

2013年09月02日

09 合约暴涨，连塑主力逢低建多

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：

本周连塑主力合约先涨后跌，最终报收10840 较上周上涨 215。短期现货资源紧张，L1309 面临交割压力，大幅上涨 805 至 12270。叙利亚地区斗争升级大幅提振原油市场，冲至 112 美元/桶后回落。亚洲乙烯连续小幅上行。国内供应方面，抚顺石化装置重启推迟引发了市场在 1309 合约上的逼空动作。月底石化线性库存大幅下降，短期供应偏紧。石化陆续公布 9 月初价格政策，其调涨行为对行情有一定支撑。下游农膜采购积极性有所增强，但相比往年仍然偏弱。8 月中采 PMI 创 16 个月以来最高，显示制造业经济发展动力有所增强，企稳回升的态势更趋明显。后期连塑市场将在整体经济企稳、需求旺季来临的背景下维持多头态势，建议逢低在布林中轨一线建立中线多单。

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	11,530	12,435	11,530	12,270	805	112,770	63,000	-19,644
1401	10,700	11,300	10,675	10,840	215	4,521,866	331,114	-11,118

资料来源：DCE，格林研发培训中心

本周连塑主力合约先涨后跌，L1401 最终报收 10840 元/吨，较上周上涨 215 元/吨，成交量 452 万手，持仓量 33 万手。L1309 最终报收 12270 元/吨，较上周大幅上涨 805 元/吨。从主力持仓结构来看，周五主力多头减仓幅度较大，主力空头净持仓 1.8 万手占优势。

二、 市场现状

● 上游原料

1、 原油先涨后跌

本周之内原油先涨后跌，涨幅 1.2%。本周叙利亚地区斗争升级提振原油市场，市场担心埃及红海和石油管道因地缘政治紧张而受阻，导致世界上最重要的石油通道瘫痪。后期埃及和利比亚紧张局势有所缓解。美国夏季需求高峰将要结束，炼油厂准备季节性检修以转换设备减少汽油生产而增加冬季取暖油生产。美国原油库存上周(8月23日)终止连周跌势，转增 299 万桶，至 3.6205 亿桶，远超市场预期转升 20 万桶。库欣地区原油库存降至 3 月份以来最低，主要因近期交货价格高于远期价格，炼厂动用库存以减少采购量。期内，汽油库存减幅大幅放缓至 58.7 万桶，报 2.1781 亿桶，低于市场预期减少 120 万桶；蒸馏油库意外结束连周升势，转减 31.6 万桶，至 1.2904 亿桶，市场原先预期续增 70 万桶。美联储周三的会议记录并未改变美联储将从 9 月开始放慢购债进度的市场预期，美元汇率走强，打压了以美元计价的商品期货对投资者的吸引力。

周五，英国议会在之前一天早些时候初步否决了政府参加对叙利亚军事打击的提议，使得西方国家对叙利亚使用化学武器攻击叛军和平民的军事惩戒将会在周末期间进行的市场预期淡化，原油价格部分丢失了之前因为这个担忧而出现的涨幅；虽然美国国务卿克里在午后的声明中确认美国将会对叙利亚进行军事干预，帮助油价一度收窄跌幅，不过主力原油合约在场内交易中还是大幅收跌在每桶 107.65 美元。国际原油结束六天上涨，布伦特对 WTI 溢价继续拉宽。

叙利亚危机短期仍将延续，原油将维持高位。连塑对 WTI 的比值仍处于低位，原油强势料将在成本上支撑连塑市场。

图 1 连塑与 WTI 比值走势

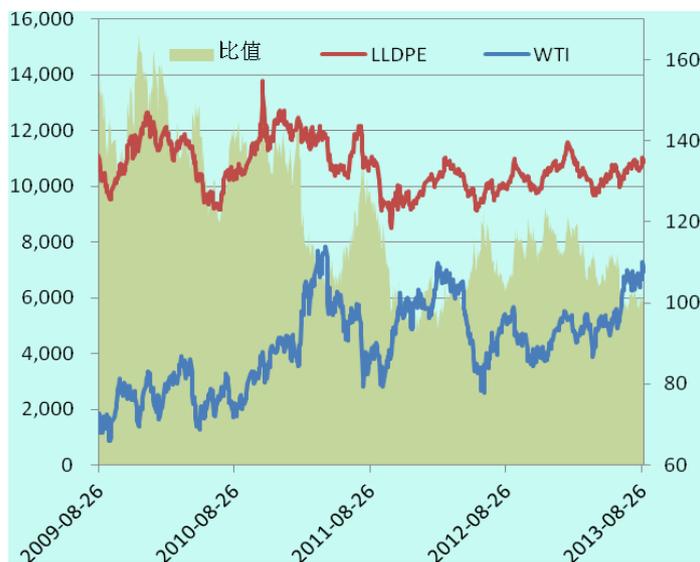


图 2 美国原油库存 (百万桶-左)



