



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



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）	7000	6725	-275
	持仓（手）	304996	297082	-7914
	前 20 名净持仓	-59343	-48322	+11021
现货	华北天津大庆	6950	6900	-50
	基差（元/桶）	-50	175	+225

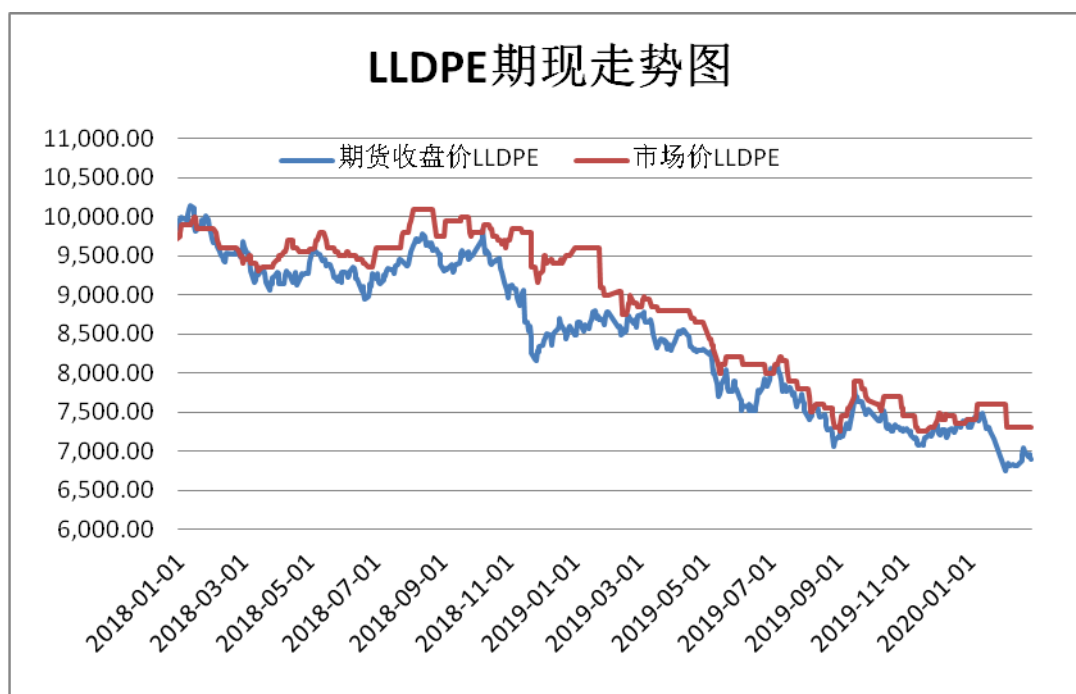
#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游需求有所恢复	社会库存同比仍处高位
两桶油库存快速回落	乙烯震荡回落

**周度观点策略总结:**

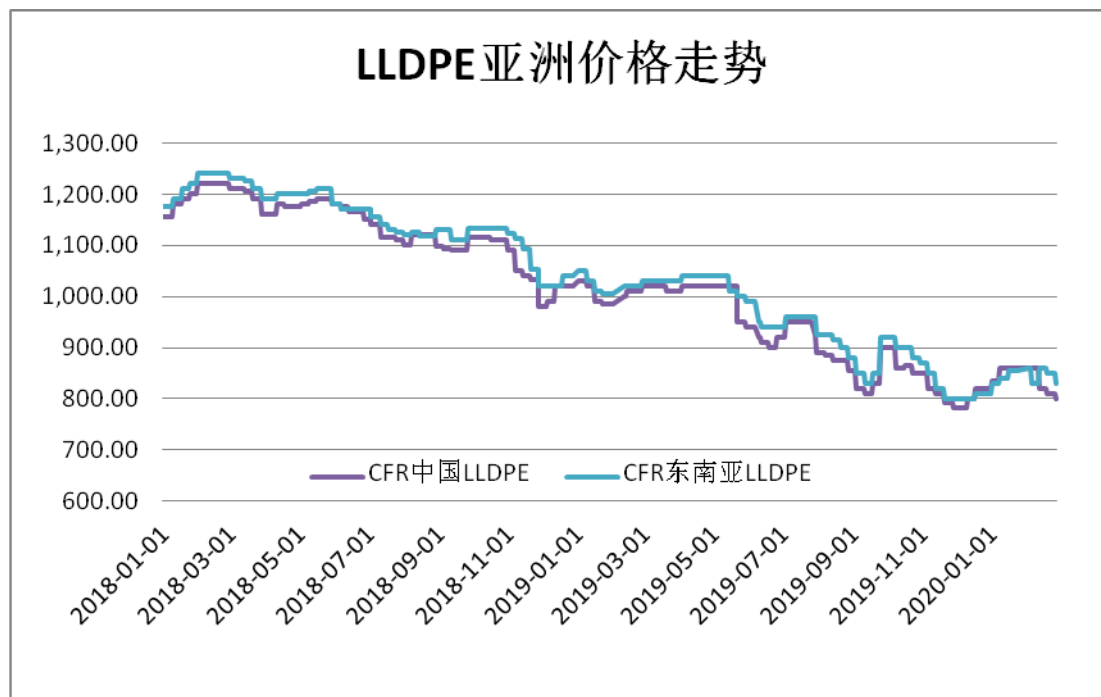
本周，PE 市场大幅回落。仅管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存小幅回落，也在一定程度上缓和了市场上的恐慌情绪。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，投资者担忧原料需求会大幅回落，导致原油价格持续大幅回落，这在一定程度上削弱了 LLDPE 的成本支撑。此外，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这也在一定程度上对线性的价格形成压制，预计后市仍将维持弱势运行格局。

