

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:新增产能逐渐投产 塑料 价格前高后低

内容提要:

- 1、产能产量有所增加
- 2、检修量明显减少
- 3、新增产能逐渐投产
- 4、社会库存止降回升

- 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 | 7300 | 入场价区 | |
| 目标价区 | 6700 | 目标价区 | |
| 止损价区 | 7500 | 止损价区 | |

风险提示:

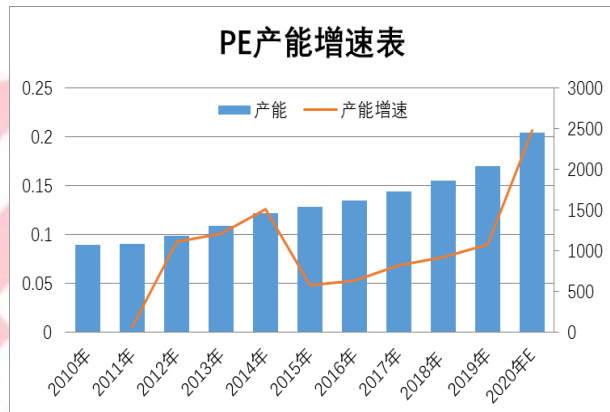
- 1、新增产能延迟投产
- 2、下游需求大幅上升
- 3、原油大幅走高
- 4、焦煤焦炭大幅走高

一、供需分析

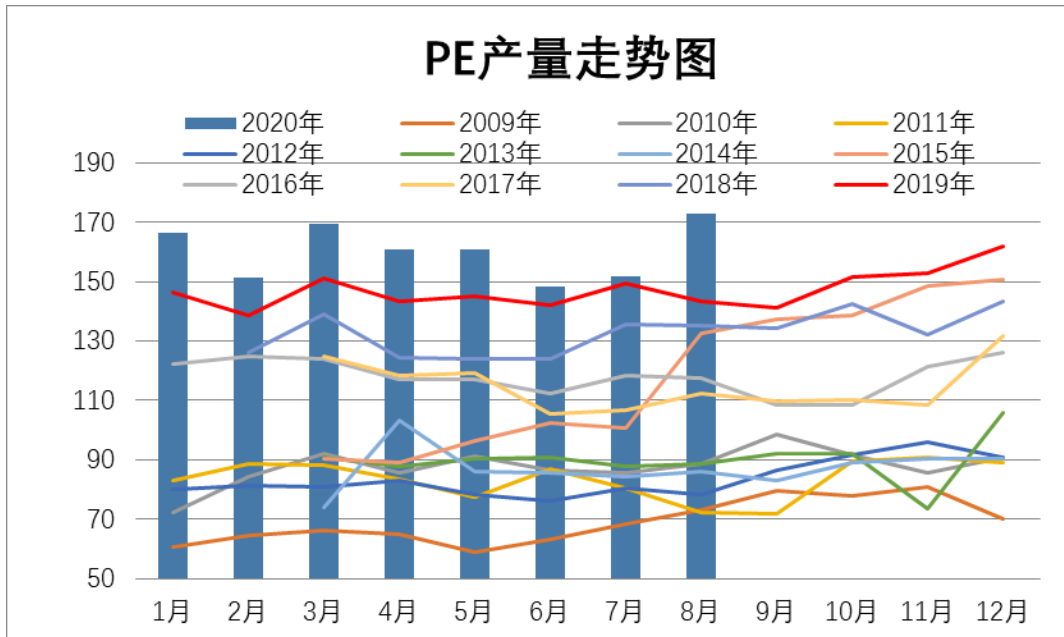
1、产能产量

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，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。但受疫情影响，前8个月投产的新装置仅为270万吨，后续还有约150万吨的产能在2020年内投产。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%。

