

2017年10月19日

新纪元期货研究所

策略周报



LLDPE



LLDPE:石化库存下降，下行空间或有限

一、基本面分析

1. 现货行情综述

本周中石油及中石化出厂价上调，LLDPE 市场 7042 主流报价也有所上涨，煤企煤制烯烃 PE 出厂价本周也有所上调，19 日中煤蒙大 7042 华东、华北出厂价分别为 9850、9800 元/吨。装置上，中天合创 LLDPE 装置 10 月 1 日停车，计划全月检修；上海石化 1PE1# 停车，计划检修至 10 月 30 日；蒲城清洁能源 LLDPE 装置 10 月 15 日起停车检修 1 个月。19 日企业装置开工率为 95.4% 左右，仍属较高水平。需求方面，9 月份 PE 下游终端需求有所提升，10 月份下游棚膜仍处于旺季之中。本周石化库存下降，19 日石化库存 65 万吨左右，较上周五 73 万吨库存下降 8 万吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	10月12日	10月19日
-------	--------	--------

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。

扬子石化	10000	10100
大庆石化	9800	9900

数据来源：WIND 资讯

2.供求关系评述

装置方面，中天合创 LLDPE 装置 10 月 1 日停车，计划全月检修；上海石化 1PE1#停车，计划检修至 10 月 30 日；蒲城清洁能源 LLDPE 装置 10 月 15 日起停车检修 1 个月。19 日企业装置开工率为 95.4%左右，仍属较高水平。

需求方面，9 月份 PE 下游终端需求有所提升，10 月份下游棚膜仍处于旺季之中。

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
中天合创	LDPE	25	10 月 1 日停车，计划全月检修
中天合创	LDPE	12	继续停车检修
上海石化	1PE 1#	10	8 月 13 日停车，计划检修至 10 月 30 日
蒲城清洁能源	LLDPE	30	10 月 15 日起停车检修 1 个月

二、上游原材料变动情况

1.国际原油

表 3 WTI 主力合约价格变动

	10.12	10.13	10.16	10.17	10.18
WTI	50.74	51.42	51.92	51.94	52.25

数据来源：WIND 资讯

本周 API 公布数据显示，截至 10 月 13 日当周，美国原油库存减少 713 万桶，至 4.614 亿桶，分析师预估为减少 475 万桶。库欣原油库存减少 15.1 万桶，预期增加 121.6 万桶。上周汽油库存增加 194.1 万桶，调查预估为减少 100 万桶。上周精炼油库存增加 164.4 万桶，预估为减少 150 万桶。美国上周原油进口减少 130 万桶/日至 680 万桶/日。本周中东地区的局势有所紧张，伊拉克军队从库尔德武装自由战士手中重新夺回部分大型油田，伊拉克库尔德石油出口减少过半。另外，本周有市场有传言称 OPEC 将再次延长减产协议。预计美原油短线运行区间 49.8-53.5。

图 1 美原油主力合约

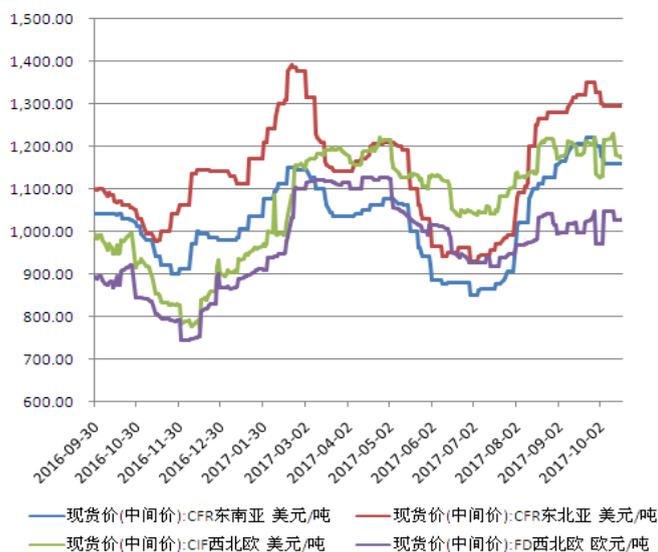


数据来源：文华财经

2. 乙烯

截止 10 月 18 日，CFR 东南亚收于 1160 美元/吨，与 10 月 11 日价格持平。CFR 东北亚中间价收于 1295 美元/吨，与 10 月 11 日价格相比也没有变动。欧洲地区价格走低，截止 10 月 11 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1175.0 美元/吨，FD 西北欧中间价收于 1029.0 欧元/吨。美国地区乙烯价格小幅走高收于 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.K 线分析

连塑 1801 合约上周五高开高走收出中阳线，本周一高开探低回升收出带下影的小阳线，周二低开高走收出低开中阳线，周三走势震荡收出十字星，周四低开低走收出带下影的中阴线。截至本周四周线收出带长上影的小阴线，呈冲高回落态势。

2.技术分析

日线上，连塑本周一、周二、周三基本运行在 5 日均线之上，周四时低开大幅走低收在 5 日均线之下，显示上方压力增加，不过周四在探低至 10 日均线附近获得支撑回升。本周 5、10 日均线走高，周一时 5 日均线向上上穿 10 日均线，20 日均线本周则不断走低。本周一时 MACD 指标在零轴下形成金叉。

KDJ 指标 K 值本周一至周三走高，周四时拐头向下，D 值本周不断走高，周四时 K、D 指标有形成死叉的势头。周线上，5 日均线继续走低，10 周均线走平，MACD 指标红色柱继续缩短，KDJ 指标 K、D 值继续走低。

图 3 LLDPE1801 合约日线图



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 年计划新增产能较多，不过多套装置推迟投放，产能增长小于预期。

短期展望：(周度周期)

本周中石油及中石化出厂价上调，LLDPE 市场 7042 主流报价也有所上涨，而煤企煤制烯烃 PE 出厂价本周也有所上调。装置上，中天合创 LLDPE 装置、上海石化 1PE1#、蒲城清洁能源 LLDPE 装置停车检修，19 日企业装置开工率为

95.4%左右，仍属较高水平。需求方面，9 月份 PE 下游终端需求有所提升，10 月份下游棚膜仍处于旺季之中。本周石化库存下降，19 日石化库存 65 万吨，较上周五下降 8 万吨。预计连塑短线下行空间有限，逢低可适量短多。

2.操作建议

保守操作：短线暂观望

激进操作：9500 附近可适量短多

3.止损设置

多单止损 9370

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