

华泰长城期货研究所

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

塑料后市将继续强势

本周到港量将继续增加，对塑料价格形成压制

前期受台风影响而推迟到港的货物近期陆续抵达，但港口出货速度较为稳定，港口库存出现上升，并且随着伊斯兰斋月的结束以及国外一些新装置投产，后市塑料进口继续维持高位的概率较大。我国7月份LLDPE进口量为21.36万吨，累计同比增长8.4%，相比前期有较大幅度增长；从历史进口规律来看，8月份继续增长，直到9月份才开始下降。综合看，近期塑料港口库存将继续维持高位，从而对塑料期货价格形成压制。

功能膜备货需求以及大蒜地膜生产逐渐启动

农膜需求正在稳步回升，首先日光温室膜：生产保持旺季局面不改，厂家整体开工率在70%-80%，但原材料库存相对充足；PE功能膜：生产保持平稳趋势，整体开工率略有提升，目前升至50%的水平，因离功能膜销售旺季越来越接近，农膜商家尽管对后市需求有所悲观，但仍有备货需求；且大蒜地膜生产逐步启动，地膜厂商开机率有所上升。

石化企业库存低位且目前亏损持续扩大，挺价意愿增强

因装置持续检修，石化企业库存多处于低位，没有任何销售压力，且受成本压力影响，石化企业多处于亏损状态，且有扩大趋势，目前亏损已经达到-802元/吨，周中最大亏损达到948元/吨，使得近期以来塑料厂商持续推涨出厂价格，但由于需求低迷，难以被下游接受，市场成交清淡，且现货市场价格也较为稳定，但仍对塑料期货价格形成较强支撑。对于本周而言，因装置检修继续，产量减少，库存也将继续保持低位，且受成本支撑，石化企业将继续尽可能抬高塑料出厂价格，因此对后市塑料价格形成较强支撑。

原油继续高位震荡，但上涨空间不大

上周原油价格尽管受北海油田检修增加和伊朗原油受到欧盟禁运影响继续高位，但市场对美联储推出刺激政策有所忧虑，布伦特原油上周小幅回落0.11%，美原油回落0.18%，相对于前期高位，目前的价位偏高，鉴于高油价对经济的不利影响，后市原油价格继续上涨的空间不大。而对于本周而言，由于全球原油供需目前处于平衡状态，而影响原油的因素主要是北海油田以及伊朗政治危机存在较大不确定，因此预计本周原油价格呈震荡走势的可能性较大，等待消息的指引。

若宏观没有明显利空，LLDPE回升概率大

因近期塑料装置检修继续增加，石化企业库存多数维持低位，且经销商月底库存也维持较低水平，货源较为紧俏，另外原油虽小幅回调但仍处于高位，石化企业亏损维持较高水平，石化企业调涨出厂价格的意愿依然较强，再加上棚膜旺季需求已经临近，大蒜地膜生产逐渐启动，这些利好均给塑料价格带来较强支撑，但本周塑料进口量将不断增加，且目前的塑料下游接货状况仍没有明显好转，短期上涨动力稍显不足，因此若宏观没有明显利空，我们预计本周塑料期货主力合约价格继续上涨的可能性较大，但近期或在10250一线承受一定压力，预计价格运行区间为9950-10250，建议投资者继续维持做多思维。

1. LLDPE 期货价格偏强震荡

1.1 期货主力合约价格高位震荡

上周 LLDPE 期货价格从高位回落，尽管石化企业库存低位，亏损持续较大，但是因目前下游厂商库存较大，即使农膜企业开机率提升，塑料的销售状况并不好，从而导致塑料价格上涨动力欠缺，出现了高位回落走势，上周塑料价格下跌 2.07%，最低跌至 9890 元/吨。如下图所示：

