



LLDPE 周报

新装置投产，定价下调

2014 年第 29 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 28 周
新装置投产，定价下调

本周观点简述

原油下跌。期货1409合约回落至20日均线附近运行。延长石油靖边能源化工综合利用项目年产60万吨DMTO装置7月1日一次投料试车成功，预计七月底全面建成投产；中煤陕西榆林能化煤制烯烃项目计划7月初出产PE和PP1。7月下旬陆续出产LLDPE和PP2。这对市场形成压力。但下游需求旺季8月即将到来。建议在11650-12000区间操作

本周重点关注

- 1、中煤榆林MTO项目装置运行情况
- 2、石化定价策略
- 3、7月16日的中国固定资产投资（年率）、中国国内生产总值（季度环比）、中国国内生产总值（同比）等经济数据。

上周期货盘面简述:

上周原油继续回落、新的两套MTO产能投产，国内国内LLDPE期货1409合约冲高回落20日均线下方徘徊。期货仓单163手。周五期货小幅反弹至20均线上方，收于11875元/吨，上周五11825元/吨，涨50元/吨。

基本面情况:

一、新装置投产，定价下调

延长石油靖边能源化工综合利用项目年产60万吨DMTO装置7月1日一次投料试车成功，预计七月底全面建成投产；中煤陕西榆林能化煤制烯烃项目计划7月初出产PE和PP1；宁夏宝丰煤制烯烃计划9月份投产。与油制乙烯相比，煤制乙烯成本低，大量投产将对未来价格形成整体性打压。

石化定价方面，中油华北定价下跌100至11900元/吨。中石化华中下跌150至11950元/吨。华东定价暂时不变，最低12050元/吨。

目前7月下游处于淡季，但8月后进入备货期。

二、原油回落，但东北亚乙烯报价坚挺

上周国际原油延续下跌态势，对中东和北非供应短缺的忧虑，油价持续下跌。11日，伊拉克石油部发布声明称，

该国库尔德族(Kurds)已经接管了北部的多数油田，这有利于该国的原油出口增加。11日，利比亚国家石油公司发言人Mohamed Elharari称，利比亚的原油日产量目前已经达到35万桶，是一个月前两倍。且此前该国Sharara输油管道重启后，对产量恢复提供很大的支持。

WTI周五近月结算价收于100.83美元/桶，比7月4日跌3.23美元/桶。石脑油也跟随原油下跌，日本石脑油周五报价为961.75美元/吨，仅比上周五下跌13.88美元/吨。东南亚市场受斋月影响气氛比较冷清，东南亚乙烯单体下跌25元/吨，但是东北亚乙烯单体报价上涨35美元/吨。进口LLDPE1594美元/吨CFR中国，折合人民币进口价12464元/吨，进口货比国内出厂价高400多元/吨。进口比上周五上涨20美元/吨。

三、下游需求处于淡季

下游方面，7月份是塑料市场的需求淡季，对价格的继续冲高缺乏支撑，目前按需采购为主。

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
2014-07-14	12,000.00	12,200.00	12,050.00	11,900.00
2014-07-11	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,800.00
2014-07-10	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,900.00
2014-07-09	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,900.00
2014-07-08	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,900.00
2014-07-07	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,900.00

原料报价表

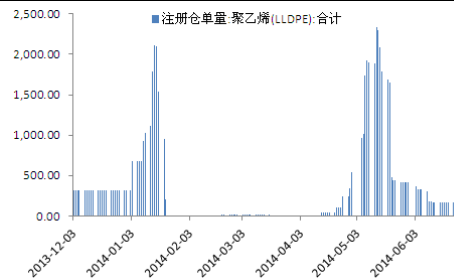
指标名称 日期	原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-7-11	100.83	961.75	1440	1530	1594
2014-7-3	104.06	975.63	1465	1505	1574

图 1: LLDPE 期货日 K 线图



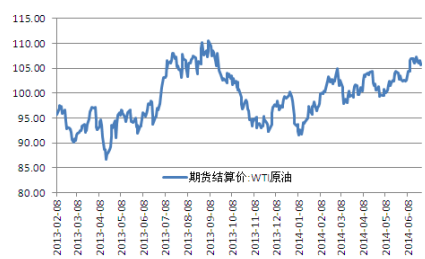
数据来源: WIND 资讯

图 2: LLDPE 期货注册仓单合计



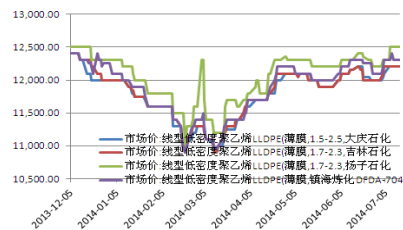
数据来源: WIND 资讯

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



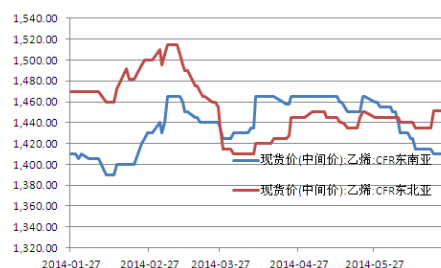
数据来源: WIND 资讯

图 5：石脑油现货价格走势



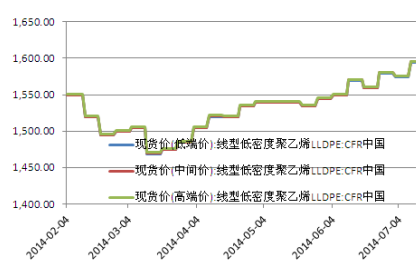
数据来源：WIND 资讯

图 6：乙烯单体价格走势



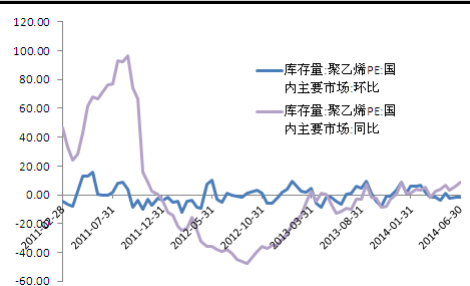
数据来源：WIND 资讯

图 7：LLDPE 进口报价走势



数据来源：WIND 资讯

图 8：聚乙烯库存走势



数据来源：WIND 资讯

操作建议

前一周建议激进者在 11900 附近布置少量空单，11600 止盈，12050 止损。因上周冲高至止损线上方，故建议暂时出来观望。但是日内操作者依旧建议偏空操作。理由：一是原油下跌；二是新装置的投产。延长石油靖边能源化工综合利用项目年产 60 万吨 DMTO 装置 7 月 1 日一次投料试车成功，预计七月底全面建成投产；中煤陕西榆林能化煤制烯烃项目计划 7 月初出产 PE 和 PP1。7 月下旬陆续出产 LLDPE 和 PP2。这对市场形成压力。但下游需求旺季 8 月即将到来，下跌空间也有限。因此，只能短线参与，操

作区间为 11650-12000。

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。