



华泰长城期货投资咨询部

- 胡佳鹏
- hujiapeng@htgwf.com
- ☎ 18621964551

供需面偏空,塑料上方压力依然较大

LLDPE 期货周报 20130923									
华泰长城期货投资咨询部 胡佳鹏 hujiapeng@htgwf.com 18621964551									
合约	开盘价	收盘价	结算价	最低价	最高价	成交量	持仓量	上周收盘价	涨跌幅
L1405	10700	10525	10554	10400	10720	71708	60786	10705	-1.68%
L1401	10940	10740	10783	10690	10940	151.9 万	36.9 万	10920	-1.65%
7042 牌号出厂价	华东			华南			华北		
	11650			11600			11500		
相比上一周涨跌	-150			-150			-350		
	-1.27%			-1.28%			-2.95%		
现货价	上海市场				齐鲁市场				
	11675				11640				
相比上一周涨跌	-175				-200				
	-1.48%				-1.69%				
外盘现货价	CFR 远东				FOB 中东				
	1480				1465				
相比上一周涨跌	-10				-10				
	-0.67%				-0.68%				
上下游利润	石脑油裂解利润			石化企业利润			棚膜\地膜分别与 LLDPE 价差		
	-30.06			988.40			1152		
相比上一周涨跌	-8.09			-131.80			920		
	36.81%			-11.77%					
价差	1401-1405				1 月-上海现货				
	215				-935				
原材料价格	WTI 原油收盘价			布伦特原油收盘价			新加坡石脑油离岸价		
	107.28			110.6			102.56		
相比上一周涨跌	-0.26			-1.1			-1.53		
	-0.24%			-0.98%			-1.47%		
原油相关数据	美原油库存(千桶)				EIA 美国炼厂开机率				
	355625				92.5%				
相比上一周涨跌	-4368				0.00%				
	-1.2%								
原油后市预计	<p>原油: 尽管美联储没有如预期逐步退出 QE,但后市逐步退出的可能性依然存在,再加上利比亚原油产量的逐步恢复,沙特原油产量持续增加,美原油产量连创历史新高,且需求方面,美国\欧洲和日本原油加工量将逐步进入下降通道,供需面疲软将持续压制国际原油价格,后市油价震荡下行的概率较大; 不过叙利亚方面, 尽管清缴化学武器已经开始, 短期冲突已经减缓, 但问题并没有得到彻底解决, 后市仍然存在爆发的可能性, 短期内国际油价仍存在反弹的可能。</p>								



乙烯 CFR	东北亚		东南亚	
	1274.5		1400.5	
相比上周涨跌	0		16	
	0.00%		1.16%	
贸易商进口利润	远东货源进口利润		中东货源进口利润	
	311		6	
相比上周涨跌	-79		-79	
石化库存预计	社会库存方面, 贸易商进入高峰期,据中塑资讯统计,9月中上旬 PE 社会库存环比继续回升 9.3%,同比增速大幅回升至 7.48%,下半年的贸易商备货已经达到最高峰,后市将逐步进入去库存化周期; 另外,交易所注册仓单从 15314 张减少到 6925 张, 表明部分货源已经流入到市场当中,因此目前社会库存压力较大,同时后市也将面临较大的去库存化压力,从而对塑料期价形成压力。			
农膜装置开机率	功能膜		地膜	
	50%-70%		30%附近	
农膜开工评述	<p>PE 功能膜: 上周华北地区订单较前期好转, 主要河北、甘肃偏冷地区订单, 其他地区订单略显延后, 部分订单较往年延后 1 个月左右。多数厂家开工率在 5 成左右, 部分小厂略低。其他地区延续淡季生产, 订单跟进缓慢, 四川地区白膜需求减少, 生产有所下滑。东北地区受原料价格高企, 部分厂家转入短暂停机或间歇性生产。</p> <p>日光温室膜: 上周日光温室膜订单跟进尚可, 处于生产旺季, 大厂开工率多在 8-9 成, 现生产厂家较多, 质量差异大, 订单有所分散, 多数开工率在 6-7 成, 整体较往年偏差。</p> <p>地膜: 上周地膜订单有所跟进, 大蒜膜需求季节临近, 订单逐渐增多, 部分厂家陆续开机启动生产, 开工率多在 3-5 成。西北地区地膜招标相继召开, 订单将开始大量增加, 现厂家储备生产部分地膜, 开工率在 3-5 成, 个别厂家略高。</p>			
主力资金面	主力多头持仓		主力空头持仓	主力净多持仓
	118793		127525	-8732
相比上一周增仓				4616
装置动态	石化名称	生产装置	产能	停产日期
	大庆石化	新全密度装置 1 线	30	8 月 5 日停车
	抚顺石化	老 HDPE 装置	14	5 月中旬停车
	抚顺石化	全密度装置	45	5 月中旬停车
	抚顺石化	HDPE 装置	35	5 月中旬停车
	兰州石化	老全密度装置	6	5 月 18 日停车
	大庆石化	全密度装置	30	8 月 28 日停车
	茂名石化	LL/L/H	92	10 月
	福建联合	H/LL	80	10 月中旬
	上海石化	HDPE	25	9 月份
周度涨跌	冲高后回落			



