

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:上方压力仍大，反弹后偏空思路为主

一、基本面分析

1. 现货行情综述

本周呈现低开高收的局面，部分石化调涨线性出厂价，临近月底，市场货源偏紧，部分牌号出现缺货，市场得到支撑，商家积极跟涨报盘，不过终端需求无明显改观，刚需采购为主。上周聚乙烯市场大跌，PE 市场价先是延续上周的低迷态势，但在原油反弹，石化挺价支撑下走高。至本周末华北地区 LLDPE 价格在 8400-8600 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8350-8800 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 8800-9000 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	11月20日	11月27日
华北	8200-8400	8400-8600
华东	8300-8800	8350-8800
华南	8600-8750	8800-9000

数据来源：卓创资讯

2. 供求关系评述

供给端压力仍大，但 12 月供给压力或有所减轻。本周陕西延长中煤榆林能化 HDPE 装置因原料不足暂时停车；茂名石化 2# 高压装置 24-26 日停车。神华神木新增装置计划在 2015 年 12 月 6 日 MTO 装置试车，12 月底出产品，在 2016 年 1 月份产品全面投放市场。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，预计推迟到 2016 年 4 月。12 月上旬检修广州石化、茂名石化部分装置计划检修，或缓解市场供给压力。

需求方面，棚膜需求有所减弱，地膜需求清淡。PE 功能膜生产较前期略减。农膜厂家库存周期略有缩短，看空后市。

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
茂名石化	高压		11 月 24 日-26 日停车
中海油壳牌	LLDPE	26	10.15-12.10 检修
中煤蒙大	全密度	30	推迟至 16 年
陕西神木	LDPE	30	计划 12 月 6 日试车

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

	11.23	11.24	11.25	11.26	11.27	周均价
WTI	41.99	42.65	43.20	42.51	41.77	42.42

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 18 日当周，美国商业原油库存量 4.8825 亿桶，比前一周增长 96.1 万桶，连续九周增加；库欣地区原油库存增加 174.4 万桶。石油服务提供商贝克休斯发布的报告显示，美国本周活跃石油钻井平台数量较上周下降 9 座，至 555 座，与去年同期相比下降 1017 座。本周初中东形势紧张，沙特阿拉伯有意向维持市场稳定，美国钻井数量下降，美原油前三个交易日反弹。但美原油库存增加，且库欣库存增幅较大，给市场带来压力，且当前原油供大于求的局面，美原油反弹后承压回落，上涨幅度缩减。至收盘美原油周 K 线收盘上涨 0.75%，收出小阳线，总体走势仍偏弱。

图 1 美原油主力合约价格走势



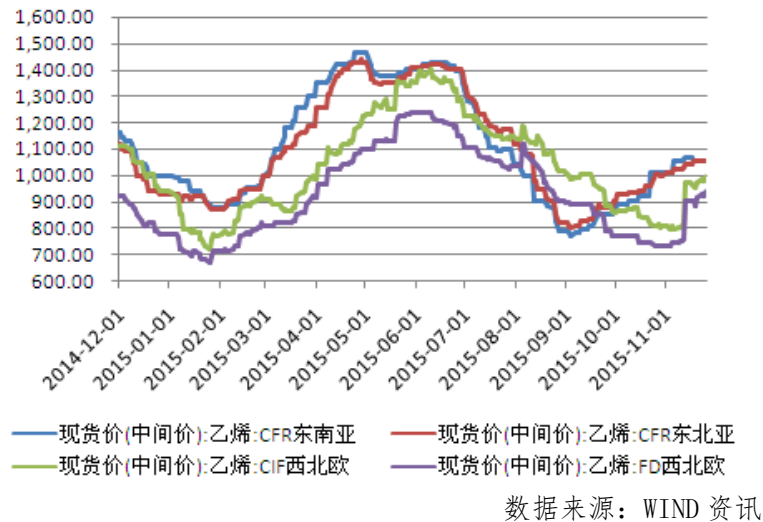
数据来源：文华财经

2. 乙烯

据生意社网统计，11 月乙烯价格走势有所上涨，截止月末 CFR 东北亚收于 1054-1056 美元/吨，CFR 东南亚收于 1054-1056 美元/吨。受经济大环境影响，近期亚洲地区乙烯市场现货需求较为平稳，亚洲乙烯市场价格有一定上涨。本月欧美市场仍处动荡，欧洲地区因恐怖袭击事件影响，有恐慌预期，使得乙烯市场价格暴涨，截止月末价格为 FD 西北欧 936-940 欧元/吨，CIF 西北欧 993-997 美元/吨。美国地区受原油低位影响本月乙

烯市场价格有所下跌，截止月末价格为 463-474 美元/吨。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. 一周市场综述

本周初原油反弹给塑料带来支撑，而临近月底石化销售压力不大，挺价行为增加，现货也跟随走高，而且在前期大跌后，期货贴水现货幅度增加，增加反弹动能。连塑料 1605 合约周一探低回升收出带长下影阳线；周二高开高走封于涨停，周三高开后围绕 7300 一线震荡，周四再次大幅走高，周五在隔夜原油走低带动下小幅回落，盘终以 5.96% 的周涨幅报收于 7375 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 294.5 万手，持仓量减少 7.4020 万手至 27.7 万手。

表 4 本周 LLDPE1605 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
6900	7375	7400	7565	6755	415	294.5 万	27.7 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1601 合约本周周线以涨幅高达 415 点的大阳线报收，收复了上周的跌幅，形成底部阳吞阴的组合，显示在连续下跌后多

头力量有所增强。日线上，接连站上 5、10 日均线，周五在 20 日均线处承压小幅回落。而周线、月线上方 5、10 周期均线承压，短线反弹格局。

图 3 LLDPE1605 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

在前期跌破 7730-8550 的箱体下沿后，11 月前三周大幅下挫，但连续下跌后反弹动能增加，本周大幅反弹 415 点，不过上方 7730 压力较大，预计反弹至此将遇到较强阻力。

图 4 LLDPE1605 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 86.0 万手减少至 53.9 万手，资金流出明显。期货近月合约 1601 周末收盘价

8150，而华北现货价 8400-8600，贴水 250-450，较上周的贴水 690-840 幅度大幅减少，远月 1605 合约贴水幅度也有一定缩减。

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。12 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，本周石化厂家上调出厂价，现货价格走高。供给上，12 月部分装置有检修计划，供给面压力有望缩减。需求方面，棚膜需求有所减弱，地膜需求清淡，功能膜生产较前期略减，需求端难有大的改善。走势上，LLDPE 本周大幅反弹，日线技术形态有所修复、但上方 7730 附近阻力较大，而周线、月线上方短期均线承压，预计短线小幅反弹，但反弹幅度有限。反弹后逢高偏空思路为主。

2. 操作建议

保守操作：短线暂观望。

激进操作：1605 合约反弹至 7700 之上空单可适量介入

3. 止损设置

空单止损 7900。

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

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

苏州营业部

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

常州营业部

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