技术上，L2005 合约以中阴线报收。成交量明显上升，持仓量则略有减少。均线系统上看，5 周均线仍对价格形成较大的压力。指标 MACD 弱势区域运行，绿柱变长。KDJ 指标中位下行，显示短期走势转弱。操作上，投资者手中空单可分批减持，等待 2009 合约的做多机会。

**二、周度市场数据****1、LLDPE价格****图1：LLDPE期现走势**

本周L2005合约大幅回落，终盘报6725元，较上周跌275元。现货市场上，本周石化企业出厂价格多数上调，市场报盘跟涨。下游工厂开工率提升，物流逐步恢复，市场交投氛围有所好转。低压产品价格多数上涨，涨幅在100-300元/吨；高压产品涨跌互现，华南地区周内跌幅在350元/吨；线性产品及茂金属价格下跌，跌幅在100-150元/吨。

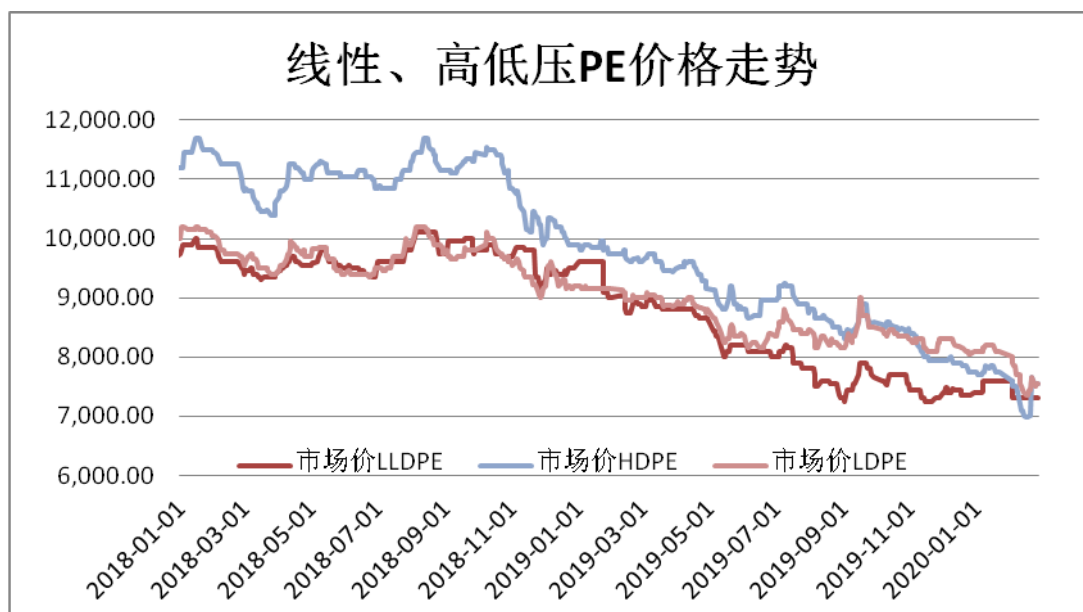
图2: LLDPE亚洲价格走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

