



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
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



产能扩张需求回升 连塑或将高位震荡

摘 要

2021 年 2 月份，聚乙烯走出了个大幅拉升的格局。春节长假前，在原油价格震荡走高与新增产能投产的共同影响下，LLDPE 走出了个区间震荡的格局，L2105 合约的价格始终在 7800 元至 8150 的空间内来回整理。春节期间，由于美国遭遇极寒天气的影响，导致美国重要的能化基地德克萨斯州不少炼油厂及化工企业被迫停产。美国的石油，天然气，及相关化工商品的产量大幅下降了 40% 左右，这引起了市场对于化工商品供应不足的担忧。原油及相关商品的价格快速冲高。聚乙烯也不例外，在节后短短的三个交易日，聚乙烯 2105 合约的价格由 7955 元最高暴涨至 9145 元，上涨了 1190 元，涨幅 14.96%。华东大庆石化 7042 的现货价格也自 8150 元上涨至 8950 元，上涨了 800 元，涨幅 9.82%。且由于美国关闭的装置复工时间仍需要时日，短线的走势仍然强劲。

3 月份 LLDPE 基本面多空并存。进入 2021 年后，国内 PE 的产能继续有所增加，且一季度检修的装置较少，市场供应充足。不过，由于海外装置受不可抗力的影响，供应有所减少，这在一定程度上引起了市场投资者对于化工商品供应不足的担忧。需求方面，2020 年 12 月，我国塑料制品及 PE 的表观消费量环比均有所回落，但仍高于往年同期水平。预计 1 月份国内塑料制品的刚性需求仍在，预计 1 月份 PE 的表观消费量应该也有所上升。进入 2 月份后，受春节长假的影响，预计塑料制品的产量会有所回落，这个符合塑料制品的季节性规律。2 月份海外供应不足引发的价格飙升应该是市场的热点。但个人认为，目前国内供应仍较为充足，而下游需求相对平稳，预计 3 月份线性有望走出高位震荡，价格回落的格局。

目录

一、2021年2月份 LLDPE 市场行情回顾	2
1、期货盘面回顾	2
二、LLDPE 基本面分析	2
1、产能产量分析	2
2、LLDPE 进出口量分析	5
3、装置检修分析	5
4、装置开工率分析	6
5、LLDPE 社会库存分析	7
6、下游需求分析	8
三、上游原料分析	9
四、LLDPE 基差分析	10
五、技术分析	11
六、期权分析	12
七、观点总结	12
免责声明	13

一、2021年2月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年2月份，聚乙烯走出了个大幅拉升的格局。春节长假前，在原油价格震荡走高与新增产能投产的共同影响下，LLDPE 走出了个区间震荡的格局，L2105 合约的价格始终在 7800 元至 8150 的空间内来回整理。春节期间，由于美国遭遇极寒天气的影响，导致美国重要的能化基地德克萨斯州不少炼油厂及化工企业被迫停产。美国的石油，天然气，及相关化工商品的产量大幅下降了 40%左右，这引起了市场对于化工商品供应不足的担忧。原油及相关商品的价格快速冲高。聚乙烯也不例外，在节后短短的三个交易日，聚乙烯 2105 合约的价格由 7955 元最高暴涨至 9145 元，上涨了 1190 元，涨幅 14.96%。华东大庆石化 7042 的现货价格也自 8150 元上涨至 8950 元，上涨了 800 元，涨幅 9.82%。且由于美国关闭的装置复工时间仍需要时日，短线的走势仍然强劲。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2021年，国外PE产能继续大幅扩张。统计数据显示：2021年海外计划新投产能预计在683万吨，远高于2020年新投产的346万吨。从扩能区域来看，2021年新投产能主要

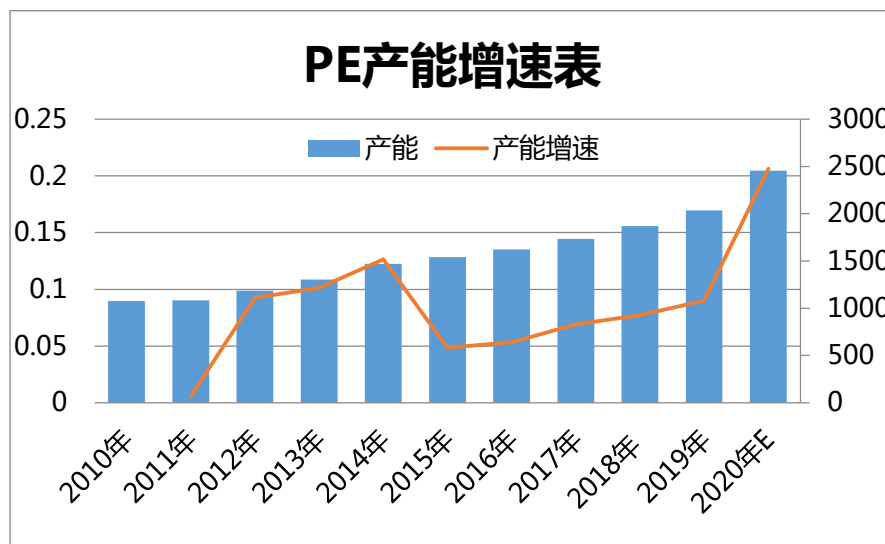
集中在亚洲和北美地区，其中美国新投产能在 343 万吨，占比 50.22%；韩国新投产能在 215 万吨，占比 31.48%。从扩能时间来看，2021 年国外聚乙烯企业扩能时间主要集中在第四季度。

