

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**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

& 能源化工小组

分析师：林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



LLDPE：产能增加检修减少 8 月 或将冲高回落

内容提要：

- 1、产能有所增加
- 2、检修量有所减少
- 3、塑料制品产量有所回落
- 4、原油走势坚挺
- 5、社会库存持续低位

- 1、基本面因素分析
- 2、上游原料分析
- 3、基差分析
- 4、技术分析

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	L2101	操作品种合约	
操作方向	逢高做空	操作方向	
入场价区	7200	入场价区	
目标价区	6765	目标价区	
止损价区	7345	止损价区	

风险提示：

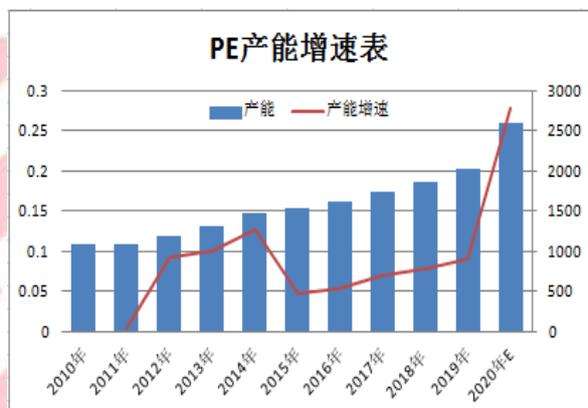
- 1、新增产能延迟投产
- 2、下游需求大幅上升
- 3、原油大幅走高
- 4、焦煤焦炭大幅走高

一、供需分析

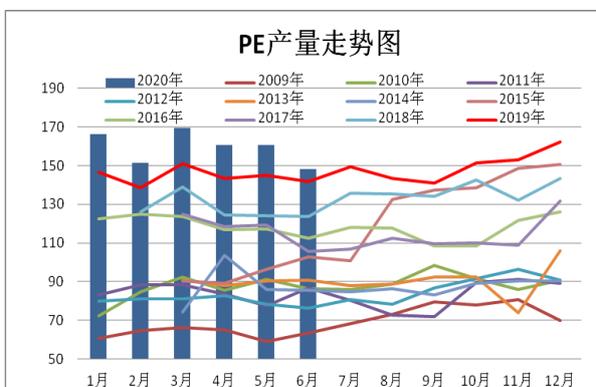
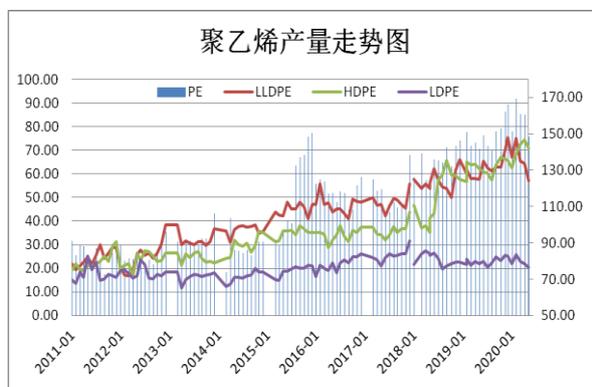
1、产能产量

2019年，国内新增PE产能继续明显上升，报2036万吨，较2018年的1868万吨上升了168万吨，增幅高于2018年的115万吨，产能增速8.99%，（2018年为6.5%）。显示2019年国内供应量较2018年有了明显的增长。进入2020年，2020年，国内共有11套新装置（总产能达565）有投产计划，远高于2019年。数据显示，2020年，国内PE新增装置数量为565万吨，增幅将高达27.75%，创下2010年以来的最大增幅。受疫情影响，前7个月只有三套装置投产，涉及产能为195万吨。而8月份也有两套装置计划投产，涉及产能为75万吨。后期还有295万吨的产能等待投产。预计国内PE的供应将保持充足。

