

华泰长城期货投资咨询部

☑ 胡佳鹏

✉ hujiapeng@htgwf.com

☎ (021) 68753880

## 延续震荡走势

### 近期又有装置进入检修，但数量有限，石化供应压力依然较大

供应方面，前期检修装置基本复产完毕，石化企业库存水平比之前明显提高，库存压力也较大，仍有部分石化继续下调出厂价格以消化库存，尽管近期中沙天津的线性以及其他一些高密度装置进入检修，但数量有限，石化供应压力较大的局面依然持续，对后市塑料价格形成压制。

### 进口利润持续高位将吸引外围货源流入

前面分析过进口利润高涨对塑料进口的刺激作用，而截至19日，LLDPE进口利润尽管下跌至581元/吨，但仍然处于较高水平，因此10月份塑料进口量仍将维持高位。令有消息称，10月份将有大量美洲及中东货源运到，港口库存的上升预期较大；另外我国塑料对外依存度也在逐月增长，截至8月份，我国PE进口依存度已经增加至50%的水平，外围廉价货源的冲击力度持续增大，不可小视。

### 旺季农膜需求仍对塑料价格形成支撑，但力度不大

进入10月份后，棚膜需求已经进入旺季，而地膜需求生产步入晚期，因此后市继续增长的空间不大。首先PE功能膜方面，其整体开机率相比前一周继续好转，目前提升至70%-90%，华北及华东地区情况相对乐观，东北、西北及西南地区开工情况稍显逊色，但预计后续仍有提升空间；其次日光温室膜方面，其厂家生产分化较大，部分地区生产逐步结束，多数厂家生产仍保持旺季局面，这种情况将持续到月底；最后地膜方面，大蒜地膜生产步入尾声，部分厂家订单短暂停滞，后续关注下游经销商对春季地膜的入市储备情况，一般要到12月份以后。

### 原油价格继续维持高位震荡

上周国际原油价格从高位回落，这主要是因为欧盟峰会结果令人失望，周五原油价格跌幅较大，美原油价格再次跌至90美元/桶附近。目前来看，原油利空因素相对较多，首先国际能源署下调需求预测，因经济前景悲观继续打压石油消耗量，预计今年全球石油日需求量比去年增长70万桶，比上个月预测下调了10万桶；另外，石油供应也相对充裕，国际能源署预计2017年全球石油日均需求为9570万桶，年比增长为110万桶，而石油供应量日均将达到1.02亿桶，年增速日均150万桶；最后美国大选之前，以奥巴马为首的民主党政府原则上会打压油价，因此认为原油价格后市上涨空间不大，对塑料价格的支撑也将减弱；当然土叙冲突目前只是暂时缓和，而且欧盟对伊朗的制裁也在持续，因此原油上涨的风险也存在。整体来看，后期原油价格持续高位震荡的概率依然较大。

### 本周塑料主力延续震荡行情

随着前期检修装置复产完毕，石化企业供应压力依然较大，另外进口利润高位刺激PE进口，外围货源的冲击持续，对塑料价格的压制力逐渐减弱，且随着价格回落，下游采购有所增加，且目前农膜需求旺季继续对价格形成支撑，塑料价格下行动力有减弱，因此从供需两方面来看，塑料价格继续维持震荡的概率依然较大；不过原油价格依然是中短期内影响塑料价格的最大不确定影响因素，近期虽然因地缘政治危机的缓和以及欧盟峰会决议令人失望导致原油价格从高位回落，但中东危机的不确定性仍对原油价格形成支撑，后市继续高位震荡的概率较大。综合以上分析，我们认为本周塑料主力合约价格将10100-10150元/吨区间内寻底，上方10350元/吨一线压力依然存在，建议投资者在底部区间内尝试建立多头头寸，前期空头逐步逢低获利离场。

## 1. 期现价格均继续回落

### 1.1 期货主力合约价格继续下跌，但周内维持震荡

上周塑料主力合约价格低位震荡，但相比之前一周继续下跌 1.54%，盘中最低跌至 10140 元/吨，收盘于 10220 元/吨，且成交量继续下降，但持仓有小幅回升。如下图所示：