从投产品种来看，2021 年新投产能主要集中在低压和线型装置，预计低压新产能在 413 万吨，线型新产能在 240 万吨，高压仅有韩国 Lotte Chem 的一套装置，其产能为 30 万吨。预计 2021 年进口低压聚乙烯供应压力仍是最大的，其次是线型聚乙烯。其中伊朗 Dehdasht Petro 和 Mamasani Petro 的两套低压装置都为 2020 年推迟项目，美国 Exxon Mobil 两套 65 万吨/年的线型和全密度装置为原计划 2022 年投产。

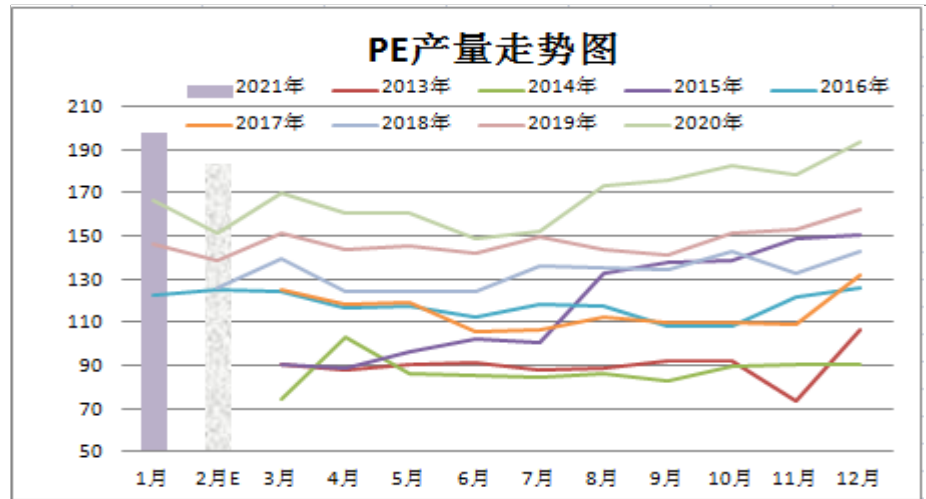
2021年国外聚乙烯企业扩能计划统计表				
单位：万吨				
公司名称	装置	产能	地区	时间
韩国LG Chem	低压	20	韩国	2021年2月
Mamasani Petro	低压	30	伊朗	2021年5月
Dehdasht Petro	低压	30	伊朗	2021年6月
马来西亚国家石油 PRPC	低压	40	马来西亚	2021年6月
BAYPORT	低压	63	美国	2021年9月
JG Summit	低压	25	菲律宾	2021年10月
SHELL	低压	100	美国	2021年12月
韩国Lotte Chem	低压	55	韩国	2021年12月
韩国GS Caltex	低压	50	韩国	2021年四季度
韩国Lotte Chem	高压	30	韩国	2021年12月
韩国LG Chem	线型	60	韩国	2021年2月
SHELL	线型	50	美国	2021年12月
Exxon Mobil	线型	65	美国	2021年11月
Exxon Mobil	全密度	65	美国	2021年11月

国内 PE 新增装置也较多。原计划新增装置数量为 565 万吨，增幅将高达 27.75%，创下 2010 年以来的最大增幅，远高于 2019 年的 8.99%。但受疫情影响，有部分装置将延后至 2021 年投产。数据显示：2020 年前 11 个月已投产的新装置共有 7 套，涉及产能为 390 万吨，12 月份还有一套 30 万吨的产能投产。此外，还有 145 万吨的产能延迟至 2021 年投产。照此计算，2020 年 PE 的新增产能预计为 420 万吨，较去年上升 20.63%。进入 2021 年后，目前计划投产的装置有十一套，涉及产能约为 560 万吨，较 2020 年增长 22.8%。其中，一季度增加 125 万吨，二季度 60 万吨，三季度 170 万吨，四季度约 60 万吨，不确定时间，但有投产计划的装置有两套，涉及产能 145 万吨。

