

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:石化低库存但供给压力增大，谨防回落风险

一、基本面分析

1. 现货行情综述

装置上，抚顺石化计划7月15日结束；扬子石化LLDPE装置停车，预计7月22日重启，HDPE装置A线重启，C线机会7月21日重启；中煤蒙大PE装置6月10日停车检修，预计7月15日重启。抚顺石化、中煤蒙大等装置近期将重启，而扬子石化部分装置计划下周重启，同时神华宁煤新增产能7月计划试车，供给端压力将增大。不过需求端，7月棚膜进入备货期，市场对聚乙烯将逐步摆脱季节性消费淡季的预期增加，近期库存也呈下降态势，目前降至60万吨左右，对LLDPE形成一定支撑。截至5日余姚塑料城扬子石化LLDPE价格为10000元/吨，大庆石化价格为9400元/吨。

表1 LLDPE 现货价格行情

余姚塑料城	7月6日	7月14日
扬子石化	10000	10000
大庆石化	9400	9400

数据来源: WIND 资讯

2. 供求关系评述

装置方面，抚顺石化老 HDPE 装置、LLDPE 装置 6 月 2 日停车检修，新 HDPE 装置 5 月 31 日停车大修，计划 7 月 15 日结束；扬子石化 LLDPE 装置停车，预计 7 月 22 日重启，HDPE 装置 A 线重启,C 线机会 7 月 21 日重启；中煤蒙大 PE 装置 6 月 10 日停车检修，预计 7 月 15 日重启。随着检修装置的重启，供给端压力将增大。

需求方面，7 月为进入棚膜备货期，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	装置已重启
中煤蒙大	LLDPE	30	计划 6 月中旬起停车检修 30 天
抚顺石化	PE	95	6 月 1 日停车检修 45 天
扬子石化	LLDPE		预计 7 月 22 日重启
扬子石化	HDPE		A 线重启,C 线机会 7 月 21 日重启
神华宁煤	PE	全密度	计划 7 月中旬投料试车

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

	7.7	7.10	7.11	7.12	7.13
WTI	44.33	44.55	45.76	45.46	46.10

数据来源：WIND 资讯

本周美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至7月7日当周原油库存减少756.4万桶,前值为减少629.9万桶,预期为减少245.0万桶,美原油库存为10个月来的最大周度降幅。库欣地区原油库存减少194.8万桶,前值减少133.4万桶。IEA月报将2017年原油需求预测上调10万桶/日,同时预计明年的原油需求将以“类似速度”增长。原油较周初走高,预计短线运行区间43.6-47.9。

图1 美原油主力合约

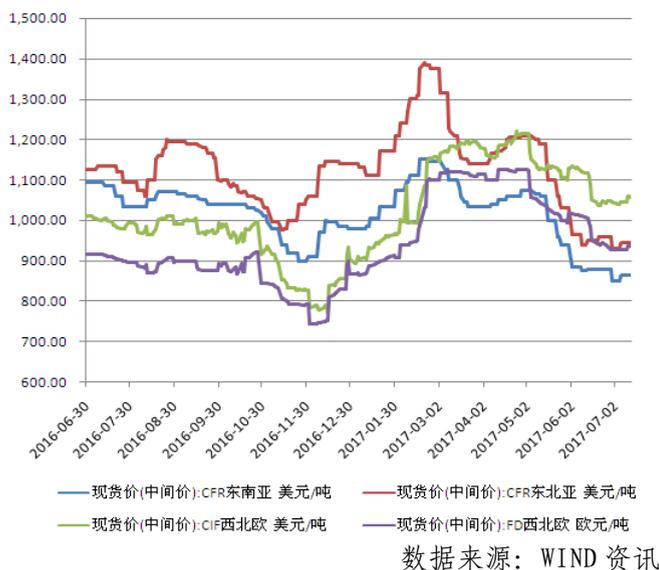


数据来源: 文华财经

2. 乙烯

截止7月13日,CFR东南亚收于865美元/吨,与7月5日相比价格上涨15美元/吨。CFR东北亚中间价收于945美元/吨,较7月5日上涨15美元/吨。欧洲地区价格较7月5日上涨,截止7月13日价格为CIF西北欧中间价收于1056.0美元/吨,FD西北欧中间价收于936.5欧元/吨。美国地区乙烯价格走低报收于18.5美分/磅。

图 2 乙烯价格走势



三、波动分析

1. K 线分析

连塑 1709 合约本周一低开冲高后大幅走低收出带长上影的大阴线，本周二高开高走收出中阳线，本周三跳空高开后小幅走高收出小阳线、周四低开后走高收出带长上影的中阳线、周五高开震荡收出十字星。周线收出带上下影的中阳线，短线反弹态势。

2. 技术分析

日线上，连塑本周一走低收盘在 5、10 日均线之下，不过下方 8850 一线支撑较强周二时下探在此位置后即拉起走高，收盘站上 5、10 日均线，周三至周五仍较强势，沿 5 日均线走高。5 日均线本周二拐头向上，周三时 5 日均线上穿 10 日均线。日 MACD 指标周一红色柱缩短，不过周二开始红色柱不断扩大。KDJ 指标周一死叉向下，周二时又形成金叉。周线上，5、10 周均线小幅走高，MACD 指标零轴下金叉，KDJ 指标 K、D 值走高。总体看，技术指标处于偏强态势。

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，不过多套装置推迟投放。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）

装置上，抚顺石化装置计划7月15日结束检修重启；中煤蒙大PE装置6月10日停车检修，预计7月15日重启；扬子石化LLDPE装置预计7月22日重启。抚顺石化、中煤蒙大等装置近期将重启，而扬子石化部分装置计划下周重启，同时神华宁煤新增产能7月计划试车，供给端压力将增大。不过需求端，7月棚膜进入备货期，市场对聚乙烯将逐步摆脱季节性消费淡季的预期增加，近期库存也呈下降态势，目前降至60万吨左右，对LLDPE形成一定支撑。

2. 操作建议

保守操作：观望为主

激进操作：观望为主

3. 止损设置

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