图 1 LLDPE 期货主力合约价格日 K 线图

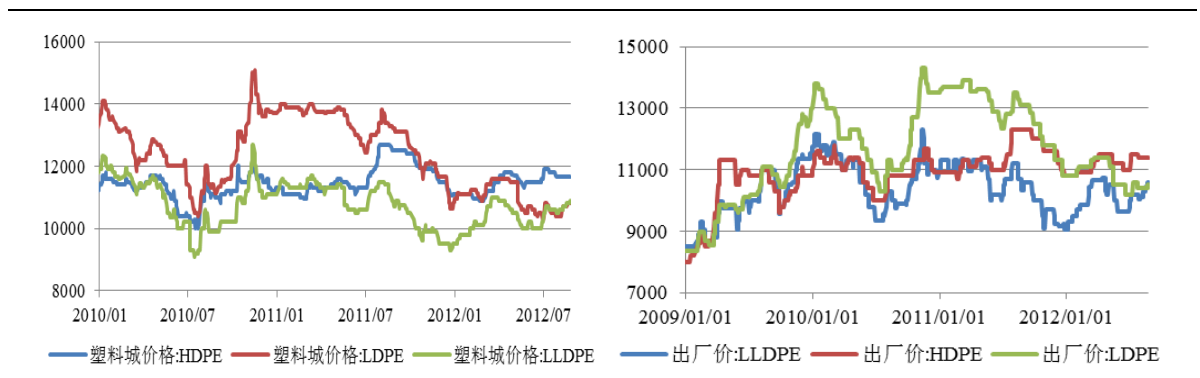


数据来源：文华财经 华泰长城期货研究所

1.2 出厂价格上调要高于市场价格涨幅

国内塑料价格本周稳中上行，仅 LDPE 余姚市场价回升 100 元/吨，线性和高密度价格均稳定，但 LLDPE 整体出厂价格继续上涨 150 元/吨，涨幅要明显高于市场价格，说明因需求低迷导致出厂价格市场难以接受，如下图所示：

