



LLDPE 周报

现货定价下调，期货下行

2014 年第 33 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 33 周

现货定价下调，期货下行

本周观点简述

受延长中煤和中煤陕西榆林能化新产品低价料投入市场和原油下跌影响，石化企业上周下调定价，LLDPE期货下行。本周市场信心受到影响，若是石化企业继续下调定价，LLDPE期货短期维持弱势。但随着人民币贬值，线性进口价格维持高位，原油受美国空袭伊拉克北部影响存在上涨可能，不建议追空。上周建议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。本周建议稳健投资者正套持有，产业投资者可买1409合约抛1501合约持有。而1501的多单可出来暂时观望。

本周重点关注

- 1、神华包头MTO项目装置运行情况
- 2、石化转产情况和石化定价策略

上周期货盘面简述:

上周LLDPE期货煤制烯烃装置产品投入市场影响, 震荡下行。周二L1501合约跌幅甚至超过2%。目前LLDPE期货1501合约在布林线下轨运行, 偏弱势。周五期货L1501合约收于10945元/吨, 上周五11280/吨, 跌335元/吨。期货仓单1173手。

基本面情况:

一、新产能试车料入市, 引发供应压力

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, 市场货源供应压力加大, 致使业者谨慎观望心态增加。PE部分地区定价下调50-250元/吨, 当前线性主流价格在11650-12000元/吨; 高压主流价格在12500-12800元/吨; 低压产品部分松动50-100元/吨。下游需求改观不大, 市场成交欠佳。贸易商受买涨不买跌因素影响, 成交僵持。

国内装置方面, 镇海炼化全密度装置产7042, 计划周末转产7050H。神华包头全密度装置产7042, 目前基本确定于9月10日开始实施46天的检修计划。扬子石化继续检修。目前检修的产能(算上低压和高压)约占总产能8.2%。

二、原油跌势暂缓, 外盘报价持坚

上周原油期货波动较低，整体弱势整理为主。上周三美国能源情报署(EIA)公布，美国上周原油库存下降，而且下降幅度略高于之前市场预期。EIA公布的数据显示，在截至8月1日的一周内，美国原油库存下降180万桶，至36560万桶，根据EIA数据，美国上周炼油厂产能利用率下降1.1个百分点，至92.4%。

石油输出国组织(欧佩克)发布7月份《石油市场月度报告》，报告中指出，2015年全球石油需求将继续增长，增幅将从今年的每天110万桶提高到120万桶，需求总量将突破每天9230万桶。

据悉，今年7月份，欧佩克石油供应从6月份的每天2992万桶增长至3006万桶，已经达到每天3000万桶的产量配额。

周四俄罗斯宣布推出反制裁措施，并因此推高油价。

周五美军对伊拉克极端组织武装目标发动空袭，美国五角大楼8日说，美军当天已向“伊拉克和黎凡特伊斯兰国”极端组织在伊拉克北部的目标发动空袭。空袭目标是该组织用于攻击伊北部城市埃尔比勒库尔德守军的火炮阵地。目前伊拉克的紧张局势主要集中在北部，南部的石油产区没有受到太多影响。作为欧佩克的第二大石油出口国，南部产区产量占该国产量的四分之三，从周五的盘面看，原油市场目前

对此反应不大。

周五有报道称俄罗斯结束在乌克兰边境附近的军事演习，乌克兰紧张局势也有所缓解。

截止至8月8日，纽约商品交易所2014年9月交货的轻质原油期货价格上涨0.31美元，收于每桶97.65美元。2014年9月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌0.42美元，收于每桶105.02美元。

上周石脑油下跌8.25美元/吨至923.38美元/吨CFR日本。

乙烯单体方面，在需求较差、下游苯乙烯、聚乙烯利润不佳的背景下，上周亚洲乙烯稳中小幅走低。周五，CFR东北亚估价在1560美元/吨，较前一周下跌10美元/吨；CFR东南亚估价在1480美元/吨，和前一周均持平。

