

现货资源偏紧 短线或维持强势

LLDPE

内容提要:

- ◆ 市场对俄罗斯及欧佩克减产预期增加，对原油行情形成一定支撑，同时欧佩克在月报中上调原油需求预期，预计2月原油仍有望出现回升行情，但原油库存高企等因素将对行情高度产生抑制。
- ◆ 2月份，市场即将迎来春节。LLDPE下游部分工厂已经开始陆续停车放假，预计春节前需求逐渐减弱。不过，春节后随着农膜开工率的回升，下游将会掀起一轮原料备货需求，届时LLDPE需求有望增加。
- ◆ 塑料由于库存水平偏低，现货资源偏紧，现货价格持续走强，1605合约预计短线仍望维持强势。
- ◆ 预计LLDPE2月震荡偏强走势，LLDPE1605合约震荡区间8000-8900。

罗震

宏观分析师

从业资格证: F0248997

投资咨询证: Z0011133

TEL: 0516-83831165

E-MAIL:

luozhen@neweraqh.com.cn

中国矿业大学工商管理硕士，主攻LLDPE、PP等化工产品品种，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。

近期报告回顾

原油积重难返 化工回天乏术 20160104

策略周报: LLDPE 短线或维持强势 20160125

第一部分 上游原油走势分析

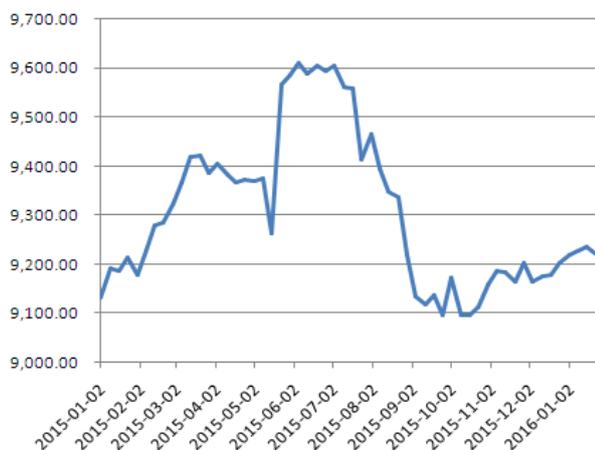
美原油在中上旬下探后，近期出现反弹行情，目前市场对俄罗斯及欧佩克减产预期增加，对原油行情形成一定支撑，同时欧佩克在月报中上调原油需求预期，预计2月原油仍有望出现回升行情，但原油库存高企等因素将对行情高度产生抑制。

一、减产预期强烈，实质性减产尚需时间验证

美国油服务公司贝克休斯公布的数据显示，截至2016年1月22日当周美国石油活跃钻井数减少5座至510座，过去10周内9周减少，触及2010年4月以来最低水平。EIA公布的数据则显示，截至11月22日当周，美国原油产量较前一周下降1.4万桶/日至922.1万桶/日，较6月份的高峰期961万桶/日，约下滑39万桶/日。

虽然美国原油产量有所下滑，不过欧佩克产量高企，数据显示12月欧佩克日产量3218万桶，连续10个月高于3000万桶/日水平。原油供过于求，过低的低油价使得欧佩克在减产态度上有所转变。石油输出国组织（欧佩克）秘书长巴德里26日呼吁，全球大型产油国应考虑联合减产，以帮助遏制几十年来最严重的油价下挫。俄罗斯能源部长诺瓦克称俄罗斯准备2月份与欧佩克会谈，有与欧佩克在石油产量方面合作的可能。当前欧佩克和俄罗斯原油日产量占全球石油日产量的40%以上，如果协议达成并有效实施，全球石油日产量有可能减少200万桶。虽然相关利益方最终达成减产协议并不容易，但市场对减产的预期强烈，使得油价出现反弹走势，截至1月末WTI原油价格收于30美元/桶之上。

图1. 美原油产量小幅下滑



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图2. 美国石油活跃钻井数



资料来源: FX168 新纪元期货研究所

二、库存高企或限制反弹空间

原油库存是影响油价的重要因素之一。全球原油库存处于高位，截至去年10月，OECD国家石油及其产品库存约45.5亿桶，较去年同期增长5.65%。美国能源信息署（EIA）发布的数据显示，截至今年1月22日当周，美国原油库存增长838万桶至4.9492亿桶，较去年底的4.8741亿桶增加751万桶。同时，由于库欣是纽约商交所原油期货实物交割地，美国基准油价容易受到库欣供应水平影响，从库欣地区看，库欣地区原油库存1月22日当周下降77.1万桶至6342.7万桶，不过较去年底的6299.3万桶仍然增加4.34万桶。

