

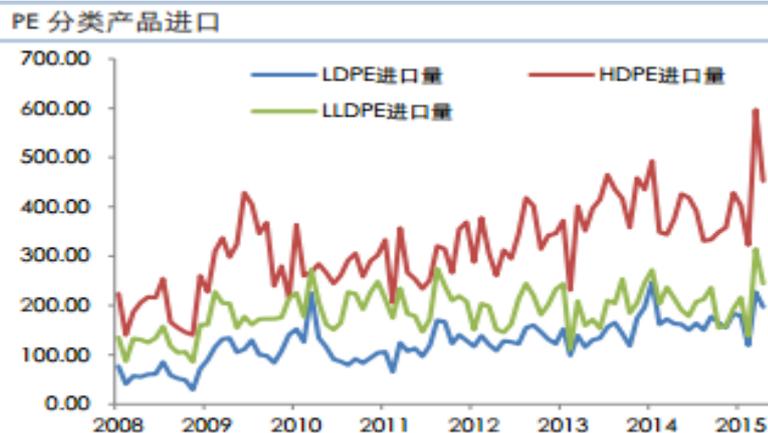
 投资报告

## 6月 LLDPE 先抑后扬

### 一、本月塑料现货和期货走势简析

#### 1. 现货市场

5月PE国内外现货市场走势持续下调,截至2015年6月2日,主流市场价小幅降至9600-10100元/吨,中东和远东外盘价格暂稳至1315和1305美元/吨,进口亏损缩小。如下图所示如下图所示:



**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,仅供投资者参考。

**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](http://www.hrfutu.com.cn)

地址:辽宁省沈阳市摩根凯里27楼

邮编:110036

月线报收。5月PE开盘价为10310元/吨,跌幅达9.09%,成交量为1748.1万手,减

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*



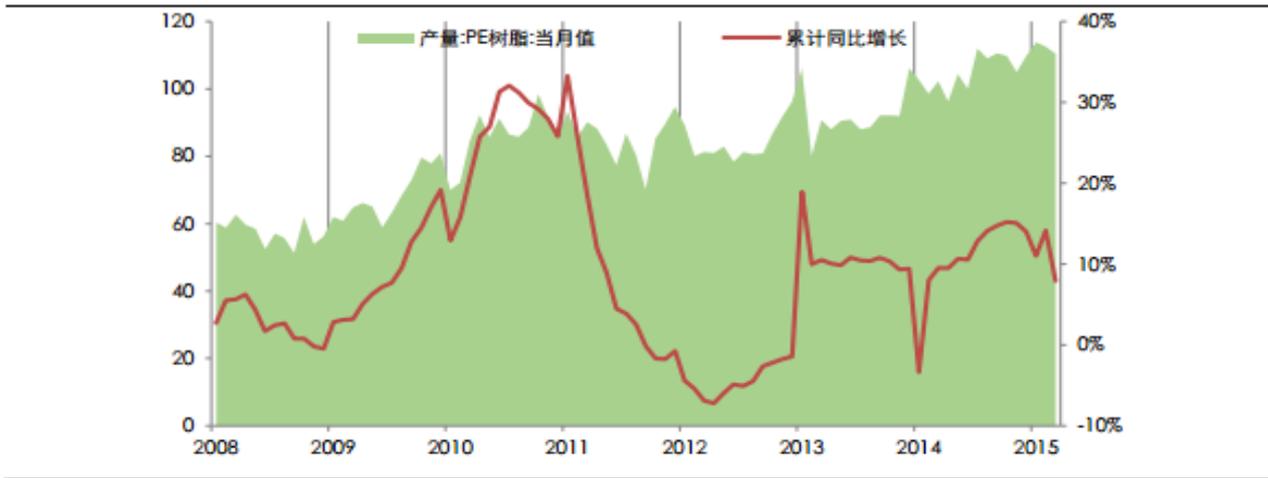
## 二、本月塑料供给面情况

### 1. PE6 月装置将逐步重启，产量将进一步增加

6月逐步重启的装置有独山子石化新线（60万吨全密度和30万吨HDPE）计划6月10日重启，吉林石化（20万吨LDPE、30万吨HDPE）计划6月14日重启，尽管大庆石化（26.5万吨LDPE、24万吨HDPE）6月10日起检修1个月、上海石化（20万吨LDPE）6月1日起检修15日，辽通化工新装置（30万吨HDPE）计划6月25日检

