

LL&V:存在下行风险 (0128)

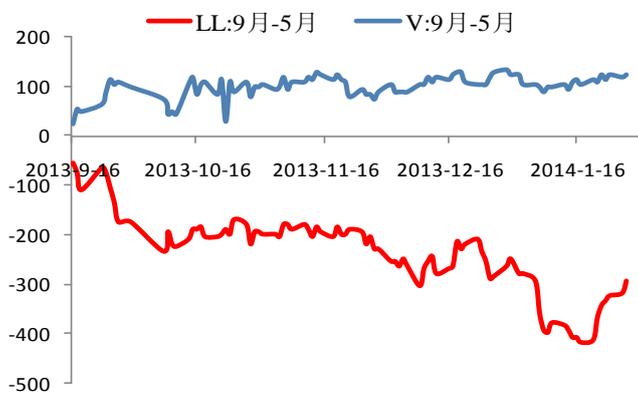
期货市场:

➤ 5月合约和1月合约交易数据:

	月份	收盘价	振幅	结算价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓增减
LLDPE	5月	10990	0.59%	10985	0.46%	241,266	322,062	-9458
	9月	10695	0.84%	10680	0.56%	36,468	88,992	9464
PVC	5月	6325	0.40%	6330	-0.08%	2,560	30,096	-272
	9月	6450	0.31%	6445	0.00%	98	4,070	22

9月合约和5月合约价差: LLDPE: -295 (+25);

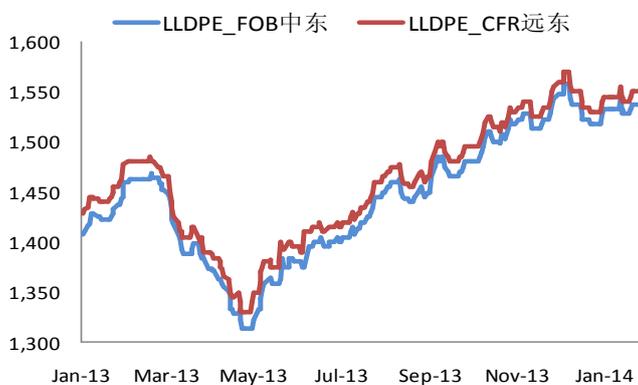
PVC: 125 (+5);



现货市场:

LLDPE——亚洲市场

1月28日, FOB 中东、CFR 远东价格分别在1535~1540美元/吨、1550~1555美元/吨,与前一交易日持平。



LLDPE——石化出厂价格

地区	牌号	生产厂家	1月27日	1月28日	涨跌
中石化华北	7042	齐鲁石化	11400	11400	0
	7042	镇海乙烯	11500	11500	0
中石化华东	7042	扬子石化	11400	11400	0
	7042	镇海乙烯	11400	11400	0
中石化华南	7042	广州石化	11450	11450	0
	7042	茂名石化	11400	11400	0
	7042	福建联合	11300	11300	0
中油华北	7042	大庆/吉化	11450	11450	0
	7042N/H	独山子石化	11350	11350	0
中油华东	7042	吉林/兰州	11450	11450	0
	7042	大庆	11400	11400	0
	7042N/H	兰化/独山子	11400	11400	0
中油华南	7042N	抚顺石化	11400	11400	0
	7042	大庆石化	11400	11400	0
	7042	吉林石化	11400	11400	0

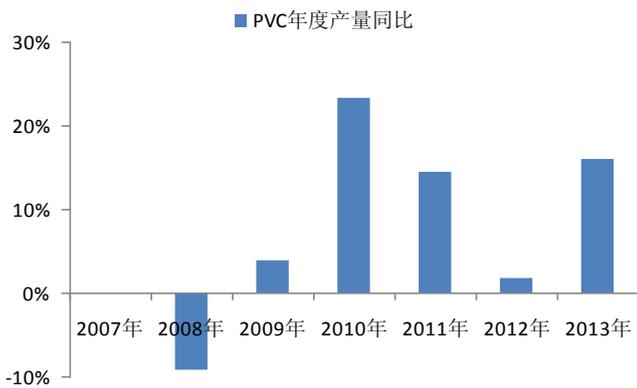
LLDPE——现货市场

国内现货市场主流报价在11400~11600元/吨。临近春节下游工厂陆续停车休假,需求减弱;商家封盘。



PVC——国内供给

12月国内聚氯乙烯产量为150万吨,同比增长30.6%。1~12月国内聚氯乙烯累计产量为1530万吨,同比增长16.1%。



PVC——现货市场

电石料 PVC: 1月28日, 西北、华北市场均价分别在 6025 元/吨以及 6295 元/吨, 维持稳定; 华东以及华南市场均价分别在 6310 元/吨以及 6430 元/吨, 维持稳定。



乙烯料 PVC: 1月28日, 华东、华南市场均价均为 7125 元/吨, 与前一交易日持平。

乙烯料较电石料升水: 华东、华南市场乙烯料较电石料升水分别在 815 元/吨以及 710 元/吨, 维持稳定。



价差动态:

LLDPE:

