

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

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：疫后需求有望复苏 3 月 或将探底回升

内容提要：

- 1、两桶油库存快速回落
- 2、下游企业复工有望加速
- 3、PE出口维持平稳增长
- 4、制品产量出口量平稳增长

- 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	L2009	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	6850	入场价区	
目标价区	7260	目标价区	
止损价区	6710	止损价区	

风险提示：

- 1、原油大幅回落；
- 2、下游需求未能如期复工
- 3、宏观经济引导不足
- 4、焦煤焦炭大幅回落

一、供需分析

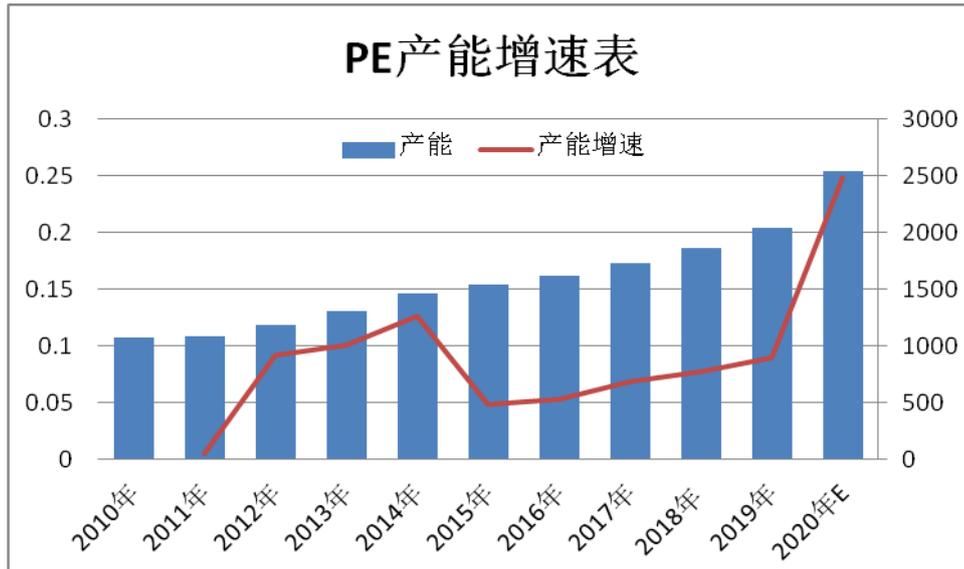
1、产能产量

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，国内预计新增投产远高于2019年。数据显示，2020年，国内PE新增装置数量为465万吨，再加上恒力石化延后投产的40万吨，新增产能将高达505万吨，增幅将高达24.8%。创下2010年以来的最大增幅。考虑到浙江石化装置是在2019年12月底才开始生产，因此，对市场的影响也要到2020年1月份才开始显现，也就是说，若是所有投产计划都能实现，则2020年的市场供应要比2019年增加580万吨。但部分装置可能因为一些其他因素，如：技术、设备、环评、资金等原因投产时间不断延后，使得投产往往不及预期，那么按照这个逻辑，进入2020年后，我们仍要重点关注计划中新增产能真正释放的进度。

