

2013年07月15日

原油大幅上涨，连塑或将震荡上行

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 L1401 在国内股市大幅上涨的带动下继续上行，最终较上周五上涨 230 元/吨。上游原料方面，8 月原油在需求旺季和地缘政治紧张的支撑下大幅上涨 2.6%，乙烯单体小幅收跌。石化方面，7 月继续维持减产保价政策，神华包头装置开车后生产注塑，抚顺石化装置尚未开车。武汉石化 PE 装置预计 7 月下旬投放市场。下游方面，7 月中旬后华北大棚膜需求有望向好，但正值农膜淡季，虽包装膜、农膜等行业存在一定备货开工行为，但终端需求未见改善。在没有新供应资源的冲击下，上游原油处于消费旺季，预计行情高位尚能支撑。维持中线多头思路，操作上建议投资者多单持有，以 10250 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	10,750	11,095	10,660	10,950	265	249,818	154,578	-20,266
1401	10,350	10,740	10,220	10,535	230	3,273,232	349,728	89,416

资料来源：DCE，格林研发培训中心

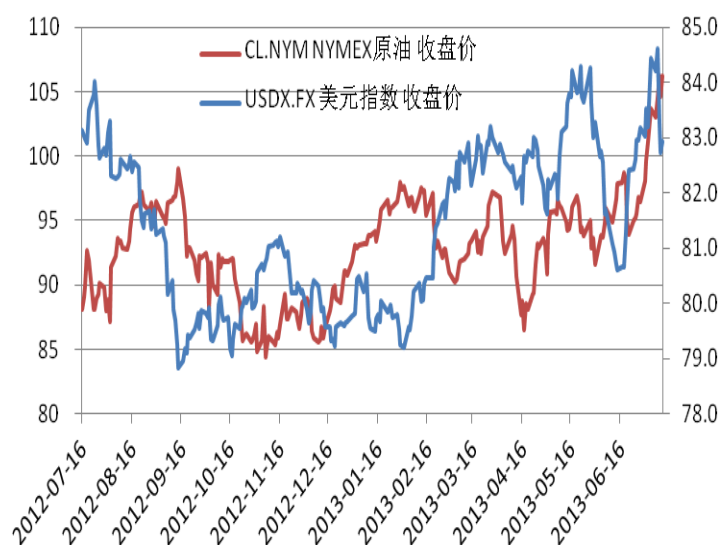
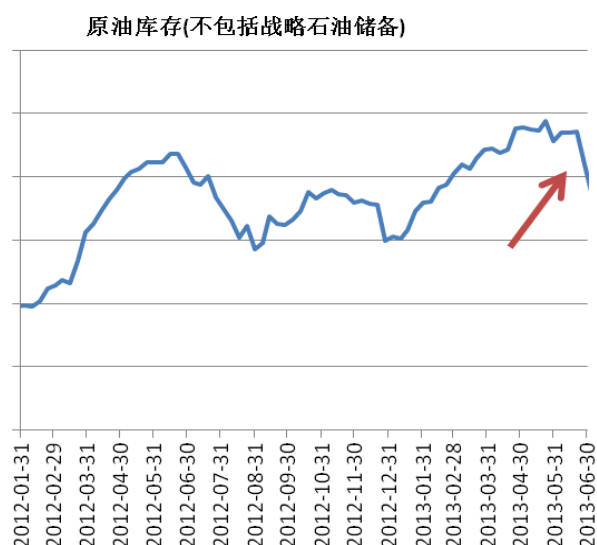
本周连塑主力合约上涨，L1401 最终报收 10535 元/吨，较上周结算价上涨 230 元/吨，成交量 327 万手，持仓量 35 万手。L1309 最终报收 10950 元/吨，较前上涨 265 元/吨。从主力持仓结构来看，L1401 合约主力多空均减仓，空头净持仓 1.2 万手占优势。

二、 市场现状

● 上游原料

1、 需求旺季，原油延续上涨

国际原油正值需求旺季，8 月原油上涨 2.73 美元/桶涨幅 2.64%，最高触及 107.45 美元/桶。美国驾车高峰季节启动，叙利亚的争端仍在延续，伊朗更让市场忧虑。地缘政治问题在需求上升的时候对价格的推涨动力尤其大。地缘政治的影响外，北海地区今年夏天的供应量也大幅下滑。国际能源署称北海油田的夏季维护工作沉重，由此造成的减产规模将明显高于过去 6 年的平均水平。具体

图 1 原油和美元指数走势图

图 2 美国原油库存 (千桶-左)


资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

而言, 维护工作将令 2013 年 5 月到 9 月底的产量每日减少 33 万桶, 而 2006 年到 2012 年日均减产 26 万桶, 凸显了北海地区的供应紧张格局。随着进口的减少, 美国的原油库存已经从 5 月 3 日的最高水平 3.955 亿桶降至 3.83 亿桶, 是今年 3 月份以来的最低水平。油价近期仍存继续上行动力, 但空间逐步缩窄, 不排除三季度高点 110 美元附近, 此区间也将是下半年的高点, 预计油价 7 月将走出先扬后抑行情。

2、 乙烯小幅回调

亚洲乙烯市场因买方购进, 价格较为坚挺, CFR 东北亚收于 1275 美元/吨, 周累计跌 5 美元/吨, 东南亚收于 1285 美元/吨, 周下跌 15 美元/吨。东南亚市场基本完成 7 月份的采购计划, 目前观望乙烯市场的后期走势。

