

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	收盘（元/吨）	6810	6820	+10
	持仓（手）	305131	315100	+9969
	前 20 名净持仓	-55054	-56833	-1779
现货	华北天津大庆	7050	6850	-200
	基差（元/桶）	240	30	-210

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乙烯走势坚挺	社会库存大幅上升
	下游需求清淡
	现货交易清淡

周度观点策略总结:

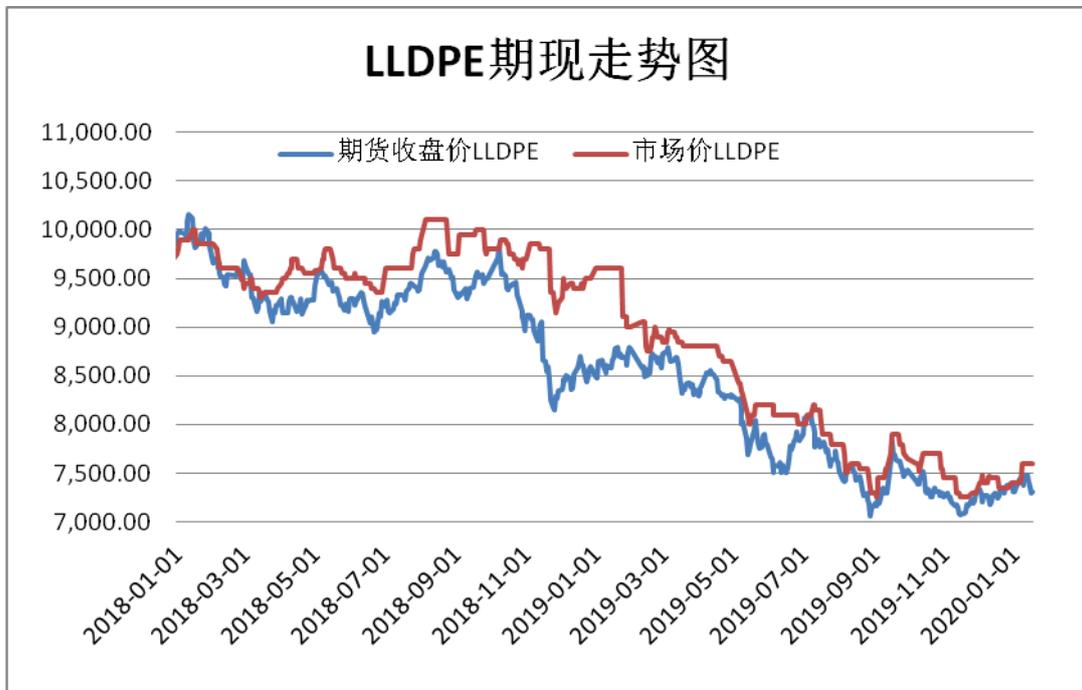
本周，国内聚乙烯社会库存继续明显上升，但升幅有所减缓。石化企业以降价促销去库存为主，现货价格有所回落。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品成交稀少，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。受需求低迷影响，下游企业复工率不高，预计本周下游需求仍将维持低迷。聚乙烯市场供应压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

技术上,L2005 合约以小阳线报收。成交量有所减少，持仓量则有所增加。均线系统上看，LLDPE 依托前收盘价窄幅整理。指标 MACD 中位拐头，有形成死叉的迹象。KDJ 指标则已死叉向下，显示反弹空音不大。不过，目前上方均线离价格太远，短期内或将维持区间震荡为主。操作上，投资者暂时观望为宜。