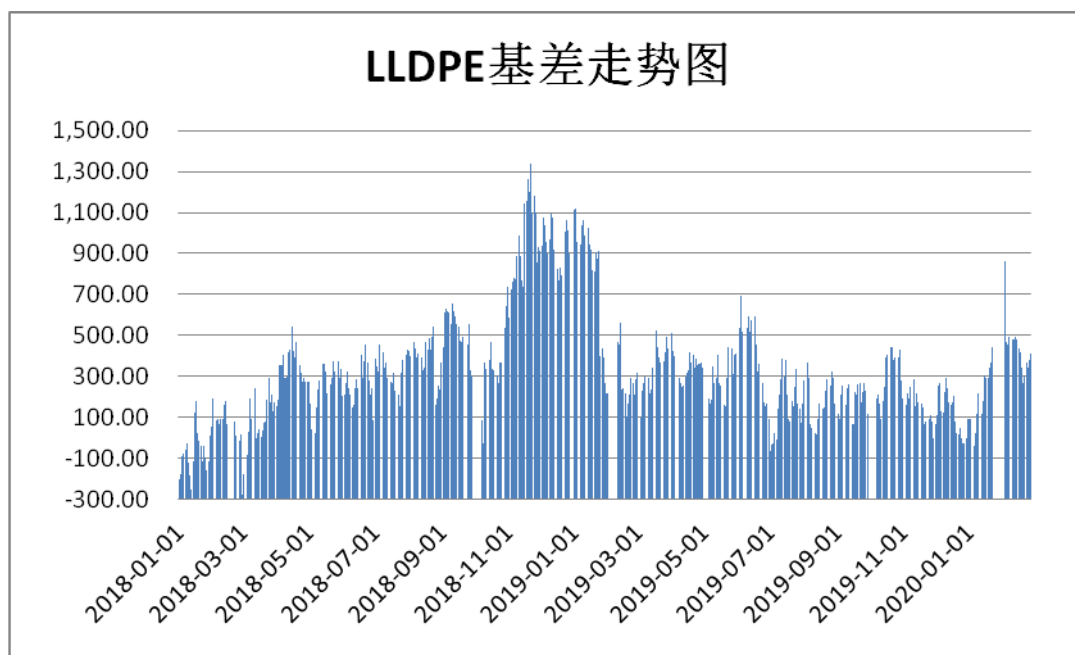
亚洲聚乙烯市场交易活动仍保持缓慢,与月初相比,市场情绪已有明显改善,未来几周内这种情绪可能会因为更多的复工继续上升,但是交易活动还是偏谨慎。散货工人到位率较低,报30%左右,东北亚市场开工率及价格均不尽人意,部分卖家也会选择性试探市场。有中东供应商线性报价800-810美金/吨。