图 3 LLDPE 与乙烯价差变化 (美元/吨)

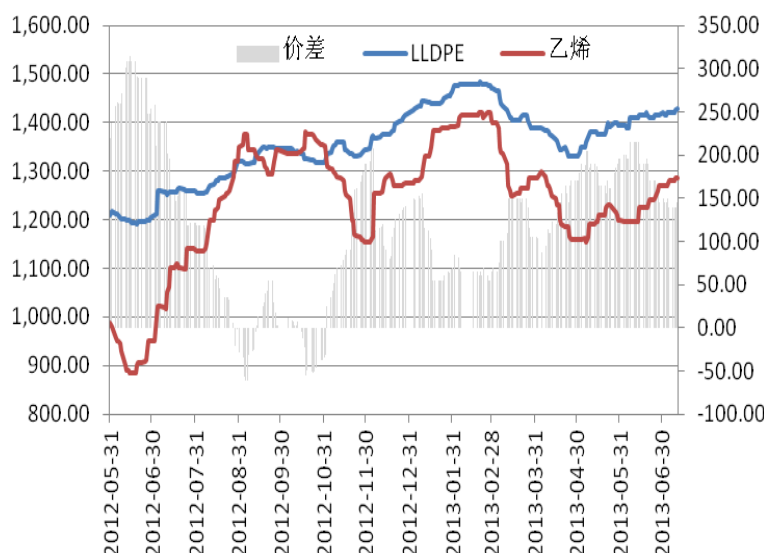


图 4 乙烯裂解价差走势图 (美元/吨)



资料来源:wind, 格林期货研发培训中心

装置方面, 因预期中国和北美的乙烯产能在逐渐扩增, 三菱化工位于日本东部鹿岛的 1 号裂解装置计划在 2014 年 4 月或 5 月永久性的停车, 该装置的在 1971 年开始运营, 乙烯产能在 37.5 万吨/年, 丙烯产能在 17 万吨/年, 目前满负荷运行。天津 LG 大沽产能为 40 万吨/年的 PVC 装置计划 8 月份停车检修。由于丁二烯的需求偏弱, 韩国生产商回收 C4 原料, 作为裂解装置的原料, 这样轻质烯烃, 如乙烯和丙烯的产量将增加。

产业链方面, LLDPE 与乙烯价差维持在 140-145 美元/吨的水平, 较前稍有回落。乙烯与石脑油价差维持在较高水平, 但较前轴有所回落, 收在 375 美元/吨。

● 行业动态

1. 现货市场

国内石化价格陆续上涨，截止到周五，线性指数收在 10852 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。华北国产线性主流 10800-10900 元/吨，华东线性主流 10750-10850 元/吨，华南线性 10800-10850 元/吨。虽然整体需求偏弱，但神华装置开车后产注塑。抚顺暂未开车，新装置方面，武汉乙烯装置开车已经成功，上游乙烯裂解开车成功，下游 PE 装置开工也会很快进入正轨，基本在 7 月下旬投放市场。整体心态依然不乐观。经过 7 月份月上旬市场升温，部分贸易商由随进随出的操作思路转为少量短期存放库存，各环节资源依然不多。整体看下周行情尚有支撑，有可能保持牛皮略偏上态势。

需求方面，7 月中旬后华北大棚膜需求有望向好，但正值农膜淡季，北方农膜厂家虽已逐步恢复开工生产棚膜，包装膜、农膜等行业存在一定备货开工行为，但终端需求未见改善。本周农膜新增部分开机厂家，前期积累些许订单。农膜厂家观望情绪较浓，多按订单采购为主，农膜行业原料库存整体处于低位状态。PE 功能膜订单少许跟进，华北地区以青州地区为主，灌浆膜订单相对较好，规模厂家开工率在 4-5 成范围，其他功能膜跟进一般，变化不大，中小型厂家开机在 2 成左右。其他地区需求略晚，订单跟进情况明显不足，多生产少许白膜。现大部分厂家仍延续停机状态。日光温室膜订单略有跟进，整体较往年偏差，部分厂家储备生产为主，开工率在 5 成左右。

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%	60%	储备期
PE 功能膜厂	40%	42%	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 下穿 DEA 曲线后在 0 轴上方运行，红色柱体增加。L1401 合约在 10700 一线受到压力，关注 10250 一线的支撑。Phy 指标收 75，连塑仍有较强上涨动力，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，09 合约较 01 合约的升水本周从下行至 400 点，周五回升到 415 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

本周连塑 L1401 在国内股市大幅上涨的带动下继续上行，最终较上周五上涨 230 元/吨。上游原料方面，8 月原油在需求旺季和地缘政治紧张的支撑下大幅上涨 2.6%，乙烯单体小幅收跌。石化方面，7 月继续维持减产保价政策，神华包头装置开车后生产注塑，抚顺石化装置尚未开车。武汉石化 PE 装置预计 7 月下旬投放市场。下游方面，7 月中旬后华北大棚膜需求有望向好，但正值农膜淡季，虽包装膜、农膜等行业存在一定备货开工行为，但终端需求未见改善。在没有新供应资源的冲击下，上游原油处于消费旺季，预计行情高位尚能支撑。维持中线多头思路，操作上建议投资者多单持有，以 10250 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。