

## 周末石化大幅涨价，L 多单持有

### 操作建议

受美国经济数据提振，4日欧美股市上涨原油震荡。周末石化大幅提涨出厂报价，部分高价达到11500元/吨，现货市场价格跟涨，但下游抵触情绪较浓，交投一般。经过周末涨价，L期现价差再度拉开，或对期货价格形成明显支撑，操作上多单谨慎持有，支撑位10750和10850，压力位11000和11100。

### 【浙商期货·华南研究所】

坚持“研究创造价值”理念，本研究所专注于已上市 PE 和 PVC 以及未上市 PP 产业链研究，并将研究成果通过手机短信/早评/日评/周评/月报/年报/专题报道等产品向投资者推广。

### 现货价格

#### LLDPE

| 地区 | 参考价格        | 涨跌幅       |
|----|-------------|-----------|
| 华北 | 11350-11500 | +250 +300 |
| 华东 | 11400-11500 | +200 +200 |
| 华南 | 11400-11500 | +300 +200 |

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169

### 交易所注册仓单

#### LLDPE

| 日期 | 2013-1-4 | 2012-12-31 | 2012-12-28 | 2012-12-27 | 2012-12-26 |
|----|----------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 241      | 280        | 409        | 180        | 180        |
| 增减 | -39      | -129       | +229       | 0          | 0          |

## 一、宏观经济及原油价格走势

图表1 WTI及LLDPE收盘价

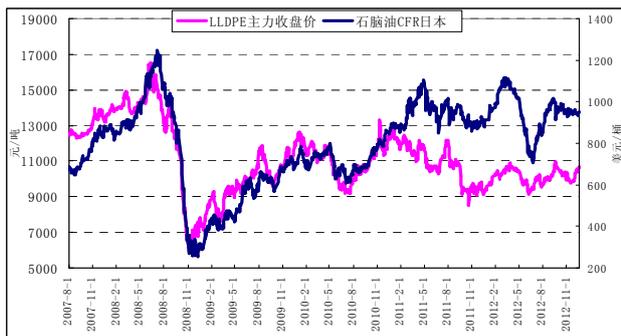


数据来源：富远、浙商期货研究中心

美国劳工部周五公布，12月非农就业岗位增加15.5万个，与分析师预期大致相符，且略低于11月水平。新增就业岗位来自整体经济各个领域，制造业、建筑业及医疗保健领域均有覆盖。美国供应管理协会(ISM)周五公布，12月非制造业指数为56.1，为去年2月以来最高，预估为54.2;11月为54.7。受美国经济数据提振，4日欧美股市上涨。EIA数据显示，上周全美原油库存下降3%，EIA分析师James Beck称，此为2011年12月16日当周以来最大跌幅。受最近一周商业原油库存大幅降低和就业数据向好的支撑，纽约原油期货价小幅收高、布伦特原油期货价微跌。NYMEX2月份交割的轻质原油期货价格微涨0.17美元，收于每桶93.09美元，涨幅为0.18%。2月份交割的北海布伦特原油期货价格微跌0.83美元，收于每桶111.31美元，跌幅为0.74%。

