

2017年3月12日

新纪元期货研究所 策略周报



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:成本支撑减弱库存压力大，短线仍有下探空间

一、基本面分析

1. 现货行情综述

本周受美联储加息预期升温、美原油库存大增等利空因素影响，原油大幅走低，成本端支撑减弱。下游终端及贸易商开单积极性不高，石化去库存进度缓慢，库存仍属偏高状态，石化降价去库存动力仍存。本周装置检修较上周增加，下周神华榆林、中天合创计划检修，虽然检修装置有所增加，但是市场弱势运行，对行情的提振作用有待观察。下周四凌晨美联储将公布利率决议，由于美联储加息预期升温，大宗商品普遍受到影响，关注利率决议出台前后市场变动情况。截至周末齐鲁化工城 LLDPE 价格为 9550 元/吨，余姚塑料城为 9950 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

| 地区 | 3月3日 | 3月10日 |
|-------|-------|-------|
| 齐鲁化工城 | 9850 | 9550 |
| 余姚塑料城 | 10100 | 9950 |

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，兰州石化 LDPE 装置 3 月 6 日停车检修 4 天。抚顺石化 HDPE 装置 3 月 7 日停车，计划检修一周。神华榆林装置计划 3 月 15 日起停车检修 10-15 天；中天合创 LLDPE 装置计划 3 月 15 日停车，检修 7 天。虽然下周检修装置有所增加，但是市场弱势运行，对行情的提振作用有待观察。

需求方面，下游终端及贸易商开单积极性不高，石化去库存进度缓慢，库存仍属偏高状态。

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 |
|------|-----------|---------------------|--------------------------|
| 兰州石化 | LDPE | 20 | 3 月 6 日停车，计划检修 4 天 |
| 抚顺石化 | HDPE | 35 | 3 月 7 日停车，计划检修一周 |
| 神华榆林 | LDPE | 30 | 计划 3 月 15 日起停车检修 10-15 天 |
| 中天合创 | LLDPE | 30 | 计划 3 月 15 日停车，检修 7 天 |

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

| | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 3.9 | 3.10 | 周均价 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WTI | 53.18 | 52.79 | 50.20 | 49.62 | 48.39 | 50.84 |

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3月3日当周,美国原油库存增加820万桶,录得九连增,总库存量达5.284亿桶。美国油服贝克休斯公布的数据显示截至3月10日当周美国活跃钻井数增加8座至617座,创2015年9月来新高,进一步延续长达9个月的上升趋势。本周原油走势震荡,至收盘美原油周K线下跌9.04%,收出大阴线。

图1 美原油主力合约周线图

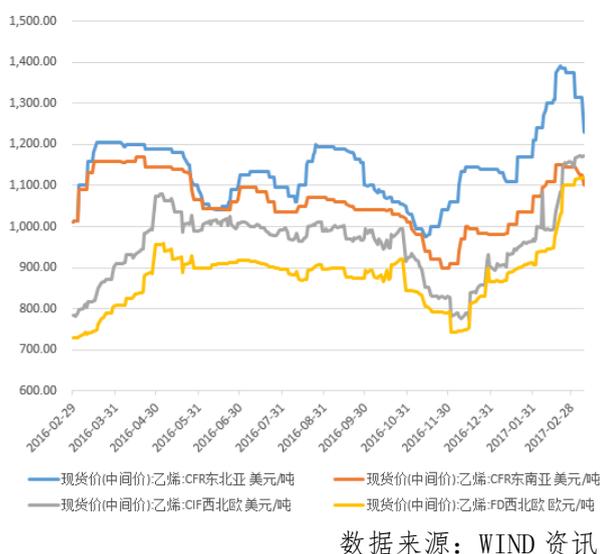


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

本周亚洲乙烯价格大幅走低,截止3月9日,CFR东北亚中间价收于1230美元/吨,CFR东南亚收于1100美元/吨。欧洲地区走势稳定,截止3月9日价格为CIF西北欧收于1173.0美元/吨,FD西北欧中间价收于1119.0欧元/吨。美国地区乙烯价格走低报收25.25美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. 一周市场综述

连塑 1705 合约本周大幅走低收出长阴线，上方 5、10 周均线承压。连塑本周下跌 545 点报收于 9115 元/吨。本周 1705 合约市场成交量 255.8 万手，持仓量增加 5012 手至 40.4 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 |
|------|------|------|------|------|-----|---------|--------|
| 9670 | 9115 | 9210 | 9790 | 9110 | 545 | 255.8 万 | 40.4 万 |

数据来源：文华财经

2. 技术分析

本周大幅走低，周线收出近乎光脚的长阴线，5、10、20 周均线向下，MACD 指标绿色柱扩大，KDJ 指标 K、D、J 值继续向下，K 值 20.61。本周空头力量增加，周三大幅跳空低开跌破 9500 一线后快速下跌，当前空头力量较强，预计短线仍有一定下跌空间。

图 3 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）

17 年新增产能较多，新增产能多集中于下半年投放，将使得供给压力增大。不过 3 月底装置检修增加，4、5 月检修装置较多，集中检修期间将对行情形成一定支撑。

短期展望：（周度周期）

本周受美联储加息预期升温、美原油库存大增等利空因素影响，原油大幅走低，成本端支撑减弱。下游终端及贸易商开单积极性不高，石化去库存进度缓慢，库存仍属偏高状态，石化降价去库存动力仍存。本周装置检修较上周增加，下周神华榆林、中天合创计划检修，虽然检修装置有所增加，但是市场弱势运行，对行情的提振作用有待观察。下周四凌晨美联储将公布利率决议，由于美联储加息预期升温，大宗商品普遍受到影响，关注利率决议出台前后市场变动情况。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：观望为主

3. 止损设置

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
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

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街
138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号