2021年国内聚乙烯装置投产计划统计			
企业名称	装置类型	产能	投产时间
宁波华泰盛富聚合材料有限公司	全密度	40	2021年一季度
青海大美	全密度	30	2021年11月
中油兰州石化长庆乙烷制乙烯	40全密度/40HDPE	80	2021年7月
中石油塔里木乙烷制乙烯项目	30全密+30HDPE	60	2021年9月
新疆东明塑胶	PE	30	2021年
中韩石化二期	HDPE	30	2021年5月
连云港石化(卫星石化一期)	HDPE	40	2021年1季度
浙江石油化工有限公司(二期)	30HD+45FD+40LD/EVA	115	2021年
山东寿光鲁清石化有限公司	35HDPE+40线性	75	2021年3月LL
天津渤化化工发展有限公司	LLDPE	30	2021年9月
古雷炼化一体化项目	LDPE/EVA	30	2021年6月
2021年总计		560	

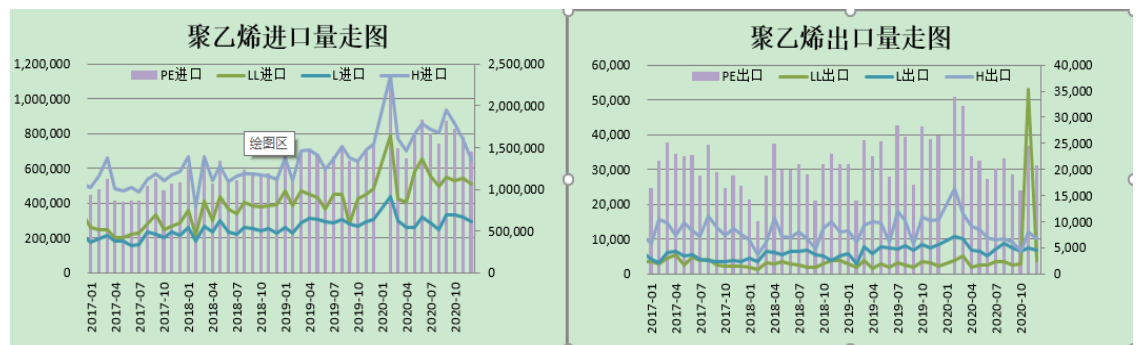


2021年1月，国内PE的产量环比继续上升，仍居历史最高水平。据专业网站统计数据显示，1月份，我国PE产量约为197.86万吨，较12月上升了5.85万吨，升幅3.05%，较去年同期则高出31.48万吨，升幅18.92%。其中线性87.45万吨，环比上升了2.85万吨，升幅3.37%，同比也上升了12.02万吨，升幅15.94%；低压82.25万吨，环比+0.48万吨，升幅0.59%，同比则上升了16.59万吨，升幅25.27%；高压28.16万吨，环比+2.52万吨，升幅9.83%，同比上升了2.87万吨，升幅为11.35%。专业机构预测，2021年2月份的产量或将小幅回落，预计产量为183.3万吨，但环比虽有所回落，仍高于2020年同期水平。



2、进出口分析

2020年12月份,我国共进口PE 144.95万吨,较上月减少了17.58万吨,升幅-10.82%,较去年同期-7.68万吨,升幅-5.03%。2020年1—12月,我国共进口PE 1853.39万吨,较去年同期上升了186.64万吨,升幅11.2%。2020年12月国内PE出口2.08万吨,环比-3800吨,升幅-15.45%,同比-5600吨,升幅-21.21%。2020年1—12月,国内共出口PE 25.13万吨,较去年同期-2.85万吨,升幅-10.17%。从以上数据可以看出,2020年,国内PE的进口量有所增长,出口量明显减少不利于国内去库存。1月份的进出口数据尚未公布。



