



2013年07月29日

连塑连续四周上行，短期面临调整

格林期货研发中心

塑料研究员：原欣亮

执业资格：F0286095

TZ006528

yuanxinliang@21cgreen.com

电话：010-66214405-878

摘要：

连塑 L1401 连续四周上涨，最终报收 10720 较上周上涨 40 元/吨，涨幅缩窄。由于石化连续调涨价格，L1309 大幅上涨 270 至 11370 元/吨，1309 对 1401 的升水扩大至 650 点。

上游原油快速上冲后有调整需求，8 月原油合约面临交割，原油周跌幅 2.94%。国内石化装置检修再起，武汉石化 30 万吨线性停车，计划月底全程开车。四川石化开车延后 1-2 个月。上海赛科线性停车中，而福建线性减产。供应仍然偏紧。下游农膜需求正缓慢恢复。前期库存低位，终端需求仍有望缓慢释放。综上所述，维持连塑中线多头思路，操作上建议逢回调建立多单，以 10400 为止损。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

一、 本周市场回顾

表 1 连塑 09 和 01 合约价格表

交割月份	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化
1309	11,105	11,415	11,070	11,370	270	234,272	153,470	7,092
1401	10,695	10,840	10,640	10,720	40	2,601,452	332,180	-43,930

资料来源：DCE，格林研发培训中心

本周连塑主力合约连续四周上涨，L1401 最终报收 10720 元/吨，较上周结算价上涨 40 元/吨，成交量 260 万手，持仓量 33 万手。L1309 最终报收 11370 元/吨，较前上涨 270 元/吨。从主力持仓结构来看，L1401 合约主力多空均小幅减仓，多头净持仓 8300 手占优势。

二、 市场现状

● 上游原料

1、 原油高位回落

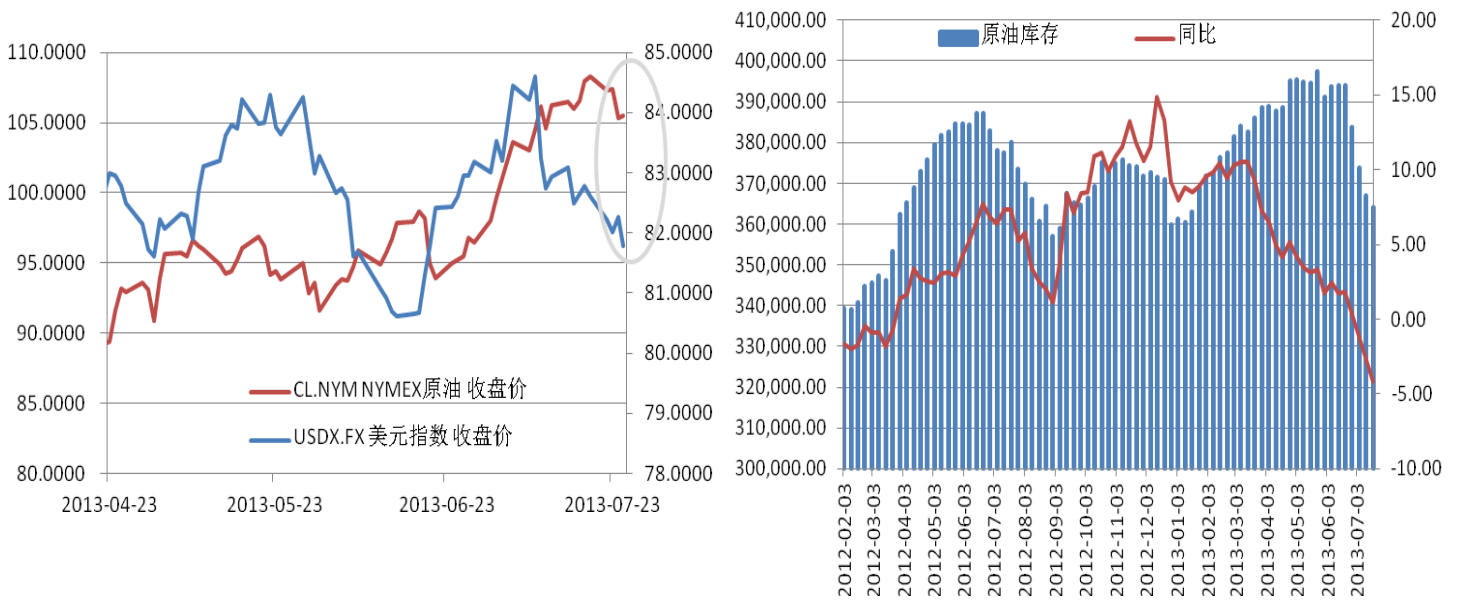
原油本周震荡整理，西德州原油在上周五触及对布伦特原油平价水平后开始回落。WTI8 月合约本周面临交割，截止周五 9 月合约下跌 2.94% 收 104.7 美元/桶。原油前期快速上冲，且涨幅剧烈，技术上有整理消化的需求。