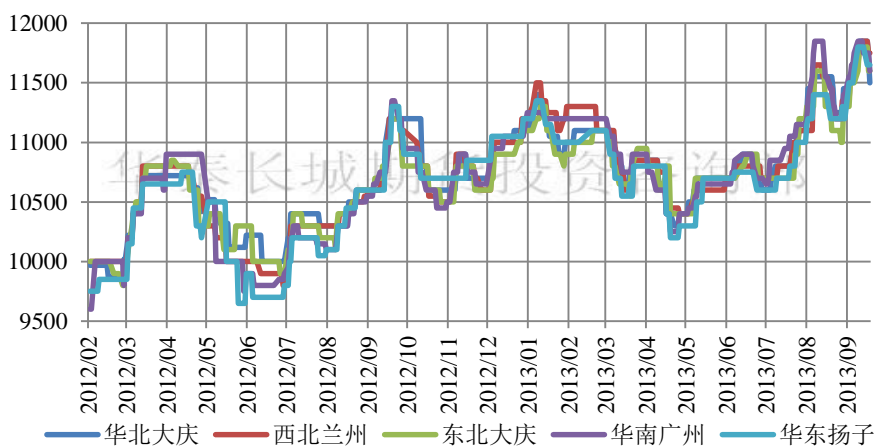
宏观方面	<p>美联储官员称或 10 月缩减 QE。美联储于美东时间 9 月 18 日公布货币政策决议，决议表明，联储维持目前的量化宽松规模不变，不缩减 QE。在美联储维持 QE 不变两天后，四位央行官员周五先后发表了演讲，其中既有支持也有反对缩减 QE 者。圣路易斯联储主席布拉德向彭博社表示，美联储可能在 10 月政策会议上做出开始放缓资产购买步伐的决定，他称这将取决于经济数据。布拉德称：“近期数据较为疲弱，不缩减的决定是勉强做出的，委员会略微倾向于‘让我们等等’，由于通胀率较低，我们能够再等一等。”</p> <p>尽管美原油和成品油库存持续下降,但地缘风险继续下降,国际原油价格维持弱势趋势。周三美联储意外宣称示将继续推行经济刺激计划，同时美国原油和成品油库存下降，促使油价大幅走高。然而，叙利亚向禁止化学武器组织提交首批化武清单，美国愿与伊朗开展双边对话，利比亚原油产量逐渐恢复,截至周三，利比亚的石油产量恢复至每日 62 万桶,另外,沙特阿拉伯已经将原油日产量增加到 1000 万桶以上,同时,美国原油产量再创新高,近期国际原油价格压力依然较大,后市继续维持弱势的概率较大。</p>
操作策略	<p>上周末宏观面多空均存,尽管美联储没有在 9 月份开始缩减购债规模,使得原油等大宗商品期价当日大幅反弹,不过后市仍将面临退出的风险,另外受地缘政治风险的下降,再加上供应方面沙特增产,利比亚逐步复产以及美原油产量连创新高,国际原油价格仍继续回落,从而给后市塑料期价带来较大压力,本周宏观方面主要关注中美 PMI 指数以及美国二季度 GDP 等经济数据的影响; 基本面方面,尽管石化库存仍维持低位,大庆和抚顺石化仍处于检修状态,不过随着注册仓单的大幅减少,部分货源有可能已流入市场,且贸易商经历了长达两个月的备货后,社会库存已有明显增长,且下游买涨不买跌的心理也使得其采购意愿偏弱,石化出厂价持续下降,现货价格也延续下跌,整体供需面仍对塑料期价有明显压制; 另外,前期塑料期价利多因素的影响也在逐步减弱,首先是成本支撑持续下降,截至 9 月 20 日塑料生产成本已大幅下降至 10485 元/吨附近,后市将继续下降, 其次随着现货市场价格的连续回落, 1401 合约贴水现货幅度小幅缩小至 935 元/吨, 尽管期价深度贴水依旧,但现货价格持续下跌将减弱深度贴水对期价的支撑作用; 最后从技术上来看, 上周主力多头增持幅度要大于空头, 净多持仓占比继续回升至-3.55%,但期价仍呈现回落趋势, 后市多头继续反攻的空间和动力均有限,不过短期 1401 合约 MA60 日均线的支撑较强,短期内或将限制其下跌空间。综上分析,考虑到来自原油\供需面的压力较大以及现货价格的松动,尽管短期均线系统支撑较强,我们预计本周 L1401 合约价格冲高后再次考验 M60 均线支撑的概率较大, 价格运行区间为 10600-10900 元/吨, 建议前期空头 10850 元/吨以上继续逢高入场, 多头宜逢高离场。</p>

图 1: 7042 牌号 LLDPE 上海\齐鲁和广州市场价



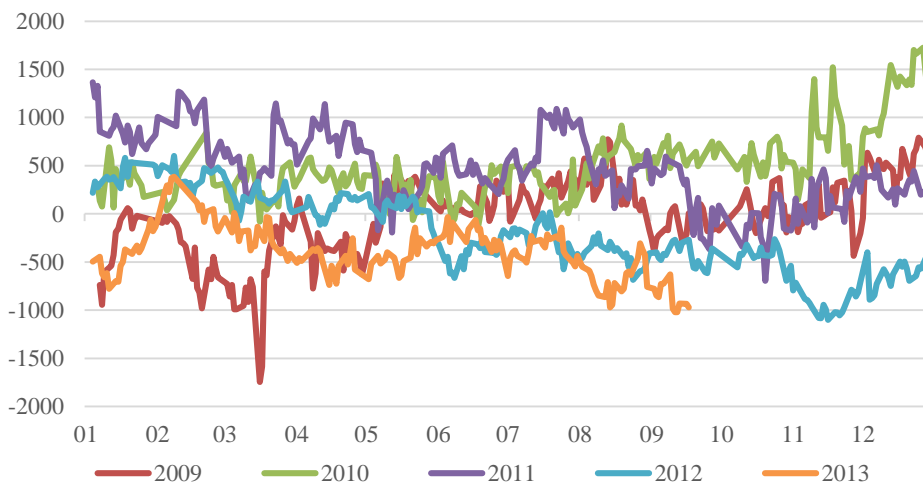
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 7042 牌号 LLDPE 中石化出厂报价



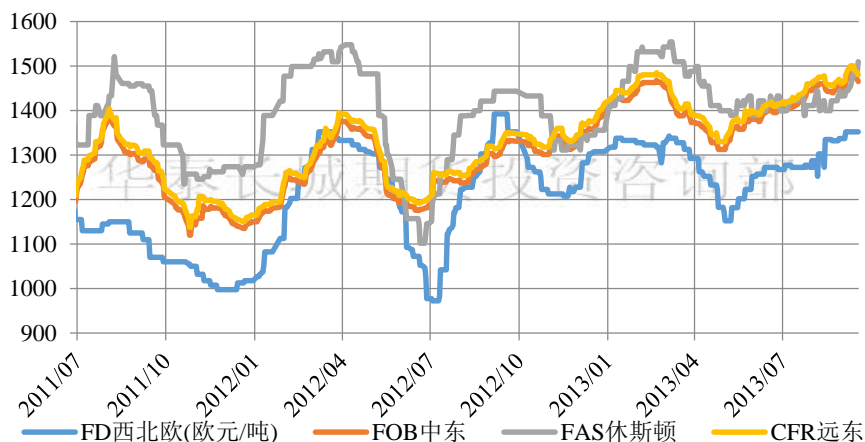
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 3: 主力合约期现价差



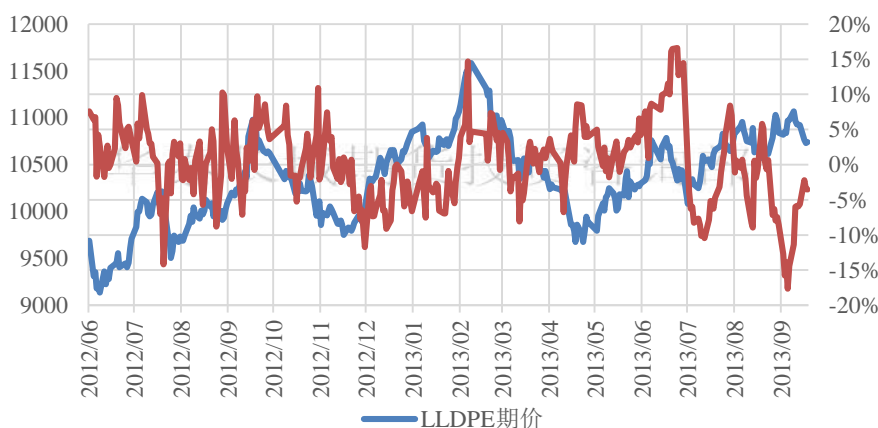
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 4：外盘价格走势



