

化工周报

PE 周报： PE 维持弱势震荡

一、 行情回顾



本周 PE 市场价格震荡下跌，与我们前期预期有所出入。主要原因在于石化减产保价政策落空，降负荷力度偏弱，石化库存压力不减，频繁降价促销。商家受此指引跟跌出货为主，其中以高压和线性价格跌幅较大。当前线性主流价格在 10850-11200 元/吨，环比跌 0.9%，高压主流价格在 11800-12200 元/吨，环比跌 0.82%，低压各品种环比下跌 50-100 元/吨。下游需求改观不大，受买涨不买跌心态影响，终端多谨慎观望，补仓热情不足。商家出货受阻，成交情况不乐观。

二、 LLDPE 上游



三、 现货市场

中国市场PE周度评估价格（单位：元/吨）

产品	评估日期		华东	华南	华北
LDPE 薄膜级	2014-03-07	国产	11850-12150	11500-12100	11900-12300
LDPE 薄膜级	2014-03-07	进口	11250-11800	-	11500-11900
HDPE 拉丝级	2014-03-07	国产	11700-11800	11650-11850	11750-11800
HDPE 拉丝级	2014-03-07	进口	11700-11800	-	-
HDPE 薄膜级	2014-03-07	国产	11500-11750	11400-11700	11450-11600
HDPE 薄膜级	2014-03-07	进口	11300-11600	11650-11800	11350-11700
HDPE 中空级	2014-03-07	国产	11250-11450	11350-11550	11300-11400
HDPE 中空级	2014-03-07	进口	11100-11300	11200-11400	-
LLDPE薄膜级	2014-03-07	国产	10700-11150	10650-11100	10650-11200
LLDPE薄膜级	2014-03-07	进口	10800-11300	11000-11400	11100-11400
HDPE 注塑级(不分融指)	2014-03-07	进口	10650-11300	11000-11400	10700-11400
HDPE 注塑级(低融指)	2014-03-07	国产	11000-11350	11100-11300	11100-11300
HDPE 注塑级(融指10以上)	2014-03-07	进口	11150-11300	11300-11400	11200-11400
HDPE 注塑级(融指10以下)	2014-03-07	进口	10650-10750	11000-11050	10700-10750

表 2 国内 PE 美金市场价格统计

单位：美元/吨

品种	2月27日	3月6日	幅度	备注
HDPE 膜料	1520-1540	1510-1530	-10	成交一般
HDPE 拉丝	1570-1590	1560-1580	-10	需求尚可
HDPE 中空	1480-1500	1470-1490	-10	询盘稀少
HDPE 注塑	1430-1490	1420-1480	-10	实盘不佳
LDPE	1560-1600	1540-1580	-20	成交一般
LLDPE	1500-1520	1500-1520	0	询盘稀少

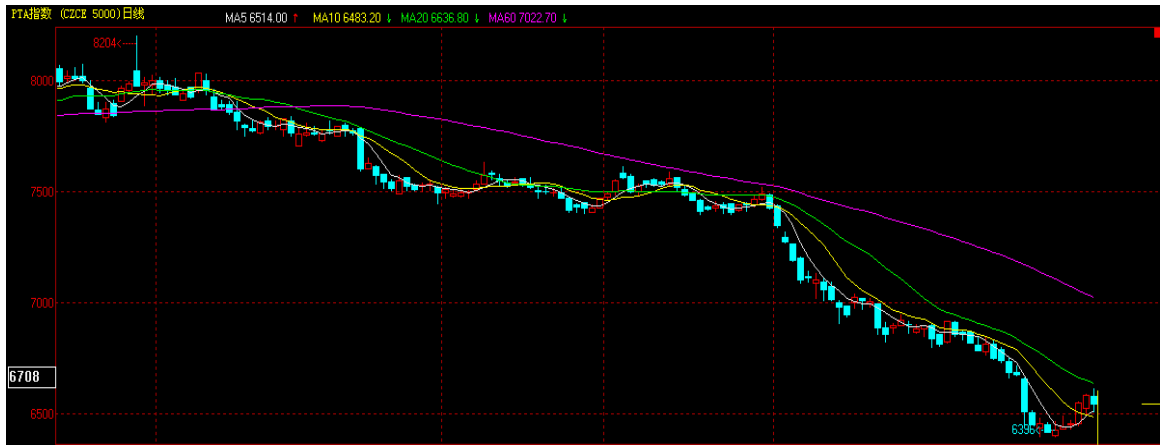
本周 PE 进口市场在经过短暂反弹后，价格再度下跌，幅度在 10-20 元/吨。从各品种价格来看，HDPE 价格小幅回调，LDPE 跌势较大，LLDPE 基本稳定。HDPE 方面，主要的 4 个品种价格均有 10 美元/吨的跌幅。不过市场交投保持稳健，价格支撑较强。LLDPE 在地膜开工稳定的支撑下需求尚可，价格基本稳定，未听闻有 1500 美元/吨以下货源听闻。LDPE 再度受到较低的人民币价格影响，加之下游需求较差，价格出现下滑。听闻有部分远洋和中东地区货源价格在 1540 美元/吨以下，LDPE 所属品种均表现黯淡。

