

供应增加成本回落 连塑或将前高后低

摘 要

2021 年 8 月份，聚乙烯总体维持一个区间震荡的格局。月初，受原油回落，疫情及部分地区限电，下游企业开工率明显下降，聚乙烯下游需求减少的影响，L2109 合约震荡走低。第二周，原油有所反弹，且 PE 生产企业库存继续处于低位，而下游农膜，拉丝需求明显回升，L2109 合约震荡走高。第三周，L2109 合约冲高回落。周初受下游需求继续有所回升，装置检修的影响，线性继续走高，但疫情反复，原油持续回落对价格形成压制。第四周，线性探低回升，一方面是由于下游需求继续有所回升，另一方面则是由于海外装置故障及海外疫情反复，原油与煤炭大幅，线性也跟随反弹。本月 L2109 合约基本维持在 7980—8435 元区间震荡。

进入 9 月份 LLDPE 基本面多空并存。首先是供应将明显上升。1—8 月国内新投产的装置并不多，但进入 9 月份后，计划投产的装置明显增多。显示后期的供应仍较为充足。需求方面，随着海外疫情影响逐渐减弱，海外生产逐步恢复，预计将对国内的出口市场形成一定的打压。不过，国内 PE 表观消费量稳步增长，且国内 PE 的社会库存仍处于历年来的低水平，显示供应方压力不大，而随着入秋后天气逐渐转好，电力供应有望恢复正常从而带动下游企业开工率回升，这对价格形成有力的支撑。9 月份国内 PE 的行情将在新增产能投产及下游需求恢复之间博弈。预计线性将走出震荡走低，重心下移的格局。

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



目录

一、2021年8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8月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年8月份，聚乙烯总体维持一个区间震荡的格局。月初，受原油回落，疫情及部分地区限电，下游企业开工率明显下降，聚乙烯下游需求减少的影响，L2109合约震荡走低。第二周，原油有所反弹，且PE生产企业库存继续处于低位，而下游农膜，拉丝需求明显回升，L2109合约震荡走高。第三周，L2109合约冲高回落。周初受下游需求继续有所回升，装置检修的影响，线性继续走高，但疫情反复，原油持续回落对价格形成压制。第四周，线性探低回升，一方面是下游需求继续有所回升，另一方面则是由于海外装置故障及海外疫情反复，原油与煤炭大幅，线性也跟随反弹。本月L2109合约基本维持在7980—8435元区间震荡。



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。

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 年国内 PE 的产能达 2341 万吨，较 2019 年上升了 305 万吨，升幅 14.98%，远少于原计划的上升 20.63%。2021 年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%。但由于种种原因，前 8 个月的投产的装置仅有 5 套，涉及产能为 210 万吨，它们分别是海国龙油 40 万吨，卫星石化一期 40 万吨，扬子石化 10 万吨及华泰盛富 40 万吨及兰州石化 80 万吨乙烷制乙烯。而原计划于 8 月投产的鲁清石化 75 万吨，中韩石化 30 万吨（预计 9 月份），古雷石化 30 万吨，塔里木乙烷制乙烯 60 万吨，浙江石化二期 150 万吨的装置，或将推迟至 9 月份，甚至是四季度投产，此外，

