



LLDPE 周报

塑料继续震荡

2014 年第 47 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 47

塑料继续震荡

本周观点简述

上周原油继续下探，乙烯单体一改之前维持坚挺的局面持续走低。石化企业维持高开工率，虽说部分全密度装置改生产HDPE，但是12月部分全密度装置转产7042。煤化工新装置的开工一直是塑料面临的压力。面对价格的频繁波动，下游采购按需为主。总之，面临成本的坍塌，新产能的压力，塑料期货弱势运行，从周均线线看，L1501已经连续三周收阴线。本周OPEC举行会议，市场预期减产的消息，但是在页岩油替代资源的供应不断上涨，为了保证市场份额，OPEC是否减产内部出现分歧。原油这端还面临不确定性。神华计划12月转产7042。下游采购无起色。预计塑料还是偏弱势震荡为主。关注石化企业12月销售政策。

本周重点关注

- 1、 原油走势情况
- 2、 石化企业月底结算，关注下月初

销售政策

3、 关注11月27日OPEC会议。

上周期货盘面简述:

上周原油继续下探，乙烯单体一改之前维持坚挺的局面持续走低。石化企业维持高开工率，虽说部分全密度装置改生产HDPE，但是12月部分全密度装置转产7042。煤化工新装置的开工一直是塑料面临的压力。面对价格的；频繁波动，下游采购按需为主。总之，面临成本的坍塌，新产能的压力，塑料期货弱势运行，从周均线线看，L1501已经连续三周收阴线。周五收9875，比上周五跌1.3%。注册仓单614张折合2080吨。

基本面情况:

一、宏观消息面

1、为提振经济，中国、欧洲央行进行宽松政策，而日本推迟上调消费税。

上周五中国央行意外宣布降息，将1年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，1年期贷款基准利率下调0.4

个百分点至5.6%。这是继2012年7月后，两年多来央行首次降息。降息可以降低企业融资成本利好实体经济，也会对期货市场，特别是股指、建材类有所提振。

国外方面，于2014年11月21日开始实施ABS购买计划。欧洲央行管委会委员、爱尔兰央行行长Honohan：QE是我们可能在某个时刻启动的选项。债务问题是欧元区根深蒂固的问题。欧洲央行的观点是，利率不能再低了。欧洲央行应考虑买什么，而非只是考虑买多少。

上周日本正式解散众议院，为提前大选铺平了道路。日本的经济数据显示日本的经济持续萎缩，因此安倍晋三在综合权衡之后宣布了提前大选的决定，并且推迟了提高消费税的计划。

但是强势的美元依旧是以美元定价的大宗商品的压力。在供需结构失衡和美元走强的大背景下，大宗商品短期内难有迅速翻身的机会，取而代之的可能是长期的底部徘徊。

二、原油周均线收阳线，但是基本趋势继续下行，静待OPEC会议

高盛预计OPEC将于11月27日的会议上适度(modest)削减产能，并称与美国页岩油生产商共担市场压力符合OPEC的利益。

俄罗斯将自Novorossiisk港口出口的乌拉尔原油出口量削减至60万吨，自12月1日起执行。Novorossiisk是俄罗斯最大的原油输出港。

能源行业刊物《阿格斯石油》(Petroleum Argus)估计，中国在7个已经建成的国家石油储备基地总共储备了1.5亿桶原油。伦敦咨询公司Energy Aspects估计，中国在2014年为其战略石油储备购买了大约8700万桶原油，到年底这个数字可能再增加2000万桶。

若是OPEC会议宣布减产，原油供给出现紧缩原油或受提振。虽说中国在增加原油储备，但是在消费还是偏弱、美元强势的情况下，原油反弹维持尚早。

石脑油上周小幅上涨36美元。乙烯单体下跌30-50美元至1210美元/吨附近，外盘LLDPE报价下跌60美元至1389美元/吨附近。

三、石化企业维持高开工率，结算价下调。

目前石化企业开工率90%左右，维持较高的开工率。神华包头全密度装置产8007，计划下月初转产7042。

上周报价变化不大，24日结算价普遍下调。中石化销售华南分公司LLDPE价格下调100。中石化销售华东分公司LLDPE价格下调100-150。中油华东LLDPE价格下调