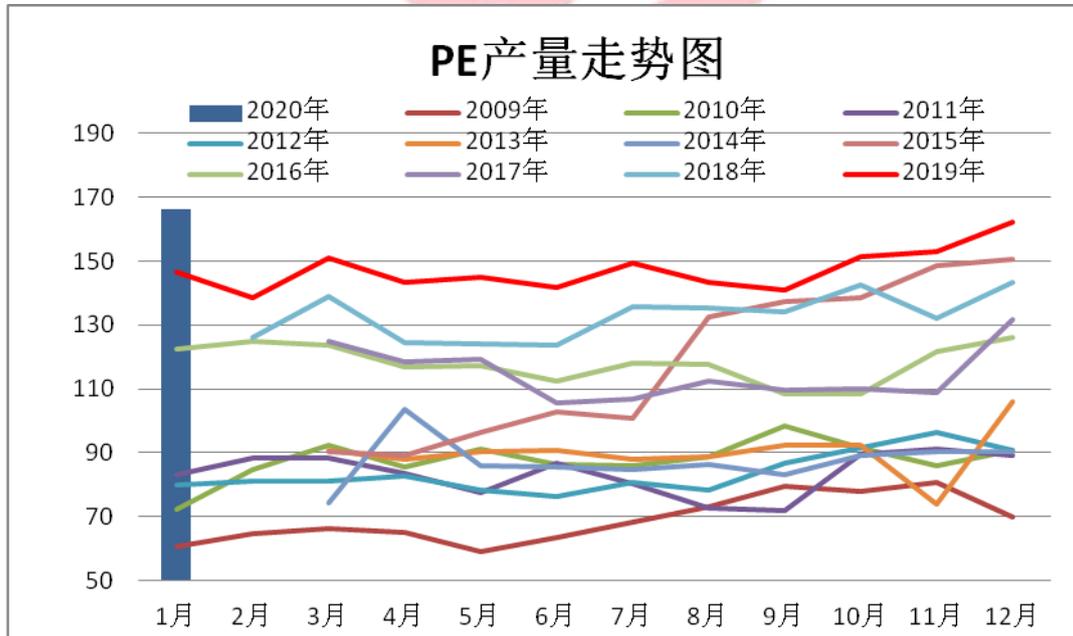
2019、2020PE产能扩张走势

企业名称	装置类型	产能	投产时间
久泰能源	FDPE	28	2019年3月
中安联合	LLDPE	35	2019年8月
宁夏宝丰二期	FDPE	30	2019年9月
浙江石油化工有限公司(一期)	HDPE	30	2019年12月
	FDPE	45	2019年12月
恒力石化(大连)	HDPE	40	2019年12月
2019年总计		208	
辽宁宝来化工	LLDPE	45	2020年3月
	HDPE	35	2020年3月
中科炼化	HDPE	35	2020年上半年
大庆联谊	HDPE	40	2020年6月
中化泉州石化	HDPE	40	2020年6月
延长中煤榆林	LDPE/EVA	30	2020年7月
烟台万华, 石化二期大乙烯一期	HDPE	35	2020年3季度
	LLDPE	45	2020年3季度
华泰盛富	FDPE	40	2020年下半年
连云港石化(卫星石化)	LLDPE	50	2020年下半年
青海大美	FDPE	30	2020年
2020年总计		465	

RUIDA FUTURES



据统计数字显示：2020年1月，国内PE的产量总体上继续有所回升。数据显示，1月份，我国PE产量约为166.38万吨，较上月上升了4.32万吨，升幅2.67%，比去年同期上升了19.97万吨，升幅13.64%。其中线性75.43万吨，环比上升了5.37万吨，升幅7.67%，同比也上升了9.54万吨，升幅14.48%；低压65.66万吨，环比减少了0.77万吨，降幅1.16%，同比则上升了7.88万吨，升幅13.64%；高压25.29万吨，环比下降了0.28万吨，降幅1.10%，同比则上升了2.55万吨，升幅为11.21%。从以上数据可以看出，目前国内供应仍较为充足。由于春节长假期间，受疫情防治的影响，石化企业库存大幅累积积累，并创出近几年来新高，预计进入3月后，市场供应仍将保持充足。