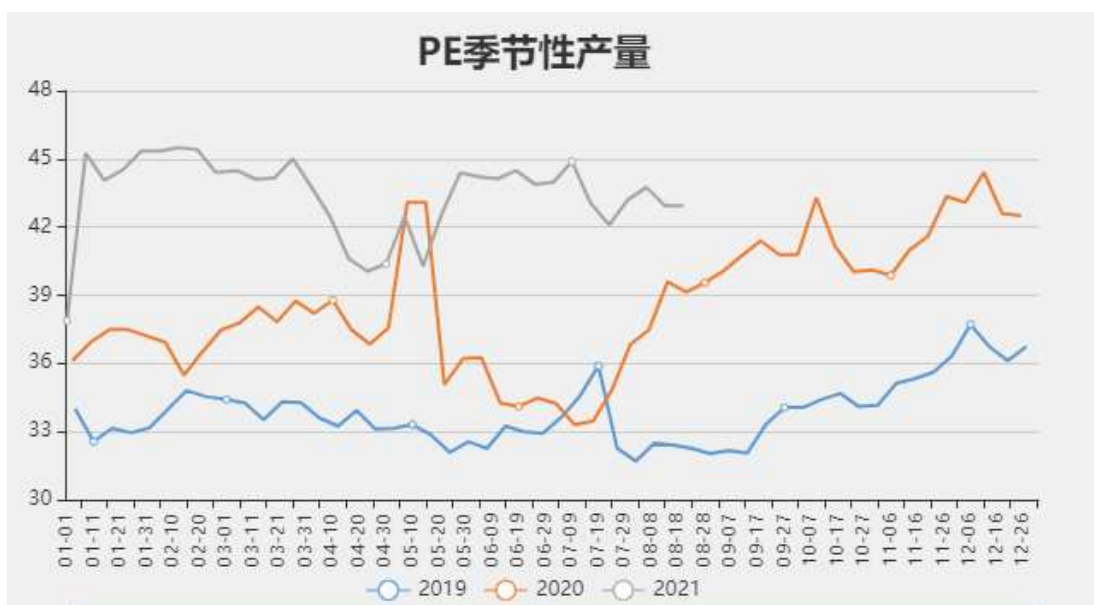
四季度还有中科炼化 10 万吨，青海大美 30 万吨，东明塑胶 30 万吨及镇海炼化 30 万吨共 100 万吨的产能计划投产，预计后期聚乙烯的供应压力将明显上升。

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7月，国内PE的产量环比同比均继续有所增长。据隆众资讯统计数据显示，7月份，我国PE产量约为192.36万吨，较6月增加了3.54万吨，升幅1.88%，较去年同期高出40.59万吨，升幅26.74%。其中线性81.39万吨，环比-3.18万吨，升幅-3.76%，较去年同期高出25.99万吨，升幅46.91%；低压82.28万吨，环比+6.61万吨，升幅8.09%，同比则上升了14.13万吨，升幅19.06%；高压22.69万吨，环比+0.11万吨，升幅0.487%，同比则上升了0.47万吨，升幅2.12%。专业机构预测，由于8月份装置检修减少，且有新

装置有投产预期，预计 2021 年 8 月份的产量较 7 月份继续有所上升，预计产量为 201.8 万吨，明显高于 7 月份。后期随着新装置的投产，预计增量将保持稳中有升的格局。



2、进出口分析

2021 年 7 月份，我国 PE 进口量环比有所上升，但出口量也环比回落。数据显示：2021 年 7 月，国内共进口 PE 112.7 万吨，较上月增加了 8.93 万吨，升幅 8.61%，较去年同期 -53.94 吨，升幅-32.37%。2021 年 1—7 月，我国共进口 PE 874.66 万吨，较去年同期-161.76 万吨，升幅-15.61%。2021 年 7 月国内 PE 出口 3.51 万吨，环比-0.66 万吨，升幅-15.83%，同比+1.5 万吨，升幅 74.63%。2021 年 1—7 月，国内共出口 PE 31.49 吨，较去年同期+16.36 万吨，升幅 108.09%。从以上数据可以看出，2021 年 1—7 月，国内 PE 的进口量明显减少，但出口量仍明显增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

进入 2021 年 9 月份，国内停车检修的装置较 8 月份有所减少。除长期停车的北方华锦一套 15 万吨的装置外，还有海国龙油 40 万吨及燕山石化 6 万吨装置未能确定复产日期，共涉及产能 61 万吨。此外，9 月上旬之前复产的装置有烟台万华、扬子石化、中海壳牌、北方华锦、神华榆林等 5 套装置，涉及产能为 143 万吨，此外，还有齐鲁石化四套装置检修至 9 月下旬，涉及产能为 65 万吨。据此计算，9 月份实际检修损失的产能约为 126 万吨，较 8 月份明显减少。

