

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:下行压力增大
一、基本面分析
1. 现货行情综述

原油大幅走低使得塑料成本支撑减弱，石化无力挺价，普遍下调出厂价，线性中石化华东、华北、中油华东、华南普遍下调 100-200 元/吨不等，而下游按需采购，缺乏增量，本周聚乙烯走低，普遍跌幅在 100-200 元/吨。截至月末华北地区 LLDPE 价格在 8400-8550 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8500-8850 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	1月8日	1月15日
华北	8600-8800	8400-8550
华东	8800-9100	8500-8850
华南	8900-9150	8800-9000

数据来源：卓创资讯

2. 供求关系评述

福建联合全密度装置一线计划内停车检修；兰州石化老全密度装置继续停车；燕山石化低压装置 2 线小修结束，14 日恢复开车产 L501。茂名石化高密度装置 9 日因故障停车检修一周。

神华神木新增装置计划在 2015 年 12 月 6 日 MTO 装置试车， 12 月下旬出产品。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 3-4 月。蒲城清洁能源全密度 25 日停车小修 3-4 天。

需求方面，临近年底，下游地膜需求略有启动，农膜工厂订单小幅跟进，厂家备货稍有增加，但原料按需采购为主，仍无集中采购行为出现。

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
燕山石化	低压		14 日恢复开车。
茂名石化	高密度		1 月 9 日因故障停车检修一周
中煤蒙大	全密度	30	推迟至 16 年 3-4 月投产
蒲城清洁能源	全密度		25 日起小修 3-4 天
陕西神木	LDPE	30	12 月下旬出产品

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

	1. 11	1. 12	1. 13	1. 14	1. 15	周均价
WTI	32. 22	31. 63	31. 44	32. 14	30. 68	31. 62

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署数据显示，截止 1 月 8 日当周，美国商业原油库存量 4.8256 亿桶，比前一周增长 23 万桶，原油库存比去年同期高 24.4%，仍然接近至少为过去 80 年来同期最高水

平；库欣地区原油库存增加 9.7 万桶，至 6400.7 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减少 1 座，至 515 座，为过去 9 周内第 8 周减少。原油本周大幅回落，至收盘美原油周 K 线收盘下跌 9.87%，收出大阴线，短线走势偏弱。

图 1 美原油主力合约价格走势

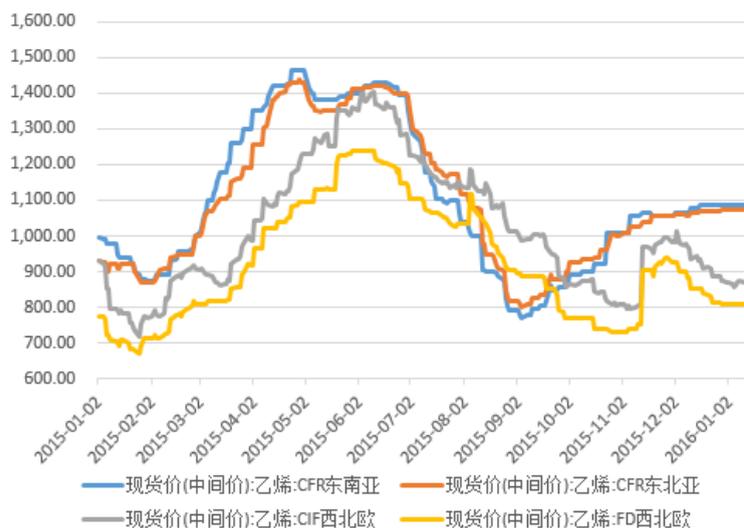


数据来源：文华财经

2. 乙烯

根据生意社网站资讯，本周乙烯价格下滑。本周亚洲乙烯市场周末暴跌，由于石油期货下跌的压力和美国石油库存不断增长，国际原油价格下跌至 2004 年以来的最低水平，然东北亚地区的大多数裂解企业由于利润偏好满负荷生产。截止周末 CFR 东北亚收于 994-996 美元/吨，CFR 东南亚收于 1004-1006 美元/吨。上游原油价格处于低位，并无成本支撑。目前欧洲乙烯价格截止周末价格为 FD 西北欧收于 808-812 欧元/吨，CIF 西北欧 867-871 美元/吨。美国地区受原油价格影响明显，本周乙烯市场价格有所下滑，截止周末价格为 363-374 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

本周由于原油大幅走低，且石化价格松动，现货价格走低，使得塑料期货合约走势较弱。连塑料 1605 合约周一低开探低后回升收出长下影、周二低开高走收阳、周三震荡走低、周四低开后小幅震荡，周五小幅走高。盘终以 1.08% 的周跌幅报收于 7820 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 550.2 万手，持仓量增加 5.6794 万手至 58.3 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
7865	7820	7790	7890	7710	-85	550.2 万	58.3 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 85 点的阴线报收，连续两周收阴，近期走势震荡偏弱。日线上，塑料本周在 5 日均线下方运行，5 日均线下穿 20 日均线，下方 7700 一线有一定支。

图 3 LLDPE1605 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

周线二连阴走势，收出带下影的小阴线，不过下方 7700 一线支撑较强，若后期有效跌破则趋势转弱，预计短线震荡偏弱走势。

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。塑料 2016 年多套新增装置计划投产，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，本周石化库存仍处于偏低水平，不过上游原油、乙烯价格走低，石化价格松动，成本支撑减弱，而下游需求改进有限，对行情形成制约。预计短线震荡偏弱走势，若有效跌破 7700 一线，则下行空间打开。

2. 操作建议

保守操作：短线暂观望。

激进操作：若有效跌破 7700，空单适量跟进。

3. 止损设置

空单止损 8000

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