

# 塑料 2014 年 6 月月报

中融汇信期货研发部

研究员：韦凤琴

执业编号：F0282207

电 话：021-51557576

## 目录

摘要 .....	2
宏观和原油市场分析 .....	3
聚乙烯市场综述 .....	5
供需分析 .....	7
操作建议 .....	10
免责声明 .....	11

---

## 摘要

---

5月塑料期货震荡偏强，总体仍呈上升趋势。外盘原油反弹，石化企业轮流检修保价，下游存刚性需求等这些因素支撑塑料价格。同时，因下游处于需求淡季，5月塑料价格起伏不大。

对于后期，国内外宏观经济暂无重大利空消息，反而国内的定向宽松和财政方面的微刺激支撑国内经济稳定增长。国际原油受乌克兰局势缓和、利比亚产量止跌回升，美联储稳步收缩QE影响短期存回调压力。但从季节性看，美国传统的驾车高峰期即将来临，原油需求增加，对国际油价会有一定的支撑。因此预计6月上中旬油价或将在技术性调整下小幅走低。6月下旬后随着驾车高峰期汽油需求的增加，油价企稳继续反弹。

聚乙烯价格随原油和供给变化起伏。因5月石化装置检修力度较大石化库存量不大。加上外盘乙烯价格较高，进口货不多，6月上中旬依旧有四套装置检修，占聚乙烯总产能10%左右。6月上中旬供应量预计不会太大。6月下旬28日后检修的华东线性装置重启在下游需求不变情况下，线性整体供应增加，塑料期货或回调。

操作上。套利者可买1409卖1501进行套利。趋势交易者等待回调企稳后多单介入为主。

---

## 宏观和原油市场分析

---

### 一、全球主要经济体经济情况

5 月份，全球经济的增长速度预测稍有所下调。

因预期主要发展中经济体增长放缓，经济合作与发展组织 (OECD) 5 月 6 日将 2014 年全球经济增长预测值由 3.6% 调低至 3.4%，并预计 2015 年增速将提高至 3.9%。

联合国 5 月 21 日稍许下调了其对于 2014 年和 2015 年全球经济增长的预测，2014 年和 2015 年的全球经济增长率将分别为 2.8% 和 3.2%，这低于联合国去年 12 月提出的今明两年全球经济将分别增长 3% 和 3.3% 的预测。下调所援引的各项理由中包括了美国异常寒冷的冬天、不断升级的乌克兰政治危机以及今年早些时候的金融动荡等。不过，有关美国的预测仍然保持不变，即 2014 年和 2015 年的经济增长率分别为 2.5% 和 3.2%。

对于中国，国际货币基金组织 (IMF) 6 月 5 日在北京称，中国较好地掌控了近期经济发展前景，且符合政府今年的各项目标，预测今年中国经济将增长 7.5% 左右。中国短期内虽然存在金融和债务风险，但预计不会发生系统性风险，继续稳定增长为主基调。

欧元区方面，6 月 4 日最新的统计数据显示，2014 年第一季度欧元区的经济增长率达到了 0.2%，实现了连续 4 个季度的增长。据悉，在欧元区 18 个国家中，德国为其经济增长提供了主要动力。德国央行 6 月 6 日将德国 2014 年经济增速预期从此前的 1.7% 上调至 1.9%。该央行维持 2015 年经济增速预期在 2.0% 不变，预计 2016 年增长率为 1.8%。此外，欧洲央行 6 月 5 日把基准利率从 0.25% 下调到 0.15%，希望以此能在欧元区刺激经济增长，并且避免通货紧缩。

从经济先行指标 PMI 指标看，世界四大经济体，除日本以外，5 月 PMI 指标均处于 50 上方。PMI 至高于 50 则显示行业扩张，低于 50 则表示低迷。

美国 5 月 ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 降至 53.2，前值为 54.9。

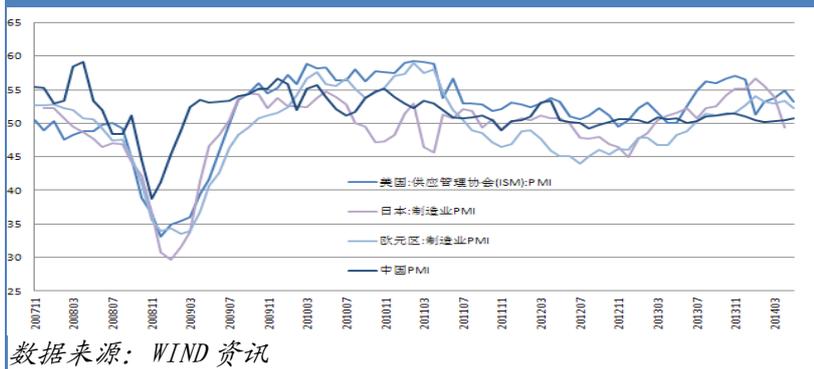
欧元区方面，欧元区 5 月制造业采购经理人指数 (PMI) 下滑至六个月低点 52.2，但仍然高于 50，该指数已连续第 11 个月高于荣枯分水岭 50。