| 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 | -- |

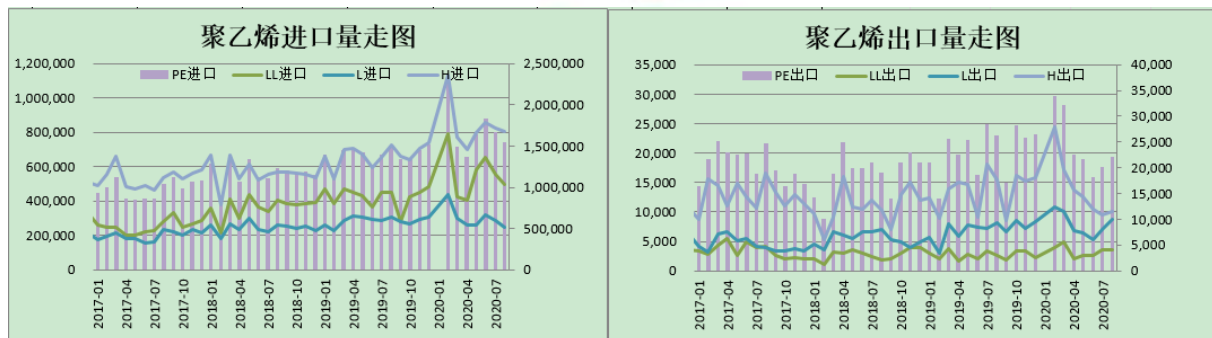


据统计数字显示：2020年8月，国内PE的产量环比继续大幅上升，并创出了历年来的最高水平。数据显示，8月份，我国PE产量约为172.96万吨，较7月上升了21.19万吨，升幅13.96%，较去年同期也高出29.71万吨，升幅20.74%。其中线性62.96万吨，环比上升了7.56万吨，升幅13.65%，同比也上升了0.50万吨，升幅0.80%；低压82.57万吨，环比上升了8.42万吨，升幅11.36%，同比则上升了22.22万吨，升幅36.82%；高压27.43万吨，环比上升了5.21万吨，升幅23.45%，同比也上升了6.99万吨，升幅为34.20%。2020年1—8月份，我国共生产PE1281.78万吨，较去年同期高出123.06万吨，升幅达10.62%。从以上数据可以看出，受新装置投产的影响，2020年8月份，我国PE的产量快速增长中。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月份的产量也将保持上升的格局。



2、进出口

2020年8月份，我国共进口PE 155.33万吨，较上月减少了11.31万吨，升幅-6.79%，较去年同期则上升了7.01万吨，升幅4.72%。2020年1—8月，我国共进口PE 1191.75万吨，较去年同期上升了90.91万吨，升幅8.26%。2020年8月国内PE出口2.22万吨，环比上升了2100万吨，升幅10.45%，同比则下降了4080万吨，降幅15.53%。2020年1—8月，国内共出口PE 17.09万吨，较去年同期减少了1.12万吨，降幅6.13%。从以上数据可以看出，8月份，国内PE的进口量减少，出口量增加，有助于国内去库存。



