

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 LLDPE期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

LLDPE

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 L2009	收盘（元/吨）	6260	6150	-110
	持仓（手）	346233	355495	+9262
	前 20 名净持仓	-54327	-42509	+11818
现货	华北天津大庆	6500	6700	+200
	基差（元/桶）	155	490	+335

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储宣布开启无限量、无限期 QE	国际疫情仍在蔓延
企业开工率小幅回落	海外需求恢复缓慢
两桶油石化库存明显回落	农膜需求减少

周度观点策略总结:

全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF本周也下调全球GDP增速预测，从此前的3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，且石化库存加速回落，但目前农膜需求基本结束，棚膜需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，显示下游需求恢复仍不足，且前期价格大幅上升后，现货市场交易大幅减少，显示下游高价拿货意愿不大，这些因素都对价格形成一定的打压。

技术上，L2009合约周线冲高回落。成交量大幅上升，持仓量也有所增加。均线系统仍呈空头排列，且上方10周均线对L2009合约构成较大的压力。MACD继续震荡回落，但绿柱有所缩短，而KDJ指标则出现低位金叉，因此，预计后期的走势仍会有所反复。操作上，建议投资者逢冲高可以谨慎做空。

二、周度市场数据**1、LLDPE价格**

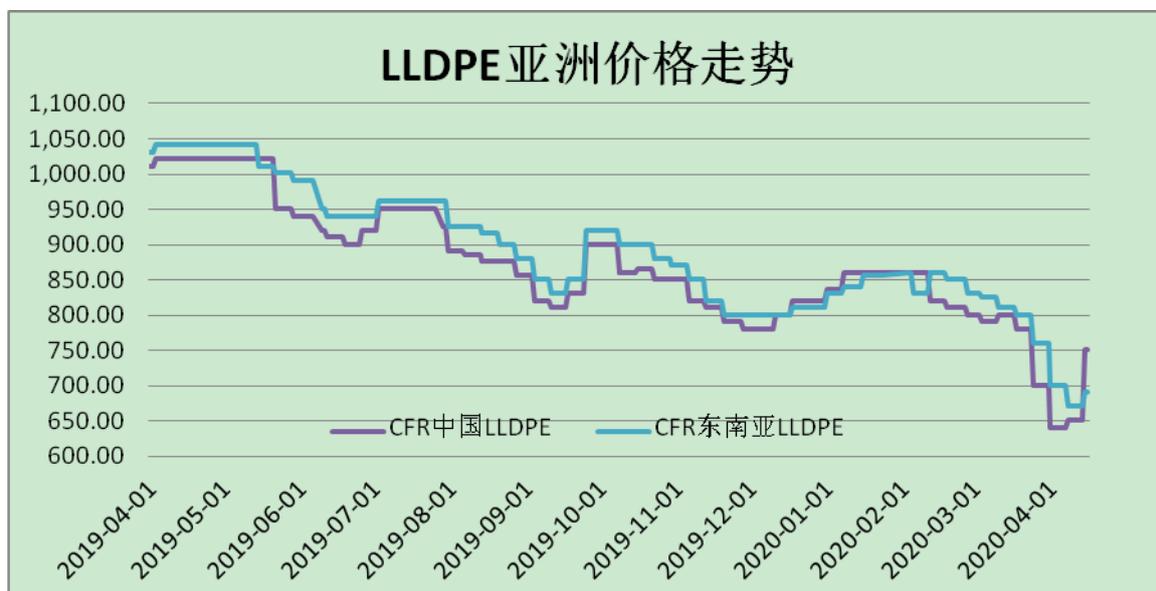
图1：LLDPE期现走势



本周聚乙烯市场价格上涨50-750元/吨不等，其中低压产品涨幅最大，特别是高融注塑产品，市场报价均在万元以上。周中后期随着线性期货价格的下跌及国际原油价格的走跌，高融注塑价格大幅下跌，截

止今日听闻 8000 元/吨市场几无成交，除此之外管材产品价格也有所回落。据隆众统计部分煤企产销比不足 50%。

图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

亚洲线性价格也有所反弹。CFR中国报751美元，较上周上升了100美元，涨幅15.36%；CFR东南亚报691美元，涨20美元，涨幅2.98%。市场人士表示需求仍是清淡的，涨势是暂时的。随着斋月即将到来，穆斯林国家通常会经历经济放缓，在庆祝活动结束前，大多数贸易商在短期内不会采购。