企业名称	检修装置	产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老HDPE	15	2014年6月12日	长期停车
海国龙油	全密度	40	2021年7月10日	暂不确定
燕山石化	老LDPE三线	6	2021年8月18日	暂不确定
山东某企业	全密度	45	2021年8月13日	计划下周重启
扬子石化	HDPE C线	8	2021年8月16日	2021年8月18日
中海壳牌	LLDPE	30	2021年8月14日	2021年8月21日
北方华锦	HDPE	30	2021年7月15日	2021年8月29日
神华榆林	LDPE	30	2021年8月19日	2021年9月8日
齐鲁石化	LDPE	14	2021年7月7日	2021年9月21日
齐鲁石化	HDPE	14	2021年8月2日	2021年9月21日
齐鲁石化	全密度	12	2021年8月3日	2021年9月21日
齐鲁石化	新全密度	25	2021年8月3日	2021年9月21日

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8月19日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在81.59%，较7月22日相比下降了2.48%。与去年同期相比，则下降了10.34%。其中，华北企业开工率报48.13%，较7月份下跌了45.71%；华东企业开工率报87.35%，较上月+1.82%，较去年同期-4.03%；华南企业开工率报77.96%，较上月-10.57%，较去年同期-13.65%；华中企业开工率报95.85%，较上月-4.48%，较去年同期上升27.61%。进入9月份后，PE装置检修有所减少，预计国内PE的开工率将有所回升。

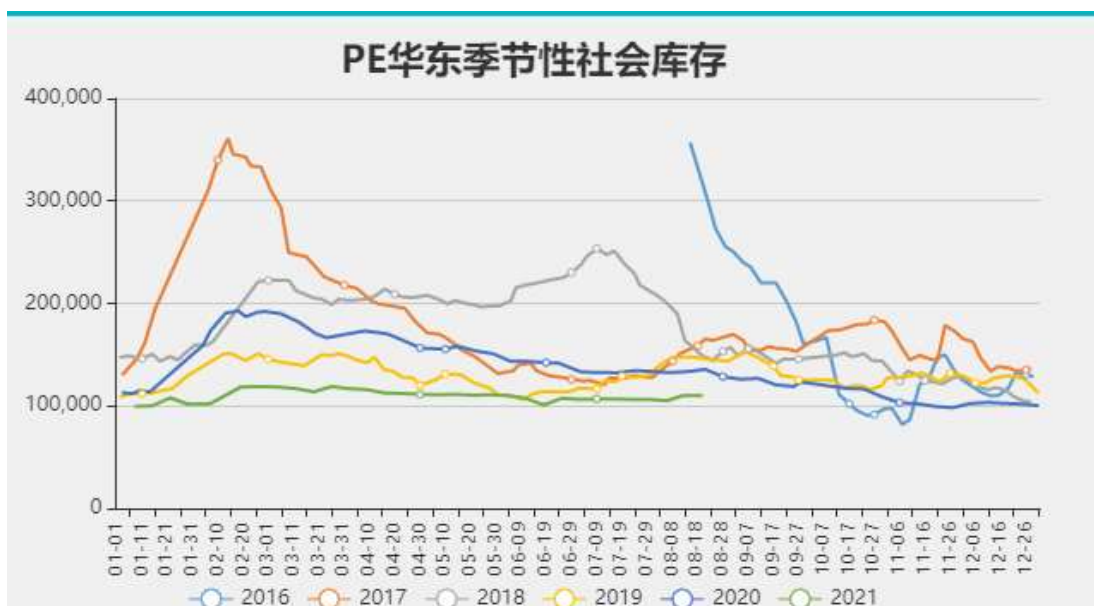


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

华东 PE 社会库存

从华东地区社会库存来看，8月份华东地区社会库存总体开始止降回升。数据显示：截至8月20日，国内华东PE社会库存报109970吨，较7月同期水平+4009吨，升幅3.78%，与去年同期相比-25453吨，升幅-18.8%。具体分行业来看，PE上游生产企业的库存报26000吨，较上月+600吨，升幅2.36%，同比+1500吨，升幅6.12%；华东仓库库存报69600吨，环比+1500吨，升幅2.20%；同比-26600吨，升幅-27.65%；华东贸易商的库存报14000吨，环比+1900吨，升幅15.7%，同比-350吨，升幅-2.44%；华东下游库存报370吨，环比+9吨，升幅2.49%；同比-3吨，升幅-0.8%。从图中我们可以看到，进入2021年后，PE的社会库存一直处于历年来的低位水平，显示目前供应方压力不大。