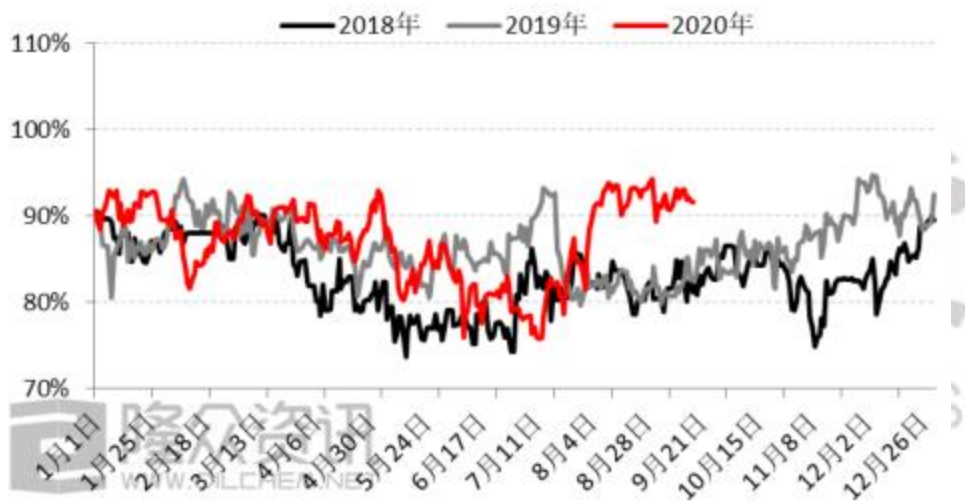
3、装置检修分析

2020年10月份，除了长期停车的北方华锦与沈阳化工共25万吨产能外，国内已没有计划大修的生产装置，仅剩下一装置还在小修，但时间都很短，不会对市场造成太大的影响。据了解，9月份新增装置投产的数量较多，宝来石化与中化泉州及中科炼化均于9月份投料生产，涉及产能155万吨，进入10月份后，仍有不少新增装置有投产计划，包括烟台万华二期80万吨及海国龙油40万吨装置均计划在10月份投产。预计10月份PE供应仍将明显上升。

| 2020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 |
| 浙江石油化工有限公司(一期) | 30HDPE+45全密度 | 75 | 已投(2020年1月) |
| 恒力石化(大连)炼化有限公司 | HDPE | 40 | 已投(2020年2月) |
| 宝来利安德巴塞尔石化有限公司 | 45LLDPE+35HDPE | 80 | 已投(2020年8月) |
| 中化泉州石化有限公司 | HDPE | 40 | 已投(2020年9月) |
| 中科(广东)炼化有限公司 | HDPE | 35 | 2020年9月20日出产品 |
| 烟台万华,石化二期大乙烯一期 | 35低压+45全密 | 80 | 全密度目前试车中,低压计划2020年10月 |
| 海国龙油石化股份有限公司 | 全密度 | 40 | 2020年10月 |
| 陕西延长中煤榆林能化公司 | 30LDPE/EVA | 30 | 2020年11月20日试车 |

数据来源:隆众石化

截至9月18日,国内聚乙烯企业产能利用率平均在92.23%,较8月份的92%相比上升了0.23%。本月开工率涨幅较小,这主要是因为停车检修的装置基本上都已复工,进入10月份后,基本上已没有停车检修的装置,预计10月份的开工率将基本维持稳定。



