

2017年5月4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:预计短线下行空间有限

一、基本面分析

1. 现货行情综述

受美原油产量增加以及美原油库存下降不及预期等因素影响, 近期原油价格走势低迷, 成本端支撑减弱。装置检修上, 上海石化 LDPE 装置 4 月停车, 计划 5 月 27 日开车, 中煤榆林 LLDPE 装置 4 月 20 日起停车, 计划检修一个月。神华新疆 LDPE 装置 4 月 27 日起停车, 计划检修 45 天, 不过辽通化工 HDPE 装置计划 5 月 6 日开车。整体看, 5 月装置检修仍多。需求上, 5 月份为农膜生产淡季, 同时今年下游需求受环保影响较大, 下游终端备货谨慎, 需求端总体表现较差。石化去库存缓慢, 社会库存处在偏高水平, 库存仍有压力。截至 3 日余姚塑料城扬子石化 LLDPE 价格为 9800 元/吨, 大庆石化价格为 9200 元/吨。

表 1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	4月26日	5月3日
扬子石化	9800	9800
大庆石化	9200	9200

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，上海石化 HDPE 计划 5 月 18 日开车；上海石化 LDPE 计划 5 月 27 日开车；中煤榆林 LLDPE 装置 4 月 20 日起停车，计划检修一个月。神华新疆 LDPE 装置 4 月 27 日起停车，计划检修 45 天。扬子石化 4 月 25 日停车，开车时间待定。5 月份仍有中煤蒙大全密度装置计划 5 月 20 日起停车检修 33 天；齐鲁石化装置 5 月 15 日-6 月 30 日检修。

需求方面，5 月份为农膜生产淡季，同时今年下游需求受环保影响较大，下游终端备货谨慎，需求端总体表现较差。

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
中煤榆林	LLDPE	30	4 月 20 日停车，检修一个月左右
上海石化	HDPE	25	计划 5 月 18 日开车
上海石化	LDPE	20	计划 5 月 27 日开车
扬子石化	PE	50	4 月 25 日停车，开车时间待定
神华新疆	LDPE	27	4 月 27 日起停车，计划检修 45 天
辽通化工	HDPE	30	计划 5 月 6 日开车

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

	4. 27	4. 28	5. 1	5. 2	5. 3
WTI	49. 24	49. 19	48. 74	48. 08	47. 55

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4月28日当周EIA原油库存减少93万桶,低于预期的减少291.4万桶;汽油库存汽油下降20万桶预期增加100万桶。库欣原油库存减少72.8万桶,市场预期减少90万桶。美国国内原油产量增加12.8万桶至929.3万桶/日,连续11周增加且继续维持在900万桶/日关口上方。上周贝克休斯公布数据显示,截至4月28日当周,美国石油活跃钻井数增加9座至697座,连续15周录得增加,创2015年4月以来最高。原油较周初走低,预计短线运行区间46.5-49.5。

图1 美原油主力合约日线图

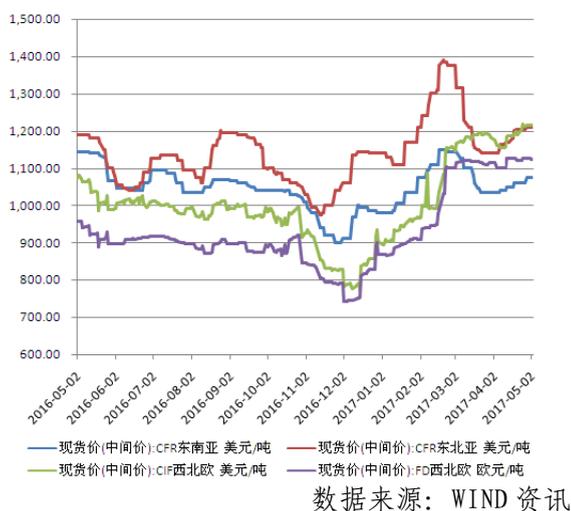


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

截止5月3日,CFR东南亚收于1075美元/吨,与4月26日相比价格上涨15美元/吨。CFR东北亚中间价收于1210美元/吨,较4月26日上涨5美元/吨。欧洲地区价格较4月26日变动不大,截止4月26日价格为CIF西北欧中间价收于1215.5美元/吨,FD西北欧中间价收于1124欧元/吨。美国地区乙烯价格走高报收29.88美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. K 线分析

连塑 1709 合约上周五高开高走收出中阳线, 本周二走势震荡低收出带上下影的小阳线, 本周三窄幅震荡收出小阴线、周四低开探低后回升收出小阳线。连塑本周在 20 日均线附近遇阻回落, 显示连续反弹后上方压力增大, 不过周四探低后回升, 显示下方亦有一定支撑。

2. 技术分析

日线上, 上周五收阳站上 10 日均线, 不过本周四低开跌破 10 日均线, 至收盘在 10 日均线附近。5 日均线在本周三上穿 10 日均线, 5 日均线向上, 10 日均线走平, 20 日均线仍向下压制期价。日 MACD 指标上周五零轴之下金叉, 周四时红色柱缩短。KDJ 指标上周四在 20 附近金叉, 本周四 K 值拐头向下, D 值继续向上。周线上, 5、10、20 周均线向下, MACD 指标绿色柱缩短, 至周四 KDJ 指标 K 值 16.82, D 值 18.36, 有将金叉的迹象。总体看, 连续反弹后出现一定回落, 但下方有支撑, 预计回调空间有限, 若后市能站上 20 日均线, 仍有望继续走高。

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，但从实际投放情况看，仍有装置推迟投放。不过受环保严查影响，下游消费疲软。

短期展望：（周度周期）

受美原油产量增加及美原油库存下降不及预期等因素影响，近期原油价格走势低迷，成本端支撑减弱。装置检修上，辽通化工 HDPE 装置计划 5 月 6 日开车，不过上海石化、中煤榆林、神华新疆等装置停车，5 月还有中煤蒙大、齐鲁石化装置检修，整体看，5 月装置检修仍多。需求上，5 月份为农膜生产淡季，同时今年下游需求受环保影响较大，下游终端备货谨慎，需求端总体表现较差。石化去库存缓慢，社会库存处在偏高水平，库存仍有压力。连塑反弹遇阻回落，预计短线下行空间有限。

2. 操作建议

保守操作：无仓观望为主

激进操作：逢低位反弹多单短多操作

3. 止损设置

多单止损 8500，止盈 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