隔夜公布的美国能源署(EIA)原油库存数据再度下滑 280 万桶。而近四周降幅达到 3000 万桶，创下自 1982 年有数据以来最大四周降幅。但是美国原油产出创下 1990 年以来新高，达到 756 万桶/天。目前市场上并不存在供应短缺，全球经济复苏也需要时间。中国经济增速将低速持稳也对原油市场形成压力。目前仍处于原油消费旺季，美国耐用品订单及制造业数据向好，美元连续三周走低，都将支撑原油价格。另外，中东地缘政治风险加剧，埃及军方与穆斯林兄弟会之间的冲突加剧，伊拉克发生爆炸及枪击事件导致多人死亡，也令市场人士担忧原油供应状况。

欧元区服务业和制造业活动均展现走强态势，预计欧元区局面将全面改善。而周二的欧元区消费者信心数据表明，消费者对于经济前景、就业市场以及未来财政状况的悲观情绪有所减轻。但过去数月来，消费者信心出现最大改善的地区是意大利和西班牙等边缘国家。尽管美联储未来退出购债行动的前景依然存在变数，但欧洲基本面改善延续了美元弱势的走势。预计短期原油价格仍将维持坚挺，三季度下旬有高位回落风险。

图 1 原油与美元走势图

图 2 美国原油库存 (百万桶-左)



资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

2、乙烯价格继续下滑

本周东北亚乙烯市场收盘 1225 美元/吨 CFR, 周累计跌 15 美元/吨, 东南亚市场收盘 1220 美元/吨 CFR, 均较上周跌 15 美元/吨。买方心态谨慎, 卖方销售承压。在东南亚市场, 因本地终端用户库存高企, 部分货物报盘至东北亚市场。海关总署称, 中国 6 月烯烃进口量下滑, 乙烯环比降 11.1% 至 129061 吨。

产业链方面, LLDPE 与乙烯价差扩大至在 200-220 美元/吨的水平, 较前有所回升。乙烯与石脑油价差维持在较高水平, 但较前有所回落, 收在 330-340 美元/吨。

图 3 LLDPE 与乙烯价差变化 (美元/吨)

