

LLDPE 周报

原油下跌，塑料继续偏空

2014 年第 50 周

研究员：韦凤琴

执业资格号：F0282207

电话：021-51557576

Email: weifengqin

@zrhxqh.com

地址：源深路 1088 号

25 层

本周观点简述

上周受沙特下调美国、亚洲售价影响，原油期货继续下跌。石脑油、乙烯单体维持下行走势。国内LLDPE现货以下跌为主。石化企业维持高开工率。蒲城清洁能源煤化工项目将计划于12月16日投产，本次装置开车将争取全线贯通，争取所有装置一次性开车成功，其中全密度装置开车牌号为7042。下游采购无起色。LLDPE1505合约缓慢下行。短期若是原油不反弹，塑料期货预计继续下探。

2014 年第 50

原油下跌，塑料偏空

本周重点关注

- 1、 原油走势情况
- 2、 蒲城清洁能源开工情况。

上周期货盘面简述:

上周原油继续下探，乙烯单体持续走低。石化企业维持高开工率，之前的部分全密度装置12月转产牌号7042。现货定价大幅下调，2日华东下调400元左右，8日早上华东又下调400元附近。12月中旬新的煤化工装置投产。下游继续采购按需为主。总之，面临成本的坍塌，新产能的压力，塑料期货弱势运行，从周均线线看，L1505不断创新低。周五收8505，比上周五跌1.96%。注册仓单22张折合110吨。

基本面情况:

一、宏观消息面

1、中国11月进出口增速骤降 宽松压力增加。

中国11月进出口数据相当糟糕，进口增速意外大幅下降，出口也远不及预期，政府可能需要出台更多的宽松措施刺激经济增长。海关总署数据显示，11月出口总值为2116.6亿美元，同比增长4.7%，不及预期的增长8%；进口增速再度滑入负值区间，为下降6.7%，预期增长3.8%。

2、中央经济工作会议：明年GDP增速或调至7%左右

一年一度的中央经济工作会议将于近日召开。著名经济学家、北京大学经济学院原副院长曹和平在接受中新网财

经频道采访时表示，今年中央经济工作会议的关注重点或将着眼于结构转型、环境问题以及社保、医保、户籍等领域的深化改革。他预测，明年GDP增速目标将设定在7%左右。

二、美国原油产量增加，沙特下调原油售价

美国能源信息局3日公布的数据显示，上周美国原油产量升至每日908万桶，为1983年以来的最高水平，而去年同期的产量为每日801万桶。

全球最大的产油国沙特4日进一步降低了向亚洲和美国出售原油的价格。沙特阿拉伯国家石油公司称，已将1月份出口到亚洲的所有等级原油的官方售价较12月份每桶下调1.5至1.9美元。出口到美国的所有等级原油的售价也每桶下调了0.10至0.90美元。

受此影响，国际原油基准价格大幅下跌，周五纽约原油期货价格再创五年新低。

三、石化企业维持高开工率，结算价下调。

上周石化企业开工率维持在90%上方，开工率较高。神华包头全密度装置产8007，12月初转产7042。现货价格也在不断下调。中石化销售华南分公司LLDPE牌号7042结算后降价250元至9700附近，中石化销售华东分公司

LLDPE价格下调400。

11月30日库存同比增加11.59%，环比下降2.51%。

现货与期货活跃合约 L1505 基差1360-1390元/吨。

表1 LLDPE现货报价表

日期	出厂价:茂名石化	出厂价:广州石化	出厂价:扬子石化	出厂价:齐鲁石化
2014-12-05	10,100.00	10,050.00	10,000.00	9,900.00
2014-12-04	10,100.00	10,050.00	10,000.00	9,900.00
2014-12-03	10,200.00	10,150.00	10,100.00	10,100.00
2014-12-02	10,200.00	10,150.00	10,100.00	10,100.00
2014-12-01	10,200.00	10,150.00	10,500.00	10,500.00
2014-11-28	10,300.00	10,350.00	10,500.00	10,500.00