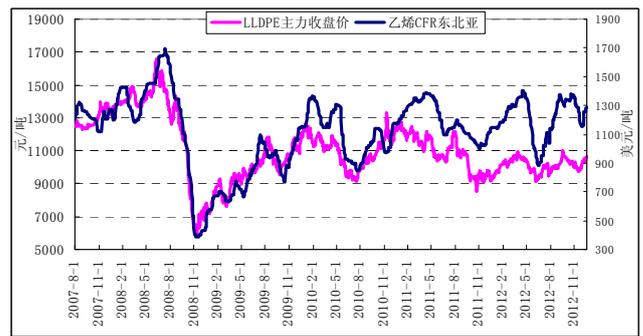
## 二、石脑油与乙烯单体价格走势

图表2 石脑油及LLDPE收盘价

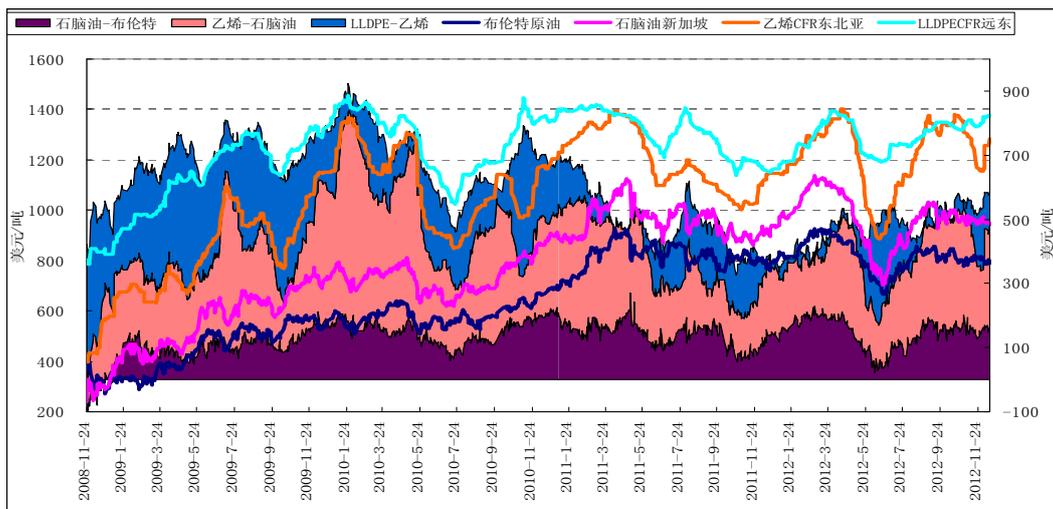


数据来源：安迅思化工、浙商期货研究中心

图表3 乙烯及LLDPE收盘价



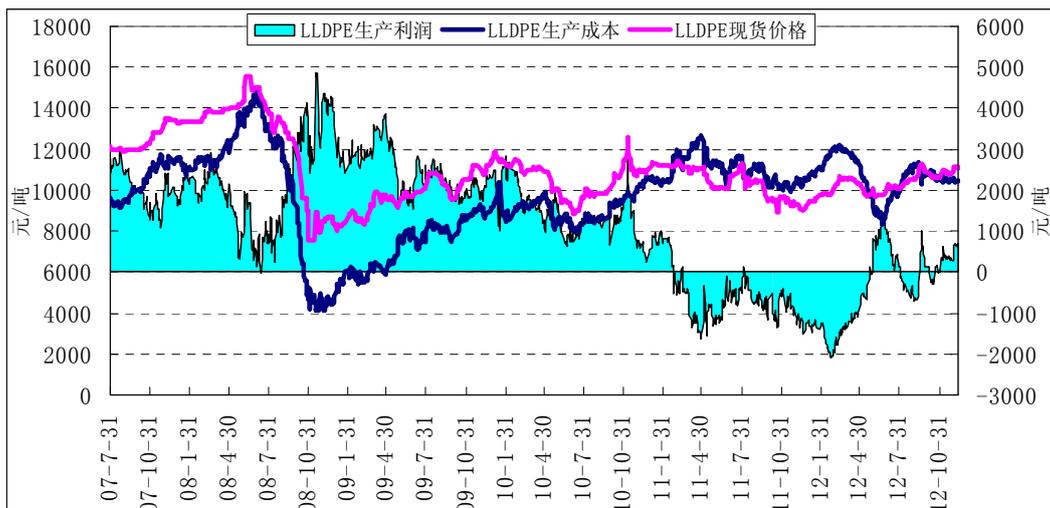
数据来源：安迅思化工、浙商期货研究中心

**图表4 产业链裂解价差**


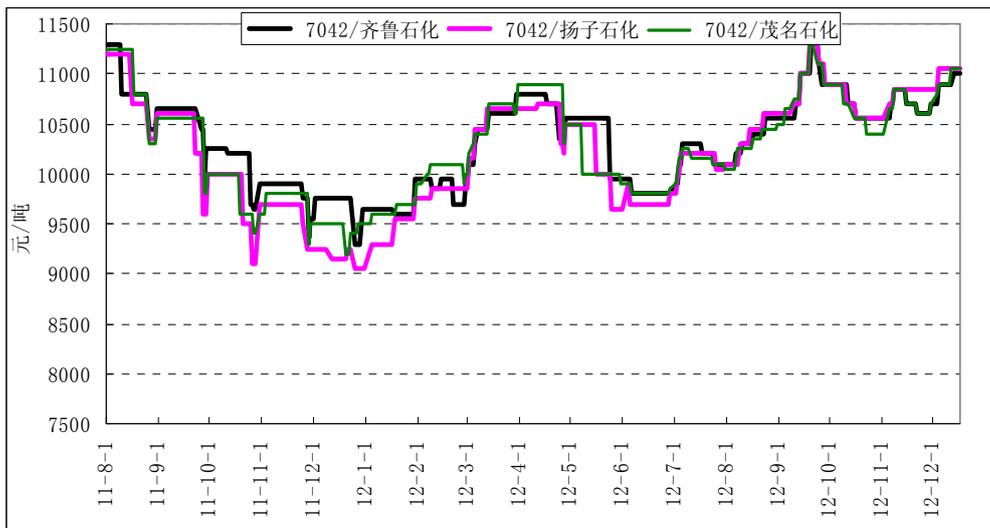
数据来源：Wind、浙商期货研究中心

亚洲需求依然稳定，受石化产品利润的支撑；同时套利船货的涌入量下降。日本石脑油普氏估价区间为 945.25-953.75 美元/吨，均价为 949.50 美元/吨，较前一交易日跌 8.75 美元/吨，或跌 0.913%。上周亚洲乙烯市场供应压力持续，单体价格企稳后再度上扬，CFR 东北亚涨 5 美元/吨收于 1280 美元/吨，周累计涨 5 美元/吨；CFR 东南亚涨 45 美元/吨收于 1350 美元/吨，周累计涨 50 美元/吨。装置方面，泰国 PTT 化学计划 7 月份将其位于玛塔府的 14-1 装置停车，预期 40 天，但具体停车时间尚未明确，据悉，该装置产能为乙烯 51.5 万吨/年、丙烯 25 万吨/年。

