

8 月供应继续增加 连塑或将前高后低

摘 要

2021 年 7 月份，聚乙烯波动加剧，但总体仍呈现震荡走高的格局。本月原油波动加剧，OPEC+国家对于是否增加产量争执不断，价格也是急涨暴跌。对线性的影响时好时坏。从线性的基本面来看，7 月份线性的基本仍较为强劲。社会库存持续在历史低位区域徘徊，下游需求基本保持平稳，原计划在 7 月份投产的几套装置仅部分投产，且由于 7 月份仍有部分装置检修，市场供应压力小于预期，对线性的价格形成支撑。进入 8 月份后，OPEC+增产的概率有所上升，预计将对原油的价格形成压力，而 7 月份推迟的装置可能在 8 月份投产，叠加 8 月份计划投产的新装置，预计线性的供应压力或将有所增加。

8 月份 LLDPE 基本面多空并存。首先是供应将明显上升。上半年新投产的装置并不多，但进入下半年后，计划投产的装置明显增多。显示后期的供应仍较为充足。进入 8 月份，PE 装置仍有诸多装置有检修计划。预计装置检修的损失量将部分抵消新装置投产带来的冲击。个人认为，8 月份，PE 市场的主要矛盾将表现在装置检修，环保检查、节能减排以及新装置投产的博弈中，预计线性将走出震荡走低，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7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7月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年7月份，聚乙烯波动加剧，但总体仍呈现震荡走高的格局。本月原油波动加剧，OPEC+国家对于是否增加产量争执不断，价格也是急涨暴跌。对线性的影响时好时坏。从线性的基本面来看，7月份线性的基本仍较为强劲。社会库存持续在历史低位区域徘徊，下游需求基本保持平稳，原计划在7月份投产的几套装置仅部分投产，且由于7月份仍有部分装置检修，市场供应压力小于预期，对线性的价格形成支撑。进入8月份后，OPEC+增产的概率有所上升，预计将对原油的价格形成压力，而7月份推迟的装置可能在8月份投产，叠加8月份计划投产的新装置，预计线性的供应压力或将有所增加。



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。

2021年国外聚乙烯企业扩能计划统计表				
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年国内PE的产能达2341万吨,较2019年上升了305万吨,升幅14.98%,远少于原计划的上升20.63%。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%。但由于种种原因,上半年投产的装置仅有4套,涉及产能为130万吨,它们分别是海国龙油40万吨,卫星石化一期40万吨,扬子石化10万吨及华泰盛富40万吨。下半年,鲁清石化75万吨原计划延期至7月份投产及兰州石化80万吨乙烷制乙烯原计划在7月份投产的装置将继续推迟。此外,计划三季度投产的还有中韩石化30万吨(预计9月份),古雷石化30万吨(预计8月份),塔里木乙烷制乙烯60万吨,浙江石化二期150万吨的装置(预计8月份),涉及高达455万吨,此外,四季度还有中科炼化10万吨,青海大美30万吨东明塑胶30万吨及镇海炼化30万吨共100万吨的产能计划投产,如这些产能都按计划投产,则下半年聚乙烯的供应压力将

明显上升。

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	



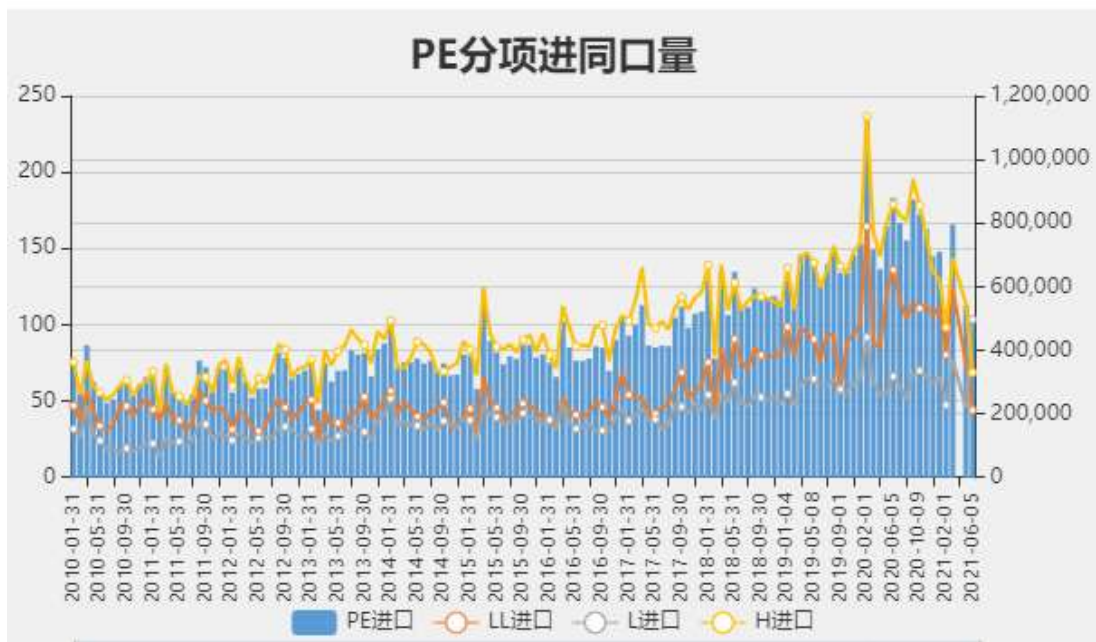
2021年6月，国内PE的产量环比继续有所增长，同时也高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据显示，6月份，我国PE产量约为188.82万吨，较5月增加了0.93万吨，升幅0.50%，较去年同期则高出40.54万吨，升幅27.34%。其中线性84.57万吨，环比+3.05万吨，升幅3.741%，较去年同期则高出27.40万吨，升幅47.93%；低压81.67万吨，环比-1.43万吨，升幅-1.72%，同比则上升了10.91万吨，升幅15.42%；高压22.58万吨，环比-0.69万吨，升幅-2.97%，同比则上升了2.23万吨，升幅10.96%。专业机构预测，由于7月份装置检修减少，预计2021年7月份的产量较6月份有所上升，预计产量为196.5万