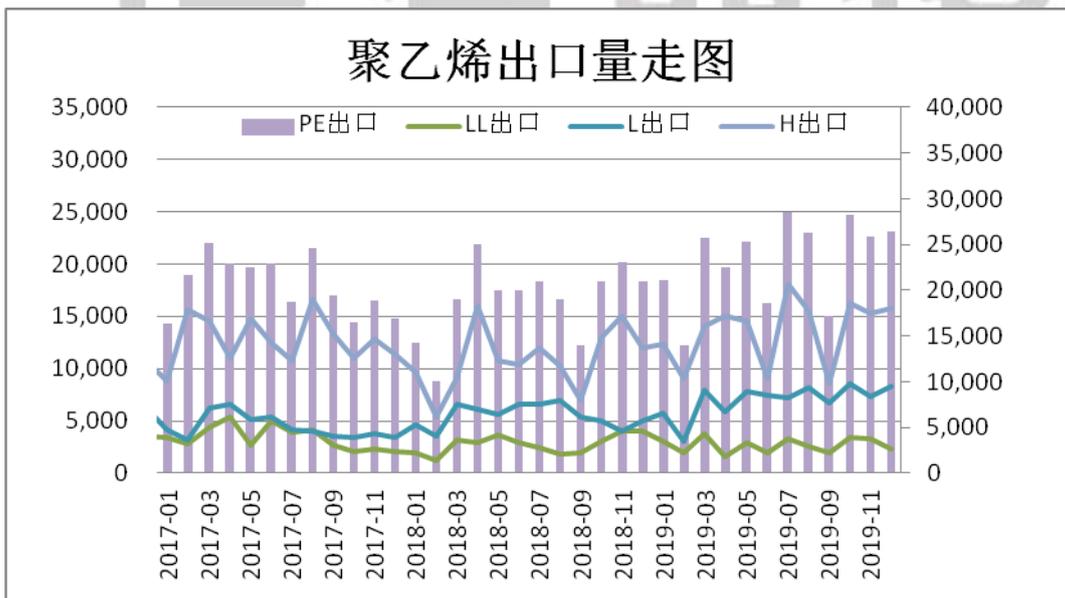
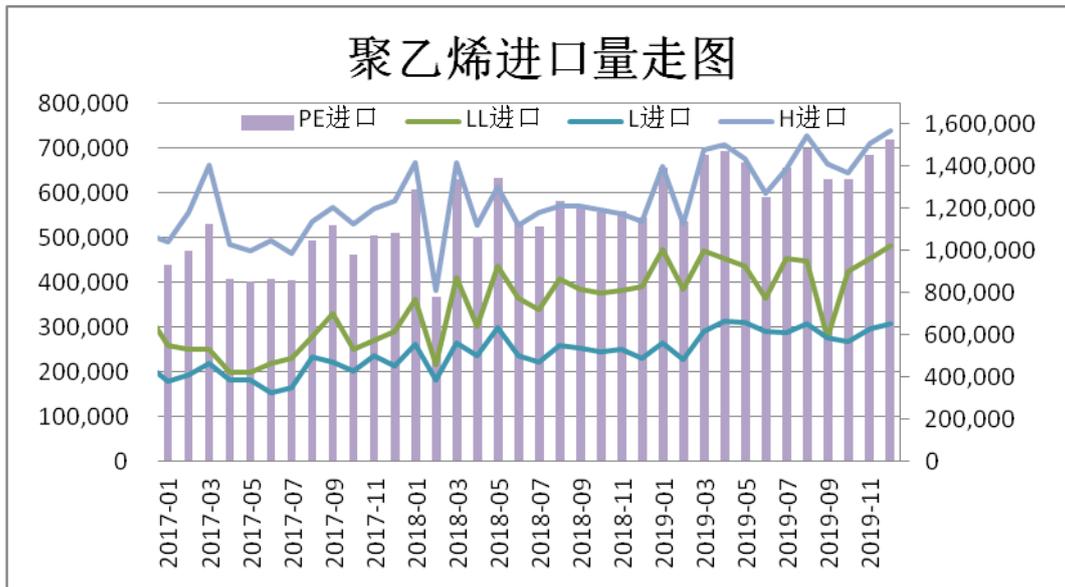


2、进出口

2019年12月份，国内PE进口数量环比、同比均继续上升。统计数据显示：2019年12月国内PE进口152.63万吨，环比上升了7万吨，升幅4.81%。同比则上升了37.03万吨，升幅32.03%。1—12月份，我国共进口PE 1666.75万吨，较去年同期上升了264.59万吨，升幅18.87%。其中LLDPE进