图表来源: WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

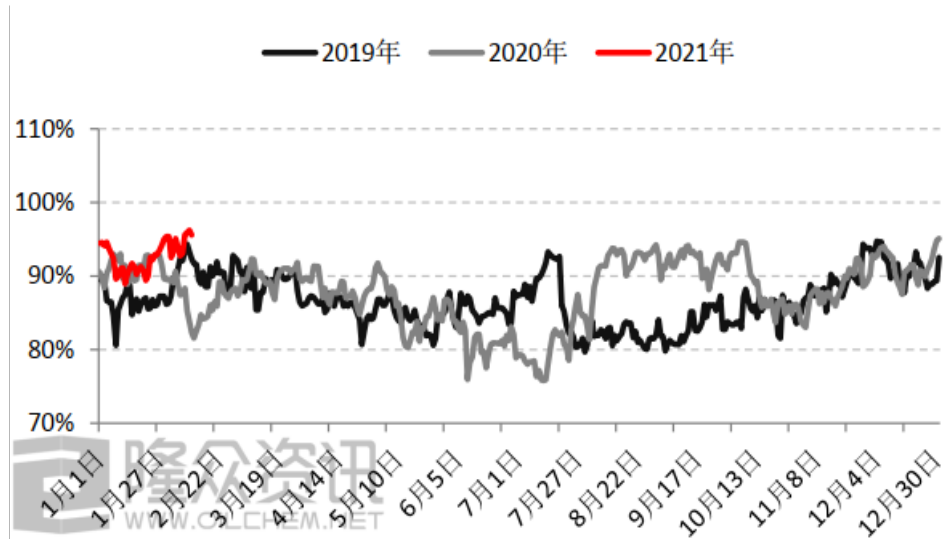
进入2021年3月份,国内停车检修的装置较少,只有北方华锦一套15万吨的装置长期停车中。但海外停车的装置很多。包括美国在内正在停车的装置涉及的产能达1673.6万吨,其中美国就有1434.6万吨。由于这些装置是受极寒天气影响导致的临时停车,预计时间不会太长。

公司名称	装置	产能(万吨/年)	地区	时间	备注
韩国SK	LLDPE	30	蔚山	延期开车	--
Braskem Idesa	HDPE	40	Mexican	2020年12月2日停车	开车时间暂不确定
	HDPE	35			
Braskem Idesa	LDPE	30			
印度 HFCL-Mittal	HDPE/LLDPE	44	India	2021年1月17日-2021年3月2日	计划检修
沙特Saudi Kayan Petrochemical	HDPE	30	Jubail	2021年3月1日-2021年4月1日	计划维护
	LDPE	30			
美国 LyondellBasell	HDPE	188	美国	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
	LDPE	102.5			
	LLDPE	65			
美国Exxon Mobil	LLDPE	224.5	Beaumont/Mont Belvieu	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
	HDPE	45.5			
	LDPE	24			
	全密度	105			
美国CP Chemical	HDPE	173.8	Cedar Bayou	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
	LDPE	28			
	LLDPE	50			
	全密度	69			
美国台塑 Formosa	HDPE	87.5	Point Comfort	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
	LLDPE	46.5			
	LDPE	40			
美国INEOS	HDPE	46	La Porte	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
美国Dow	HDPE	18.6	Freeport	2021年2月15日-2021年2月20日	因天气停车
	LDPE	55.2			
	LLDPE	40			
	全密度	25.5			

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

截至2月10日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在94.74%，较1月份的92.03%相比上升了2.71%。本月开工率小幅回升，前期停车检修的装置逐渐复工，本月装置检修减少的影响，由于3月份有检修计划的装置不多，预计3月份的开工率继续保持在较高位置。

