

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: 下行趋势明显，偏空操作为主
一、基本面分析
1. 现货行情综述

本周聚乙烯市场价格下行。上游的走势未能利好现货市场，石化检修装置较少，供给压力下，多数石化以降价为主，石化的降价使市场看空情绪不断积累，市场缺乏利好支撑，现货价格不断走低，加之终端需求偏弱，下游接货积极性较差，市场悲观情绪浓厚，贸易商信心流失，看淡后市。至本周末华北地区 LLDPE 价格在 8200-8400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8300-8800 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 8600-8750 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	11 月 13 日	11 月 20 日
华北	8550-8700	8200-8400
华东	8500-8850	8300-8800
华南	8700-8850	8600-8750

数据来源：卓创资讯

2. 供求关系评述

供给端压力仍大。燕山石化本周老高压 2 线 16 日早间开始停车中修 5 天，不过大庆石化 10 万吨 HDPE 装置重启，短期检修装置较少，而 11 月底陕西神木 30 万吨新产能计划投放，总体看供给压力较大。另外，中煤蒙大新增 30 万 PE 新装置截止 11 月 4 日因水质影响暂未投产，或推迟到明年 1 月份投产。由于 12 月起广州石化、茂名石化将陆续进入检修期，12 月起检修装置的增多或使得供给压力短期有所缓解。

需求方面，棚膜需求有所减弱，地膜厂家生产变化不大。农膜厂家库存周期略有缩短，厂家多看空后市，备货意向低。从包装膜来看，一般 11 月、12 月受年底节日消费拉动，塑料包装膜产量会有一定提升。10 月份塑料薄膜产量 119.79 万吨，同比增长 8.41%，较 9 月份的 6.93% 有所提高。

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
茂名石化	LLDPE	22	15 年 12 月 10 日-16 年 1 月 9 日计划停车
	LDPE	11	15 年 12 月 10 日-16 年 1 月 14 日计划停车
广州石化	LLDPE	20	计划 12 月 1 日起停车
燕山石化	老高压		11 月 16 日检修 5 天
中海油壳牌	LLDPE	26	计划 10.15-12.10 检修
大庆石化	HDPE	10	检修后已重启
陕西神木	LDPE	30	计划 11 月份底新产能投放

数据来源：生意地、卓创资讯

二、上游原材料变动情况

1. 国际原油

表 3 本周 WTI 主力合约价格变动

	11.16	11.17	11.18	11.19	11.20	周均价
WTI	42.04	41.12	40.67	41.85	41.46	41.43

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署数据显示，截止 11 月 13 日当周，美国商业原油库存量 4.8729 亿桶，比前一周增长 25 万桶；库欣地区原油库存增加 149.5 万桶，增加幅度 2.7%。虽然上周美原油库存增长数据低于预期，但是当前原油供给充裕，库存处于历史高位，而明年对伊朗的制裁解除后，其产量将有效增加市场供应量。IHS 负责化工领域的总经理 David Witte 曾表示制裁取消后，伊朗将新增原油产量和出口总计 100 万-120 万桶/日；对伊朗的国际制裁料将在 2016 年 4 月至 6 月间取消。在上周大幅下跌后，本周原油波动幅度缩减，至收盘美原油周 K 线收盘上涨 1.79%，收出带上下影的小阳线，总体走势仍偏弱。