企业名称	装置类型	产能	投产时间
浙江石化(一期)	30HDPE+45全密度	75	已投(2020年1月)
恒力石化(大连)	HDPE	40	已投(2020年2月)
辽宁宝来化工	45LLDPE+35HDPE	80	2020年7月开始试车造粒
中科炼化	HDPE	35	2020年8月
海国龙油石化	全密度	40	2020年8月
中化泉州石化有限公司	HDPE	40	2020年9月出产品
陕西延长中煤榆林能化公司	30LDPE/EVA	30	2020年9月,可能推迟
烟台万华石化二期大乙烯一期	35低压+45全密	80	2020年9月
山东寿光鲁清石化有限公司	35HDPE+40线性	75	2020年9-10月份
宁波华泰盛富聚合材料	全密度	40	2020年年底
青海大美	全密度	30	2020年
2020年总计	--	565	--

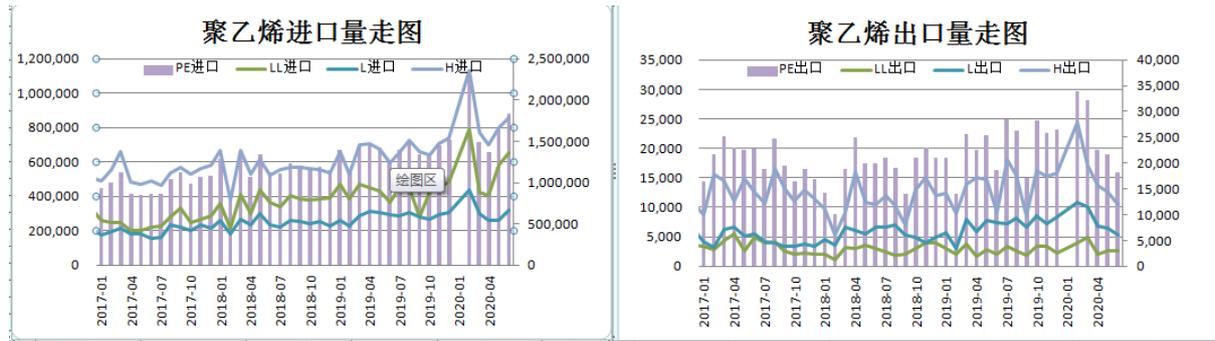


据统计数字显示：2020年6月，国内PE的产量环比有所回落，但仍略高于去年同期水平。数据显示，6月份，我国PE产量约为148.28万吨，较5月下降了12.4万吨，降幅7.72%，较去年同期则仍高出6.37万吨，升幅4.49%。其中线性57.17万吨，环比下降了7.29万吨，降幅11.31%，同比也下降了0.57万吨，降幅0.99%；低压70.76万吨，环比下降了3.52万吨，降幅4.74%，同比则上升了8.55万吨，升幅13.74%；高压20.35万吨，环比下降了1.59万吨，降幅7.24%，同比下降了1.61万吨，降幅为7.33%。2020年1—6月份，我国共生产PE957.05万吨，较去年同期高出90.8万吨，升幅达10.48%。从以上数据可以看出，2020年上半年，我国PE的产量仍保持平稳较快增长中。进入8月份后，由于前期检修的装置逐渐复工，再加上有部分新增产能有投产计划，预计8月份的产量仍将保持稳步上升的格局。



2、进出口

2020年6月份，我国共进口PE 182.97万吨，环比上升了18.33万吨，升幅11.14%，较去年同期也上升了57.87万吨，升幅46.26%。2020年1—6月，我国共进口PE 869.78万吨，较去年同期上升了56.47万吨，升幅6.94%。2020年6月国内PE出口1.83万吨，环比下降了0.33万吨，降幅15.47%，同比也下降了0.03万吨，降幅1.61%。2020年1—6月，国内共出口PE 12.86万吨，较去年同期上升了0.14万吨，升幅1.09%。从以上数据可以看出，国内PE的进口量在4月份开始见底回升，目前已创出历年来同期的新高。而出口量则仍在持续回落。



