



# 民生期货 LLDPE 月报 201810

## 一、基本面分析

### (一) 上游原料基本面

9月国际原油价格突破70美元关口向上，LLDPE经历了下跌、反弹，在原油价格震荡支撑下震荡偏强。美国原油强势回归国际市场，伊朗原油出口遭制裁，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) 伊朗原油出口第一轮制裁是在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。

随着第二轮制裁临近，多数欧洲企业已经承认，它们将被迫撤出伊朗。因担心受到美国制裁，进而无法达成需要美元的业务。此外，日本、韩国、印度等国家也已经削减了伊朗的业务。其它国家逐步撤离伊朗市场，中国将继续伊朗深化合作。伊朗官方早些时候已经暗示中国石油天然气公司将会接管达尔在南帕尔斯的项目，并将其份额占比从此前的30%上调至80%

(2) 中国2017年宣布停止进口废旧塑料，从2018年开始强力实施，2018年4月19日，生态环境部、商务部、国家发改委、海关总署联合发布《关于调整的公告》，要求将工业来源废塑料从《限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《禁止进口固体废物目录》，自2018年12月31日起执行，废塑料进口时代将终结，全面禁止洋垃圾入境2020年实现固废

零进口。继 2016 年以来环保督查，2018 年下半年新一轮塑料行业大洗牌开始。《环境保护税法》在 2018 年年初实施，税法中规定环保税按季度申报，4 月环保税迎来首个征期，企业多排多缴税，少排少缴税的机制，通过刚性的税收倒逼高污染、高能耗企业转型升级。2018 年山东、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，8 月环保整治力度强化，各地环保政策消息不断。

山东作为中国塑料大省共有化工企业 9000 余家，规模以上企业占 37%，山东省近年开始对塑料厂实行关停并转行，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)。湖北宜昌全面关停临江塑料企业，2017 年，宜昌共关停沿江 1 公里范围内的 25 家塑料企业，2018 年将继续关停 9 家，陆续使 8 家退出塑料行业，到 2020 年，宜昌市长江沿线 1 公里内塑料企业将全部“清零”，完成 134 家塑料企业“关、改、搬”任务；杭州预计 2018 年年底前关停 144 家塑料、印染等重污染企业，2020 年底将关停或退出 200 多家重污染企业。下游企业规模不一设备分化，达到环保要求的运营成短期内增加。

(3)美国宣布自 9 月 24 日起，将对 2000 亿美元的中国输美产品加征 10%的关税；自 2019 年 1 月 1 日起，关税将提升至 25%。美方同时威胁，若中方对农产品等行业报复，美国将立刻实施力度更大的关税征收举措，对额外大约 2670 亿美元的进口商品征收关税。对此，中国商务部作出回应：“为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。”措施有二：一，对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税，税率 5%-10%不等；二，在世贸组织追加起诉美国 301 调查项下对华 2000 亿美元输美产品实施的征税措施。

