

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



瑞达期货研究院

化工组 LLDPE期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

LLDPE

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	7305	6810	-495
	持仓（手）	336208	305131	-31077
	前 20 名净持仓	-82243	-55054	+27189
现货	华北天津大庆	7350	7050	-300
	基差（元/桶）	45	240	+195

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乙烯走势坚挺	社会库存大幅上升
	下游需求清淡
	现货交易清淡
	新装置投产

周度观点策略总结:

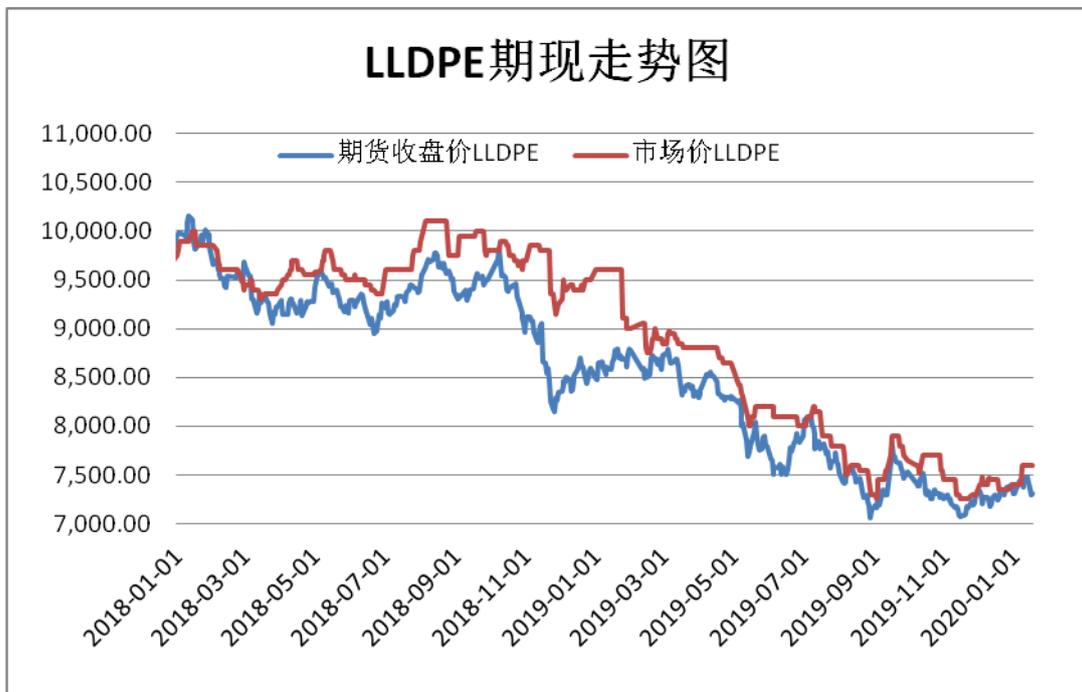
长假过后国内聚乙烯企业库存大幅上升，石化企业以降价促销去库存为主，现货价格有所回落。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍全部流拍，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。需求方面，PE下游企业基本于正月十五元宵节后才陆续开车，因此本周内下游需求会有所回落。预计聚乙烯市场供应压力较大，反弹的空间或将受限。

技术上，L2005 合约依探低回升收长下影线的假小阳线。成交量有所上升，持仓量有所增加。均线系统上看，LLDPE 大幅跳空下行，留下的制品或将需求回补。指标 MACD 中位拐头，有形成死叉的迹象。KDJ 指标则已死叉向下，显示反弹或将结束。操作上，投资者手中多单逢高出局。

