

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：供应增幅大于需求 区间震荡重心下移

内容提要：

- 1、产能产量有所增加
- 2、检修量明显减少
- 3、原油走势坚挺
- 4、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	7500	入场价区	
目标价区	7050	目标价区	
止损价区	7650	止损价区	

风险提示：

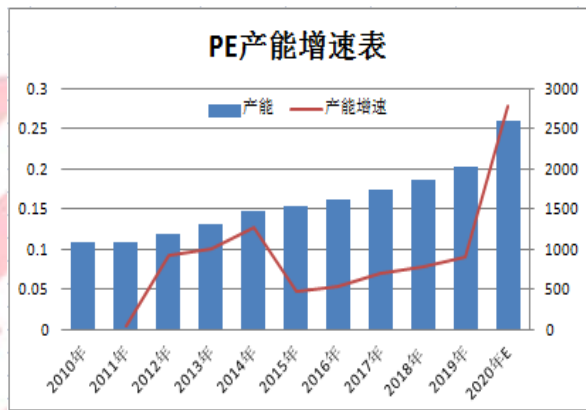
- 1、新增产能延迟投产
- 2、下游需求大幅上升
- 3、原油大幅走高
- 4、焦煤焦炭大幅走高

一、供需分析

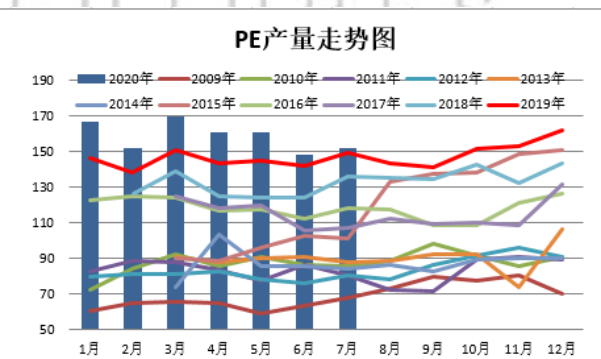
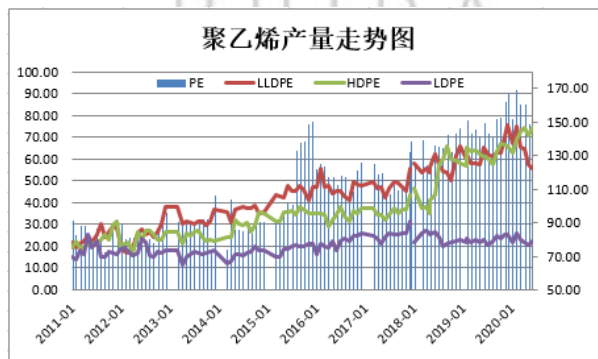
1、产能产量

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。8月底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	--



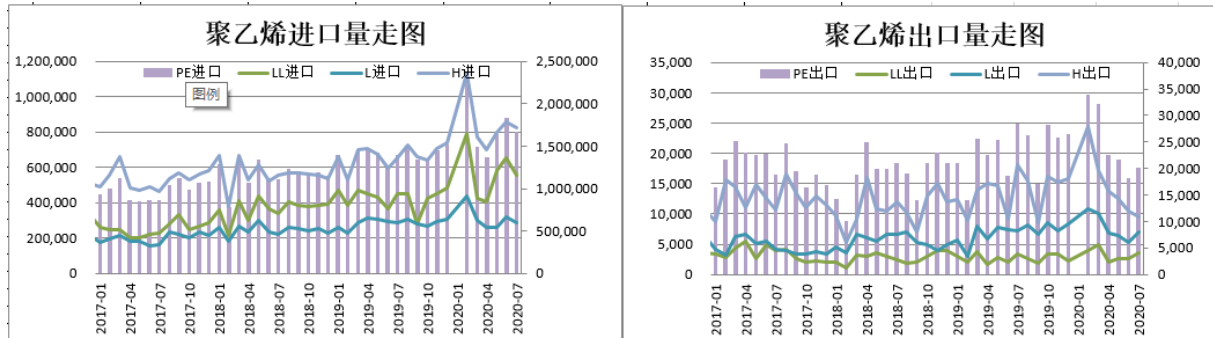
据统计数字显示：2020年7月，国内PE的产量环比有所回升，也略高于去年同期水平。数据显示，6月份，我国PE产量约为151.77万吨，较6月上升了3.49万吨，升幅2.35%，较去年同期则仍高出2.55万吨，升幅1.71%。其中线性55.4万吨，环比下降了1.77万吨，降幅3.10%，同也下降了10万吨，降幅15.29%；低压74.15万吨，环比上升了3.39万吨，升幅4.79%，同比则上升了13.31万吨，升幅13.79%；高压22.22万吨，环比上升了1.87万吨，升幅9.19%，同比下降了0.76万吨，降幅为3.31%。2020年1—7月份，我国共生产PE1108.82万吨，较去年同期高出93.35万吨，升幅达9.19%。从以上数据可以看出，2020年7月份，我国PE的产量仍保持平稳增长中。进入9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9月份的产量仍将保持稳步上升的格局。