图3: 线性、高、低压走势



受下游企业开始逐渐复工的影响,本周PE价格止跌回升,HDPE报7000元,与上周持平,LDPE报7450元,较上周涨50元,LLDPE报7300元,与上周持平。

图4：LLDPE基差走势

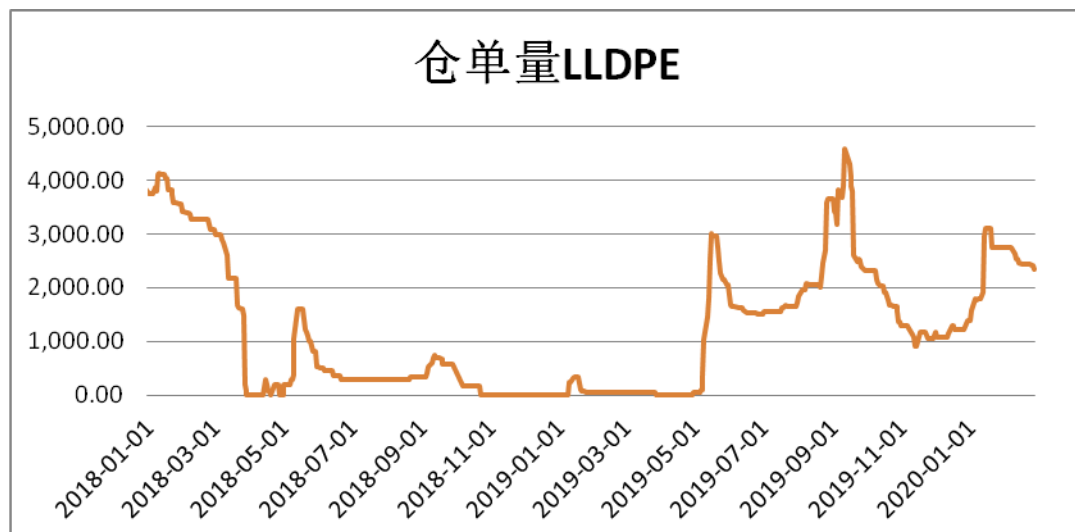


数据来源：瑞达研究院 WIND

受期货价格快速下跌，而现货价格跌幅较小的影响，本周LLDPE的基差有所回升，报525元，较上周上升225元，目前处于正常波动范围区间的上轨。

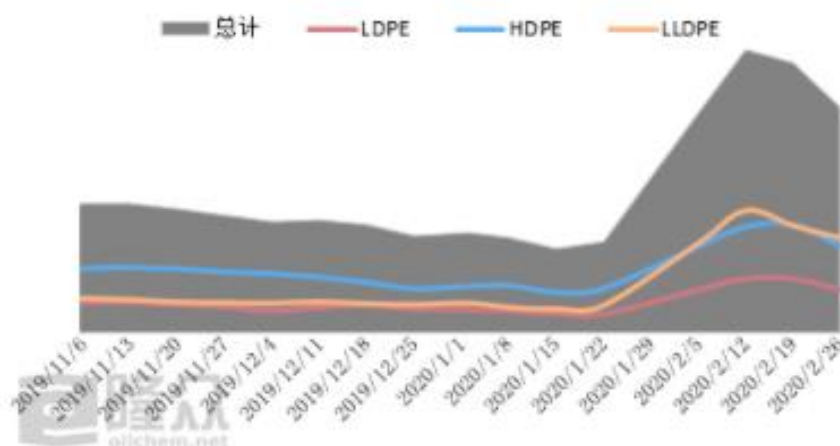
### 3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



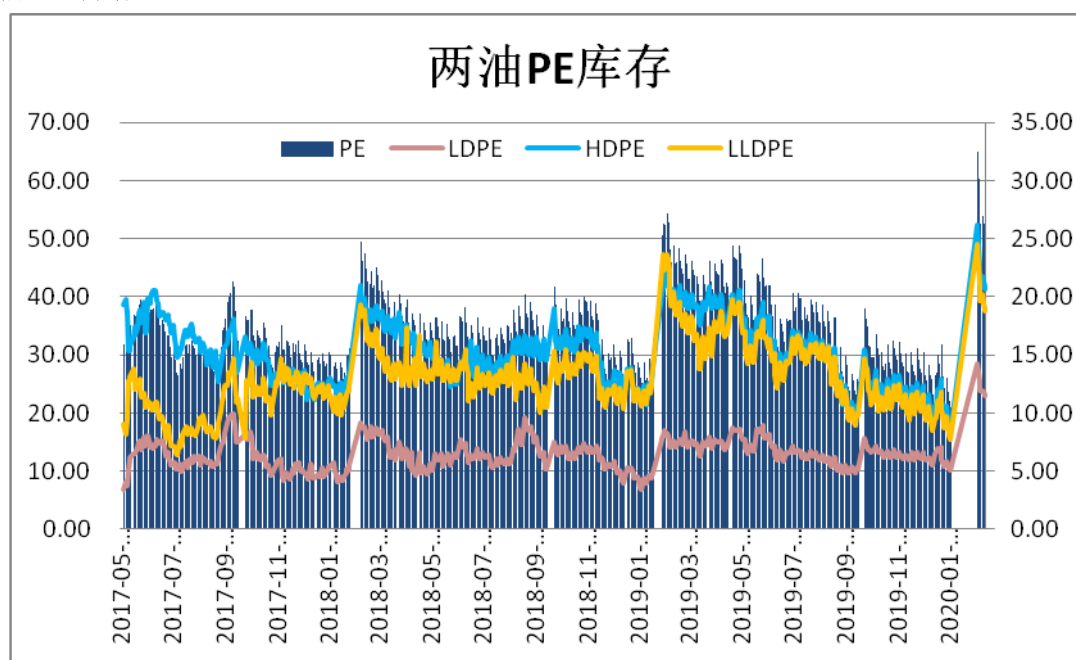
本周LLDPE的仓单较前一周小幅减少了28张，报2442张。目前仓单位于近年来的中高位区域。

图6：国内聚乙烯社会库存



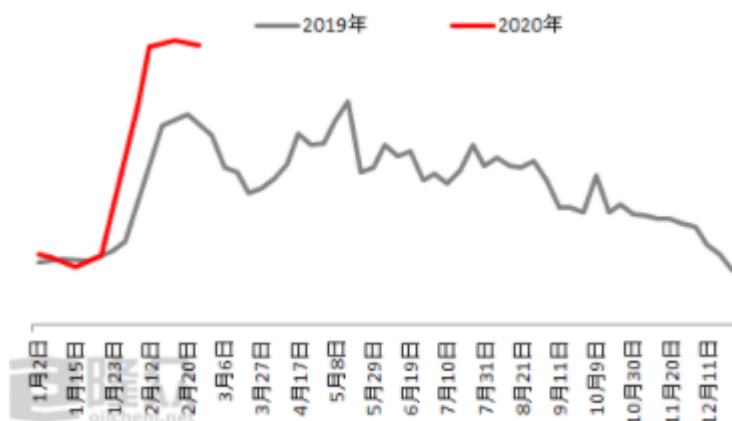
本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量下降，环比上周降幅在16.54%。分品种来看，LDPE库存环比上周降20.0%；HDPE库存环比上周降19.88%；LLDPE库存环比上周降11.43%。