3、装置检修分析

至2020年7月中下旬，国内已经完成检修计划的产能约为465万吨，这部分最迟复工的也在8月份之前。而后期仍有218万吨的生产线有检修计划，从表中可以看出，除神华包头，神华新疆久泰能源三套装置检修时间不确定外，8月份仅有中原石化一套26万吨的装置计划检修，因此，预计8月份市场的供应量将明显增加。除此之外，国内还有175.8万吨原计划在2020年进行检修的企业取消或推迟了原定的检修计划。

生产企业	装置	装置能力	开始日期	结束日期	总停工天数	产量损失 预计	备注
中海油壳牌二期	LLDPE	30	2020年4月7日	2020年4月27日	20	1.8	
中海油壳牌二期	HDPE	40	2020年4月7日	2020年4月27日	20	2.4	
神华榆林	高压	30	2020年4月6日	2020年5月29日	53	4.77	
扬子巴斯夫	1#高压	20	2020年5月5日	2020年6月24日	60	3.6	
神华宁煤	全密度	45	2020年5月5日	2020年6月25日	51	6.885	
中沙天津	线性	30	2020年5月9日	2020年7月12日	63	5.67	
中沙天津	1#低压	30	2020年5月9日	2020年7月12日	63	5.67	
天津联化	线性	12	2020年5月8日	2020年7月4日	57	2.05	
蒲城清洁能源	全密度	30	2020年5月11日	2020年7月1日	51	4.59	
茂名石化	1#高压	11	2020年6月3日	2020年7月6日	33	2.48	
中天合创	2#高压	25	2020年6月4日	2020年7月23日	49	3.68	
中天合创	1#高压	12	2020年6月4日	2020年7月19日	45	1.62	
中天合创	全密度	30	2020年6月8日	2020年7月16日	38	3.42	
延长中煤	全密度	30	2020年6月20日	2020年7月30日	40	3.6	
延长中煤	低压	30	2020年6月24日	2020年7月30日	36	3.24	
中煤榆林	全密度	30	2020年7月2日	2020年7月31日	29	2.61	
宁夏宝丰一期	全密度	30	2020年7月3日	2020年7月31日	28	2.52	
小计		465					
中原石化	全密度	26	2020年8月1日	2020年9月19日	50	3.9	
中韩石化	线性	30	2020年10月15日	2020年12月24日	72	6.48	
中韩石化	1#低压	30	2020年10月15日	2020年12月22日	68	6.12	
上海石化	1#低压	25	2020年10月12日	2020年10月29日	18	1.35	
广州石化	线性	20	2020年12月1日	2020年12月6日	6	0.36	
神华包头	全密度	30	时间不确定	--	--	--	随机检修
久泰能源	全密度	30	时间不确定	--	--	--	随机检修
神华新疆	高压	27	时间不确定	--	--	--	随机检修
总计	--	683	--	--	--	78.82	--

