

LLDPE



期货研究所

化工品分析师

罗震

执业资格号: F0248997

投资咨询证: Z0011133

电话: 0516-83831165

电邮:

luozhen@neweraqh.com.cn

中国矿业大学工商管理硕士，主攻LLDPE、PP等化工品品种，精通相关产业链，注重理论与实际，基本分析与技术分析相结合。对跨期、跨品种套利亦有一定研究。

LLDPE:回调压力增大，但空间料有限

一、基本面分析

1. 现货行情综述

当前检修装置较少，新增产能方面，神华新疆、中天合创新增产能投产，且近期部分国外检修装置也将陆续开车，市场货源供应紧张局面将得到缓解，供给端存在一定压力。需求上，随着市场连续上涨，下游终端对高价位抵触情绪渐显，而棚膜生产旺季接近尾声，地膜需求旺季要等到12月份才开始启动，下游需求对市场利好支撑减弱。不过，石化库存仍处偏低水平，石化挺价持续，塑料下跌空间有限。截至周末齐鲁化工城LLDPE价格为10230元/吨，余姚塑料城LLDPE价格为10500元/吨。

表1 LLDPE 现货价格行情

地区	11月4日	11月11日
齐鲁化工城	10500	10230
余姚塑料城	10500	10500

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，燕山石化老 LDPE 装置 1/2/3 线 11 月 9 日起停车小修，2/3 线 11 月 10 日开车；中原石化 20 万吨 LLDPE 装置 11 月 1 日停车，计划 11 月 11 日下午开车。新增产能上，10 月 3 日神华新疆 68 万吨煤基新材料项目成功产出聚烯烃产品，PE 产 2426H，中天合创化工分公司涉及 30 万吨/年 LLDPE 装置，甲醇已投料，目前产 EGF-35B 过渡料。

需求方面，随着市场连续上涨，下游终端对高价位抵触情绪渐显，而棚膜生产旺季接近尾声，地膜需求旺季要等到 12 月份才开始启动，下游需求对市场利好支撑减弱。

表 2 装置运行及检修计划

石化企业	品种/ 装置	PE 产能 (万吨/ 年)	装置状态、及检修计划
燕山石化	老 LDPE	25	1/2/3 线 11 月 9 日起停车小修，2/3 线 11 月 10 日开车
中原石化	LLDPE	20	11 月 1 日停车，计划 11 月 11 日下午开车
神华新疆	LDPE	27	产 2426H
中天合创	LLDPE	30	产 EGF-35B 过渡料

数据来源：找塑料网

二、上游原材料变动情况

1. 国际原油

表 3 本周 WTI 主力合约价格变动

	11. 7	11. 8	11. 9	11. 10	11. 11	周均价
WTI	48. 36	48. 39	49. 24	48. 28	47. 18	48. 29

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至11月4日当周,美国EIA原油库存增加243.2万桶,至4.85亿桶;库欣地区原油库存5848万桶,增加了2.8万桶。美国油服贝克休斯公布的数据显示,截至2016年11月04日当周美国石油活跃钻井数增加2座至452座,延续了近期的连续升势,过去24周内,有21周录得上升。近期,市场对欧佩克能否真正执行限产的担忧增加,同时,由于特朗普当选美国总统,其希望美国能够完全实现能源独立,并主张取消在联邦土地开采石油的限制,使得油价承压。至收盘美原油周K线收盘下跌2.29%,收出带长上影阴线,上方5、10周均线承压,短线震荡偏弱走势。