二、周度市场数据

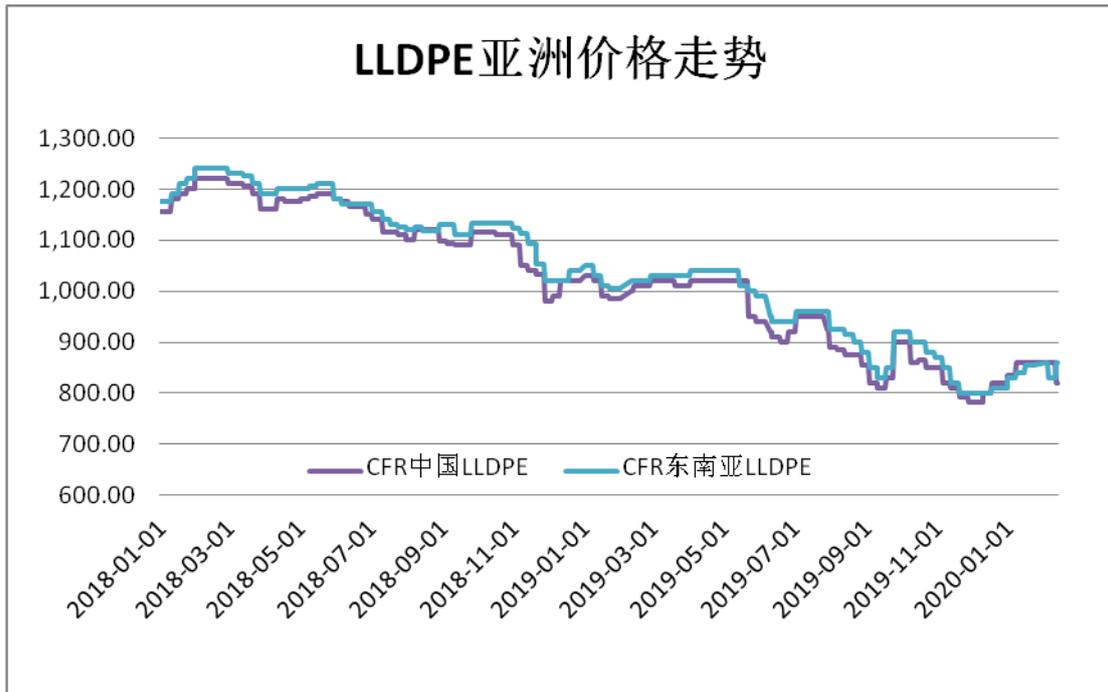
1、LLDPE价格

图1：LLDPE期现走势



本周LLDPE2005合约窄幅震荡，终盘报6820元，较上周微涨10元。

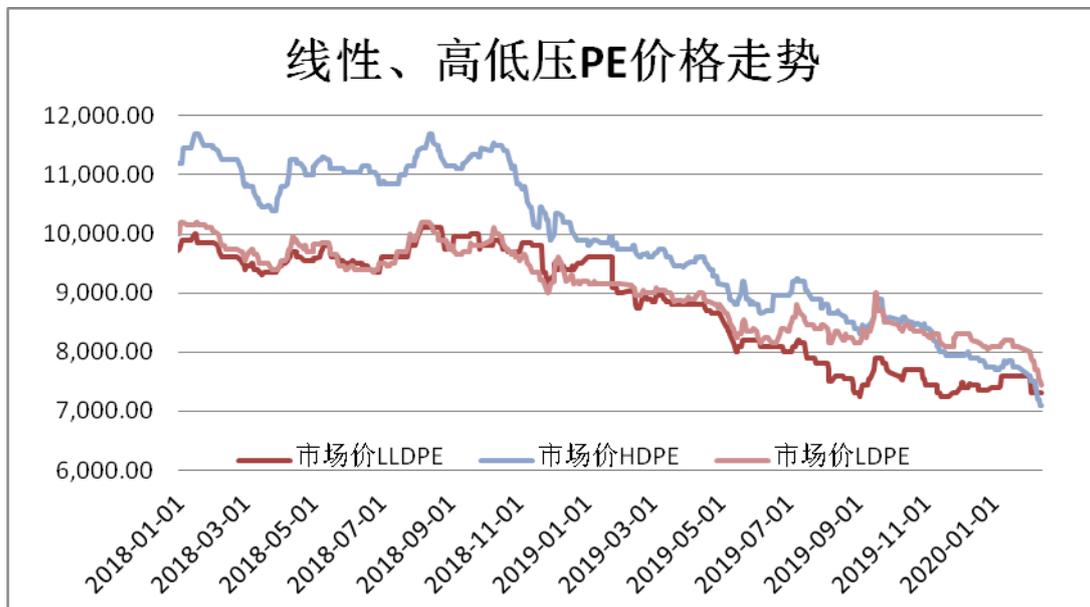
图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

