

化工周报



PE 周报：LLDPE 有望延续震荡上行

上月 LLDPE 市场走势先扬后抑，中上旬因国内石化装置检修较多，货源供应压力不大，石化借机频繁调涨，LLDPE 期货受到石化强力推涨和货源不多的影响价格一路上行。临近月底，伴随着线性期货回落及停车装置陆续开车，石化库存渐增，开始下调出厂价，期价冲高回落。对于后市，笔者认为 LLDPE 延续震荡上行的概率较高。

一、LLDPE 上游

6 月份国际油价呈现冲高后小幅回落走势，较 5 月整体收高。月初，受美元汇率升高、OPEC 增产的打压，国际油价小幅走低。随后，在中美日三大石油消费国经济数据利好以及伊拉克紧张局势的带动下，原油期货接连上冲，一举打破此前长期保持的区间震荡格局，并创下九个月来新高。月末，由于伊拉克局势尚未影响该国石油供应，市场担忧情绪减缓，投机商高位获利了结，国际油价触顶后向下调整，对下游 PE 市场支撑力度将有所走弱。

当前美国经济复苏势头好于其他诸国，欧洲及日本等发达经济体复苏仍显缓慢，而中国、巴西及印度等新兴经济体经济增速有所下滑，可见当前整体经济环境一般。随着第三、四季度美国驾车高峰期来临，供需面将在后市对油价提供潜在支撑；美国经济形势总体向好，将在经济面提振市场气氛，利好油价走势；此外，投机商看多热情高涨，俄罗斯和乌克兰以及伊拉克局势等地缘政治问题，也对油价走势提供有力支撑。

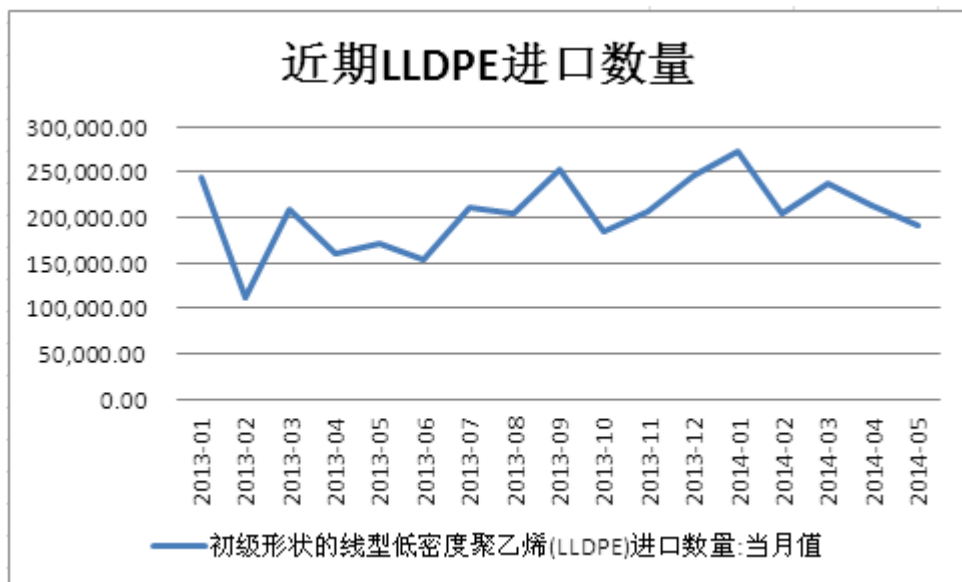
二、LLDPE 供给

下半年国内聚乙烯装置检修计划汇总

石化名称	生产装置	产能	停车时间	开车时间
兰州石化	老全密度装置	6	2013 年 5 月 18 日停车	暂无开车计划
	新全密度装置	30	计划 6 月 22 日停 车	计划 7 月 2 日开 车
	LDPE 装置	20	计划 7 月 6 日停 车	计划 7 月 12 日开 车
	HDPE 装置	17	计划 7 月 10 日停 车	计划 8 月 10 日开 车
茂名石化	1#LDPE 装置	11	计划 7 月 5 日停 车	计划 7 月 7 日开 车

			计划7月24日停车	计划7月26日开车
	2#LDPE 装置	25	计划7月26日开车	计划7月28日开车
神华包头	全密度装置	30	计划8月份停车	开车时间未定
扬子石化	HDPE	27	计划8月初停车	计划9月5开车
上海石化	2PE (LD)	10	计划8月18日停车	计划8月31日开车
上海石化	1PE (LD)	8	计划8月20日停车	计划8月26日开车
上海石化	4PE (HD)	25	计划9月5日停车	计划9月19日开车

2014年国内PE产能达到最高点，总值达到1500万吨/年，较2013年增加190万吨/年，增长的主要原因在于四川炼化、宁夏宝丰及蒲城清洁能源等聚乙烯装置的投产。3季度通常为一年当中的峰值，但是今年3、4季度较往年石化装置检修有所减少，加上新增产能增多，后期市场货源供应压力将有所走强，市场难有较大上涨。另外，从下图可以看出，目前在进口量偏少且倒挂严重。



三、月初石化挺价

7月初石化公司LLDPE调价汇总					
石化公司	地区	生产企业	出库、出厂价	涨跌	备注
中石化	华东地区	扬子石化	11900	0	定价
	华南地区	广州石化	12100	50	定价
	华中地区	中原	11950	100	定价
	华北地区	齐鲁石化	11700	0	定价
		镇海乙烯	11800	0	定价
中石油	华东地区	吉林	12000	100	定价
		大庆/抚顺	11950	100	定价
	华南地区	吉化石化	12000	200	定价
	西南地区	四川石化	11750	50	挂牌
	华北地区	北京/呼和浩特库	11900	0	挂牌
选取的规格是线型7042牌号					

7月初，石化挺价意向明显，目前石化库存虽继续增加，但整体压力不算太大。随着下游需求的逐步启动，7月份市场供需基本面有望维持平稳。目前市场对后市持谨慎看涨的心态，认为在进口量偏少且倒挂严重的情况下，石化仍有望继续拉涨价格，市场价格有望继续上行。

四、LLDPE 下游

6月份农膜行业初步进入淡季储备阶段，订单开始较上月有所回升，生产量、开工率略有好转。本月订单以PO膜、EVA膜、灌浆膜等产品为主，其他膜相对偏少，整体开工率在15%左右。由于农膜原料成本较往年高出1000元/吨左右，经销商储备订单均有所减少，整体不及往年。目前厂家采购意向变化不大，多按订单采购原料。据统计，小型停机厂家多数保持零库存状态，中小型生产厂家库存量一般在20-300吨，平均可排产4.8天左右。大中型企业库存量略高，原料库存一般在300-3000吨不等，一般可维持10-30天用量。

3季度通常为我国塑料制品行业集中囤货备料的高峰期，伴随我国未来内需增强的逐渐显现和国外出口订单的增加，下游塑料制品生产企业将有意提前寻找低点采购原料。不过目前需求整体启动缓慢，加之月份有新增产能投产，这对市场心态将形成利空影响。

五、后市展望

目前市场总体供需基本平衡，石化库存压力亦不大，不过市场流通环节库存有所上涨。虽然7月份有新增产能投产，但预计影响或不太大。尽管下游需求延续平淡，但考虑到旺季的临近，贸易商及工厂逢低采购的意向将有所增加。预计在石化高成本支撑下，LLDPE价格将继续稳中上行，可采取买LLDPE抛PP的套利操作。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"大地期货有限公司"，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：0571-85158929 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》