图 2 PE 价格塑料城价格和出厂价格对比

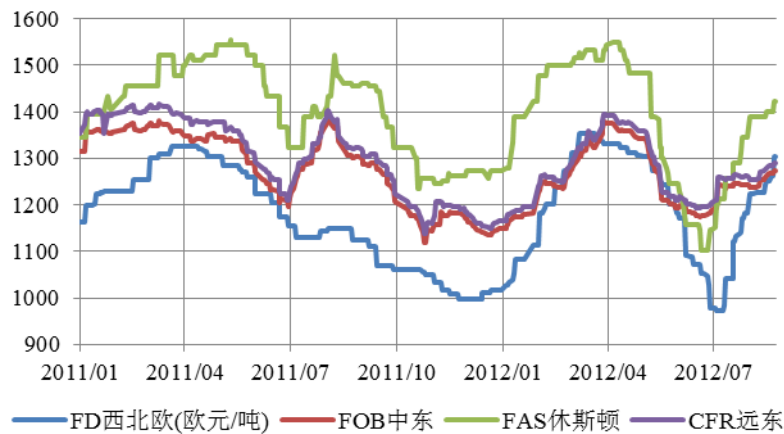


数据来源：wind 华泰长城期货研究所

1.3 全球塑料价格仍上涨

外盘价格均回升，远东和中东继续均回升 5 美元/吨，而西北欧继续大幅上涨 50 美元/吨，如下图所示：

图3 外盘 LLDPE 现货价格走势



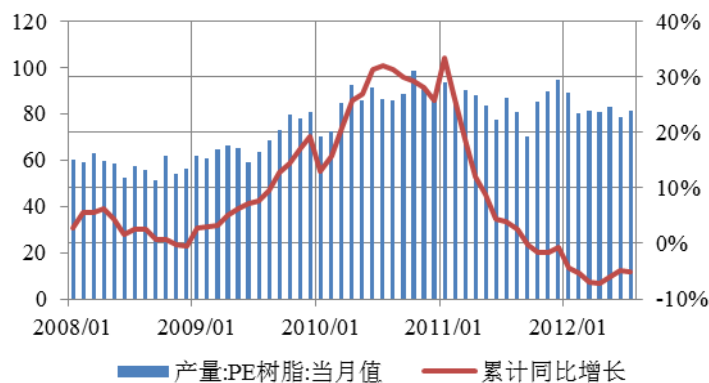
数据来源: wind 华泰长城期货研究所

2. 近期 LLDPE 供需面继续好转

2.1 塑料供应预期减少，月底石化厂商库存依然低位

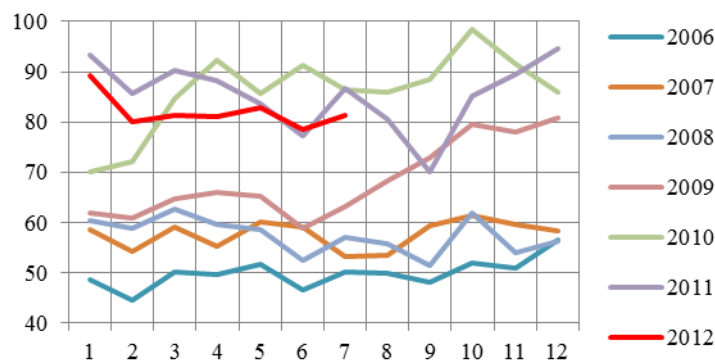
卓创资讯近期公布了2012年7月份我国PE产量数据,为81.3万吨,虽然相比6月有增加,但累计同比增长-5.08%,8月份塑料装置继续进入检修,预计产量相比7月份继续下降。如下图所示:

图4 我国PE月产量增长情况



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货研究所

图5 我国历年PE月产量对比



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货研究所

从近期石化装置检修和重启计划来看，本周有扬子石化和神华包头进入检修状态，但仍没有装置恢复生产，如下表所示：

表 1 近期石化装置动态

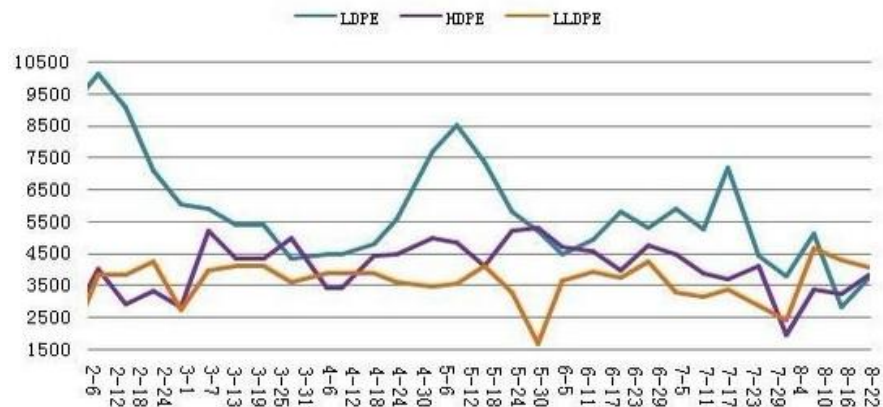
石化名称	生产装置	产能（万吨）	停车时间	开车时间
中沙天津	LLDPE	30	8月20日	检修45天
	HDPE	30	8月20日	检修45天
扬子石化	LLDPE	20	8月26日	9月中旬
盘锦乙烯	HDPE	30	8月1日	检修40天
	全密度	13	8月1日	检修40天
兰州石化	LLDPE	30	6月27日	检修42天
	LDPE	20	7月3日	检修36天
大庆石化	LDPE	20	8月份开始	不定
神华包头	全密度	30	8月底	检修30天

数据来源：卓创资讯 华泰长城期货研究所

因装置持续检修，石化企业库存多处于低位，没有任何销售压力，且受成本压力影响，石化企业多处于亏损状态，且有扩大趋势，目前亏损继续增加到-801元/吨，使得近期以来塑料厂商持续推涨出厂价格，但由于需求低迷，难以被下游接受，市场成交清淡，且现货市场价格也较为稳定，但仍对塑料期货价格形成较强支撑。对于本周而言，装置检修将继续，产量减少预期较强，库存也将保持低位，且受原油成本支撑，石化企业将继续尽可能抬高塑料出厂价格，因此对后市塑料价格形成较强支撑。华东和华北地区部分企业库存变化趋势如下图所示：

图 6 华北石化企业库存统计图

华北地区部分石化库存统计图



数据来源：隆众石化商务 华泰长城期货研究所

2.2 后市进口将继续增长

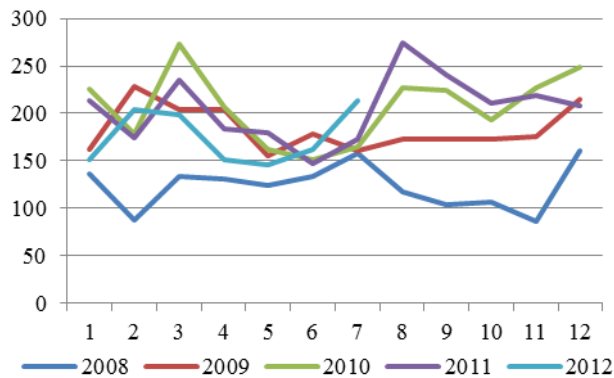
从塑料市场价格和 CFR 远东的进口人民币价格的价差来看，国内塑料市场价格快速上涨，使得进口利润继续维持高位，目前为 530 元/吨的高位，继续刺激进口。而且从历史的进口规律来看，8 月份进口量也多数有明显增长。如下图所示：