口量为 48.24 万吨，环比上升了 3.05 万吨，升幅 6.75%；同比也上升 9.24 万吨，升幅 23.69%；HDPE 进口量为 73.79 万吨，环比上升了 2.93 万吨，升幅 4.13%，同比上升了 20.09 万吨，升幅 37.41%；LDPE 进口量为 30.6 万吨，环比上升了 1.02 万吨，升幅 3.45%，同比则上升了 7.7 万吨，升幅 33.62%。从以上数据可以看出，11 月份 PE 的进口量明显增加，国外低价货源仍对国内市场产生一定的冲击。

2019 年 12 月份，国内 PE 出口数量总体上略有增加。统计数据显示：2019 年 12 月国内 PE 出口 2.64 万吨，环比上升了 500 吨，升幅 1.93%。同比则上升了 5400 吨，升幅 25.71%。1—12 月份，我国共出口 PE 27.97 万吨，较去年同期上升了 5.25 万吨，升幅 23.09%。其中 LLDPE 出口量为 2300 吨，环比下降了 1000 吨，降幅 30.3%；同比也下降了 1700 吨，降幅 42.5%；LDPE 出口量为 8300 吨，环比上升了 1000 吨，升幅 13.7%，同比也上升了 3300 吨，升幅 66%。HDPE 出口量为 15800 吨，环比上升了 500 吨，升幅 3.27%，同比则上升了 3800 吨，升幅 31.67%；从以上数据可以看出，国内 PE 的出口数量环比略有上升。



3、装置检修分析

2020年2月份，共有6套装置进行检修，涉及的产能约为86万吨。进入3月份后，仍有6套装置有检修计划，涉及产能为81万吨。不过，3月初复产的有3条，因此，预计3月份吨的装置检修量将略少于2月份。

3月份国内PE停车装置				
单位：万吨				
企业名称	检修装置产能	检修装置	停车时间	开车时间
盘锦乙烯	15	老低压一线/二线	2014年6月12日	长期停车，暂无开车计划
兰州石化	6	老全密度	2020年2月14日	暂不确定
上海石化	5	高压2线	2020年1月31日	计划3月份开车
中海壳牌	25	高压	2020年2月24日	计划检修7天
扬子巴斯夫	20	LDPE	2020年2月19日	2020年3月1日
沈阳化工	10	LLDPE	2020年2月25日	计划停车一个月

数据来源：隆众石化

2月份，国内PE装置开工率较1月明显回落。数据显示：截至2月20日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在85.39%，较1月份的90.36%相比回落了4.97%。这主要是因为长假及疫情防控期间，下游需求停滞而上游库存大幅累积，不得不降负生产导致。