图 1 LLDPE 期货主力合约价格日 K 线图

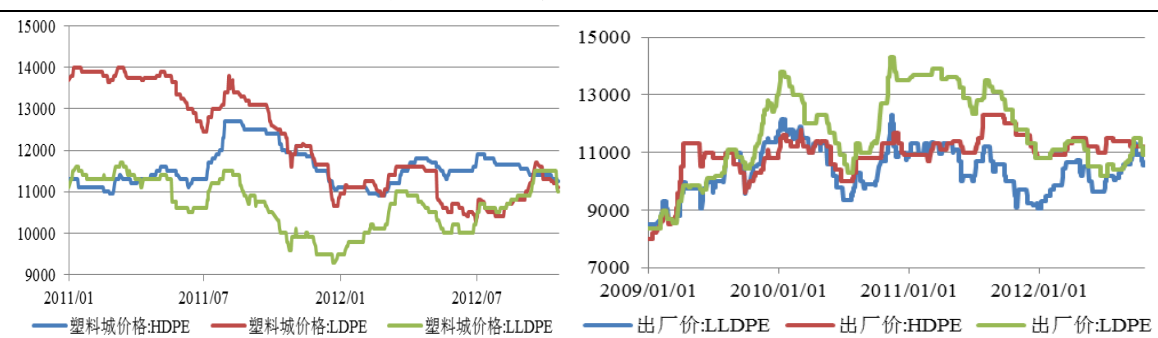


数据来源：文华财经 华泰长城期货投资咨询部

### 1.2 PE 价格继续回落

国内塑料价格上周继续下跌，LLDPE、LDPE 和 HDPE 整体市场价格分别下跌 500、100 和 50 元/吨，而 LLDPE 和 LDPE 出厂价格也分别下跌 300 和 150 元/吨，HDPE 出厂价格维持稳定，如下图所示：

图 2 PE 价格塑料城价格和出厂价格对比

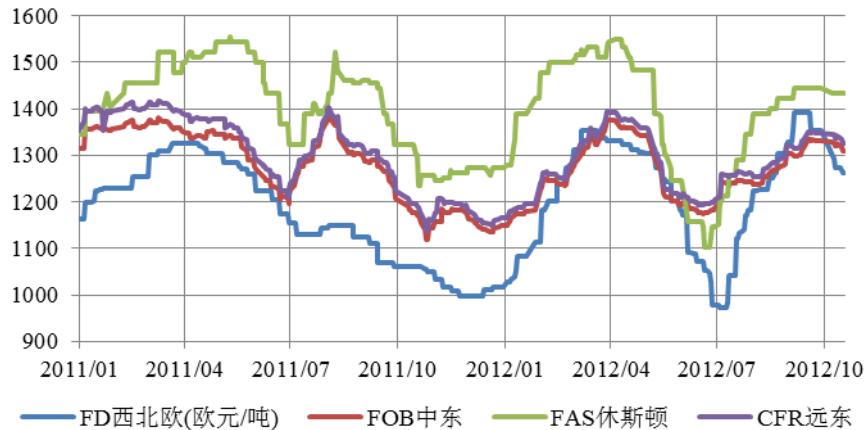


数据来源：wind 华泰长城期货投资咨询部

### 1.3 国际 PE 价格继续下跌

外盘价格方面，远东和中东继续下跌 17 美元/吨，且西北欧继续小幅下跌 10 欧元/吨，如下图所示：

图 3 外盘 LLDPE 现货价格走势



数据来源: wind 华泰长城期货投资咨询部

## 2. 供应趋于稳定, 但需求增长空间也不大

### 2.1 检修装置复产完毕, 石化库存压力增大

从近期石化装置检修和重启计划来看, 前期检修的装置已经复产完毕, 石化企业库存近期持续增加, 但近期又有部分装置进入检修通道, 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/年)	安排计划
神华包头	HDPE 装置	30	10月10日停车检修
上海石化	HDPE 装置	25	10月15日开始停车检修, 初步计划5天左右
中沙天津	LLDPE 装置	30	10月15日开始停车检修
中沙天津	HDPE 装置	30	10月15日开始停车检修

