

## 品种研究



## 罗震

## 化工品分析师

执业资格号：F0248997

投资咨询证：Z0011133

电话：0516-83831165

Email：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：上方压力较大，或向下寻求支撑

## 一、基本面分析

## 1、现货行情综述

## (1) 市场概述

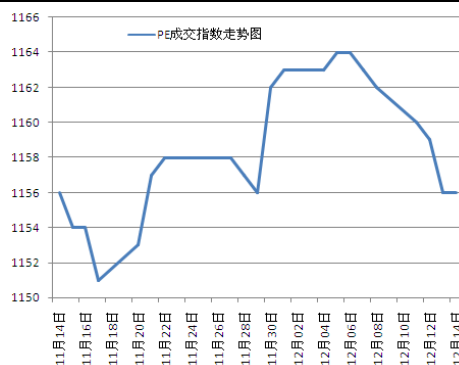
市场偏弱运行，周四时找塑料PE成交指数较上周下降。余姚塑料城市场报价显示，周四线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042,扬子石化)价格报10100元/吨、高密度聚乙烯HDPE(5000S,扬子石化)价格报10100元/吨，同上周五相比变动不大，低密度聚乙烯LDPE(2426H,扬子巴斯夫)价格则较上周五下降100元/吨，报10650元/吨。

## (2) 出厂价格变动

本周PE市场震荡下滑，期货震荡偏弱，拖累石化部分大区下调出厂价。

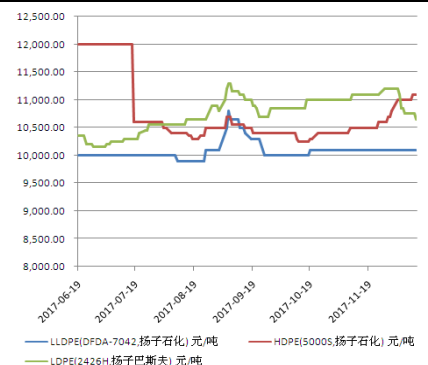
本周煤企煤制烯烃PE出厂价较上周五相比下降50-150元/吨，14日中煤蒙大7042华南、华北出厂价分别为9900、9600元/吨。

图1.找塑料PE成交指数



资料来源：找塑料网 新纪元期货研究

图2.余姚塑料城PE价格变化



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## (3) 供给端变动

装置上，神华宁煤LLDPE装置12月12日停车，计划10天；上海石化1PE1#装置12月份全月检修；中天合创LDPE管式装置12月4日停车，开车时间待定；燕山石化新LDPE12月11日停车检修2天。13日企业装置开工率为94.8%左右，较上周五下降。

## (4) 需求情况

下游棚膜生产旺季结束，地膜生产启动缓慢，终端需求利好支撑不足。找塑料网数据显示，PE包装膜生产企业平均开工率在65%左右；农用膜厂家平均开工率在50%左右。

## (5) 库存变化情况

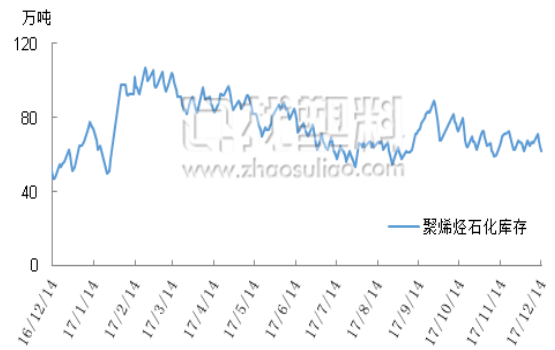
13日石化库存64万吨左右，同上周五66万吨水平相比略有下降。

表 1.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
中天合创	LOPE	12	12月12日停车, 计划检修8天
上海赛科	LLDPE	30	12月12日停车, 开车时间待定
上海石化	1PE1#	5	12月份全月检修
神华宁煤	LLDPE	45	12月12日停车, 计划检修10日

