



LLDPE 周报

原油下跌，聚乙烯先扬后抑

2014 年第 32 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 32 周

原油下跌，聚乙烯先扬后
抑

本周观点简述

期货1409合约持仓量依然较大，而仓单注册较少。近月走势偏强。而对中煤陕西榆林能化新产品投入市场的担忧和原油下跌，1501合约走势偏弱，但是华东扬子石化检修，20万吨线性受影响。进口货依然高国产货500多元/吨。乙烯单体价格居高不下，而下游备货期开工率增加。预计下跌空间有限。建议逢低买入。产业投资者近月多单谨慎持有，11400止损。远月1501合约11100附近买入的多单谨慎持有，11000止损。套利者正套套利为主。

本周重点关注

- 1、中煤榆林MTO项目装置运行情况
- 2、石化定价策略

上周期货盘面简述:

上周LLDPE期货随国际原油先扬后抑。下半周原油受美国炼厂失火和美联储继续收缩刺激规模影响下跌,LLDPE期货也走弱。国内LLDPE期货1501合约受60日均线支撑,日内震荡为主。期货仓单1173手。周五期货L1501合约收于11280元/吨,上周五11260元/吨,涨20元/吨。

基本面情况:

一、检修装置较少,新产能入市担忧犹存

7月初投产的延长中煤榆林石化年产60万吨DMTO装置和中煤陕西榆林能化煤制烯烃项目的试车料价格较低,市场对于后期产品大量入市引起的供应压力犹存。

上周现货定价持稳,报价变化不大。部分地区上上涨50-100元/吨。华南出厂价11900-12000元/吨。华东出厂价11950元/吨,华北出厂价11800元/吨。

二、原油走低,而乙烯单体报价坚挺

上周原油期货波动收低,WTI再现连跌走势。周初,IMF下调全球经济增长预期,国际油价走低,虽然随后俄乌关系紧张油价跌势暂止,但市场供应过剩阴云不散,再加上美国炼厂失火,美联储继续收缩刺激规模,原油期货持续承压,抵消美国二季度GDP超预期增长以及原油库存大幅下滑的

利好影响。截至8月1日收盘，布伦特收于104.84美元/桶，比前一周跌3.55美元/桶。石脑油随着原油下跌25.75美元/吨至931.63美元/吨CFR日本。

乙烯单体方面，上周维持不变。截止8月1日，东南亚乙烯单体1480美元/吨，东北亚1570美元/吨。

聚乙烯外盘价格小幅上涨5美元/吨，但依旧高于国产价格。8月1日线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国1599美元/吨。折合人民币12503元/吨。

外盘装置方面，某主要台湾供应商的120万吨/年乙烯裂解装置将于8月中停车，预计为期45天。如果现有市场价格不能满足他们的价格预期，他们会考虑用建立库存来取代出货。

三、下游维持刚需

下游目前按需采购为主。据卓创资讯调研，下游农膜7月开工率22%，高于6月的14%。

表1 LLDPE现货报价表

指标名称 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
2014-08-01	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,800.00
2014-07-31	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-30	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-29	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-28	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-25	11,850.00	12,000.00	11,950.00	11,700.00

原料报价表

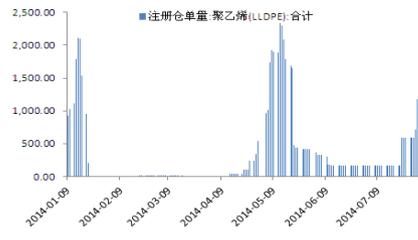
指标名称 日期	原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-8-1	104.84	931	1480	1570	1599
2014-7-25	108.39	963	1480	1570	1599

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



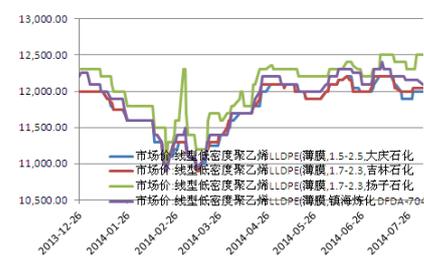
数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势



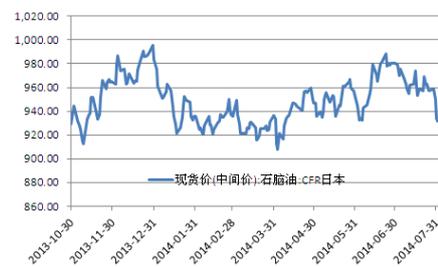
数据来源: WIND 资讯

图 4: LLDPE 现货市场价走势图



数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势



数据来源: WIND 资讯

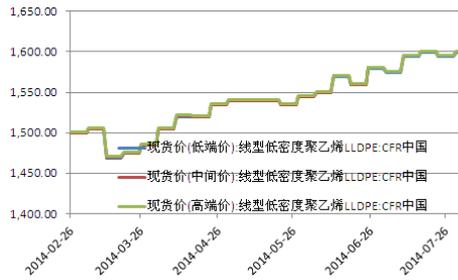
图 6: 乙烯单体价格走势



数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势图

图 8: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯



数据来源: WIND 资讯

操作建议

原油本周预计技术性修复,对国内聚乙烯有一定支撑。而进口货价格较高,仓单不多,近月持仓较大,是支撑近月合约的主要因素。远月受煤制烯烃供应担忧影响走势偏弱,但是下跌空间有限,不建议建中长线空单。还是建议逢等价格跌下来后逢低买入为主。操作上产业投资者近月多单谨慎持有, 11400止损。远月1501合约11100附近买入的多单谨慎持有, 11000止损。套利者, 正套套利为主。

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。