图7：两桶油PE库存



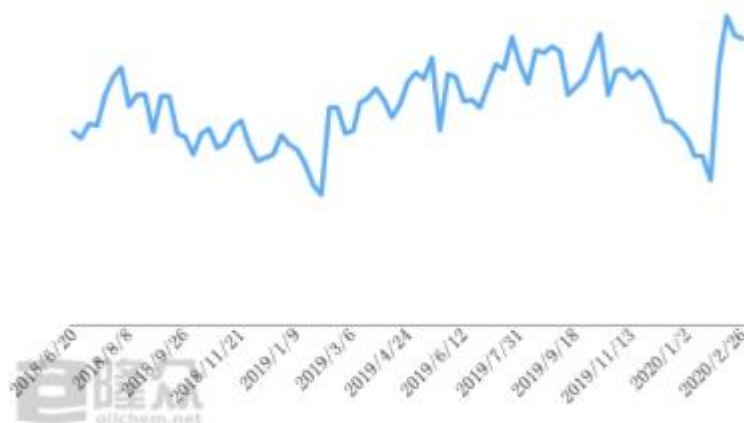
本期两桶油PE总库存继续下降，环比上周降幅21.68%。其中中石化PE库存环比上周降25.84%；中油PE库存环比上周降19.14%。

图8：煤制聚乙烯库存



本周期煤制企业PE库存量小幅下降，因煤企多在西北偏远地区，目前物流运输仍存在限制，货物输出缓慢，因此周期内库存下降有限。据隆众资讯统计，煤制企业PE库存环比上周降1.68%。其中LDPE库存环比上周降7.29%；HDPE库存环比上周涨9.83%；LLDPE库存环比上周降2.32%。

图9：聚乙烯贸易商库存



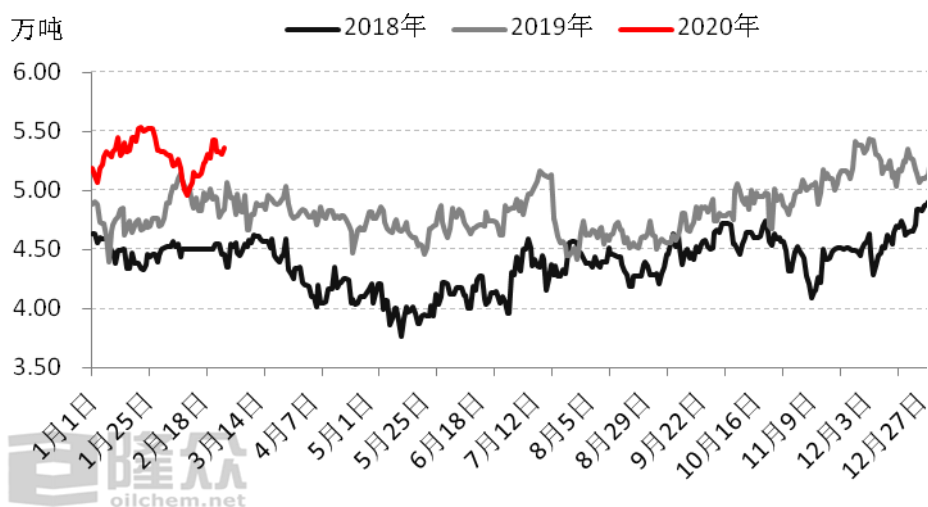
本周销售公司前沿库资源偏紧，可开单资源量有限，在加上下游企业陆续复工拿货，本周期样本贸易商PE库存呈小幅下降走势，据隆众资讯统计，本周期样本贸易商PE库存环比上周降1.45%。

图10：聚乙烯生产利润



本周油制线性成本在6015元/吨，周环比减少453元/吨。煤制聚乙烯线性成本在5954元/吨，较上周涨104元/吨。油制与煤制聚乙烯相比，两者生产成本差在557元/吨，利润差在706元/吨。