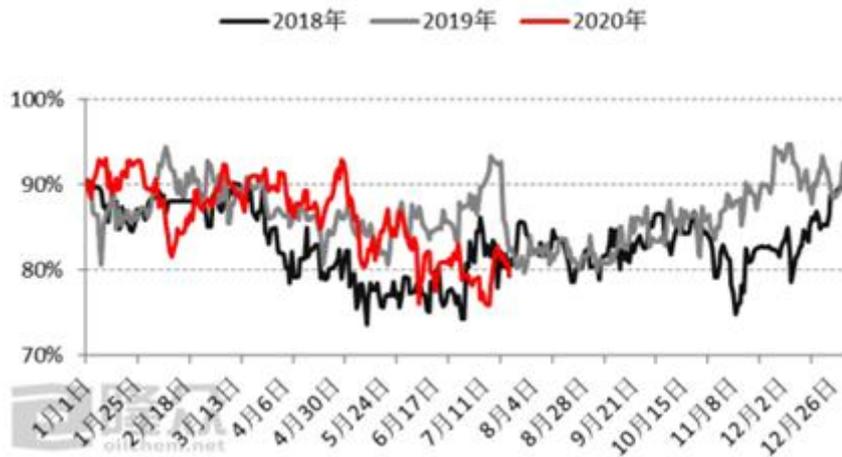
2020年检修计划取消或推迟至2021年企业汇总

生产企业	装置	装置能力	原计划开始日期	原计划结束日期	总停工天数	产量损失	备注
上海石化	2#高压	10	2020年3月16日	2020年4月7日	23	0.69	2020年大修取消
中煤蒙大	全密度	30	2020年7-8月	--	34-38	3.42	2020年大修取消
茂名石化	2#高压	25	2020年6月底-7月初	--	45	3.38	2020年大修取消
茂名石化	低压	35	2020年6月底-7月初	--	45	4.73	2020年大修取消
茂名石化	线性	22	2020年8月10日	2020年8月19日	10	0.66	2020年大修取消
燕山石化	1#高压	18	2020年7月20日	2020年9月2日	45	2.43	时间推迟至2021年
燕山石化	2#高压	20	2020年7月20日	2020年9月2日	45	2.7	时间推迟至2021年
燕山石化	1#低压	15.8	2020年7月20日	2020年9月2日	45	2.133	时间推迟至2021年
总计	--	175.8	--	--	--	20.143	

数据来源：隆众石化



截至7月23日,国内聚乙烯企业产能利用率平均在81.21%,较6月份的80.91%相比回升了0.3%。这主要是因为停车检修的装置数量逐渐减少的缘故。进入8月份后,计划停车检修的装置明显减少,预计届时开工率还将会有所回升。