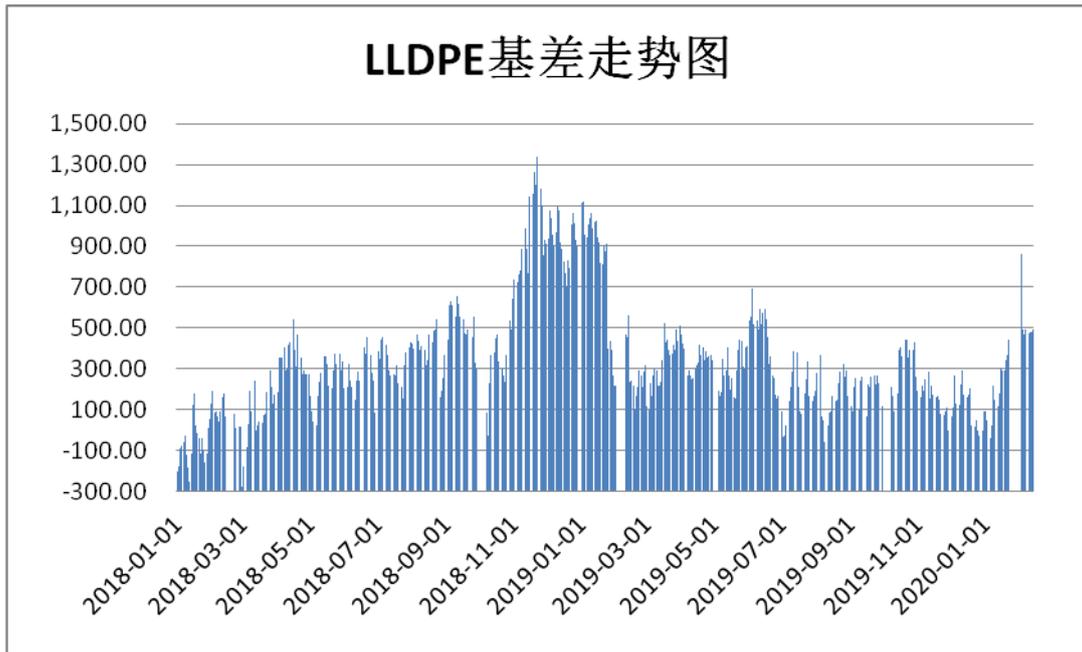
本周亚洲线性低密度聚乙烯价格远东CFR较上周跌价30美金/吨，均价830美金/吨。C6茂金属评估价格为1080美金/吨，较上周跌5美金/吨。南亚线性价格评估为869-871美金/吨，C6茂金属价格评估为1080美金/吨。东南亚线性评估为859-861美金/吨，C6茂金属评估为1090美金/吨。

图3：线性、高、低压走势



本周，受疫情仍在蔓延，下游企业延迟开工的影响，PE的需求大幅萎缩，下游企业基本没有采购需求，现货市场成交清淡的影响，线性、高压及低压的价格全线回落。

图4：LLDPE基差走势

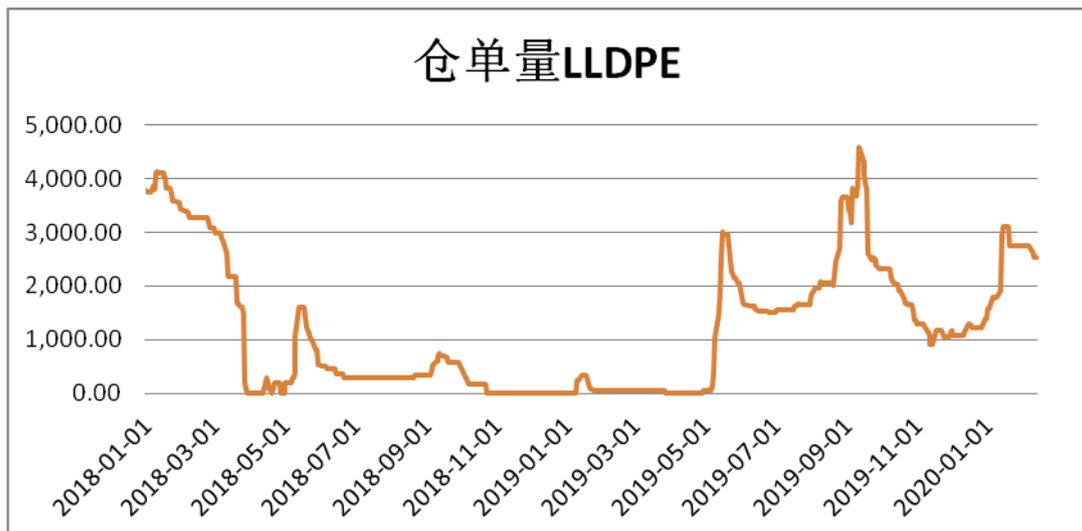


数据来源：瑞达研究院 WIND

受春节期间石化企业库存累积、国际原油大幅回落及国内疫情蔓延，企业推迟复工等多因素的影响，节后开盘，线性期货大幅回落，跌幅大于现货价格的跌幅，L2005合约的基差有所上升，报495元，目前处于正常波动范围的上轨。