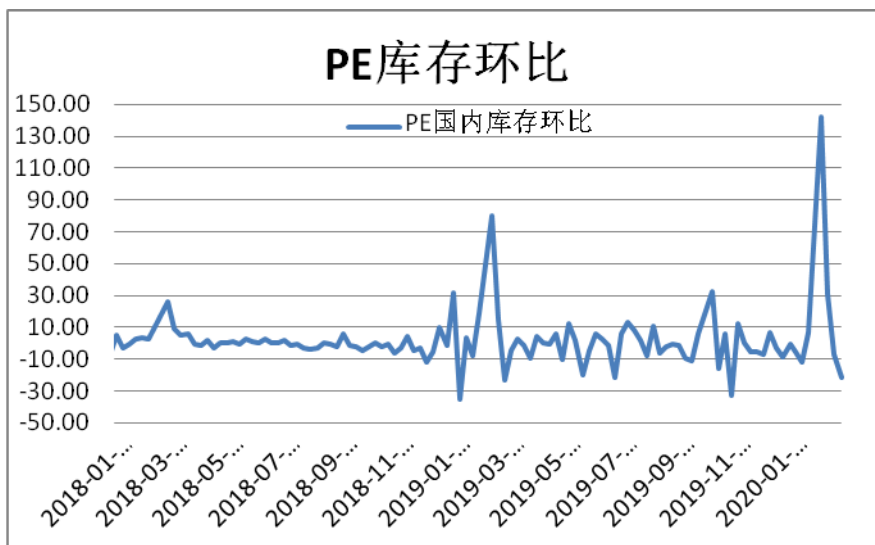
图11：聚乙烯周度产量



本周期，国内企业聚乙烯总产量在 37.44 万吨，环比上周增加 1.11 万吨。其中 HDPE 产量 16.13 万吨，环比上涨增加 0.78 万吨；LDPE 产量在 5.08 万吨，环比减少 0.65 万吨；LLDPE 产量 16.23 万吨，环比增加 0.98 万吨。

