



# 塑料周报

---

原油反弹，塑料跟涨

2014 年第 25 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 24 周  
原油反弹，塑料跟涨

## 本周观点简述

央行宣布从6月16日起，符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行将下调存准率0.5个百分点。同时，财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司也下调存准率0.5个百分点。原油反弹。亚洲石脑油和乙烯单体维持高位。欧洲央行推出刺激措施，美非农就业好于预期，美国原油库存连续两周下跌，伊拉克局势不稳。所以这些因素支撑国际原油价格，预期原油期货继续走高。

而本周附近联合石化一套全密度装置计划检修，石化定价上调，预计L1409合约继续上攻至12000价位。

## 本周重点关注

- 1、6月欧元区CPI年率和6月19日美国利率声明、
- 2、福建联合全密度装置计划17日检修5天。
- 3、镇海石化检修装置计划28日开启

## 上周期货盘面简述:

宏观方面，6月9日央行宣布，从6月16日起，符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行将下调存准率0.5个百分点。同时，财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司也下调存准率0.5个百分点。中国5月CPI指数同比上涨2.5%。上游原油反弹，辽通化工老全密度12日下午停车，所以这些因素推动LLDPE期货1409合约连续5天反弹。

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



数据来源: 文华财经

## 基本面情况:

### 一、现货定价上调，期现价差缩小

上周聚乙烯现货市场上调50-200元/吨，总体持稳为主。而期货价格周五（6月13日）收盘价比上周五涨480元/吨。目前华南膜料7042最低价11900元/吨，华东膜料7042最低价12050元/吨。期货1409合约周初较华东贴水95元

/吨，而较华南现货升水55元/吨。期现价差缩小。

目前下游处于淡季，检修装置方面，福建联合和抚顺石化本周计划短期检修。

表 1 PE 装置停车检修情况

石化名称	生产装置	安排计划
大庆石化	LDPE 装置	临时停车
燕山石化	LDPE 装置	老高压 1 线产 1C7A, 2 线继续停车
中沙天津	HDPE 装置	本月 5 日停车检修
兰州石化	老全密度装置	停车检修
镇海乙烯	全密度装置	停车检修, 初步计划 6 月 28 日开车产 7042
抚顺石化	全密度装置	19 日起停车检修, 检修时间一周左右
扬子石化	HDPE 装置	A 线继续停车, 开车时间待定
神华包头	全密度装置	产 7042, 计划 7 月上旬检修

数据来源：百川资讯

## 二、原油反弹，石脑油和进口PE维持高位

上周以来，伊拉克安全局势不断恶化，伊安全部队与反政府武装爆发激烈冲突，反政府武装相继占领重要城市摩苏尔和提克里特，12日控制了位于北部城镇Baiji的该国最大炼油厂。OPEC维持产量不变，美国原油商业库存连续两周下降，6月6日当周比前一周下降259.6万桶。以上因素促使布伦特和WTI原油强势反弹。

乙烯方面，本周市场交易清淡，亚洲乙烯市场价格小幅走跌。6月12日乙烯单体CFR东北亚中间价1435美元/吨，比6月5日跌10美元/吨。目前下游工厂维持按需采购节奏。

装置方面，Shintech公司已申请通过在路易斯安那州新建50万吨/年乙烯装置，该公司目前相关生产产品为PVC和烧碱。

6月13日石脑油CFR日本中间价979.5美元/吨，比6月6日涨36.5美元/吨。

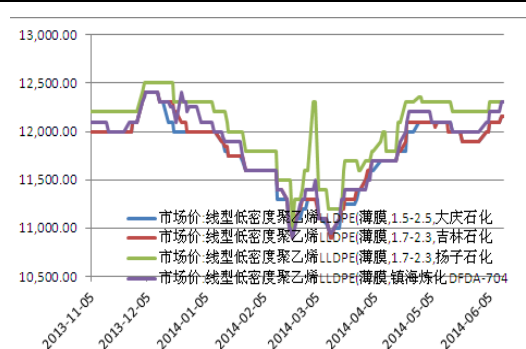
6月13日LLDPE (CFR中国) 1570美元/吨，比6月6日涨20美元/吨。

