

2013年08月19日

多空博弈，连塑下跌空间有限

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：

本周连塑主力合约连续回落 130 元/吨，09 合约较 01 合约的升水扩大至 910 点，或将限制主力跌幅。短期地缘政治因素支撑原油连续 5 日上涨，美国经济数据向好，原油维持强势支撑连塑市场。但 8 月中旬后三大企业将陆续开车，涉及线性 81 万吨/年产能，全密度 55 万吨。国内石化面临销售压力，连续下调价格，市场有下行压力。9 月份即将进入农膜生产旺季，加上下半年包装行业下游需求好转，也将确定塑膜需求回升的趋势。宏观方面经济逐渐企稳，后期伴随着决策层稳增长政策的不断加大以及市场信心的恢复，连塑市场在回调后有望重回上行通道。操作上建议近期多单离场观望或少量空单持有，逢低可在 10400 以上建立中线多单。

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	11,635	11,635	11,470	11,565	-35	112,014	85,684	-21,770
1401	10,800	10,915	10,575	10,655	-130	3,427,924	344,640	34,424

资料来源：DCE，格林研发培训中心

本周连塑主力合约连续回落，L1401 最终报收 10655 元/吨，较上周下跌 130 元/吨，成交量 343 万手，持仓量 34 万手。L1309 最终报收 11565 元/吨，较前下跌 35 元/吨。从主力持仓结构来看，周五多空主力均有加仓，主力空头净持仓 1558 手占优势。

二、 市场现状

● 上游原料

1、 原油连跌后大幅反弹

因埃及动荡局势引发有关中东地区或出现更大范围暴力冲突并威胁全球石油供应的担忧。原油期货连续第五个交易日走高，纽约商交所九月轻质低硫原油期货结算价至每桶 107.46 美元，涨幅 1.41%。ICE 期货交易所十月布伦特原油期货结算价至每桶 110.40 美元。

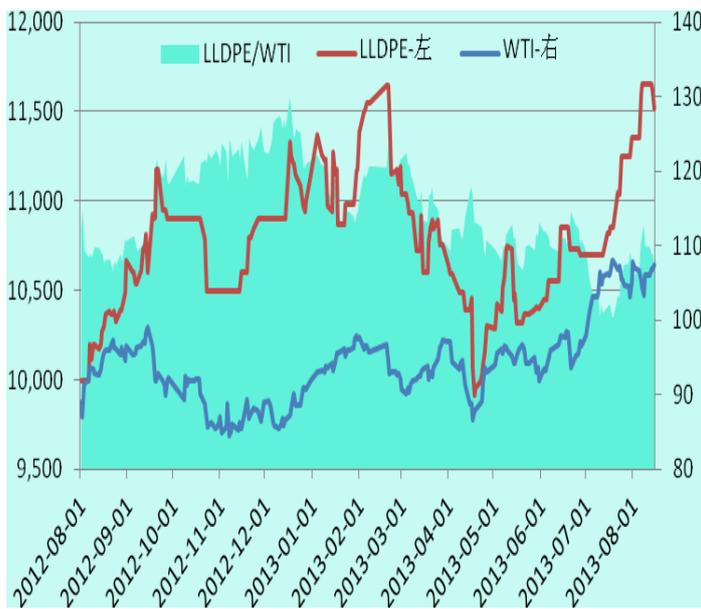
短期交易员的关注点集中在埃及动荡局势以及石油供应中断的可能性上。周五，埃及首都开罗和其他城市的抗议活动仍在继续，数千名穆斯林兄弟会成员抗议军方支持的政府，本周早些时候的流血冲突已造成 500 多人死亡。该国地处石油输送要塞，每天约有 450 万桶石油经过苏伊士运河和 Sumed 输油管道。目前这两个通道尚无中断报告，此前有报道称埃及方面已加强苏伊士运河的安保工作。鉴于这两个输送通道的重要性，许多分析师对其会受到影响持质疑态度。

美国上周(8月9日)原油库存续减 281 万桶，至 3.6049 亿桶，超出市场预期减少 150 万桶。期内，汽油库存转减 117 万桶，至 2.243 亿桶，超出市场预期减 80 万桶；蒸馏油库存续增 203 万桶，至 1.2849 亿桶，增幅大于市场预期 100 万桶。

原油供应仍然偏紧，美国 CPI 以及初请失业金数据均好于预期，预计短期原油仍维持强势。市场仍需关注美联储缩减购债的消息，目前连塑与 WTI 比值在 107，处于区间低位，后期该比值修复动力或将支撑连塑市场。

