



LLDPE 周报

成本支撑下降，塑料维持弱势

2014 年第 42 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

国庆假期期间国外原油大跌，国庆收假回来后塑料恐慌性大跌，周五跌停。目前石化库存压力不是很大，但受原油大跌，成本下降影响，市场心态较消极。下游需求未能跟进，石化企业多数降价出售。期货上，若是原油未能止跌企稳，LLDPE期货继续探底。本周LLDPE期货预计在9500-10000区间内波动。

2014 年第 42 周

成本下降，塑料偏弱

本周重点关注

- 1、 原油走势情况
- 2、 石化企业销售政策

上周期货盘面简述:

受国庆节放假期间原油大幅下跌影响，塑料期货节后连续三天下跌。塑料指数创下年内新低。L1501合约周五跌停，收于9600元/吨。

基本面情况:

一、宏观消息面

1、国庆期间央行与银监会联合发布“房贷新政”。

本次房地产信贷支持政策一是首套房利率下限下调至7折；二是首套房认定标准放松，对拥有1套住房并已结清贷款的家庭再次购房，可执行首套房贷政策；三是鼓励非限购城市金融机构加大对非本地购房居民的贷款支持。此举对跟建材有关的大宗商品比如电缆等亦是一个利好。

2、美联储9月政策会议纪要意外释放“鸽派”信息

美联储9月政策会议纪要意外释放“鸽派”信息。会议纪要显示，美元强势，通胀压力减轻以及外部经济环境的恶化，使得美联储官员相信不应急于进一步收缩货币政策。且纪要中未透露加息信息。美元走弱，间接支撑以美元定价的大宗商品。

3、18届四中全会将召开

中共第18届四中全会将在本月20日至23日召开，市场

人士普遍认为，今年的四中全会与过去颇有不同，主要是今次的议题偏向政治化，围绕经济的讨论则较少，今年四中全会的两大主题是“依法治国”及“司法信息平台建设”。

二、原油依旧偏弱

石油输出国组织(欧佩克)10日发布的月度原油市场报告指出，9月份欧佩克的原油产量达到3047万桶，比前一个月增加40.2万桶。欧佩克预计全球石油需求的增幅2014年是日均105万桶，2015年是日均119万桶。美国能源信息局8日的数据也显示，此前一周美国商业原油库存增加500万桶至3.617亿桶。受益于页岩油气技术的发展，美国原油产量持续上升并处于历史高位。

另外，据俄新社10月11日援引克里姆林宫发言人的话称，俄罗斯总统普京命令俄军结束在乌克兰边境附近的罗斯托夫地区演习之后，撤回至永久基地。预计本周普京将与乌克兰总统波罗申科在米兰会面。

原油供应增加，需求预期下降，中长期走势承压。乌克兰问题影响俄罗斯和欧美关系，若是俄撤回至永久基地，欧美对俄制裁或缓解。原油短线或出现变化。但是从日线技术走势看，原油期货空头趋势未变。

假期期间，石脑油继续跟随原油下跌，10月9日比1日

下跌44.75美元/吨,跌5.4%。亚洲乙烯市场价格下跌40-45美元/吨。但是外盘LLDPE价格未变化。

三、石化企业继续降价

上周石化定价下跌100-200元/吨。现货报价10400-10700元/吨。

国内装置方面,目前检修不多。后面需要关注宁夏宝丰及蒲城清洁能源PE装置投产情况。市场供应压力依旧较大。同时亦需要关注两大石油企业的销售政策。

四、下游观望情绪较浓

目前下游需求提振乏力,工厂仍坚持按需采购,市场成交不畅。浙江地区农膜需求一般。目前厂家开工率在3-7成不等,日产量在20-80吨。工厂订单分化明显,大厂订单积累较多,小厂则生产略差。

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
2014-10-10	10,600.00	10,650.00	10,700.00	10,500.00
2014-10-09	10,700.00	10,750.00	10,700.00	10,500.00
2014-10-08	10,700.00	10,750.00	10,700.00	10,500.00
2014-09-30	10,700.00	10,750.00	10,700.00	10,500.00
2014-09-29	10,700.00	10,750.00	10,700.00	10,500.00
2014-09-28	10,600.00	10,650.00	10,700.00	10,500.00

价

表2 外盘石化价格

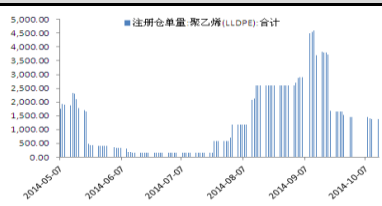
指标名称 日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-10-10	85.82	735.25	1,470.00	1,490.00	1,489.00
2014-09-30	91.16	850.38	1,510.00	1,535.00	1,489.00
涨跌	-5.9%	-13.5%	-2.6%	-2.9%	0

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



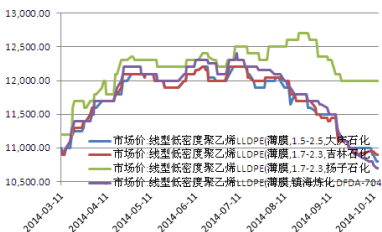
数据来源: WIND 资讯

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



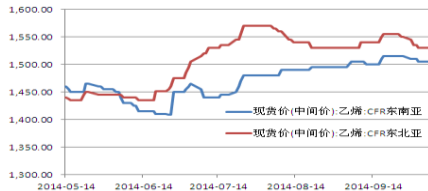
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势



数据来源: WIND 资讯

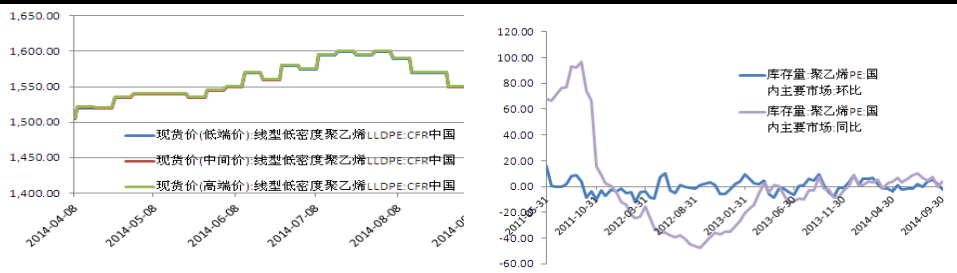
图 6: 乙烯单体价格走势



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

目前石化库存压力不是很大,但受原油大跌,成本下降影响,市场心态较消极。下游需求未能跟进,石化企业多数降价出售。期货上,若是原油未能止跌企稳,LLDPE期货继续探底。本周LLDPE期货预计在9500-10000区间内波动。

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。