日本方面，日本 4 月 1 日消费税上调之后，国内需求被打压，日

本制造业 PMI 的新订单和产出值已连续两个月下滑。日本 5 月制造业 PMI 终值 49.9，较前值 49.4 回升。

中国 PMI 已经站稳在 50 以上，达到 50.8。PMI 数据略超预期，经济走稳，预计 5 月份工业生产将继续企稳，出口和制造业投资改善，基建投资高位增长，但房地产投资将大降，从而拖累经济。政策面将继续维稳，货币政策定向宽松，财政支出进度加快，为改革营造环境。

图 1：主要经济体 PMI 指标



## 二、原油市场分析

5 月国际原油上中旬呈现震荡上涨趋势，月末回调。供需面及地缘政治因素是本月油价的主要影响因素。截至 5 月 30 日收盘，WTI 波动区间 98-104.5。上旬美国经济数据强劲，乌克兰冲突升级，欧美原油期货走高。中旬，美国库欣地区原油库存下降 722.6 万桶，创 2014 年 1 月以来周度降幅最低，同时需求增长，油价继续上冲。进入下旬后，欧美经济表现稳健，利比亚局势再度紧张继续支撑油价，但乌克兰与俄罗斯关系有所缓和油价月末小幅回调。

4 月我们预计 5 月国际油价继续高位震荡，WTI 期货价格波动范围为 99-103 美元/桶，布伦特价格波动范围为 106-109 美元/桶。而国际原油在 5 月上中旬反弹，上中旬的反弹主要是受美国原油库存下滑，利比亚局势不稳定、乌克兰政局等影响。

对于 6 月，利多因素主要是乌克兰东部局势依旧不明朗和夏季汽油需求增加。但短期原油市场仍有一定的不利因素，比如利比亚产量止跌回升，美联储稳步收缩 QE，目前原油价格处于年内较高水平，在夏季汽油需求高峰前，交易商有一定的获利回吐的打算，因此 6 月上中旬油价或技术性调整小幅走低。6 月下旬后随着驾车高峰期汽油需求的增加，油价或继续反弹。

图 2： WTI 原油期货 07 合约日线图



## 聚乙烯市场综述

### 一、亚洲乙烯单体和聚乙烯市场回顾

5 月份，亚洲乙烯单体市场价格波动不大，5 月 30 日东北亚现乙烯单体（CFR）1445 美元/吨，与 4 月 29 日持平，东南亚（CFR）1455 美元/吨，比 4 月 29 日跌 10 美元/吨。因 3-4 月乙烯装置集中停车检修，乙烯供应有限，卖家报价居高不下，下游企业承受能力有限，开工率下调，采购非常谨慎，现货市场成交寥寥无几。

6 月初东北亚地区听闻供应稍紧，日本出口继续减少，而韩国甚至进口了部分原料。东南亚地区因为大多数有购买需求的买家已经完成 6 月购买计划，未完成计划的计划等价格低至 1400 美元/吨再入市购买。另外，有预期货源从中东销往亚洲。预计 6 月乙烯市场将小幅下调，幅度 5-10 美元/吨。

聚乙烯方面，5 月现货价 LLDPE: CFR 远东 1545 美元/吨，比 4 月 30 日涨 5 美元/吨。价格变动不大。欧洲上调关税，而亚洲需求仍然比较强劲。

自 2014 年 1 月 1 日开始，欧盟实行新的普惠制，从沙特阿拉伯等海湾合作委员会国家进口的 PE 和 PP 关税由 3% 升至 6.5%。PE 和 PP 进口税的上涨已经对欧盟地区产生影响，因为根据欧盟统计局数据显示，当地 1 月进口量相比去年 12 月有所下降。来自海湾合作委员会公司主要包括沙特阿拉伯的沙特基础工业公司、科威特的 Equate、沙特阿拉伯的拉比格石化和卡塔尔的卡塔尔石化。欧洲一半以上的 PE 和 PP 进口料来自海湾合作委员会国家。今年 1 月欧盟 PE 进口量同比上涨 9.3%，但相比去年 12 月下降 35.4%。其中降幅最大的是 LDPE，HDPE 进口量微幅上涨。