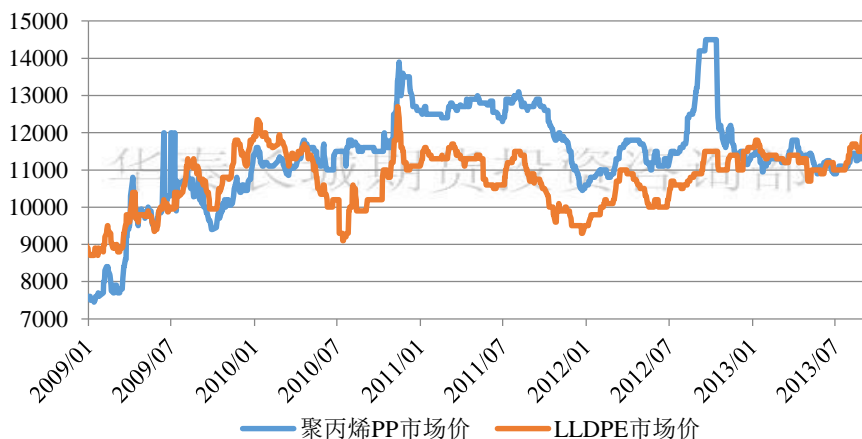
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 5：主力持仓结构变化



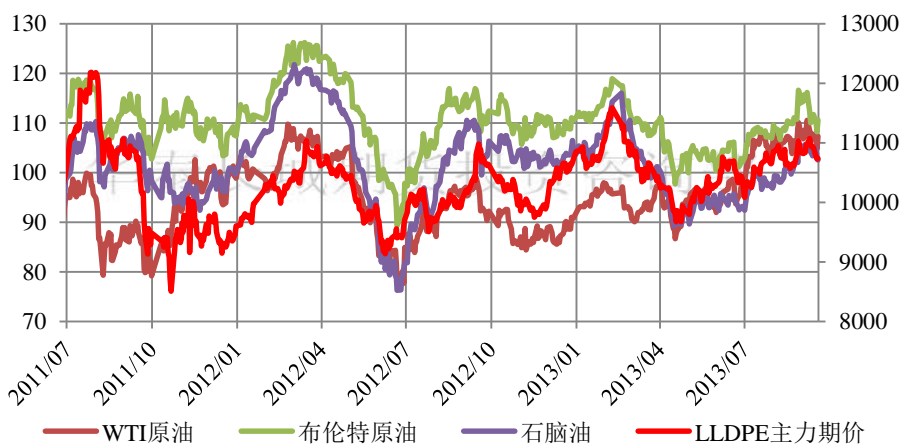
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 6：聚丙烯与 LLDPE 价格走势对比



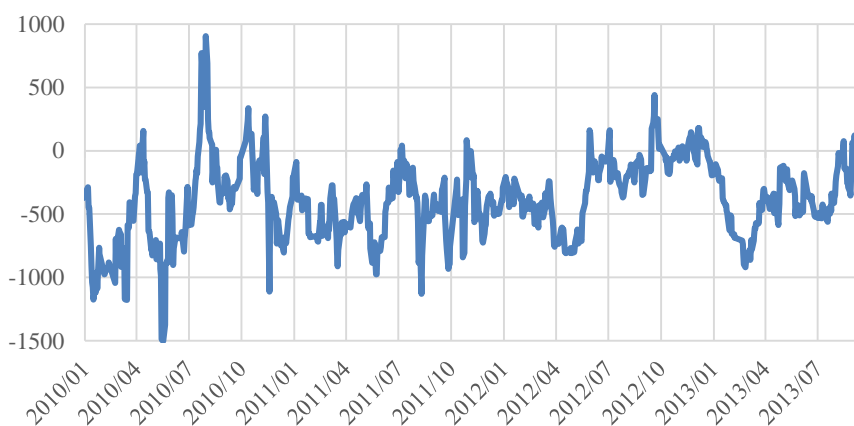
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 7：上游原材料价格与 LLDPE 期价走势对比



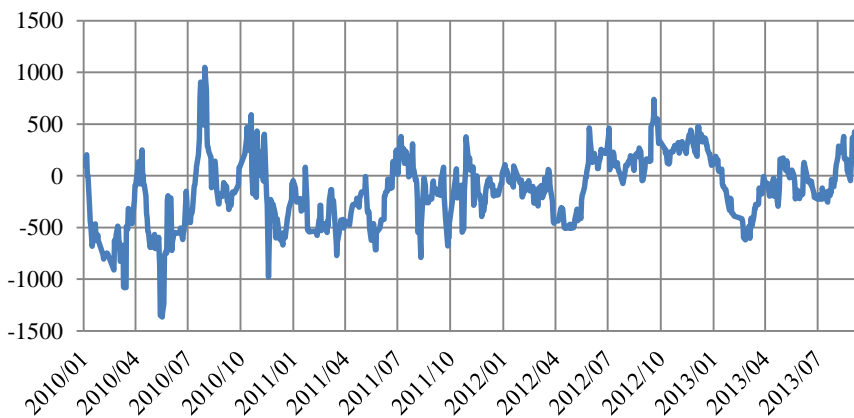
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 8：中东进口 LLDPE 利润曲线



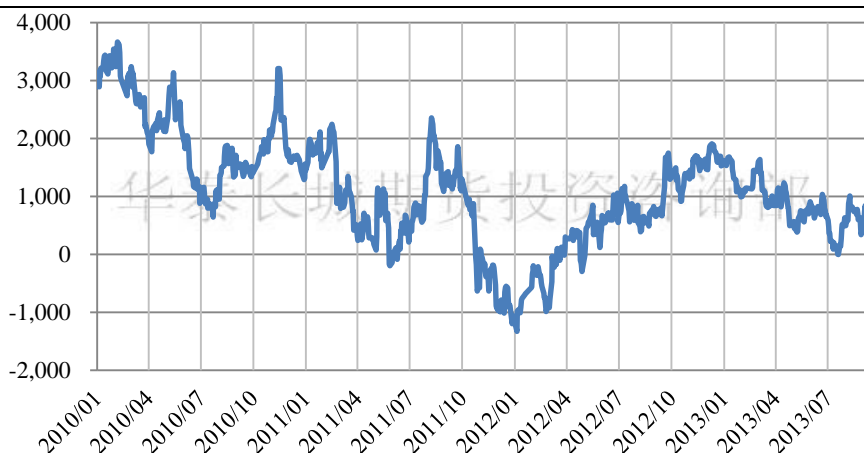
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 9：远东进口 LLDPE 利润曲线



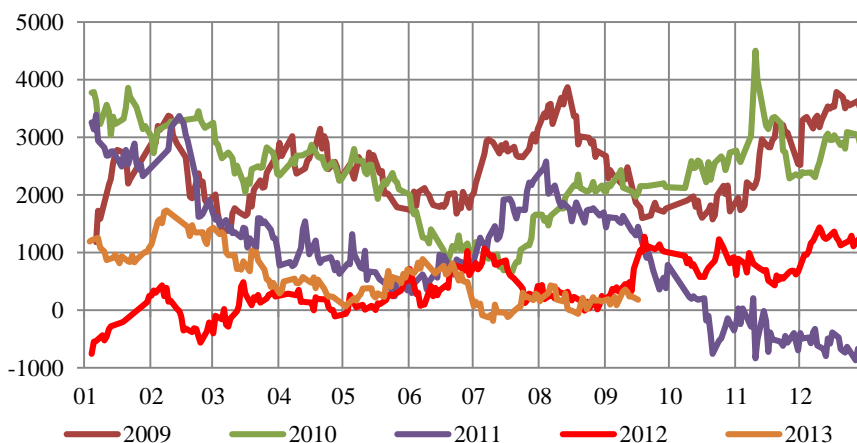
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 10: 石化企业利润曲线