### 三、石化企业价格情况以及装置动态

**图表5 LLDPE生产利润情况**


数据来源：安迅思化工、富远、浙商期货研究中心

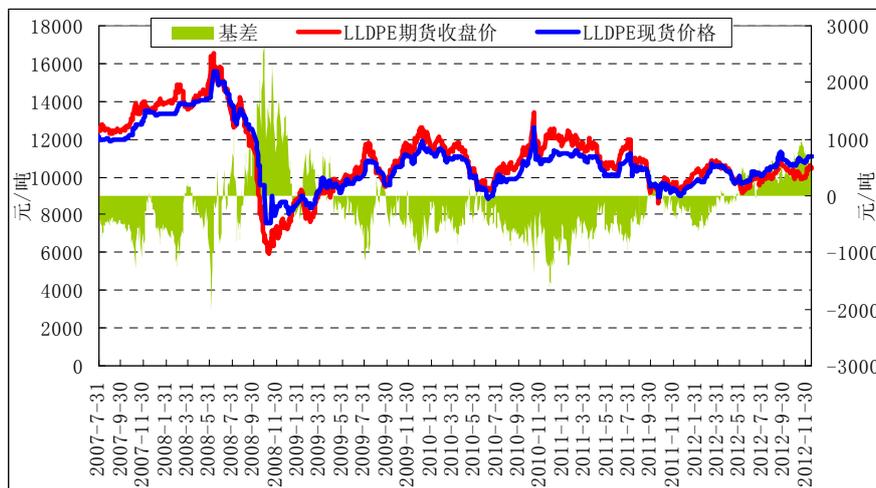
**图表6 LLDPE出厂价格**


数据来源：金银岛、浙商期货研究中心

市场流通资源紧俏，节后石化继续大幅调涨，目前 7042 主流出厂价 11300-11500 元/吨。

装置方面，大庆石化 60 万吨/年新乙烯裂解装置发生意外事故，目前 55 万吨新全密度装置停车；兰州石化全密度老装置停车；扬子石化低压装置 A 线故障停车，计划 1 月中旬开车。

#### 四、各地现货市场情况

**图表7 LLDPE基差**


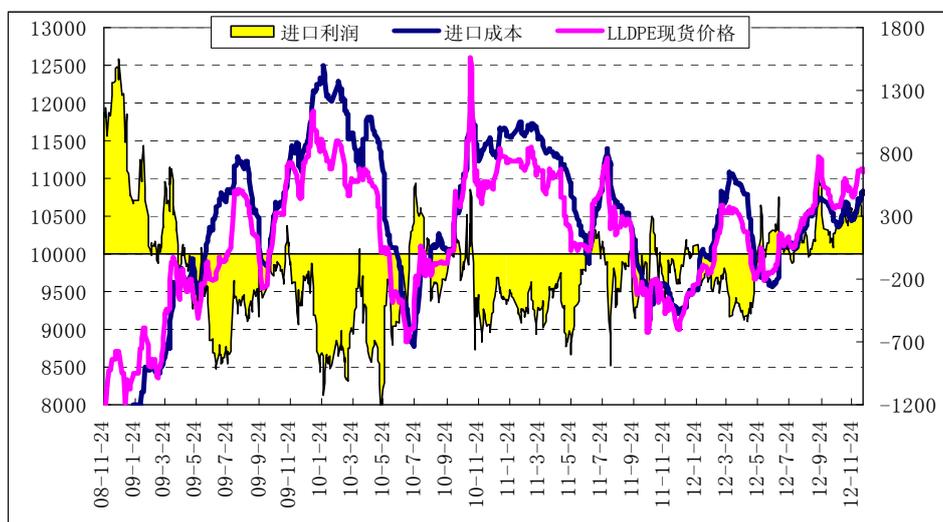
数据来源：安迅思化工、文华财经、浙商期货研究中心

PE 国内石化各大区继续拉涨，市场心态受打压，北京/上海市场高价跟涨 50-150 元/吨，其他市场报价整理偏上为主，部分货少品种高报；石化拉涨市场过快，下游抵触心态显露，交投一般；华东线性主流