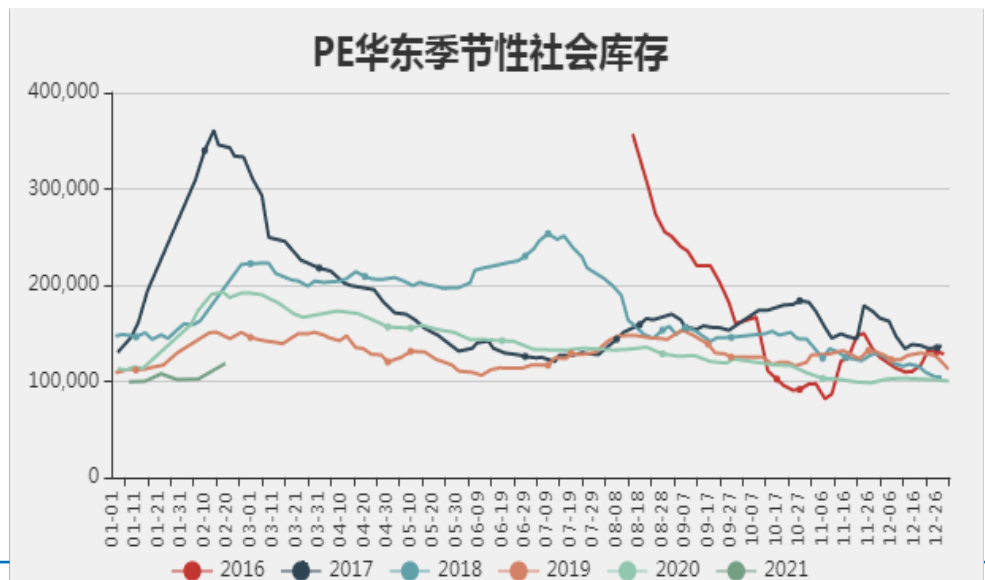


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

华东 PE 社会库存

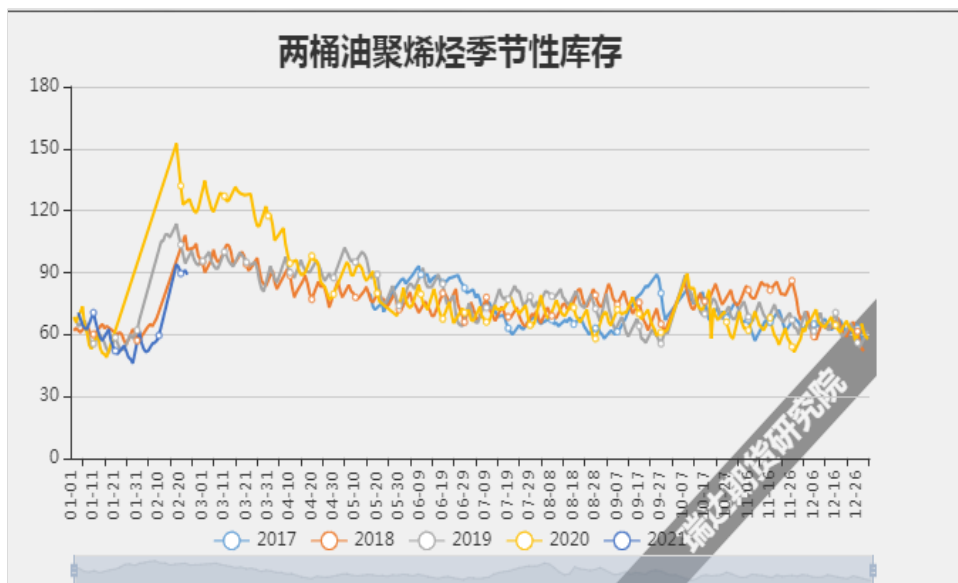
从华东地区社会库存来看，2 月份华东地区社会库存有所回升。数据显示：截至 2 月 19 日，国内华东 PE 社会库存报 118250 吨，较 1 月同期水平上升了 10552 吨，升幅 9.8%，与去年同期相比，则下降了 74288 吨，升幅-38.58%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存报 28000 吨，较上月+7100 吨，升幅 33.97%，同比则下降了 14500 吨，降幅 34.12%；华东仓库库存报 81000 吨，环比上升了 4600 吨，升幅 6.02%；同比下降了 39600 吨，降幅 32.84%；华东贸易商的库存报 8800 吨，环比下降了 1200 吨，降幅 12%，同比也下降了 20400 吨，降幅 69.86%；华东下游库存报 450 吨，环比上升了 52 吨，升幅 13.07%；同比上升了 212 吨，升幅 89.08%。从图中我们可以看到，进入 2021 年后，PE 的社会库存虽然有所回升，但仍低于往年同期水平。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

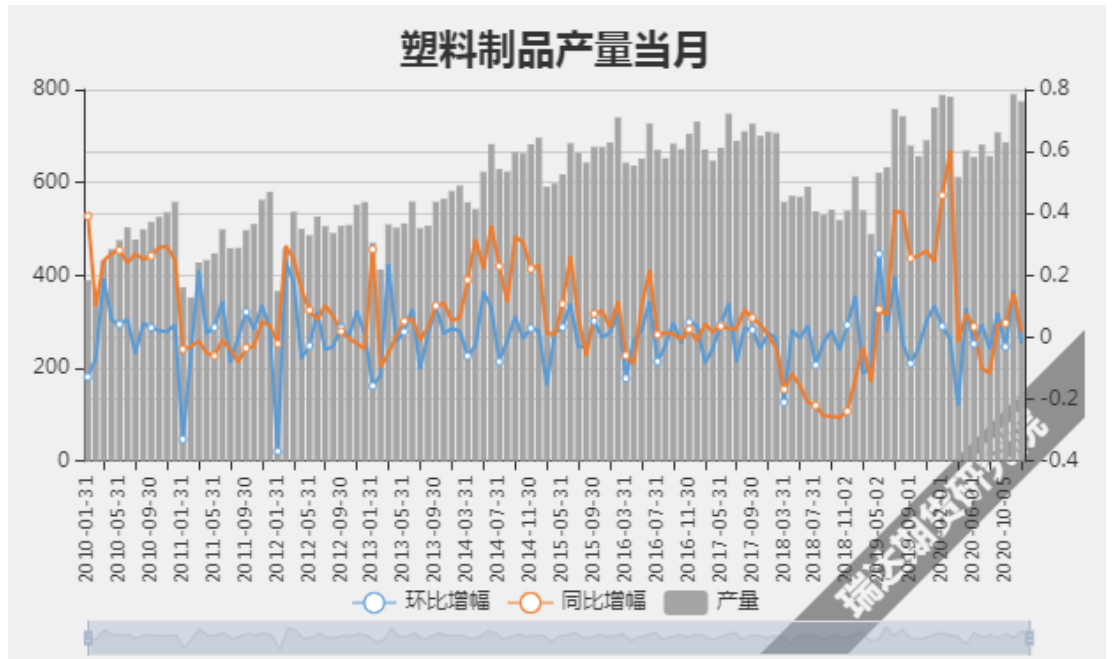
进入 2 月份后，两桶油的石化库存环比虽然有所回升，但仍低于往年同期水平。数据显示，截至 2 月 23 日，两桶油聚烯烃库存报 89 万吨，较 1 月同期上升了 38.5 万吨，升幅 76.24%；与去年同期相比，则下降了 36.5 万吨，降幅为 29.08%。两桶油聚烯烃库存处于历史同期低位区域，显示生产企业销售压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