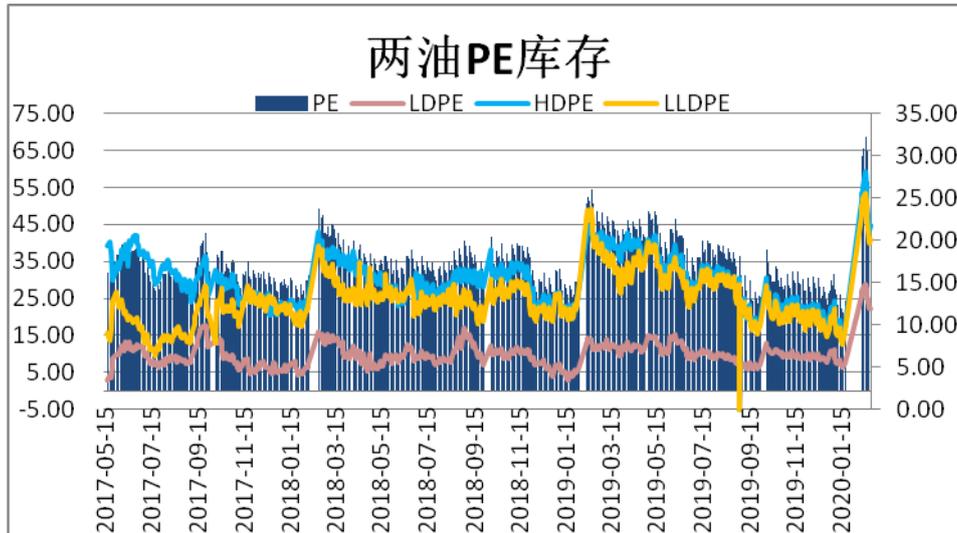
数据来源：隆众石化

4、库存分析

中石油中石化库存

进入2月份后，两桶油石化库存快速上升。数据显示：截至2月24日，两桶油PE库存报53.86万吨，环比上升了29.35万吨，升幅104%，同比也上升了5.11万吨，升幅10%。其中，LDPE库存

为 11.95 万吨。较 1 月份上升了 6.54 万吨，升幅 105%，与去年同期相比，也上升 4.36 万吨，升幅 57%。分项看，HDPE 报 21.73 万吨，环比上升了 11.88 万吨，升幅 105%，同比也上升了 1.04 万吨，升幅 5%；线性报 20.18 万吨，环比上升了 10.93 万吨，升幅 103%，同比则下降了 0.29 万吨，降幅 1%。从图中我们可以看出，2 月份，两桶油的 PE 库存快速 上升，但到了 2 月份下旬，库存回落的速度也较快，不过，个人认为，或是疫情不能完全控制，3 月份两桶油的石化库存仍将维持高位。



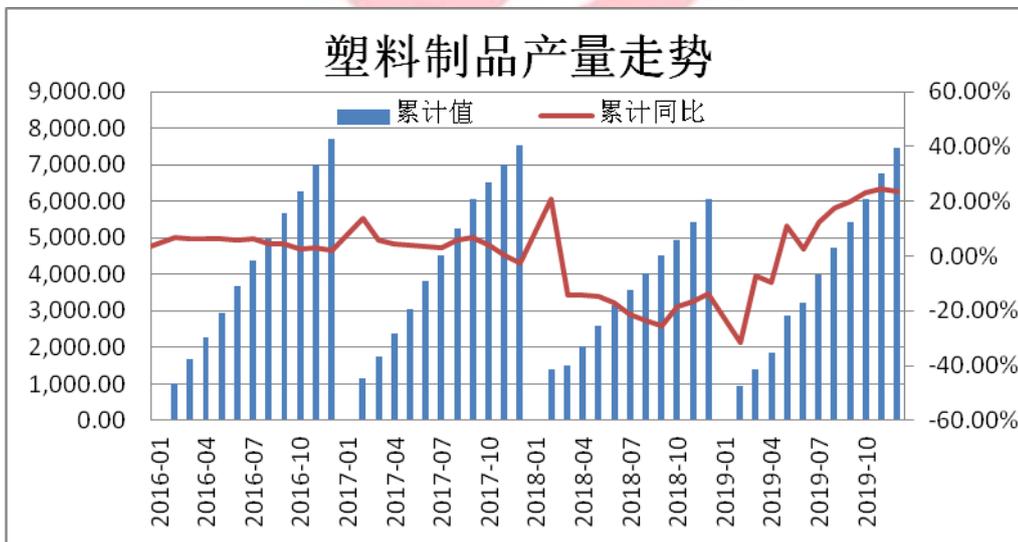
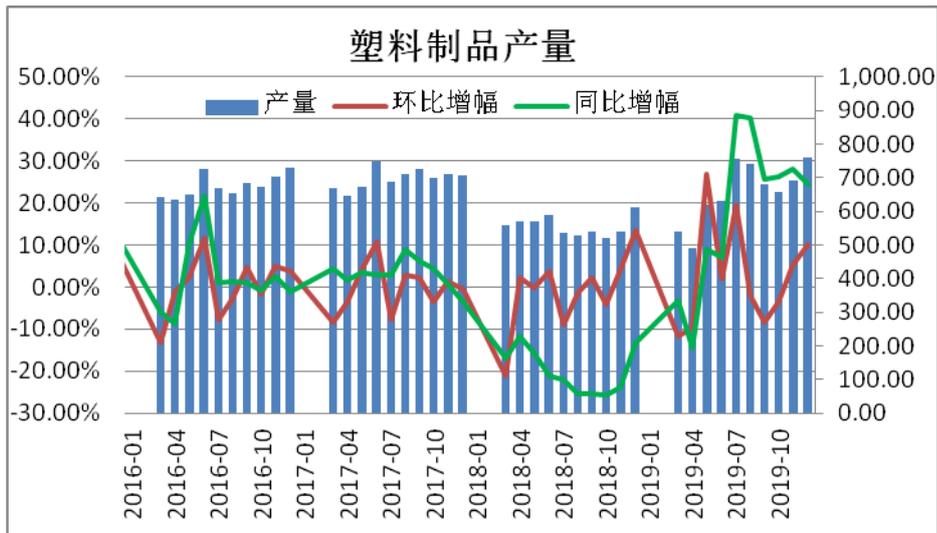
港口库存