图 1 连塑与 WTI 比值走势

图 2 美国原油库存 (百万桶-左)

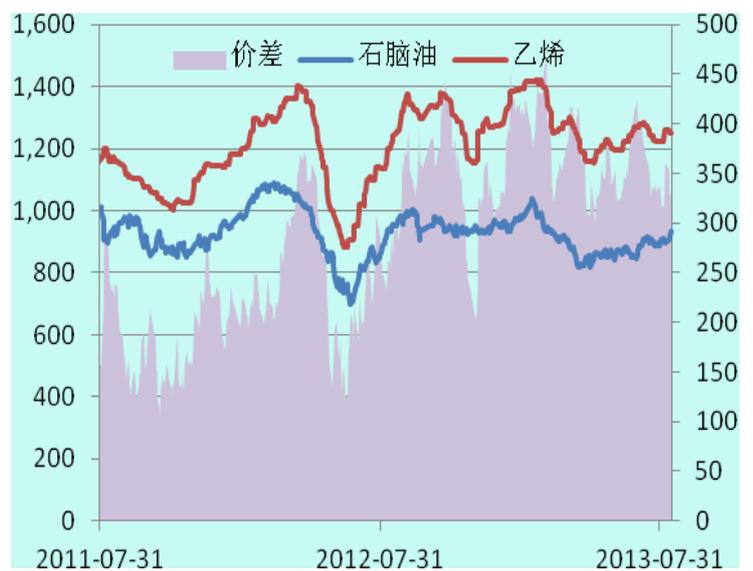


资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

2、亚洲乙烯震荡整理

图3 LLDPE与乙烯价差变化(美元/吨)

图4 石脑油价差走势图(美元/吨)



资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

现货交投气氛尚可, CFR 东北亚收于 1250 美元/吨, 较上周下跌 10 美元/吨, 东南亚收于 1325 美元/吨, 较上周上涨 30 美元/吨。在东南亚市场, 下游工厂有一定备货, 短线购进意愿不大。下游

衍生物尚有一定利润空间。乙二醇的生产商利润值在 220 美元/吨。在东南亚市场，交投气氛一般，因中东货源稀缺，该区域供应收紧。海关数据显示，韩国 7 月份乙烯出口量环比降 3.6%，至 927271 吨。产业链价差方面，LLDPE 与乙烯价差收在 210 美元/吨的水平。

装置方面，台湾台聚位于丽园的 6 号裂解装置已于 8 月 14 日开车，目前装置运行尚不稳定，其乙烯产能在 60 万吨/年。乐天化工已重启位于巴西古当的一套裂解装置，另一套装置正在启动的过程中。这两套装置的乙烯产能在 66.7 万吨/年。沙特石化（或 Sadaf），上周重启位于 Al-Jubail 产能为 58 万吨/年的 2 号苯乙烯装置，该装置在 7 月 20 日因技术故障停车，目前开工率不高。

● 行业动向

1. 现货市场

原油五连涨，截止到周五，线性指数收在 11378 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。北国产线性主流 11200-11450 元/吨，高端价位不好成交，华东线性主流 11300-11400 元/吨，华南线性 11350-11500 元/吨。前期石化拉涨过快，下游工厂对高位产品较为抵触，资源消化缓慢，基于需求压力，石化仍存在降价空间，预计近期 PE 弱势盘整。随着大庆、抚顺等石化相继开车，供应偏紧格局将会打破，利空因素围绕，农膜生产期启动，订单不佳，短线资源供应有限，PE 将延续偏下盘整格局。

图 5 农膜厂家开工率 (%-左轴)

