

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:供给压力渐增，短线或偏弱走势

一、基本面分析

1. 现货行情综述

本周国际油价走低，成本支撑减弱，同时中石油及中石化出厂价以下调为主，现货价格走低，市场炒作热情降温，难以刺激买家购买积极性。装置检修上，抚顺石化、齐鲁石化、扬子石化、中煤蒙大等装置仍在停车大修，不过，6月底齐鲁石化将重启，其他装置将于7月重启。新增产能上，神华宁煤计划于6月25日投料试产，PE产品预计7月流入市场。总体看，供给压力逐渐增大。需求上，7月为传统棚膜备货期，预计需求将有所改善。库存上，近几日石化库存较上周有所下降，至75万吨之下，库存压力有所减轻。截至21日余姚塑料城扬子石化LLDPE价格为10000元/吨，大庆石化价格为9500元/吨。

表1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	6月15日	6月21日
扬子石化	10000	10000
大庆石化	9600	9500

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，抚顺石化 95 万吨 PE 装置 6 月 1 日起检修 45 日；中煤蒙大 LLDPE 装置 6 月 10 日停车检修 30 天；扬子石化 LLDPE、HDPE 装置检修，计划 7 月初开车；齐鲁石化 PE 装置 5 月 15 日停车，计划检修至 6 月 30 日；兰州石化装置 5 月 20 日停车，计划 6 月底开车；镇海炼化装置 6 月 13 日停车，目前已开车。

需求方面，7 月为传统棚膜备货期，预计需求将有所改善。

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	PE	65	计划检修至 6 月 30 日
兰州石化	LDPE	20	计划 6 月底开车
中煤蒙大	LLDPE	30	计划 6 月中旬起停车检修 30 天
镇海炼化	全密度	45	6 月 13 日停车，20 日已开车正常
抚顺石化	PE	95	6 月 1 日停车检修 45 天
扬子石化	PE	60	计划 7 月初开车

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

	6.15	6.16	6.19	6.20	6.21
WTI	44.24	44.68	44.33	43.36	42.53

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 6 月 16 日当周原油库存录得减少 245.1 万桶, 连续两周录得下滑, 预期为减少 210.6 万桶, 前值为减少 166.1 万桶。原油库存减少 108 万桶, 预期值为减少 43.95 万桶。上周美国国内原油产量增加 2 万桶至 935 万桶/日。上周贝克休斯公布数据显示, 截至 6 月 16 日当周, 美国石油活跃钻井数新增 6 台, 总数至 747 台, 再次刷新 2015 年 4 月以来新高。原油较周初走低, 预计短线运行区间 40.1-44.5。

图 1 美原油主力合约日线图

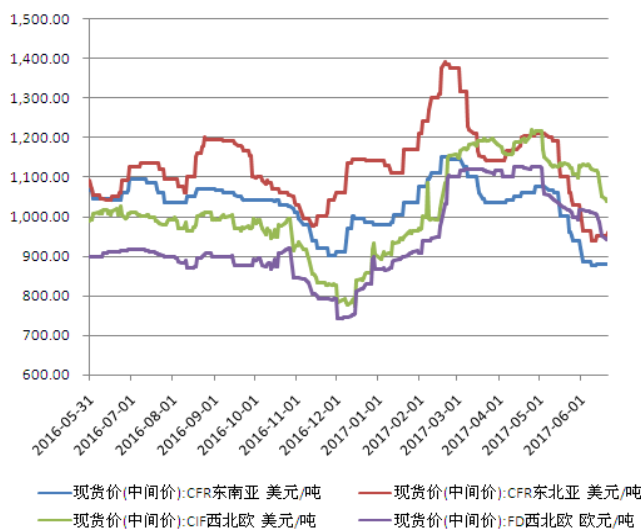


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

截止 6 月 21 日, CFR 东南亚收于 880 美元/吨, 与 6 月 14 日相比价格持平。CFR 东北亚中间价收于 960 美元/吨, 较 6 月 14 日上涨 9 美元/吨。欧洲地区价格较 6 月 14 日下跌, 截止 6 月 21 日价格为 CIF 西北欧中间价收于 1037.0 美元/吨, FD 西北欧中间价收于 940.5 欧元/吨。美国地区乙烯价格走低报收于 24.50 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 1709 合约上周五高开震荡收出带长上下影的小阴线，本周一震荡走高收出小阳线，本周二探低回升收出带长下影的小阴线，本周三低开震荡收出十字星、周四高开后大幅走低收出长阴线。至周四周线收出带上影的中阴线，短线偏弱走势。

2. 技术分析

日线上，连塑本周一度上冲关键压力位 9000 一线，不过上冲无果，而周四时大幅低开跌破 8770 重要市场关口，短线走软。5 日均线本周初走平，不过周四时向下，10 日均线本周则逐级走低，且 5、10、20 日均线形成空头排列压制价格。日 MACD 指标周初绿色柱缩短，不过周三开始绿色柱扩大。KDJ 指标周一、周二时 K 值走平，本周三时拐头向下。周线上，截至周四 5 周均线拐头向下，10 周均线走低，MACD 指标绿色柱扩大，KDJ 指标死叉向下。总体看，技术指标偏弱，短线或继续向下寻求支撑。

图 3 LLDPE1709 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，预计 7 月神华宁煤 PE 产品流入市场。7 月棚膜需求有望提升，但总体看下游消费仍较疲软。

短期展望：（周度周期）

国际油价走低，成本支撑减弱，同时中石油及中石化出厂价以下调为主，现货价格走低。装置检修上，抚顺石化、齐鲁石化、扬子石化、中煤蒙大等装置仍在停车大修，不过，6 月底齐鲁石化将重启，其他装置将于 7 月重启。新增产能上，神华宁煤 PE 产品预计 7 月流入市场。总体看，供给压力逐渐增大。需求上，7 月为棚膜备货期，需求将有所改善。库存上，石化库存较上周有所下降，至 75 万吨之下，库存压力有所减轻。

2. 操作建议

保守操作：空单继续持有

激进操作：逢高做空思路为主

3. 止损设置

空单止损 8900，止盈 8480

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