资料来源：找塑料网 新纪元期货研究

图 3.石化库存变动



资料来源：找塑料网 新纪元期货研究

## 2、上游原材料变动情况

### (1) 国际原油

本周 API 公布数据显示, 截至 12 月 8 日当周, 美国原油库存减少 738.2 万桶至 4.444 亿桶, 分析师预计为减少 378 万桶。库欣原油库存减少 270.4 万桶。此外, 上周汽油库存增加 233.4 万桶, 分析师预计增加 218.4 万桶。同时上周精炼油库存增加 153.8 万桶, 分析师预估为增加 41.6 万桶。更多数据显示, 上周美国原油进口减少 25.7 万桶/日至 730 万桶/日。OPEC 预计全球油市 2018 年末恢复平衡, 因减产消除过剩库存, 尽管美国和其他产油国增加产量。OPEC 预计 2018 年全球对 OPEC 的原油需求平均为 3315 万桶/日, 较前次预期下调 27 万桶/日。预计美原油短线运行区间 55.0-59.5。

### (2) 乙烯

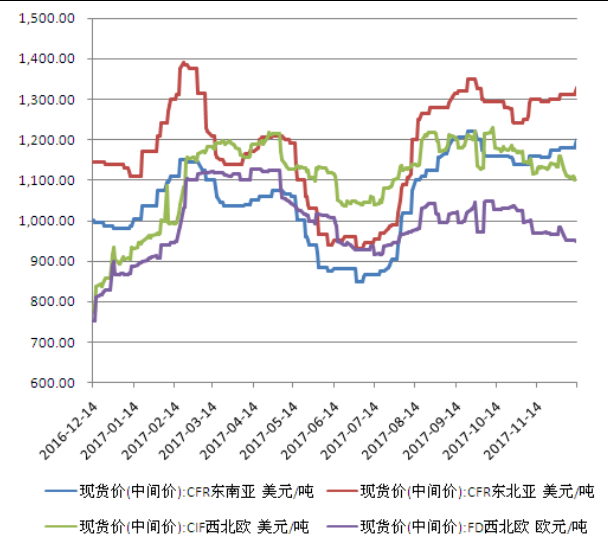
截止 12 月 13 日, CFR 东南亚收于 1200 美元/吨, 与 12 月 6 日价格相比上涨 20 美元/吨。CFR 东北亚中间价收于 1330 美元/吨, 与 12 月 6 日价格相比上涨 20 美元/吨。欧洲地区价格走低, 截止 12 月 13 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1105.0 美元/吨, FD 西北欧中间价收于 949.5 欧元/吨。美国地区乙烯价格走低收于 27.50 美分/磅。

图 4.美原油主力合约走势



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5.乙烯价格走势



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 二、波动分析

### 1、K 线分析

连塑 1805 合约上周五震荡走高收出中阳线，本周一高开震荡收出带长上下影的小阴线，周二跳空开后走高收出小阳线，周三低开大幅走低收出中阴线，周四冲高回落收出带长上影的小阴线。截至本周四周线收出小阴线，短线走势震荡。

### 2、技术分析

日线上，本周 K 线围绕 5、10 日均线上行震荡，10 日均线周一拐头向上，20、40 日均线本周则继续走低。自 11 月 30 日以来，K 线基本在 9250-9600 区间内震荡。上周五开始 MACD 指标绿色柱缩短，周二时 MACD 指标在零轴下形成金叉。KDJ 指标本上周四时形成金叉，本周一、二 K、D 值继续上升，周三、周四 K 值走低，D 值走平，在周四时形成死叉。周线上，截至周四，5 周均线继续向下，10 周均线走平，20 周均线则拐头向下，MACD 指标绿色柱扩大，KDJ 指标 K、D 值走低。

图 6.LLDPE 日线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 7.LLDPE 周线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

## 三、观点与期货建议

### 1.趋势展望

中期展望（月度周期）：神华宁煤装置暂检修，但检修时间较短，月内重启机率较大。需求方面，棚膜需求旺季渐过，刚需减弱。

短期展望（周度周期）：本周初石化挺价意愿增加，不过下游买家投机积极性不高，周四时出厂价涨势放缓。上海石化 1PE1# 装置 12 月份全月检修；中天合创 LDPE 管式装置 12 月 4 日停车，开车时间待定；燕山石化新 LDPE 12 月 11 日停车检修 2 天。13 日企业装置开工率为 94.8% 左右，较上周五下降。库存方面，13 日石化库存 64 万吨左右，同上周五 66 万吨水平相比略有下降，库存压力不大。

### 2.操作建议

前期空单仍可持有，无仓者 LLDPE1805 合约背靠 20 日均线可适量短空。若价格升破 9650 则空单离场观望。

## 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