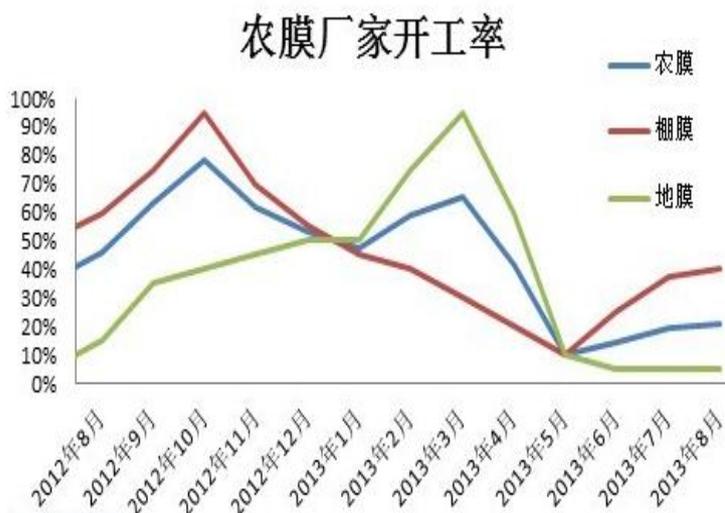
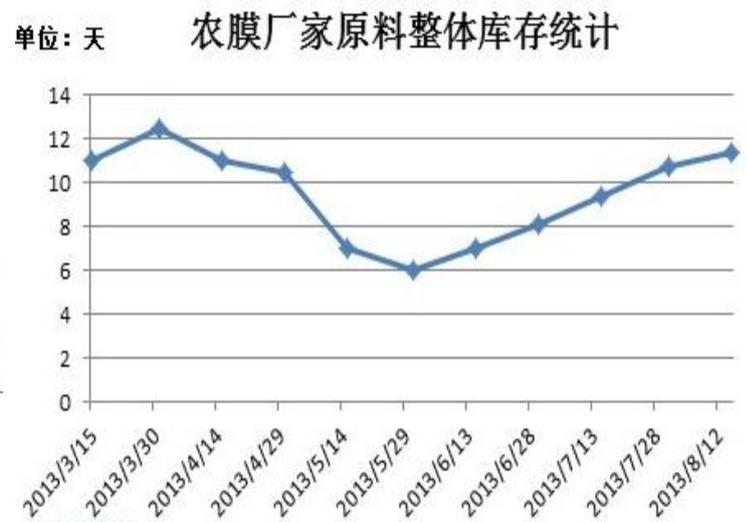


图 6 农膜厂家原料整体库存统计 (天-左)



资料来源:卓创资讯, 格林期货研发培训中心

农膜行业生产情况整体偏差，新谈订单较少，开工增速缓慢，更有甚者减少生产量或短暂停机，以延长生产周期。华北地区棚膜厂家多生产前期遗留订单为主，多数厂家开工率维持 2-4 成。大型厂家灌浆膜、日光膜、PO 膜相对较好，开工率在 5-7 成不等，部分略高。地膜受原料价格影响，华

北地区大蒜膜和西北地区秋用地膜订单迟缓，其生产厂家多未启动。

订单跟进乏力，生产情况欠佳，加之原料高位震荡不定，部分厂家库存量较前期有所减少。原料采购积极性较低，库存量一般在 50-200 吨不等，一般维持 5-15 天生产，大型厂家库存多稳定，一般在 300-1000 吨，维持生产 20-30 天，个别略多。综合整体计算，库存量维持生产天数在 11.36 天左右库存天数略有上升，主要是大厂原料库存多提前预定进口料。华北地区 9 月份农膜生产将进入旺季，原料储备多在 8 月份进行。但目前来看并没有显现，随着农膜生产旺季临近，原料价格稳定后，采购量或将一定上升，密切关注原料市场变化。

2. 期货技术分析

连塑主力合约弱势回落，MACD 快慢线在 0 轴上方运行，DIFF 下穿 DEA，绿色柱体有所增加。Phy 指标收于 41.67，短期存在下行压力。主力合约收于布林通道中轨及 20 日均线之下，短期仍将延续弱势回落态势，下方关注 10400-10500 一线的支撑。

跨月价差方面，连塑市场仍呈反向市场结构。由于现货市场供应紧张，09 合约较 01 合约的升水进一步扩大，收在 910 点，或将限制连塑主力跌幅。

图 7 连塑主力合约日 K 线图 (元/吨)



图 8 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

敬请阅读篇末的免责声明

本周连塑主力合约连续回落 130 元/吨，09 合约较 01 合约的升水扩大至 910 点，或将限制主力跌幅。短期地缘政治因素支撑原油连续 5 日上涨，美国经济数据向好，原油维持强势支撑连塑市场。但 8 月中旬后三大企业将陆续开车，涉及线性 81 万吨/年产能，全密度 55 万吨。国内石化面临销售压力，连续下调价格，市场有下行压力。但 9 月份即将进入农膜生产旺季，加上半年包装行业下游需求回升，也将确定塑膜需求回升的趋势。宏观方面经济逐渐企稳，后期伴随着决策层稳增长政策的不断加大以及市场信心的恢复，连塑市场在回调后有望重回上行通道。操作上建议近期多单离场观望或少量空单持有，逢低可在 10400 以上建立中线多单。

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。