



民生期货 LLDPE 月报 201809

一、基本面分析

（一）上游原料基本面

8月美盘原油V字型高位震荡，最高70.5美元/桶，最低63.89美元/桶。美继续出售储备原油，8月7日开启了对伊朗的第一轮制裁，伊朗原油出口面临诸多实际不可逾越的困难，INE原油与国际原油走势基本相同，8月20日后跟随上涨，1812合约最高于30日达525.3元/桶，1809合约至31日为最后交易日，最后持仓1202手，单边601手，与原油注册仓单基本匹配。

（1）据普氏能源资讯8月20日华盛顿报道，美国能源部宣布，美国将从战略石油储备中出售1100万桶低硫原油，这批低硫原油将在今年10月和11月之间装载。装载时间表明白宫希望缓冲美国对伊朗石油客户重新实施制裁带来的任何市场影响。此次战略石油储备原油出售是此前宣布的下一财年缩减计划的一部分，下一财年将在10月份开始。这1100万桶原油将从三个岩洞出售：德克萨斯州的布莱恩高地和Big Hill以及路易斯安那州的West Hackberry。对冲11月对伊制裁，美国11月中期选举前，为维持选票，特朗普并不希望看到过高的油价。

（2）伊拉克石油部：伊拉克8月原油出口均值为358.3万桶/日。据俄罗斯能源部周日发布的数据，8月，俄罗斯的原油产量为每日1121万桶，与上个月几无变化。此外，俄罗斯8月出口原油产量在8月环比上升1.9%，达每日555万桶。在6、7两个月，俄罗斯原油产量飙升，7月产量更是达到俄罗斯自苏联解体以来，仅次于2016年四季度以来单月产量的新高。9月23日，OPEC及其他产油国将在阿尔及利亚举行会议，研讨当前的原油市场形势。

（3）美恢复对伊朗制裁后，伊朗原油出口持续下滑，伊朗8月原油和凝析油出口量大约为6400万桶，平均出口量为206万桶/日，为2017年4月以来首次降至7000万桶以下。法国、韩国已经将伊朗原油进口降至零，印度从伊朗的进口量从2000万桶减到820万桶，欧洲从2220万桶减到1200万桶，日本连续两个月减少进口量，减到340万桶。目前来看，欧洲、印度、日本还各有20-40万桶/日不等的伊朗原油进口量，主要原因是各国仍在争取11月4日第二阶段制裁到来之前申请到美国方面的豁免，目前来看美国对伊朗鹰派态度仍在不断加强，美伊双方谈判依然毫无基础可言。因此，目前各国去争取到豁免的可能性似乎



不大。由于美国制裁的原因，船东与保险公司不再对伊朗原油出口提供航运与保险服务，这对伊朗石油出口的影响最为致命，为了维持出口量，伊朗从7月份开始全部使用自家油轮运送对中国与印度出口的原油，并采用DES条款。2018年1-8月，伊朗原油出口有50%由伊朗国家油轮公司的油轮运输，目前伊朗国家油轮公司共拥有39艘VLCC油轮，9艘Suezmax油轮和5艘Aframax油轮，2018年8月，伊朗国家油轮公司完成的原油运输达到了118万桶/日，百万桶/日量级水平已经接近伊朗国家油轮公司的最大运输能力。如果未来需要启用浮仓囤油，运力明显不足。美国限制伊朗使用美元以及银行结算系统，考虑到美元在全球结算货币的地位，这使得伊朗石油买家在信用证开立，付汇结算等环节中面临重重困难，不过考虑到中国与伊朗可以使用人民币作为结算货币，让这方面的压力大大降低，也是伊朗对中国出口保持稳定重要基础，另外在2012~2016年制裁期间，伊朗与通过俄罗斯进行石油换商品的方式变相避开美国制裁，但对于其他大部分买家来说，金融上的制裁使得伊朗石油进口的难度剧增。