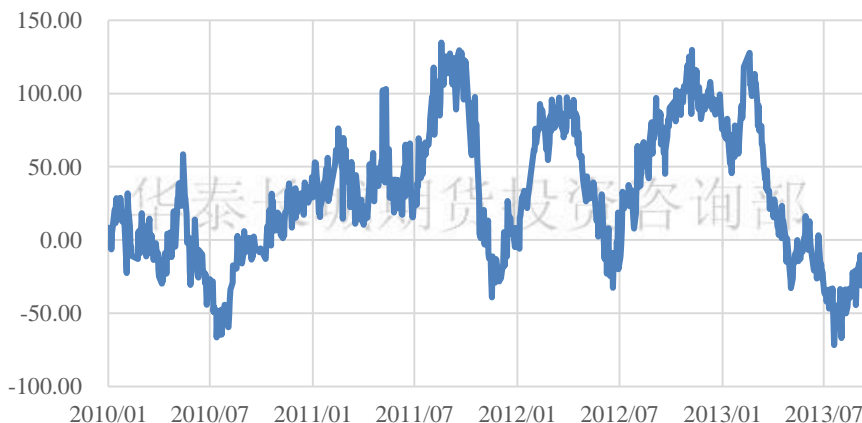
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 11: 期价与成本价差



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 石脑油裂解利润曲线



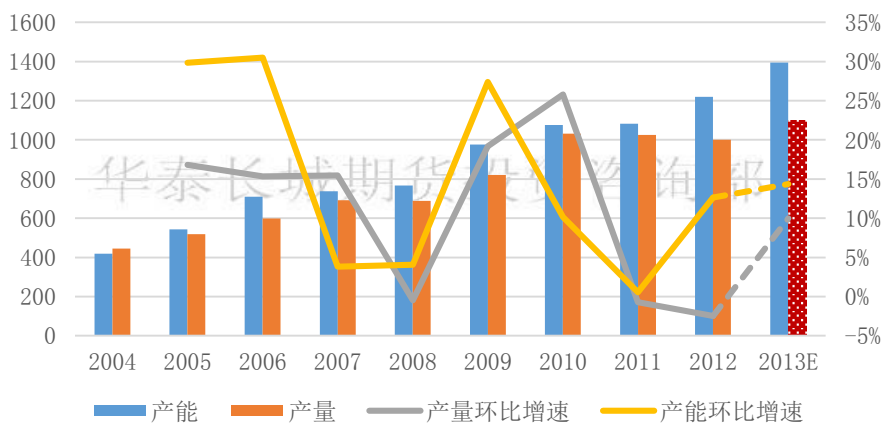
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

表 1: 国内装置产能分布

	合计产能	占比
LDPE	224.5	17.7%
LLDPE	419	33.0%
HDPE	411	32.3%
全密度	216	17.0%

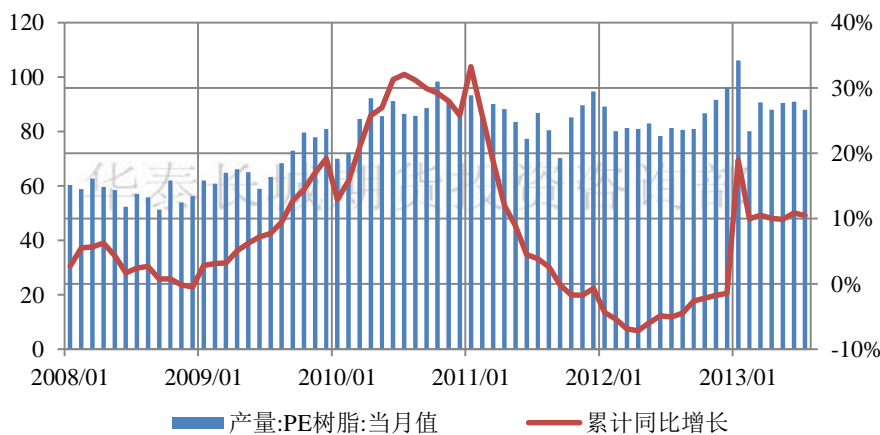
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 13: PE 产能预计



数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

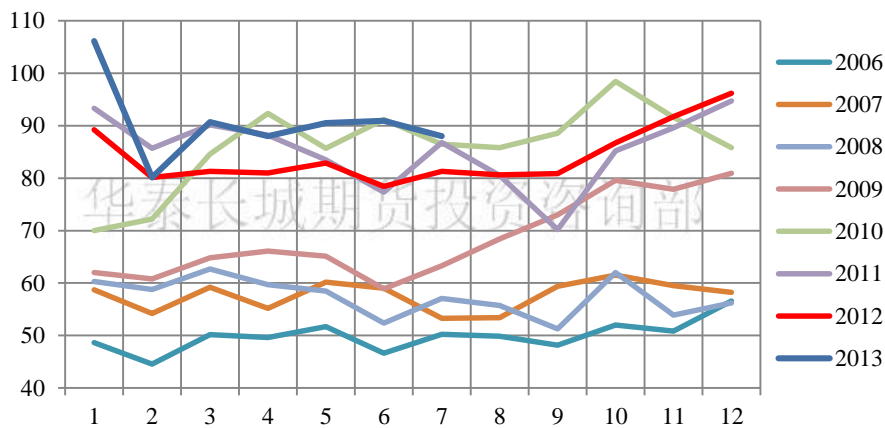
图 14: PE 产量增速





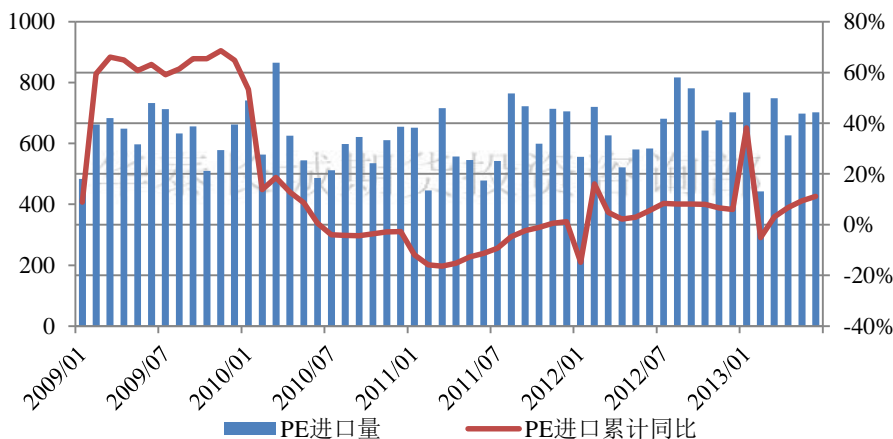
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 15: PE 产量季节性规律



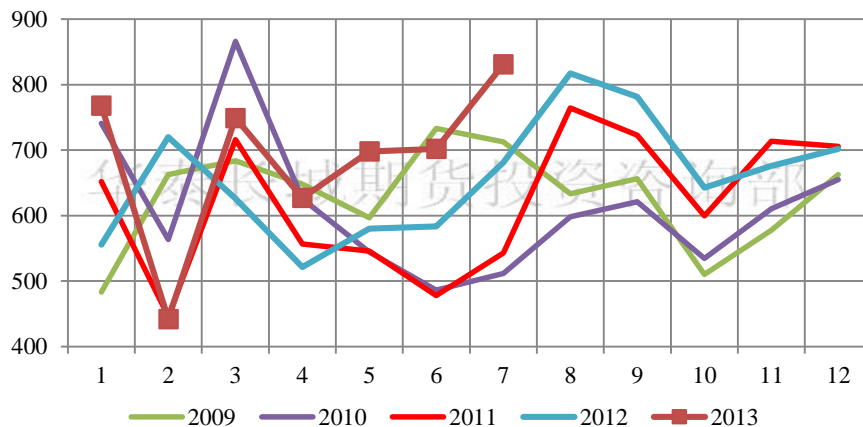
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 16: PE 进口增速