二、周度市场数据

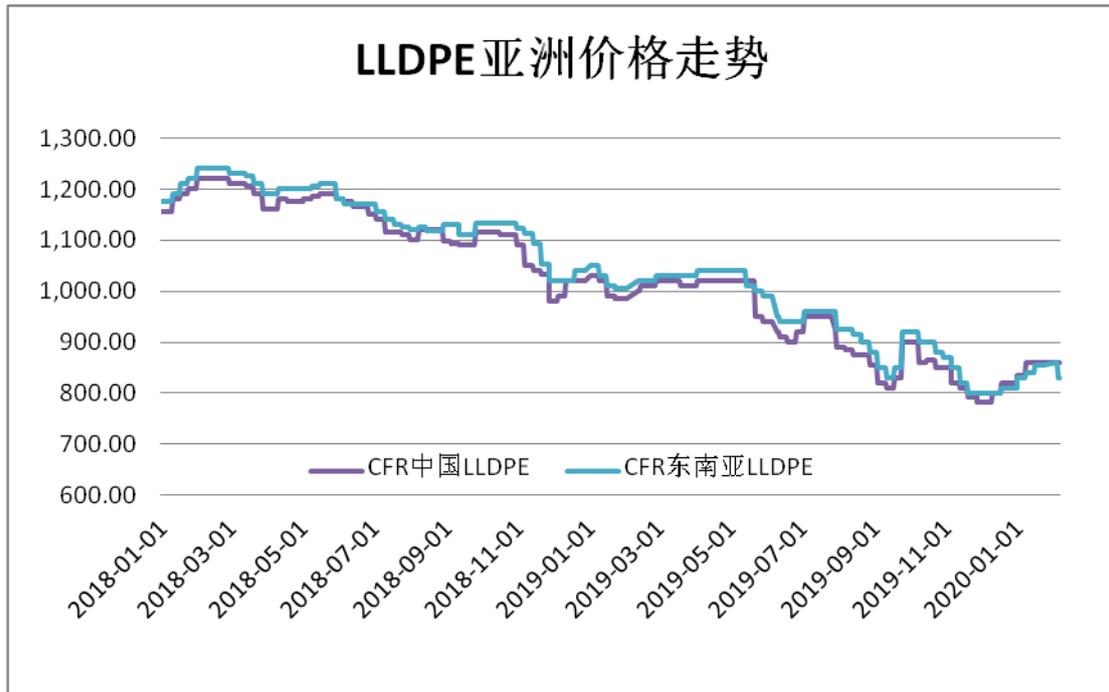
1、LLDPE价格

图1：LLDPE期现走势



本周国内聚乙烯市场价格多数下跌，跌幅在50-500元/吨。因下游多数尚未开工，且物流运输阻力较大，现货市场供需矛盾突出，销售公司多下调出厂价，贸易商倒挂出货寻成交，市场商谈氛围清淡，实盘重心持续下移。

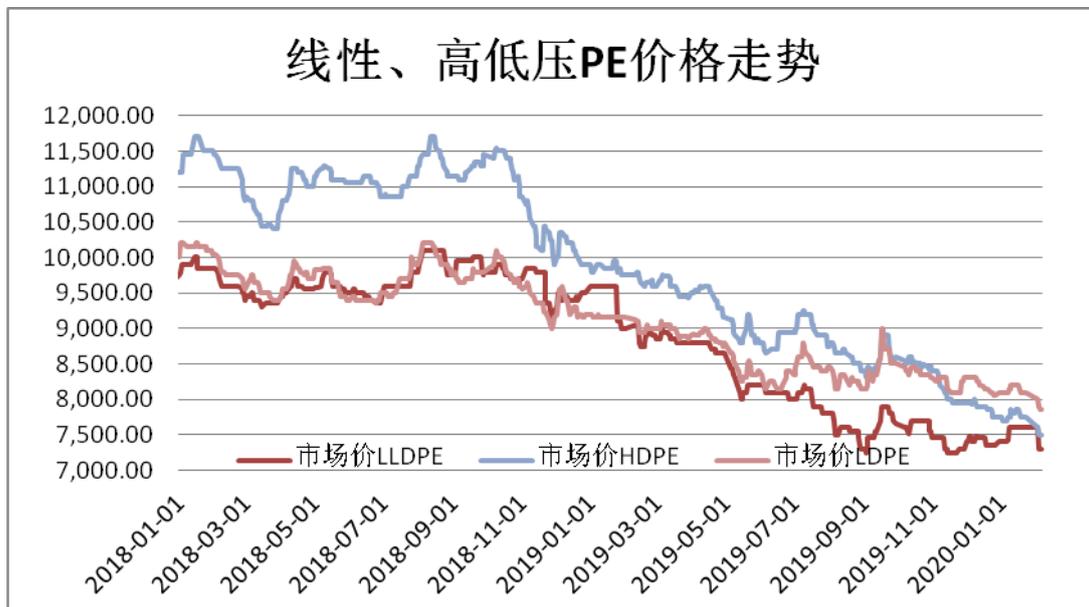
图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