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8月份后，两桶油的石化库存总体上呈现震荡回升的格局。数据显示，截至8月24日，两桶油聚烯烃库存报74万吨，较上月同期+9万吨，升幅13.85%；与去年同期相比，则上升了11.5万吨，升幅为18.4%。两桶油聚烯烃库存仍处于历史同期的低位区域，但短期内有止跌回升的迹象，显示市场供应有所上升。

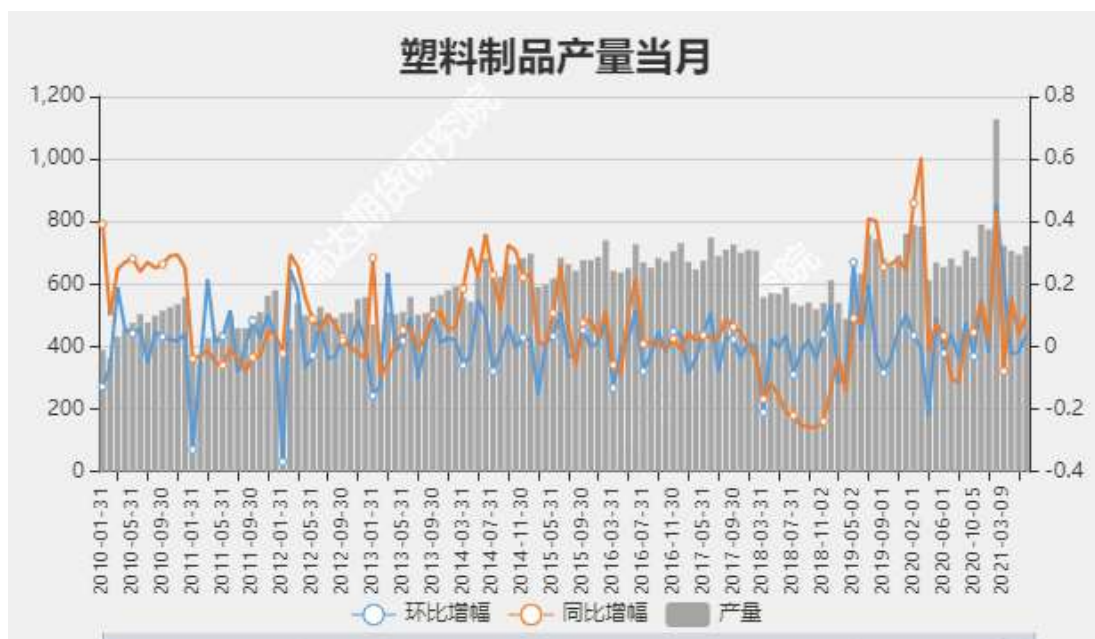


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

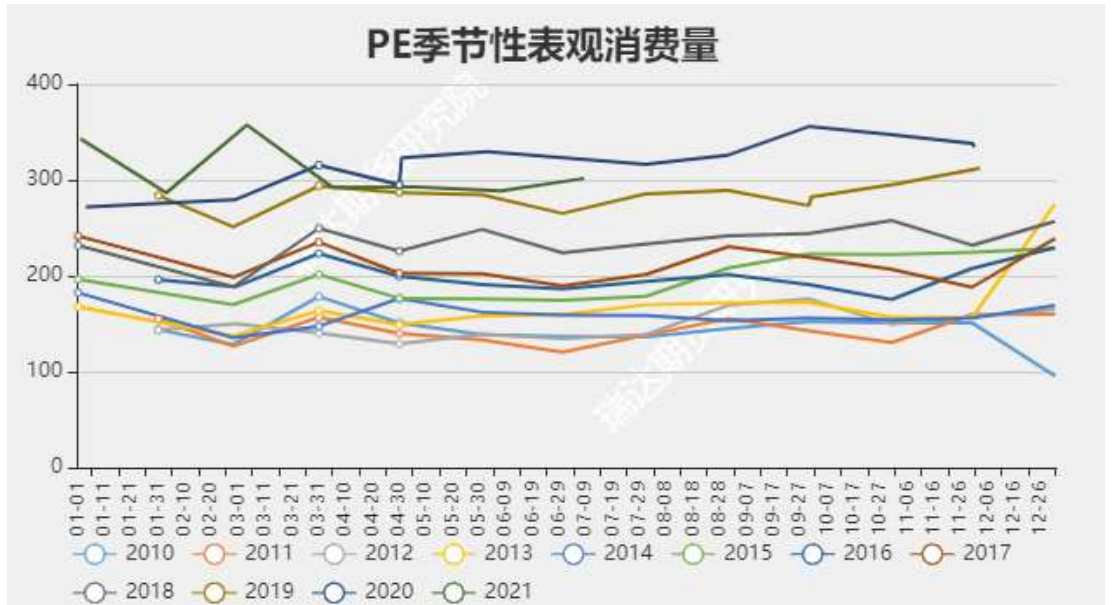
2021年7月份，国内塑料制品的产量环比明显下降，但仍高于去年同期水平。数据显

示:2021年7月份,我国塑料制品的产量为677.5万吨,较6月份-43.8万吨,升幅-6.07%,较去年同期水平相比,也下降了4.1万吨,升幅-0.60%。2021年1—7月份,我国塑料制品产量为4605.6万吨,较去年同期+629.1万吨,升幅15.82%。从以上数据可以看出,7月份,国内塑料制品的产量有所减少,1—7月份,国内制品的产量仍然有所增长,但增幅有所回落。随着疫情逐渐得到控制,塑料制品的产量有所减少。



