

 **投资报告**

5月 LLDPE 先扬后抑

一、本月塑料现货和期货走势简析

1. 现货市场

4月PE国内外现货市场走势持续挺价，截至2015年4月30日，青州、杭州和广州市场价格分别涨至10600、10800和10650元/吨，中东和远东地区LLDPE外盘价价格分别涨至1395和1405美元/吨如下图所示如下图所示：



图7 国际 LLDPE 价格走势



产品简介:品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 王鹤

电话: 15840031201

邮箱: 151433986@qq.com

网址: www.hrfutu.com.cn

地址: 辽宁省沈阳市摩根凯里 27 楼

邮编: 110036

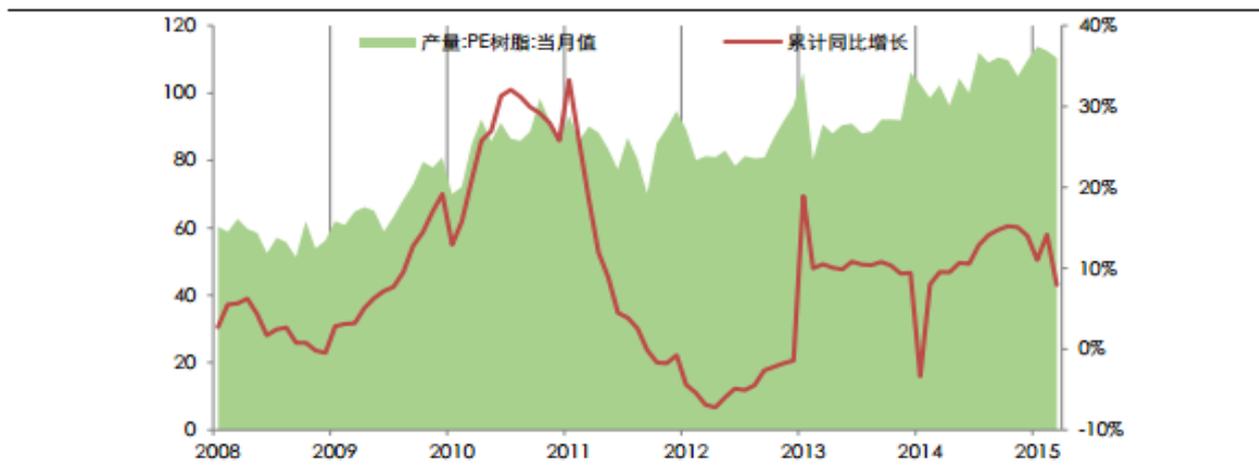
期市有风险 入市须谨慎

二、本月塑料供给面情况

1. PE 检修装置集中期，产量增速明显下滑

尽管 3、4 月份有大量装置进入检修，加速了聚烯烃的上涨，但装置检修仍没有结束，根据 PE 检修计划，5 月初武汉乙烯 30 万吨 LLDPE、吉林石化（28 万吨 LLDPE、30 万吨 HDPE）、镇海炼化 45 万吨全密度装置月初均有检修计划，尽管月初有铺陈新能 30 万吨全密度装置、月底有独山子石化（10 万吨老 HDPE、10 万吨老全密度），但整体检修力度仍要大于 4 月份。