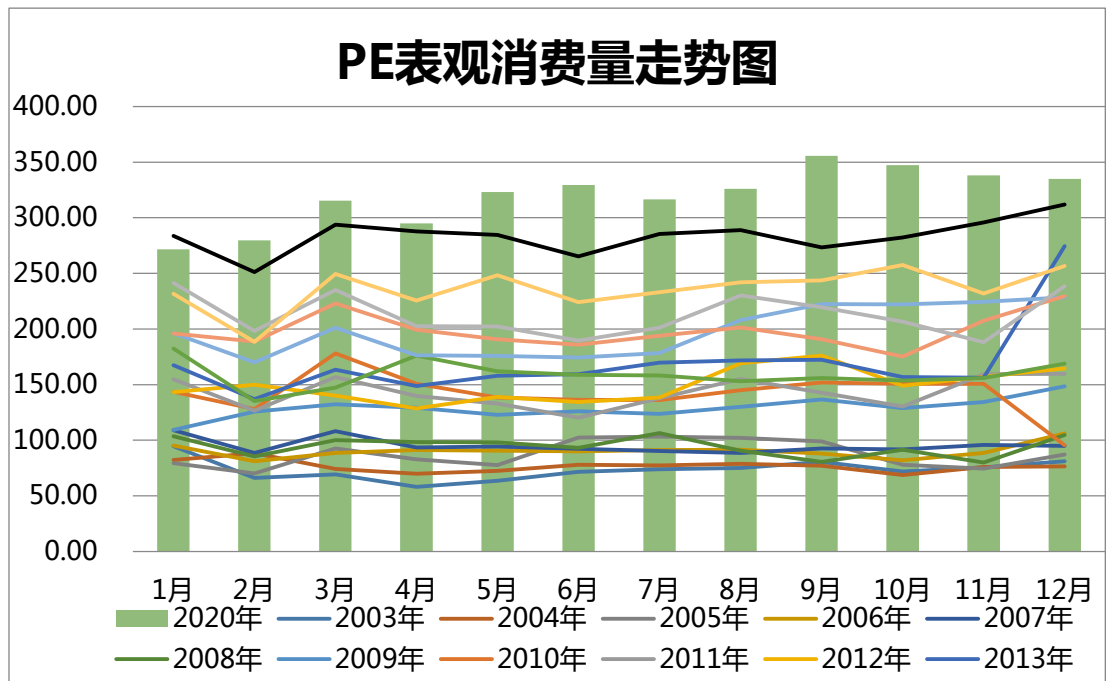
6、下游需求分析

2020 年 12 月份，国内塑料制品的产量环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示，2020 年 12 月份，我国塑料制品产量为 774.8 万吨，较 11 月份下降了 15.5 万吨，降幅 1.96%，与去年同期相比，则上升了 13.3 万吨，升幅 1.75%，基本符合历年来的规律。2020 年 1—12 月份，国内共生产塑料制品 7603.2 万吨，较去年同期水平增加了 145.9 万吨，升幅 1.96%。从图中可以看出，2020 年，塑料制品的产量恢复的还是比较好的，进入 2021 年后，随着经济的复苏，下游农膜需求有望明显增长，预计 2021 年国内塑料制品的产量仍将平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