聚乙烯外盘线型价格下跌10美元/吨，但依旧高于国产价格。8月8日线型低密度聚乙烯LLDPE:CFR中国1589美元/吨。折合人民币12426元/吨。

伊朗、沙特货源报价在1600美元/吨，东南亚免税货源价格在1680-1700美元/吨，远期信用证。LDPE市场交投一般，需求较为稳定。

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。

其他方面，北欧化工（Borealis）于周四宣布其签署了一项为期十年的合约，为其瑞典裂解装置Stenungsund采购美国乙烷货物。该合约还包括与货船制造商Navigator Holdings的容量为3.5万立方米的运输船只装运乙烷气体的合同。石化巨头公司如沙特基础工业公司（Sabic）以及Versalis也排队等待采购廉价的美国乙烷货物。美国道达尔（Total）位于德克萨斯的新乙烷裂解装置开发有了新一步的进展。该公司相关人士称其公司正致力于位于美国海湾产能最大为1000kt的新乙烷裂解装置的建设。另外，美国环境保护局对台塑美国公司的三套烯烃装置和一套丙烷脱氢颁布了温室气体许可证，建设因此可以开始动工。据悉，该新蒸汽裂解装置的乙烯产能为120万吨/年，而新PDH装置的丙烯产能为55万吨/年。台塑美国公司计划在2017年启动该两套装置。

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
2014-08-08	11,700.00	11,800.00	11,950.00	11,650.00
2014-08-07	11,700.00	11,800.00	11,950.00	11,650.00
2014-08-06	11,800.00	11,900.00	11,950.00	11,650.00
2014-08-05	11,800.00	11,900.00	11,950.00	11,800.00
2014-08-04	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,800.00
2014-08-01	11,900.00	12,000.00	11,950.00	11,800.00

表2 原料报价表

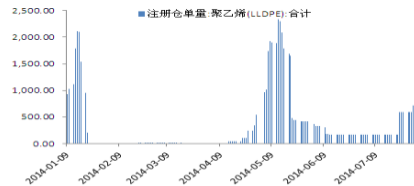
指标名称 日期	布伦特原油	石脑油	东南亚乙烯单体	东北亚乙烯单体	进口 LLDPE
2014-8-8	105.02	923	1480	1560	1589
2014-8-1	104.84	931	1480	1570	1599

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



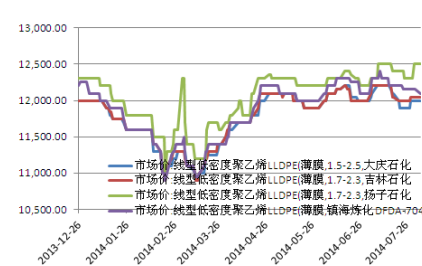
数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势



数据来源: WIND 资讯

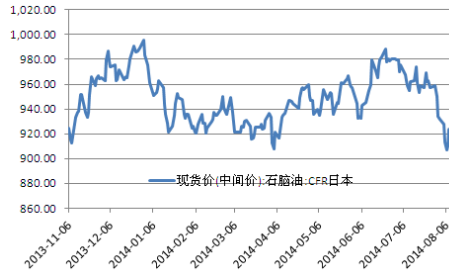
图 4: LLDPE 现货市场价走势图



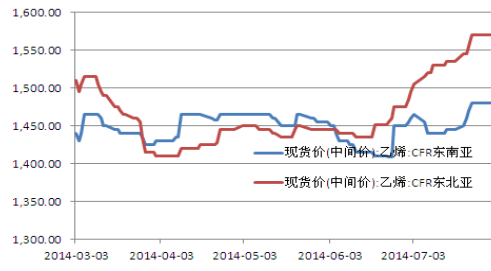
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势

图 6: 乙烯单体价格走势

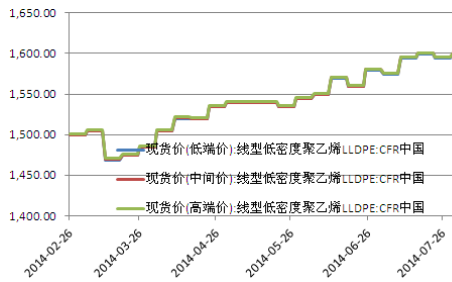


数据来源: WIND 资讯



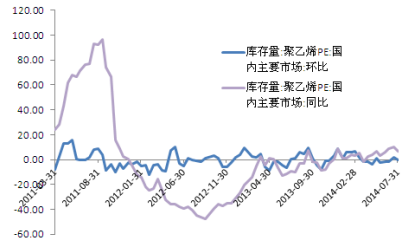
数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势图



数据来源: WIND 资讯

图 8: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯

操作建议

国内LLDPE期货受煤制烯烃和石化企业下调定价影响,市场信心受到影响,若是石化企业继续下调定价,LLDPE期货短期维持弱势。但线性进口价格维持高位,原油受美国空袭伊拉克北部影响存在上涨可能,因此LLDPE期货不建议追空。上周建议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。套利者正套为主。本周建议稳健投资者正套持有,产业投资者可买1409合约抛1501合约持有。而1501的多单可

出来暂时观望。

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。