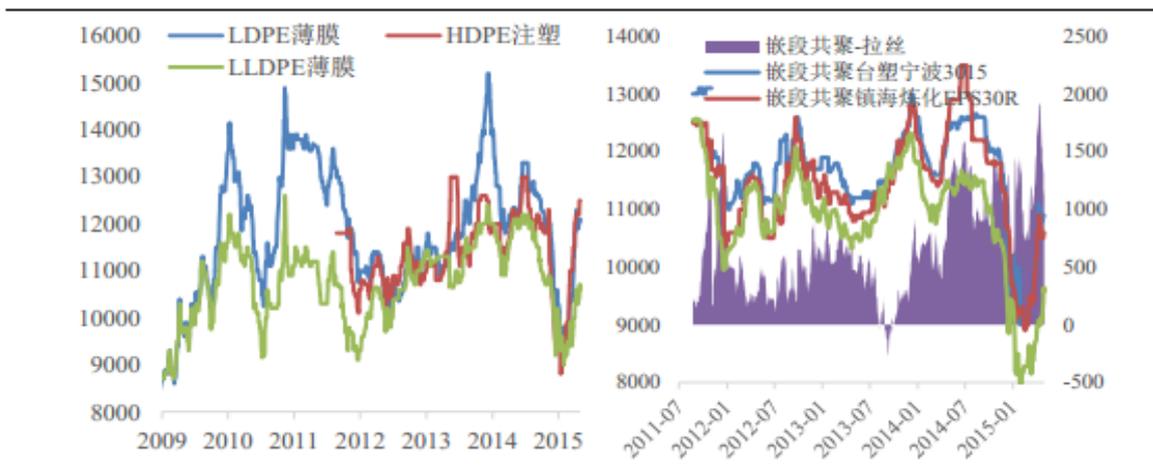
图 9 我国 PE 产量同比走势



2. PE 转产情况还在陆续增加，对后市存在一定影响

目前 LLDPE 和 HDPE 价差仍较大，且镇海炼化全密度装置从 5 月 1 日起从 7042 转产至 7050H，福建联合全密度装置一线 5 月份也从 7042 转产至由阿美排产的 1820，且 5 月份管材对 HDPE 的需求仍较好，而 LL 需求或将继续下降，因此仍然会有部分全密度装置转产至 HDPE