图表来源: WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年7月,我国PE的表观消费量环比明显上升,但仍低于去年同期水平。数据显示:2021年7月,国内PE的表观消费量为301.55万吨,较6月份+13.13万吨,升幅4.55%,与去年同期相比-14.86万吨,增幅-4.70%。2021年1—7月,国内PE表观消费量为2162万吨,较去年同期水平+31.9万吨,升幅为1.5%。尽管2021年1—7月份,国内PE的表观消费量同比仍保持增长,但增幅明显回落,显示增长势头有所放缓。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

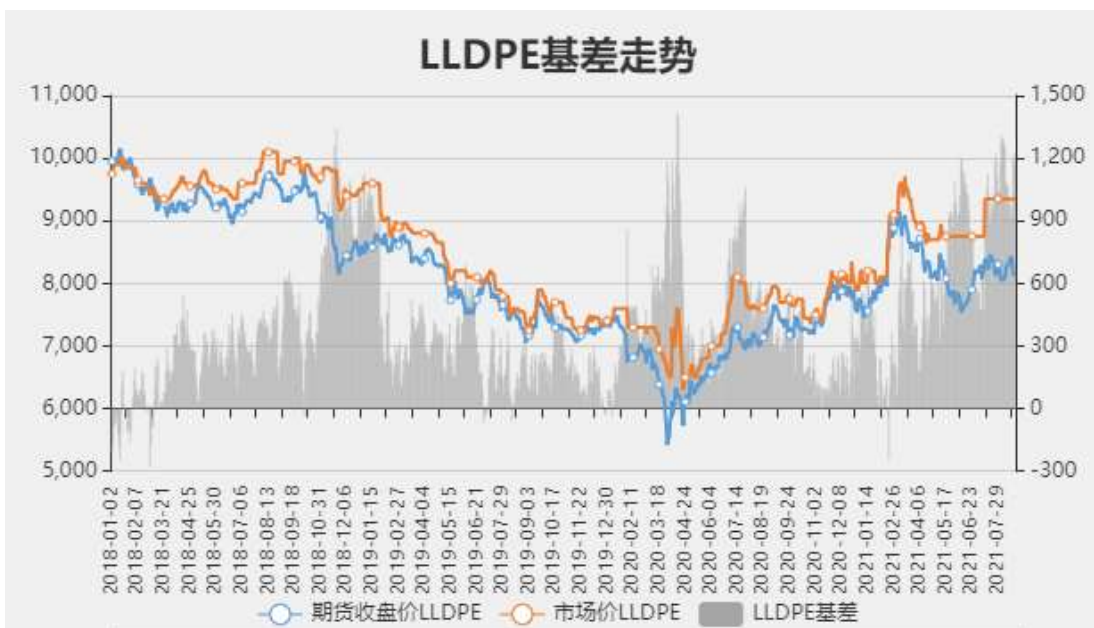
8月份亚洲乙烯的价格环比有所回落。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 931 美元，较上月份 -75 美元，升幅为-7.46%，较去年同期则+210 美元，涨幅 26.22%。CFR 东南亚报 961 美元，较上月份 -10 美元，升幅为-1.03%，较去年同期则+270 美元，涨幅 37.71%。由于去年同期正值疫情高发阶段，乙烯需求大幅回落，价格持续走低并屡创新低。因此基数较小。进入 9 月份后，由于下游需求基本保持平稳，预计乙烯的价格将有望维持区间震荡格局。