四、 操作建议

尽管目前是地膜的生产旺季，但因石化库存压力较大，且3月进口料将集中到货，市场供需依旧失衡。石化为去库存，月初就开始降价促销，加之LLDPE期货近日连续下滑，市场恐慌气氛弥漫，商家无奈积极跟跌报价出货，市场跌势难止。虽然3月份石化要实施限产措施，但目前来看力度不大，且收效甚微，加之进口货源的冲击，预计本月供需矛盾较难缓解。在缺乏利好因素支撑下，预计下周聚乙烯市场仍将维持震荡走低态势，需密切关注期货、石化销售政策及供需基本面情况变化。国内LLDPE市场主流价格预计在10700-10900元/吨。

PTA 周报：PTA 反弹高度有限 追高需谨慎

一、 近期行情分析



进入 3 月，海南逸盛 200 万吨/年的 PTA 装置宣布正式停车，重启时间不详，PTA 现货市场价格应声反弹。本周现货价格连续走高，截止周五报价已经跌至 6300 元/吨。本周国内 PTA 主力 1405 小幅反弹，盘中已上升至 6600 元/吨左右。

二、 本周 PTA 现货市场行情

PTA 日度评估价格

产品	日期	CFR 中国主港		华东	
		美元/吨	涨跌	元/吨	涨跌
PTA	2014-03-07	895-898	-4/-6	6300-6355	10/5
PTA	2014-03-06	899-904	6/9	6290-6350	40/30
PTA	2014-03-05	893-895	8/6	6250-6320	25/80
PTA	2014-03-04	885-889	4/3	6225-6240	15/0
PTA	2014-03-03	881-886	0/3	6210-6240	-10/0
PTA	2014-02-28	881-883	1/0	6220-6240	20/10
PTA	2014-02-27	880-883	-3/-6	6200-6230	-20/-40
	曲线图		查看		查看

国内 PTA 挂牌价/结算价 (单位: 元/吨)

品名	地区	企业名称	月份	挂牌价	结算价	结算价日期	备注	查看历史价格
PTA		恒力石化	2014年3月	6800-6800	6850	2014年2月		查看
PTA	华东	绍兴远东	2014年3月	6800-6800	6850	2014年2月		查看
PTA	华东	厦门翔鹭	2014年3月	6800-6800	6850	2014年2月	3月为暂定开票价	查看
PTA	华东	中石化华东	2014年3月	6700-6700	6850	2014年2月		查看
PTA	华东	逸盛石化	2014年3月	6800-6800	6850	2014年2月	2月为暂定开票价	查看
PTA	华东	BP珠海	2014年3月	6850-6850	6850	2014年2月		查看

三、 供应方面

截至本周五统计,国内 PTA 装置实时开工率在 70%左右,较上周五下降约 7 个百分点。本周初海南逸盛停车,重启时间未定,周内逸盛大化负荷下降,但停车时间未定,此外 3 月浙江地区仍有部分装置计划停车。

PX进口行情 (单位: 美元/吨)

产品	日期	CFR中国主港		取价日期
		价格	装船期	
PX	2014-03-08	1240-1245	2-3月	2014-3-6
PX	2014-03-07	1240-1245	2-3月	2014-3-6
PX	2014-03-06	1240-1245	2-3月	2014-3-5
PX	2014-03-05	1230-1235	2-3月	2014-3-4
PX	2014-03-04	1237-1242	2-3月	2014-3-3
PX	2014-03-03	1225-1230	2-3月	2014-2-28
PX	2014-03-02	1225-1230	2-3月	2014-2-27
PX	2014-03-01	1225-1230	2-3月	2014-2-27
	曲线图	查看		

四、 下游需求

本周聚酯平均开工负荷在 74%,原料价格反弹,下游工厂补仓动作加大,市场成交气氛较上周明显好转,本周整体产销在 90-140%。库存方面,涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片、聚酯切片均小幅下降。

五、 操作建议

目前，从操作上来看，多数贸易商倾向逢高逐步出货，工厂追高也十分谨慎。

一方面，PTA 行业基本面始终限制价格长期走势。本年度，据统计有近 1000 万吨/年的产能计划投建，二季度有投产计划的便有厦门翔鹭的 450 万吨/年新装置（市场传言其中一线 150 万吨/年已处于试车状态）、宁波逸盛 250 万吨/年的新装置以及虹港石化（盛虹）150 万吨/年的新装置，新投建的总产能超过 500 万吨/年，然而，据了解，下游聚酯在二季度计划投建的新产能不到 200 万吨/年，因此，即使短期减产消耗了一定 PTA 社会库存，但后期市场压力可见一斑。

另一方面，虽然下游聚酯需求有所回暖，近期的产销走高也利好原料，但下游聚酯厂家前期产品库存部分仍较高，短期内下游厂家操作或以去库存为主，况且资金面也困扰下游已久。成品库存积压、资金面偏紧和对行情的谨慎预期都限制了聚酯厂家的进一步的备货积极性，下游聚酯产品对原料的反向支撑非常有限。从另一个角度看，聚酯大厂的 PTA 合约多较充实，而今年部分 PTA 供应商的保底政策使得合约结算价格与 PTA 现货月均价之间有了套利操作的空间，部分 PTA 合约用户参与现货市场操作，这也将制约 PTA 价格后期的涨幅。

另外，期限套利成为目前贸易商主流的操作手法，近日 PTA 现货跟随期货主流合约 1405 反弹期间 期现套利成交量增加，大部分操作者倾向于购入 PTA 现货而抛空期货 1405 合约，在上涨态势以及客观的基差下，后期大量的现货可能涌入期货交割库，对后期市场行情或将形成一定压力。