表2 外盘石化价格原料报价

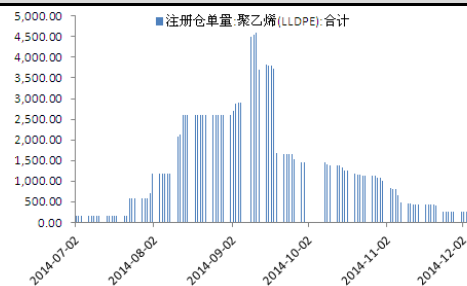
日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯单体	东北亚乙烯单体	进口 LLDPE
2014-12-05	65.84	587.5	1130	1090	1329
2014-11-28	66.15	621.38	1215	1175	1379
涨跌	-0.47%	-5.5%	-7.0%	-7.2%	-3.6%

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



数据来源: WIND 资讯

图 2: LLDPE 期货注册仓单合计



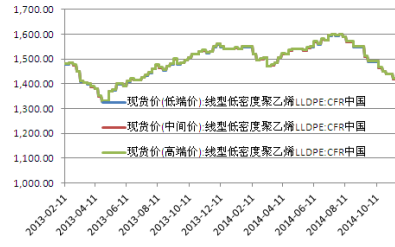
数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势

图 4: LLDPE 现货市场价走势图



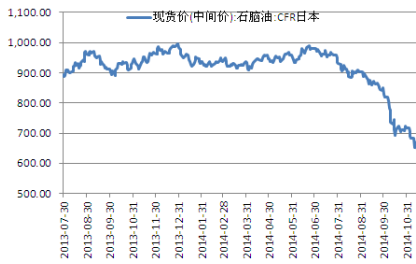
数据来源: WIND 资讯



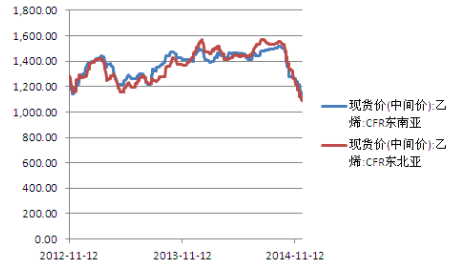
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势

图 6: 乙烯单体价格走势



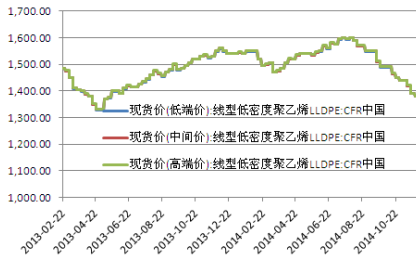
数据来源: WIND 资讯



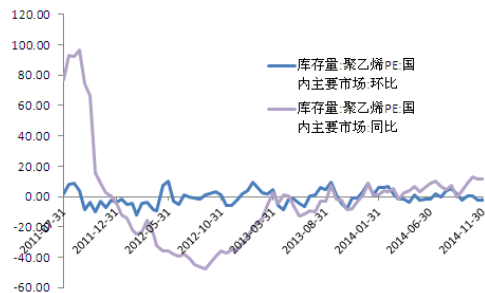
数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势

图 8: 聚乙烯库存走势



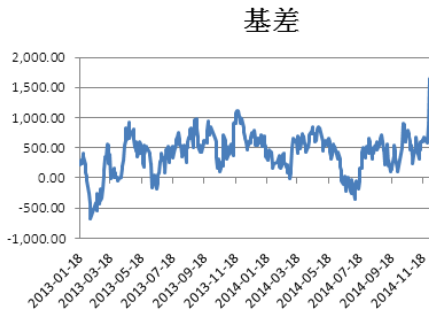
数据来源: WIND 资讯



数据来源: WIND 资讯

图 9: 基差走势

图 10 LLDPE-石脑油价差



数据来源: WIND 资讯



数据来源: WIND 资讯

操作建议

原油、石脑油和乙烯单体继续下行，国内现货松动，下游需求疲弱，石化又维持高开工率，库存同比增幅较大。中旬又有新的装置投产，LLDPE预计继续下行。之前留的空单谨慎持有。短线维持空头思路。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点

不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。