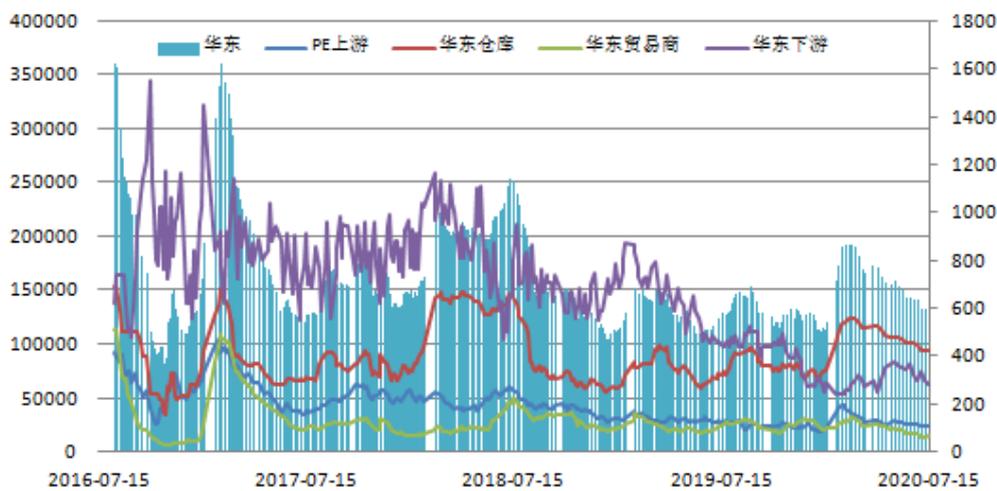
数据来源：隆众石化

4、库存分析

华东 PE 社会库存

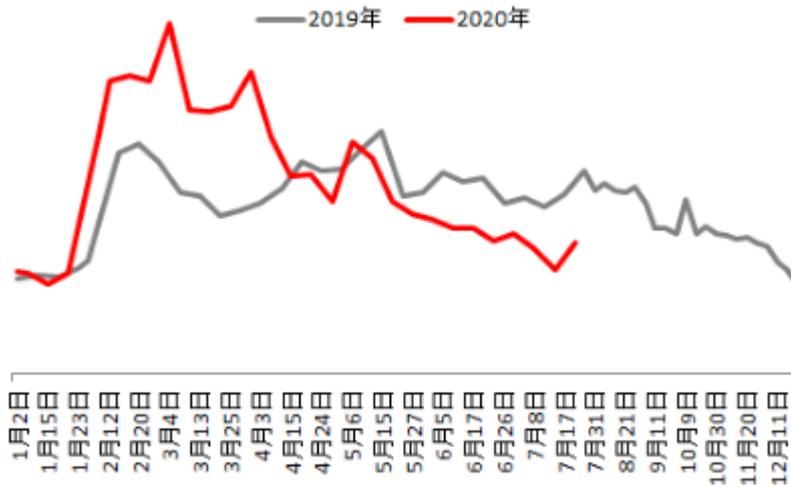
截至 7 月 24 日，国内华东 PE 社会库存继续有所回落，报 132130 吨，较 6 月同期水平继续回落了 7243 吨，降幅 5.12%，但去年同期相比，仍高出 2399 吨，升幅 4.19%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存环比增加了 1400 吨，增幅 5.60%，同比则减少了 770 吨，降幅 2.83%；华东仓库库存报 94500 吨，环比下降了 5500 吨，降幅 5.5%；同比则上升了 19300 吨，增幅 25.66%；华东贸易商的库存报 13000 吨，环比减少了 3200 吨，降幅 19.75%，同比也下降了 13050 吨，降幅 50.1%；华东下游市面上报 357 吨，环比增加 57 吨，增幅 19%；同比下降 81 吨，降幅 18.48%。从以上数据可以看出，贸易对后市较为悲观，不愿拿货，导致库存环比同比双双回落。

华东PE社会库存走势图



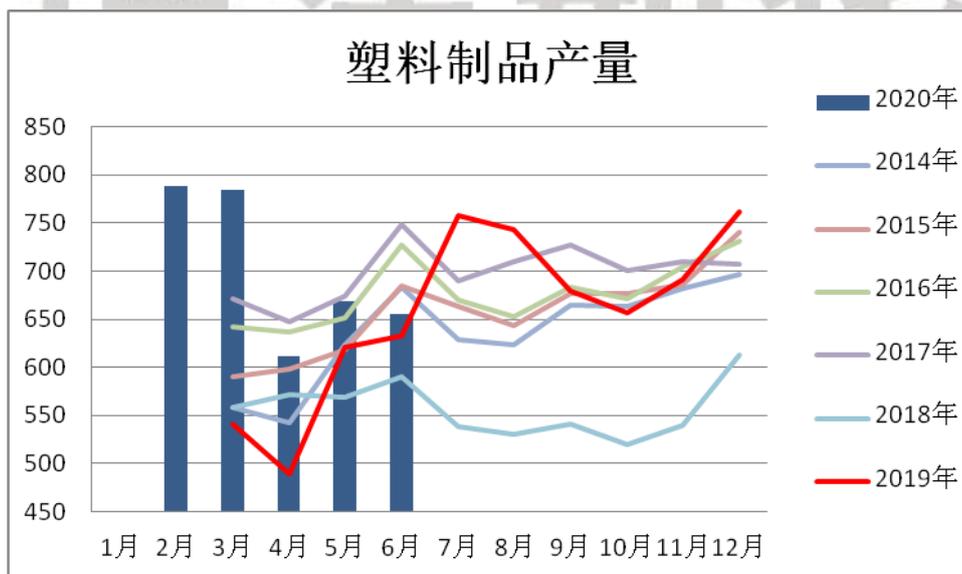
煤制企业库存

煤制企业库存明显走高，周环比涨幅在 16.66%。本周中天合创装置重启，煤化工 PE 产量提升，库存走高。其中 LDPE 库存环比上周涨 12.12%，HDPE 库存环比上周降 7.8%，LLDPE 库存环比上周涨 45.12%。