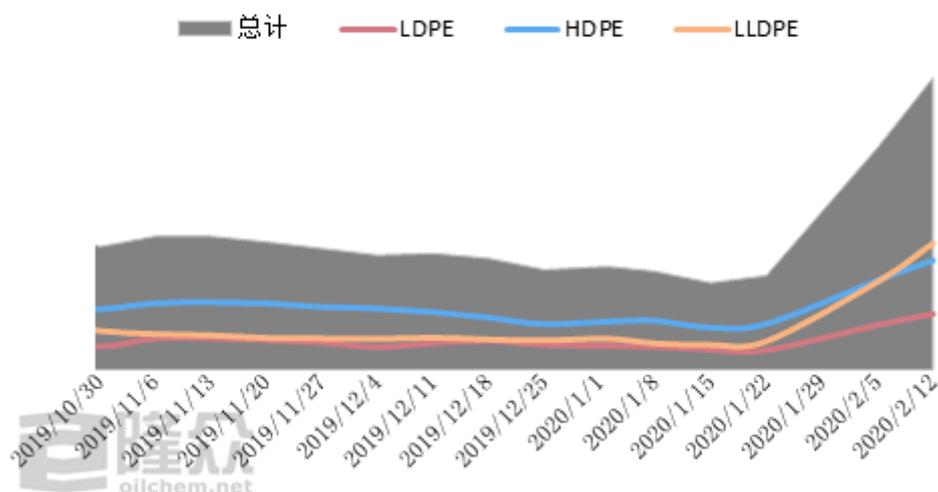
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



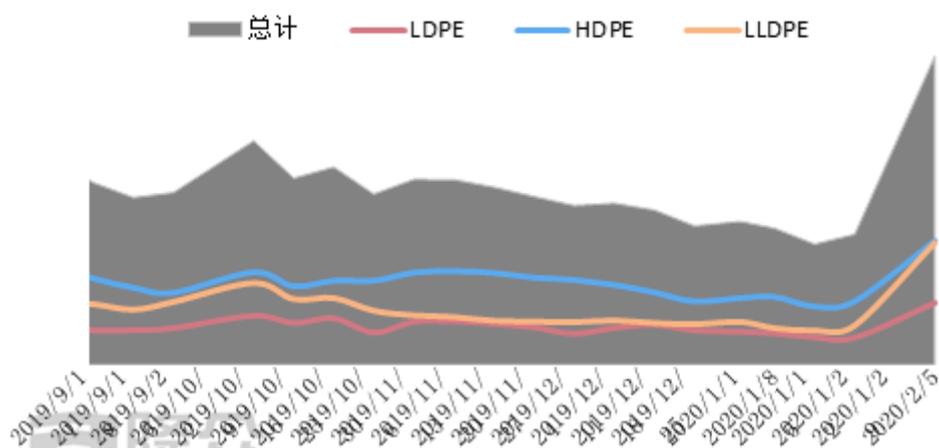
本周LLDPE的仓单较前一周减少了272张，报2470张。目前仓单位于近年来的中高位区域。

图6：国内聚乙烯社会库存



国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量继续上涨，环比上周涨幅在31.51%。分品种来看，LDPE库存环比上周涨15.09%；HDPE库存环比上周涨22.72%；LLDPE库存环比上周涨43.69%。

