

## LLDPE：震荡偏强，易涨难跌

### 本周要点

正如我们上周所预测的，连塑期价有回调需求，不过空间会比较有限，因为月底石化厂家利用缺货提价从而挺价的意愿明显，而目前期货已经较现货实际成交价低500元/吨以上，另外国际油价在下周易涨难跌也将给塑料带来支撑，因此预计下周连塑将维持震荡偏强格局，至少前半周期价难以走低。

智慧<sup>创</sup>造奇迹

一流的咨询，卓越的服务  
First class consultancy · Excellent services

南华期货研究所

卢惠丽

0571-87839284

luhuili@nawaa.com

塑料周度行情数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	1209	10,385	10,525	10,295	10,330	10,325	-35	5,682	6,708	-3,140	2.95
聚乙烯	1210	10,250	10,250	10,250	10,250	10,250	115	2	60	0	0.01
聚乙烯	1211	10,090	10,090	10,020	10,040	10,040	155	6	20	-2	0.01
聚乙烯	1212	10,020	10,035	9,925	9,990	9,965	-125	30	20	4	0.02
聚乙烯	1301	10,155	10,155	9,890	9,915	9,930	-180	3,123,090	237,666	-40,412	1,564.55
聚乙烯	1302	10,120	10,175	10,020	10,035	10,030	-155	32	108	-2	0.02
聚乙烯	1303	10,195	10,195	10,050	10,080	10,080	50	18	14	-2	0.01
聚乙烯	1304	10,070	10,070	9,930	10,020	10,020	0	6	4	0	0.01
聚乙烯	1305	10,170	10,195	9,950	9,970	9,990	-185	5,986	2,524	690	3.01
聚乙烯	1306	10,045	10,045	10,045	10,045	10,045	-115	2	6	2	0.01
聚乙烯	1307	-	-	-	10,200	10,200	0	0	0	0	0
聚乙烯	1308	9,975	9,975	9,975	9,975	9,975	-75	2	2	2	0.01
聚乙烯小计								3,134,856	247,132	-42,860	1,570.55

资料来源：大连交易所

塑料 1301 合约



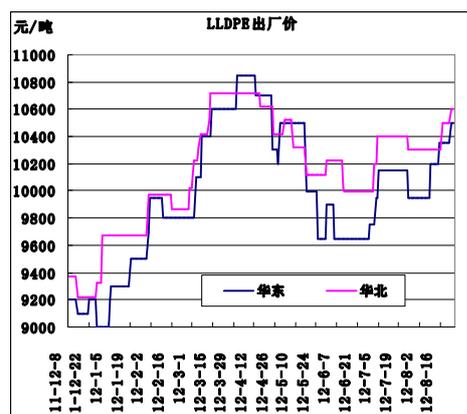
资料来源：文华财经 南华研究

## 期市回顾：稳步下挫，期现背离加剧

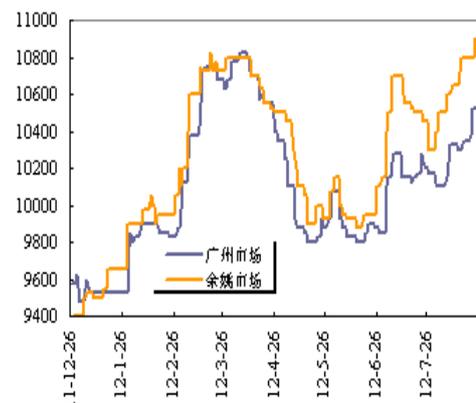
本周连塑期价稳步下挫，成交量和持仓量都有不同程度的下降，在整个期货板块中塑料的表现也处于下风。

投资者对连塑期价继续上涨信心不足是期价震荡回落的主因，而信心不足主要源自三个方面，首先是9月份行情的疑问，另外是宏观面的悲观，本周汇丰中国PMI指数再创新低，传言房地产调控政策将继续加大等因素致使国内看空气氛再起，其次国际油价减缓上涨步伐也动摇了连塑市场的看多信心。

