

民生期货 LLDPE 月报 201807

一、基本面分析

(一) 上游原料基本面

6月国际原油价格多数时间段横盘震荡，在月末启动了上涨行情，6月22日OPEC维也纳会议之后再次调头向上，美国随后关于各国进口伊朗原油为零的态度更似火上浇油，催涨了原油价格，6月LLDPE经历了震荡、下跌、反弹三个阶段，在原油价格震荡的时期，其因下游需求不旺下跌，原油价格快速上涨后，跟随原料价格上涨，但行业基本面行情还是限制了其涨幅。美国原油强势回归国际市场，是原油市场上一宗大事件，围绕其如何拓展和改变现有的市场格局的经济政治手段，成为影响国内化工品的重要因素。

(1) OPEC会议与会国集体同意了原油名义增产100万桶/日。从官方声明来看，OPEC 12个成员国将致力于在今年余下时间，把名义减产履约率恢复到100%，决定从7月1日起开始生效。沙特能源部长Khalid Al-Falih阐述了OPEC+减产协议将如何运作，并对其他国家互相矛盾的声明做出了详细解释。他认为，油价飙升成为一种趋势是“令人不安的”，沙特和其他拥有增产能力的国家可以填补其他地区原油产量下降所出现的任何缺口。沙特承诺，将果断采取行动稳定油价走势，原油实际增产量将更接近100万桶/日。

(2) 美国国务院官员6月27日称，特朗普政府施压盟友，要求到11月4日将各自对伊朗石油进口量降至零。美方并不打算在石油进口问题上提供任何豁免。国务院官员将在未来几周走访印度等国，并要求对方将各自对伊朗石油进口量降至零。将鼓励海湾地区国家参与即将举行的会谈，以便在限制伊朗石油出口的情况下确保全球供应。

(3) 美国6月22日当周API原油库存-922.8万桶，美国6月22日当周EIA原油库存-989.1万桶，两组数据均创2016年9月份以来最大单周降幅。

(4) 美国原油6月出口量已达到300万桶/天，再度创下历史新高。这一出口量水平高于OPEC 14个成员国中的12个，只比沙特阿拉伯的750万桶/天和伊拉克的360万桶/天要少，多于伊朗的240万桶/天。美国出口的增长，凸显了美国在国际原油市场上的重要性日益增长。6月几周，WTI原油价格对布伦特原油价格每桶一度便宜了9美元左右，两者价差推动了亚洲和欧洲买家对美国石油的需求，与此同时，美国石油的产量激增，6月产量达到1090万桶/天，进一步扩大了WTI原油对布伦特原油的“折扣”。美国网站OilPrice总结道：美国未来的原油出口量，将更多地取决于WTI和布伦特原油的价差，以及二叠地区的管道

运输能力，即石油从西德克萨斯州运往墨西哥湾沿岸港口的速度和成本。

(5) 美国总统发推要求 OPEC 降原油价格，摩根士丹利将未来六个月布伦特原油期货均价预期上调至每桶 85 美元，比此前预期的高出 7.5 美元。据普氏能源(Platts)机构公布的数据，迪拜 6 月份原油均价为每桶 73.592 美元，在前月触及 2014 年 11 月以来的最高水平后有所回落。亚洲炼油利润降至两年来的低点。中东原油基准价格从 7 月份开始以较上月较低的溢价交易，交易员们等待生产商的官方销售价格。

进入 7 月，国际原油市场风起云涌，扑朔迷离。伊朗原油能否顺利出口原油，能顺利出口到国际市场原油多少，美国原油出口到国际市场的原油量，中国作为原油进口大国如何应对，持续关注。

(二) 行业基本面

国内供给：至月末 LLDPE 开工率 88.38%，抚顺石化 2 日起 HDPE 装置转产 5 天、兰州石化 1-4 日临时停车；燕山石化、茂名石化、中天合创近期新增复产。自 2017 年 7 月 18 日中国知会世贸组织 2017 年底起限制接受废旧塑料和废纸等污可能对环境造成严重污染的洋垃圾之后，2018 年中国 PE 回料进口呈现断崖式下滑。6 月末公布的 2018 年第 15 批批文乙烯回料核定量为 0 吨，1~15 批文总计乙烯回料核定量仅 19413 吨。

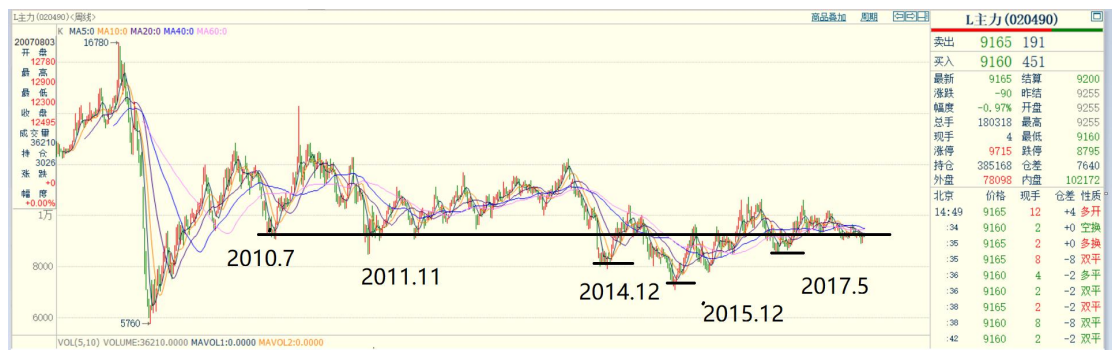
需求市场：农膜开工见底。由于月末的一波补库使得当前库存压力较小，一定程度上缓解了刚需跟进不足所带来的压力，当前矛盾不突出。

供需市场在农膜开工率上升后保持供给偏松的格局。

二、技术面分析

如下图 1 LLDPE 主力连续周线图所示，目前 LLDPE 的价格在 9200 附近，这一价格是近 8 年来相对低价位，价格落于 9200 以下的时段主要集中在近三年原油价格趋于低位时出现的。

图 1：LLDPE 主力连续周线图



如图 2 美原油主力连续周线图所示，目前原油价格已突破 2015 年 5 月 60 美元/桶前高价格，中美贸易战在是中国成为进口原油大国同时美国原油进入国际市场的关口利益争夺白热化的表现，油价成为美国的“工具”不难理解，油价在国际供给能力强大的情况下却不能如期下降反而上涨，什么价格出现都成为可能。

图 2：美原油主力连续周线图



三、操作策略

7.6 日中美贸易战正式开打，或对市场情绪造成比较大的扰动，建议观望为主。

人民币兑美元汇率波动，原油进口价格波动，从大的方向影响 LLDPE 的成本价格，L1809 在 9200 一线成为一条重要的价格支撑位，仍坚持长线多观察，中线关注 9400 一线反弹位置的调整位置的表现，定位长线方向。

免责声明：本研究报告由民生期货有限责任公司撰写，本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义、责任的和法律依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限责任公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限责任公司不承担任何责任。