



金融投资专业理财

LLDPE 月报

2021年3月29号

产能扩张需求回升 连塑或将高位震荡

摘要

2021年3月份，聚乙烯走出了个冲高回落的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，日本地震影响了乙烯的供应，而美国极寒天气导致海外供应紧张等因素的共同影响，连塑2015合约继续震荡走高，并创出了年能的新高9265元。只是好景不长，随着美国炼油及化工装置逐渐复工，国内新产能投产，国内供应增加，下游企业利润被大幅压缩，导致拿货意愿不高，下游需求上升幅度不大等因素的影响，3月中旬，连塑开始震荡走低，截至3月24日，连塑2105合约报8480元，较3月中旬的高点下跌了785元，跌幅8.47%。进入4月份后，国内装置检修量有所增加，其中茂名石化2号高压3月18日起检修63天，35万吨低压装置计划3月24日至5月2日检修39天。燕山石化18万吨老高压装置、20万吨新高压、18万吨低压装置计划2021年3月31日起大修至5月14日，历时45天。届时国内供应或有所减少，对价格形成一定的支撑。

进入4月份LLDPE基本面多空并存。2021年1—2月，我国塑料制品同比大幅上升，远高于往年同期水平，下游需求增长明显。不过，国内PE的产能继续有所增加，且一季度原本计划在一季度投产的三套装置均有所延后，其中卫星石化连云港项目一期年产40万吨HDPE装置将于3月下旬投料试车。装置造粒机试车成功后，预计4月中旬HDPE装置全面投产。而其他的装置预计也将在2、3季度集中投产，因此，后期国内PE的供应将继续有所增加。其次，2月中下旬，受美国极寒天气影响而停工停产的装置也都在逐渐复工之中，预计到了4月中旬，这部分装置都能恢复正常开工。而欧洲与日韩在3月份停车检修的装置预计也将逐渐复工，因此，进入4月中下旬后，全球PE的供应或有明显提升。个人认为，目前国内供应增长幅度高于下游需求增长幅度，预计4月份线性有望走出高位震荡，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3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3月份 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年3月份，聚乙烯走出了个冲高回落的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，日本地震影响了乙烯的供应，而美国极寒天气导致海外供应紧张等因素的共同影响，连塑2015合约继续震荡走高，并创出了年能的新高9265元。只是好景不长，随着美国炼油及化工装置逐渐复工，国内新产能投产，国内供应增加，下游企业利润被大幅压缩，导致拿货意愿不高，下游需求上升幅度不大等因素的影响，3月中旬，连塑开始震荡走低，截至3月24日，连塑2105合约报8480元，较3月中旬的高点下跌了785元，跌幅8.47%。进入4月份后，国内装置检修量有所增加，其中茂名石化2号高压3月18日起检修63天，35万吨低压装置计划3月24日至5月2日检修39天。燕山石化18万吨老高压装置、20万吨新高压、18万吨低压装置计划2021年3月31日起大修至5月14日，历时45天。届时国内供应或有所减少，对价格形成一定的支撑。



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

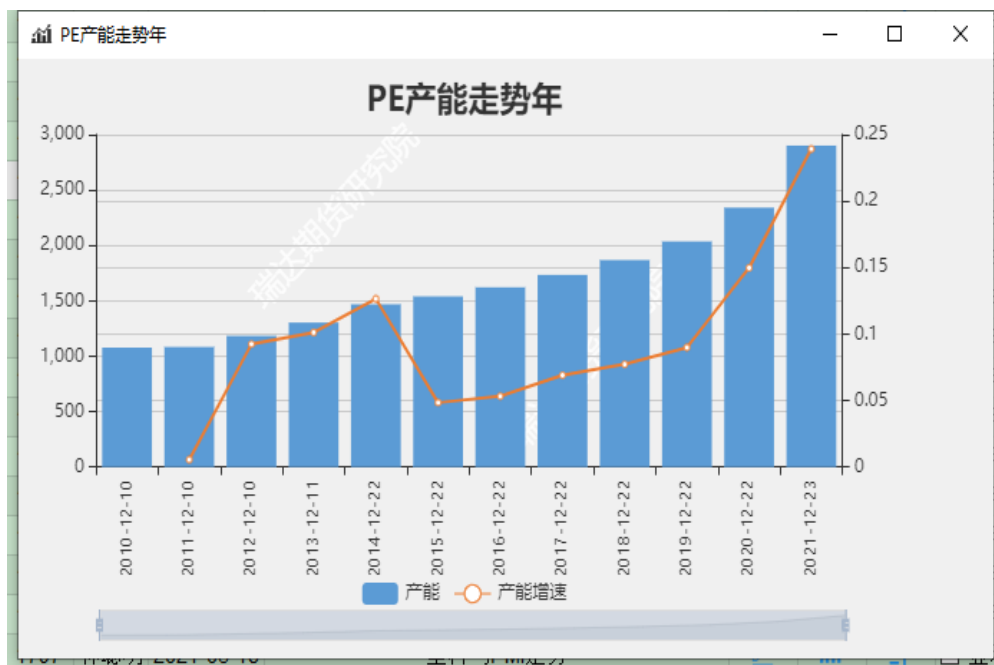
在 683 万吨，远高于 2020 年新投产的 346 万吨。从扩能区域来看，2021 年新投产能主要集中在亚洲和北美地区，其中美国新投产能在 343 万吨，占比 50.22%；韩国新投产能在 215 万吨，占比 31.48%。从扩能时间来看，2021 年国外聚乙烯企业扩能时间主要集中在第四季度。

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 年前 11 个月已投产的新装置共有 8 套，涉及产能为 420 万吨，较去年上升 20.63%。此外，还有 145 万吨的产能延迟至 2021 年投产。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。由于各种原因，一季度投产的新装置有所延后，预计二季度与三季度新装置投产的数量或将大幅增加。

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	



受春节长假的影响，2021年2月，国内PE的产量环比有所回落，但仍远高于往年同期水平。据专业网站统计数据显示，2月份，我国PE产量约为179.44万吨，较1月下降了18.42万吨，降幅-9.31%，较去年同期则高出27.92万吨，增幅18.43%。其中线性76.65万吨，环比下降了10.8万吨，降幅-12.35%，同比上升了9.63万吨，增幅14.37%；低压78.07万吨，环比-4.18万吨，降幅-5.08%，同比则上升了15.48万吨，增幅24.73%；高压24.72万吨，环比-3.44万吨，降幅-12.22%，同比上升了2.81万吨，增幅为12.83%。专业机构预测，由于3月份装置检修减少，倘有新装置计划投产，预计2021年3月份的产量较2月份明显回升，预计产量为197.4万吨，远远高于往年同期水平。



2、进出口分析

2021年2月份,我国共进口PE 108.55万吨,较上月减少了39.19万吨,升幅-26.53%,较去年同期-127.95万吨,升幅8.37%。2021年1—2月,我国共进口PE 256.29万吨,较去年同期上升了19.79万吨,升幅11.2%。2021年2月国内PE出口1.46万吨,环比1.17万吨,升幅-44.49%,同比-1.93万吨,升幅-56.93%。2021年1—2月,国内共出口PE 4.09万吨,较去年同期+0.70万吨,升幅20.65%。从以上数据可以看出,2021年1—2月,国内PE的进口量与出口量均有所增加。考虑到2月中下旬美国极寒天气及亚洲装置检修导致海外产量减少,预计3月份的出口量将有明显上升。



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 4 月份，国内停车检修的装置较 3 月份略有增加，但幅度依然不大。除长期停车的北方华锦一套 15 万吨的装置及独山子石化一套 8 万吨的装置暂不能确定复工时间外，4 月份仅有 4 套装置有装置计划，涉及产能为 92 万吨，且大都于 4 月上旬就恢复生产，预计对国内供应市场影响较小。

聚乙烯石化装置检修表				
企业名称	检修装置产能	检修装置	停车时间	开车时间
北方华锦	老HDPE一线/二线	15	2014年6月12日	长期停车
独山子石化	老全密度1线	8	2021年3月8日	暂不确定
沈阳化工	LLDPE	10	2021年2月25日	2021年4月10日
茂名石化	HDPE	35	2021年3月5日	2021年4月20日
扬子石化	全密度	20	2021年3月25日	2021年4月8日
扬子石化	HDPE	27	2021年3月25日	2021年4月8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 3 月 18 日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在 92.04%，较 2 月 19 日的 94.45% 相比下降 2.41%。进入 4 月份后，PE 装置检修虽然有所增加，但幅度不大，且多为小修，

预计国内 PE 的开工率基本维持稳定。



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，3 月份华东地区社会库存有所回落。数据显示：截至 3 月 19 日，国内华东 PE 社会库存报 113597 吨，较 2 月同期水平-4653 吨，升幅-3.93%，与去年同期相比-76198 吨，升幅-40.15%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存报 21900 吨，较上月-6100 吨，升幅-21.79%，同比-12400 吨，升幅-36.15%；华东仓库库存报 79500 吨，环比-1500 吨，升幅-1.85%；同比-44600 吨，升幅-35.94%；华东贸易商的库存报 11800 吨，环比+3000 吨，升幅 34.09%，同比-19300 吨，降幅 62.06%；华东下游库存报 397 吨，环比-53 吨，升幅 11.78%；同比上升了 102 吨，升幅 34.85%。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落，但华东贸易商的库存环比明显上升，显示下游企业拿货积极性不高。



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3月份后，两桶油的石化库存有所减少。数据显示，截至3月24日，两桶油聚烯烃库存报90万吨，较2月同期-0.50万吨，升幅-0.55%；与去年同期相比，则下降了32万吨，降幅为26.23%。两桶油聚烯烃库存处于历史同期的低位区域，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

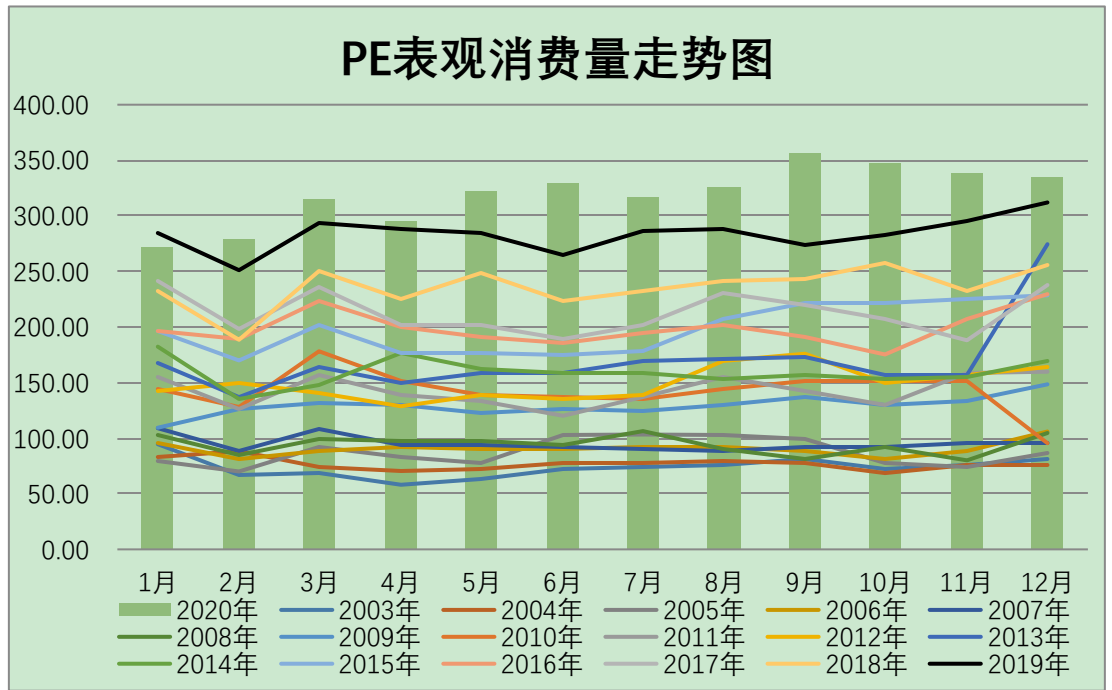
2021年1--2月份，国内塑料制品的产量远高于去年同期水平。数据显示，2021年1--2

月份,我国塑料制品产量为1126.9万吨,较去年同期的788.4万吨大幅上升了338.5万吨,升幅42.94%。从图中可以看出,2020年8月起,我国塑料制品的产量震荡上升。特别是进入2021年后,国内塑料制品的产量增速更是创出近几年来来的新高,显示国内塑料制品的刚性需求仍在。



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

3月份亚洲乙烯的价格有所回升。数据显示：CFR 东南亚乙烯的价格报 1036 美元，较 2 月份 +60 美元，升幅为 6.15%，较去年同期则 505 美元，涨幅 95.1%。CFR 东北亚报 1091 美元，较 2 月份 +90 美元，升幅为 8.99%，较去年同期则 540 美元，涨幅 98%。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。此外，今年春节长假期间，海外有不少生产装置停工停产，再加上美国极寒天气的影响，导致全球乙烯的供应明显减少，价格也就震荡上升了。进入 4 月份后，随着海外供应逐渐复苏，叠加国内新增产能投产，预计乙烯的供应将明显增加，届时或将对价格形成压制。