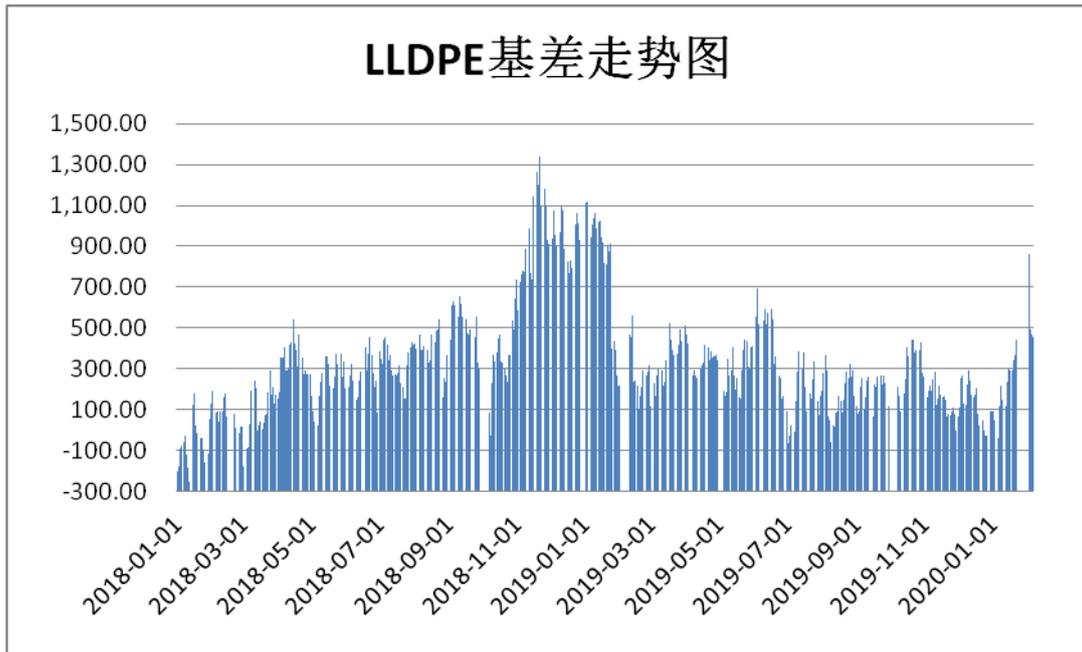
本周亚洲线性低密度聚乙烯价格远东CFR较上周跌价30美金/吨，均价830美金/吨。C6茂金属评估价格为1080美金/吨，较上周跌5美金/吨。南亚线性价格评估为869-871美金/吨，C6茂金属价格评估为1080美金/吨。东南亚线性评估为859-861美金/吨，C6茂金属评估为1090美金/吨。

图3：线性、高、低压走势



本周，受疫情仍在蔓延，下游企业延迟开工的影响，PE的需求大幅萎缩，下游企业基本没有采购需求，现货市场成交清淡的影响，线性、高压及低压的价格全线回落。

图4：LLDPE基差走势

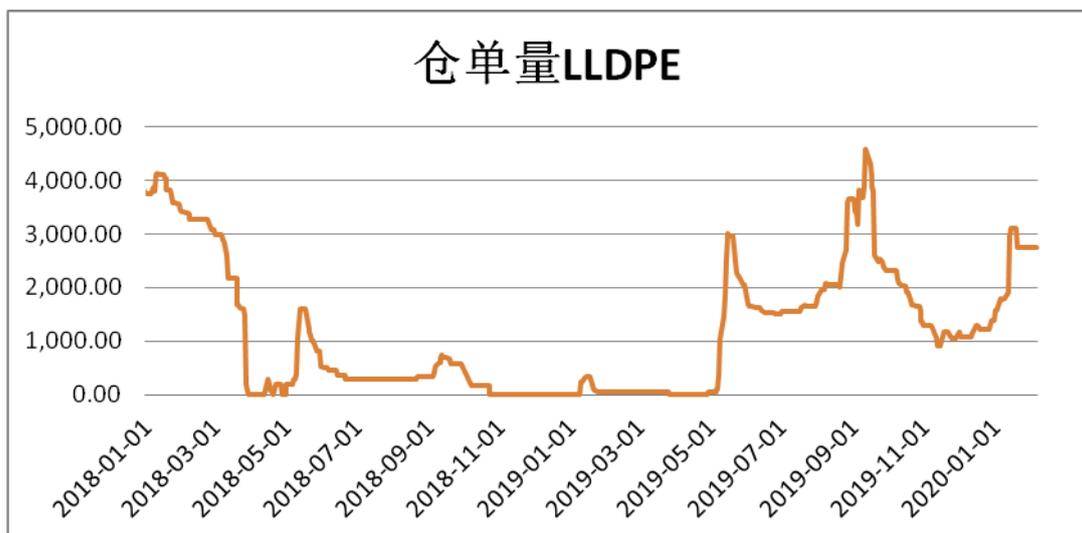


数据来源：瑞达研究院 WIND

受春节期间石化企业库存累积、国际原油大幅回落及国内疫情蔓延，企业推迟复工等多因互的影响，节后开盘，线性期货大幅回落，跌幅大于现货价格的跌幅，L2005合约的基差有所上升，报455元，目前处于正常波动范围的上轨。