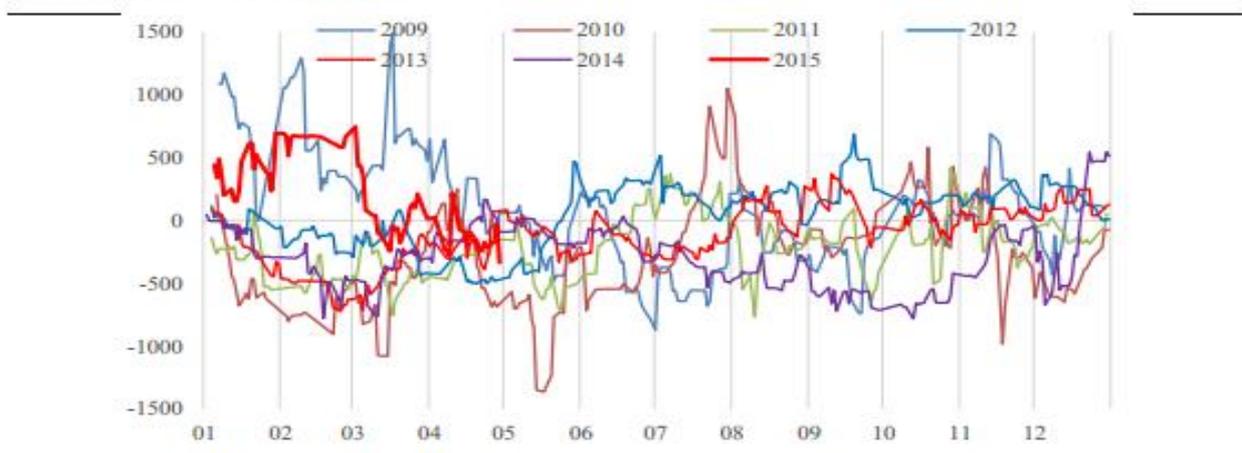
图 11 我国 PE 和 PP 相关产品价格对比



3. PE 进口情况仍将维持在低位

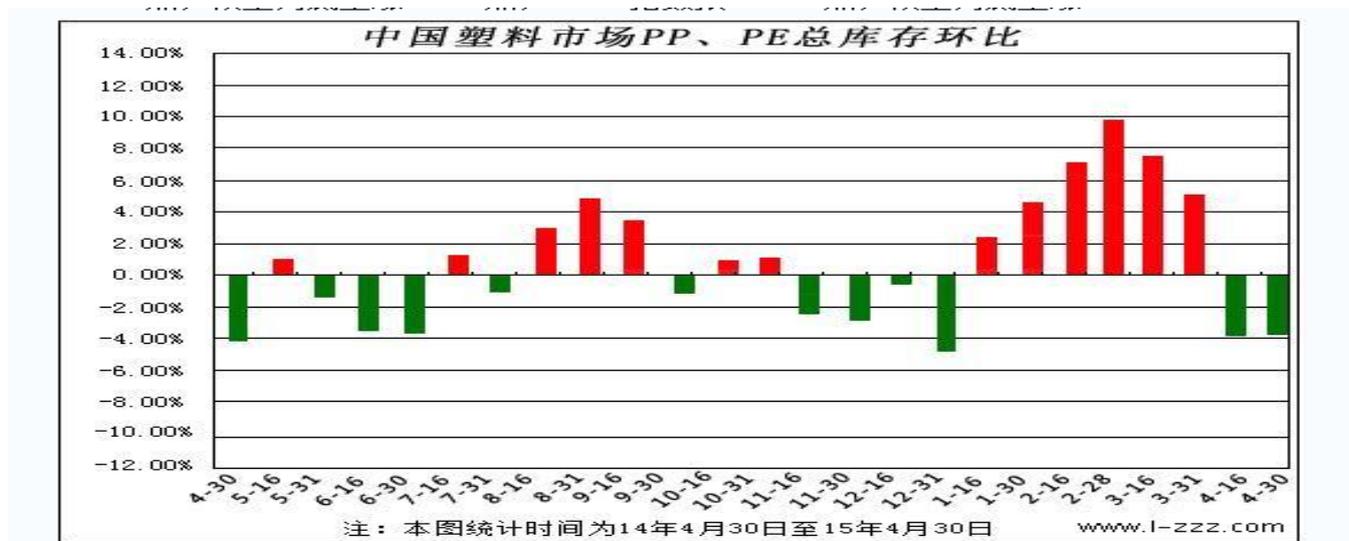
首先从季节性来看，5 月份聚烯烃进口量均维持低谷，这部分主要是国内贸易商进口长约的量决定的；其次从进口利润来看，PE 和 PP4 月份进口持续处于亏损，因此我们可以预期 5 月份额外增长的进口量相对较小；第三，外围供应仍然偏紧，5 月份尽管检修力度有所下降，但重启的装置也不多，因此外围货源仍没有明显增多，因此也不会对国内 5 月份的进口带来冲击

图 13 我国 LLDPE 进口仍处于亏损



4. PE 库存仍将保持在相对宽松的一个状态

截至 2015 年 4 月 30 日，国内 PP、PE 主要市场总库存回落，较上月底环比减少 3.95%，与上年同期增加 5.01%。库存结构上看，PP 和 PE 库存均回落。本月 PP 库存较上月底减少 0.76%，比上年同期增加 14.29%；PE 库存较上月底减少 5.12%，比上年同期增加 1.83%。从区域来看，本月南、北方库存均下降。北方库存较上月底减少 4.46%，比上年同期增加 0.49%；南方库存较上月底减少 3.69%，比上年同期增加 7.43%。总体来看，4 月份库存是年内出现的首次下降。



三、本月塑料需求面情况

从季节性来看，5月份仍是农膜的消费淡季，相比4月份将逐步下降至低位（10%附近），不过包装膜方面或有小幅增长，虽然幅度不大，且在6月份达到高峰，整个线性消费或有小幅下降。

