

2016年3月13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: 上方压力增大，短线或区间震荡走势

一、基本面分析

1. 现货行情综述

目前供需基本平衡，前期石化积累到高位库存得以尽快消耗，石化厂家库存压力目前尚可，市场需求略有起色，炒作旺季气氛升温，企业开工率保持稳定，集中采购给市场带来新的活力。截至周末华北地区 LLDPE 价格在 9000-9100 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9050-9200 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9150-9350 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

地区	3月4日	3月11日
华北	9000-9100	9000-9100
华东	9050-9200	9050-9200
华南	9150-9350	9150-9350

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，燕山石化 PE 新高压装置 3 月 7 日计划内停车小修一天；茂名石化 1# 乙烯裂解装置检修时间为 3 月 16 日至 4 月 22 日，聚乙烯涉及检修装置为 1# 高压和全密度装置。天津联合 LLDPE 装置 3 月 10 日停车小修。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，市场需求略有起色，炒作旺季气氛升温，企业开工率保持稳定，集中采购给市场带来新的活力。

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
燕山石化	新高压		3 月 7 日计划内停车小修一天
茂名石化	高压和全密度		1# 乙烯裂解装置 3 月 16 日至 4 月 22 日检修，聚乙烯涉及 1# 高压和全密度装置。
天津联合	LLDPE		3 月 10 日停车小修
中煤蒙大	全密度	30	16 年 3-4 月投产

数据来源：环球塑化网

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

	3.7	3.8	3.9	3.10	3.11	周均价
WTI	37.98	36.33	38.18	38.02	38.49	37.80

数据来源：文华财经

本周美国能源信息署数据显示，截止 3 月 4 日当周，美国商业原油库存量 5.2186 亿桶，比前一周增长 388 万桶，库欣地区原油库存维持在历史新高，库存量 6694.6 万桶，比前周增长 69 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 6 座，至 386 座，连续第 12 周减少，较去年同期的 866 座减少一半以上。原油本周震荡走高，至收盘美原油周 K 线收盘上涨 5.95%，收出中阳线，近期油价偏强走势。

图 1 美原油主力合约价格走势

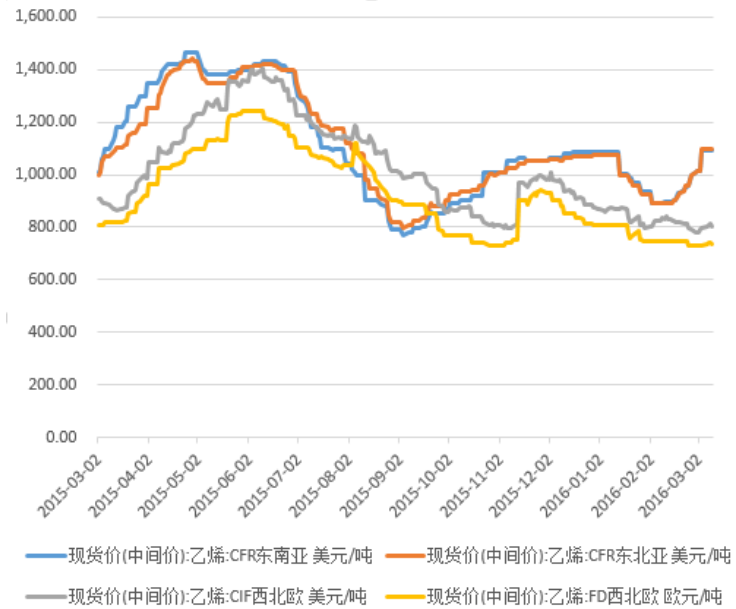


数据来源：文华财经

2. 乙烯

根据生意社网站资讯，本周乙烯价格小幅上涨。本周亚洲乙烯市场价格上涨，由于大多数乙烯衍生品的价格正在上涨，中国和印度需求回归，加之装置检修令供应紧张，因此卖方报盘亦不愿松动。截止周末 CFR 东北亚收于 1099-1101 美元/吨，CFR 东南亚收于 1089-1091 美元/吨。。目前欧洲乙烯价格截止周末价格为 FD 西北欧收于 736-740 欧元/吨，CIF 西北欧 802-806 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 595-606 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

近期石化检修装置较少，市场货源充足，虽石化有一定挺价意愿，但供给压力存在，而下游对高价格有所抵触，目前库存暂稳，市场多空因素交织，预计短期震荡走势。连塑料 1605 合约周一高开低走收出长阴线、周二探低回升收出长下影，周三低开高走收出大阳线、周四高开低走收阴，周五走势震荡，收出小阳线。盘终以 2.68% 的周跌幅报收于 8905 元/吨。本周 1605 合约市场成交量 645.0 万手，持仓量减少 16.2 万手至 46.0310 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
9400	8905	8920	9480	8765	-245	645.0 万	46.031 0 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1605 合约本周高开低走，最高上冲至 9480 一线，但上方压

力较大，最终周线以 245 点的阴线报收，阴线实体较长，显示空方力量较强，在前期连续走强后，本周调整幅度较大。塑料本周多空交战激烈，波动幅度增大，阳线及阴线实体较长，周一及周四收出长阴线，周三则收出长阳线。均线方面，5 日均线有拐头向下迹象、周线 5、10、20 周期仍多头排列，关注对行情的支撑力度。

图 3 LLDPE1605 合约日线图



数据来源：文华财经

3. 趋势分析

周线收出中阴线，显示在连续上攻后，上方压力增大。日线图形上，在 11 月底探低 6755 以来，期价逐渐走高，形成明显的上升通道，由去年 11 月 23 日低点 6755 与 1 月 18 日低点 7740 相连画出趋势线，仍运行于上升通道中，目前通道下轨在 8700 附近。本周技术图形走坏，短线有向下寻求支撑的意愿，关注下方支撑情况。

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）

虽四月 PE 新增产能有望投放，但四月装置检修计划较多，对行情形成支撑。

短期展望：（周度周期）

原油连续四周收阳，不过 40 之上，压力预计增大。塑料本周高开低走，上方阻力增大。不过三月中旬或下旬茂名石化 14 万吨老高压、22 万吨全密度装置将停车检修至 4 月 22 日，检修期较长，或缓解供给压力。下游方面，3 月农膜需求旺季，需求有所回暖，但下游对高价抵触情绪较重。预计短线震荡向下寻求支撑，多单可适量减持，无仓者震荡思路，短线操作为主。

2. 操作建议

保守操作：多单减持。

激进操作：回调至 8700 附近可适量短多。

3. 止损设置

多单止损 8500

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

徐州营业部

全国客服热线：400-111-1855

业务电话：0516-83831113

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

北京东四十条营业部

业务电话：010-84263809

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

业务电话：025-84787996

传真：025-84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号

广州营业部

业务电话：020-87750826

传真：020-87750825

邮编：510080

地址：广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

苏州营业部

业务电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215002

地址：苏州干将西路399号601室

常州营业部

业务电话：0519-88059976

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

业务电话：0571-85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

上海东方路营业部

业务电话：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

重庆营业部

业务电话：023-67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号1幢8-
2号

无锡营业部

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

南通营业部

业务电话：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

成都分公司

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号