LLDPE 出厂价



LLDPE 市场均价



数据来源：卓创资讯 南华研究

本周塑料现货出厂价继续上调，以线性7042为例，华东和华北都有150-200元/吨不等幅度的上调，主要在本周四进行，这也短暂地支撑了期价，减缓了价格下跌速度。

## 国际油价：易涨难跌

强热带风暴Isaac 8月袭击美国，墨西哥湾原油生产已经受到影响，目前美国24%的石油生产停产，39个石油钻探平台人员疏散，8个石油钻塔人员疏散。

Isaac将在周二晚间或者周三上午登录密西西比州，并在这之前有可能转变为二级飓风（飓风级别有一、二、三级之分）。不过现在一些相关人士正在担心，由于目前海上温度比较高很适合飓风的加强，在登陆之前会不会演变成最高级别的三级飓风还有待观察。对于原油生产来说，飓风登陆之前的影响最大，也就是周三之前，不过如果转变为三级飓风的话有可能会对钻井平台的设施造成破坏，如果造成实质性破坏，那么对原油供应料将造成较大冲击。

对油价的影响来说，本周初油价继续上冲的可能性较大，不过后期回落的风险也正在加大，主要基于两个因素的判断：1、如果飓风没有对石油生产造成任何破坏，那么原油生产将快速恢复，鉴于目前美国石油供应比较充足的现状来说，影响不会太大。2、如果造成一定的破坏，美国政府有可能会快速准备释放石油储备，前期美国政府已经有过类似言论。高油价不利于奥巴马连任，控制油价显然是奥巴马政府的一个重要任务。

当然我们讨论这些的前提是 Isaac 飓风的破坏是控制在一定的范围之内的，不会造成像 2005 年卡特里娜飓风那样的破坏，卡特里娜飓风被称为比“9.11”时间还要恐怖的灾难。

