

LLDPE 周报

检修装置重启，回调行情开始。

2014 年第 21 周

研究员：韦凤琴

执业资格号：

电话：021-51557576

Email: weifengqin

@zrhxqh.com

地址：源深路 1088 号
25 层

本周观点简述

石脑油跌19美元至920.25美元/吨CFR日本。线性定价继续下跌200元/吨，华东10750-11950元/吨。周末87万吨万吨线性检修装置开启。而华东一套45万吨装置18日检修。对华东地区影响加较大。下游为需求淡季。期货1409合约贴水600+元/吨。稳健者建议暂时观望，激进者日内可短空。

本周重点关注

- 1、5月22日中国汇丰制造业 PMI
- 2、周五央行网站发布的《关于规范金融机构同业业务的通知》，逐项界定并规范了同业拆借、同业存款、同业借同业代付、买入返售（卖出回购）等业投融资业务。
- 3、镇海炼化全密度装置计划18日起停车检修40天左右

2014年第21周

聚乙烯现货定价下调，期货走低

上周期货盘面简述:

上周线性期价震荡下降为主。周一期价跌幅最大，较前一交易日下跌0.76%。当前现货市场价格较高，终端对于当前价格存在排斥情绪。现货市场需求疲软对于线性期市存在一定打击。技术上，LLDPE1409合约周五震荡下行，上方面临五日均线压力，短期有一定的回调要求，操作上，背靠五日线短空参与。

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



数据来源: WIND 资讯

基本面情况:

一、检修装置开启，出货阻力增加

上周聚乙烯市场震荡小落为主。周内线性期价连续下滑对于现货市场情绪存在一定打击，再加上本周末前期检修的线性装置将陆续开车，利好支撑逐步减少后，市场炒作气氛降温，看空情绪随之增加。低压报盘较上周有所松动，高

压线性产品周内出货阻力增加，其中高压产品表现最差，现在进口高压报价依旧低于国产料。线性产品方面，熔指1线性价格松动明显，特别是华北地区，现报11600元/吨，熔指2线性略显紧张，报盘坚挺，但因部分检修装置即将开启，市场买气降温明显，再加上当前线性价格比去年同期高1400元/吨左右，终端用户对于高价存在排斥情绪，商家出货阻力日增。

二、原油高位震荡，石脑油和乙烯单体下跌，外盘聚乙烯坚挺

上周国际原油走势小幅上涨，供需面及其中的地缘政治因素是影响本周油价的主要因素。截至5月16日收盘，WTI结算价102.02美元/桶。市场关注恶化的乌克兰局势，欧美原油期货跌幅受限。

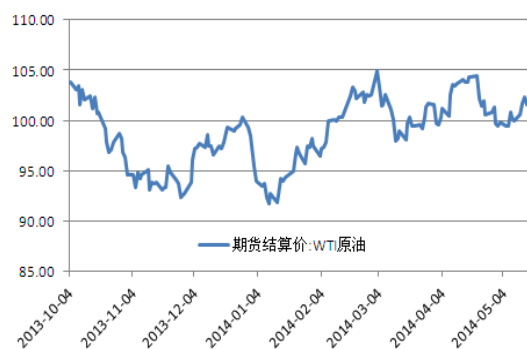
上周石脑油跌19美元至920.25美元/吨CFR日本。上周亚洲乙烯市场小幅走跌，周四收盘价格在1440美元/吨CFR东北亚和1460美元/吨CFR东南亚，较周一收盘价格下滑5美元/吨。由于14日新加坡公共假期，之后多数市场人士参加在泰国举行的亚洲石化工业会议，市场气氛冷清。

外盘聚乙烯价格仍处高位，但LLDPE和石脑油价差不断下降，聚乙烯利润在下跌。

三、聚乙烯库存增加

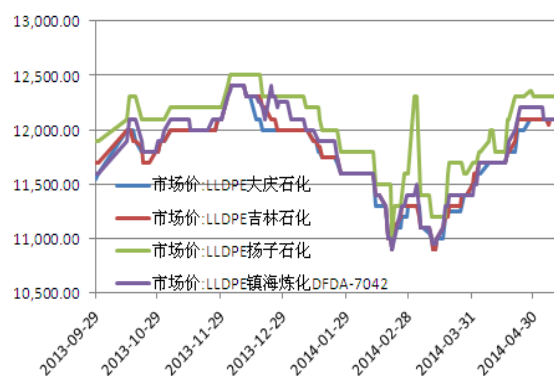
据中塑资讯统计显示，上旬国内主要石化企业库存环比增加1.16%，同比增加6.8%。下旬华东地区镇海装置即将检修，华东库存或将下降。从贸易商方面来看，当前市场行情走势不明朗，而且当前价格明显高于往年，再加上市场处于需求空档期，市场人士对于后市存在看空情绪，其多不敢留有较多库存。

图 1：美国 WTI 期货价格走势



数据来源：WIND 资讯

图 2：LLDPE 现货市场价走势图



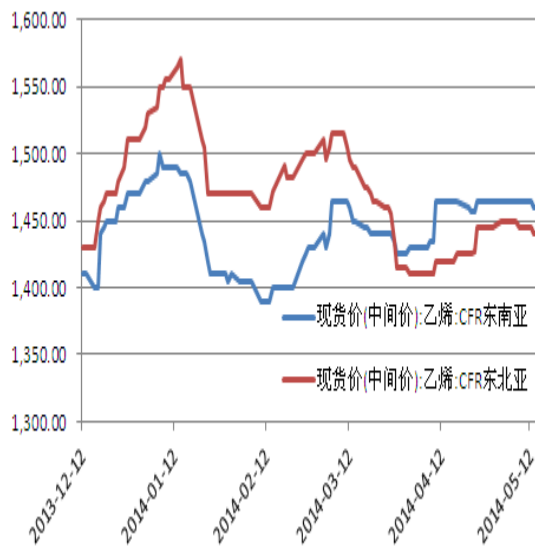
数据来源：WIND 资讯

图 3：石脑油现货价格走势图



数据来源：WIND 资讯

图 4：乙烯单体价格走势图



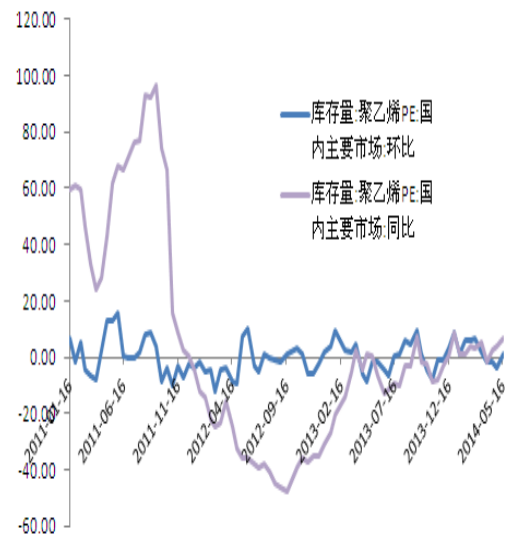
数据来源：WIND 资讯

图 5：LLDPE 和石脑油价差走势图



数据来源：WIND 资讯

图 6：聚乙烯库存走势图



数据来源：WIND 资讯

操作建议

原油高位震荡，石脑油和乙烯单体下跌。上周末 87 万吨线性检修装置开启。而华东一套 45 万吨装置 18 日检修，对华东地区影响加较大。下游为需求淡季。期货 1409 合约贴水 600+元/吨。 稳健者建议暂时观望，激进者日内可短空。

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。