数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 4 华北和华东地区石化库存动态



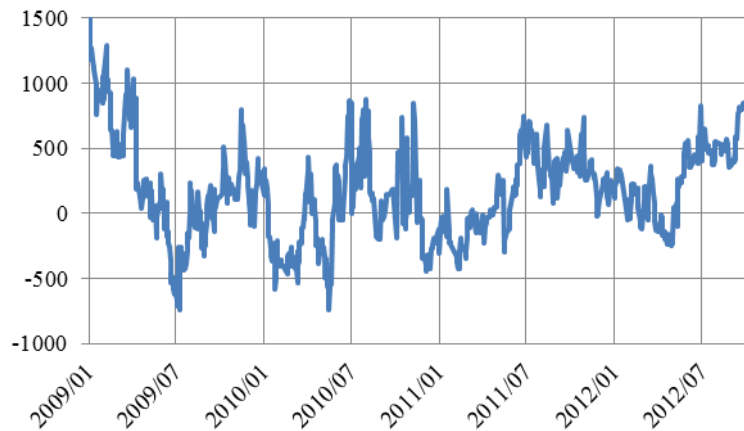
数据来源: 隆众石化商务 华泰长城期货投资咨询部

### 2.2 港口库存有增加的迹象

前面分析过进口利润高涨对塑料进口的刺激作用, 而截至 18 日, LLDPE 进口利润尽管下跌至 581 元/吨, 但仍然处于较高水平, 因此 10 月份塑料进口量仍将维持高位。令有消息称, 10 月份将有大量美洲及中东货源运到, 港口库存的上升预期较大; 另外我国塑料对外依存度也

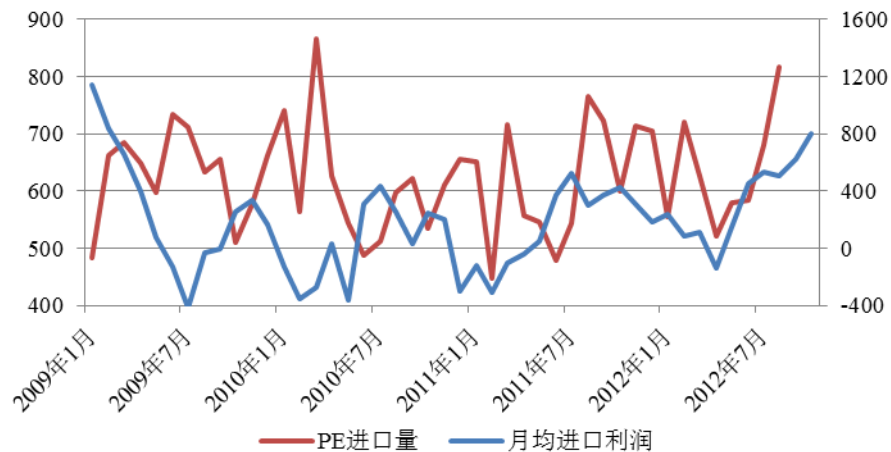
在逐月增长，截至 8 月份，我国 PE 进口依存度已经增加至 50% 的水平，外围廉价货源的冲击力持续增大，不可小视。如下图所示：

