



LLDPE 周报

短期偏弱，中线多单谨慎持有

2014 年第 36 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

上周石化企业让利出货，LLDPE期货弱势下行。本周神华包头、吉林石化、延长中煤计划检修，而扬子石化将要开启，预计LLDPE价格维持弱势。上周建议L1501合约下跌至10750下方介入多单。本周建议多单谨慎持有，10600附近止损。

本周重点关注

- 1、扬子石化重启状况
- 2、神华包头和延长中煤开工情况
- 3、周一PMI数据将公布，周三日本央行货币政策决议。周五美国8月非农数据和8月失业率。

2014 年第 36 周

短期偏弱，中线多单谨慎
持有

上周期货盘面简述:

上周国内石化企业让利出货，线性现货价格普遍下跌50-200元/吨。其中华东地区跌幅较小，华北和华南降幅较大。下游采购积极性不高，期货L1501若是下行。周五期货L1501合约收于10730元/吨，上周五10950/吨，下跌220元/吨。期货仓单2612手。

基本面情况:

一、库存增加，让利出货和检修

上周国内石化企业对采购一定量的企业有50-100元/吨的优惠，市场情绪偏悲观，华北现货价11000-11200元/吨，华东11400-11450元/吨，华南11300元/吨。9月1日中油取消批量优惠政策。将缓和市场悲观情绪。

国内装置方面，扬子石化和燕山石化上旬重启，而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。吉林石化、陕西延长中煤9月初亦有检修计划。目前检修的产能（算上低压和高压）约占总产能10.1%。预计华北地区的现货销售压力将减轻。

库存方面，8月下旬PE库存同比和环比都增加，据中塑网统计，8月31日国内主要企业PE库存环比增加5.26%，同比增加7.17%。

二、原油弱势反弹

EIA库存数据显示商业原油库存降幅超过预期，俄乌关系因俄救援车队越过边境而再度紧张升级，地缘政治因素支撑国际原油价格。但是全球原油市场的供需格局为供应宽松，需求疲软，加上美国加息预期，国际油价反弹乏力，上周整体整理为主。

上周石脑油亦涨跌互现。波动幅度不大。整理为主。8月29日石脑油现货价:CFR日本收于902.13，美元/吨，8月22日收于902.25美元/吨。

本周亚洲乙烯市场收盘价格保持平稳运行，中国市场对进口货源买盘兴趣不大，因为本土价格更具优势，整个市场交投清淡。截止8月28日，CFR东北亚收于1530美元/吨，CFR东南亚收于1495美元/吨。

据悉有台湾台塑位于麦瞭的3号裂解装置（120万吨/年）8月中旬停车检修，计划45天。韩国Yeochun NCC位于丽水的3号裂解装置（45万吨/年）计划9月中旬。。

台塑推迟了其位于德克萨斯的蒸汽裂解装置的检修计划，预计于九月初开始检修，但开车时间不详。

三、下游维持刚需

从需求面来看，今年需求启动相对缓慢。但对9月份需

求旺季依旧有所期待。

农膜厂家开工率在40%，其它下游制品行业平均开工率在6-7成。包装膜生产企业因临近国庆中秋双节，企业开工率有所上升较上周开工率增加10%左右，开工在70%左右。

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
2014-08-29	11,450.00	11,550.00	11,600.00	11,450.00
2014-08-28	11,450.00	11,550.00	11,600.00	11,450.00
2014-08-27	11,450.00	11,550.00	11,600.00	11,450.00
2014-08-26	11,550.00	11,650.00	11,600.00	11,450.00
2014-08-25	11,550.00	11,650.00	11,600.00	11,450.00
2014-08-22	11,550.00	11,650.00	11,600.00	11,450.00

表2 原料报价表

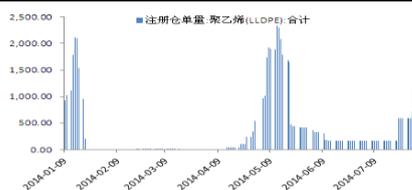
指标名称 日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯单体	东北亚乙烯单体	进口 LLDPE
2014-8-29	95.96	902.13	1495	1530	1549
2014-8-22	93.65	902.25	1495	1530	1569

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



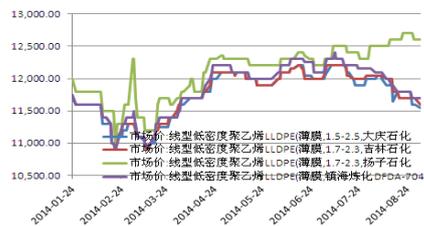
数据来源: WIND 资讯

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



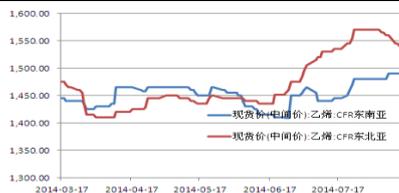
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势



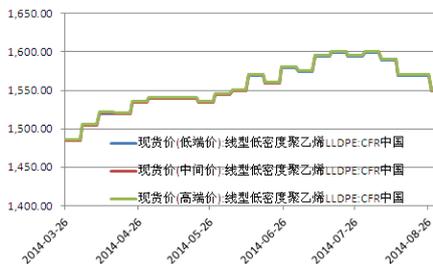
数据来源: WIND 资讯

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



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

上周石化企业让利出货, LLDPE期货弱势下行。本周神华包头、吉林石化、延长中煤计划检修, 而扬子石化将要开启, 预计LLDPE价格维持弱势。但原油有所企稳, 9月一般为需求旺季, 上周建议L1501合约下跌至10750下方介入多

单。本周建议多单谨慎持有，10600附近止损。

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。