进入 2 月份后，国内主要港口的聚烯烃库存继续明显上升。截至 2 月 7 日，主要港口聚烯烃库存报 34.94 万吨，较 1 月份增加了 13.4 万吨，升幅高达 62.21%。从图中可以看到，进入 2 月份，受下游需求不振的影响，聚烯烃的港口库存加速上或回升，显示目前境外货源对国内现货市场冲击正在加大。

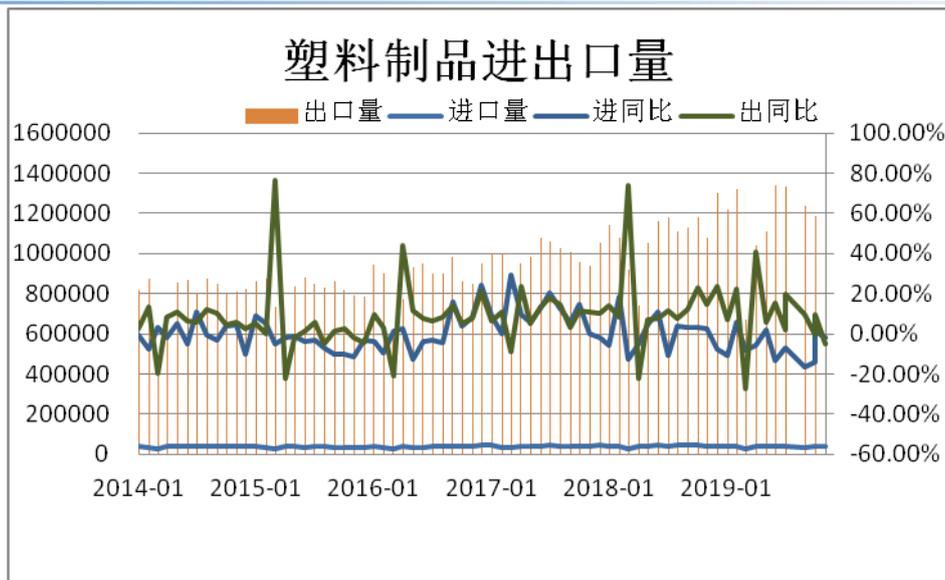


5、需求分析

2019年12月份,我国塑料制品的产量环比同比均继续明显回升,且远高于去年同期水平。统计数据显示:2019年12月份,我国塑料制品产量为761.5万吨,环比上升了70.4万吨,升幅10.19%,较去年同期则上升了149.2万吨,升幅24.37%。2019年1—12月,我国塑料制品产量为7457.3万吨,较去年同期上升了1415.2万吨,升幅23.42%。从塑料制品产量图中我们可以看到,自2019年2月份,我国塑料制品的降幅在到最低点后,近期持续回升,2019年下半年,我国塑料制品的产量恢复正增长,四季度,我国塑料制品的产量继续保持平稳上升的格局,显示下游需求有所恢复。进入2020年后,预计1月份的产量仍将保持增长,但2月份受疫情的影响,预计产量将会有所回落。