国内方面，在石化产能过剩、资源环境问题突出背景下，6月4日国务院常务会议部署石化产业科学布局和安全环保集约发展。会议指出，建七大石化产业基地。在优势企业挖潜改造上，首先推动在建工程建设。如中科炼化千万吨级炼油和百万吨乙烯项目、海南炼化百万吨乙烯及炼油扩建项目、惠州炼化千万吨级炼油百万吨乙烯项目、云南千万吨炼油项目等。此外，抓好现有企业挖潜改造。方案提出，依托茂名、九江、华北、辽阳、齐鲁、天津、安庆石化，实施炼化一体化改造扩建，建设芳烃装置；推动泉州石化、辽宁华锦等企业乙烯和芳烃改扩建工程；支持青岛炼化整合区域轻烃资源建设乙烯工程。除石油为原料的化工产业外，下一步还要关注煤化工的发展。利用现代煤化工，解决一部分乙烯和芳烃的平衡问题。

这是政策方面对乙烯工程的支持。提到项目尚未投产，2014年聚乙烯（乙烯）价格亦将维持较高价格。

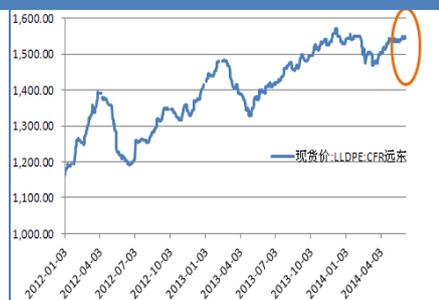
俄罗斯工业和贸易部(Minpromtorg)官方6月5日宣布，将暂时取消HDPE(高密度聚乙烯)进口关税税收，为期9个月。欧化工及俄罗斯塑料管道生产商将成为此次谈判结果的最大赢家。2013年俄罗斯HDPE进口总量为73,800吨,其中很大一部分来自北欧化工。预计HDPE东北亚的报价也将上涨。

图 3： 亚洲乙烯单体价格走势



数据来源：WIND 资讯

图 4： 远东 LLDPE 价格走势



数据来源：WIND 资讯

## 二、国内 PE 现货市场回顾

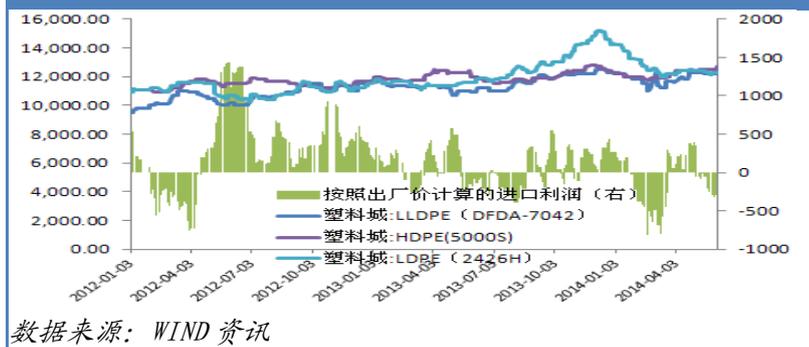
5月聚乙烯现货价格维持高位。LLDPE（扬子石化 DFDA-7042）塑料城价格12300元/吨,和4月30日持平。LLDPE(扬子石化 DFDA-7042)出厂价11900元/吨,与4月30日持平。价格变化走势和4月月报中预计走势基本一致。5月上旬检修的装置在5月15-20日附近开启,现货报价下调200元/吨左右。18日后华东45万吨线性装置检修价格重新上涨。

对于6月,目前检修的装置只有4套。但石化企业报价维持强势。

预计 PE 现货市场维持强势，部分牌号报价仍将上调。但要注意进入下旬后，华东检修的装置重启，若无新的装置检修，华东地区的 LLDPE 价格预计有所松动。

另外，按照远东 LLDPE 报价计算的进口成本与国内华东石化企业的 LLDPE（DFDA-7042）出厂价相比，进口亏损 150-200 元/吨。这也影响进口货的流入。