图 7 我国贸易商进口利润变化图



数据来源: wind 华泰长城期货研究所

图8 LLDPE 进口季节性对比



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货研究所

前期受台风影响而推迟到港的货物近期陆续抵达,但港口出货速度较为稳定,港口库存出现上升,并且随着伊斯兰斋月的结束以及国外一些新装置投产,后市塑料进口继续维持高位的概率较大。我国7月份LLDPE进口量为21.36万吨,累计同比增长8.4%,相比前期有较大幅度增长;从历史进口规律来看,8月份继续增长,直到9月份才开始下降。综合来看,近期塑料港口库存将继续维持高位,从而对连塑价格形成压制。

2.3 农膜需求继续好转

农膜需求正在稳步回升,首先日光温室膜:生产保持旺季局面不改,厂家整体开工率在70%-80%,但原材料库存相对充足;PE功能膜:生产保持平稳趋势,整体开工率略有提升,目前升至50%的水平,因离功能膜销售旺季越来越近,农膜商家尽管对后市需求有所悲观,但仍有备货需求;且大蒜地膜生产逐步启动,地膜厂商开机率有所上升。如下图所示:

表2 国内规模企业开机率

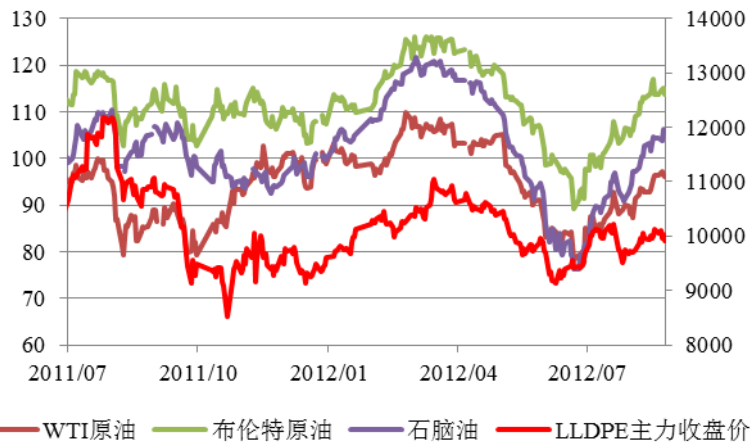
厂家分类	上上周开机率	上周规模企业开机率	备注
大型日光膜厂	70%-80%	70%-80%	生产进入旺季
万吨功能膜厂	40%-60%	60%	平稳开机
大型地膜厂	15%	25%	大蒜地膜订单生产逐步启动

数据来源：卓创资讯 华泰长城期货研究所

3. 原油价格继续震荡，但上涨空间不大

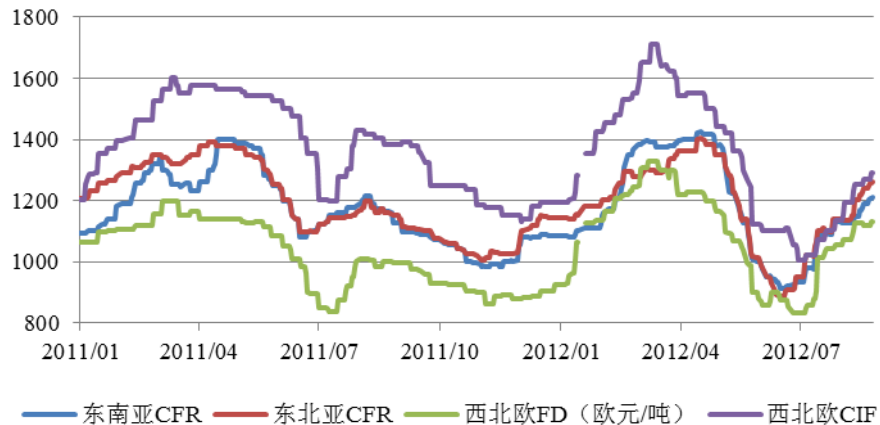
上周原油价格尽管受北海油田检修增加和伊朗原油受到欧盟禁运影响继续高位，但市场对美联储推出刺激政策有所忧虑，布伦特原油上周小幅回落 0.11%，美原油回落 0.18%，相对于前期高位，目前的价位偏高，鉴于高油价对经济的不利影响，后市原油价格继续上涨的空间不大。而对于本周而言，由于全球原油供需目前处于平衡状态，而影响原油的因素主要是北海油田以及伊朗政治危机存在较大不确定，因此预计本周原油价格呈震荡走势，等待消息的指引。如下图所示：

