

2017年2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:逢低建多思路为主

一、基本面分析

1. 现货行情综述

周初中石油、中石化上调出厂价, 支撑市场成交价上涨, 不过装置检修较少, PE 供应稳定, 而下游需求恢复缓慢, 下游拿货谨慎, 缺乏买气带动, 周末市场价格回吐部分周初涨幅。春节期间石化库存积累, 节后石化库存下降并不明显, 近期石化库存维持在 92 万吨左右, 而社会库存维持上升趋势, 港口库存有所增加。元宵节过后, 下游工厂开工恢复正常水平, 北方地膜需求旺季来临, 预计 PE 下游整体需求将出现一定好转。截至周末齐鲁化工城 LLDPE 价格为 10200 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	2月4日	2月10日
齐鲁化工城	10200	10200
余姚塑料城	10500	10500

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，上海金菲 15 万吨/年 HDPE 装置 1 月 24 日晚间停车，计划 2 月 17 日开车；燕山石化新 LDPE 装置 2 月 6 日停车检修一天。新增产能上，中天合创 30 万吨/年 LLDPE 装置，神华新疆 LDPE 装置产品流入市场。2017 年 3 月中天合创二线计划投产。

需求方面，元宵节过后，下游工厂开工恢复正常水平，特别是北方地膜需求旺季来临，预计 PE 下游整体需求将出现一定好转。

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
上海金菲	HDPE	15	1 月 24 日晚间停车，计划 2 月 17 日开车
燕山石化	LDPE	38	2 月 6 日临时停车检修一天
中天合创二线	PE	37	2017 年 3 月

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

	2.6	2.7	2.8	2.9	2.10	周均价
WTI	53.10	51.70	52.38	53.14	53.85	52.83

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2月3日当周,美国原油库存增加1383万桶至5.086亿桶,连续五周增加,在过去8周内的第7周实现增加;原油交割地库欣库存增加114.3万桶,5周以来首次出现增加。美国油服贝克休斯公布的数据显示截至2月10日当周美国活跃钻井数增加8座至591座,连续第四周攀升,过去15周内14周录得增加。本周原油走势震荡,至收盘美原油周K线下跌0.02%,收出十字星,下方5、10周均线支撑较强。

图1 美原油主力合约周线图

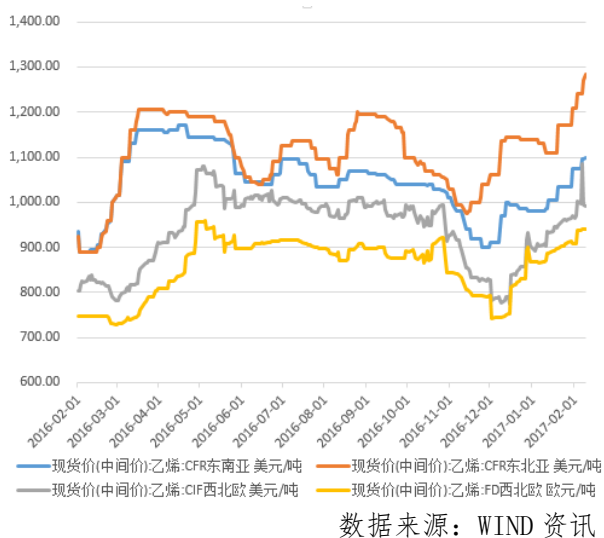


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

本周亚洲乙烯价格小幅走高,截止2月9日,CFR东北亚中间价收于1285美元/吨,CFR东南亚收于1100美元/吨。欧洲地区走势平稳,截止2月9日价格为CIF西北欧收于992.0美元/吨,FD西北欧中间价收于940.0欧元/吨。美国地区乙烯价格为36.25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 合约本周冲高回落收出带长上影的小阳线，上方 10500 一线压力较大。连塑本周上涨 10 点报收于 10250 元/吨。本周 1705 合约市场成交量 233.9 万手，持仓量增加 35128 手至 32.7 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
10220	10250	10220	10520	10115	10	233.9 万	32.7 万

数据来源：文华财经

2. 技术分析

本周冲高回落，周线收出长上影，5、10、20 周均线多头排列且均线上升。MACD 指标红色柱缩短，KDJ 指标 K、D 值在 60 附近走平。日线图形上，将 2016 年 5 月 30 日低点与 9 月 27 日低点相连，该趋势线为长期上升趋势线；将 2016 年 9 月 27 日低点与 2017 年 1 月 9 日低点相连画出趋势线，该趋势线支撑较强，下周该趋势线将上升至 10000 附近。

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。不过二季度检修装置较多，集中检修期间将对行情形成一定支撑。

短期展望：（周度周期）

周初中石油、中石化上调出厂价，不过装置检修较少，PE供应稳定，而下游需求恢复缓慢，周末市场价格回吐部分周初涨幅。春节期间石化库存积累，节后石化库存下降并不明显，近期石化库存维持在92万吨左右，而社会库存维持上升趋势，港口库存有所增加。元宵节过后，下游工厂开工恢复正常水平，北方地膜需求旺季来临，预计PE下游整体需求将出现一定好转。预计连塑下周震荡偏强走势，逢低建多思路为主。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：1705合约10000附近多单可适量建仓

3. 止损设置

多单止损9700

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

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