报价 11400-11500 元/吨，华北 11350-11500 元/吨，华南 11400-11500 元/吨。目前国产连/进口料市场供应压力明显，但因此番涨势过猛，导致下游难以承受，虽然价格走高，但交投气氛转弱。

## 五、进口利润情况

图表8 LLDPE内外盘价差

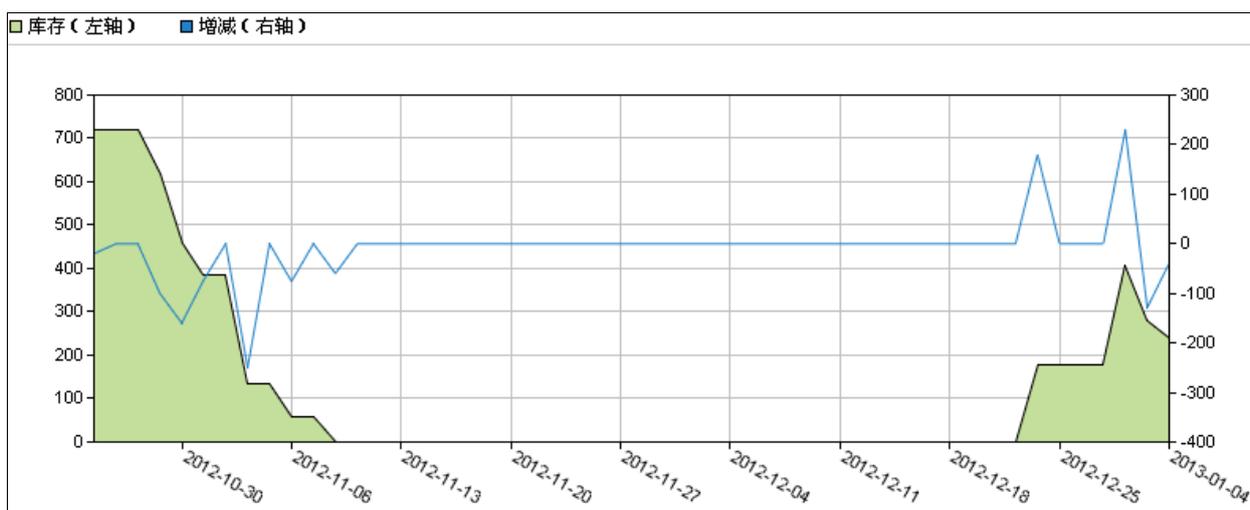


数据来源：金银岛、安迅思化工、浙商期货研究中心

国内石化不断拉涨定价带动市场，外盘美金报价再度上扬，入市商家稀少，报盘鲜有，高压报价涨势突出，交投气氛低迷。听闻市场沙特高压主流报价在 1460-1470 美元/吨 即期华东。1 月 6 日 LLDPECFR 远东报 1428 (+3) 美元/吨，折合人民币完税价 11167 元/吨。

## 六、仓单情况

图表9 LLDPE大商所仓单



数据来源：大连商品交易所、浙商期货研究中心

## 七、技术分析

图表10 L1305合约价格走势



数据来源：文华财经

受美国达成预算协议提振，节后首个交易日 L1305 跳空高开，一举突破前高 10925，随后在 10950 附近承压小幅下行，在 10880 附近窄幅震荡至收盘，收盘价 10880 元/吨，较前一交易日上涨 30 元/吨，涨幅 0.28%；成交 23.21 万手，持仓 26.59 万手。

## 八、结论

受美国经济数据提振，4 日欧美股市上涨原油震荡。周末石化大幅提涨出厂报价，部分高价达到 11500 元/吨，现货市场价格跟涨，但下游抵触情绪较浓，交投一般。经过周末涨价，L 期现价差再度拉开，或对期货价格形成明显支撑，操作上多单谨慎持有，支撑位 10750 和 10850，压力位 11000 和 11100。

TEL: 15557177591  
E-mail: 147661169@qq.com  
Q Q : 913982521  
147661169

#### **免责声明:**

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

---