

# LLDPE 周报

---

新装置投产，期货承压回落

2014 年第 30 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 30 周

新装置投产，期货承压回  
落

## 本周观点简述

期货1409合约跌至60日均线附近运行。远月L1501合约偏弱。中煤延长和榆林能化DMTO装置投产影响，期货承压回落，但是目前处于试车阶段，而且生产的原料能否进入交割还存在不确定，预计期货近期大幅下跌的可能性不大。下游需求旺季8月亦即将到来。建议等待企稳后做多。或者买L1409抛1501套利。

## 本周重点关注

- 1、榆林能化和中煤延长MTO项目装置运行情况
- 2、石化定价策略

## 上周期货盘面简述:

---

上周原油企稳，下半周后受马航事件影响反弹。塑料期货受新的两套MTO产能投产影响转入下跌趋势。L1409合约跌至60均线下方徘徊。期货仓单167手。周五期货收于11540元/吨，上周五11875元/吨，跌335元/吨。

## 基本面情况:

---

### 一、新装置投产，定价下跌

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；与油制乙烯相比，煤制乙烯成本低，对未来价格形成整体性打压。

石化定价方面，上周定价至少下跌100元/吨。华南报价12000元/吨。华东报价11950元/吨，华北报价11700元/吨。

### 二、原油企稳，但东北亚乙烯报价坚挺

国际原油先稳后涨，供需面及地缘政治是影响本周油价的主要因素。周三，美国原油库存超预期大幅下降，周四，美国就业数据向好，马航飞机失事加剧俄乌紧张局势，这些因素均支撑油价急涨反弹。

乙烯单体方面，维持坚挺。7月16日还上涨5美元/吨，收在1535美元/吨CFR东北亚和1445美元/吨CFR东南亚。市场人士认为供应偏紧。下游利润多数处于亏损状态，而一些乙烯终端用户已经下调了开工率，因此业内人士称供应紧缺的局面很快就能得到缓解，而且乙烯价格也存在下行潜力。

装置方面，台湾CPC于7月14日重启林园4号石脑油裂解装置，重启当日装置便已产出合格品，目前开工也恢复至满负荷运行。据了解，该装置拥有乙烯产能38万吨/年、丙烯产能19.3万吨/年以及丁二烯产能9万吨/年。此前，装置因技术故障与7月1日停车开始检修。此外，CPC旗下位于高雄的5号蒸汽裂解装置仍处停车状态，公司表示近期暂无重启计划。据悉，装置于4月底关停，原计划7月中旬重启，但公司最终决定在2015年年底前永久关闭该装置。该装置拥有乙烯产能50万吨/年、丙烯产能25万吨/年以及丁二烯产能8万吨/年。与此同时，同样隶属CPC旗下的林园6号装置目前开工率达到满负荷，该装置拥有乙烯产能60万吨/年、丙烯产能30万吨/年以及丁二烯产能5.8万吨/年。受生产利润持续下滑的困扰，近期下游纷纷计划或已经下调装置开工。

陶氏化学（Dow Chemical）称，公司正关停其位于德州弗里波特（Freeport）的8号轻质烃裂解装置，关停工

作将于7月22日完成。雪佛龙菲利普斯化工的PE供应也出现问题，蒸汽裂解装置停车。

进口聚乙烯方面，进口货在1599美元/吨上方。进口货比国产货高260-550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。而且受买涨不买跌影响，交投很清淡。

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
2014-07-18	12,000.00	12,100.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-17	12,000.00	12,100.00	11,950.00	11,700.00
2014-07-16	12,000.00	12,100.00	11,950.00	11,800.00
2014-07-15	12,000.00	12,100.00	12,050.00	11,800.00
2014-07-14	12,000.00	12,100.00	12,050.00	11,800.00
2014-07-11	12,100.00	12,200.00	12,050.00	11,800.00

原料报价表

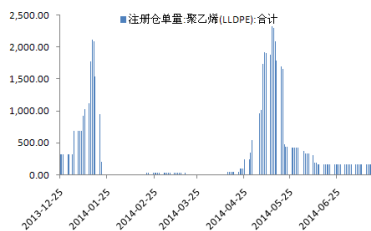
指标名称 日期	原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-7-18	103.13	959	1445	1535	1599
2014-7-11	100.83	961.75	1440	1530	1594

图 1: LLDPE 期货日 K 线图

图 2: LLDPE 期货注册仓单合计



数据来源: WIND 资讯



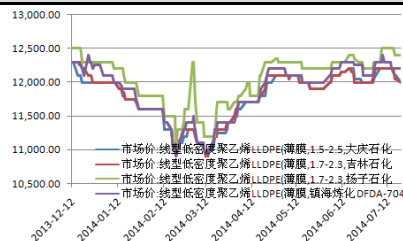
数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势



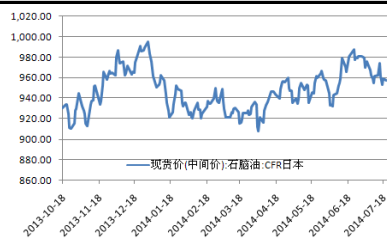
数据来源: WIND 资讯

图 4: LLDPE 现货市场价走势图



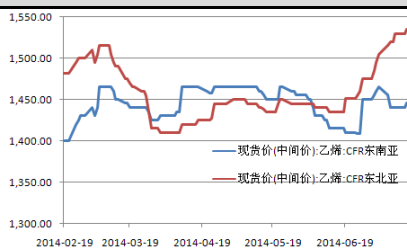
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势



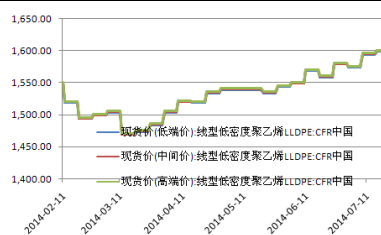
数据来源: WIND 资讯

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

PE 市场需求依旧维持弱势，场内缺乏重大利好刺激的情况下，或维持弱势震荡。从石化方面来看，扬子石化计划 7 月底将停车 1 个月，兰州石化低压装置 8 月初才能开车，燕山石化主产 EVA，市场部分或有略显紧张，其对于市场略存支撑。预计本周 PE 市场或继续小幅回落，但快到月底结算，石化继续降价的空间比较小。

上周建议稳健者暂时观望，日内操作者依旧建议偏空操作。本周建议 L1409 合约的空单暂时出来止盈，主力依旧转移至 L1501 合约。L1409 合约偏强，可做买 L1409 合约抛 L1501 合约套利。现在 L1409 合约与 L1501 合约价差为 400 附近，可考虑买入。目前 600 元。L1501 短线操作区间为 10850-11300。

。

## 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。