图 1 美原油主力合约价格走势



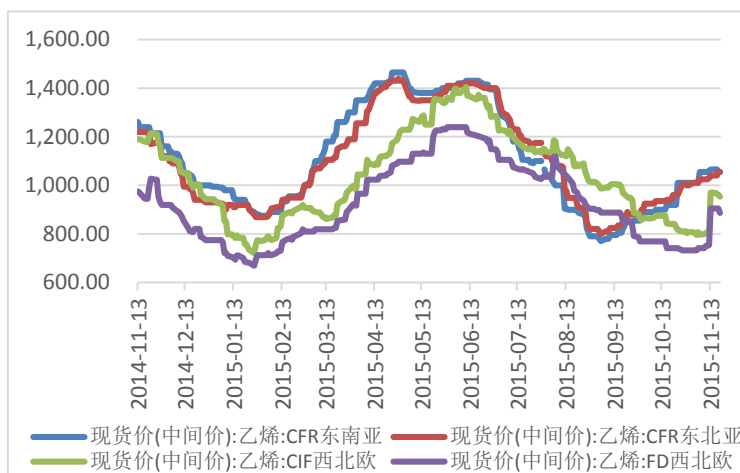
数据来源：文华财经

2. 乙烯

据生意社网统计，本周乙烯价格因欧洲乙烯暴涨，平均价格

有所上涨。截止周末 CFR 东北亚收于 1054-1056 美元/吨，CFR 东南亚收于 1054-1056 美元/吨。埃克森美孚公司十一月初关闭了位于裕廊岛的线性低密度聚乙烯装置进行年度维修，并计划在这个月的月底重新启动。本周欧洲地区乙烯市场因袭击事件而产生恐慌，货物流通放缓，价格暴涨，截止周末价格为 FD 西北欧收于 884-888 欧元/吨，CIF 西北欧 951-955 美元/吨。美国地区受原油价格影响明显，本周乙烯市场价格下跌，截止周末价格为 474-485 美元/吨。

图 2 乙烯价格走势



数据来源：WIND 资讯

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周 EIA 公布的原油库存数据下降幅度不及市场预期，原油价格小幅走高，但由于石化厂家多下调市场，市场悲观氛围浓重，而塑料在跌破 8000 之后，技术形态转空，本周有加速下跌的迹象。连塑料 1601 合约周一、周二围绕 7850 一线小幅震荡，周三大幅下跌收出中阴线，周四开盘短暂上冲后在 5 日均线附近承压回落，收出带长上影的阴线，周五在跌破 1 月份的低点 7695 后急速下跌，收出大阴线。盘终以 3.75% 的周跌幅报收于 7565 元/吨。本周 1601 合约市场成交量 442.6 万手，持仓量减少 1.7236 万手至 43.5 万手。

表 4 本周 LLDPE1601 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
7860	7565	7905	7935	7500	-295	442.6 万	43.5 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1601 合约本周前两个交易日小幅震荡，后三个交易日连收三阴，尤其是周五的阴 K 线实体放大，显示空头力量增加，有加速下跌的迹象，而上方 5、10、20 日均线空头排列，上方压力重重。周线以跌幅高达 295 点的大阴线报收，至本周已连跌 6 周，近 5 根周 K 线实体依次放大，空头力量仍主导市场。周线、月线均线亦呈空头排列，空头格局下，走势易跌难涨。

图 3 LLDPE1601 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

上周在跌破 8 月份以来 8000-8900 的大箱体后，意外着趋势性下跌的行情展开，本周大幅走低，下跌趋势明显，尤其是跌破了 1 月份的低点 7695 后，下方重要的支撑位较少，短期有望下探 7400 一线，而中期有望跌至 7200。

图 4 LLDPE1601 合约周线图



数据来源：文华财经

4. 仓量及价差分析

本周 LLDPE 合约总持仓大幅减少，由上周的 78.0648 万手增加至 86.0226 万手，资金流入明显。期货 1601 合约周末收盘价 7565，而华北现货价 8200-8400，贴水 635-835，虽然期货贴水较多，但考虑到近期现货价格低迷，现货价格下行，贴水对行情的支撑或有限。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：（月度周期）

原油供应充裕，下行压力仍大。11 月陕西神木新增装置有望投产，供给端压力有所增大，而需求改善或有限，总体或偏弱走势。

短期展望：（周度周期）

现货面，本周石化厂家多下调出厂价，市场氛围悲观，现货价格低迷。供给上，当前检修装置不多，后期新装置投产有望增加供给，总体看当前供给较充裕。需求方面，棚膜需求有所减弱，需求端或有一定下滑。走势上，LLDPE 本周大幅走低，至本周已连跌 6 周，空头格局下，走势易跌难涨。尤其是本周跌破

了1月份的低点7695后，下方重要的支撑位较少，短期有望下探7400一线，短线偏空思路为主。

2. 操作建议

保守操作：1601合约未有效站稳7800则空单可继续持有。

激进操作：下跌至7400附近前空可适量减持。

3. 止损设置

空单以10日均线为止损点。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516-83831105

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

北京东四十条营业部

电话：010-83831107

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403、407室

南京营业部

电话：025-84787997

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

苏州营业部

常州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

电话：0519-88059972

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571-56282608

传真：0571-56282601

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号