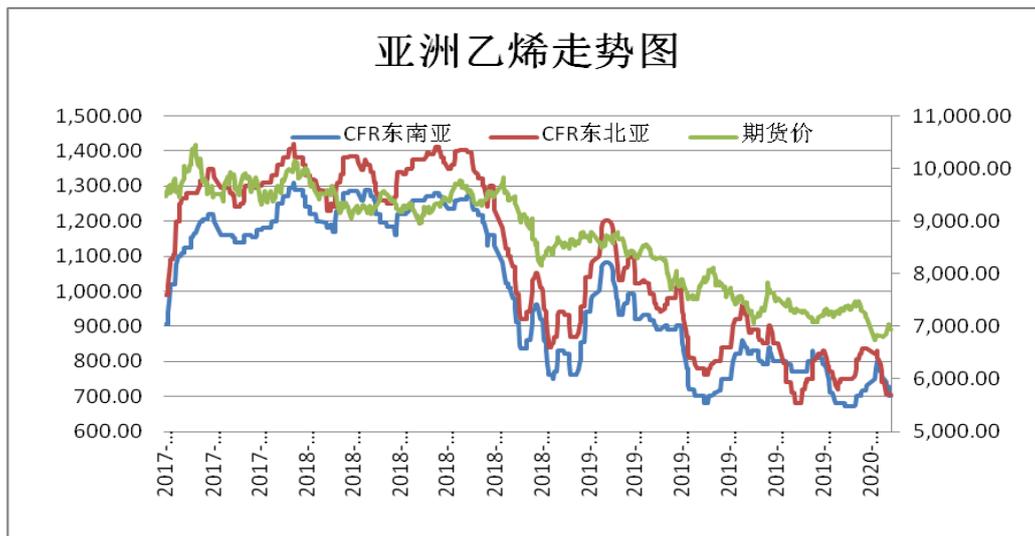
统计数据还显示:2019年12月,我国进口塑料制品4万吨,环比上升了11吨,升幅0.03%,同比也上升了2983吨,升幅8.05%。2019年1—12月份,我国共进口塑料制品45.21万吨,同比下降了23232吨,降幅4.9%。2019年12月,我国出口塑料制品141万吨,环比上升了179000吨,升幅14.54%,同比则也上升了190000万吨,升幅15.57%。2019年1—12月份,我国共出口塑料制品1424万吨,同比上升了112万吨,升幅8.54%。2019年12月份塑料制品的进口量低于去年同期水平,而累计出口量则大幅高于去年同期水平,显示国内塑料制品的需求仍保持平稳增长。



国内 PP 下游行业企业开工率的走势图显示进入月份后，PP 下游企业的开工率探低回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至 2 月 21 日，下游企业的开工率回落至 43.77%，环比下降了 14.43 个百分点，同比则下降了 12.23 个百分点。分项细看，塑编行业开工率为 36%，环比下降 20%，同比则下降了 19 个百分点；共聚注塑行业报 57%，环比下降 8%，同比下降了 0%，BOPP 行业开工率为 38.3%，环比下降了 15.3%，同比也下跌了 17.7%。从图中我们可以看出，受疫情管控的影响，下游需求明显减弱。预计下游企业恢复正常开工仍需时日。