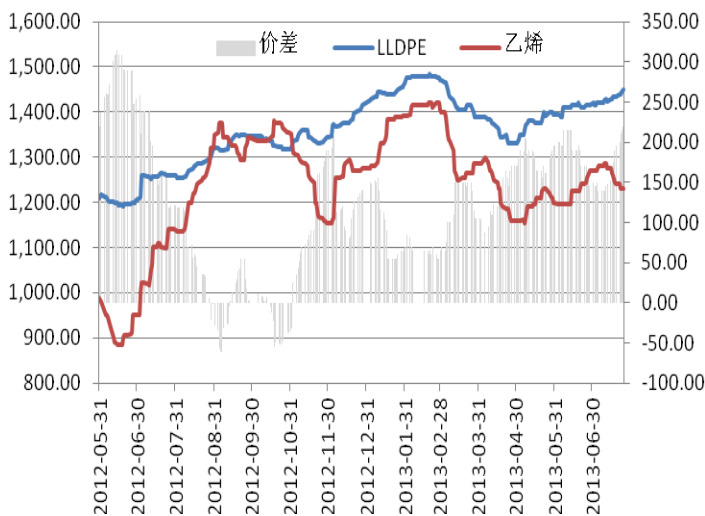
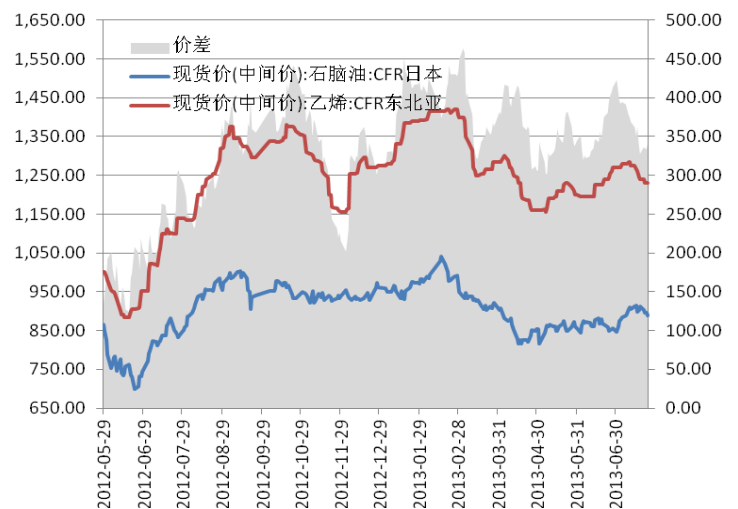


图 4 乙烯裂解价差走势图 (美元/吨)



资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

● 行业动态

1. 现货市场

国内石化价格陆续上涨, 线性出厂价至 11200 元/吨, 截止到周五, 线性指数收在 11170 元/吨, 较上周上涨 130 元/吨。华北国产线性主流 11050-11200 元/吨, 华东线性主流 11100-11200 元/吨。临近月底, 石化整体库存水平偏低, 新投产装置武汉石化 30 万吨线性装置 7 月份短暂试车后停车, 前期产出产品约 200 吨左右, 计划月底对上游及 PE 装置全程开车。四川石化 30 万吨线性装置受暴雨影响, 开车时间延后至雨季后 1-2 个月。上海赛科因乙烯不足, PE 装置低负荷运转, 线性停车中。抚顺石化 45 万吨装置可能再次推迟到 8 月 20 日重启。大庆石化所有 PE 装置计划 8 月 5 日起进行为期 20 天的检修, 包括 55 万吨全密度装置。而福建联合 40 万吨全密度装置和神华 30 万吨装置继续生产 HDPE, 暂无转产计划。从以上情况看, 8 月初供应面压力不大。预计下周在市场流通资源不多/原油高位提振下, 延续上行路线。考虑到整体需求跟进偏慢, 涨幅放缓。

下游需求方面, 虽然地膜生产基本停车, 但随着棚膜的启动, 下游农膜需求正缓慢恢复。包装膜、农膜等行业存在一定备货开工行为, 农膜行业原料库存整体处于低位状态。整体而言需求偏弱, 高温、恶劣天气不断, 下游需求仍不足以带动行情大幅上涨。

