

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:下行空间有限，逢低适量建多

一、基本面分析

1. 现货行情综述

当前检修装置较少，本周主要有神华榆林 LDPE 装置、茂名石化 LDPE2#装置、福建联合 PE 装置停车，检修时间不长，损失产量有限。神华新疆、中天合创新增产能投产，产品流入市场，供给端压力增大。需求上，棚膜生产旺季接近尾声，下游终端对高价位抵触情绪渐显，中间贸易商二次加价库存，追货积极性下降，市场投机性需求较上周减弱。库存上，石化库存约为 60 万吨，仍处偏低水平，近期变动不大。截至周末齐鲁化工城 LLDPE 价格为 10230 元/吨，余姚塑料城 LLDPE 价格为 10500 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	11月18日	11月25日
齐鲁化工城	10000	10300
余姚塑料城	10000	10300

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，福建联合 PE 装置 11 月 24 日停车，开车时间待定；神华榆林 LDPE 装置 11 月 23 日停车，计划检修 5 天；茂名石化 LDPE2#装置 11 月 22 日停车，计划检修 5 天。新增产能上，中天合创化工分公司 30 万吨/年 LLDPE 装置，神华新疆 LDPE 装置产品流入市场。

需求方面，棚膜生产旺季接近尾声，下游终端对高价位抵触情绪渐显，中间贸易商二次加价库存，追货积极性下降，市场投机性需求较上周减弱。

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
福建联合	PE	80	11 月 24 日停车，开车时间待定
神华榆林	LDPE	30	11 月 23 日停车，计划检修 5 天
茂名石化	LDPE	35	2#装置 11 月 22 日停车，计划检修 5

数据来源：找塑料网

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

	11.21	11.22	11.23	11.24	11.25	周均价
WTI	48.33	47.90	47.94	47.98	45.06	47.62

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 11 月 11 日当周，美国 EIA 原油库存下降 125.5 万桶，降幅为 10 月 14 日当周以来最大，预期增加 28.97 万桶；库欣地区原油库存减少

8.7 万桶，结束此前的三连增。美国油服贝克休斯公布的数据显示，截至 2016 年 11 月 25 日当周美国石油活跃钻井数增加 3 座至 474 座，近期美国钻井平台数量总体在不断复苏，预示着美国原油生产可能走向活跃。欧佩克将于 11 月 30 日召开维也纳会议，讨论让各方满意的减产协议细节，市场对其关注度提高。至收盘美原油周 K 线冲高回落下跌 0.78%，收出带长上影小阴线，收盘在 5 周均线附近，关注下周欧佩克会议对油价的影响。

图 1 美原油主力合约周线图

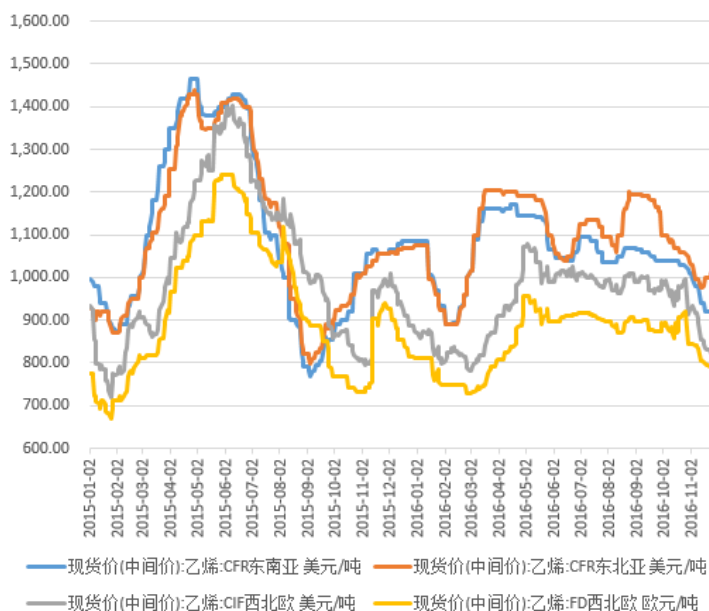


数据来源：文华财经

2. 乙烯

本周乙烯整体呈震荡走势，部分地区小幅下滑。亚洲乙烯市场价格窄幅震荡，跌势趋缓，价格略稳。截止周末 CFR 东北亚中间价收于 10100 美元/吨，CFR 东南亚收于 920 美元/吨。欧洲乙烯受到压制，价格弱势下跌。截止周末价格为 FD 西北欧中间价收于 792.0 欧元/吨，CIF 西北欧收于 827.5 美元/吨。美国地区乙烯价格小幅走软，截止周末价格为 23.38 美分/磅。

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

连塑 1705 合约本周冲高回落，收出长上影，显示上方压力仍大。连塑周一低开高走，周二高开高走、周三震荡走低、周四冲高回落、周五小幅震荡。盘终上涨 150 点报收于 9380 元/吨。本周 1705 合约市场成交量 83.4 万手，持仓量增加 5.2880 万手至 21.5 万手。

表 4 本周 LLDPE1705 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
9200	9380	9410	9800	9175	-200	83.4 万	21.5 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1705 合约本周冲高回落，收出带长上影小阳线，显示上方

压力仍大。周一低开高走收出中阳线、周二跳空高开收出小阳线、周三收出小阴线，周四收出带长上影阴线，周五小幅走低收出小阴线。最终周线收出带长上影小阳线。均线方面，周二、周三运行于5日均线之上，但周四跌破5日均线，周五收于5日均线之下，上方压力仍大。周线上，上影线上破5周均线，但至收盘仍收于5周均线之下。

图3 LLDPE1705 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

周线收出带长上影小阳线，当前检修装置较少，而神华新疆、中天合创新增产能投产，产品流入市场，供给端压力增大。日线图形上，将5月30日低点与9月27日低点相连画出趋势线，该中期趋势线对行情支撑较强。将9月27日低点与11月21日低点相连画出短期趋势线，本周收盘在该趋势线附近，在此位置有一定支撑。

图 4 LLDPE1705 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）

检修装置较少，新增产能投放增加，供给压力增大，不过宏观面数据向好，下游包装膜需求有望改善。

短期展望：（周度周期）

当前检修装置较少，本周主要有神华榆林 LDPE 装置、茂名石化 LDPE2#装置、福建联合 PE 装置停车，检修时间不长，损失产量有限。神华新疆、中天合创新增产能投产，产品流入市场，供给端压力增大。需求上，棚膜生产旺季接近尾声，而下游终端对高价位抵触情绪渐显，市场投机性需求较上周减弱。库存上，石化库存约为 60 万吨，近期变动不大。预计连塑下跌空间有限，1705 合约 9100 附近适量建多。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：1705 合约 9100 附近适量建多

3. 止损设置

多单止损 9000

特别声明

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股份有限公司所有，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。

新纪元期货股份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

徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855
业务电话：0516-83831113
研究所电话：0516-83831185
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

业务电话：010-84263809
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407室

南京营业部

业务电话：025 - 84787996
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话：020-87750826
传真：020-87750825
邮编：510080
地址：广东省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：江苏省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

成都高新营业部

业务电话：028- 68850968-826

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2804号

南通营业部

业务电话：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

成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号