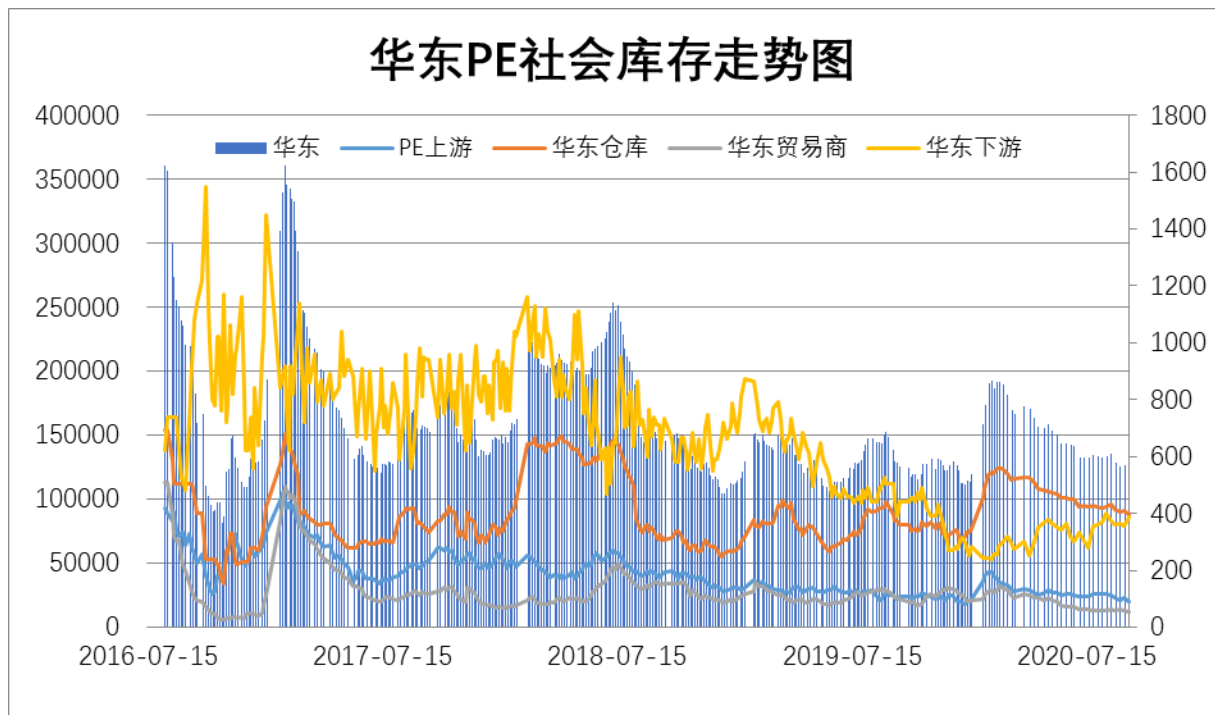
数据来源:隆众石化

4、库存分析

华东 PE 社会库存

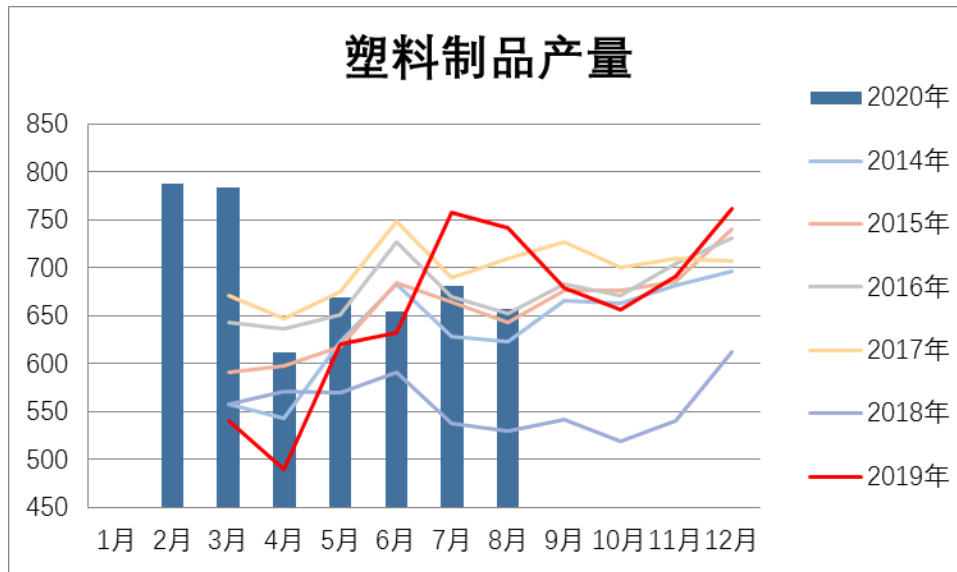
截至9月18日,国内华东PE社会库存有所回落,报120336吨,较8月同期水平下降了15087吨,降幅11.14%,与去年同期相比,也下降了18289吨,降幅13.19%。具体分行业来看,PE上游

生产企业的库存报 19900 吨,较上月下降了 4600 吨,降幅 18.78%,同比也下降了 5000 吨,降幅 20.08%;华东仓库库存报 87700 元,环比下降了 6500 吨,降幅 8.84%;同比也下降了 700 吨,降幅 0.79%;华东贸易商的库存报 12350 吨,环比下降了 2000 吨,降幅 13.94%,同比也下降了 12470 吨,降幅 50.24%;华东下游库存报 386 吨,环比增加 13 吨,增幅 3.49%;同比下降 119 吨,降幅 23.56%。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。



