

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:供给压力仍大，上行空间有限

一、基本面分析

1. 现货行情综述

装置上，齐鲁石化 PE 全套装置 5 月 15 日开始检修，目前开车正常；抚顺石化老 HDPE 装置、LLDPE 装置 6 月 2 日停车检修，新 HDPE 装置 5 月 31 日停车大修，计划 7 月 15 日结束；扬子石化 LLDPE 装置停车；中煤蒙大 PE 装置 6 月 10 日停车检修，预计 7 月 15 日重启。齐鲁石化装置重启，扬子石化、抚顺石化、中煤蒙大等装置重启时间渐近，而神华宁煤新增产能 7 月将投产，供给端压力将增大。不过需求端，7 月棚膜进入备货期，市场对聚乙烯将逐步摆脱季节性消费淡季的预期增加，对 LLDPE 形成一定支撑。截至 5 日余姚塑料城扬子石化 LLDPE 价格为 10000 元/吨，大庆石化价格为 9400 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	6 月 30 日	7 月 6 日
扬子石化	10000	10000
大庆石化	9400	9400

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，齐鲁石化 PE 全套装置 5 月 15 日开始检修，目前开车正常；抚顺石化老 HDPE 装置、LLDPE 装置 6 月 2 日停车检修，新 HDPE 装置 5 月 31 日停车大修，计划 7 月 15 日结束；扬子石化 LLDPE 装置停车；中煤蒙大 PE 装置 6 月 10 日停车检修，预计 7 月 15 日重启。齐鲁石化装置重启，扬子石化、抚顺石化、中煤蒙大等装置重启时间渐近。

需求方面，7 月为进入棚膜备货期，预计需求将有所改善。

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
齐鲁石化	PE	65	装置已重启
中煤蒙大	LLDPE	30	计划 6 月中旬起停车检修 30 天
抚顺石化	PE	95	6 月 1 日停车检修 45 天
扬子石化	PE	60	计划 7 月初开车
神华宁煤	PE	全密度	计划 7 月中旬投料试车

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

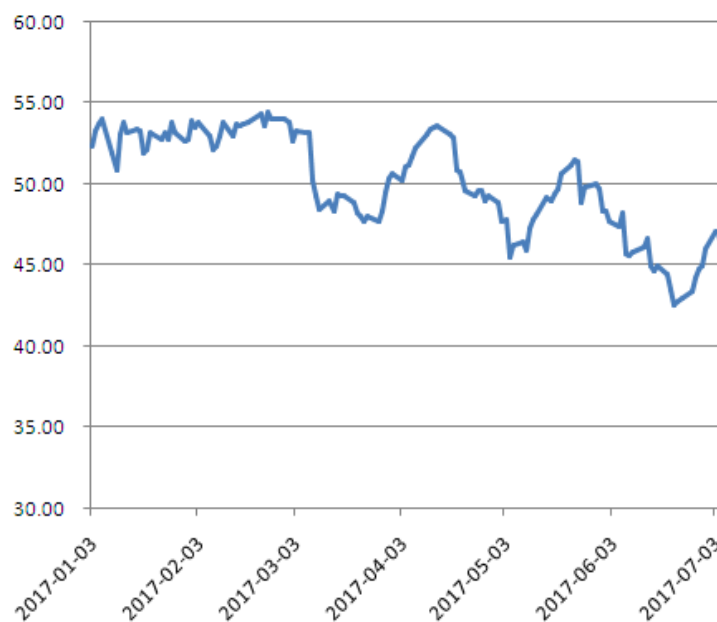
	7.5	7.4	7.3	6.30	6.29
WTI	45.13	47.07	47.07	46.04	44.93

数据来源：WIND 资讯

本周美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 6 月 23 日当周原油库存录得减少 11.8 万桶，前值为减少 245.1 万桶，预