修1个月，但整体H和LL的供应量仍增长的；

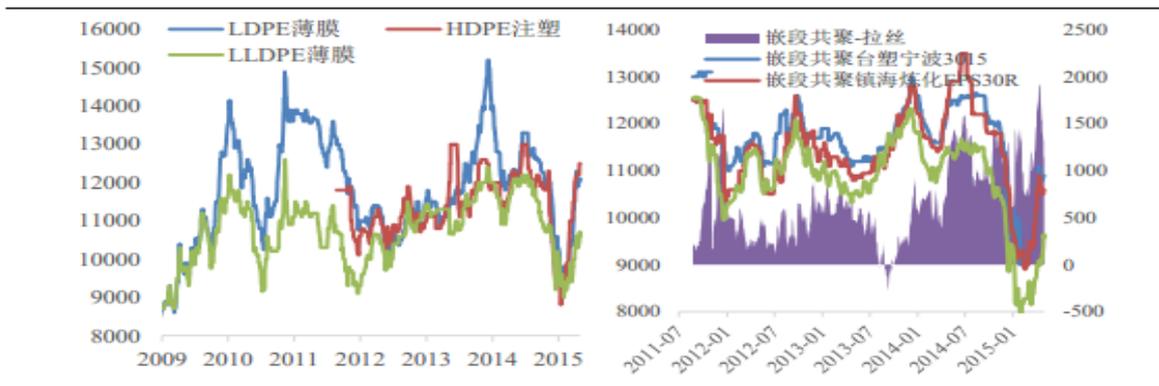
图9 我国PE产量同比走势



### 2.6 月部分 HDPE 转产回线性材料概率较大

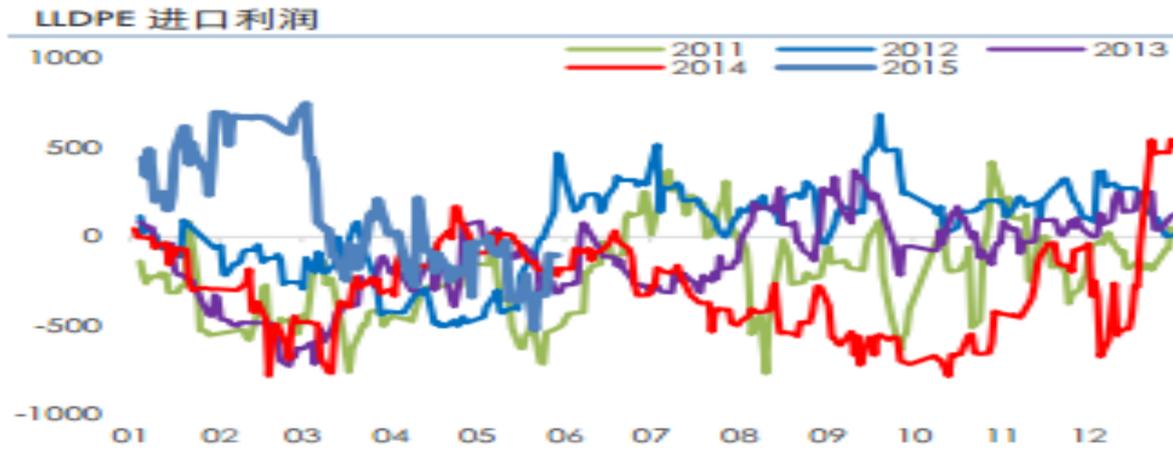
4、5 月份因共聚和 HDPE 价格要远远高于拉丝和线性的价格，导致装置转产，期货标的产品的供应出现减少，使得市场结构性偏紧，减缓了价格回落幅度，不过随着共聚和 HDPE 与标的资产价差的回落，目前价差分别为 850 和 1200 元/吨，相比 4 月份已有明显回落，且 6、7 月份 HDPE 和共聚的需求都将逐步下降，因此我们预期 6 月份将有部分全密度装置和 PP 装置转回线性和拉丝的概率增大，其中镇海炼化全密度装置计划 5 月 30 日转产 7042，宁夏宝丰 30 万吨 PP 装置 6 月初计划转产至拉丝。