图 1：美国 WTI 期货价格走势



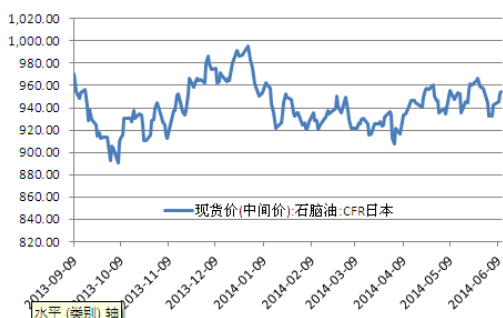
数据来源：WIND 资讯

图 2：LLDPE 现货市场价走势图



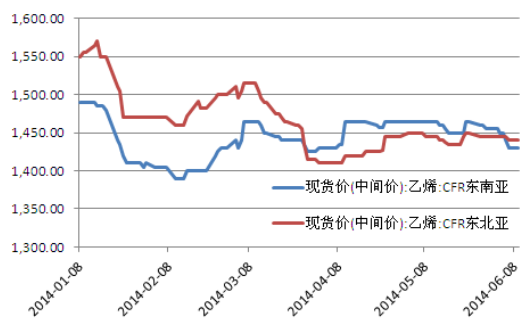
数据来源：WIND 资讯

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



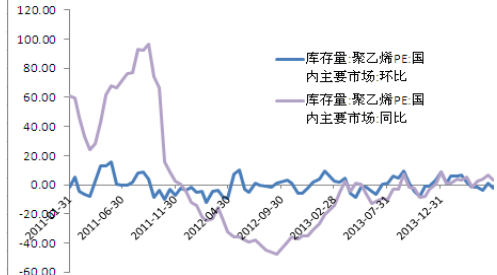
数据来源：WIND 资讯

图 5：LLDPE 和石脑油价差走势图

图 6：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

原油市场主要受地缘因素影响，短期维持强势。中美经济向好，原油库存下滑，油价本周预计继续走高。亚洲乙烯方面，东北亚乙烯市场下游需求清淡，整体波动不大。LLDPE 方面，供应方面，进口价格较高，石化企业继续轮流检修保价。需求方面，5-7 月份是传统的需求淡季，但是目前市场却是淡季不淡。尽管利润不高，为了维持生产，下游企业也不得不补充库存，导致价格稳中有升。7 月初，下游企业即将开工，需要补充库存，这意味着农地膜需求将要回升。

综上所述，本周 PE 市场供需基本面变动不大，仍将维持平稳。预计 LLDPE 期货继续稳中上行至 12000 附近。

## 聚丙烯期货分析:

图 7: PP 期货日 K 线图



数据来源: 文华财经

上周(6月6日-6月13日)聚丙烯期货随LLDPE期货反弹。但因下游市场行情整体偏弱,采货积极性不高。且部分炼厂库存压力仍在,聚丙烯期货反弹比较乏力。

现货定价方面,华东市场:中石化华东市场PP定价销售,6月13日上海石化T300报价11600元/吨,比6月6日涨100元/吨。扬子石化S1004报11550元/吨。九江石化T30S报11400(+100)元/吨。镇海炼化T30S报11800元/吨。中石油华东市场报价:大庆石化T30S报11450(+100)元/吨,大庆炼化T30S报11450(+100)元/吨,独山子石化S1003报11450元/吨。

丙烯单体:FOB中国(中间价)1425美元/吨,比6月6日涨5美元/吨。

丙烯装置动态:东北地区,锦西炼厂气分装置开工近8

成左右，丙烯主供方大锦化。渤化 PDH 装置 5 月底检修，预计本周恢复重启。石化企业 pp 检修的产能占总产能 12% 左右。下游方面，大沽化环氧丙烷装置开车，天津碱厂丁辛醇装置开车，吉林神华 PO 装置继续试车，中海油惠州丙烯酸装置部分停车检修。

表 1 PP 装置停车检修情况

生产企业	停车原因	停车时间	开车时间	备注1	备注2
大连有机	单体不足	2013年10月18日	不详	老装置（7万吨）	
天津大港	停车检修	2013年5月4日	不详		
辽阳石化	故障停车	2011年10月5日	不详		
锦西石化	停车检修	13年8月初	2014年3月10日		
大唐多伦煤化工	停车检修	2014年1月30日	不详	二线（25万吨）	
大唐多伦煤化工	停车检修	2014年5月22日	2014年6月16日	一线（25万吨）	计划检修10天
荆门石化	计划检修	2014年5月22日	2014年6月12日	计划检修20天	
武汉石化	停车检修	2014年5月27日	2014年6月17日	老线（10.5万吨）	
辽通化工	停车改造	2014年6月12日	不详	老装置（6万吨）	
镇海炼化	停车检修	2014年5月17日	2014年6月23日	新装置（30万吨）	
镇海炼化	停车检修	2014年6月14日	不详	老装置（20万吨）	
洛阳石化	临时停车	2014年5月27日	2014年6月9日	新装置（14万吨）	
上海石化	临时停车	2014年6月12日	2014年6月20日		
延安炼厂	临时停车	2014年6月8日	不详	由于上游原料不足停车	老装置（10万吨）

数据来源：隆众资讯

### 后市预测：

国内 LLDPE 继续强势，对 PP 期货有一定提振。上游原油近期也反弹，聚丙烯产业链方面，丙烯单体持稳，粉料企业成本面无变化，粒料维持高价，石化方面新增部分检修消息，同时前期恢复开车企业装置开工率尚未完全释放，聚丙烯 PP 价格整体上调报价，预计 PP 期货价格维持维持稳中上涨走势。



## 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。