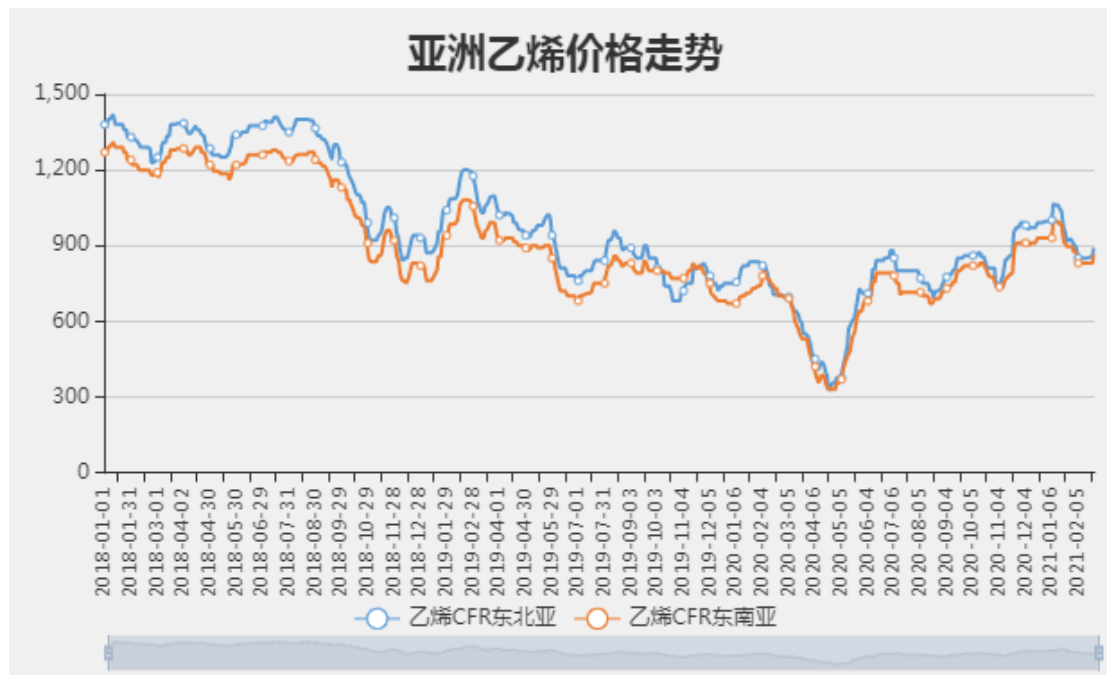
2020年12月，我国PE的表观消费量环比继续有所回落，但仍高于往年同期水平。数据显示：2020年12月，国内PE的表观消费量为334.89万吨，较11月份下降了3.23万吨，降幅0.95%，与去年同期相比，则高出了22.83万吨，增幅7.32%。2020年1—12月，国内PE表观消费量为3832.34万吨，较去年同期水平上升了429.06万吨，升幅为12.61%。2020年受疫情的影响，PE的表观消费量增长速度有所放缓，不及2019年20.14%的增长速度。但随着疫苗逐渐投入使用，疫情有望得到控制，预计2021年PE的表观消费量或将回升到15%—18%，PE的刚性需求仍在。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

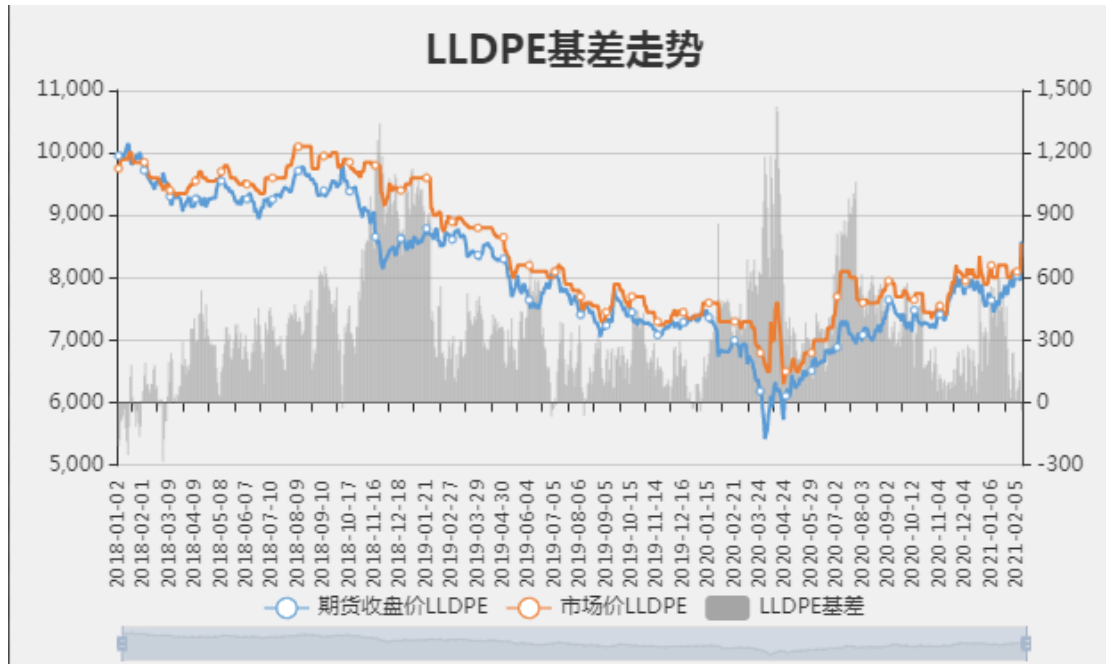
2月份亚洲乙烯的价格有所回落。数据显示：CFR 东南亚乙烯的价格报 891 美元，较 1 月份 -35 美元，升幅为-3.78%，较去年同期则+185 美元，涨幅 26.20%。CFR 东北亚报 866 美元，较上个月-40 美元，升幅为-4.42%，较去年同期+165 美元，涨幅 23.54%。由于春节长假期间，海外有不少生产装置停工停产，导致全球乙烯的供应有所减少，预计后期乙烯价格下跌的空间不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、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 -100~500 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 2021 年 2 月 22 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差为 105 元，已经回落至正常波动范围的，短期暂时没有套利的机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