		注册仓单量	现货均价	期货主力收盘价	期货升贴水	涨跌
华北	天津	全程天津	0	11513		15
		泰达天津	0			
		南仓中储	0			
华东	山东	青州中储	0	11676	10990	15
		大场中储	0			
		中储浦东	0			
	上海	长桥上海	0			
		上海安石	0			
		浙江国贸	0			
	浙江	尖峰贸易	0			
		宁波八三七	0			
华南	广东	广州物资	0	11503		15
		广州金路	0			
		南储广东	0			

PVC:

		注册仓单量		现货均价	期货主力收盘价	期货升贴水	涨跌		
华东	江苏	江苏塑化	0	0	6255	6325	-15	70	-15
		江阴协丰	0	0					
	上海	华谊天原	0	0	6260			65	-15
		中储浦东	0	0					
		上港物流	0	0					
		上海安石	0	0					
	浙江	浙江国贸	1	0	6260			65	-15
		尖峰贸易	0	0	6265			60	-15
		宁波八三七	0	0					
华南	广东	广州物资	0	0	6360	-35	-15		
		广州金路	0	0					
		广州华润	0	0					
		广东八三0	0	0					
	南储广东	0	0	6375	-50			-15	

原料动态:

原油:

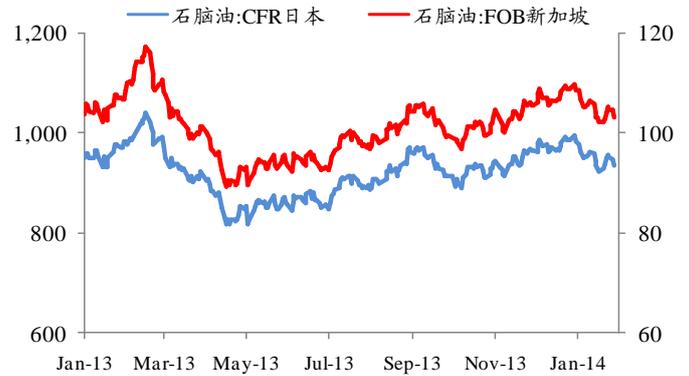
1月28日, WTI原油3月期货结算价每桶97.41美元, 涨1.69美元; 布伦特原油3月期货结算价每桶107.41美元, 涨0.72美元。



美国石油学会公布的数据显示, 截止1月24日当周, 美国原油库存增长470万桶; 汽油库存量增长36.3万桶; 馏分油库存降180万桶; 原油进口量日均782万桶。备受市场关注的库欣地区原油库存增加了22.1万桶。

石脑油:

1月28日, CFR日本价格在935.38美元/吨, 下跌12.25美元/吨; FOB新加坡价格在103.12美元/桶, 下跌1.43美元/桶。



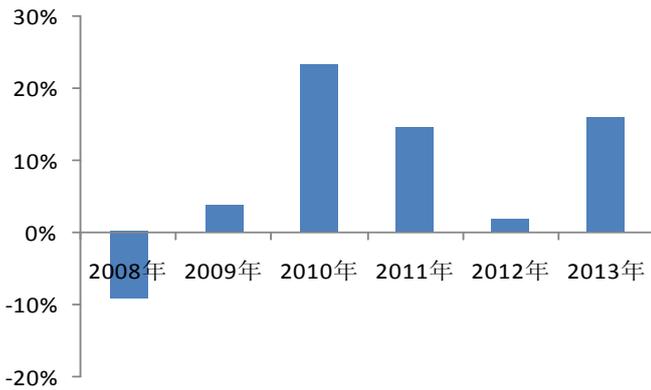
乙烯:

1月28日, CFR东北亚市场价格在1469.5~1471.5美元/吨, 与前一交易日持平; CFR东南亚市场价格在1409.5-1411.5美元/吨, 与前一交易日持平。



电石——国内供给

12月我国电石产量为194.6万吨, 同比增长28.8%; 1~12月累计产量为2234.2万吨, 累计同比增长19.5%。



电石——现货市场

1月28日，国内电石市场价格稳定。西北、华北地区电石均价分别在2725元/吨、3065元/吨。



光大点评:

LLDPE: 从供给端看，国内石化开工率快速提升，1月份PE供应保持高水平，其中，LLDPE自1月以来产量环比较12月份增长13.6%；从需求端看，农用薄膜、塑料薄膜1~2月份环比分别

减少24.3%以及15.6%。

近期石化库存出现了明显的增长。同时受下游弱势补库影响，现货价格仍然在走低，在此背景下，我们认为，5月合约做空机会仍然值得关注。

□ **PVC:** 下游工厂会普遍停工放假，按照往年经验，下游工厂至少要到元宵节之后才会恢复生产。应对春节疲软需求，PVC生产企业开始降低生产负荷，据调查，各地区的企业均不同程度的压缩生产负荷。短期来看，现货市场价格的低位也难以改观，也决定了PVC期货5月以及9月仍难以走出低位震荡局面。

撰写:

光大期货研究所 黄谦

从业资格号: F0283474

Email: huangqian@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关