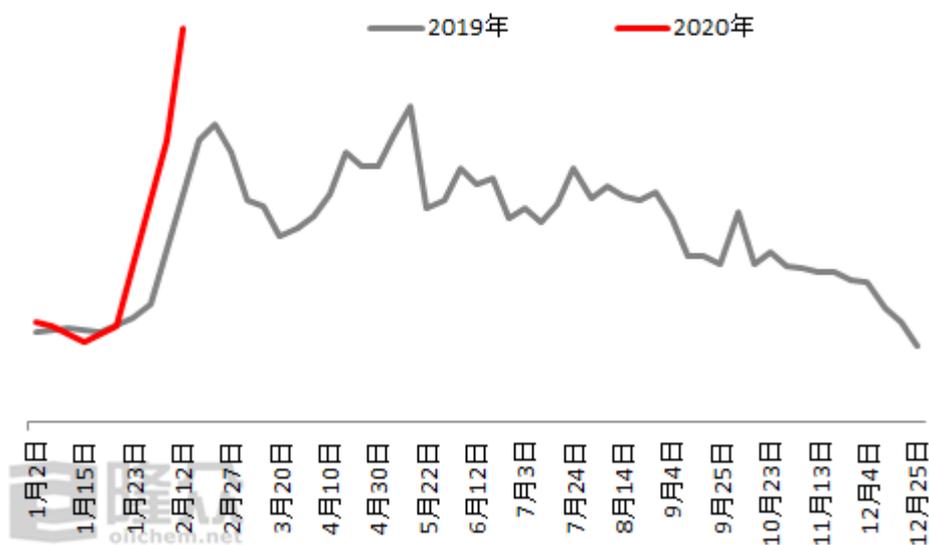
图7：两桶油PE库存



本期两桶油PE总库存量继续上涨，环比上周涨31.0%。其中中石化PE库存环比上周涨29.64%；中油PE库存环比上周涨31.90%。

图8：煤制聚乙烯库存

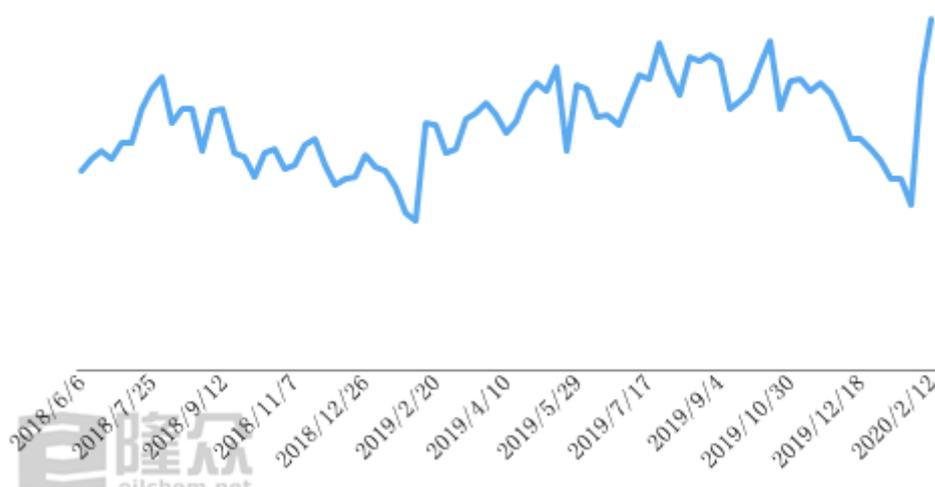
图2 煤制企业PE库存趋势



本周期煤制企业PE库存量上涨，据隆众资讯统计，煤制企业PE库存环比上周上涨33.15%。其中LDPE库存环比上周涨19.30%；HDPE库存环比上周涨6.22%；LLDPE库存环比上周涨50.44%。

图9：聚乙烯贸易商库存

图4 样本贸易商PE库存趋势



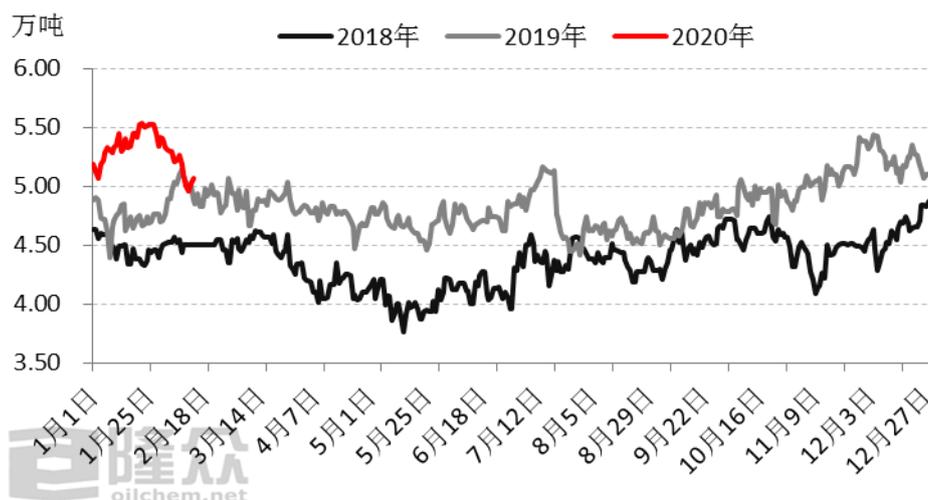
因物流尚未恢复，下游拿货气氛不强，而合约户仍有开单计划需完成，因此库存量较上周增加，据隆众资讯统计，本周期样本贸易商PE库存环比上周涨19.64%。