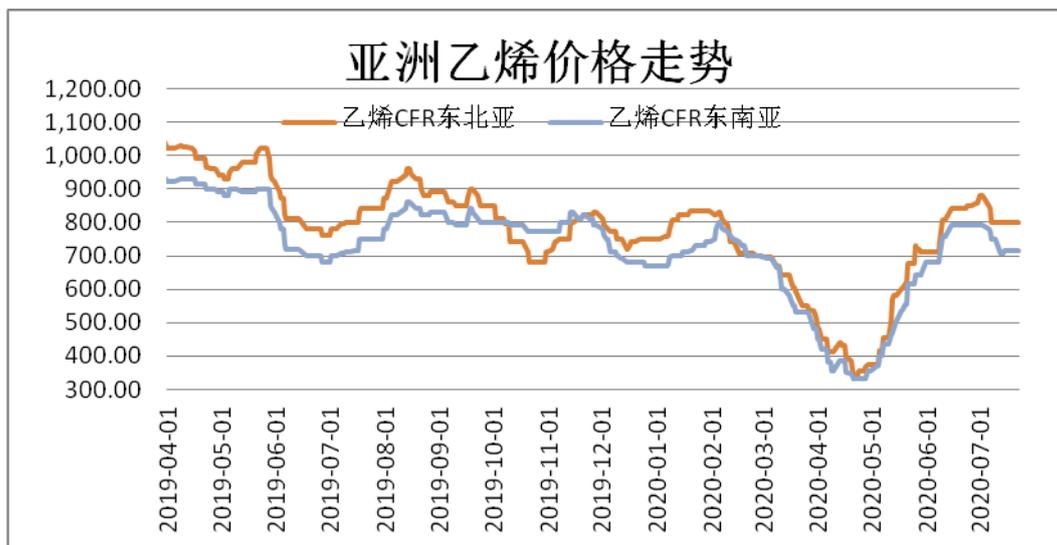
5、需求分析

6 月份，国内塑料制品的产量环比明显减少，但仍高于去年同期水平。数据显示，2020 年 6 月份，我国塑料制品产量为 654.8 万吨，较 5 月份减少了 14.2 万吨，降幅 2.12%，与去年同期相比，则仍高于 21.7 万吨，升幅 3.43%。进入 8 月份后，由于农膜、棚膜的需求基本停滞，下游需求主要看管材与型材的需求是否能大幅上升。