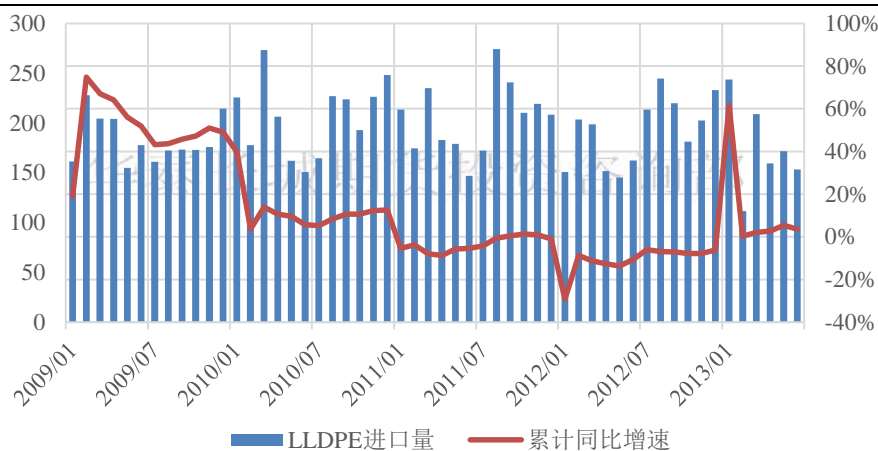
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 17: PE 进口季节性规律



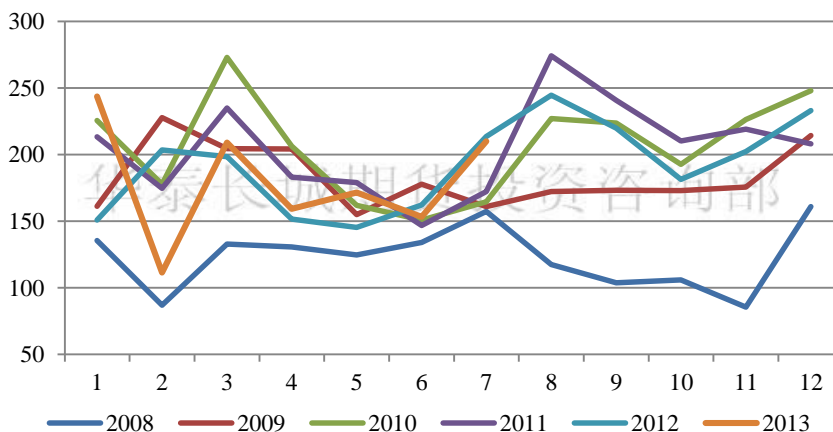
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 18: LLDPE 进口增速



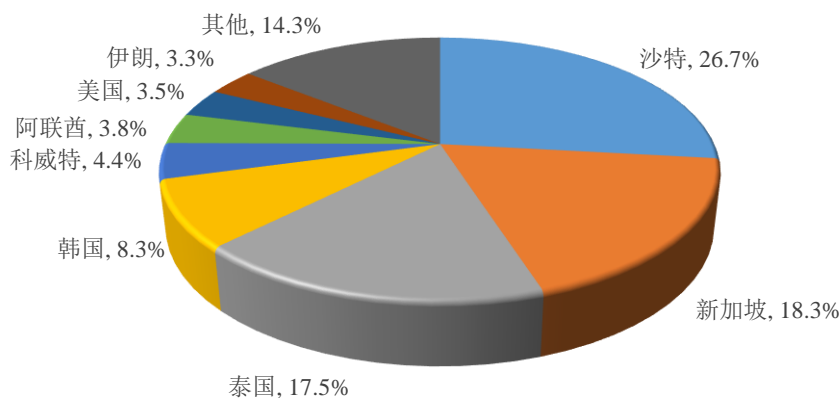
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 19: LLDPE 进口季节性规律



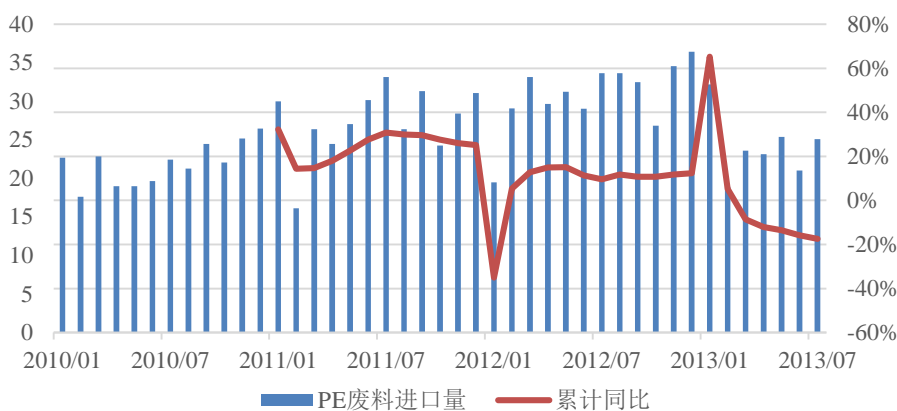
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 20: LLDPE 进口分国别占比



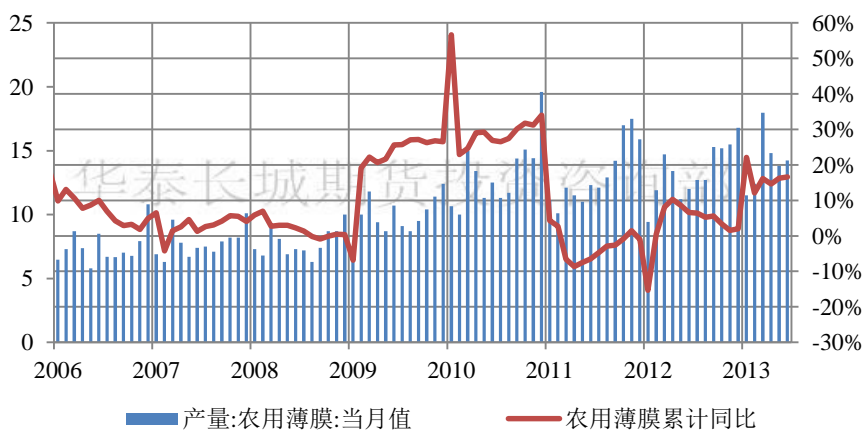
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 21: PE 废料进口增速