(4) 美对伊第一轮制裁是在8月7日生效，目标为切断伊朗以及与伊朗往来企业与美国金融体系的连结。禁止采购伊朗原油的禁令将自11月起生效。路透社报道称，根据四名直接知悉内情的消息人士得知，为了保障供应，国营石油贸易商珠海振戎、以及亚洲最大炼油业者中国石化(600028,股吧)集团公司已经启动与伊朗国家石油公司(NIOC)长期供应合约中的一项条款，他们将可以利用NITC运营的油轮。长期合约下的石油价格已经从先前的离岸价格(FOB)改为目的港船上交货(DES)价格，这意味着伊朗将会承担交付原油的所有风险及成本，当中有包括处理保险问题。伊朗石油到中国，“包邮”还附加运费险。伊朗通过这样一份长期的销售合同，保证在遭受美国制约后，依然能卖出自己的石油。路透社称，一名资深石油业高管说这样的转变是到了最近才开始，这几乎是买卖双方的一致要求。报道中提到的各公司目前都未就油轮的变动及长期供应合约的事情置评。今年7月，从伊朗到中国的17艘包租油轮均由伊朗国家油船公司(NITC)运营。约有2380万桶原油和凝析油在七月份运往中国，即76.7万桶/日。今年6月，中国的石油进口量为1980万桶，即66万桶/日。

进入9月，国际原油市场伊朗出口原油继续减少，中国进口原油格局将继续发生变化。

(二) 行业基本面

国内供给：原料进口关税调整，环保执行力度强化。关停淘汰污染重的塑料企业，保留环保措施到位的优秀企业，重拳整治沿海塑料园区 全面关停临江塑料企业。8月山东、湖北、江苏、浙江、山西、京津冀等地相继出台了针对塑料园区、塑料厂的整治、限产、关停、保留方案。2018下半年新一轮塑料行业大洗牌即将开始。8月3日，山东淄博临淄区人民政

府网站发布：关于公示第一批关闭淘汰和转型非塑料企业(47家)及第二批关闭淘汰塑料企业名单的通知(71家)。湖北134家企业面临“关，改，搬”，江苏重拳整治沿海塑料园区，关停、转移、升级、重组，明年8月组织验收。《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》征求意见稿发布，意见稿明确，要求各地在9月底前明确具体完成错峰生产方案制定工作，要将错峰生产方案细化到企业生产线、工序和设备，企业错峰生产的基准产能以2018年9月产能计。采暖季限产时间：2018年10月1日至2019年3月31日，主要范围：“2+26”城市，重点措施：（1）钢铁、焦化、铸造、塑料行业实施部分错峰生产。（2）秋冬季期间，焦塑料业出焦时间延长至36小时以上。（3）2018年12月底前，天津港、唐山港、黄骅港等环渤海及山东省域港口的集港煤炭全部改由铁路运输。（4）2018年9月底前，各地完成新一轮“散乱污”企业排查工作，按照“先停后治”的原则，实施分类处置。无论是关停淘汰，还是转型非塑料，又有一批企业都将与“塑料”再见了。

进口市场：由于中国禁止进口废塑料，相当数量的废塑料转而进入越南马来西亚的港口，两国都希望找到更好的办法来处理这一问题，越南和马来西亚已经制定进一步限制废塑料进口的措施。最近几个月，多家回收公司已经从中国转移到东南亚。路透社报道称，越南自7月25日起停止发放新的进口废品许可。与此同时，马来西亚的行业协会也称马来西亚政府于7月23日起施行了更加严格的许可规定。

需求市场：农膜逐步进入季节性旺季，需求正在回升中。

二、技术面分析

如下图1 LLDPE主力1901合约日线图，1901合约在成为主力合约之后随原油价格与汇率调整的方向走出一波较为流畅的上涨行情，8月10开始在突破5月新高之后震荡回调至60均线附近9300一线。

图1：LLDPE主力1901合约日线图



美原油主力连续周线图所示，目前原油价格仍在上行通道中，伊朗原油被禁入国际市

场，美储备原油即将再次流入国际市场，国际原油进出口市场在渐渐发生变化。

美原油主力连续周线图



三、操作策略

进入9月份1809合约进入交割月，大连商品交易所仓单数据显示，至9月3日仓单量较8月31日依然没有增长还是343手，与持仓量5106手还有一定的差距，多空双方还在1809合约上较量，减仓在继续中。

国内清理塑料市场，国际原油上涨通道中，LLDPE调整至60均线下方，为后期再次上涨留出空间和想象，价格再次启动上涨的行情在1901合约上仍可期待。

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。