图10：聚乙烯华东下游企业库存



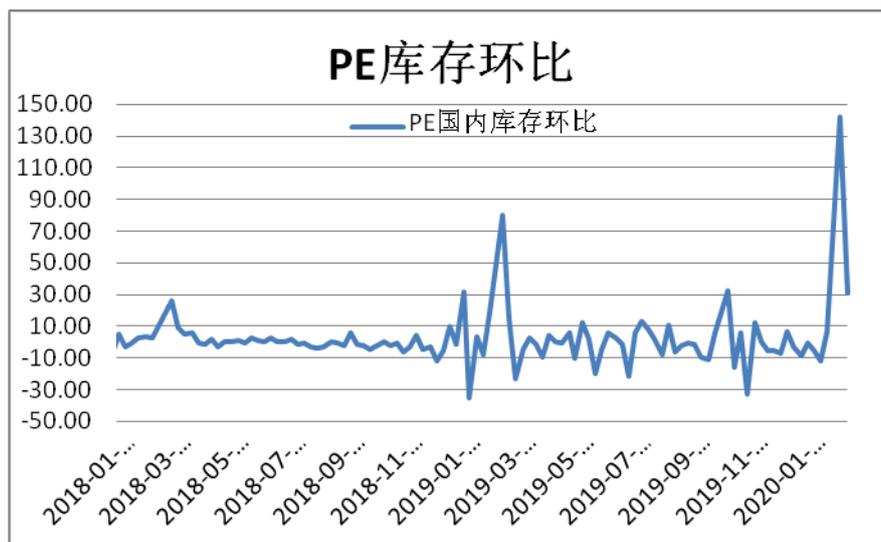
受原油震荡回落的影响，国内油制聚乙烯的利润有民回升，煤制利润基本持平。数据显示：截至1月31日，国内油制PE的利润为1037元，较上周上升了816元。煤制PE的利润报1387元，较上周上升了9元。

图11：聚乙烯周度产量



本周期，国内企业聚乙烯总产量在 35.59 万吨，环比上周减少 1.47 万吨。其中 HDPE 产量 14.27 万吨，环比上涨减少 0.02 万吨；LDPE 产量在 5.15 万吨，环比减少 0.37 万吨；LLDPE 产量 16.18 万吨，环比减少 1.06 万吨。