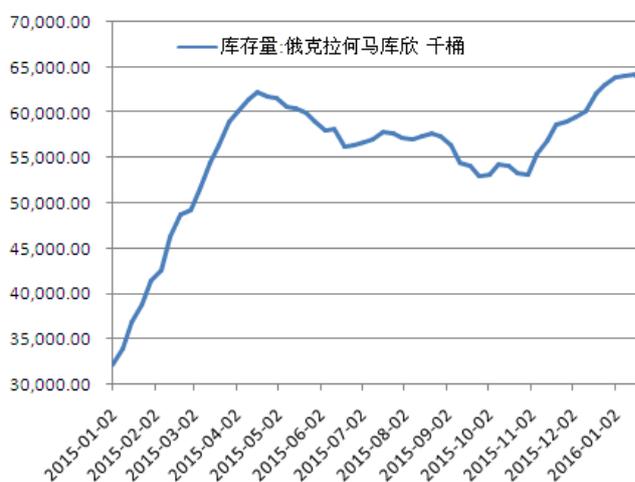
全球原油处于高位，若后期库存继续增加将对原油库存能力形成挑战，因此高库存将对原油的反弹空间形成一定抑制。

图3 美商业原油库存



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

图4. 交割地库欣地区库存



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

三、季节性需求改善有限

冬季是取暖用油的高峰期。1月中下旬，受南下的北极寒流影响，美国中西部和东部地区迎来大降温，多地温度降至冰点以下。美国寒冷的气候增加了取暖油需求，但是出行减少导致汽油需求下降。而由于初冬气候反季节温暖，美国最近四周成品油需求总量低于去年同期。美国能源信息署数据显示，截止1月22日的四周，美国成品油需求总量平均每天1948万桶，比去年同期低1.7%；汽油需求四周日均量867万桶，比去年同期低2.5%；馏份油需求四周日均数339万桶，比去年同期低14.8%。同时，数据显示汽油库存上升，而馏分油、航空煤油库存小幅增加。

四、后期需求仍有增长空间

国内看，虽然经济下行压力仍大，但原油进口仍保持较高水平，中国去年12月原油进口3319万吨，较去年同期3037万吨增加282万吨。15年累计进口原油33550万吨，较14年的30838万吨增长约8.9%。

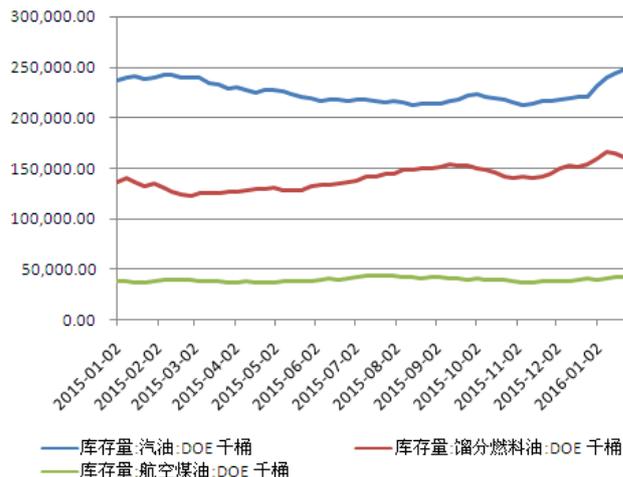
另外，OPEC在公布的1月份月报中预计，2016年全球对OPEC(不包括印尼)的原油需求增长由之前预估为3084万桶/日调升至3165万桶/日。显示其对后期需求偏向乐观。

图5. 中国累计进口原油数量增加



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图6. 美国成品油库存变动



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

第二部分 LLDPE 走势分析

一、PE 短期检修为主，产量小幅爬升

1月份，除了长期检修的兰州石化老全密度装置外，PE装置多以短期检修为主，主要有抚顺石化新HDPE装置1月5号停车检修5天，茂名石化1月9日因故障停车检修一周，上海金菲PE装置于1月21日检修，春节后重启。

新增产能上，1、2月份没有新的装置投产，不过3-4月份，中煤蒙大新增30万PE新装置计划投产。

产量上，聚乙烯12月份产量150.6万吨，较11月份的148.4万吨小幅爬升2.2万吨，不过12月份产量较去年同期的90.5万吨增加较多。另外，15年聚乙烯累计产量1418.3万吨，较14年的1021.9万吨大幅增长。总体看，市场供给较充裕。

表 1. PE 装置运行简况

石化企业	品种/装置	装置状态、及检修计划
抚顺石化	HDPE	1月5号停车检修5天
茂名石化	高密度	1月9日因故障停车检修一周
上海金菲		1月21日停车至春节后重启
蒲城清洁能源	全密度	25日起小修3-4天
中煤蒙大	全密度	推迟至16年3-4月投产