100至10400元/吨。中油西北LDPE/HDPE19-23日结算后价格下调150-300元/吨。之前为支撑线性价格，全密度转产价格较高的HDPE。现在HDPE报价也在下跌。

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
2014-11-21	10,600.00	10,650.00	10,650.00	10,500.00
2014-11-20	10,600.00	10,650.00	10,650.00	10,500.00
2014-11-19	10,700.00	10,750.00	10,650.00	10,500.00
2014-11-18	10,700.00	10,750.00	10,650.00	10,500.00
2014-11-17	10,700.00	10,750.00	10,800.00	10,600.00
2014-11-14	10,750.00	10,800.00	10,800.00	10,600.00

表2 外盘石化价格原料报价

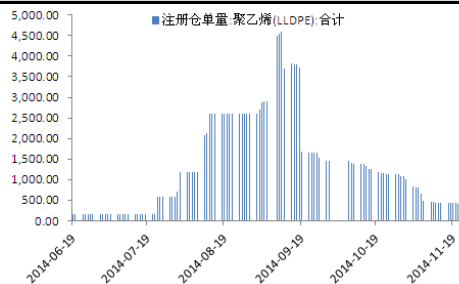
日期 \ 指标名称	WTI 原油	石脑油	东南亚乙烯单体	东北亚乙烯单体	进口 LLDPE
2014-11-21	76.51	674.75	1,210	1,170	1,389
2014-11-14	75.82	638.68	1,240	1,220	1,419
涨跌	+0.09%	+5.7%	-2.4%	-4.1%	-2.1%

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 期货价格走势图



数据来源: WIND 资讯

图 4: LLDPE 现货市场价走势图



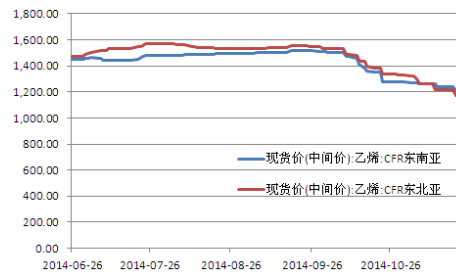
数据来源: WIND 资讯

图 5: 石脑油现货价格走势图



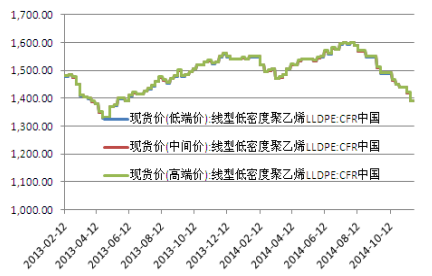
数据来源: WIND 资讯

图 6: 乙烯单体价格走势图



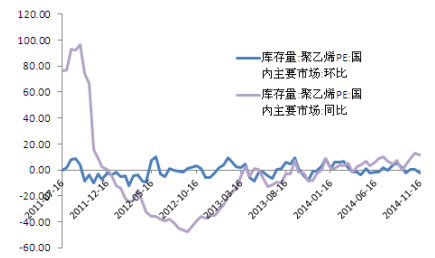
数据来源: WIND 资讯

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

图 9: 基差走势图

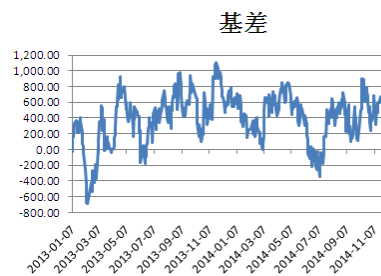


图 10 LLDPE-石脑油价差



操作建议

原油继续下探，乙烯单体一改之前维持坚挺的局面持续走低。石化企业维持高开工率，虽说部分全密度装置改生产HDPE，但是12月部分全密度装置转产7042。煤化工新装置的开工一直是塑料面临的压力。面对价格的频繁波动，下游采购按需为主。总之，面临成本的坍塌，新产能的压力，塑料期货弱势运行。本周OPEC举行会议，市场期待减产的消息，但是在页岩油替代资源的供应不断上涨，为了保证市场份额，OPEC是否减产内部出现分歧。原油这端还面临不确定性。神华计划12月转产7042。下游采购无起色。预计塑料还是偏弱势震荡为主。关注石化企业12月销售政策。

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。