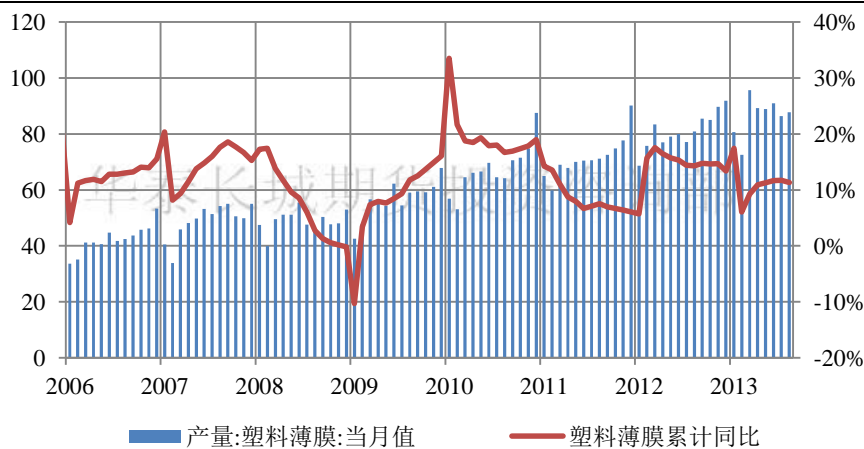
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 农膜产量增速



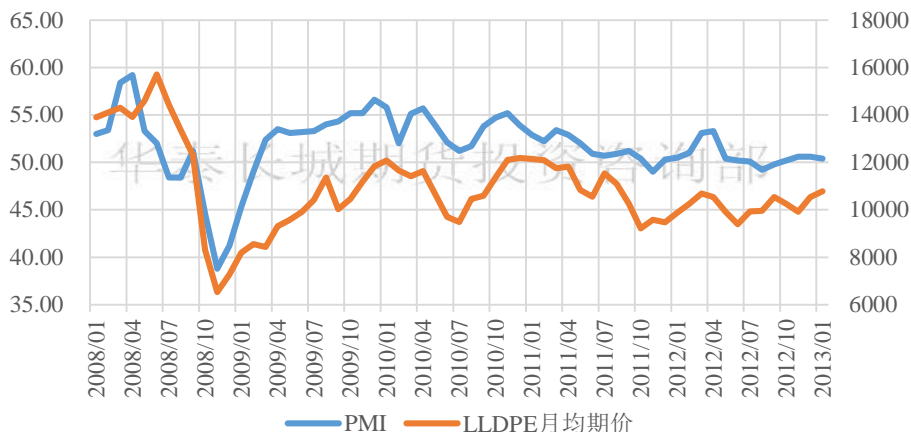
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 塑料薄膜产量增速



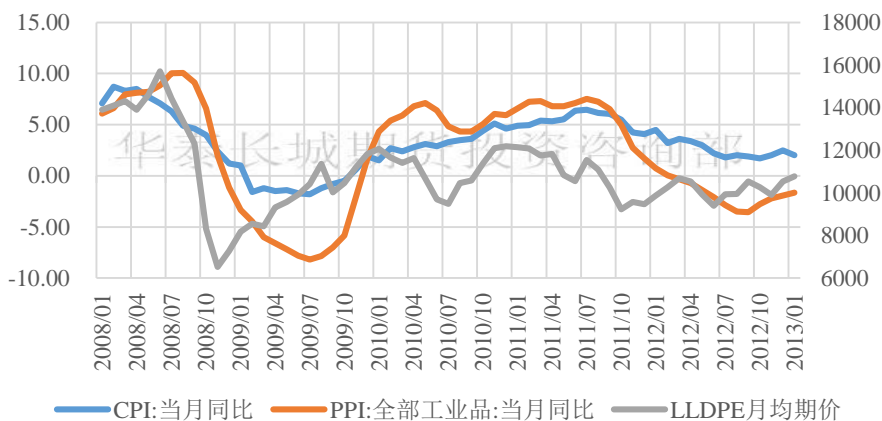
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 24: PMI 指数与 LLDPE 月均价对比



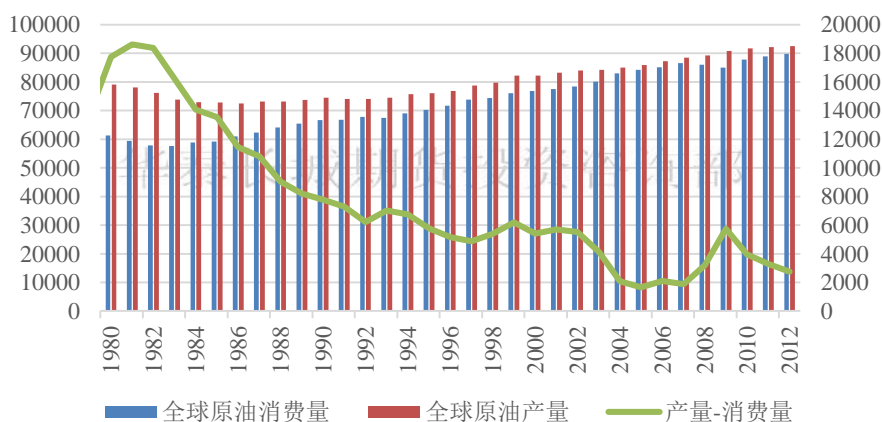
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 25: CPI 与 LLDPE 月均价对比



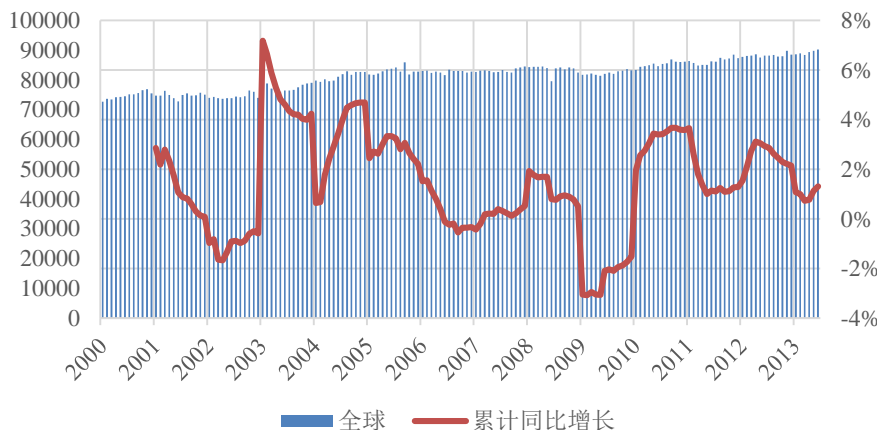
数据来源: 卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 全球原油供需对比图



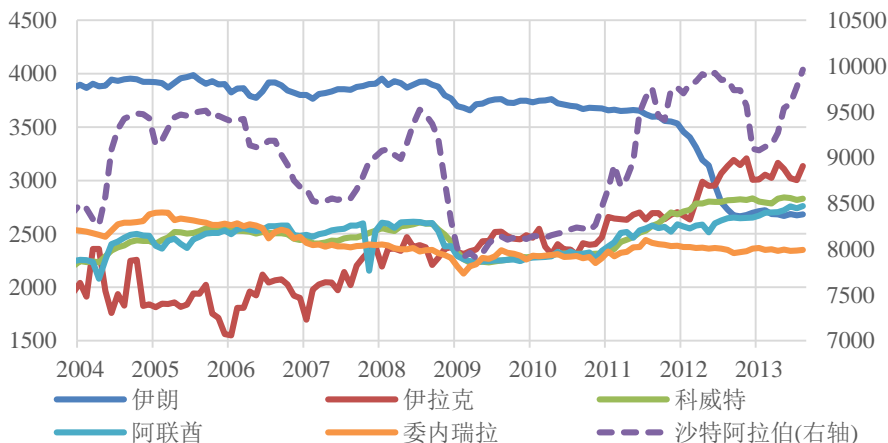
数据来源: BP 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 全球原油产量累计同比增速