图 5 我国贸易商进口利润变化图



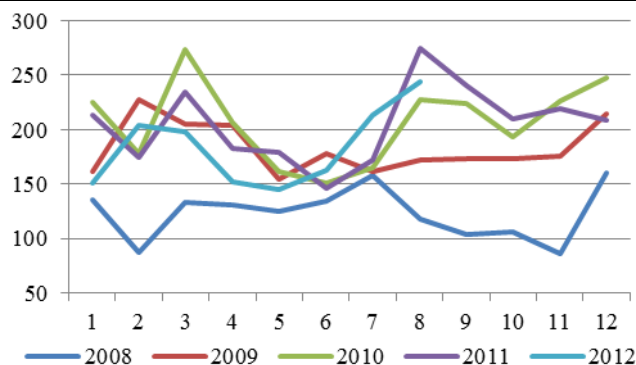
数据来源：wind 华泰长城期货投资咨询部

图 6 LLDPE 月均进口利润与进口量的对比



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 7 LLDPE 进口季节性对比



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

### 2.3 需求处于旺季，后市增长空间不大

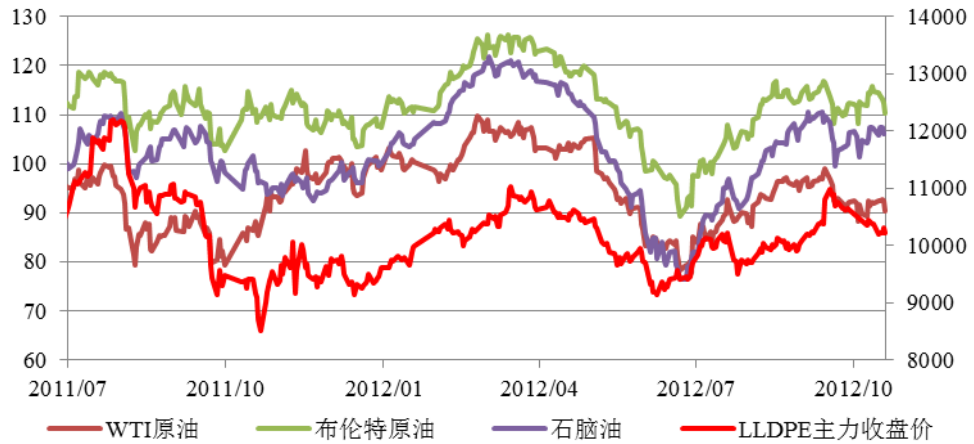
进入 10 月份后，棚膜需求已经进入旺季，而地膜需求生产步入晚期，因此后市继续增长的空间不大。首先 PE 功能膜方面，其整体开机率相比前一周继续好转，目前提升至 70%-90%，

华北及华东地区情况相对乐观，东北、西北及西南地区开工情况稍显逊色，但预计后续仍有提升空间；其次日光温室膜方面，其厂家生产分化较大，部分地区生产逐步结束，多数厂家生产仍保持旺季局面，这种情况将延续到月底；最后地膜方面，大蒜地膜生产步入尾声，部分厂家订单短暂停滞，后续关注下游经销商对春季地膜的入市储备情况，一般要到12月份以后。

### 3. 原油价格继续高位震荡概率较大

上周国际原油价格从高位回落，这主要是因为欧盟峰会结果令人失望，周五原油价格跌幅较大，美原油价格再次跌至90美元/桶附近。目前来看，原油利空因素相对较多，首先国际能源署下调需求预测，因经济前景悲观继续打压石油消耗量，预计今年全球石油日需求量比去年增长70万桶，比上个月预测下调了10万桶；另外，石油供应也相对充裕，国际能源署预计2017年全球石油日均需求为9570万桶，年比增长为110万桶，而石油供应量日均将达到1.02亿桶，年增速日均150万桶；最后美国大选之前，以奥巴马为首的民主党政府原则上会打压油价，因此认为原油价格后市上涨空间不大，对塑料价格的支撑也将减弱；当然土叙冲突目前只是暂时缓和，而且欧盟对伊朗的制裁也在持续，因此原油上涨的风险也存在。整体来看，后期原油价格持续高位震荡的概率依然较大。如下图所示：

