

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: 小幅走高，上方压力增大
一、基本面分析
1. 现货行情综述

本周石化厂家价格小幅下挫为主，市场报价小幅回落为主，跌幅在100元/吨上下，市场按需采购，成交低迷，市场行情表现疲弱。周五中石化华东、中油华东集中下调高低压报价，100-200元/吨。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	12月4日	12月11日
华北	8400-8600	8450-8500
华东	8500-8900	8350-8750
华南	8850-9050	8600-8950

数据来源：卓创资讯

2. 供求关系评述

本周广州石化双线停车检修，预计 2016 年 1 月 9 日重启，该装置年产能 26 万吨。神华神木新增装置计划在 2015 年 12 月 6 日 MTO 装置试车，预计 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。

需求方面，农膜、管材等需求减弱。下游塑料薄膜厂家按需采购，开工率较之上个月有下降趋势。

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
扬子巴斯夫			PE 装置消缺，12 月 7 日停车 2 天
广州石化	全密度	26	12 月 7 日停车，预计 2016 年 1 月 9 日重启。
独山子石化	全密度 二线		二线装置故障停车
中海油壳牌		26	近期重启
中煤蒙大	全密度	30	推迟至 16 年
陕西神木	LDPE	30	预计 12 月底出产品

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

	12.07	12.08	12.09	12.10	12.11	周均价
WTI	37.63	37.85	37.21	36.58	35.36	36.93

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署数据显示，截止 12 月 04 日当周，美国

商业原油库存量 4.8586 亿桶，比前一周下降 357 万桶；库欣地区原油库存增加 42.3 万桶至 5944.9 万桶，虽然原油库存下降，但馏份油库存比去年同期高 22.7%，市场担忧美国暖冬或使得冬季取暖用油需求下滑，抵消了原油库存下降的影响。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 21 座，至 524 座，连续第四周下降，刷新五年来新低。上周 OPEC 在会议声明中未提及任何产量目标，给市场带来压力，而欧佩克月报显示 2015 年 11 月份欧佩克原油日产量 3170 万桶，比修正过的 2015 年 10 月份日均增加 23 万桶。另外，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



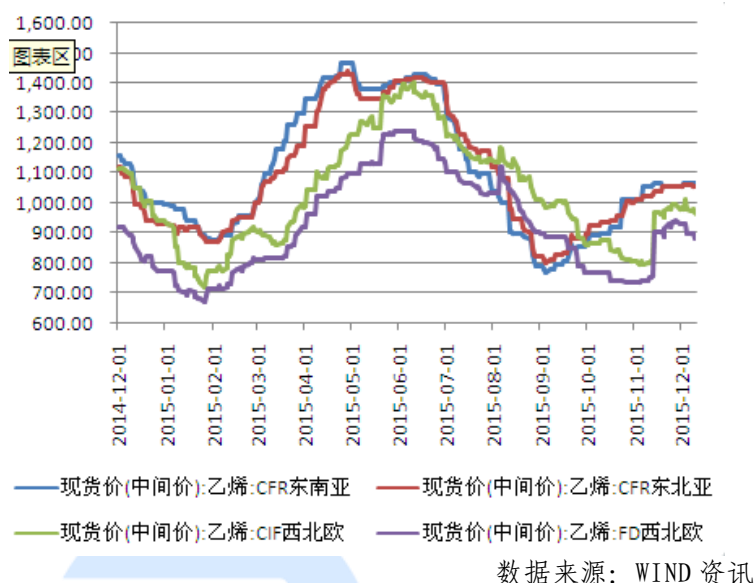
数据来源：文华财经

2. 乙烯

本周乙烯价格走势较为平稳，平均价格有小幅下滑。截止周末 CFR 东北亚收于 1054-1056 美元/吨，CFR 东南亚收于 1064-1066 美元/吨。上游原油价格本周呈下跌态势，并无成本支撑。终端用户心态疲软，保持观望原油动向，市场交投清淡，充满不确定性。目前美国和欧洲乙烯衍生品利润也下降到负值，使得下游工厂像乙二醇生产商选择削减开工率。欧洲乙烯价格截

止周末价格为 FD 西北欧收于 879-883 欧元/吨，CIF 西北欧 962-966 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 399-410 美元/吨。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. 一周市场综述

本周初受原油下跌影响，一度走低，不过上游乙烯价格持稳，而期货贴水较多，现货支撑仍在，在探低后，塑料走高。连塑料 1605 合约周一低开高走收阳；周二低开低走收阴，周三、周四、周五连涨三天，盘终以 0.88% 的周涨幅报收于 7470 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 405.1 万手，持仓量增加 3.5080 万手至 41.3 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
7325	7470	7385	7475	7080	65	405.1 万	41.3 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1605 合约本周周线以 65 点的小阳线报收，下影线较长，显

示下方有一定支撑。日线上，塑料在短暂跌破 10、20 日均线后，重新站上 10、20 日均线，不过上方 7600 附近有一定压力。而周线、月线上方 10 周期均线承压，反弹后上方面临的压力增大。

图 3 LLDPE1605 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

在上上周收出底部阳吞阴组合后，近两周总体表现偏强，本周探低回升收出小阳线，不过反弹后上方压力仍大，预计 7600-7800 将有一定压力。

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。12月底陕西神木新增装置产品有望流入市场，供给端压力或有所增大，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，本周石化厂家下调出厂价为主，现货价格小幅走软。供给上，广州石化检修时间较长，其他多短期检修，总体看检修装置不多，但陕西神木新增装置产品月底有望流入市场，关注供给端变动。需求方面，农膜、管材等需求减弱。下游塑料薄膜厂家按需采购，开工率较之上个月有下降趋势。原油主力合约本周大幅走弱，若后期继续走弱，成本支撑减弱。走势上，LLDPE本周探低回升，显示下方有一定支撑，不过反弹后上方面临的压力增大。

2. 操作建议

保守操作：观望。

激进操作：1605合约跌破7250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