图 11 我国 PE 和 PP 相关产品价格对比



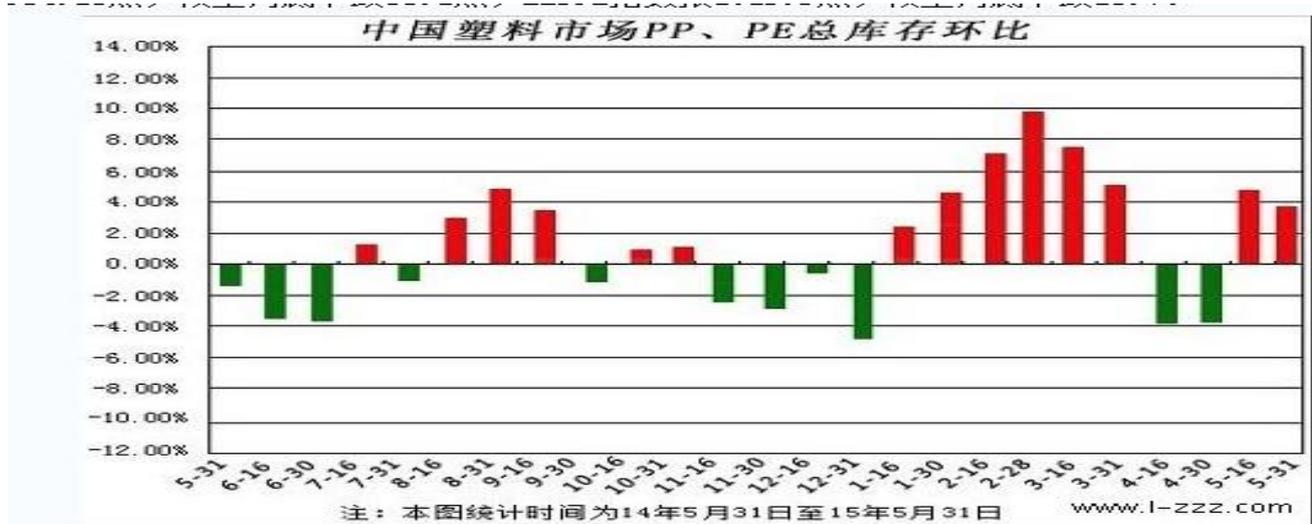
### 3. PE 进口情况将有望回升

对聚烯烃的进口预期主要是三个方面，国外供应、国内需求、进口利润。首先国外供应是在持续增长的，沙特延布石化 130 万吨 PE 和 70 万吨 PP、韩华道达尔 30 万吨 PE 和 57 万吨 PP 装置 5 月底陆续重启，且马国油 8 万吨 PP 和 70 万吨 PE 装置、泰国 PTT40 万吨 LLDPE 装置 6 月中上旬陆续重启；6 月份国内聚烯烃需求仍维持低谷期，且从季节性来看，通常 6 月份的进口量相比 5 月份相对稳定；5 月份进口利润相比 4 月份逐步好转，且预期将继续好转，再加上国外供应的恢复，6 月份进口量环比出现增长的概率较大。



