

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: 弱势运行，下行压力仍大
一、基本面分析
1. 现货行情综述

本周石化挺价为主，部分石化继续调涨线性出厂价，市场得到支撑，现货价小幅走高。不过，临近周末，市场交投气氛清淡，商家出货情况一般，随行报盘或小幅让利居多。下游接货积极性偏弱，补仓意向偏弱，刚需采购居多，根据订单随用随拿。至本周末华北地区 LLDPE 价格在 8400-8600 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8500-8900 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 8850-9050 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	11月27日	12月4日
华北	8400-8600	8400-8600
华东	8350-8800	8500-8900
华南	8800-9000	8850-9050

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。本周吉林石化 HDPE 装置 2 日晚上停车，预计周末切换；广州石化全密度装置 11 月 28 日晚间停车检修。神华神木新增装置计划在 2015 年 12 月 6 日 MT0 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	全密度		11 月 28 日晚间停车
吉林石化	HDPE		2 日短期停车
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

	11.30	12.01	12.02	12.03	12.04	周均价
WTI	41.68	41.65	40.10	41.27	40.14	40.97

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 27 日当周，美国商业原油库存量 4.8942 亿桶，比前一周增长 118 万桶，连续十周增加；库欣地区原油库存增加 42.8 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 10 座，至 545 座，过去 14 周内 13 周减少，为 2010 年 6 月以来最低。本周 OPEC 在会议之后宣布就不减产达成共识，但因伊朗重返市场，无法就具体数据达成一致。OPEC 在会议声明中未提及任何产量目标。目前欧佩克实际原油日产量约为 3 1 5 0 万桶，连续多个月超过该组织确定的日产量 3 0 0 0 万桶的限额。至收盘美原油周 K 线收盘下跌 3.90%，收出中阴线，总体走势仍偏弱。

图 1 美原油主力合约价格走势



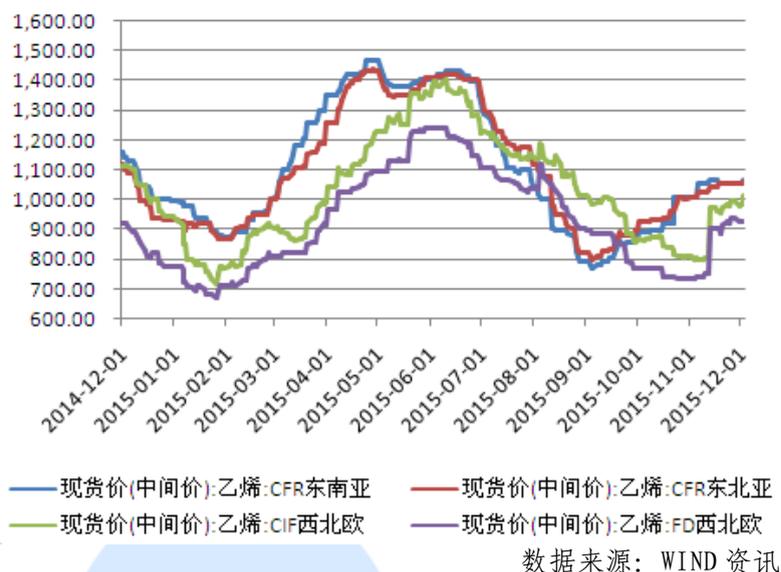
数据来源：文华财经

2. 乙烯

据生意社网统计，本周乙烯价格走势较为平稳，平均价格有小幅波动。截止周末 CFR 东北亚收于 1059-1061 美元/吨，CFR 东南亚收于 1064-1066 美元/吨。新加坡壳牌化学公司 96 万吨/年蒸汽裂解装置遭遇不可抗力，且尚不清楚需要关闭多久，因此市场心态尚较坚挺。市场消息人士表示，因东南亚供应紧缩，一些买家正在寻找现货。欧洲乙烯价格已经开始降温，截止周

末价格为 FD 西北欧收于 926-930 欧元/吨，CIF 西北欧 1009-1013 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 452-463 美元/吨。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. 一周市场综述

本周初石化挺价给塑料带来支撑，不过本周后半周原油走弱，成本支撑减少，而上方压力增大，塑料小幅回落。连塑料 1605 合约周一探低回升收出带长下影阳线；周二小幅走高，周三冲高回落收阴，周四下探后回升，周五小幅回落，盘终以 0.41% 的周涨幅报收于 7405 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 380.2 万手，持仓量增加 10.1 万手至 37.8 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
7350	7405	7445	7595	7235	30	380.2 万	37.8 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 30 点的小阳线报收，上下影线较长，

显示上有压力，下有支撑。日线上，塑料走势围绕 5 日均线震荡，下方 10、20 日均线有一定支撑。而周线、月线上方 10 周期均线承压，短线走势震荡。

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，上周收出底部阳吞阴组合，反弹意愿强烈，但中期看上方压力仍大，本周冲高后回落。

图 4 LLDPE1605 合约周线图



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）

原油供应充裕，下行压力仍大。2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为主，现货价格受到支撑走高。供给上，当前检修装置不多，12月中旬部分石化有检修计划，但陕西神木新增装置投产在即，关注供给端变动。需求方面，农膜旺季过后，需求端或有一定下滑，但圣诞临近，包装膜需求有所提升。原油主力合约本周走弱，盘中跌破40一线，若后期继续走弱，成本支撑减弱。走势上，LLDPE本周小幅震荡，上方压力增大，逢高偏空思路为主。

2. 操作建议

保守操作：观望。

激进操作：1605合约跌破7200空单顺势跟进

3. 止损设置

空单以7590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

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