

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:短线有望展开反弹，但空间或有限

一、基本面分析

1. 现货行情综述

市场供需矛盾突出，中石油及中石化部分出厂价回调，现货市场心态受挫。装置检修上，中煤榆林4月20日进行检修，计划停车35天左右；上海石化1PE、2PE、4PE停车检修，计划至5月16日重启；齐鲁石化PE全套装置5月15日至6月30日期间检修；神华新疆PE装置4月27日停车大修，初步预计停车30-45天。整体看，5月装置检修仍多。需求上，农膜生产处于淡季，受环保严查及国家金融监管升级，信贷收紧的影响，下游终端备货谨慎，贸易商维持低库存。总体看，需求端表现较差。石化库存及社会库存仍处相对较高水平，库存仍有压力。截至10日余姚塑料城扬子石化LLDPE价格为9800元/吨。

表1 LLDPE 现货价格行情

| 余姚塑料城 | 5月3日 | 5月10日 |
|-------|------|-------|
| 扬子石化 | 9800 | 10000 |
| 大庆石化 | 9200 | 9150 |

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，中煤榆林 4 月 20 日进行检修，计划停车 35 天左右；上海石化 1PE、2PE、4PE 停车检修，计划至 5 月 16 日重启；齐鲁石化 PE 全套装置计划 5 月 15 日至 6 月 30 日期间检修；神华新疆 PE 装置 4 月 27 日停车大修，初步预计停车 30-45 天；扬子石化 LLDPE 装置停车。

需求方面，5 月份为农膜生产淡季，同时今年下游需求受环保影响较大，下游终端备货谨慎，需求端总体表现较差。

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 |
|------|-----------|---------------------|-----------------------|
| 中煤榆林 | LLDPE | 30 | 4 月 20 日停车，检修一个月左右 |
| 上海石化 | HDPE | 25 | 计划 5 月 18 日开车 |
| 上海石化 | LDPE | 20 | 计划 5 月 27 日开车 |
| 扬子石化 | PE | 50 | 4 月 25 日停车，开车时间待定 |
| 神华新疆 | LDPE | 27 | 4 月 27 日起停车，计划检修 45 天 |

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 WTI 主力合约价格变动

| | 5.4 | 5.5 | 5.8 | 5.9 | 5.10 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| WTI | 45.49 | 46.47 | 46.50 | 46.20 | 47.34 |

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 5 月 5 日当周 EIA 原油库存减少 524.7 万桶，远超预期和前值，创 2016 年 12 月以来的最大单周降幅。汽油库存减少 15 万桶，远超增幅预期。库欣原油库存减少 43.8 万桶，连续四周下滑。美国国内原油产量增加 2.1 万桶至 931.4 万桶/日，连续 12 周增加且继续维持在 900 万桶/日关口上方。上周贝克休斯公布数据显示，截至 5 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数增加 6 座至 703 座，连续 16 周录得增加，创 2015 年 4 月以来最高。原油较周初走高，预计短线运行区间 45.5-49.5。

图 1 美原油主力合约日线图



数据来源：文华财经

2. 乙烯

截止 5 月 10 日，CFR 东南亚收于 1065 美元/吨，与 5 月 3 日相比价格下降 10 美元/吨。CFR 东北亚中间价收于 1200 美元/吨，较 5 月 3 日下降 10 美元/吨。欧洲地区价格较 5 月 3 日下跌，截止 5 月 10 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1127.5 美元/吨，FD 西北欧中间价收于 1048 欧元/吨。美国地区乙烯价格走高报收 30.00 美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. K 线分析

连塑 1709 合约上周五窄幅震荡收出十字星，本周一高开低走收出小阴线，本周二窄幅震荡收出小阴线，本周三高开低走收出带长下影的阴线、周四高开高走收出中阳线。连塑本周短暂击穿 8600 后获得支撑走高，显示下方有一定支撑，不过上方 8900 附近压力仍大。

2. 技术分析

日线上，5 日均线在本周一拐头向下走低，不过至本周四重新拐头向上。10 日均线走平，20 日均线仍继续向下。日 MACD 指标 4 月 28 日时金叉，周三时红色柱缩短，不过周四时红色柱重新扩大。KDJ 指标本周处 K 值走低，不过周四时 K 值上升且上穿 D 值形成金叉。周线上，5、10、20 周均线向下，MACD 指标绿色柱缩短，至周四 KDJ 指标 K 值 19.02，D 值 18.31，形成金叉。总体看，本周探低后获得支撑回升，技术指标得到修复，短线有望展开反弹。

图 3 LLDPE1709 合约日线图



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）

17 年计划新增产能较多，但从实际投放情况看，仍有装置推迟投放。不过受环保严查影响，下游消费疲软。

短期展望：（周度周期）

市场供需矛盾突出，中石油及中石化部分出厂价回调，现货市场心态受挫。装置检修上，中煤榆林、上海石化 1PE、2PE、4PE 装置、神华新疆装置检修，而齐鲁石化 PE 全套装置计划 5 月 15 日起检修。整体看，5 月装置检修仍多。需求上，农膜生产处于淡季，受环保严查及国家金融监管升级，信贷收紧的影响，下游终端备货谨慎，需求端表现较差。石化库存及社会库存仍处相对较高水平，库存仍有压力。连塑短线在 8500-8900 区间震荡，技术指标得到修复，有望小幅反弹。

2. 操作建议

保守操作：无仓观望为主

激进操作：逢低位反弹多单适量操作

3. 止损设置

多单止损 8500，止盈 9050

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

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

苏州营业部

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

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69
号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

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

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号