#### 4. PE 库存量增加，旺季前补库是否提早主要由当月价格决定

自5月份石化持续让利去库存以来，石化库存出现了较大程度的下降，不过目前的库存压力仍存，且随着月中上旬装置的陆续重启，上半月石化库存压力将继续增大，到下半月或再次陆续缓和。另社会库存方面，截至2015年5月31日，国内PE主要市场总库存回升，较上月底环比增加2.90%，与上年同期增加9.59%。本月PE库存较上月底增加1.71%，比上年同期增加6.49%。从区域来看，本月南、北方库存均回升。北方库存较上月底增加1.21%，比上年同期增加2.82%；南方库存较上月底增加3.75%，比上年同期增加9.59%。总体来看，5月份库存呈增加态势。而旺季前的持续补库存多是从6月下旬或7月份后陆续展开的，这个主要看价格下跌幅度和速度，如果补库行为提前展开，那么价格反弹也会随着展开。



### 三、本月塑料需求面情况

PE6月需求主要看薄膜和中空、管材制品，从季节性来看，农膜企业开机率从6月份逐步回升，但力度或有限，包装膜方面相对稳定，可能会出现一些波动，注塑方面，中空和管材制品在6、7月份都是逐步下降的，整

体来看, PE 刚性需求在 6 月份将更加悲观, 不过聚烯烃的采购需求通常会由价格和心理预期决定, 而目前价格并不高, 下游也是持续维持低库存操作, 因此 6 月份聚烯烃盘中价格回落至下游的采购心里价位, 将引发下游的集中采购, 导致价格出现反弹, 但这个无法提前预期, 主要还是要跟踪好石化的产销情况。

图 22 我国塑料薄膜和农膜产量增速对比

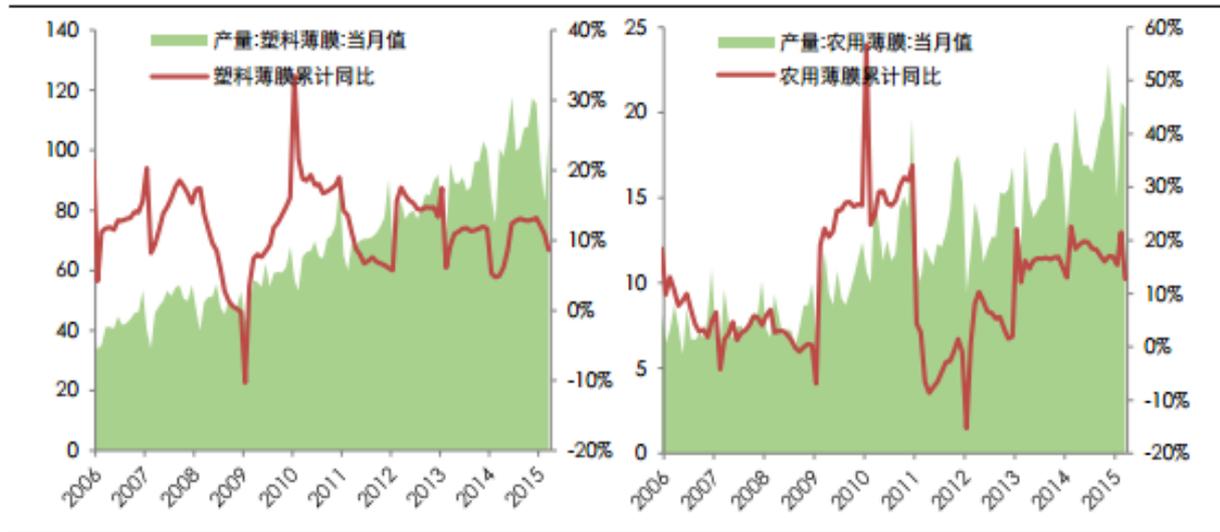
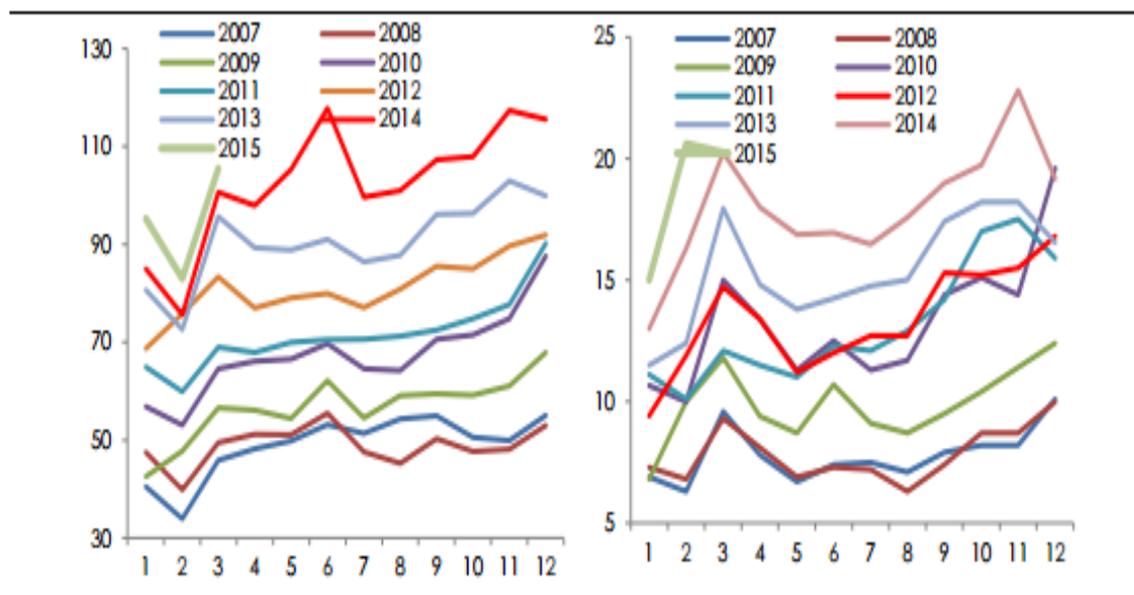


