



LLDPE 周报

基本面偏弱，但存在技术性点位支撑

2014 年第 38 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

上周原油下探、中秋节后，石化库存环比增加石化企业让利出货，LLDPE期货继续探底。神华包头10日开始检修，而扬子石化开启多空因素互相抵消。若后期原油企稳，随着农膜生产逐渐进入旺季，对原料需求增多，原料行情或将有反弹的机会。技术上L1501在10500附近存支撑，本周观察此价位能否企稳。操作建议方面，建议暂时观望。

2014 年第 38 周

基本面偏弱，但存在技术性点位支撑

本周重点关注

- 1、 周二美国PPI数据，周三欧元区CPI数据，周五加拿大CPI数据
- 2、 石化企业销售政策

上周期货盘面简述:

上周受国外原油下跌和国内现货定价下调,下游采购不积极影响,塑料期货不断走弱。周五期货L1501合约收于10510元/吨,上周五10820/吨,下跌310元/吨。期货仓单3107手。

基本面情况:

一、定价不断下调

上周国内石化企业线性方面,中石化华北定价下调100-150元/吨,中石化华南本周累计下调两次,幅度在250元/吨上下,中石化华东下调150元,中油华东、中油华南周初分别下调200元/吨。

国内装置方面,神华包头全密度装置产70429月10日开始实施46天的检修计划。之前计划9月检修的吉林石化、陕西延长中煤目前生产正常。

二、国内经济数据不佳,原油弱势

周日公布的8月规模以上工业增加值同比增长6.9%,增速创2008年12月以来新低。8月城镇固定资产投资(FAI)名义同比增长16.5%,增速为2001年以来最低,共识预期增长16.9%。短期国内经济面临压力。

国际能源署发布报告，连续第三个月下调了全球原油需求预期。报告称，预计今年全球能源需求仅将增长90万桶/日，与IEA在上个月报告中的预期相比降低了6.5万桶/日，与7月份预期相比则降低了30万桶/日，加上美元走强，纽约原油期货持续走跌。

上周石脑油亦走弱。9月12日石脑油现货价:CFR日本收于873.75美元/吨，9月5日收于897.88美元/吨。

亚洲乙烯市场收盘价格保持平稳运行，中国市场对进口货源买盘兴趣不大，因为本土价格更具优势，整个市场交投清淡。截止9月11日，CFR东北亚收于1540美元/吨，CFR东南亚收于1500美元/吨。

三、下游维持刚需

从需求面来看，今年需求启动相对缓慢。农膜开工率5成左右，比去年同期下降2-3个百分点。受行情波动频繁的制约，工厂为了控制风险多小量补仓，暂时难以对市场形成支撑。据卓创资讯调研，目前农膜厂家原料库存一般在3-10天不等，库存较少的厂家坚持刚需采购。

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
2014-09-12	11,200.00	11,300.00	11,200.00	11,150.00

2014年9月15日星期一

2014-09-11	11,200.00	11,300.00	11,200.00	11,150.00
2014-09-10	11,300.00	11,400.00	11,200.00	11,150.00
2014-09-09	11,450.00	11,550.00	11,400.00	11,350.00
2014-09-08	11,450.00	11,550.00	11,400.00	11,350.00
2014-09-05	11,450.00	11,550.00	11,400.00	11,350.00

报价表2

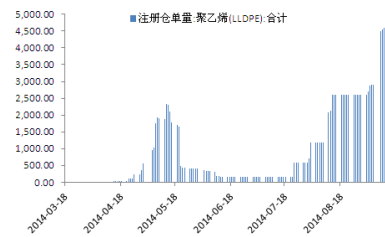
指标名称 日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-09-12	92.27	873.75	1500	1540	1549
014-09-05	93.29	897.88	1505	1530	1549

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



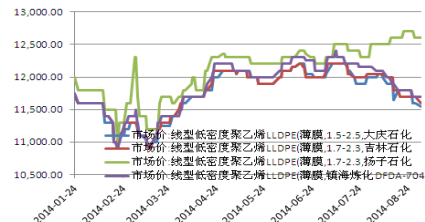
数据来源: WIND 资讯

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

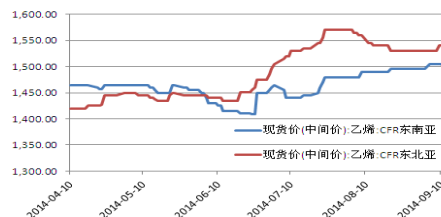


数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势



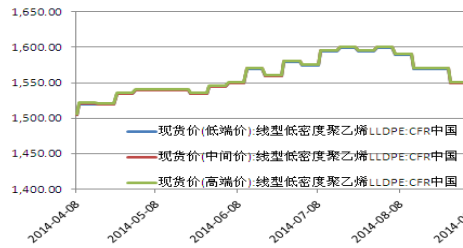
图 6: 乙烯单体价格走势



数据来源: WIND 资讯

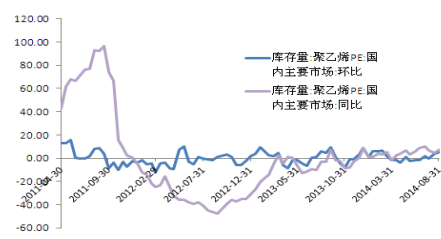
数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势图



数据来源: WIND 资讯

图 8: 聚乙烯库存走势图



数据来源: WIND 资讯

操作建议

原油继续下探,下游农膜需求按需采购为主,再考虑到国庆长假库存压力,石化企业或继续将定价下调,LLDPE期货继续探底。但若后期原油企稳,随着农膜生产逐渐进入旺季,对原料需求增多,原料行情或将有反弹的机会。技术上L1501在10500附近存支撑,本周观察此价位能否企稳。操作建议方面,建议暂时观望。

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。