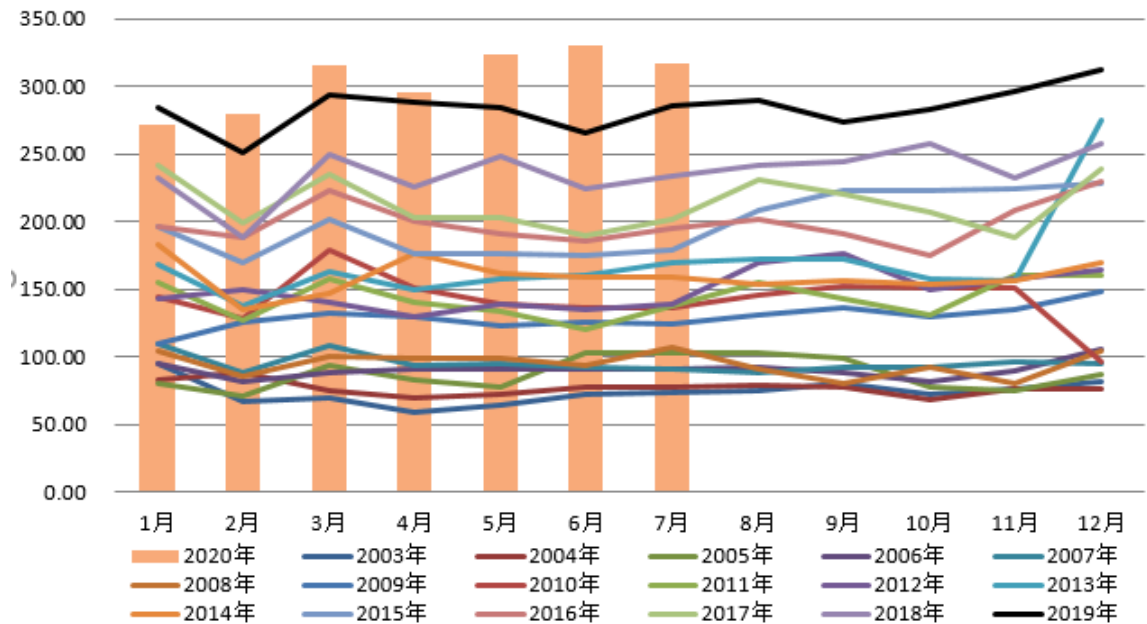
5、需求分析

8 月份,国内塑料制品的产量环比明显减少,也远低于去年同期水平。数据显示,2020 年 8 月份,我国塑料制品产量为 656.6 万吨,较 7 月份减少了 25 万吨,降幅 3.67%,与去年同期相比,则下降了 85.9 万吨,降幅 11.57%,基本符合历年来的规律。进入 10 月份后,由于农膜、棚膜的需求开始有所回升,预计下游需求有望回升。



2020年6月，我国PE的表观消费量略有回落，但仍高于往年同期水平。数据显示：2020年7月，国内PE的表观消费量为316.42万吨，较6月份下降了13.02万吨，增幅-3.95%，与去年同期相比，则高出了30.84万吨，增幅10.08%。2020年1—7月，国内PE表观消费量为2130.1万吨，较去年同期水平上升了179.37万吨，升幅为9.2%。PE的表观消费量平稳增长，显示PE的刚性需求仍在。

