

## 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:去库存尚需时日，短线或向下寻求支撑

## 一、基本面分析

## 1. 现货行情综述

周初石化上调低压、线性出厂价，对市场形成一定支撑，元宵节后下游开机率有一定幅度回升，至周末石化库存较周初有所下降。不过前期石化库存高企，当前石化库存仍偏高。周中连塑下滑，盘中一度跌停，现货市场心态受到影响，贸易商让利出货，市场成交价格倒挂明显，倒逼中石油、中石化以及煤制烯烃企业下调出厂价。装置上，上海金菲、茂名石化装置周末重启，上海石化 HDPE 装置周末开始检修，总体看检修装置较少，PE 供应稳定。随着北方地膜需求旺季来临，预计 PE 下游需求将回升，关注石化库存能否进一步下降。截至周末齐鲁化工城 LLDPE 价格为 10200 元/吨，余姚塑料城为 10500 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	2月10日	2月17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、茂名石化装置周末重启，上海石化 HDPE 装置周末开始检修，总体看检修装置较少，PE 供应稳定。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，周中连塑下滑，盘中一度跌停，现货市场心态受到影响，贸易商让利出货，市场成交价格倒挂明显，倒逼中石油、中石化以及煤制烯烃企业下调出厂价。随着北方地膜需求旺季来临，预计 PE 下游需求将回升。

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
上海石化	HDPE	25	2 月 17 日停车检修至 28 日左右重启
中天合创二线	PE	37	中天合创二线计划 3 月投产

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. 13	2. 14	2. 15	2. 16	2. 17	周均价
WTI	52. 87	53. 03	52. 98	53. 46	53. 73	53. 21

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 10 日

当周，美国原油库存增加952.7万桶，录得六连增，增幅高于预期值353.75万桶；原油交割地库欣库存减少70.2万桶，预期增加29.08万桶。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6座至597座，续刷2015年10月以来新高的同时为连续第五周攀升。本周原油走势震荡，至收盘美原油周K线下跌0.22%，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16日，CFR东北亚中间价收于1310美元/吨，CFR东南亚收于1110美元/吨。欧洲地区走高，截止2月16日价格为CIF西北欧收于1019.5美元/吨，FD西北欧中间价收于976.0欧元/吨。美国地区乙烯价格走低报收30.00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带长上影的中阴线，上方 10600 一线压力较大。连塑本周下跌 365 点报收于 9885 元/吨。本周 1705 合约市场成交量 270.9 万手，持仓量减少 47152 手至 28.0 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
10350	9885	10220	10625	9830	-365	270.9 万	28.0 万

数据来源：文华财经

#### 2. 技术分析

本周冲高回落，周线收出带长上影周阴线，5、10、20 周均线多头排列，但 5、10 周均线拐头向下。MACD 指标红色柱缩短，KDJ 指标 60 附近死叉向下。短线或向下寻求支撑，关注 9500-9700 区域支撑。

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）

元宵节后下游开机率有一定幅度回升，至周末石化库存较周初有所下降。不过前期石化库存高企，当前石化库存仍偏高。周中连塑下滑，贸易商让利出货，市场成交价格倒挂，倒逼石化下调出厂价。装置上，上海金菲、茂名石化装置周末重启，上海石化 HDPE 装置周末开始检修，总体看检修装置较少。随着北方地膜需求旺季来临，预计 PE 下游需求将回升，关注石化库存能否进一步下降。预计连塑下周震荡向下寻求支撑，关注下方 9500 一线支撑。

#### 2. 操作建议

保守操作：有效跌破 9700 前多减持

激进操作：若 1705 合约 9500 附近支撑较强，可逢低吸纳

#### 3. 止损设置

多单止损 9300

## 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