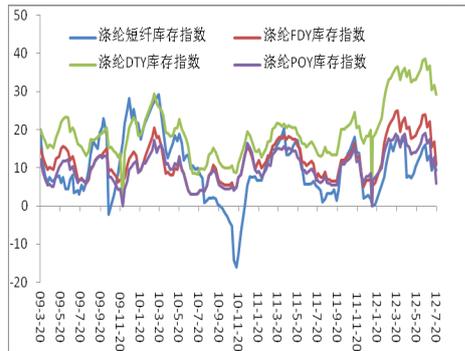
飓风走势图



资料来源：NATIONAL HURRICANE CENTER 南华研究

PTA 篇：

聚酯库存



聚酯利润



本周聚酯利润重回亏损状态，聚酯库存重返升势。表明下游需求所引发的上涨行情料将暂告一个段落。

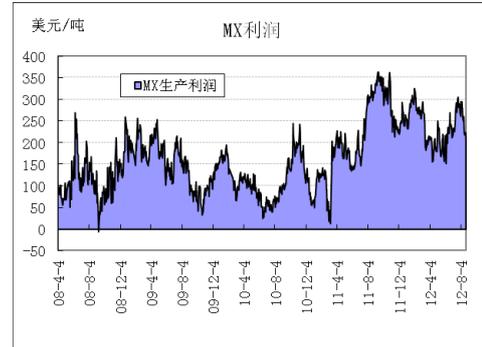
数据来源：CCF 南华研究

本周 PTA 的生产利润有所好转，亏损幅度有所下降，但产业链其他环节的利润状况有所下降，聚酯重回亏损状态。

石脑油利润

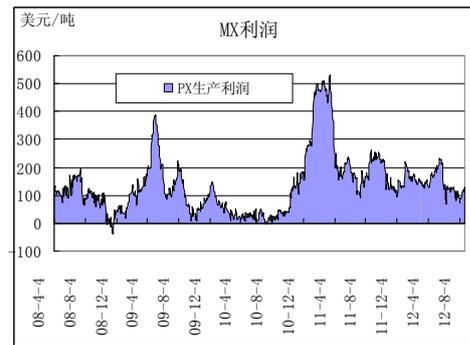


MX 利润



数据来源：CCF 南华研究

PX 利润



PTA 利润



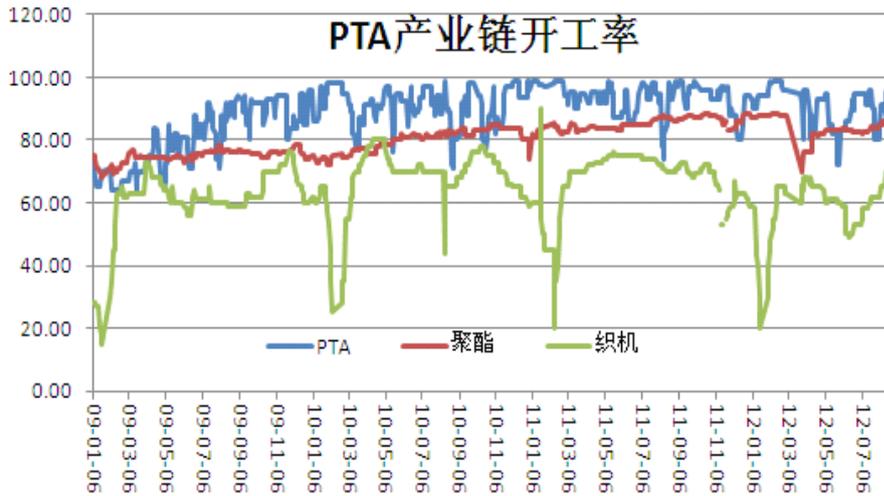
数据来源：CCF 南华研究

近期 PTA 产能释放的关注度继续升温，远东 140 万吨新装置的一半 70 万吨已投产，桐昆的 150 万吨装置预计下周投料，恒力石化的 220 万吨预计在 9 月 4-5 日出产品。