图3：线性、高、低压走势



本周PE市场价格大幅回升，HDPE报7700元，较上周涨200元，涨幅2.67%；LDPE报7700元，涨300元，涨幅4.05%；LLDPE报7350元，涨350元，涨幅5%。受高融注塑上升带动，下游需求有所恢复，两桶油库存明显回落的影响，线性震荡走高。

图4：LLDPE基差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周LLDPE基差大幅上升，报11255元，较上周上升了360元，目前已超出正常波动范围的上轨，有条件的投资者可以关注基差的变化，在基差无力上行之时，介入反套操作。

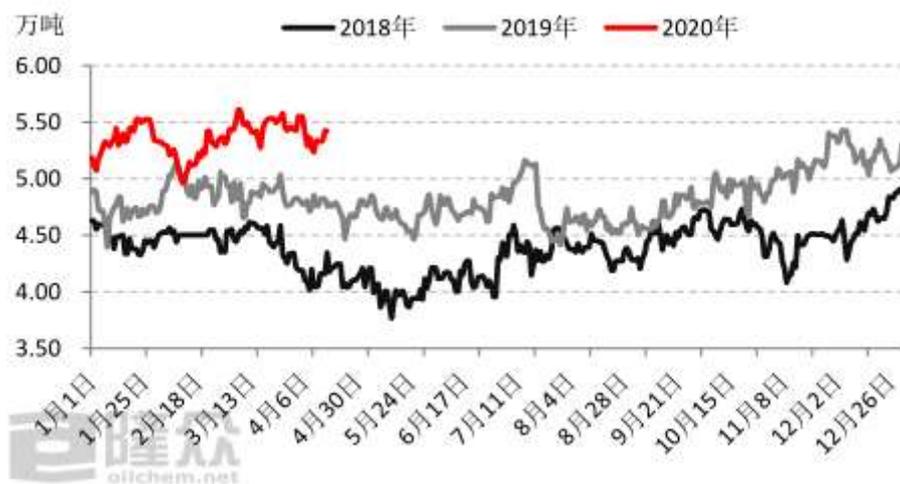
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



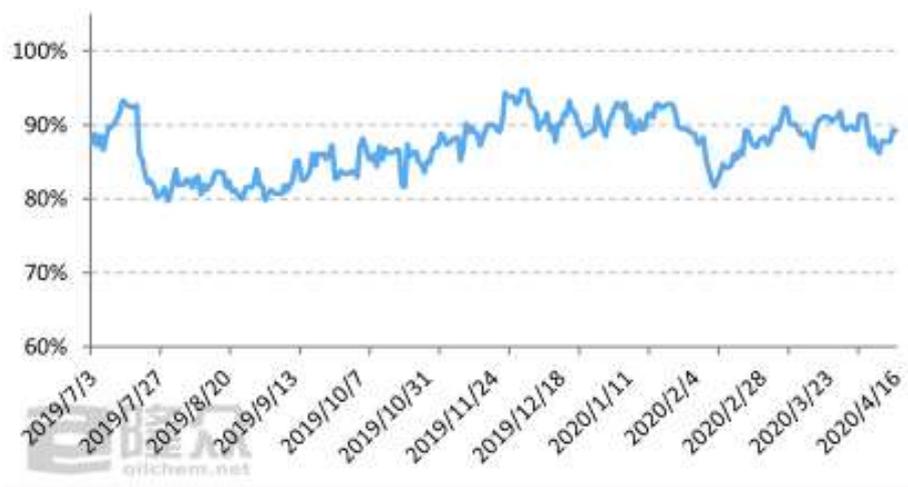
本周LLDPE的仓单较前一周增加了60张，报180张。

图6：国内聚乙烯产量



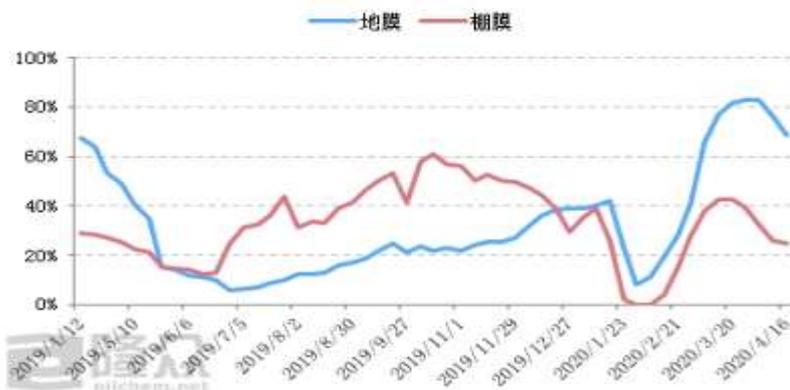
本周，国内企业聚乙烯总产量在 37.43 万吨，环比上周（38 万吨）减少 0.57 万吨。其中 HDPE 产量16.63 万吨，环比增加 0.83 万吨；LDPE 产量在 5.48 万吨，环比增加 0.15 万吨；LLDPE 产量 15.31 万吨，周环比减少 1.57 万吨。