图12：聚乙烯库存环比走势



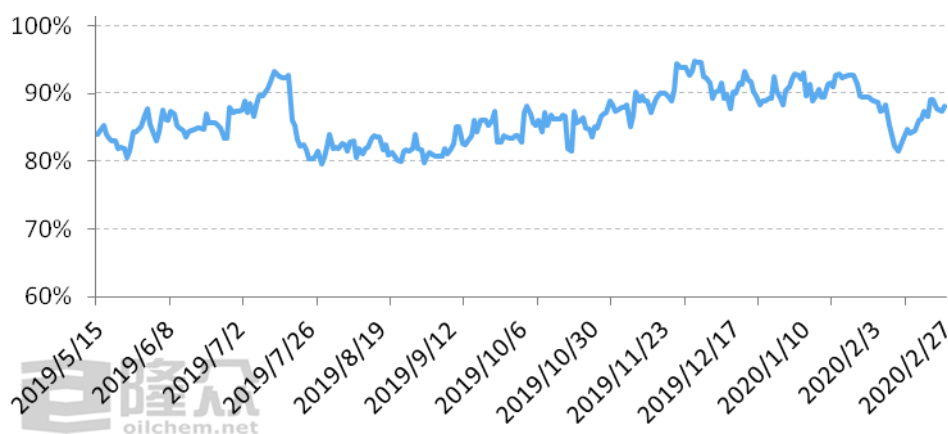


数据来源：WIND

受下游企业逐渐复工有生产企业开始降负荷生产的影响，本周 PE 库存增幅继续明显回落，报-21.68 左右。

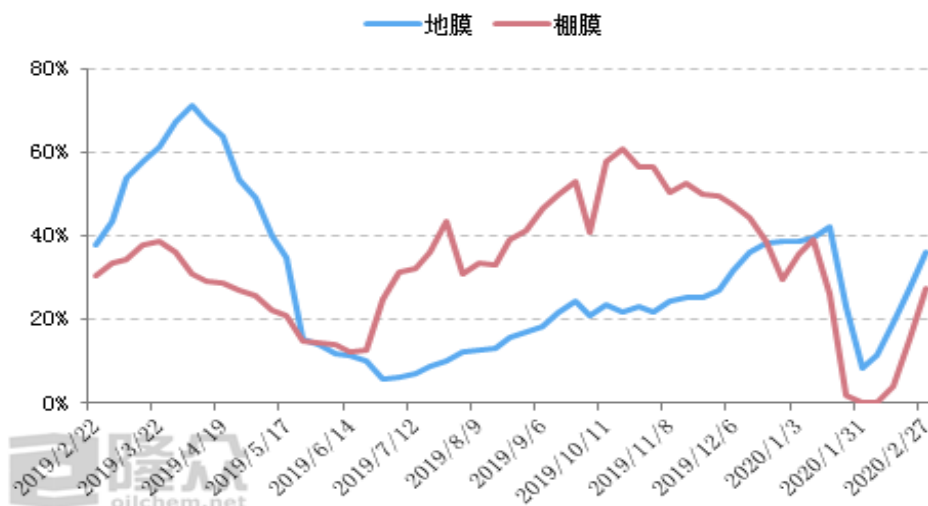
#### 4、聚乙烯上、下游开工率基本平稳

图13：聚乙烯企业开工率



本周期聚乙烯企业平均开工率在88.00%，与上周期数据（85.34%）相比上涨2.66个百分点。

图14：聚乙烯下游企业开工率



数据来源: WIND

本周农膜企业整体开工率在 30.4%，周环比+11.1%。本周样本大部分农膜复工，开工率提升明显。本周棚膜企业开工率在 27.6%左右，周环比+12.22%。棚膜复工企业增加，但棚膜订单平淡，开工较低，开工率一般在 1-5 成不等。地膜企业开工率在 36.3%，周环比+8.6%。地膜旺季，地膜订单情况尚可，规模企业开工率在 5-9 成不等。

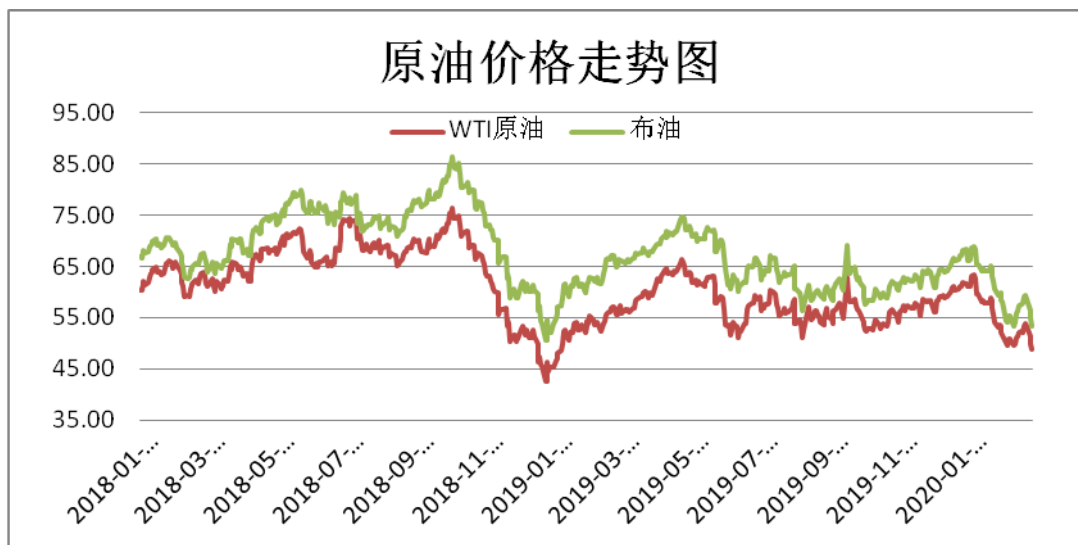
#### 4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



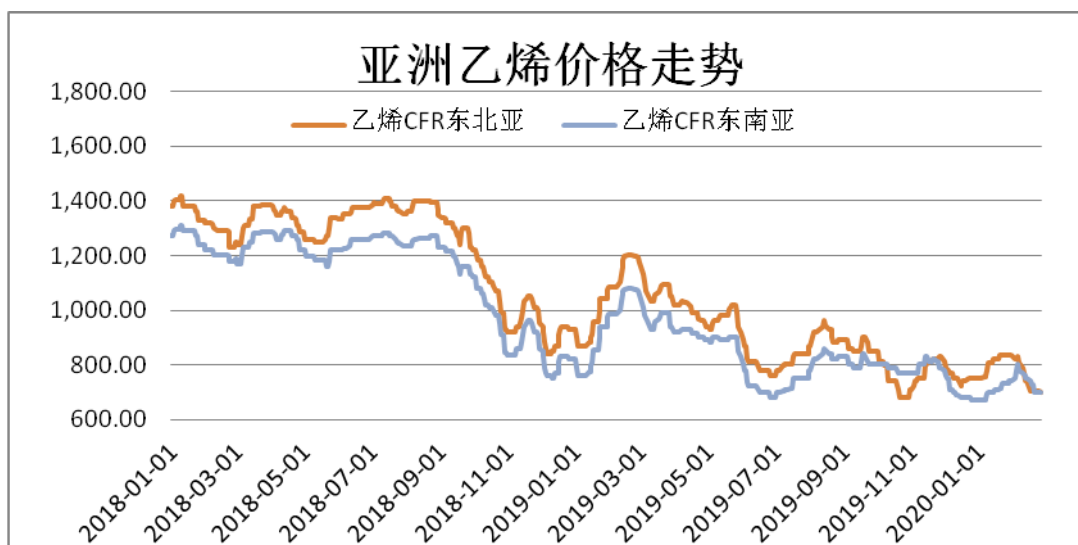
本周, LNG中国的价格有所回升, 报3.09美元/百万英热, 较上周回升了0.23美元/百万英热。随着下游企业逐渐复工, 预计工业需求和气站需求仍将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16: 原油价格走势