除了新装置的开启，检修装置的重启也拉高了 PTA 的开工率，致使其上升至 95% 的高位，暗示后期 PTA 供应压力将凸显，因此 PTA 整体向下趋势将加剧。

不过这里也要注意的台风影响，部分人士押注于台风引发的港口封闭而带来的现货供应紧张推高价格，投资者也应当给予关注。

开工率走势图

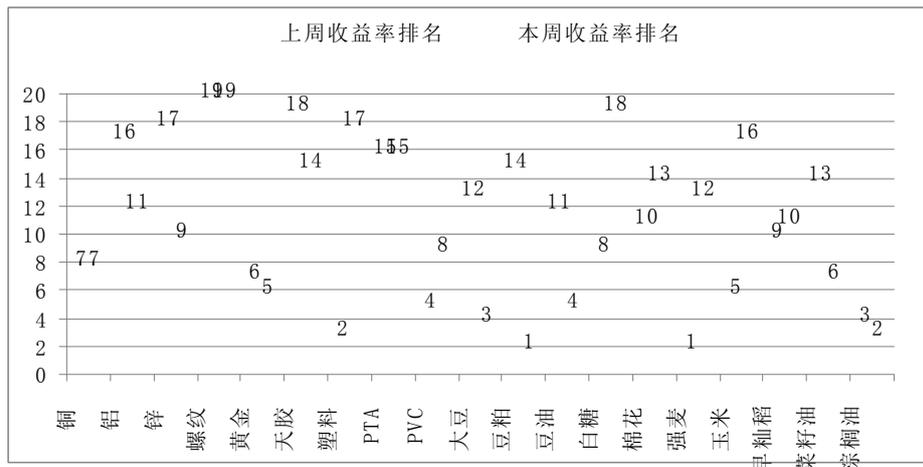


资料来源：CCF 南华研究

后市展望：

周度收益率排名

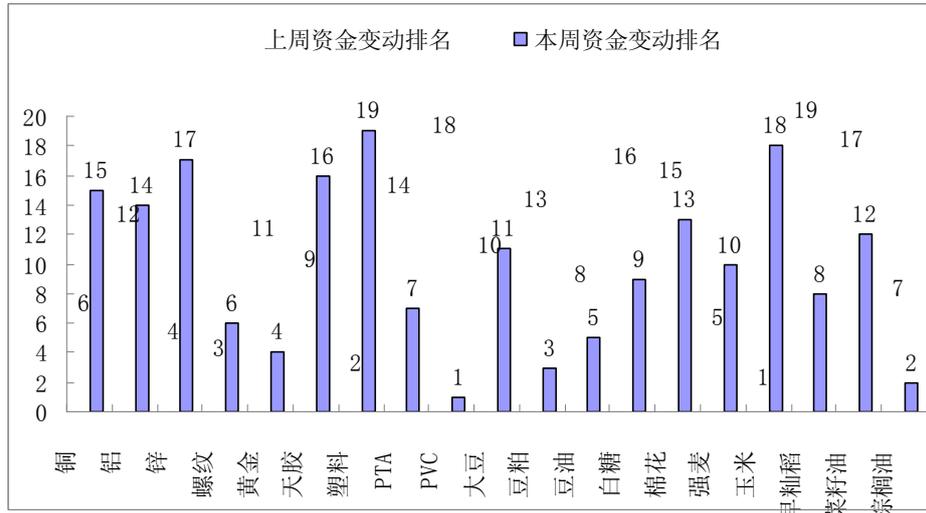
本周塑料收益率排名结束前期一直靠前的状态，位居后三位。PTA和橡胶的排名比较靠后，表明本周两者的走势都相对较弱。



资料来源：文华财经 南华研究

周度收益率排名

本周塑料的资金关注度大幅下降，减仓下行暗示下跌动能不会加剧，期价的下方空间或有限。另外PTA的资金关注度大幅上升，增仓下行暗示PTA下方仍有一定空间。



资料来源：文华财经 南华研究

各版块资金流量

本周能化板块的资金流量有所下降，而农产品的资金流量创出年内新高，得益于豆类和油脂类品种，金属板块的资金流量继续下降。不过能化板块资金流量的整体向上趋势并没有改变。



资料来源：文华财经 南华研究

正如我们上周所预测的，连塑期价有回调需求，不过空间会比较有限，因为月底石化厂家利用缺货提价从而挺价的意愿明显，而目前期货已经较现货实际成交价低 500 元/吨以上，另外国际油价在下周易涨难跌也将给塑料带来支撑，因此预计下周连塑将维持震荡偏强格局，至少前半周期价难以走低。

## 南华期货分支机构

### 杭州总部

杭州市西湖大道193号定安名都3层 (310002)  
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

### 嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号粮食大厦东五楼 (314000)  
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

### 宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼 (315000)  
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

### 郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层 (450008)  
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

### 温州营业部

温州大自然家园3期1号楼2302室 (325000)  
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

### 北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街28号富卓大厦B座8楼  
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利科技大厦201室  
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

### 深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室  
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

### 萧山营业部

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层  
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

### 天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路41号大安大厦A座802室  
电话: 022-88371080; 88371089

### 南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中232号  
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

### 广州营业部

广州市天河区天河北路28号时代广场东座728-729室  
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

### 永康营业部

浙江省永康市丽州中路63号11楼  
电话: 0579-89292768

### 余姚营业部

地址: 余姚市舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601室  
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

### 上海营业部

上海市浦东新区松林路300号期货大厦1701室 (200122)  
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

### 台州营业部

台州市椒江区天和路95号天和大厦401室 (318000)  
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

### 大连营业部

大连市沙口区中山路554D-6号和平现代B座3-4号 (116023)  
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

### 兰州营业部

兰州市城关区小稍门外280号昌运大厦五楼北 (730000)  
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

### 成都营业部

成都市下西顺城街30号广电士百达大厦五楼 (610015)  
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

### 绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼501、601室  
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

### 慈溪营业部

慈溪市开发大道1277号香格大厦711室  
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

### 青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦1单元2501室 (266071)  
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

### 上海虹桥营业部

上海虹桥路663号3楼  
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

### 沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路51号新港澳国际大厦15层  
电话: 024-22566699

### 芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城908室  
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

### 重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路1号亚太商谷2幢1-20  
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

### 太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际25层  
电话: 0351-2118016

### 南通营业部

地址: 江苏南通市南大街89号总部大厦603室 (226000)  
电话: 0513-89011166 传真: 0513-89011169

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：4008888910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)