2、进出口

2020年7月份，我国共进口PE166.64万吨，较上月减少了16.33万吨，升幅-8.92%，较去年

同期则上升了 27.44 万吨，升幅 19.71%。2020 年 1—7 月，我国共进口 PE 1036.42 万吨，较去年同期上升了 83.9 万吨，升幅 8.81%。2020 年 7 月国内 PE 出口 2.01 万吨，环比上升了 0.18 万吨，升幅 9.84%，同比则下降了 0.85 万吨，降幅 29.62%。2020 年 1—7 月，国内共出口 PE 14.87 万吨，较去年同期减少了 0.71 万吨，降幅 4.54%。从以上数据可以看出，7 月份，国内 PE 的进口量减少，出口量增加，有助于国内去库存。



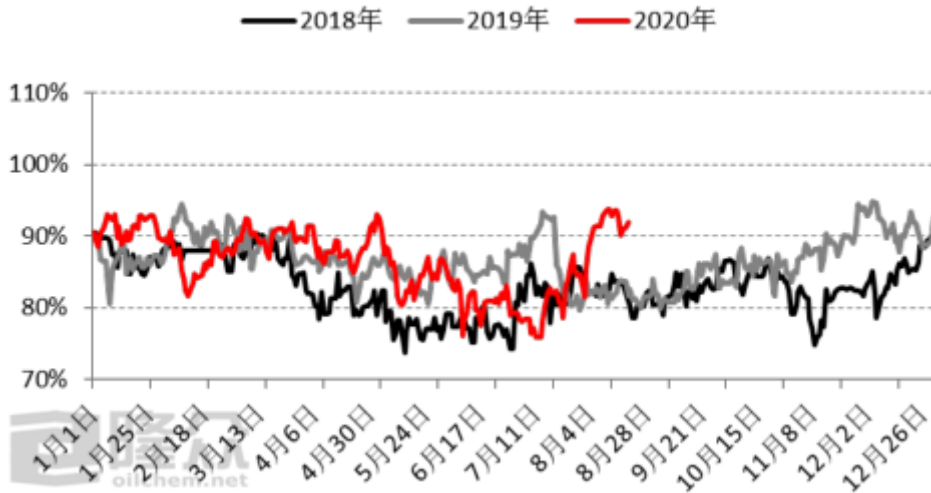
3、装置检修分析

至 2020 年 8 月中下旬，国内仍在检修的装置继续减少，且涉及的产能也都不多。统计数据显示，截至 8 月 24 日，国内有五套装置正在检修，涉及的产能为 85 万吨，远少于 7 月份的 197 万吨。其中北方华锦 15 万呈的装置长期停车，而齐鲁化工 12 万吨的装置将于 8 月底复工。中原石化一套 26 万吨的装置也计划在 9 月 15 日复工。不能确定复工时间的装置仅三套，涉及产能 47 万吨。据此推算，9 月份 PE 的产量将明显上升。

国内PE停车装置汇总（停车中）				
企业名称	检修产能	检修装置	停车时间	开车时间
北方华锦	15	老低压一线/二线	2014年6月12日	长期停车
沈阳化工	10	LLDPE	2020年7月9日	暂不确定
中原石化	26	全密度	2020年8月1日	2020年9月15日
齐鲁石化	12	老全密度	2020年8月11日	2020年8月底
茂名石化	22	全密度	2020年8月16日	开车时间待定

数据来源：隆众石化

截至 8 月 20 日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在 92%，较 7 月份的 81.21%相比大幅上升了 10.79%。这主要是因为停车检修的装置数量逐渐减少，且前期检修的装置逐渐复工的缘故。进入 9 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。