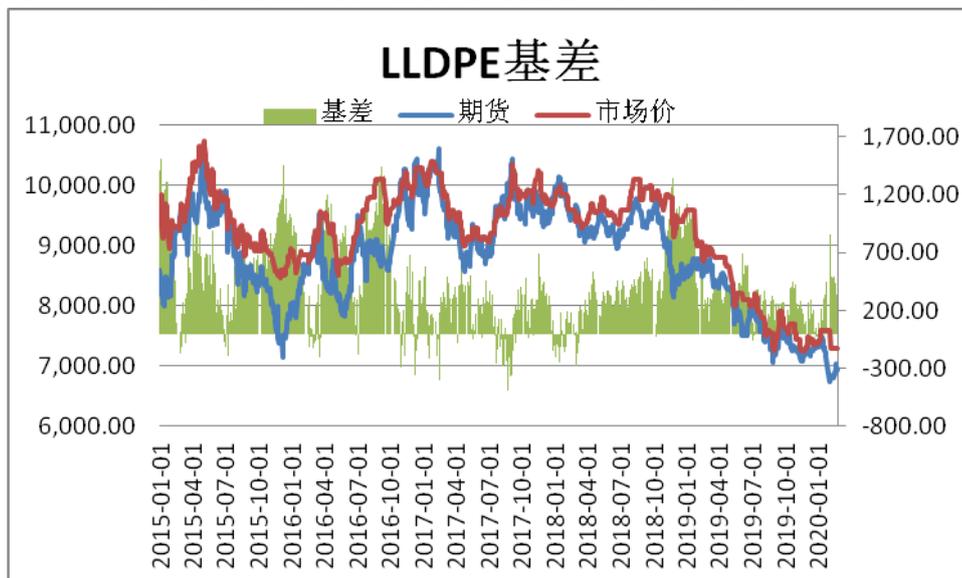
二、上游原料分析

2 月份亚洲乙烯继续震荡走低。数据显示：CFR 东南亚报 701 美元，较上月下跌了 31 美元，跌幅为 4.24%，较去年同期则仍下跌了 370 美元，跌幅高达 34.55%。而东北亚乙烯的价格报 706 美元，环比下跌了 130 美元，跌幅为 15.55%，同比也下跌了 485 美元，跌幅 40.72%。从走势上看，2 月份亚洲乙烯的价格走出了止跌反弹的格局，但仍远远低于去年同期水平。进入 2 月后，亚洲乙烯的价格震荡走低，主要是受到国内疫情的影响，市场担忧下游需求大幅走低的影响。



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 的期现价差一直维持在 -180~550 元这一区间，一旦超出这个区间，短时间内就会被快速拉回。截至 2020 年 2 月 24 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正处于 365 元，已回到正常的波动范围，前期的反套操作可以获利了结。



四、技术分析



从周线图上看，2 月份 L2005 合约走出了探底回升的格局。目前正处于持续下跌后的反弹之中，成交量较上月大幅减少，持仓量也明显萎缩，均线仍维持空头排列。目前价格受到 5 周均线的压制。若不能有效突破，则短线仍有回落要求。MACD 指标弱势区域运行，且有掉头向下的迹象，显示反弹动力减弱，KDJ 则中位徘徊。操作上，建议投资者暂时观望，若能有效突破五周均线，可轻仓跟多，目标 10 周均线。

五、观点总结

3 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，全球疫情仍在蔓延这在一定程度上打击了投资者的信心。其次春节期间石化企业势必累库，因此，3 月份市场供应仍将保持充足。不过，国内疫情已经有所缓解，且经过大幅回落，生产企业利润大幅下滑，生产企业存在减产保价的需求。后市一旦疫情解除，预计下游需求将集中爆发。推动连塑走出反弹行情。

六、操作策略

1、短线策略。

2 月份，L2005 合约最高 7045 元，最低 6500 元，最大波动幅度为 545 元或 7.74%。周度最大涨跌幅度为-345 元，日线最大涨跌为-415 元，预计 3 月份将走出探底回升的格局。建议日内交易为 100 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的控制，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：L2009 合约采取逢低做多的策略。建仓区间为 6800 元--6900 元，持仓成本控制 6850 元左右

(3) 风险控制：若收盘价下跌至 6710 元下方，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 及基本面情况及时调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 7260 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