图 10 国际原油价格走势与塑料价格走势的对比



数据来源：wind 华泰长城期货研究所

图 11 国际乙烯价格走势



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货研究所

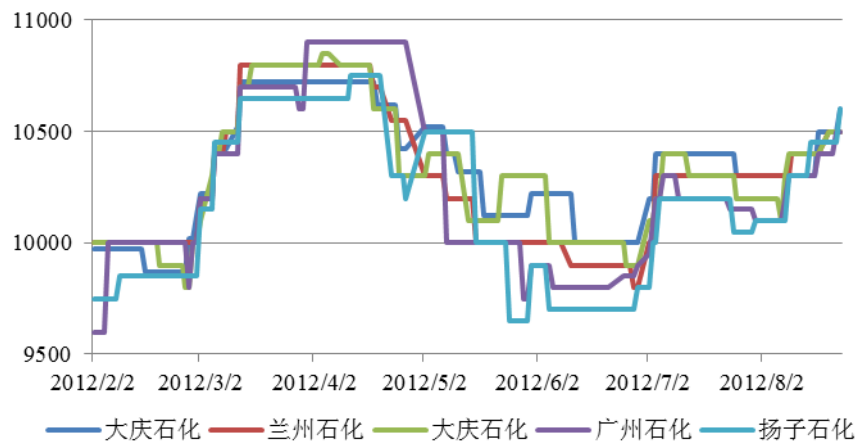
图 12 石化企业利润变化趋势



数据来源: wind 卓创资讯 华泰长城期货研究所

另外,受原油价格持续上涨影响,石化企业利润亏损持续扩大,石化挺价意愿加强,且目前石化库存较低,多数石化企业出厂价格纷纷被上调,其中华北大庆、西北兰州、东北大庆、华南广州出厂报价均上涨 100 元/吨,且华东扬子报价上涨 150 元/吨,如下图所示:

图 13 塑料 7042 牌号厂家挂牌价格走势



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货研究所

4. 若宏观无明显利空, LLDPE 期货周内继续冲高概率大

因近期塑料装置检修继续增加,石化企业库存多数维持低位,且经销商月底库存也维持较低水平,货源较为紧俏,另外原油虽小幅回调但仍处于高位,石化企业亏损继续维持较高水平,石化企业调涨出厂价格的意愿依然增强,再加上棚膜备货需求已经临近,大蒜地膜生产逐渐启动,这些利好均给塑料价格带来较强支撑,但本周塑料进口量将不断增加,且目前的塑料下游接货状况仍不佳,短期上涨动力稍显不足,因此若宏观没有明显利空,我们预计本周塑料期货主力合约价格继续上涨的可能性较大,但近期或在 10250 一线承受一定压力,预计价格运行区间为 9950-10250,建议投资者继续维持做多思维。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888

金融期货部

深圳市福田区竹子林中国经贸大厦 22A
电话: 0755-82537429 传真: 0755-82790793

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209-1210 房间
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68758098 传真: 021-68752700

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦 13AB
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

广东省佛山市祖庙路 33 号百花广场 24 楼 2408 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 602 室
电话: 0371-65615457 传真: 0371-65615467

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 号房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671128 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

茂名营业部

茂名市光华南路 118 号润威商厦 1002 室
电话: 0668-2707198 传真: 0668-2707322

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨豪生商务楼 3 楼 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

昆明营业部

昆明市武成路 13#地块天昊大厦 1 栋 15 楼 B 座(移动通信大楼)
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8221949 传真: 0751-8221948

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州市番禺区市桥镇繁华路 1 号友谊中心 1603 室
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层
电话: 0752-2055273 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 室
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 座 3 楼 3A
电话: 0532-85029801 传真: 0532-85029802

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013837 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587606 传真: 028-86587086

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“上公司”）的客户使用。上公司不会因接收人收到本报告而视其为上公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，上公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映上公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，上公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，上公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。