资料来源：生意地新纪元期货研究所

图 7. 聚乙烯 12 月产量小幅增加



资料来源：WIND 新纪元期货研究所

二、需求小幅增长

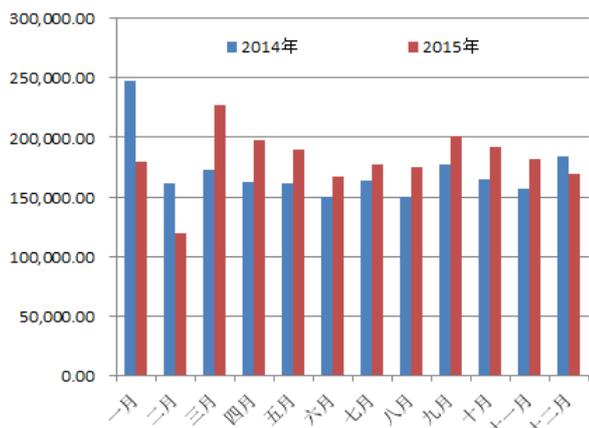
2015 年我国塑料制品行业继续保持稳步发展，其中国内产量总计 7560.7 万吨，同比增幅 4.9%，增速明显放缓。其中塑料薄膜产量 1313.8 万吨，占总产量的 17.4%，同比增长 3.4%，日用品产量 588.7 万吨，占总产量 7.8%，同比增长 0.7%，农膜产量在 219.8 万吨，同比增长 5.1%，占总产量的 2.9%。

2 月份，市场即将迎来春节。LLDPE 下游部分工厂已经开始陆续停车放假，预计春节前需求逐渐减弱。不过，春节后随着农膜开工率的回升，下游将会掀起一轮原料备货需求，届时 LLDPE 需求有望增加。

三、库存水平偏低，资源偏紧，石化挺价意图明显

国内 PE 市场供应仍显偏紧。进口货源方面，去年 12 月我国 LLDPE 进口量为 16.98 万吨，环比减少 7.55%，因春节以及人民币贬值因素使得国内 LLDPE 进口货源维持在低位。由于临近春节，包装膜需求增加，而石化装置短期检修不断，同时进口偏少，石化库存不断减少，库存量处于较低水平。由于春节后是农膜需求旺季，备货需求增加，同时国内 PE 新建产能投产尚需一定时间，预计春节后一段时间库存水平仍将保持偏低水平。石化库存水平偏低，资源偏紧，使得石化挺价意愿增加，现货价格坚挺，期货价格走势也较为强劲，1605 期货合约从贴水余姚现货最高超过 1800 元/吨的幅度大幅收窄至近期的不足 800 元/吨附近。不过贴水幅度的减少，也使得现货对期货的支撑力度减弱。

图 8. LLDPE 进口量下滑



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

图 9. 期货贴水幅度减少



资料来源: WIND 新纪元期货研究所

第三部分 技术分析及后市展望

一、技术分析

1605 合约本月月线以 370 点的阳线报收，连续两月收出阳线，下方 5 月均线形成支撑，收盘站上 8000 一线，下一重要阻力位为 8800。月线 MACD 指标绿色柱缩短，月 KDJ 指标金叉向上，月度周期走势较好。日线图技术指标上看，MACD 红色柱连续两日缩减，随机指标 KDJ 的 K 值拐头向下，布林通道中价格位于上轨附近，上轨 8475 附近有一定压力。趋势上，11 月底探低 6755 以来，缓慢爬升，7 月至 11 月 7900-8500 是成交密集区，目前期价接近成交密集区的上沿，若后期能有效突破 8500 一线，则上行空间打开。均线系统看，短中期均线多头排列，近期期价沿 10 日均线逐渐走高，中线仍有上冲动能。

图 10. LLDPE 日线图



图 11. LLDPE 月线图



资料来源：文华财经新纪元期货研究所

资料来源：文华财经新纪元期货研究所

二、后市展望

上游原油企稳回升，反弹行情值得期待，塑料由于库存水平偏低，现货资源偏紧，预计短线仍有上冲动能，不过，春节临近，下游工厂陆续放假，需求有所降低，对上行空间形成抑制。春节后，农膜开工率或有回升，后期行情仍值得期待。预计2月震荡偏强走势，LLDPE1605合约震荡区间8000-8900。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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。

营业网点

总部	北京东四十条营业部	南京营业部
全国客服热线：400-111-1855	业务电话：010-84263809	业务电话：025-84787996
业务电话：0516-83831113	传真：010-84261675	传真：025-84787997
研究所电话：0516-83831185	邮编：100027	邮编：210018
传真：0516-83831100	地址：北京市东城区东四十条68	地址：南京市玄武区珠江路63-1号
邮编：221005	号平安发展大厦4层407室	

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

新纪元期货大厦

广州营业部

业务电话：020 - 87750826

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

苏州营业部

业务电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话：0519 - 88059976

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路16号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571- 85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号
1406-1408室

上海东方路营业部

业务电话：021- 61017395

传真：021-61017336

邮编：200120

地址：上海市浦东新区东方路69
号裕景国际商务广场A楼2112室

重庆营业部

业务电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢
8-2号

无锡营业部

业务电话：0510- 82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

南通营业部

电话：0513-55880598

传真：0513 - 55880517

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层
603-2、604室