图 5：国内 PE 现货价格走势



### 三、国内期货市场回顾

5 月 L1409 月上旬维持涨势，中旬期价震荡下行，5 月 20 日期价开始反弹，其中 5 月 21 日涨幅最大，较前一工作日上涨 1.95%，连涨 4 日后便再次下跌，5 月 27 日期价下跌 1.63% 28 日起，期价再次上涨。5 月 29 日 LLDPE1409 合约放量增仓，震荡上行。从盘面上看，上方测试 11600 附近压力，整体依旧呈上涨趋势。

图 6：LLDPE 期货 1409 合约日线图



## 供需分析

### 一、供需因素分析

### 1. 4月PE产量同比增加，进口变化不大

产量方面，2014年4月PE产量103.5万吨，比去年同期（88万吨）增加17.6%，其中LDPE产量13.3万吨，HDPE产量24.4万吨，LLDPE产量30.9万吨。今年1-4月总产量422万吨，比去年同期（364.9）增加15.6%。

进口方面，2014年4月份PE进口总量为75.26万吨，其中LDPE进口量为163934吨，比上月进口量减少5.49%；HDPE进口量为376073吨，比上月进口量增加9.34%；LLDPE进口量为213609吨，比上月进口量减少9.77%。3月份进口量为75.03万吨。4月进口量和3月相比变化不大。

4月PE表观消费量为178万吨，4月下游薄膜产量为97.93万吨。PE供应和薄膜需求比为1.82。PE供应/薄膜产量比值在近八年中处于相对较低位置，有利于PE价格上涨

根据搜集数据统计，5月石化装置开工率大约维持在88%左右，按照1330万吨产能计算，因此预计5月PE产量在97万吨附近。

**表1：近期PE检修装置统计**

	检修产能, 万吨	检修产能占比 %
2014-3-31	153.5	11.50
2014-4-16	304.5	22.81
2014-5-5	208	15.58
2014-5-21	154	11.54
2014-6-3	135	10.11

数据来源：中融汇信期货

**表2：5月PE检修装置统计**

企业名称	检修装置产能	检修装置	停车时间	开车时间	5月检修天数(截止30日)	影响产量
大庆石化	8	线性	2月24日	5月7日	7	0.15
	30	全密度一	4月12日	5月14日	14	1.15
独山子石化	30	全密度二	5月3日	5月15日	12	0.99
	30	新低压	5月5日	5月13日	8	0.66
中原石化	6	MTO	4月中旬	5月18日	18	0.30
	20	线性	5月7日晚	5月15日	8	0.44
吉林石化	27	线性	5月5日	5月16日	11	0.81
天津联化	12	线性	5月9日	5月12日	3	0.10
抚顺石化	45	全密度	5月19日	5月23日	4	0.49
天津大乙烯	30	低压	5月5日	5月22日	17	1.40
	30	线性	5月5日	5月18日	13	1.07
大庆石化	8	低压A线	5月3日	5月18日	15	0.33
兰州石化	6	老全密度	2013年5月17日	不详	29	0.48
镇海联化	45	线性	5月18日	计划6月底	11	1.36
扬子石化	9	低压A线	5月11日	不详	18	0.44
大庆石化	13	新高压	5月23日	不详	6	0.21
上海石化	10	1PE	5月29日	不详	1	0.03

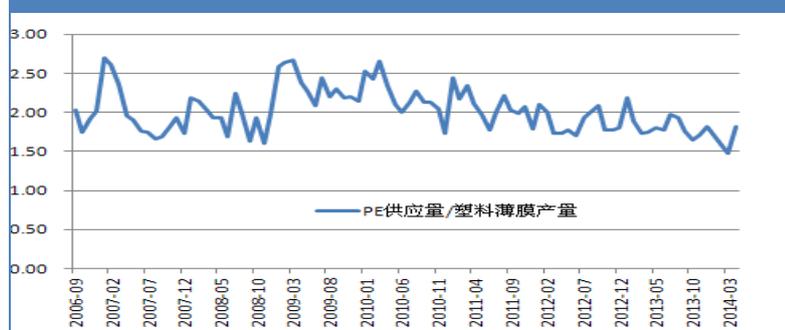
数据来源：隆众资讯

表 3： 6 月 PE 检修装置统计

企业名称	检修装置产能	检修装置	停车计划	开车计划
兰州石化	6	老全密度	2013 年 5 月 17 日	不详
	20	高压	6 月份	停车 20 天
	30	新全密度	6 月份	停车 20 天
镇海石化	45	线性	5 月 18 日	计划 6 月 28 日
大庆石化	13	新高压	5 月 23 日	不详
上海石化	10	1PE	5 月 29 日	不详