图12：聚乙烯库存环比走势

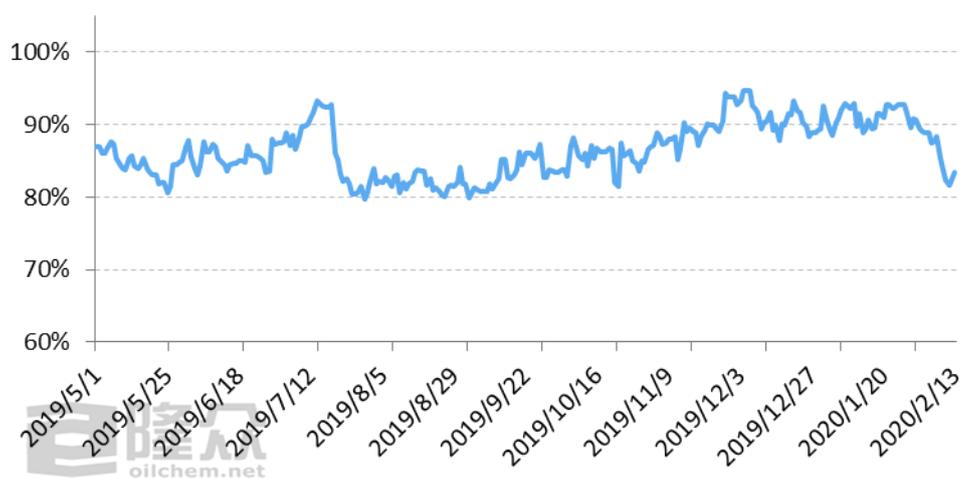


数据来源： WIND

受国内 PE 的库存大幅上升的影响，生产企业开始降负荷生产，本周 PE 库存增幅有所回落，报 31%左右。

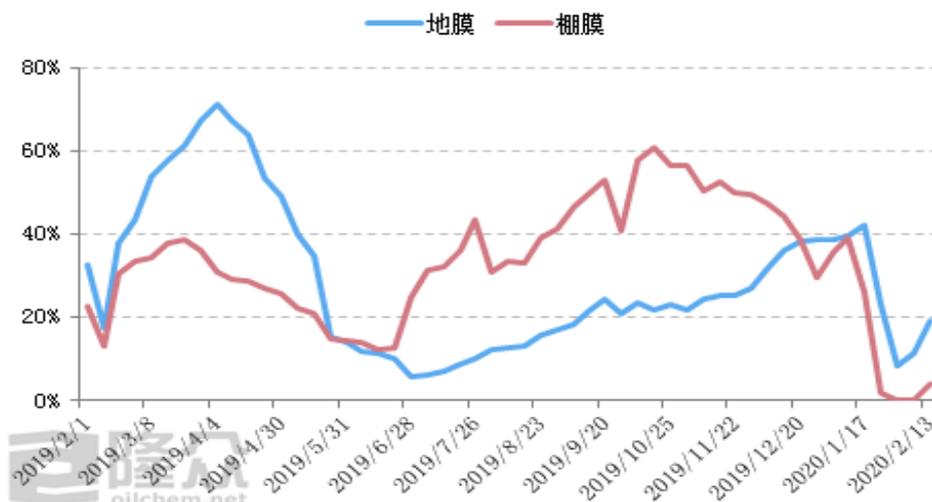
4、聚乙烯上、下游开工率基本平稳

图13：聚乙烯企业开工率



(2月7日-2月13日) 聚乙烯企业平均开工率在83.91%，与上周期数据(88.83%)相比下降4.92个百分点。

图14：聚乙烯下游企业开工率



数据来源: WIND

本周农膜企业整体开工率在 9.0%，周环比-5.3%。农膜开工企业较少，仅个别地膜企业复工，其他农膜企业仍以停工放假为主。本周棚膜企业开工率在 4.2%左右，周环比+4.2%。棚膜生产淡季，开工较少。地膜企业开工率在 19.1%，周环比+7.7%。地膜订单有所增加，华北、西北、西南地区个别企业复工生产，由于返工员工不多，开工也较少，其他企业停工为主。

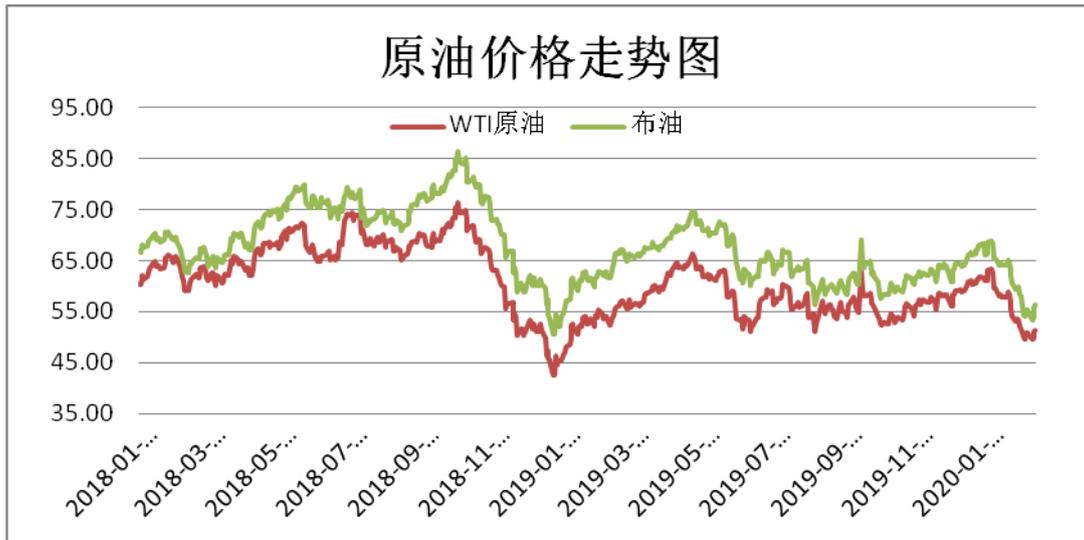
4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