图7：国内PE企业的开工率



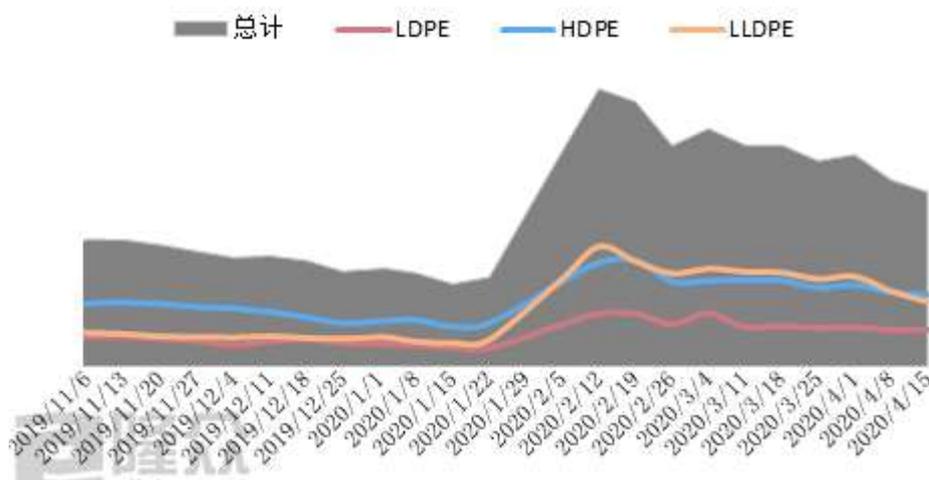
本周，国内聚乙烯企业平均开工率报87.97%，与上周期数据（89.32%），相比跌1.35%。

图8：国内农膜企业的开工率



本周农膜企业整体开工率在 37.9%，周环比-3%。棚膜企业开工率 24.7%左右，周环比-0.9%。棚膜需求淡季，订单跟进不足，开工率一般在 1-5 成不等，部分小厂维持阶段性开工。本周地膜开工率 68.6%左右，周环比-7.9%。地膜需求减弱，订单跟进减少，企业开工率不同程度下滑，企业开工率一般在 5-9 成不等。

图9：国内聚乙烯社会库存



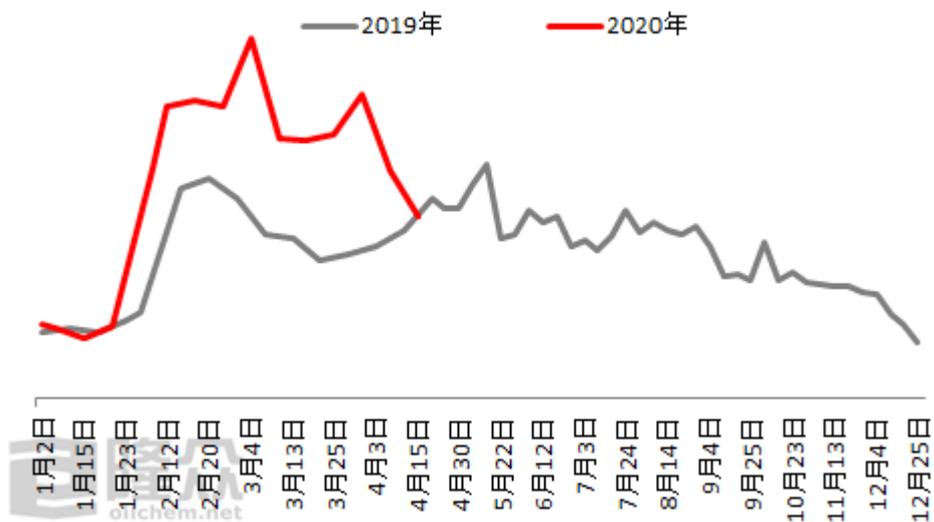
本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量下降，环比上周降幅在6.44%。分品种来看，LDPE库存环比上周涨1.35%；HDPE库存环比上周降3.09%；LLDPE库存环比上周降13.56%。