期为减少 258.5 万桶。欣原油库存减少 108 万桶，预期值为减少 43.95 万桶。库欣地区原油库存减少 29.7 万桶，预期减少 60.0 万桶。不过美国国内原油产量减少 10 万桶/日，创去年 8 月以来最大幅度的下跌。上周贝克休斯公布数据显示，截至 6 月 30 日当周，美国石油活跃钻井数减少 2 台，总数至 756 台，从 2015 年 4 月以来新高小幅回落。原油较周初走低，预计短线运行区间 43.0-47.8。

图 1 美原油主力合约

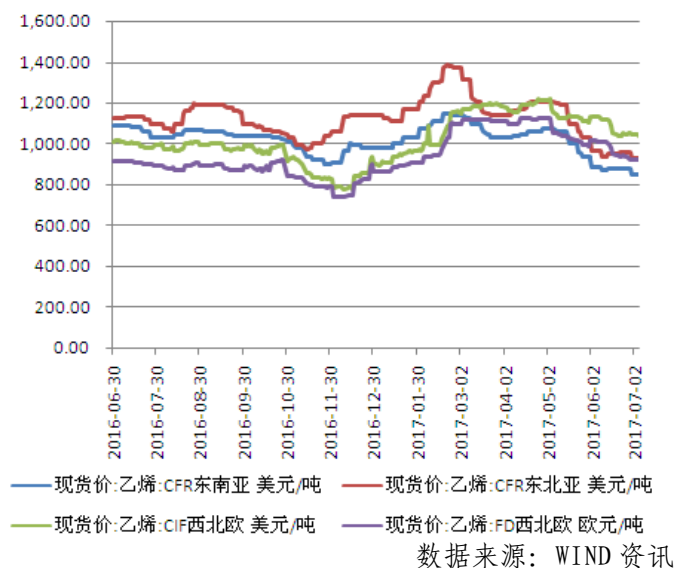


数据来源：WIND 资讯

2. 乙烯

截止 7 月 5 日，CFR 东南亚收于 850 美元/吨，与 6 月 29 日相比价格下跌 30 美元/吨。CFR 东北亚中间价收于 930 美元/吨，较 6 月 29 日下跌 30 美元/吨。欧洲地区价格较 6 月 29 日下跌，截止 6 月 29 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1039.0 美元/吨，FD 西北欧中间价收于 926.5 欧元/吨。美国地区乙烯价格走低报收于 20.25 美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. K 线分析

连塑 1709 合约上周五震荡走高收出小阳线, 本周一冲高回落收出小阴线, 本周二大幅走低收出中阴线, 本周三走势震荡收出小阴线、周四低开后大幅走高收出中阳线。至周四周线收出带长下影的小阴线, 短线走势震荡。

2. 技术分析

日线上, 连塑本周一度上冲 9130 一线, 不过上方压力较大回落, 不过下方 8800 有一定支撑, 周二至周四时在此位置获得支撑。5 日均线本周围绕 8940 波动, 周四时走高站上 5 日均线, 且 5 日均线重新拐头向上。10 日均线本周则走平。日 MACD 指标周初红色柱缩短, 不过周四时走高。KDJ 指标周一拐头向下, 周三时形成死叉, 不过周四时则重新形成金叉。周线上, 截至周四 5、10 周均线走小幅走高, MACD 指标绿色柱缩短, KDJ 指标 K、D 值走平。总体看, 技术指标有所修复, 短线或区间震荡走势。

图 3 LLDPE1709 合约日线图



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，不过多头装置推迟投放。7 月棚膜需求有望提升，但总体看下游消费仍较疲软。

短期展望：（周度周期）

装置上，齐鲁石化 PE 全套装目前开车正常；抚顺石化装置计划 7 月 15 日结束检修重启；扬子石化 LLDPE 装置停车；中煤蒙大 PE 装置 6 月 10 日停车检修，预计 7 月 15 日重启。齐鲁石化装置重启，扬子石化、抚顺石化、中煤蒙大等装置重启时间渐近，而神华宁煤新增产能 7 月将投产，供给端压力将增大。不过需求端，7 月棚膜进入备货期，市场对聚乙烯将逐步摆脱季节性消费淡季的预期增加，对 LLDPE 形成一定支撑。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：高位空单适量持有

3. 止损设置

空单止损 9200，止盈 8650

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