

品种研究



张伟伟

分析师

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

Email：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

塑料：烯烃装置集中检修，短线震荡偏强走势

一、基本面分析

1、烯烃装置集中检修，而新产能投产有限，二季度塑料供给端压力减弱

4月份开始，聚烯烃装置进入检修高峰期。卓创数据显示，截至4月20日，PE的检修率为16.8%。根据目前已知的检修计划，大检修多集中在今年的2-3季度，其中5-6月PE装置涉及检修的产能有252.5万吨，7-8月涉及检修的产能165万吨。新增产能方面，中海壳牌30LL/40HD合计70万吨装置预计5月中旬前后可以开车；延安延长能化30万吨PE装置计划6月30日试车，但产能释放需至7月。

表 1.国内石化装置检修计划表

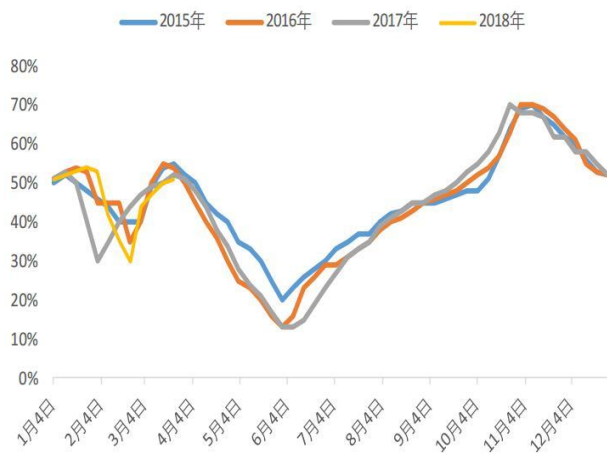
石化名称	生产装置	产能(万吨/年)	检修时间
四川石化	LLDPE	30	计划4月8日停车，6月8日开车
	HDPE	30	
中天合创	LDPE	37	4月9日-4月24日
神华宁煤	LLDPE	45	4月6日停车，4月下旬开车
神华榆林	LDPE	30	4月5日停车，计划检修25天
福建联合	PE一线	40	4月9日停车，4月14日开车
上海石化	1PE	10	5月11日-7月31日
	2PE	10	4月15日-5月9日/5月底-7月底
镇海炼化	全密度	45	计划4月底-6月初检修50天左右
大庆石化	PE	105	计划7月8日起停车检修45天左右
宁夏宝丰	全密度	30	计划7月初起停车检修30天左右
神华新疆	LDPE	30	计划8月1日-8月30日停车检修
神华包头	全密度	30	计划9月1日-9月20日停车检修
上海赛科	LLDPE	30	计划10月-11月停车检修50天左右
	LDPE	30	
福建联合	HDPE	40	计划11-12月份停车检修50天左右
	LLDPE	40	
吉林石化	HDPE	30	计划5月初-6月下旬停车检修
	LLDPE	27.5	
沈阳化工	LLDPE	10	计划4月底-6月底停车检修
延长中煤榆林	LLDPE	30	计划5月份起停车检修30天左右
	HDPE	30	
5月涉及检修产能		252.5	

2、下游消费进入季节性淡季，二季度中后期塑料需求端走弱

2018年一季度塑料制品产量增速下滑，出口表现良好。数据显示，1-3月塑料制品产量为1512万吨，累计同比增加2.1%，低于去年同期的5.8%。1-3月塑料总出口约273.7万吨，同比增加10.3%；但4月份以来中美贸易摩擦频频，而中国塑料制品的1/3出口至美国，若中美贸易战升级或导致出口萎缩。

从具体的开工率来看，清明后农膜需求季节性转弱，农膜开工率出现明显下滑；包装膜开工率整体表现平稳，但4-5月亦会出现小幅回落。整体来说，下游消费进入季节性淡季，二季度中后期塑料需求端走弱。

图 1.农膜开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2.包装膜开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3.原油高位偏强运行，给化工品带来较强的支撑作用

近期地缘政策担忧主导原油市场，WTI 期价逼近 70 美元/桶整数关口。美国总统特朗普将对伊核协议最终立场的截止时间设定在 5 月 12 日，如果欧盟拿不出让特朗普满意的修改方案，美国将退出伊核协议。伊朗是全球第五大、OPEC 第三大产油国，目前出口量达 220 万桶/日左右。如果美国退出伊核协议或者对伊朗重新施加制裁，势必影响伊朗原油供应，近期国际原油价格高位偏强运行，从成本端给化工品带来较强的支撑作用。

图 3.WTI 原油主力月 K 线（单位：美元/桶）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

4.小结

地缘政策担忧导致国际原油价格高位偏强运行，从成本端给塑料等化工品带来较强的支撑作用；而烯烃装置集中检修导致供给收缩、期货贴水现货过大等利多基本面进一步提振市场，近期塑料出现明显的反弹行情。但下游需求季节性转弱，将制约期价反弹空间。

二、波动分析

1. 一周市场综述

节后塑料期货大幅反弹，主力合约 L1809 报收三连阳，全周以 2.86% 的涨幅报收于 9540 元/吨，全周持仓量增加 3.5 万手至 46.3 万手，成交量减少 36.3 万手至 84.6 万手。

2. 趋势分析

长期来看，L1809 整体维持 9000-10000 区间宽幅震荡。中短周期来看，期价突破 1 月中旬以来的下降趋势，期价重回震荡区间，短线仍有上行空间。

图 4.L1809 周 K 线图

图 5. L1809 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

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：塑料整体运行于 9000-10000 元/吨区间震荡，上半年尚不具备突破的条件。

短期展望：地缘政策担忧导致国际原油价格高位偏强运行，从成本端给塑料等化工品带来较强的支撑作用；而烯烃装置集中检修导致供给收缩、期货贴水现货过大等利多基本面进一步提振市场，短线塑料延续震荡偏强走势。但下游需求季节性转弱，将制约期价反弹空间。

2.操作建议

已有多单继续持有，短线不追高。

3.止盈止损

多单 9400 止损。

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