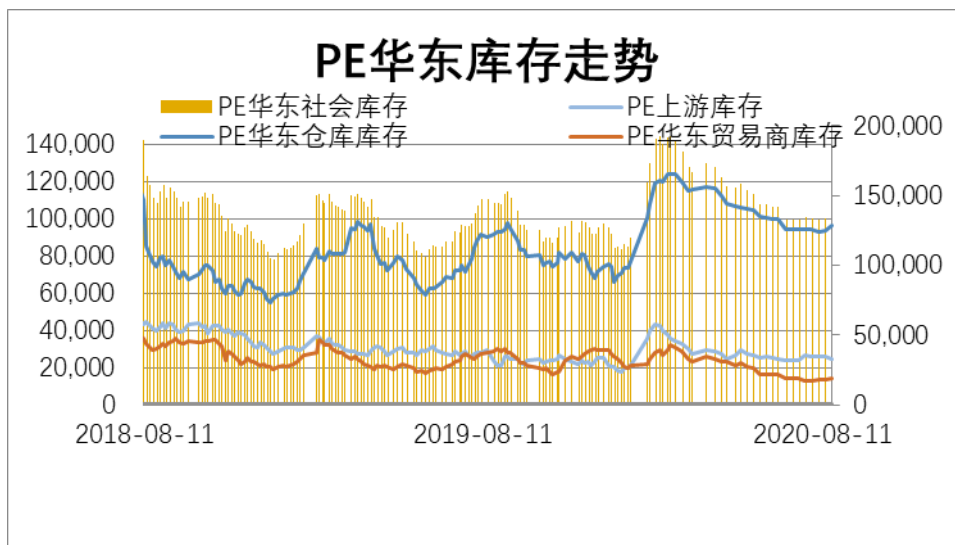


数据来源：隆众石化

4、库存分析

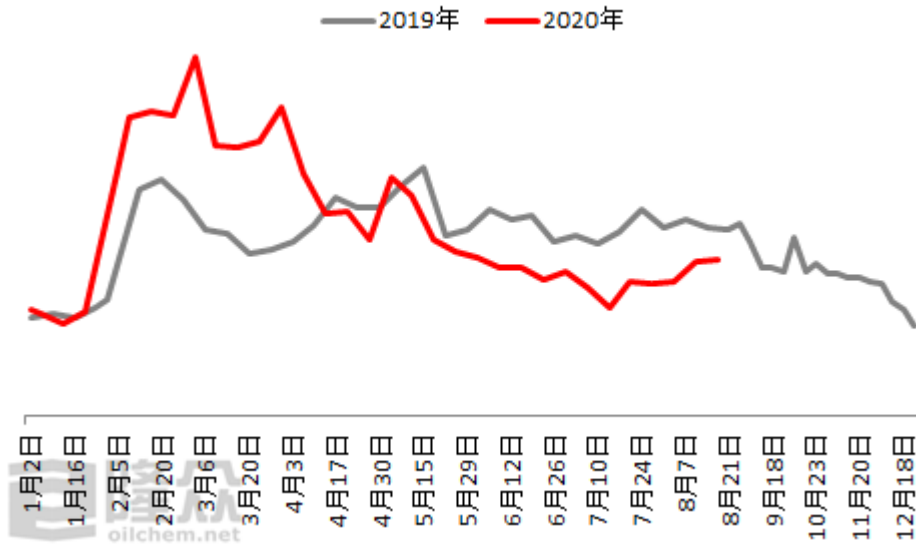
华东 PE 社会库存

截至 8 月 21 日，国内华东 PE 社会库存继续有所回升，报 135423 吨，较 7 月同期水平上升了 1166 吨，升幅 0.87%，但去年同期相比，仍下降了 9419 吨，升幅-6.5%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存报 24500 吨，较上月下降了 1900 吨，降幅 7.2%，同比则上升了 500 吨，升幅 2.08%；华东仓库库存报 96200 元，环比上升了 1700 吨，升幅 1.8%；同比则上升了 4800 吨，升幅 5.25%；华东贸易商的库存报 14350 吨，环比上升了 1350 吨，升幅 10.38%，同比则下降了 14650 吨，降幅 50.52%；华东下游库存报 373 吨，环比增加 16 吨，增幅 4.48%；同比下降 69 吨，降幅 15.6%。从以上数据可以看出，贸易商及下游企业拿货意愿有所上升，但仍不及去年同期水平。