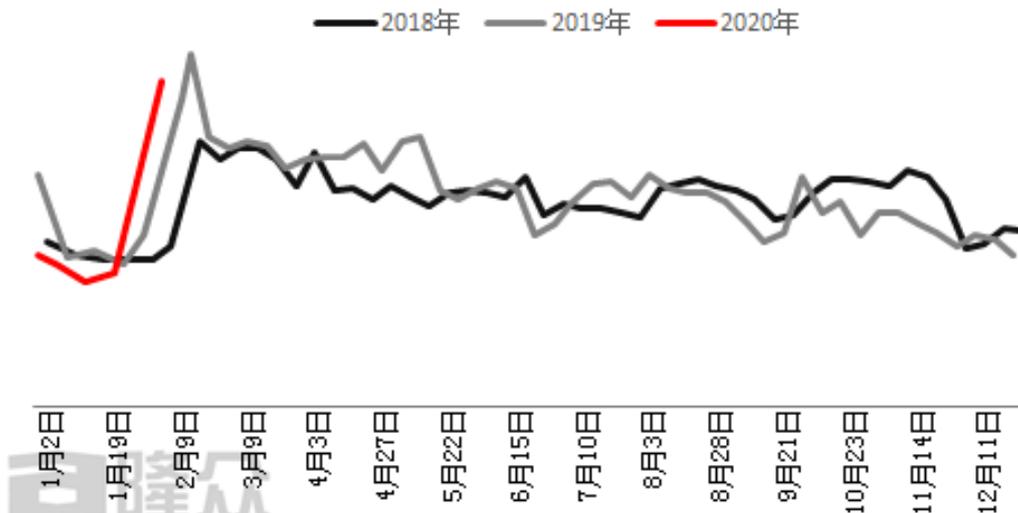
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



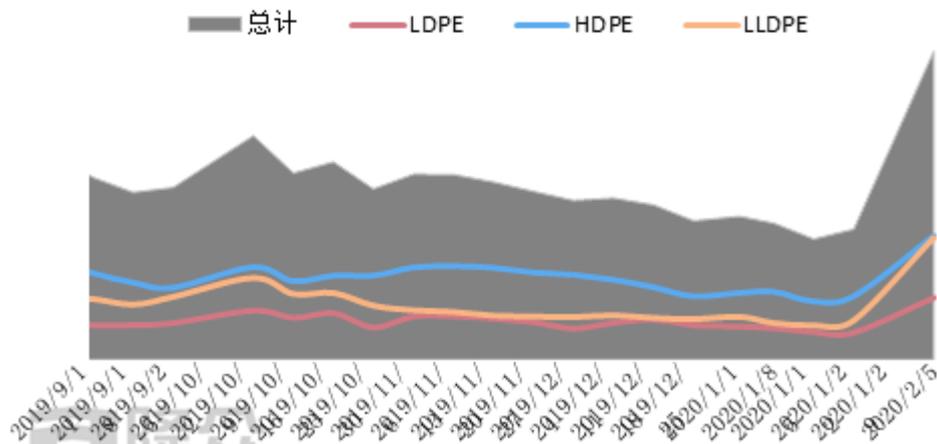
长假期间，LLDPE的仓单与节前持平，报2742张。目前仓单位于近年来的中高位区域。

图6：炼制企业库存



节后首周两桶油PE总库存量宽幅上涨，环比节前涨幅142.04%。其中中石化PE库存环比节前上涨260.82%；中油PE库存环比节前涨98.32%。

图7：聚乙烯企业库存



节后首周，国内聚乙烯企业的库存量大幅上涨，环比节前涨幅在135.94%。分品种来看，LDPE库存环比节前涨127.11%；HDPE库存环比节前涨94.43%；LLDPE库存环比节前涨209.02%。