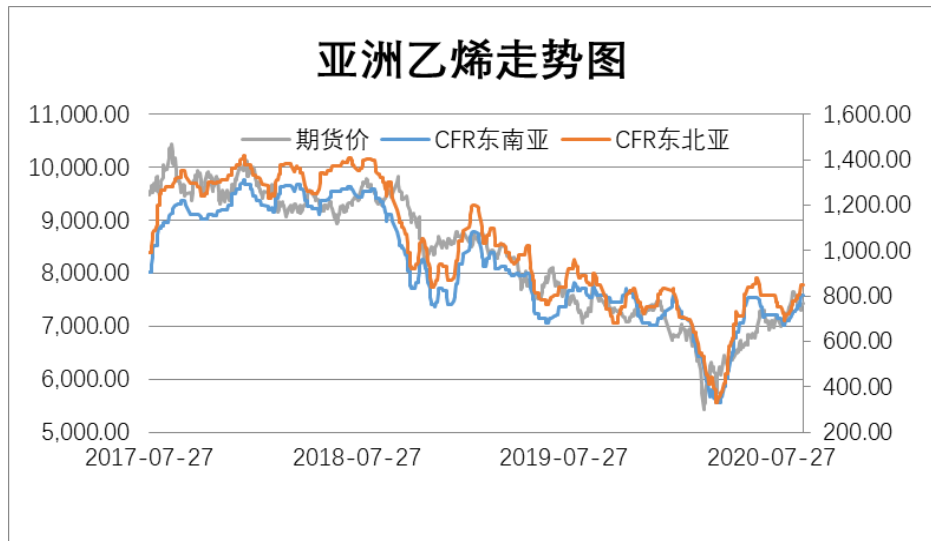
PE表观消费量走势图



二、上游原料分析

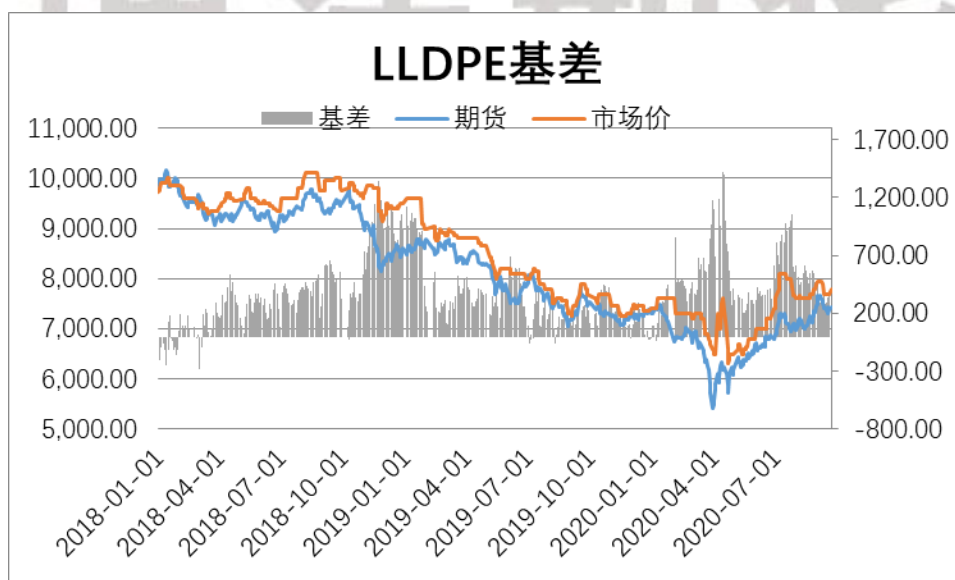
9月份亚洲乙烯小幅回升。数据显示：CFR 东北亚报 851 美元，较上个月上升了 135 美元，升幅为 18.85%，较去年同期则下跌了 50 美元，跌幅 5.55%。东南亚乙烯的价格报 801 美元，较上个月

上升了 110 美元，升幅为 15.92%，较去年同期则下跌了 30 美元，跌幅 3.61%。从图中可以看出，9 月份亚洲乙烯的价格有所回升，尤其是东北亚地区上升的幅度较大。主要是受飓风影响，导致美欧多套装置停车的影响，预计后期飓风影响将逐渐淡化，后期乙烯的供应仍将有所增加。



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 9 月 21 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正为 375 元，处于正常波动范围的上轨。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，预计短期内暂无套利机会。



四、技术分析



9 月份，L2101 合约走出了冲高回落的格局，成交量大幅上升，持仓量则有所减少，形态上看，L2101 合约目前处于长时间反弹后的调整阶段，期价已跌破了 5 周均线支撑，目前正在考验 10 周均线的支撑力度，显示短期走势有所转弱。技术指标 MACD 指标高位走平，红柱收缩，显示上行动力有所减弱，KDJ 指标则高位出现背离后死叉向下，显示短期有一定的调整要求。

五、观点总结

10 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，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。基本上，10 月份基本没有长时间检修的装置，且后期还有新增装置有投产计划，预计供应将明显回升，需求方面，10 月份 PE 的表观消费量环比虽有所回落，但仍远高于去年同期水平，显示国内塑料刚性需求仍在。且进入 10 月份后，农膜需求开始上升，预计下游需求也将有所好转。但需求上升的速度预计低于供应增加的速度，10 月份线性或将走出前高后低的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

9 月份，L2101 合约最高 7785 元，最低 7180 元，最大波动幅度为 605 元或 7.77%。周度最大涨跌幅度为+4.51%，日线最大涨跌为+2.62%，预计 10 月份将走出震荡回落的格局。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 7300 元，持仓成本控制在 7300 元左右
- (3) 风险控制：若收盘价击穿 7500 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 6700 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