美国新出台 2000 亿美元中国进口商品清单

大致分类	页码范围	页数	商品种类
1	11-39	29	食品, 各种禽类、肉类制品、粮食、油类、水果及水果制品、果汁等
2	40-41	1.5	烟草及相关制品
3	41-44	3.5	矿物材料、石膏、生石灰、铅、锌、铋、铀、灰渣等
4	45-52	8	煤炭、天然气、石油、煤油、沥青、镍(氧化镍)、铜、氯酸盐、氢化物、二溴乙烯等
5	53-78	26	化学制品、合成制剂、颜料等
6	79-80	2	化妆品、日用品等
7	81-86	6	相机胶片、电影胶片、松香盐、杀虫剂、抗震剂、其他各类添加剂等
8	87-92	6	天花板及墙壁相关材料、建材相关产品、橡胶制品、橡皮制品等
9	93-100	7.5	鞣制牛皮和皮革、牛皮及牛皮制品、羊皮及羊皮制品、毛皮等
10	100-109	9.5	木材、铁路或电车轨枕、樱桃木、中密度纤维板、木制品、竹制品、软木及软木塞、蔬菜及水果篮、化学(木)浆等
11	110-117	8	各类纸张、纸类制品、纸杯纸盒等
12	118-145	28	丝制品、羊毛制品、精梳毛料、棉花制品、纤维材料、棉纱(各规格)、机织棉织物、化纤制品、人造丝等
13	146-156	10.5	地毯、针织毯类、绒毛织物、发辫及头饰、刺绣制品、徽章、奖章奖牌、传送带、帽子头套等
14	156-164	8.5	纪念碑、建筑石材、工作板岩、墙砖、硅质化石粉、硅藻土、瓷砖、玻璃、镜子、玻璃化纤制品等
15	164-177	13.5	银茶、贵金属、稀有矿物质、铁钉、铜合金、铝锌制品、钛制品、梯制品、铅制品等
16	178-191	13.5	手锯、锯条、手工工具、刀具、切割刀片、自动闭门器、汽缸盖、喷油泵、喷雾器、锯床、电子计算机设备、水龙头、阀门及管道用器具、遮阳篷、滑轮、脱毛用具、电气照明设备的零件、电动机、家用电子炉灶设备、吐司机等
17	191-195	4	手机部件、应答机设备、电视设备、半导体设备、阴极射线管显示器、非高清及高清彩色电视机接收装置、显像管等
18	195-202	7	汽车安全设备(保险杠、安全带等)、农业机械设备、自行车配件、拖车半拖车、摄像设备、瞄准器设备、测距、水平仪、度量装置等
19	203-204	2	木制家具、塑料家具、竹制家具、吊灯及灯具、灯饰零部件等
20	205	1	纽扣、自拍杆、绘画用品、收藏品及古董等

数据来源：和讯网

在以上加征关税名单中，涉及至 LLDPE 下游产品较多，出口企业面临出口成本增加利润压缩或尽失及失去国际竞争力最终失去市场份额的困境。

进入 10 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

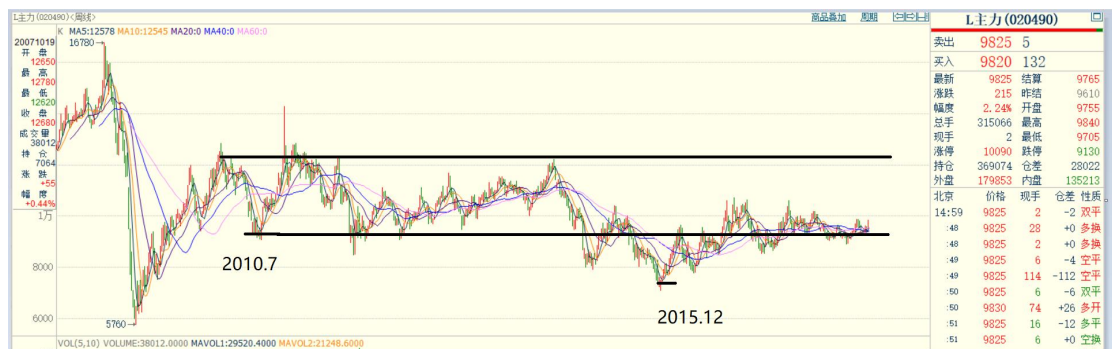
**国内供给:** 10 月印度、伊朗等货源不多，港口新到港货源将收紧。国内独山子石化 HDPE、中原石化全密度二期计划近期减负运行；吉林石化 HDPE、中天合川 LDPE 近期新增复产，至月末 LLDPE 开工率 88.38 %。回料方面，自 2017 年 7 月 18 日中国知会世贸组织 2017 年底起限制接受废旧塑料和废纸等污可能对环境造成严重污染的洋垃圾之后，2018 年中国 PE 回料进口呈现断崖式下滑。上周公布了 2018 年第 21 批批文乙烯回料核定量为 0 吨，1~21 批文总计乙烯回料核定量仅 19675 吨。需求端，农膜逐步进入季节性旺季，需求逐步回升。

**需求市场:** 棚膜开工继续季节性走强，且增速较前期有所回升，目前农膜开工已达往年同期水平，LL 环比有供需两增的预期。综合而言，在中下游节后刚需补库

## 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，价格回至 2010 年以来的价格区间的下沿。

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，近期原油价格突破今年 3 月以来 65 至 70 美元/桶区间震荡上沿，11 月中旬美国中期选举、储备油出口、伊朗原油出口缩减支撑了又限制了原油价格的波力空间，80 美元前

期高点成为关键压力点。

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的、责任的和法律的依据或者凭证，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。