图8：聚乙烯华东仓库库存

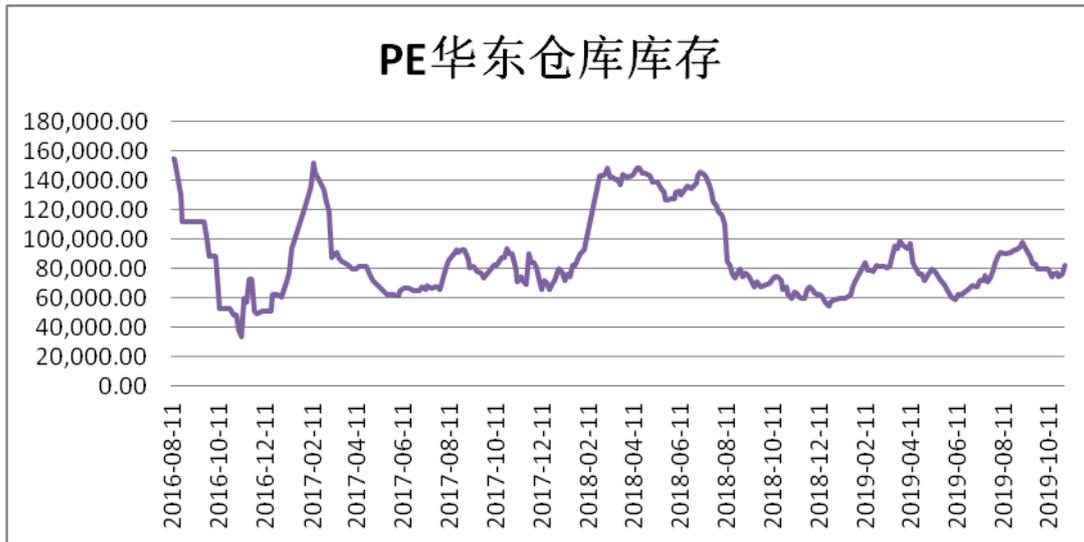
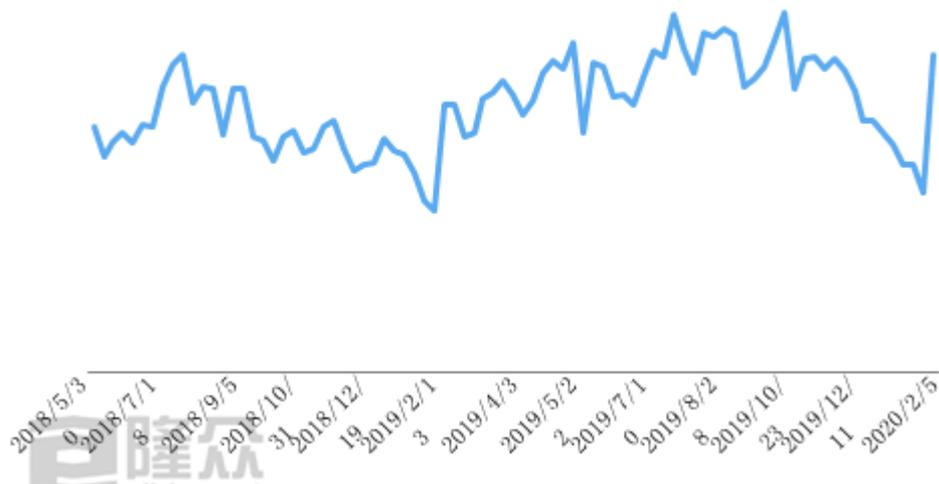
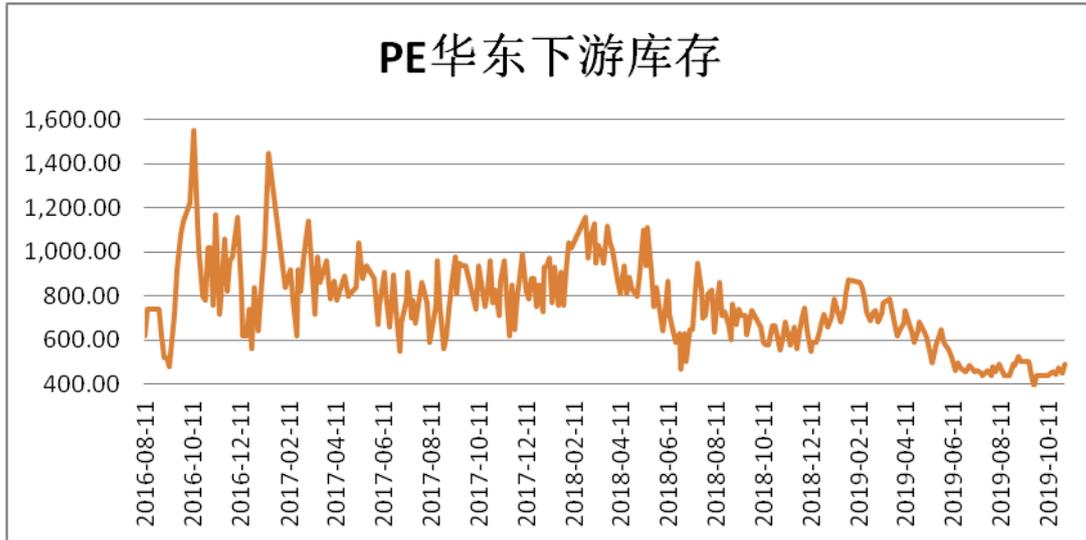


图9：聚乙烯贸易商库存



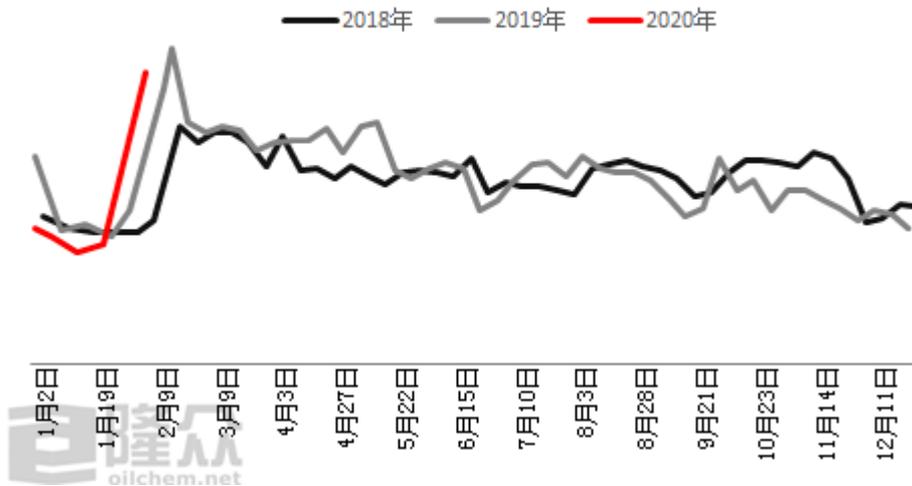
节后首周下游企业多数尚未复工，刚需量偏低，然而合约户需完成开单计划，因此本期库存有所垒高，据隆众资讯统计，本周期样本贸易商PE库存环比节前涨78.07%。

图10：聚乙烯华东下游企业库存



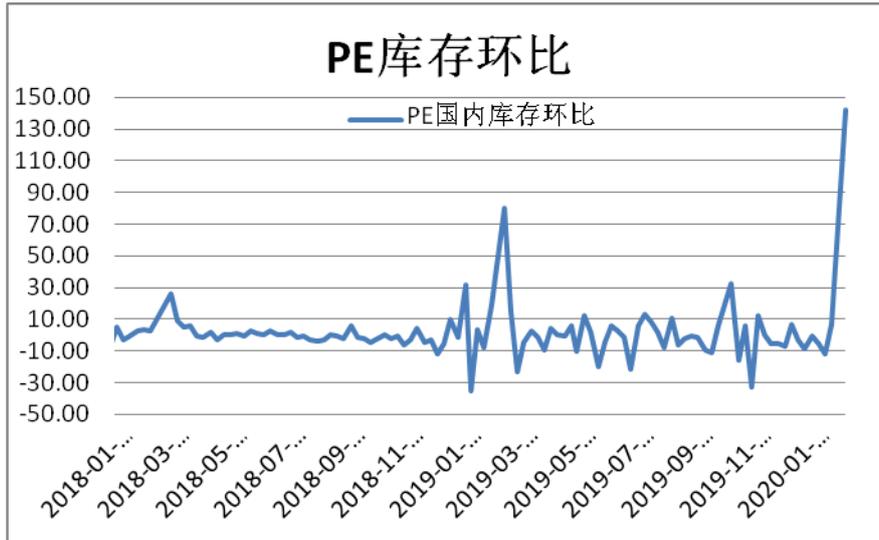
受下游企业开工延后的影响,节后首周,PE下游企业的库存与节前相差不大.

图11: 两桶油聚乙烯库存



节后首周两桶油 PE 总库存量宽幅上涨,环比节前涨幅 142.04%。其中中石化 PE 库存环比节前上涨 260.82%; 中油 PE 库存环比节前涨 98.32%。

图12: 聚乙烯库存环比走势

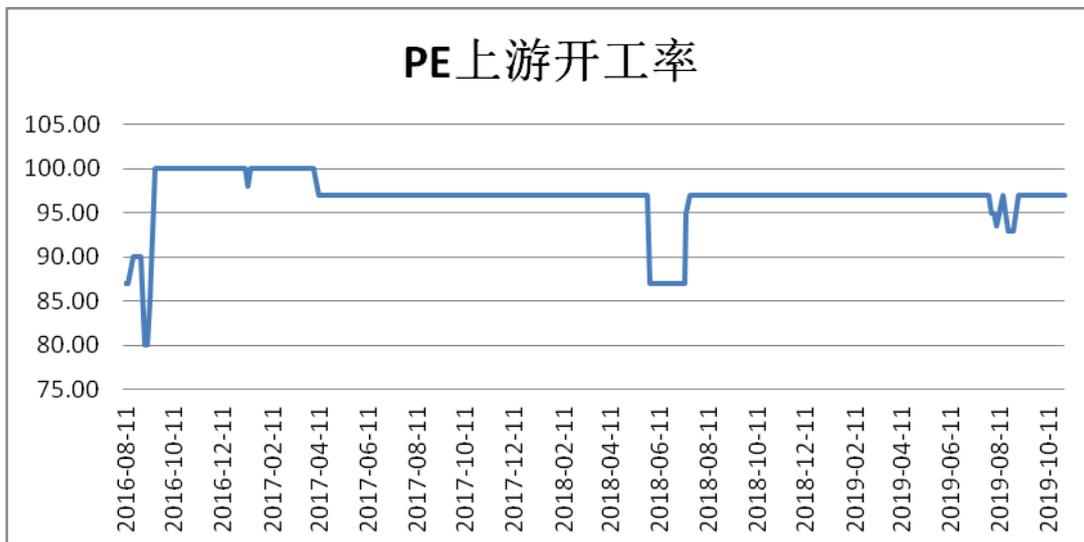


数据来源: WIND

节后首周,国内PE的库存环比大幅上升,且升幅创出近年来的新高,主要是受到春节长假累库及疫情蔓延,下游企业延迟开工的影响。

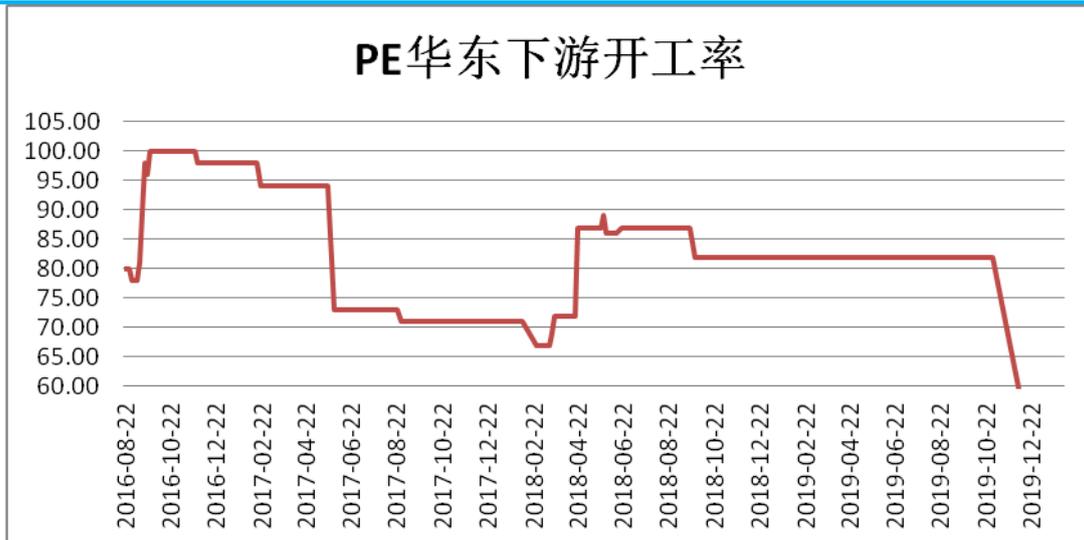
4、聚乙烯上、下游开工率基本平稳

图13: 聚乙烯上游企业开工率



节后首周,聚乙烯企业平均开工率在88.83%,与节前数据(91.81%)相比下降2.98个百分点。显示受库存上升的影响,个别企业有降负的迹象。

图14: 聚乙烯下游企业开工率



数据来源: WIND

下游企业开工延迟的影响, 节后首周 PE 下游企业开工率回落至历史低位区域。

4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



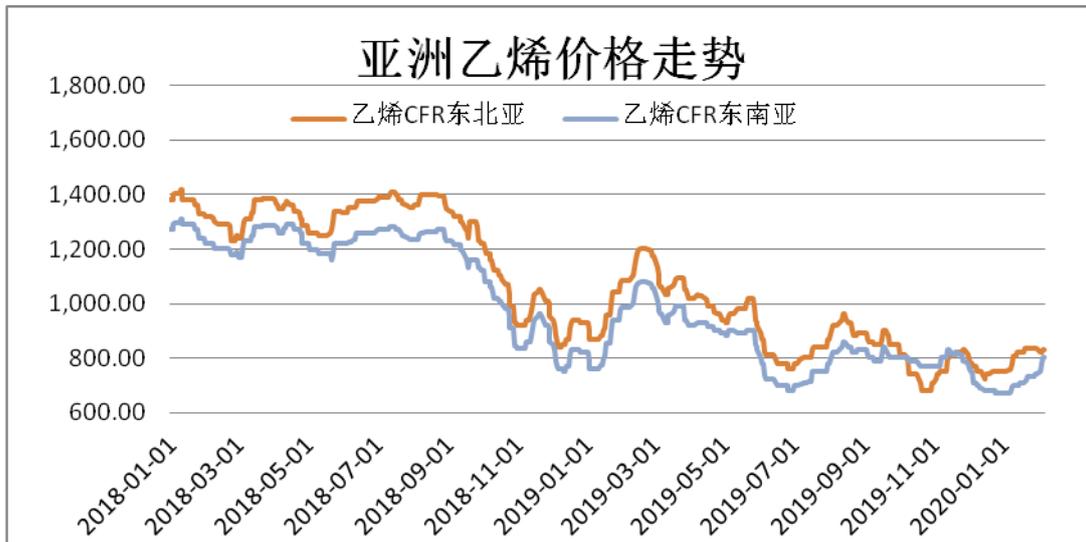
节后首周, LNG中国的价格有所下降, 报3.15美元/百万英热. 主要受市场担忧需求下降及原油价格大幅回落所至。随着天气转暖, 城燃需求将很难有起色, 但节后随着节假日结束, 预计工业需求和气站需求将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16: 原油价格走势图



节后首周，国际油价整体下跌，市场担心突发公共卫生事件持续抑制原油需求是主要的利空因素，但OPEC计划进一步减产支撑市场抑制了原油跌幅。目前来看，突发公共卫生事件和OPEC是接下来关注的两大焦点，目前的环境下，突发公共卫生事件的任何好转迹象都能带来上行动力，而OPEC计划加深减产力度的决定，也将给市场带来信心支持。

图17：亚洲乙烯价格走势



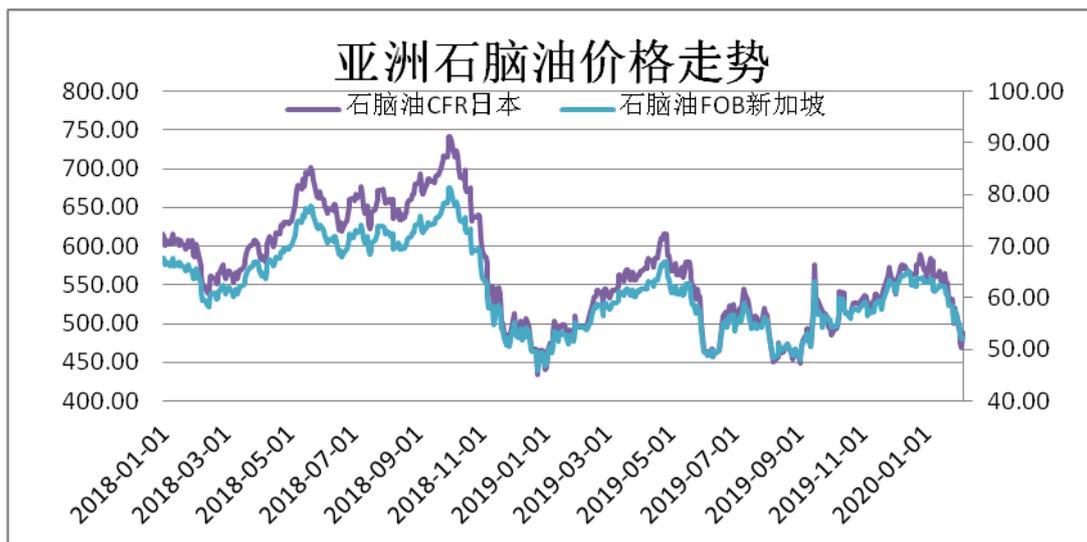
节后首周亚洲乙烯的价格走势分化，东北亚报831美元，较节前小幅回落5美元，而东南亚报801美元，较节前上涨69美元，主要是由于节后跌幅过大的修正。

图18：二氯甲烷价格走势



受下游需求不振的影响，国内二氯甲烷的价格也有所回落，报2650元，较节前下跌了100元。

图19：亚洲石脑油价格走势



节后首周，受中国公共卫生事件影响，市场担忧经济下行，国际原油、亚洲石脑油市场均呈现大幅回落，日本石脑油报469.5美元/吨，较节前下跌了43美元，而新加坡石脑油报52.05美元/桶，下跌了6.41美元，主要是受原油大幅回落的影响。

图20：甲醇价格走势



数据来源: wind

中国甲醇市场处于休市状态，市场成交平淡，各地维持节前报价，市场呈现有价无市格局；随着物流运输逐步停滞，跨区域交易有限。

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。