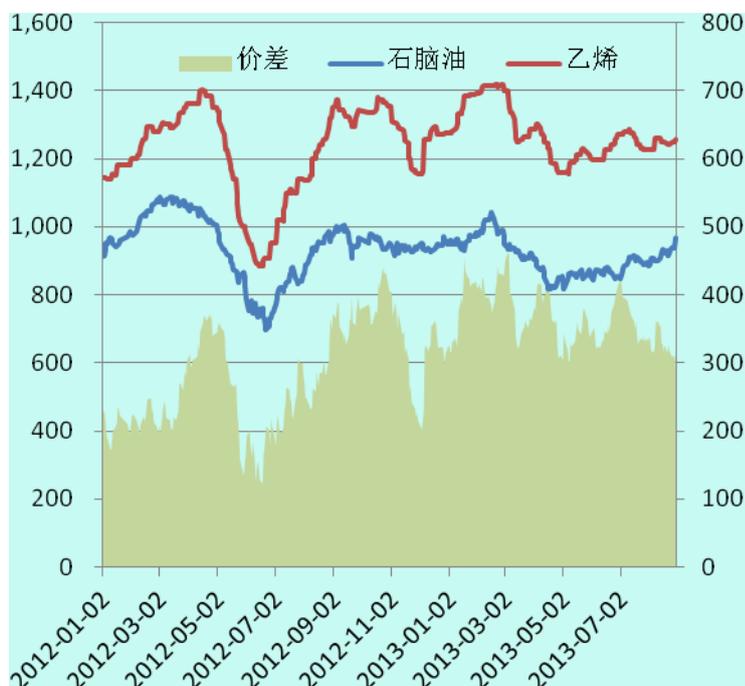
资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

2、亚洲乙烯小幅上扬

图 3 LLDPE 与乙烯价差变化 (美元/吨)



图 4 石脑油与乙烯价差走势图 (美元/吨)



资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

亚洲交投气氛尚可，CFR 东北亚收于 1270 美元/吨，较上周上涨 25 美元/吨，东南亚收于 1360 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨。产业链价差方面，LLDPE 与乙烯价差收在 215 美元/吨的水平，基本与上周持平。乙烯与石脑油的价差属于 286 美元/吨，处于 2013 年以来的低位。

装置方面，日本的 JX 石油和能源公司计划在 8 月 29 日重启位于东部川崎的唯一一套石脑油裂解装置，在 9 月 6-7 日重启烯烃转换装置。如重启成功，裂解装置的开工率将增加至 100%，乙烯产能在 40.4 万吨/年，丙烯产能在 26 万吨/年。该裂解装置在 8 月 18 日因电力问题意外停车。

● 行业动态

1. 现货市场

石化陆续公布 9 月初价格政策，其调涨行为对行情一定支撑，截止到周五，线性指数收在 11460 元/吨，较上周上涨 300 元/吨。华北国产线性主流 11200-11600 元/吨，华东线性主流 11400-11500 元/吨，华南线性 11450-11650 元/吨。抚顺石化开车时间推迟至 10 月份，武汉石化线性生产尚在备料阶段，供应面仍有一定的向好因素，市场暂时无库存压力。基于石化与市场价差，石化仍存在一轮调涨可能性，PE 行情近期偏于震荡上行，不过基于下游抵触带来需求方面压力，一定程度限制行情上涨空间；进入 9 月 PE 逐步进入高位盘整，基于高位需求压力及石化投放市场，中旬行情可能不稳面临下行风险。农膜厂家采购积极性较大，经销商谨慎下单，农膜生产整体不佳。PE 功能膜华北地区灌浆膜订单相对稳定，其他功能膜订单跟进略显缓慢，较去年同期偏弱。9 月份随着大蒜膜需求季节临近，预计地膜订单有所增加。

2. 期货技术分析

连塑主力合约上冲 11300 后回落，MACD 快慢线在 0 轴上方运行，DIFF 上穿 DEA，红色柱体逐渐减小，期货上升动能衰减。Phy 指标回落至 58.33。主力合约收于布林通道中轨及 20 日均线之上，仍维持偏多思路，关注 10690-10770 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 09 合约面临交割，而抚顺石化重启意外推迟，09 合约较 01 合约的升水由上周的 855 点跃升至 1430。

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

本周连塑主力合约先涨后跌，最终报收 10840 元/吨，较上周上涨 215 元/吨。短期现货资源紧张，L1309 面临交割压力，大幅上涨 805 元/吨至 12270 元/吨。叙利亚地区斗争升级大幅提振原油市场，冲至 112 美元/桶后回落。亚洲乙烯连续小幅上行。国内供应方面，大庆石化预计 9 月出合格品，而抚顺石化装置重启推迟引发了市场在 1309 合约上的逼空动作。月底石化线性库存大幅下降，短期供应偏紧。石化陆续公布 9 月初价格政策，其调涨行为对行情有一定支撑。下游农膜采购积极性有所增强，但相比往年仍然偏弱。8 月中采 PMI 创 16 个月以来最高，超市场预期，显示制造业经济发展动力有所增强，企稳回升的态势更趋明显。后期连塑市场或将在整体经济企稳、需求旺季来临的背景下仍将维持多头态势，建议逢低可在布林中轨一线建立中线多单。

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。