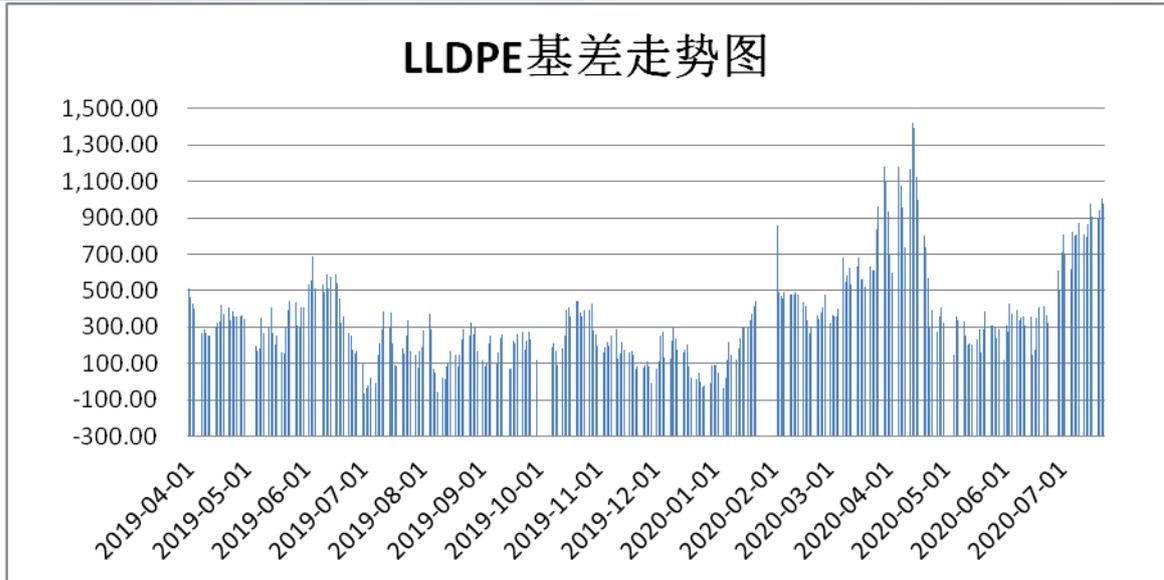
二、上游原料分析

7 月份亚洲乙烯小幅回落。数据显示：CFR 东南亚报 716 美元，较上个月下降了 75 美元，降幅为 9.48%，较去年同期也下跌了 35 美元，跌幅 4.66%。东北亚乙烯的价格报 801 美元，较上个月下降了 40 美元，降幅为 4.76%，较去年同期也下跌了 40 美元，跌幅 4.76%。从图中可以看出，经过前期长时间的反弹，7 月份乙烯反弹的力度明显减弱，若后市需求有所复苏，才有可能拉动乙烯继续反弹，否则，8 月份乙烯的价格将呈现区域震荡格局。



三、基差分析

从期现价差来看，我们选取塑料期货活跃合约与华北天津现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中可以看出，近两年来，LLDPE 的期现价差一般情况下都维持在 -180~550 元这一区间波动，一旦大幅超出这个区间，短时间内就会被快速拉回。截至 2020 年 7 月 27 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正为 975 元，已超过正常波动范围的上轨。不过，考虑到 5 月份 LLDPE 的基差曾创出 1420 的历史新高，说明今年现货价格走势较强，若后期再次冲到 1200 左右时，方可考虑反套头寸是否入场。



四、技术分析



7 月份，L2101 合约走出了一个冲高回落的格局，成交量与持仓量均明显放大，形态上看，L2009 合约目前处于前期大幅回落之后的反弹行情中，上有 60 周均线的压力，下有 10 周均线的支撑。技术指标 MACD 指标震荡走高，但红柱在缩短，显示反弹动力有所减弱，KDJ 也有高位死叉向下的要求，显示短期内 L2101 合约或有回调的要求。

五、观点总结

8 月份 LLDPE 基本面多空并存。首先是国际国内经济形势仍不容乐观，尽管欧美一些国家已解除管制，恢复生产，但美国疫情仍较为严重，且中美两国紧张关系有所加剧，这在一定程度上打击

了投资者的信心。目前 OPEC+积极执行原油减产协议，对原油的价格形成一定的支撑，但原油下游需求的恢复程度仍有待观察。基本上，8 月份检修装置有所减少，且有新增装置有投产计划，预计供应将有所回升，需求方面，6 月份塑料制品产量环比大幅减少，但仍高去年同期水平，且管材型材需求有好转迹象，预计需求仍针呈现平稳增长的格局。预计塑料或将走出冲高回落的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

7 月份，L2009 合约最高 7275 元，最低 6725 元，最大波动幅度为 550 元或 7.56%。周度最大涨跌幅度为+2.77%，日线最大涨跌为+3.06%，预计 8 月份将走出区间震荡，重心上移的格局。建议日内交易为 150 元区间为宜，周度交易以 160--200 区间为宜。注重节奏的把握及仓位控制，做好资金管理，严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

- (1) 资金管理：本次交易拟投入总资金的 20%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。
- (2) 持仓成本：L2101 合约采取逢高做空的策略。建仓区间为 7200 元，持仓成本控制在 7200 元左右
- (3) 风险控制：若收盘价击穿 7345 元的压力位，对全部头寸做止损处理
- (4) 持仓周期：本次交易持仓预计为 3 个月，视行情变化 及基本面情况及时进行调整。
- (5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 6765 元，视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。
- (6) 风险收益比评估：3：1

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

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES