



LLDPE 周报

临近月底结算，震荡为主

2014 年第 22 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

2014 年第 22 周
聚乙烯临近月底结算，震荡为主

本周观点简述

上游原油反弹，亚洲石脑油和乙烯单体维持高位，中游检修期已基本结束，后期供应压力会逐步增加。下游需求处于淡季，短期需求难有明显改善。供需矛盾已逐步显现，但受上游高成本支撑，短期市场大幅下滑的可能性不大，加上临近月底，石化将陆续停销结算，市场货源量将有所减少。预计 LLDPE 期货将维持震荡，稳健者建议暂时观望，激进者日内短空。

本周重点关注

- 1、6月1日中国制造业PMI
- 2、李克强总理23日表示，当前我国经济运行总体平稳，但经济下行压力仍然较大，不能掉以轻心。针对企业融资难问题，要运用适当的政策工具，适时适度预调微调，盘活资金存量，优化金融结构，保持货币信贷合理增长，推进金融改革。
- 3、抚顺石化检修装置计划26日开启

上周期货盘面简述:

上周随着原油的反弹，国内宏观方面汇丰PMI预览值高于预期，国内抚顺石化装置的停车，期货1409合约连续4天反弹。总体上在上行趋势线附近徘徊。

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



数据来源: WIND 资讯

基本面情况:

一、现货上调不大，期现价差缩小

上周聚乙烯现货市场持稳为主，石化定价周初小幅下跌100元/吨。下半周部分地区小幅上调50-150元/吨，总体持稳为主。而期货价格却反弹超过400元/吨。主要是因为宏观上经济的企稳，加上东北一套45万吨线性装置检修，华东镇海石化也进行检修，引起的供应担忧，加上期货贴水，多头资金进入。期货1409合约周初较华东贴水超过700元/吨。至周五期货1409合约较华东石化定价贴水290元/吨。较华南现货定价贴水240元/吨。期现价差缩小。

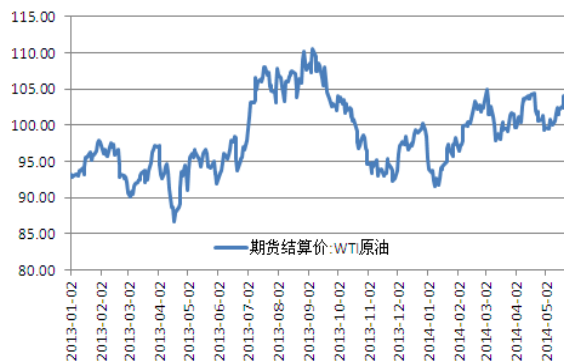
目前现货库存增加，下游处于淡季，随着本周抚顺石

化的开启，若无新的装置检修，现货供需略有过剩。

二、原油反弹，石脑油和乙烯坚挺

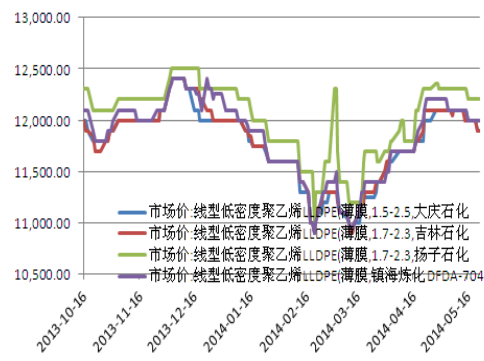
上周国际原油受库存下降和地缘政治因素影响反弹为主。石脑油和外盘乙烯单体、LLDPE价格变动不大。乙烯单体1435元/吨CFR东北亚。LLDPE现货价(中间价) 1535元/吨CFR中国，折合进口成本11858元/吨。

图 1：美国 WTI 期货价格走势



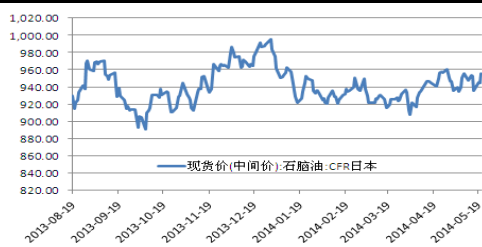
数据来源：WIND 资讯

图 2：LLDPE 现货市场价走势图



数据来源：WIND 资讯

图 3：石脑油现货价格走势



数据来源：WIND 资讯

图 4：乙烯单体价格走势



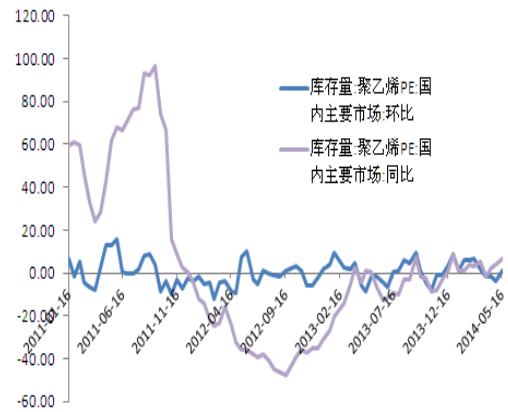
数据来源：WIND 资讯

图 5: LLDPE 和石脑油价差走势图



数据来源: WIND 资讯

图 6: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯

操作建议

原油反弹，石脑油和乙烯单体维持高位，LLDPE 东北亚折合进口价格较高。若加上抚顺石化共 96 万吨线性检修装置检修，占总线性产能 26%。期货整体保持上涨趋势。

但抚顺石化本周开启，若无新的装置检修，下游为需求淡季。期货 1409 合约贴水 290 元/吨，基差缩小，因此存短空机会。

临近月底，石化将陆续停销结算，市场货源量将有所减少。整体上预计 LLDPE 期货将维持震荡态势，因此，建议稳健者建议暂时观望，激进者日内短空。

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。