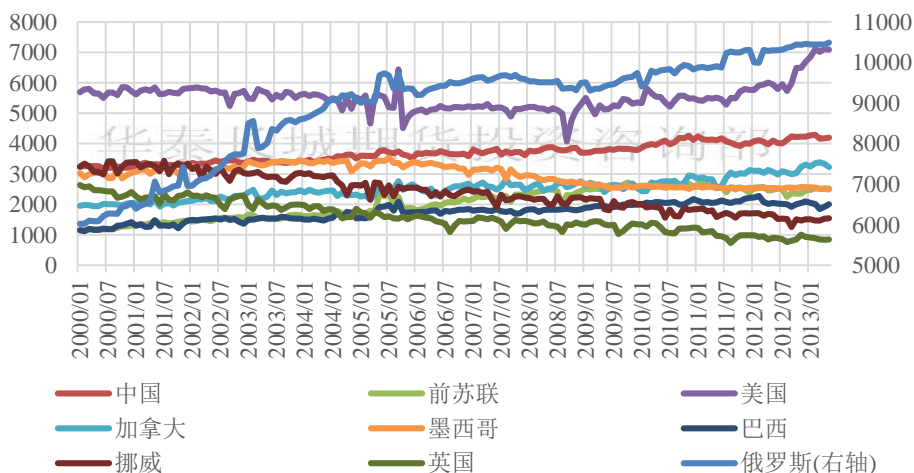
数据来源：美国能源情报局 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 欧佩克主要产油国原油产量



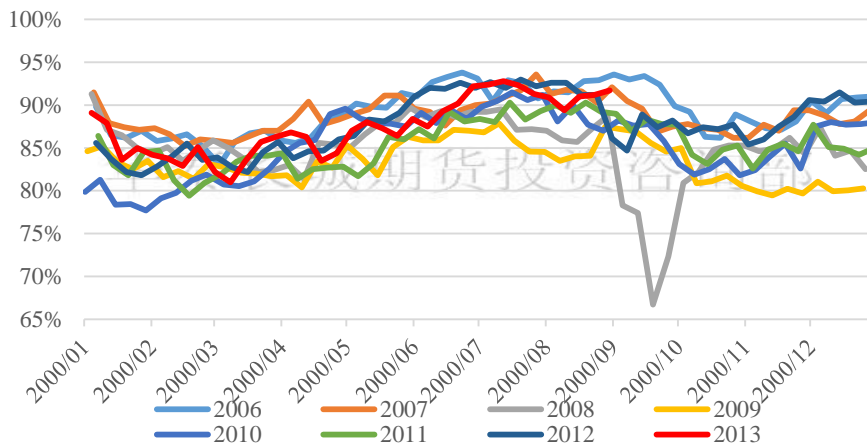
数据来源：OPEC 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 非欧佩克主要产油国原油产量



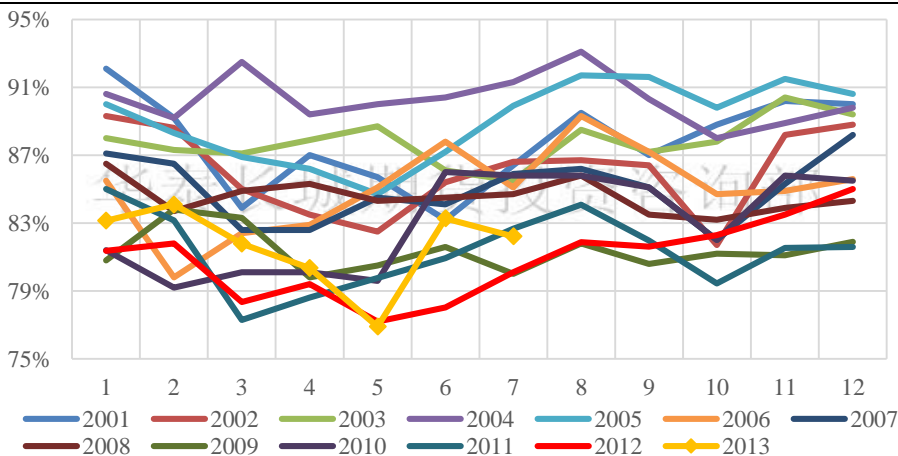
数据来源：美国能源情报局 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 美国炼厂开机率季节性对比



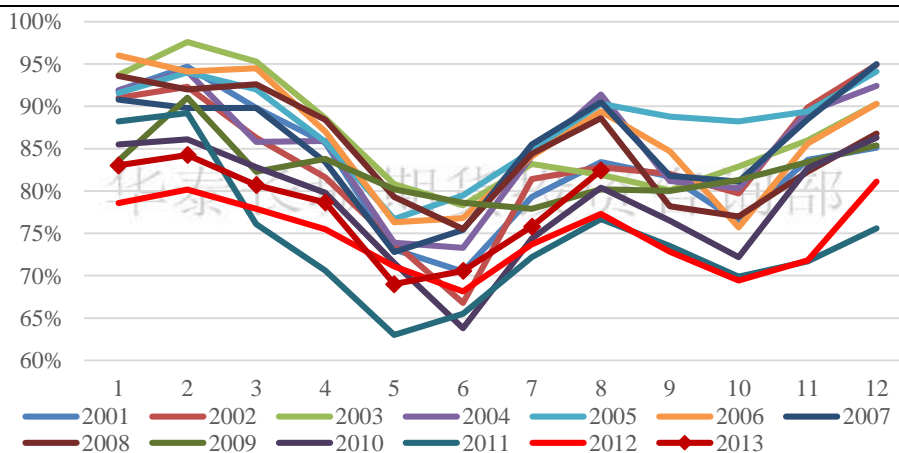
数据来源: EIA 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 欧洲炼厂开机率季节性对比



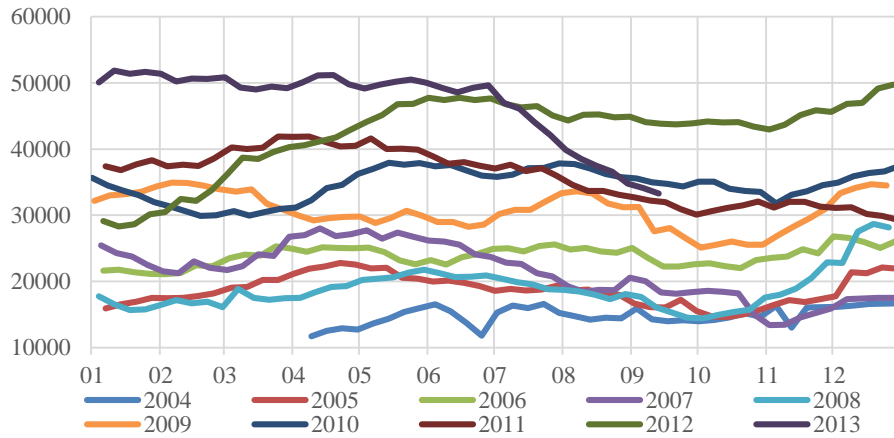
数据来源: OPEC 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 日本炼厂开机率季节性对比



