



# LLDPE 周报

---

原油低位震荡，塑料继续寻底

2014 年第 43 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 43 周

原油低位震荡，塑料继续

探底

## 本周观点简述

上周WTI原油继续下探至79美元附近，石脑油和乙烯单体价格也跟着下跌。国内LLDPE除受成本端压力外，供应增加，需求不振亦打压市场。中石化华北齐鲁石化7042因九月份长时间未生产，国庆假期之后生产陆续放货。本周宏观上四中全会召开，GDP季度数据公布，央行或释放流动性等重要新闻预计将影响金融市场。供需面上，由于目前检修不多，需求又未能跟进，预计LLDPE期货继续探底。此外还得关注外盘原油情况，近期WTI原油技术上有企稳态势。但是还是需要基本面的配合。本周LLDPE期货预计还将在9500-10000区间内波动。

## 本周重点关注

- 1、 原油走势情况
- 2、 石化企业销售政策
- 3、 关注四中全会。周二和周五，中国和英国将分别公布第三季度

GDP数据，预计中国GDP增速由7.5%降至7.2%。周四将公布汇丰中国制造业PMI、欧元区PMI。除GDP，周二上午中国还将同时公布9月工业生产、固定资产投资、社会消费品零售。

## 上周期货盘面简述：

---

受原油不断下跌，石脑油、乙烯单体价格走低，聚乙烯供需较为宽松影响，L1501合约下探至9460。一周走势整体维持在9700上下波动。周五收于9640元/吨，比上周五上40元/吨。

## 基本面情况：

---

### 一、宏观消息面

1、十八届四中全会20日召开。

十八届四中全会20日召开。民生证券认为，下调增速目标、放弃“7.5%”已经基本形成共识，只是具体定“7.x”还是“7-7.5”仍存在分歧，但以区间形式确立目标的可能

性更大，这也符合李总理反复强调的区间管理和目标弹性。

## 2、中金：央行或再启PSL 释放4000亿流动性

上周五有报道称央行将通过SLF向商业银行投放2000亿元流动性，但中金报告预计央行实际投放的流动性可能高于2000亿元，达到3000-4000亿元，且此次投放方式不是此前所传的SLF，而是需银行提供债券质押的PSL。

## 二、原油依旧偏弱

石油输出国组织(欧佩克)10日发布的月度原油市场报告指出，9月份欧佩克的原油产量达到3047万桶，比前一个月增加40.2万桶。欧佩克预计全球石油需求的增幅2014年是日均105万桶，2015年是日均119万桶。欧佩克组织内部对传统的限产保价出现分歧，同时，国际能源署下调全球原油需求预测，美国经济数据疲弱打压市场气氛，WTI下探至79美元附近，但周四美国初请失业金人数下降至14年半以来最低水平，交易商逢低吸纳，WTI原油期货重回81美元上方。

总体上看，原油供应增加，需求预期下降，中长期走势承压。从日线看，MACD指标绿柱线在收窄，技术走势有企稳态势。

石脑油继续跟随原油下跌，10月17日石脑油比10日下

跌25美元/吨，东南亚乙烯单体跌90美元/吨，东北亚乙烯单体跌55美元/吨。

### 三、石化企业继续降价

石化企业继续下调出厂价格。当前线性主流价格在10350-10700元/吨，环比跌150元/吨左右；高压主流价格在11800-12150元/吨，环比跌100元/吨；低压拉丝和注塑价格环比跌100-200元/吨。下游薄膜企业观望心态不减，补仓少量刚需为主。

国内装置方面，目前检修不多。后面需要关注**神华包头**预计26日开启，宁夏宝丰及蒲城清洁能源PE装置原计划11月投产。市场供应压力依旧较大。同时亦需要关注两大石油企业的销售政策。

表1 LLDPE现货报价表

日期	指标名称 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
2014-10-17	10,500.00	10,550.00	10,600.00	10,400.00
<del>2014</del> 2014-10-16	10,500.00	10,550.00	10,600.00	10,400.00
2014-10-15	10,500.00	10,550.00	10,600.00	10,500.00
<del>2014</del> 2014-10-14	10,600.00	10,650.00	10,700.00	10,500.00
2014-10-13	10,600.00	10,650.00	10,700.00	10,500.00
2014-10-11	10,600.00	10,650.00	10,700.00	10,500.00

表2 外盘石化价格原料报价

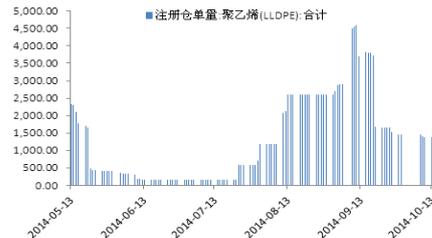
指标名称 日期	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯 单体	东北亚乙烯 单体	进口 LLDPE
2014-10-17	82.75	709.88	1,380	1,435	1,464
2014-10-10	85.82	735.25	1,470	1,490	1,489
涨跌	-3.57%	-3.45%	-6.12%	-3.69%	-1.68%

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



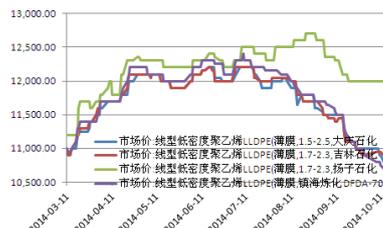
数据来源: WIND 资讯

图 3: 美国 WTI 期货价格走势



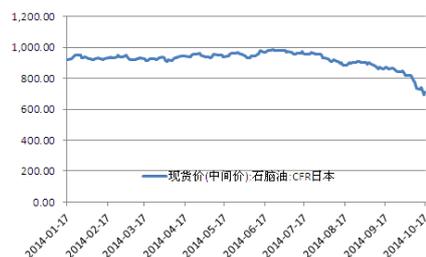
数据来源: WIND 资讯

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

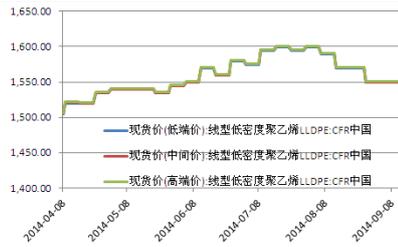
图 6: 乙烯单体价格走势



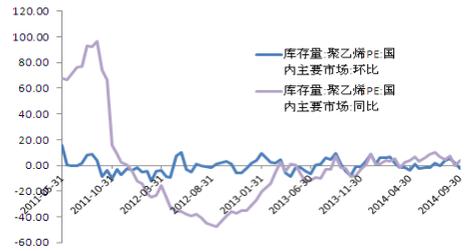
数据来源: WIND 资讯

图 7: LLDPE 进口报价走势

图 8: 聚乙烯库存走势



数据来源: WIND 资讯



数据来源: WIND 资讯

## 操作建议

本周宏观上四中全会召开, GDP季度数据公布, 央行或释放流动性等重要新闻预计将影响金融市场。供需面上, 由于目前检修不多, 需求又未能跟进, 预计LLDPE期货继续探底。此外还得关注外盘原油情况, 近期WTI原油技术上有企稳态势。但是还是需要基本面的配合。本周LLDPE期货预计还将在9500-10000区间内波动。操作方面, 中线追空预计空间不大, 故建议短线参与, 在以上区间操作为主。

## 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。