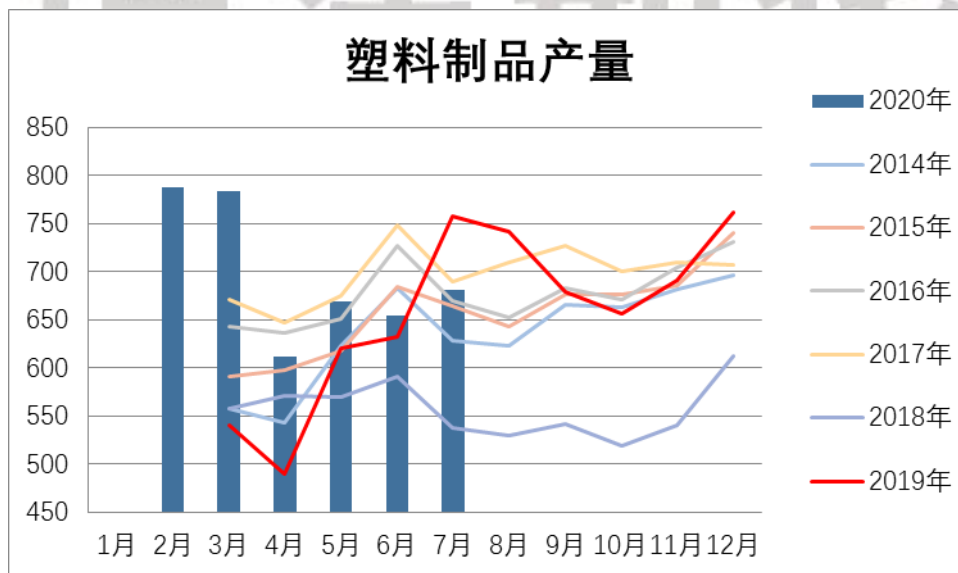
煤制企业库存

煤制企业库存明显走高，周环比涨幅在 16.7%。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 16.82%，HDPE 库存环比上周涨 8.2%，LLDPE 库存环比上周涨 18.32%。



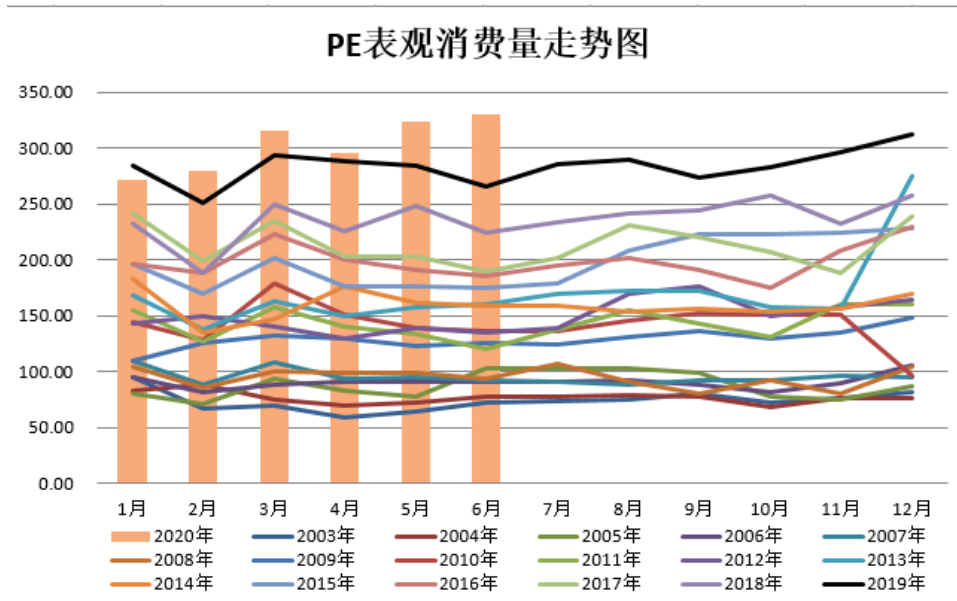
5、需求分析

7 月份，国内塑料制品的产量环比略有增加，但远低于去年同期水平。数据显示，2020 年 7 月份，我国塑料制品产量为 681.6 万吨，较 6 月份增加了 26.8 万吨，增幅 4.09%，与去年同期相比，则下降了 76.4 万吨，降幅 10.08%。进入 9 月份后，由于农膜、棚膜的需求开始有所回升，预计下游需求有望继续走高。



2020 年 6 月，我国 PE 的表观消费量继续平稳增长。数据显示：2020 年 6 月，国内 PE 的表观消费量为 329.42 万吨，较 5 月份增加了 6.23 万吨，增幅 1.93%，与去年同期