本周，国际原油大幅回落，中国卫生事件已经得到有效控制，相关忧虑情绪也有所缓和，同时下游复工明显增加，给市场带来信心支持。但OPEC关于减产方案极不确定，伊朗等国近期受卫生事件影响，部分群体开始关注未来产量会否受损。韩国、日本与意大利为代表的海外国家卫生事件加剧，市场较为恐慌。后市重点关注境外国家疫情蔓延情况有港口船运的影响。

图17：亚洲乙烯价格走势



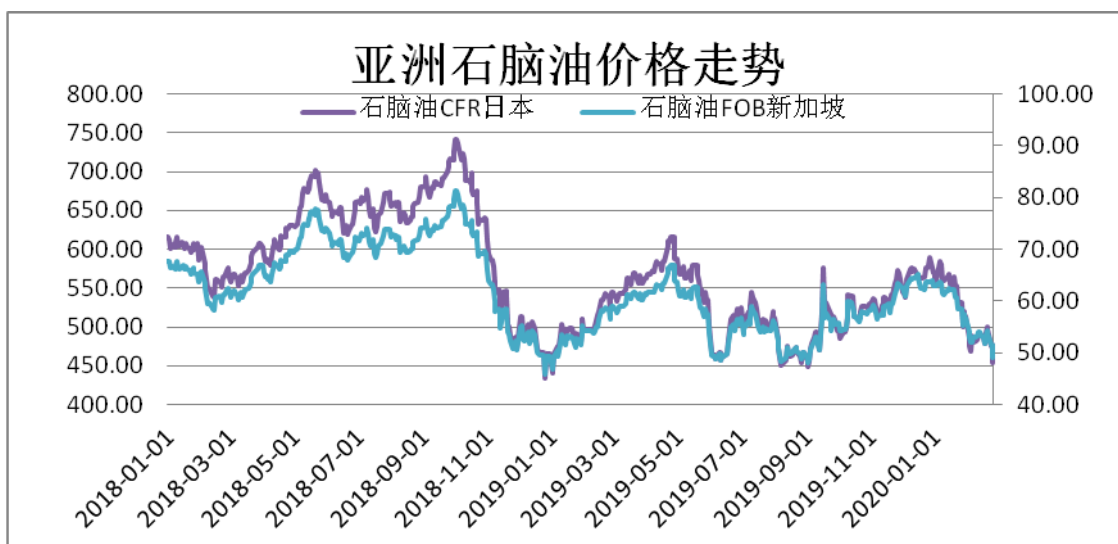
本周亚洲乙烯继续小幅走低。CFR东北亚乙烯收盘700美元/吨附近，CFR东南亚收盘同样在700美元/吨附近，均较上周小幅下跌。中国地区下游企业推迟开工以及道路运输受限是导致乙烯市场价格下跌的主要原因，但本周情况已有所好转。2月韩国、日本乙烯更多流向东南亚市场，流向中国市场总量明显减少。国内主要乙烯裂解装置负荷略有下降，其中MTO装置负荷下降更为明显，总体供应量较前期有所减少。但受终端需求萎缩影响，下游行业开工率下降更为明显，需求量下降导致供应方库存压力明显增加。3月份全球乙烯装置检修计划较少，预计整体供应量比较充足，随着下游整体开工率逐步回升，市场需求量将有明显增加。预计短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位徘徊。

图18：二氯甲烷价格走势



本周，国内二氯甲烷的价格与上周持平，报2550元。

图19：亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场震荡走低。日本石脑油报454.25美元/吨，较上周下跌了39.25美元，而新加坡石脑油报49.08美元/桶，较上周下跌了4.43美元美元。

图20：甲醇价格走势



数据来源: wind

本周，江苏甲醇小幅回落，报2015元左右，较上周下跌了25元。

## 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。