图10：两桶油PE库存



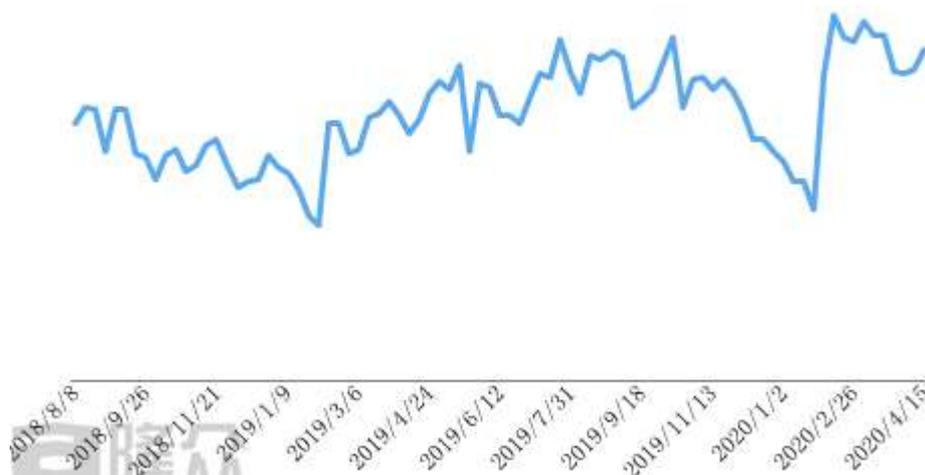
本周两桶油PE总库存量窄幅下降，环比上周降幅在2.07%。其中中石化PE库存环比上周降13.83%；中油PE库存环比上周涨6.09%。

图11：煤制企业PE库存



煤制企业 PE 库存环比上周下降 17.11%，其中 LDPE 库存环比上周小涨 0.2%，HDPE 库存环比上周降 36.22%，LLDPE 库存环比上周降 18.28%。

图12：贸易商聚乙烯库存



数据来源：隆众

本周样本贸易商 PE 库存呈走高表现，周环比涨幅在 6.26%。

图13：聚乙烯企业生产成本及利润



本周油制线性成本在 4045 元/吨，较上周下降 284 元/吨。煤制聚乙烯线性成本在 5489 元/吨，较上周减少 78 元/吨。油制与煤制聚乙烯相比，两者生产成本差在 1444 元/吨，利润差在 1793 元/吨。

图14：聚乙烯进口利润走势



本周，线性的进口成本有所上升，报6541元，较上周上升了879元。进口利润也大幅下降，报158元，较上周大幅下跌了1280元。

数据来源： WIND

4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



本周, LNG中国的价格略有回落, 报2.29美元/百万英热, 较上周下跌了0.06美元/百万英热。由于海外疫情仍较为严重, 市场担心工业需求和气站需求将会有所回落, 预计下周LNG的价格将维持低位震荡为主。

图16: 原油价格走势



OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，对全球原油真实需求的预期形成利空。IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，经济前景黯淡。尽管全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。此外，美国原油库存持续增长，也给价格带来压力。预计下周国际油价继续承压，维持区间震荡的可能性更大一些。

图17：亚洲乙烯价格走势



本周亚洲乙烯价格止跌回升。截止 4 月 16 日 CFR 东北亚乙烯报 431 美元，较上周涨 20 美元/吨；CFR 东南亚收盘 386 美元/吨附近，较上周涨30美元/吨。

本周国内 SC 开工率已恢复至 95%左右的正常水平，MTO 开工率小幅增加至 69%附近，华东进口乙烯到港量亦有所增加。整体来看市场供应量比较充足。而下游苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升仍然较为缓慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度，市场对乙烯消化能力较弱。基于当前基本面情况，我们认为短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位运行。

图18：二氯甲烷价格走势



本周，国内二氯甲烷的价格小幅回落，报2150元，较上周下跌了150元，跌幅6.52%。

图19：亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场继续震荡走低。日本石脑油报186.25美元/吨，较上周下跌了1.5美元，而新加坡石脑油报17.43美元/桶，较上周也下跌了0.15美元。

图20：甲醇价格走势



数据来源: wind

本周，江苏甲醇有所回落，报1655元左右，较上周下降了95元。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