表 2 国内规模企业开机率一览

厂家分类	上周开机率	本周开机率	备注
EVA 大型厂	60%	70%	储备期
PE 功能膜厂	45%	48%	储备期
地膜厂家	5%	5%	淡季

资料来源:卓创资讯, 格林期货研发培训中心。

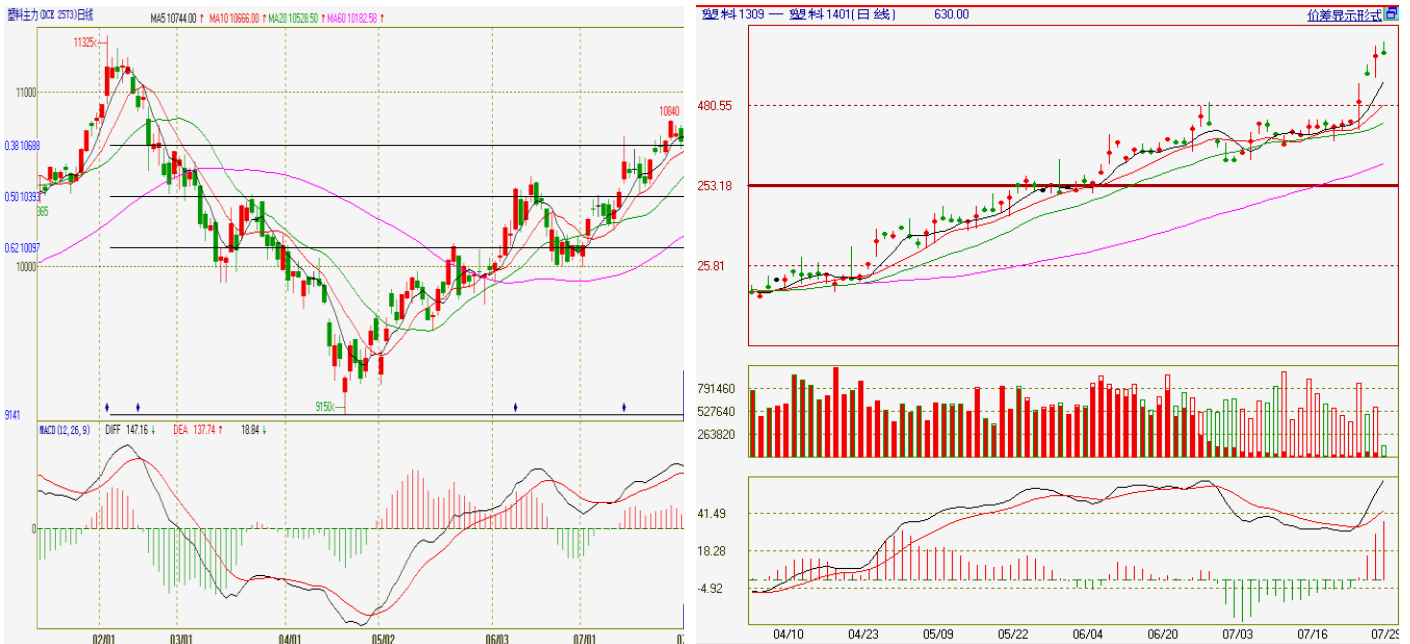
2. 期货技术分析

连塑主力合约本周上涨, MACD 快慢线 DIFF 上穿 DEA 曲线后在 0 轴上方运行, 红色柱体缩短, DIFF 线拐头向下, 还未与 DEA 交叉。L1401 合约 Phy 指标下行至 58.3, 连塑上涨后有整理需求, 主力合约收于布林通道中轨之上, 中线仍维持多头格局。

跨月价差方面, 连塑市场仍呈反向市场结构。由于现货市场涨价, 09 合约较 01 合约的升水本周大幅上涨, 收在 650 点。

图 5 连塑主力合约日 K 线图 (元/吨)

图 6 L1309-L1401 价差 (元/吨)



数据来源：文华财经 格林期货研发培训中心

三、 下周展望

连塑 L1401 连续四周上涨，最终报收 10720 较上周上涨 40 元/吨，涨幅缩窄。由于石化连续调涨价格，L1309 大幅上涨 270 至 11370 元/吨，1309 对 1401 的升水扩大至 650 点。

上游原油快速上冲后有调整需求，8 月原油合约面临交割，原油周跌幅 2.94%。国内石化装置检修再起，武汉石化 30 万吨线性停车，计划月底全程开车。四川石化开车延后 1-2 个月。上海赛科线性停车中，而福建线性减产。供应仍然偏紧。下游农膜需求正缓慢恢复。前期库存低位，终端需求仍有望缓慢释放。综上所述，维持连塑中线多头思路，操作上建议逢回调建立多单，以 10400 为止损。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。