数据来源：隆众资讯

图 7： 近八年 PE 总供应和下游塑料薄膜比值走势



数据来源：WIND 资讯

## 2. 4 月塑料制品产量稳定增加

2014 年 4 月份国内的塑料制品总产量在 542.8 万吨，较 2013 年同期（509.2 万吨）增加 6.6%。其中，塑料薄膜 4 月份总量为 97.9 万吨；农用薄膜 4 月份总量为 18.0 万吨。1-4 月份塑料制品的累计总产量在 1932.9 万吨，较 2013 年同期（1814.9 万吨）增长 6.5%。

5 月为农膜淡季，据隆众资讯调研，5 月份农膜厂开工率继续下降，部分开工在 2 成甚至 2 成以下，其对于原料需求有限。其他制品厂正常生产，但原料行情走势不明，其采购较为谨慎，多小单补进。预计 5 月下游薄膜需求比 4 月份下降。

图 8： 塑料薄膜产量累计值

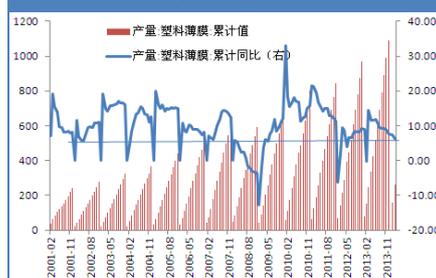
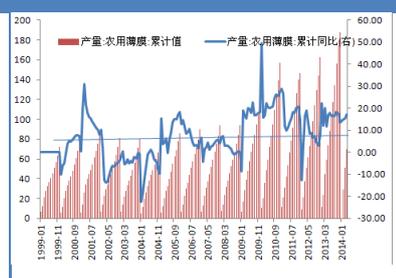


图 9： 农用薄膜产量累计值



数据来源: WIND 资讯

数据来源: WIND 资讯

### 3、现货库存压力不大，期货库存偏低

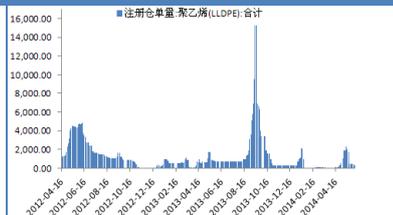
现货库存方面，据中塑资讯网统计的主要企业的库存同比和环比来看，5月16日库存同比增加6.8%；5月30日同比增加3.19%，环比下降2.73%。期货库存方面，6月5日大商所仓单324手，期货库存也较低。

图 10: 国内 PE 主要企业库存量同比与环比走势



数据来源: WIND 资讯

图 11: LLDPE 注册仓单



数据来源: WIND 资讯

总的来看，4月份供需基本平衡。5月在检修装置也较多，下游刚需稳定的情况下，5月供需预计与4月差不多。6月目前检修的装置只有四套，检修力度小于5月，若是6月下旬线性装置开启，下游需求不变，6月供应将偏于宽松。

## 操作建议

国内外宏观方面暂无重要利空消息，反而国内的定向宽松和财政方面的微刺激支撑国内经济稳定增长，利好商品市场价格。上游原油方面，短期原油受乌克兰局势缓和、利比亚产量止跌回升，美联储稳步收缩QE影响回调，原油承压。但从季节性看，美国传统的驾车高峰期即将来临，原油需求增加，对国际油价会有一定的支撑。因此6月上中旬油价或将在技术性调整下小幅走低。6月下旬后随着驾车高峰期汽油需求的增加，油价企稳继续反弹。

国内政策方面也在建七大石化产业基地，利好当前价格。产业

链方面，6月石化装置检修力度与5月相比较小，但因5月装置的检修石化库存量不大。加上外盘乙烯价格维持较高，人民币贬值压力，进口货价格相对国内出厂价价格较高，进口货不多，6月上中旬依旧有四套装置检修，占聚乙烯总产能10%左右。6月上中旬供应量预计不会太大；需求方面，下游需求处淡季。整体来说6月上中旬预计供需基本平衡，月末检修装置开启，在下游需求不变情况下，6月末供应或偏向宽松。届时，塑料期货存回调压力。

操作上，依旧遵循5月的建议，套利者可买1409卖1501进行套利。趋势交易者等待价格回调至上行趋势线11100附近后买入多单，待上升至11900附近止盈。若下破上升趋势线至10900点位，多单止损。操作区间为11000-11900。要随时关注石化政策。

---

## 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。