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 的期现价差波动幅度明显加大，多次上冲至 900 元上方，最高一度达到 1400 元上方。目前基差位于 1175 元，较上个月上升了 150 元，与去年同期相比，则高于了 605 元，处于波动区间的上轨。预计短期有一定的回落要求。有条件的投资者可择机介入反套头寸。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

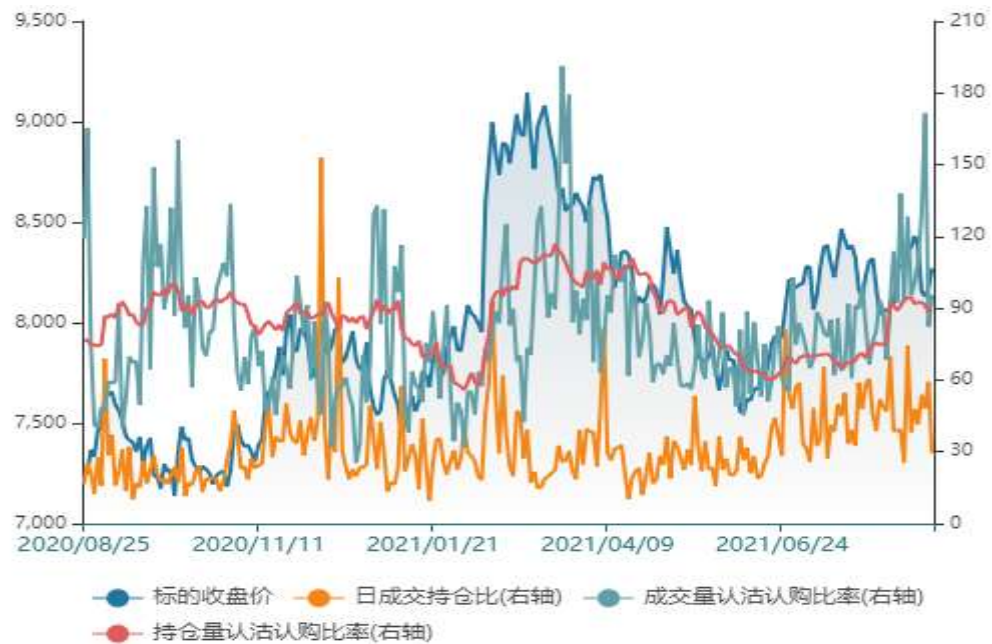
2021 年 8 月份，L 主力合约走出了区间震荡的格局。成交量大幅减少，持仓量也有所萎缩，主力合约完成移仓。周 K 线图上，短期均线与中期均线相互纠缠，短期指向不明。技术指标 MACD 中位走平，但 KDJ 指标有中位死叉的迹象，显示短期内或有调整压力。



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 08 月 24 日, 塑料 2201 合约日持仓量 40984 张, 较月初-2403 张。持仓量认沽认购比为 88.71%, 较月初+19.57%, 显示市场投资者参与数量减少, 全认购的减少量大于认沽的减少量。



七、观点总结

进入9月份LLDPE基本面多空并存。首先是供应将明显上升。1—8月国内新投产的装置并不多，但进入9月份后，计划投产的装置明显增多。显示后期的供应仍较为充足。需求方面，随着海外疫情影响逐渐减弱，海外生产逐步恢复，预计将对国内的出口市场形成一定的打压。不过，国内PE表观消费量稳步增长，且国内PE的社会库存仍处于历年来的低水平水平，显示供应方压力不大，而随着入秋后天气逐渐转好，电力供应有望恢复正常从而带动下游企业开工率回升，这对价格形成有力的支撑。9月份国内PE的行情将在新增产能投产及下游需求恢复之间博弈。预计线性将走出震荡走低，重心下移的格局。

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。