图1 美原油主力合约周线图

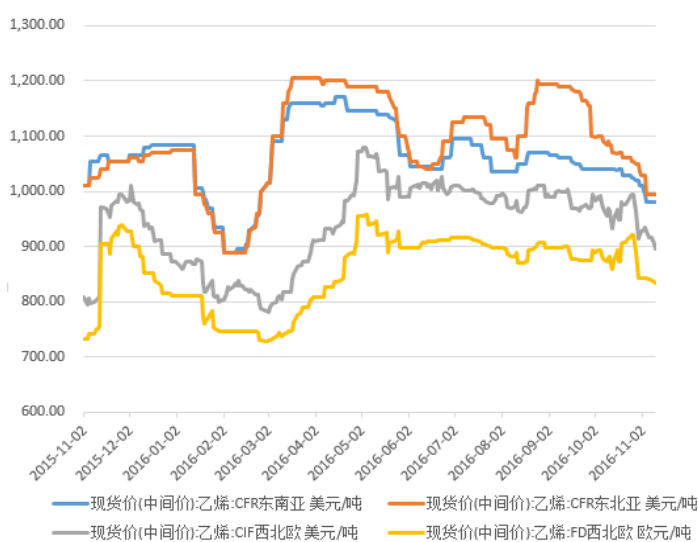


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

本周乙烯整体呈弱势下行走势。亚洲乙烯市场价格窄幅下滑,市场整体氛围偏弱。截止周末CFR东北亚中间价收于995美元/吨,CFR东南亚收于980美元/吨。上游原油价格上周连跌,外围引导偏空,目前欧洲乙烯也收到原油市场压制,价格弱势下跌。截止周末价格为FD西北欧中间价收于833.5欧元/吨,CIF西北欧收于895.5美元/吨。美国地区乙烯价格跟随原油走势大幅走跌,截止周末价格为21.5美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



数据来源：WIND 资讯

三、波动分析

1. 一周市场综述

连塑 1701 合约本周震荡走高，上影线较长，显示上方压力较大。连塑周一冲高回落，周二震荡走高、周三高开高走、周四探低回升、周五冲高回落。盘终上涨 410 点报收于 10275 元/吨。本周 1701 合约市场成交量 290.5 万手，持仓量减少 4.1886 万手至 37.9 万手。

表 4 本周 LLDPE1701 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
9900	10275	10390	10615	9780	410	290.5 万	37.9 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1701 合约本周震荡走高，收出带长上影的中阳线，盘中最高价创出 14 年 9 月以来新高，不过至收盘涨幅收窄，显示上方

有一定压力。周一收出带长上影阴线、周二收出中阳线、周三高开高走收出中阳线，周四走势震荡收出小阳线，周五冲高回落收出带长上影的十字线。最终周线带长上影的中阳线。均线方面，下方 10、20 日均线形成支撑，周线上，5、10、20 周均线多头排列，且本周继续向上，下方 5 周均线处支撑较强。

图 3 LLDPE1701 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

周线收带长上影的中阳线，由于当前检修装置较少，新增装置产能释放，而原油近期走低，成本支撑减弱，前期连续走强后上方压力增大。日线图形上，将 5 月 30 日低点与 9 月 27 日低点相连画出趋势线，该中期趋势线对行情支撑较强。将 9 月 27 日低点与 11 月 8 日低点相连画出短期趋势线，当前该趋势线位于万元附近，预计 10000 关口将成为多空的分水岭，关注下周在此位置附近的表現。

图 4 LLDPE1701 合约周线图



数据来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：（月度周期）

检修装置较少，新增产能投放增加，供给压力增大，不过宏观面数据向好，下游包装膜需求有望改善。

短期展望：（周度周期）

当前检修装置较少，新增产能方面，神华新疆、中天合创新增产能投产，且近期部分国外检修装置也将陆续开车，市场货源供应紧张局面将得到缓解，供给端存在一定压力。需求上，随着市场连续上涨，下游终端对高价位抵触情绪渐显，而棚膜生产旺季接近尾声，地膜需求旺季要等到 12 月份才开始启动，下游需求对市场利好支撑减弱。连续走强后，连塑短期存在调整要求，不过，石化库存仍处偏低水平，塑料下跌空间有限。

2. 操作建议

保守操作：前多暂离场

激进操作：回调后择机建多

3. 止损设置

跌破 20 日均线多单止损离场

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855
业务电话：0516-83831113
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层407室

南京营业部

业务电话：025 - 84787996
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话：020-87750826
传真：020-87750825
邮编：510080
地址：广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话：0519-88059976
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-

上海东方路营业部

业务电话：021-61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号

重庆营业部

业务电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-

1408室

裕景国际商务广场A楼2112室

2号

成都高新营业部

业务电话：028-68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2804号

南通营业部

业务电话：0513-55880598

传真：0513 - 55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号