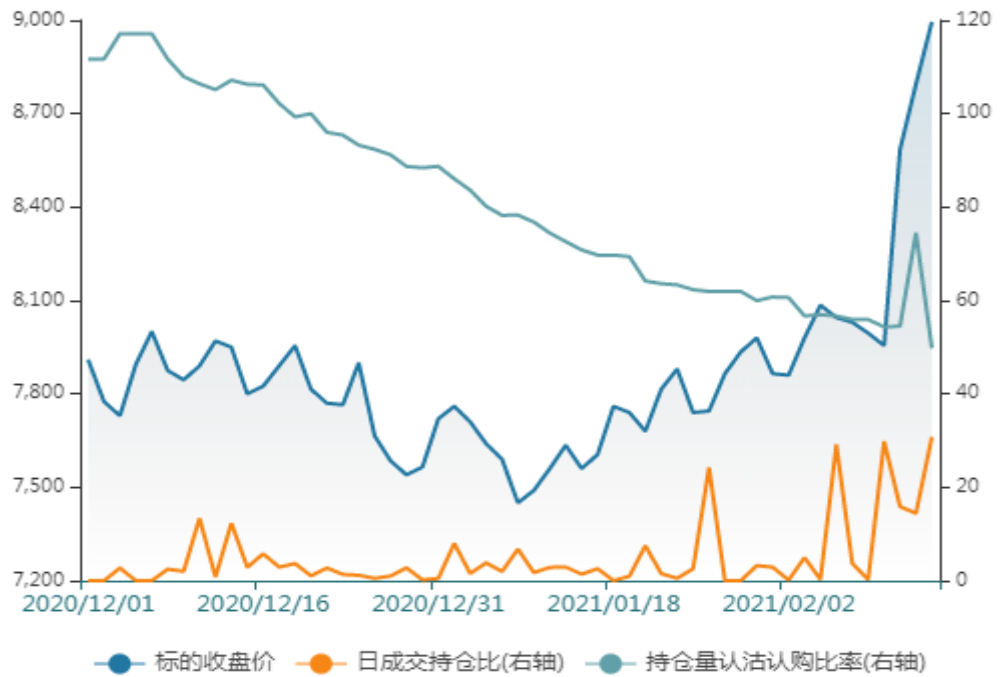
2021年2月份，L2105合约走出了快速冲高的格局。成交量由于春节长假的原因有所减少，但持仓量则明显增加。短期来看，均线系统多头排列对价格产生一定的支撑。技术指标MACD继续震荡走高，但红柱有所收缩，KDJ指标继续在高位区域徘徊，短期有顶背离的迹象。显示短期可能会出现技术性回调。由于节后上冲过快，预计后期可能会有一个回调整理。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2021 年 02 月 23 日，LLDPE 期权日持仓量报 1050 张，较月初的 831 张增加了 7219 张。持仓量认沽认购比则回落至 49.79%。显示投资者交易意愿明显增强，且认沽数量上升速度不及认购数量的上升速度。



七、观点总结

3 月份 LLDPE 基本面多空并存。进入 2021 年后，国内 PE 的产能继续有所增加，且一季度检修的装置较少，市场供应充足。不过，由于海外装置受不可抗力的影响，供应有所减少，这在一定程度上引起了市场投资者对于化工商品供应不足的担忧。需求方面，2020 年 12 月，我国塑料制品及 PE 的表观消费量环比均有所回落，但仍高于往年同期水平。预计 1 月份国内塑料制品的刚性需求仍在，预计 1 月份 PE 的表观消费量应该也有所上升。进入 2 月份后，受春节长假的影响，预计塑料制品的产量会有所回落，这个符合塑料制品的季节性规律。2 月份海外供应不足引发的价格飙升应该是市场的热点。但个人认为，目前国内供应仍较为充足，而下游需求相对平稳，预计 3 月份线性有望走出高位震荡，价格回落的格局。

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。