图 23 我国塑料薄膜和农膜产量季节性对比



#### 四、原油走势方面

对于年内原油走势的分析其实可以从几个方面来看, 第一, 美元的强势走势短时期内不可能结束, 美元的强势结束的标志就是美联储加息, 否则整体美元的大方向是不会改变的, 所有的调整都可能是阶段性的, 而原油受

到美元的强势的影响大方向上还是以弱势为主导的，密切关注美联储的货币政策。第二，原油本身供给压力还是不小，但本身需求可能在下半年有所好转，所以原油阶段性的上涨在下半年还是可以期待的。第三，许多地缘政治方面的因素将加大原油走势的不确定。综上所述，原油下半年可能会有阶段性上涨的可能性，但高度有限，不会出现大幅度调涨的可能性，除非美联储加息，虽然美国通胀渐起，但下半年加息的可能性并不大。

如下图所示：

图 8 美国未完工钻井数量较多

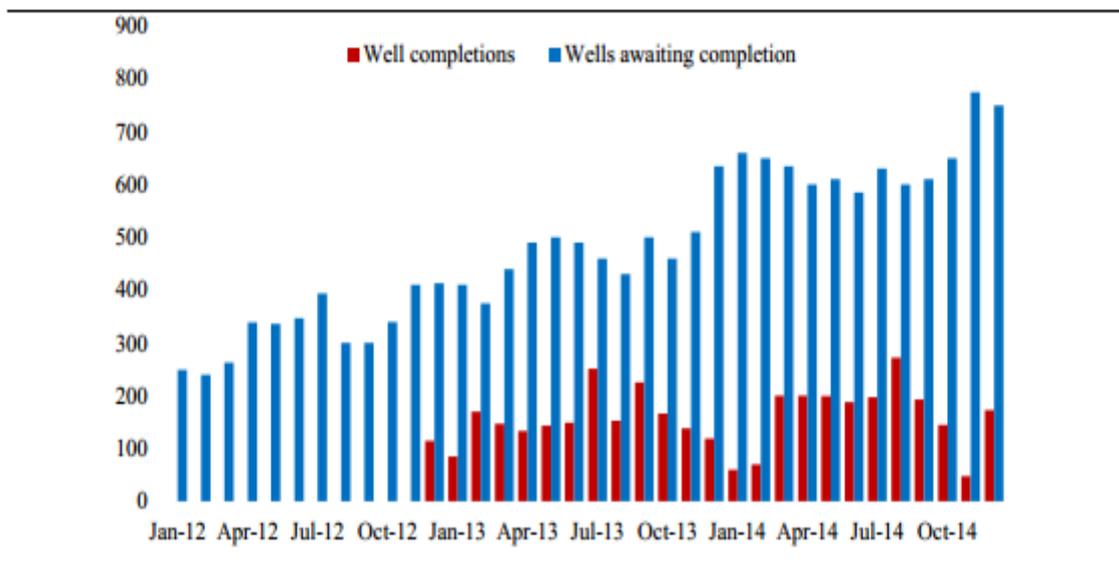