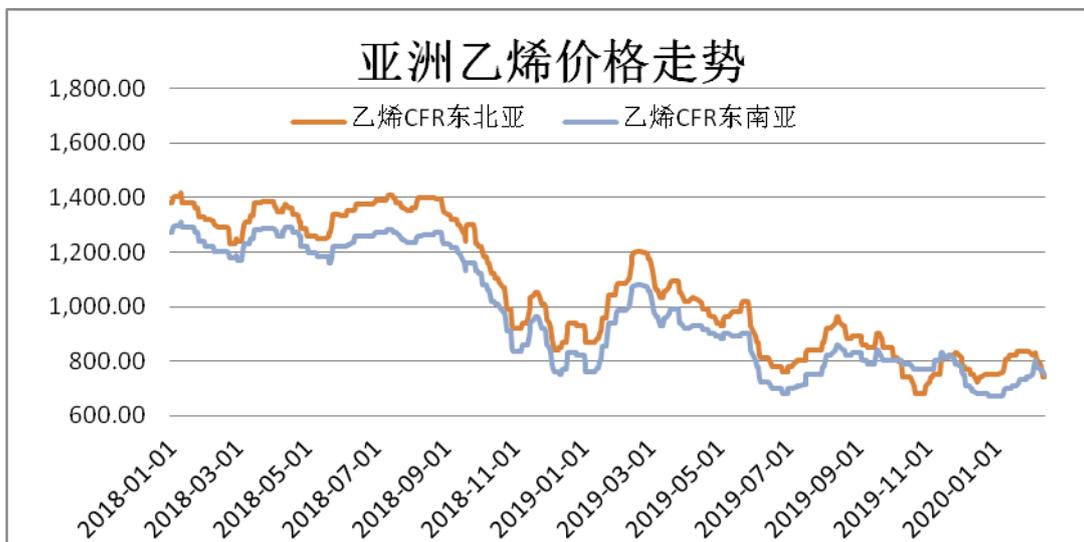
本周, LNG中国的价格继续有所回落, 报2.76美元/百万英热. 主要受市场担忧需求下降及原油价格震荡回落所至。随着节后逐渐复工, 预计工业需求和气站需求将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16: 原油价格走势



本周，国际原油基本维持横向震荡，市场担心突发公共卫生事件持续抑制原油需求是主要的利空因素，但OPEC计划进一步减产支撑市场抑制了原油跌幅。目前来看，突发公共卫生事件和OPEC是接下来关注的两大焦点，目前的环境下，突发公共卫生事件的任何好转迹象都能带来上行动力，而OPEC计划加深减产力度的决定，也将给市场带来信心支持。

图17：亚洲乙烯价格走势



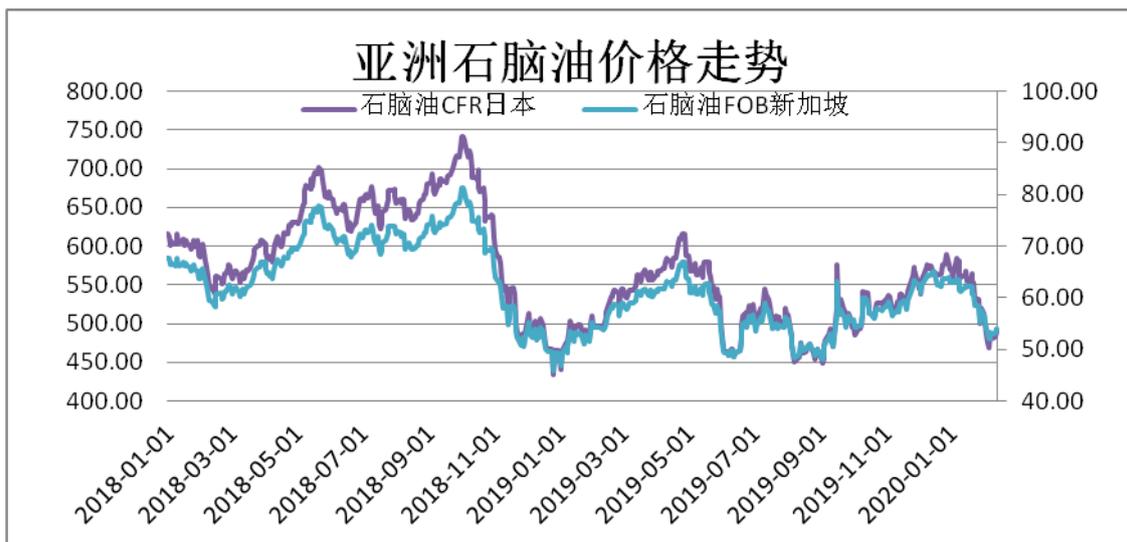
本周，亚洲乙烯的价格继续明显走低。东北亚报741美元，较上周回落65美元，而东南亚报751美元，较上周跌30美元，显示亚洲乙烯仍处于供过于求的格局。

图18：二氯甲烷价格走势



本周，国内二氯甲烷的价格基本平稳，报2650元，与上周持平。

图19：亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场均止跌回升，日本石脑油报490.25美元/吨，较上周上升了9.25美元，而新加坡石脑油报54.05美元/桶，较上周上升了1.03美元。

图20：甲醇价格走势



数据来源: wind

本周，江苏甲醇维持弱势整理格局，报2030元左右，较上周下跌110元。市场上，部分上游企业合同执行中，运输车辆相对不多，贸易商入市有限，下游企业接货主要以MTO企业为主。伊朗部分装置恢复，进口预期增加影响下，MA偏弱运行。

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。