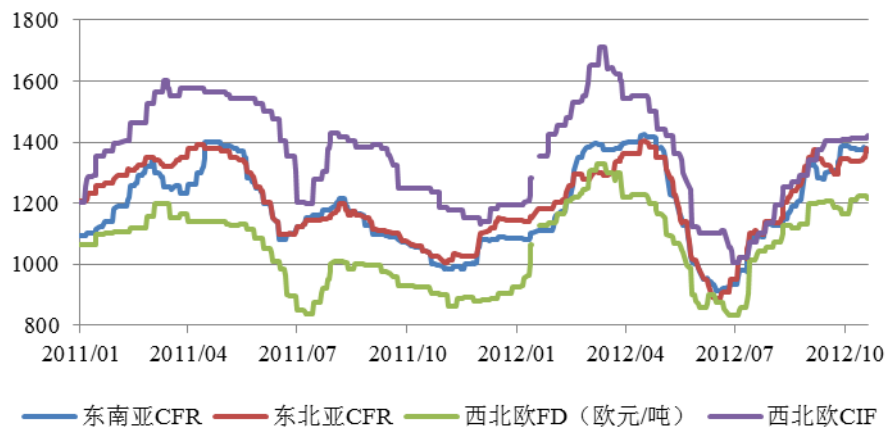
图8 国际原油价格走势与塑料价格走势的对比



数据来源：wind 华泰长城期货投资咨询部

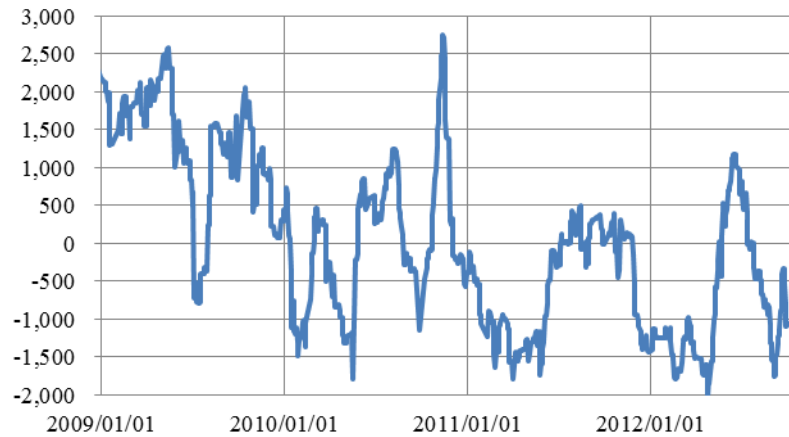
上周亚洲乙烯价格以涨为主，东北亚乙烯价格回升3%，如下图所示

图9 国际乙烯价格走势



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

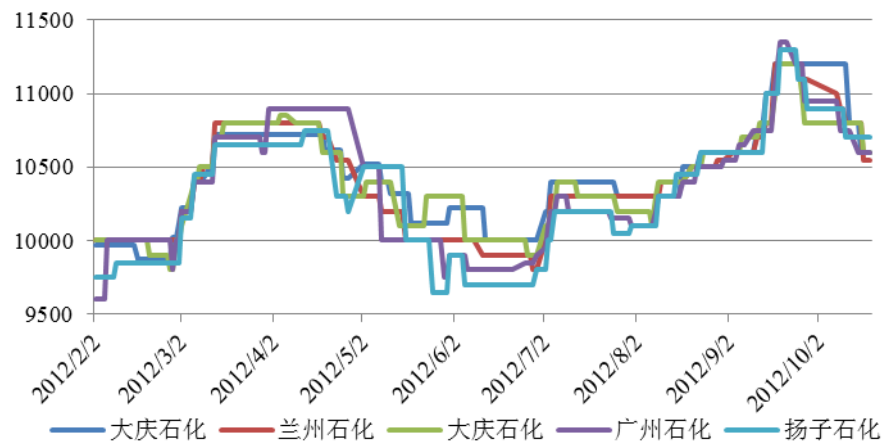
图10 石化企业利润变化趋势



数据来源: wind 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

另外,受石化装置复产完毕,供应压力加大的影响,石化企业纷纷下调出厂报价来消化库存,其中华南广州下调 150 元/吨,华北大庆、东北大庆均下调 200 元/吨,西北兰州下调 250 元/吨,但下调幅度和频率均小于上周水平,对塑料期货价格的压制有所减弱,如下图所示:

图 11 塑料 7042 牌号厂家挂牌价格走势



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

#### 4. 本周塑料主力将继续延续底部震荡走势

随着前期检修装置复产完毕,石化企业供应压力依然较大,另外进口利润高位刺激 PE 进口,外围货源的冲击持续,对塑料价格的压制力逐渐减弱,且随着价格回落,下游采购有所增加,且目前农膜需求旺季继续对价格形成支撑,塑料价格下行动力有减弱,因此从供需两方面来看,塑料价格继续维持震荡的概率依然较大;不过原油价格依然是中短期内影响塑料价格的最大不确定影响因素,近期虽然因地缘政治危机的缓和以及欧盟峰会决议令人失望导致原油价格从高位回落,但中东危机的不确定性仍对原油价格形成支撑,后市高位震荡的概率较大。综合以上分析,我们认为本周塑料主力合约价格将 10100-10150 元/吨区间内寻底,上方 10350 元/吨一线压力依然存在,建议投资者在该区间内尝试建立多头头寸,前期空头逐步逢低获利离场。

**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

上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上报告而视其为上公司的当然客户。上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。

上报告所载的资料、意见及推测仅反映上公司于发布上报告当日的判断，上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，上公司可发出与上报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，上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上报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

上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。