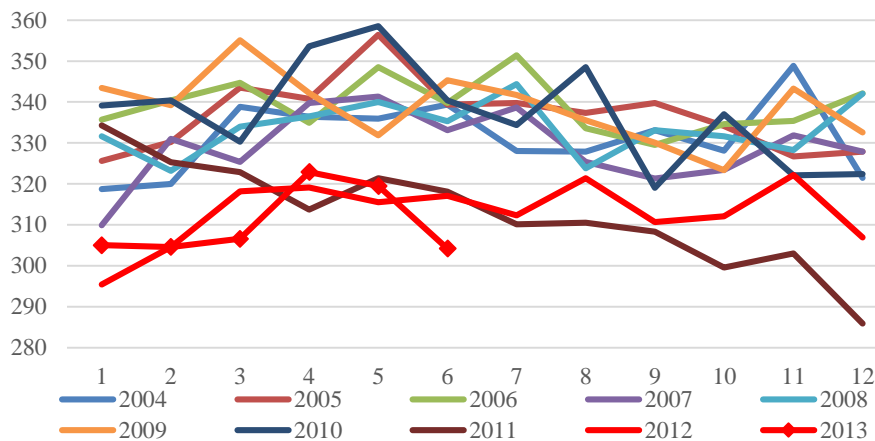
数据来源: OPEC 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 美国库欣原油库季节性规律



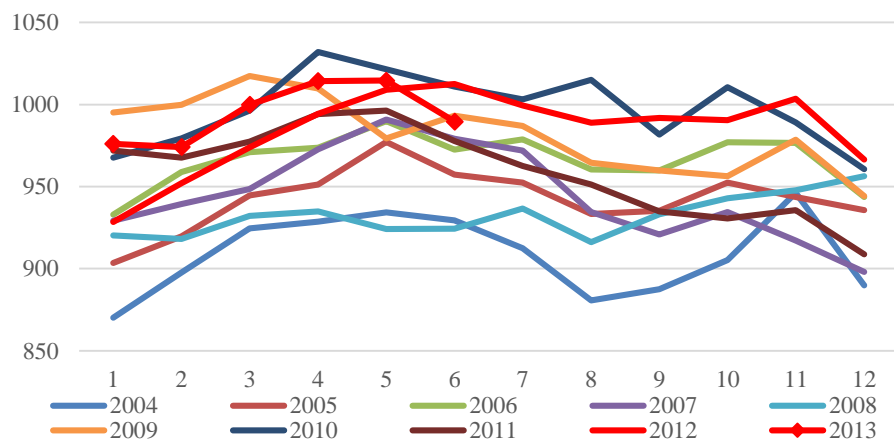
数据来源: EIA 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 欧元区原油库季节性规律



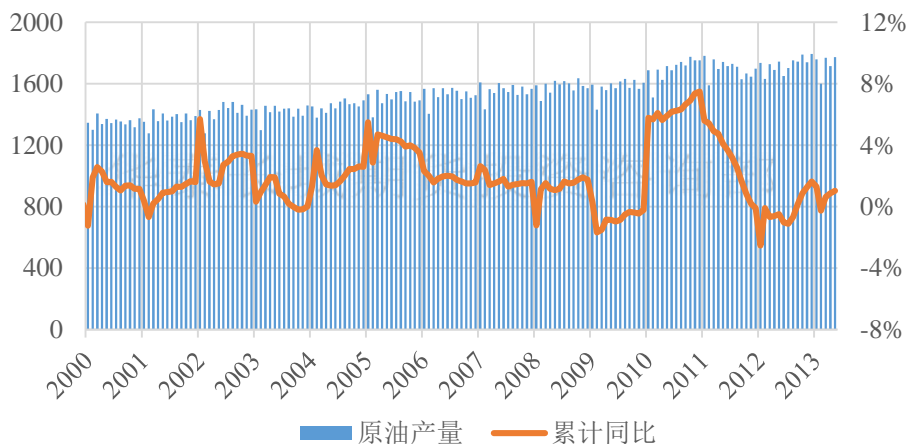
数据来源: EIA 华泰长城期货投资咨询部

图 35: OECD 原油库季节性规律



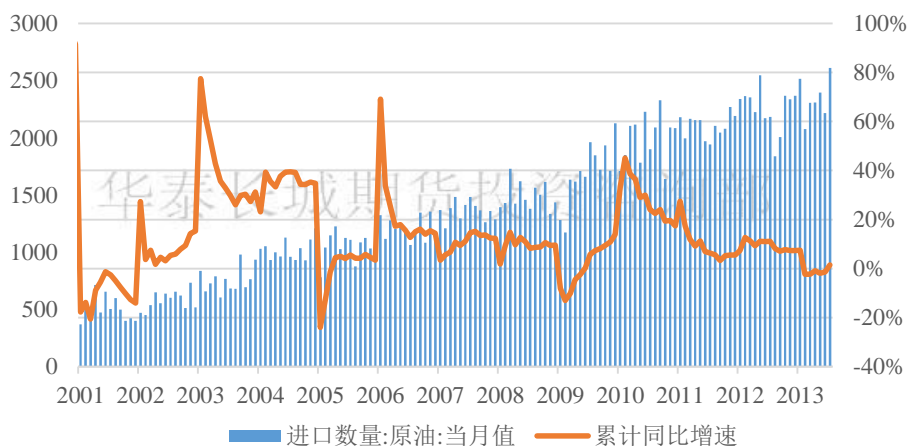
数据来源: EIA 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 我国原油产量



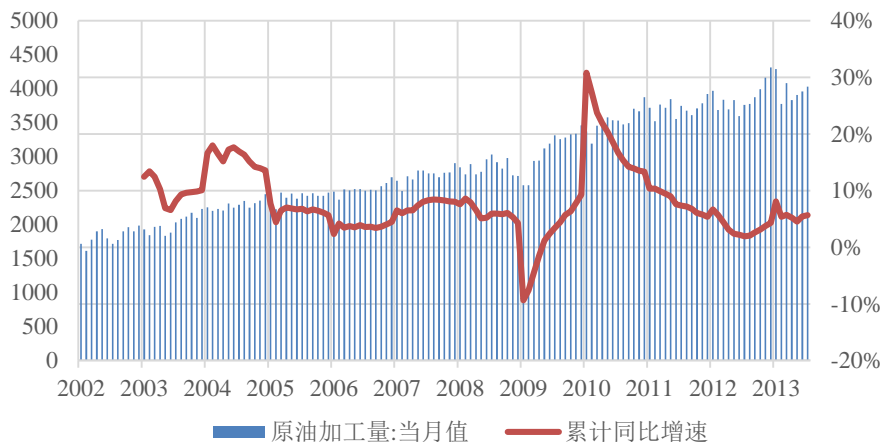
数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 我国原油进口量



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 我国原油加工量



数据来源：卓创资讯 华泰长城期货投资咨询部

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 网址: www.htgwf.com

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 房
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: 021-68753986 传真: 021-68752700

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

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 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 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 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: 025-84671197 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、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

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: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

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

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 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 房
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

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

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

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

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

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

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

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

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“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本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、意见及推测仅反映本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，本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，本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。