相比，也 64.25 万吨，增幅 24.23%。2020 年 1—6 月，国内 PE 表观消费量为 1813.69 万吨，较去年同期水平上升了 148.53 万吨，升幅为 8.92%。PE 的表观消费量平稳增长，显示 PE 的刚性需求仍在。



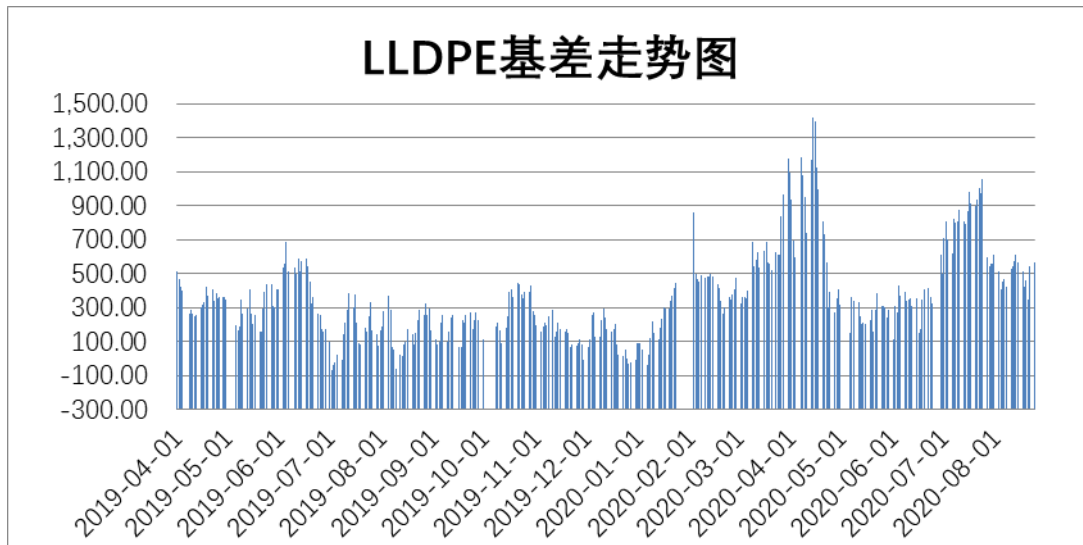
二、上游原料分析

7 月份亚洲乙烯小幅回落。数据显示：CFR 东北亚报 716 美元，较上个月下降了 85 美元，降幅为 10.61%，较去年同期也下跌了 215 美元，跌幅 23.09%。东南亚乙烯的价格报 691 美元，较上个月下降了 25 美元，降幅为 3.49%，较去年同期也下跌了 150 美元，跌幅 17.84%。从图中可以看出，8 月份亚洲乙烯的价格有所回落，尤其是东北亚地区回落的幅度较大。由于海外疫情仍较为严重，预计亚洲乙烯的需求不会有太大的提升，后市亚洲乙烯的价格以区间震荡，重心上移为主。



三、基差分析

从期现价差来看，我们选取塑料期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 8 月 24 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正为 570 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 1000 上方时，方可考虑反套头寸是否入场。



四、技术分析



8 月份，L2101 合约走出了一个区间震荡，重心上移的格局，成交量与持仓量均明显放大，形态上看，L2101 合约目前处于前期大幅回落之后的反弹行情中，期价已突破了 60 日线的压力，显示短期走势转强，下方均线对价格形成一定的支撑。技术指标 MACD 指标震荡走高，但红柱在走平，显示反弹动力有所减弱，KDJ 指标则在强势区域运行，且有金叉向上的迹象，显示短期仍有上行动

能。

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，仅管疫苗研制进展明显，但也还未能大批投入使用，海外疫情仍较为严重，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。且墨西哥湾逐渐进入多飓风季节，预计在一定程度上影响原油的开采。基本上，9 月份检修装置继续明显减少，且有新增装置有投产计划，预计供应将有所回升，需求方面，7 月份塑料制品产量略有回升，且高于去年同期水平，目前管材型材需求稳定，但农膜需求有所好转迹象，预计国内刚需仍会呈现平稳增长的格局。预计 9 月上旬仍有上冲潜力，但进入下旬后，受新装置投产的影响，塑料或将走出冲高回落的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

8 月份，L2101 合约最高 7285 元，最低 6915 元，最大波动幅度为 370 元或 5.08%。周度最大涨跌幅度为+2.45%，日线最大涨跌为+2.07%，预计 9 月份将走出冲高回落的格局。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 7500 元，持仓成本控制在 7500 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿 7650 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调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 7050 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