图 22 我国塑料薄膜和农膜产量增速对比

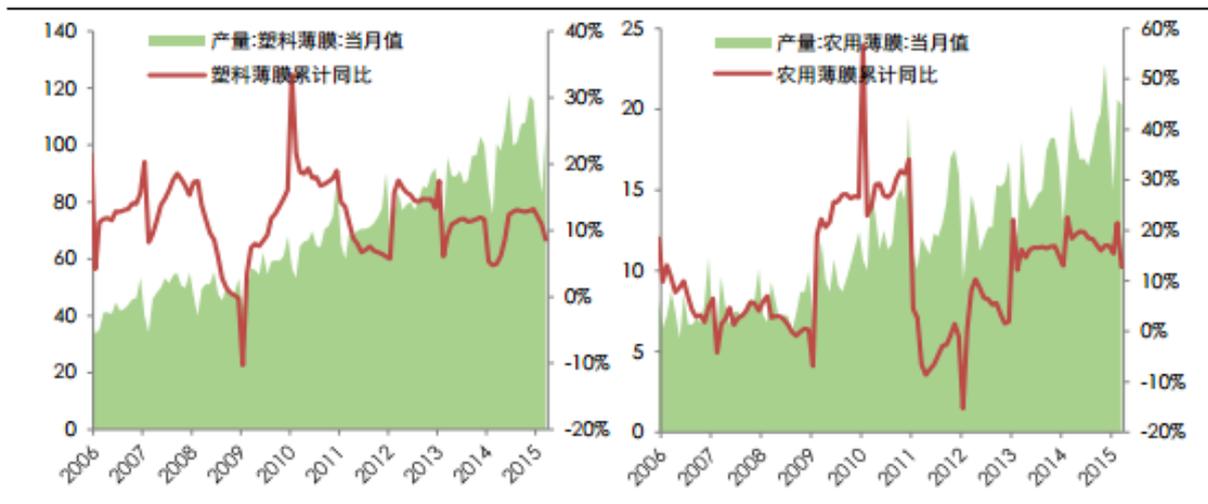
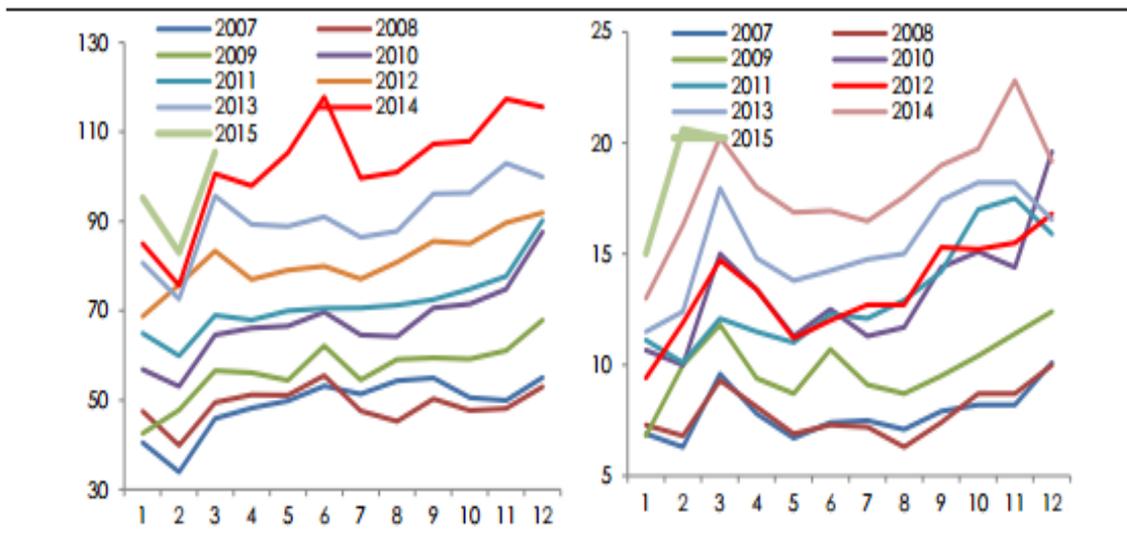


图 23 我国塑料薄膜和农膜产量季节性对比



四、原油走势方面

受美元疲软、中东局势动荡和钻机数量持续下降的影响，4 月份国际油价持续回升，但原油供应过剩的局面仍没有与太大变化，且国际油价持续反弹，使得页岩油产区的成本压力逐步减弱，钻机数量减少或减缓，且未完井的油井或陆续投产，另外，美联储 4 月份议息会议是否会促使美元再次走强，不过随着美原油炼厂开机率逐步回升，原油需求也逐步向好，且中东地缘政治也存在再次爆发的可能，油价也难有较大的回落空间，我们认为 5 月份主力美原油 07 合约在 60 美元/桶附近震荡的概率较大，如果波动幅度较大，将对聚烯烃价格造成一定影响。如下图所示：