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 3 月 24 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差为 565 元，较上个月上升了 200 元，目前基差已超过正常波动范围的上轨。由于目前社会库存并不高，供应方压力不大，现货商挺价意愿强烈，现货价格坚挺。有条件的投资者可以密切关注现货市场价格波动，一旦发现现货成交不畅时，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

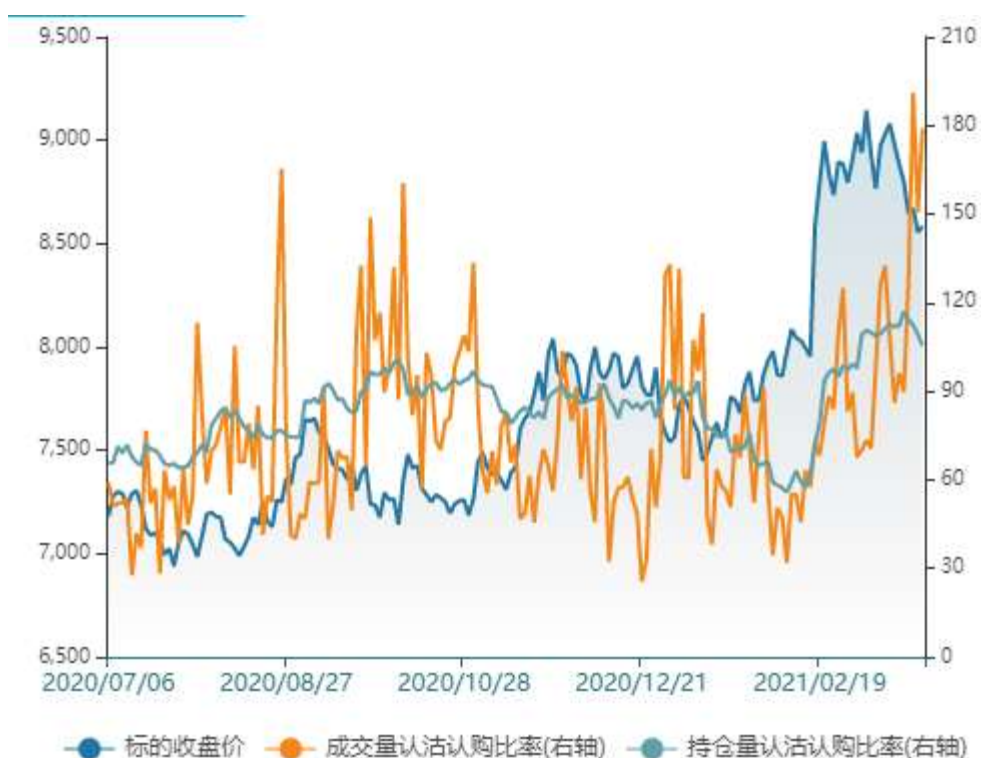
2021年3月份，L2105合约走出了一个冲高回落的格局。成交量大幅上升，持仓量则明显减少。短期来看，MA均线系统仍然多头排列。但五周均线有拐头向下的迹象，L2105合约的价格也收于5周均线下，显示短期走势有所转弱。技术指标MACD高位震荡，红柱收缩，KDJ指标在高位出现背离后死叉向下，显示短期可能会出现技术性回调。由于节后上冲过快，预计后期可能会有一个回调整理。



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 03 月 24 日，LLDPE 期权日持仓量报 45480 张，较月初的 36046 张增加了 9434 张。持仓量认沽认购比则由月初的 97.2% 上升至 105.42%。显示投资者交易意愿明显增强，且认沽数量上升速度高于认购数量的上升速度。



七、观点总结

进入 4 月份 LLDPE 基本面多空并存。2021 年 1--2 月，我国塑料制品同比大幅上升，远高于往年同期水平，下游需求增长明显。不过，国内 PE 的产能继续有所增加，且一季度原本计划在一季度投产的三套装置均有所延后，其中卫星石化连云港项目一期年产 40 万吨 HDPE 装置将于 3 月下旬投料试车。装置造粒机试车成功后，预计 4 月中旬 HDPE 装置全面投产。而其他的的装置预计也将在 2、3 季度集中投产，因此，后期国内 PE 的供应将继续有所增加。其次，2 月中下旬，受美国极寒天气影响而停工停产的装置也都在逐渐复工之中，预计到了 4 月中旬，这部分装置都能恢复正常开工。而欧洲与日韩在 3 月份停车

检修的装置预计也将逐渐复工，因此，进入4月中下旬后，全球PE的供应或有明显提升。个人认为，目前国内供应增长幅度高于下游需求增长幅度，预计4月份线性有望走出高位震荡，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。