

2017年9月21日

新纪元期货研究所 策略周报



LLDPE



LLDPE:库存压力增加，短线或震荡偏弱走势

一、基本面分析

1. 现货行情综述

中石油及中石化下调 LLDPE 出厂价，成本面利好支撑减弱，现货价格走低。同时，煤企煤制烯烃 PE 出厂价较上周走低，21 日中煤蒙大 7042 华南、华东、华北出厂价分别下跌至 9850、9650、9600 元/吨。装置上，上海石化 1PE1#装置 8 月 13 日停车，计划检修至 9 月 30 日；神华包头全密度装置 12 日开始停车检修，初步预计停车 15 天左右；神华宁煤 LLDPE 装置 9 月 15 日停车，计划 10 月份正式开车。21 日企业装置开工率为 96.0%左右，仍属较高水平。需求方面，9-10 月份是棚膜生产旺季，预计后期需求有所改善。21 日石化库存 83 万吨，本周库存继续增加，为三个月以来较高水平，库存压力增加。

表 1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	9月14日	9月21日
-------	-------	-------

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。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的特别声明

扬子石化	10500	10300
大庆石化	10200	10100

数据来源：WIND 资讯

2.供求关系评述

装置方面，上海石化 1PE1#装置 8 月 13 日停车，计划检修至 9 月 30 日；神华包头全密度装置 12 日开始停车检修，初步预计停车 15 天左右；神华宁煤 LLDPE 装置 9 月 15 日停车，计划 10 月份正式开车。21 日企业装置开工率为 96.0%左右，仍属较高水平。

需求方面，9-10 月份是棚膜生产旺季，预计后期需求有所改善。

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
中天合创	LDPE	25	9 月 18 日开车，计划 10 月份停车
神华包头	全密度	30	9 月 12 日停车，检修 15 天
上海石化	1PE 1#	10	8 月 13 日停车，计划 检修至 9 月 30 日

上海金菲	HDPE	15	9月17日停车，计划检修至10月15日
------	------	----	---------------------

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

	9.14	9.15	9.18	9.19	9.20
WTI	49.72	49.83	49.93	50.28	50.73

数据来源：WIND 资讯

本周 API 公布数据显示，截至 9 月 15 日当周，美国原油库存增加 144.3 万桶，4.703 亿桶，分析师预估为增加 292.5 万桶。库欣原油库存增加 42.2 万桶，预期增加 132 万桶。上周汽油库存减少 506.3 万桶，调查预估为减少 202.5 万桶。上周精炼油库存下降 613.1 万桶，预估为下降 117.5 万桶。美国上周原油进口增加 30.5 万桶/日至 720 万桶/日。9 月 22 日，石油输出国组织（OPEC）及其他产油国将在维也纳会晤，讨论限产协议的进展。如果 OPEC 延长减产，市场对美国原油的需求可能很快就会上升。预计美原油短线运行区间 47.6-51.0。

图 1 美原油主力合约



数据来源：文华财经

2. 乙烯

截止 9 月 20 日，CFR 东南亚收于 1205 美元/吨，与 9 月 13 日相比价格上涨 5 美元/吨。CFR 东北亚中间价收于 1320 美元/吨，较 9 月 13 日上涨 5 美元/吨。欧洲地区价格较 9 月 13 日走低，截止 9 月 20 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1184.0 美元/吨，FD 西北欧中间价收于 997.0 欧元/吨。美国地区乙烯价格小幅走高收于 32.25 美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



数据来源：WIND 资讯

三、波动分析

1.K 线分析

连塑 1801 合约上周五走势震荡收出实体较短的小阴线，本周一低开高走收出小阳线，本周二震荡走低收出中阴线，本周三高开震荡收出十字星、周四低开低走大幅走低收出大阴线。截至本周四周线收出带长上影的低开中阴线，短线偏弱走势。

2.技术分析

日线上，连塑本周虽然在周一、周二、周三盘中上穿或接近 5 日均线，但收盘均在 5 日均线之下。本周 5、10、20 日均线不断走低，且 5、10、20 日均线呈现空头排列，对价格形成压制。本周 MACD 指标绿色柱在周三时短暂出现短暂缩短，其余时间绿色柱不断扩大，KDJ 指标 K 值本周在 20 之下运行、D

值本周则不断走低，至周三 D 值 18.34 进入超卖区。周线上，5 周均线拐头向下，10 周均线最走高，但升势放缓，MACD 指标红色柱继续缩短，KDJ 指标 K、D 值走低。

图 3 LLDPE1801 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，不过多套装置推迟投放，产能增长小于预期。

短期展望：(周度周期)

中石油及中石化下调 LLDPE 出厂价，同时，煤企煤制烯烃 PE 出厂价较上周走低，成本面利好支撑减弱，现货价格走低。装置上，上海石化 1PE1#装置计划检修至 9 月 30 日；神华包头全密度装置 12 日开始停车 15 天左右；神华宁煤 LLDPE 装

置 9 月 15 日停车，计划 10 月份正式开车。21 日企业装置开工率为 96.0%左右，仍属较高水平。需求方面，9-10 月份是棚膜生产旺季，预计后期需求有所改善。21 日石化库存 83 万吨，本周库存继续增加，为三个月以来较高水平，库存压力增加。

2.操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：空单可继续持有

3.止损设置

空单止损 9700

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