图 8 美国未完工钻井数量较多

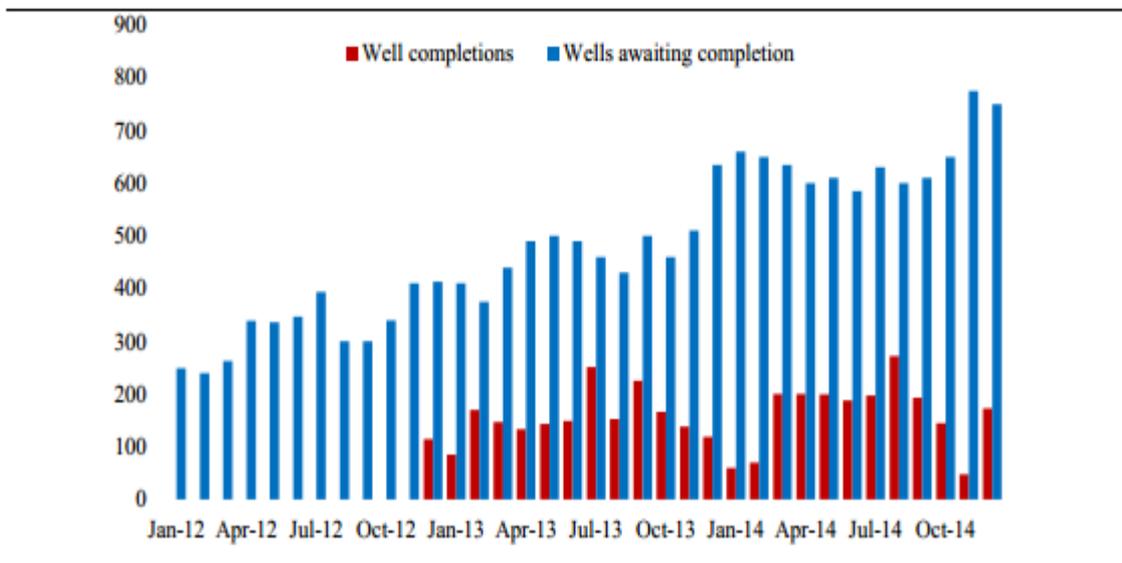
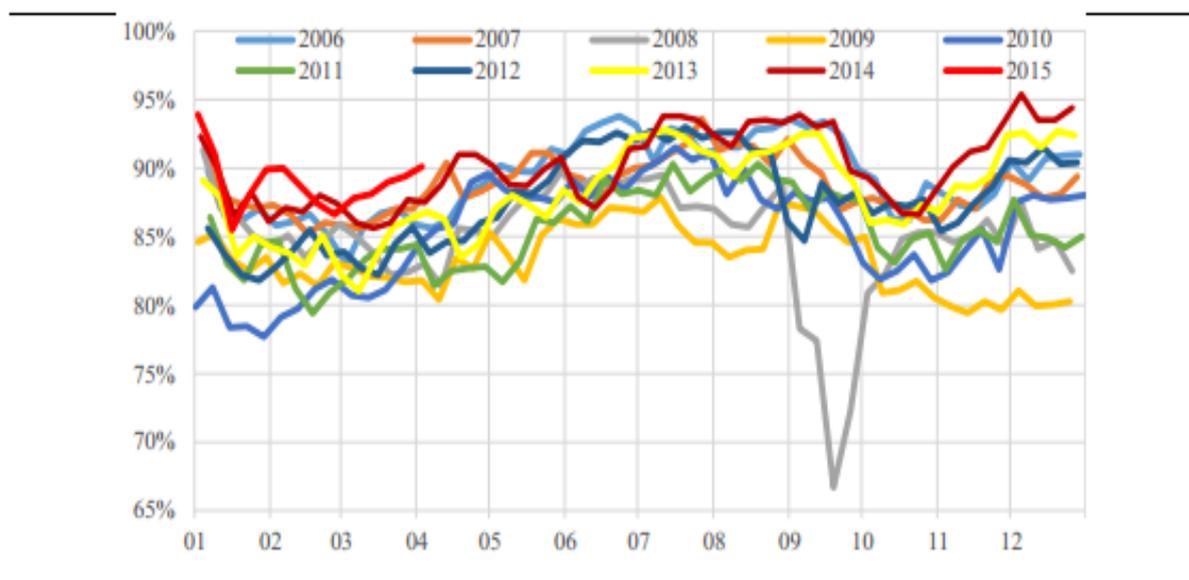


图 9 美国炼厂开机率逐步回升



五、未来前景预测

考虑到 5 月份国内外聚烯烃装置检修高峰陆续进入尾声，新料和回料进口量仍将维持低谷，且仍有部分全密度装置转产 HDPE，目前货源偏紧的局面在 5 月份仍会延续一段时间，不过随着中下旬装置的陆续重启可能性较大，多头信心将逐步被削弱，我们预期 PE 中下旬仍存在上涨可能，随后将陆续出现回调，不过这里存在的一个风险就是国际油价出现大幅度回调，我们建议聚烯烃多头继续谨慎持有，L09 合约 10500-11000 元/吨附近存在较大压力也建议投资者买 L09 抛 PP09 对冲，主要是基于两者基本面的强弱，也可规避原油大幅回调带来的风险。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。