

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: 走势强劲，关注下游需求回升程度
一、基本面分析
1. 现货行情综述

节后归来，石化库存增多，为降低库存压力，部分陆续降价。又因终端工厂多数尚未返市，采购频率较低，导致贸易商出货不畅，多数跟跌报盘。不过，周五期货市场受后期需求预期资金推动，大幅走高。截至周末华北地区 LLDPE 价格在 8600-8800 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8600-8800 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 8800-8950 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	2月15日	2月19日
华北	8600-8700	8500-8750
华东	8700-8950	8700-8850
华南	8900-9100	8750-9050

数据来源：卓创资讯

2. 供求关系评述

2016年1月国内 PE 产量约 119.53 万吨，累计总产量为 119.53 万吨。2016年1月产量环比增加 0.18%，同比增加 5%。

装置方面，兰州石化老全密度装置 2013 年 5 月 18 日停车检

修至今；大庆石化 HDPE 装置 C 线 1 月 24 日停车，开车时间待定。中煤蒙大新增 30 万 PE 新装置计划 2016 年 3-4 月投产。

需求方面，下游需求今年同比跟进表现略显缓慢，据了解元宵节后商家陆续返市，预计下周消化库存为主。

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	全密度	6	2013 年 5 月 18 日停车 检修至今
大庆石化	HDPE	10	1 月 24 日停车，开车时 间待定
中煤蒙大	全密度	30	16 年 3-4 月投产

数据来源：卓创资讯

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

	2.15	2.16	2.17	2.18	2.19	周均价
WTI	31.95	31.20	33.65	32.73	31.96	32.30

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署数据显示，截止 2 月 12 日当周，美国商业原油库存量 5.0411 亿桶，比前一周增长 215 万桶，库欣地区原油库存维持在历史新高，库存量 6470 万桶。石油服务提供商贝克休斯发布的报告显示，美国本周活跃石油钻井平台数量较上周减少 26 座，至 413 座，连续第 9 周减少，续刷 6 年来新低。多哈未能达成减产协议，但通过了“冻结”产量协议。原油本周冲高回落，至收盘美原油周 K 线收盘上涨 1.91%，收出带长上影阳线，预计油价低位震荡概率较大。

图 1 美原油主力合约价格走势

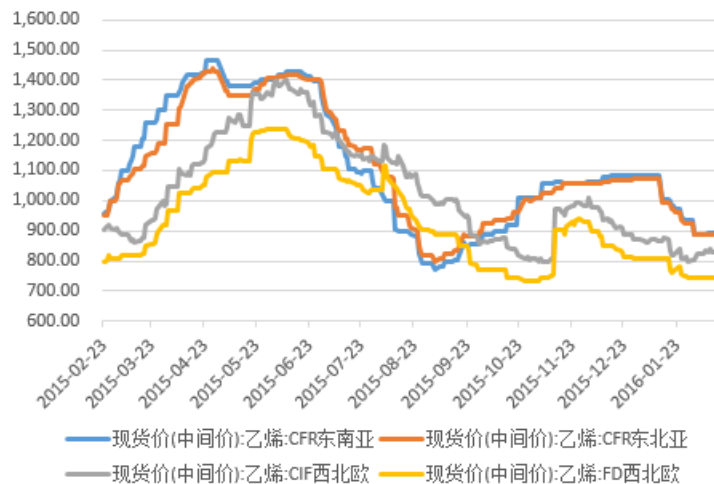


数据来源：文华财经

2. 乙烯

根据生意社网站资讯，本周亚洲乙烯市场价格上行，市场供应面继续表现紧张，受现货需求强劲的刺激，价格出现上升。截止周末 CFR 东北亚收于 919-921 美元/吨，CFR 东南亚收于 929-931 美元/吨。目前欧洲乙烯价格截止周末价格为 FD 西北欧收于 745-749 欧元/吨，CIF 西北欧 817-821 美元/吨。美国地区受原油价格影响明显，本周乙烯市场价格有所上涨，截止周末价格为 424-435 美元/吨。

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

本周装置停车较少，供给压力突出，石化库存累积明显，不过受后期需求预期资金推动，连塑走势较好。连塑料 1605 合约周一收出低开十字星、周二探低回升，周三小幅走低、周四高开后小幅走高，周五大幅走高收出大阳线。盘终以 1.84% 的周涨幅报收于 8845 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 439.0 万手，持仓量增加 17.6 万手至 80.3 万手。

表 4 本周 LLDPE1605 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
8625	8845	8720	8870	8485	160	439.0 万	80.3 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1605 合约本周周线以 160 点的中阳线报收，且下影线较长，显示下方支撑较强，连续五周收出阳线。塑料本周前四个交易日波动幅度有限，K 线实体较短，周五大幅走高收出大阳线。均线方面，日、周线 5、10、20 周期多头排列，对行情形成支撑。

图 3 LLDPE1605 合约日线图



3. 趋势分析

周线收出中阳线，上周突破去年 8-10 月份的 8000-8500 成交密集区后，本周继续走强，显示突破有效。日线图形上，去年 7 月至今的图形有构筑头肩底的可能。目前上方压力较少，短期仍有进一步上升空间。

图 4 LLDPE1605 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）

原油短期出现反弹，但总体或维持弱势。塑料连续多月走势强于原油，多头力量较强。3 月份茂名石化装置检修期较长，对产量将有一定影响。

短期展望：（周度周期）

现货面，上游原油冲高回落，低位震荡的概率增大。本周 PE 装置停车较少，供给压力突出，石化库存累积明显，不过元宵节后，下游工厂开工增长，需求料有一定程度回升，关注库

存能否下降。预计短线震荡偏强走势，多单可适量持有。

2. 操作建议

保守操作：短线暂观望。

激进操作：多单不跌破10日均线可适量持有。

3. 止损设置

多单止损 7700

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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

总部

电话：0516-83831105

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

电话：010-83831107

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403、407室

南京营业部

电话：025-84787997

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519-88059972

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571-56282608

传真：0571-56282601

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号

