

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:短线或小幅反弹

一、基本面分析

1. 现货行情综述

由于此前受原油下跌、塑料库存增加打压，周一现货市场报盘跟跌明显，不过自周二起现货市场气氛反弹，市场报盘有所上涨。装置检修上，装置检修增加，齐鲁石化 LDPE 装置 3 月 3 日故障停车检修 20-30 天；上海金菲 HDPE 装置 3 月 5 日停车，计划 3 月 31 日开车；神华榆林 LDPE 计划 3 月 15 日起停车检修 10-15 天。3 月份是农膜需求旺季，但是近两年地膜需求启动迟缓，今年地膜需求分散化明显，石化去库存进度缓慢，周中石化库存在 95 万吨左右，库存仍属偏高状态，石化降价去库存动力仍存。截至 16 日齐鲁化工城 LLDPE 价格为 9550 元/吨，余姚塑料城为 9700 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	3月8日	3月15日
扬子石化	10100	9800
镇海炼化	9950	9700

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，装置检修有所增加，齐鲁石化 LDPE 装置 3 月 3 日故障停车检修 20-30 天；上海金菲 HDPE 装置 3 月 5 日停车，计划 3 月 31 日开车；神华榆林 LDPE 计划 3 月 15 日起停车检修 10-15 天；中天合创 LLDPE 装置计划 3 月 20 日停车大修；中煤榆林 LLDPE 装置计划 3 月底起停车检修一个月。

需求方面，今年地膜需求分散化明显，石化去库存进度缓慢，周中石化库存在 95 万吨左右，库存仍属偏高状态。

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
齐鲁石化	LDPE	15	3 月 3 日故障停车，计划检修 20-30 天
上海金菲	HDPE	15	3 月 5 日停车，计划 3 月 31 日开车
神华榆林	LDPE	30	计划 3 月 15 日起停车检修 10-15 天
中天合创	LLDPE	30	计划 3 月 20 日停车大修
中煤榆林	LLDPE	30	计划 3 月底起停车检修一个月

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 WTI 主力合约价格变动

	3. 9	3. 10	3. 13	3. 14	3. 15
WTI	53. 18	52. 79	50. 20	49. 62	48. 39

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 3 月 10 日当周，美国原油库存意外下降 23.7 万桶，原油库存结束连续九周的增长趋势，预期增加 324.65 万桶，前值增加 820.9 万桶。库欣原油库存增加 213 万桶，预期增加 54.90 万桶，前值增加 86.70 万桶，库欣地区原油库存连续三周录得增加，增幅为 2016 年 12 月 2 日当周以来最大。原油较周初走高，预计短线运行区间 46.5-51.5。

图 1 美原油主力合约周线图

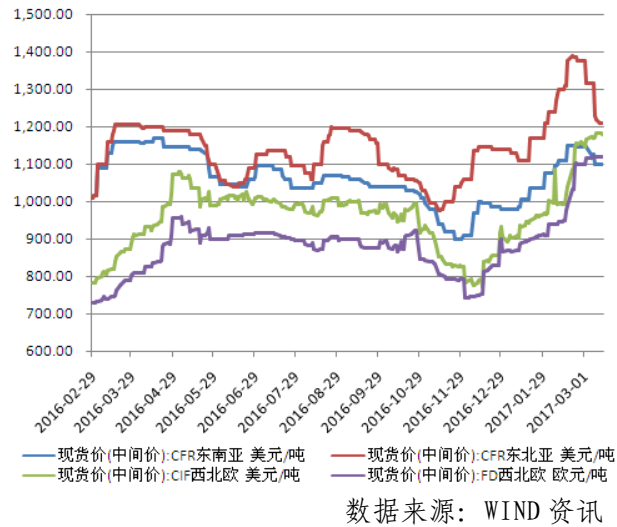


数据来源：文华财经

2. 乙烯

截止 3 月 15 日，CFR 东南亚收于 1100 美元/吨，较 3 月 8 日下跌 25 美元/吨。CFR 东北亚中间价收于 1210 美元/吨，较 3 月 8 日下跌 105 美元/吨。欧洲地区价格较 3 月 8 日小幅走高，截止 3 月 15 日价格为 CIF 西北欧收于 1178.0 美元/吨，FD 西北欧中间价收于 1119.0 欧元/吨。美国地区乙烯价格走高报收 26.25 美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. K 线分析

连塑 1705 合约上周四低开震荡收出十字星，上周五高开低走收出中阴线，本周一低开高走收出中阳线，周二冲高回落收出带上影小阴线，周三高开震荡收出十字星。在连续下跌后，K 线组合现初步企稳迹象。

2. 技术分析

日线上，连塑 5、10、20 日均线空头排列，10、20 日均线本周继续向下，但 5 日均线本周三开始走平。日 KDJ 指标，周三时 K 值上穿 D 值形成金叉走势，而 2 月底以来 MACD 指标与日 K 线形成底背离形态，短线有反弹要求。周线上，5、10 周均线向下，20 周均线走平，MACD 指标绿色柱扩大，KDJ 指标 J 值拐头向上，K、D 值虽向下，但势头趋缓。

图 3 LLDPE1705 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 3 月底装置检修增加，4、5 月检修装置较多，集中检修期间将对行情形成一定支撑。

短期展望：（周度周期）

现货市场气氛反弹，市场报盘有所上涨。装置检修上，装置检修有所增加，齐鲁石化、上海金菲、神华榆林等装置检修。3 月份是农膜需求旺季，但是近两年地膜需求启动迟缓，今年地膜需求分散化明显，石化去库存进度缓慢，周中石化库存在 95 万吨左右，库存仍属偏高状态，石化降价去库存动力仍存。连塑短线有反弹迹象，但上方压力较大，预计反弹空间有限，5 日均线附近短多思路为主。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：5 日均线附近短多思路为主

3. 止损设置

激进操作：多单止损 9000

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