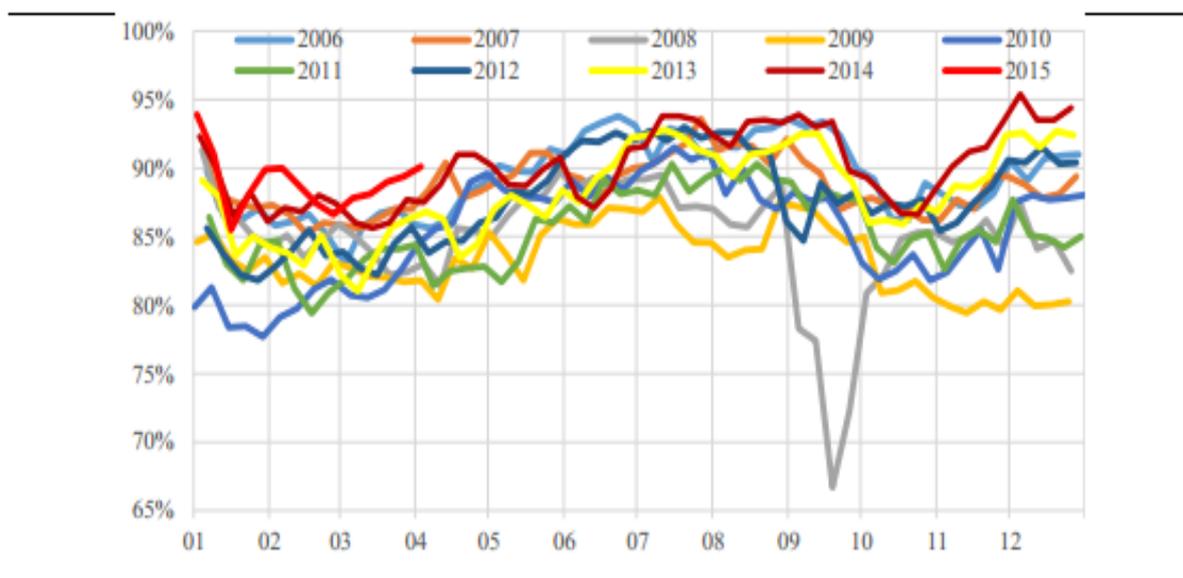


图 9 美国炼厂开机率逐步回升



### 五、未来前景预测

综上所述，6月份的装置重启集中在中上旬，扬子江石化新产能投放，部分大型装置陆续转回拉丝和LLDPE，进口量或有一定程度增长，而需求仍维持淡季，社会库存处于高位，且基差水平并不高，因此中上旬期价仍有下跌空间，但随着价格的持续下跌，基差将扩大至较高水平，且几个装置再次陆续进入检修，以及下游对低价

货源的需求，可能激发一部分下游和贸易商的再次补库需求，甚至有可能使得旺季前的备货提前，这些都将促使聚烯烃价格止跌回升，其反弹高度主要看下游对这个价位的认可程度，我们预期6月份的价格先弱后强，L1509 9 合约的价格运行区间分别为 8900-9700 元/吨。

## 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。