吨，明显高于6月份。后期随着新装置的投产，预计增量将保持稳中有升的格局。



2、进出口分析

2021年6月份，我国PE进口量继续明显减少，出口量也大幅回落。数据显示：2021年6月，国内共进口PE 103.77万吨，较上月减少了8.82万吨，升幅-7.83%，较去年同期-79.20万吨，升幅43.29%。2021年1—6月，我国共进口PE 761.96万吨，较去年同期-107.82万吨，升幅12.4%。2021年6月国内PE出口4.17万吨，环比-3.58万吨，升幅-46.19%，同比+2.34万吨，升幅127.87%。2021年1—6月，国内共出口PE 27.98万吨，较去年同期+14.86万吨，升幅113.21%。从以上数据可以看出，2021年1—6月，国内PE的进口量明显减少，但出口量仍明显增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

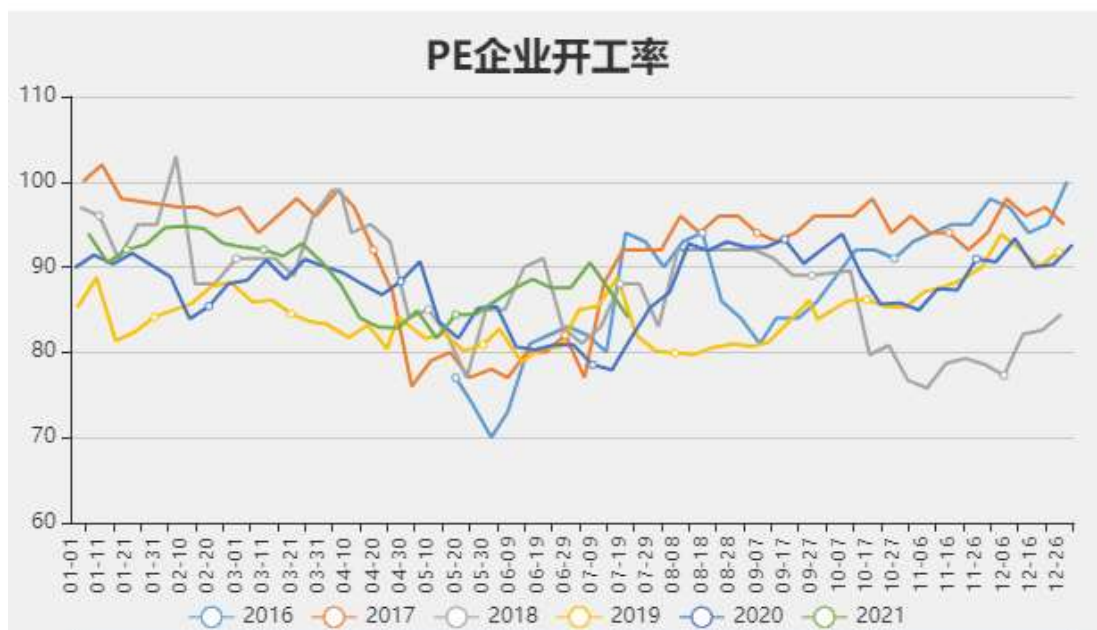
进入 2021 年 8 月份，国内停车检修的装置较 7 月份有所减少。除长期停车的北方华锦一套 15 万吨的装置外，还有齐鲁石化、海国龙油、茂名石化及兰州石化四套装置未能确定复产日期，共涉及产能 99.5 万吨。此外，连云港石化一套 40 万吨的装置将在 7 月底恢复生产，其余的装置将检修至 8 月中旬，它们分别是北方华锦、蒲城能源、久泰集团及中煤蒙大，涉及产能为 118 万吨。据此推算，8 月份装置检修真正影响的产能约为 217.5 万吨，较 7 月小幅增长。

企业名称	检修装置	产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老HDPE	15	2014年6月12日	长期停车
齐鲁石化	LDPE	14	2021年7月7日	暂不确定
海国龙油	全密度	40	2021年7月10日	暂不确定
茂名石化	全密度	22	2021年7月18日	暂不确定
兰州石化	HDPE老线	8.5	2021年7月22日	暂不确定
连云港石化	HDPE	40	2021年7月14日	2021年7月27日
北方华锦	HDPE	30	2021年7月15日	2021年8月18日
蒲城清洁能源	全密度	30	2021年7月15日	2021年8月15日
久泰集团	全密度	28	2021年7月15日	2021年8月15日
中煤蒙大	全密度	30	2021年7月16日	2021年8月1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7月22日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在84.07%，较6月24日的87.54%相比下降了3.47%。与去年同期相比，则上升了2.37%。其中，华北企业开工率报93.84%，较6月份下跌了1.65%；华东企业开工率报85.53%，较上月+2.56%，较去年同期-1.40%；华南企业开工率报88.51%，较上月+1.07%，较去年同期+2.00%；华中企业开工率报100.33%，较上月上升4.29%，较去年同期上升4.98%。进入8月份后，PE装置检修有所减少，预计国内PE的开工率将有所回升。



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

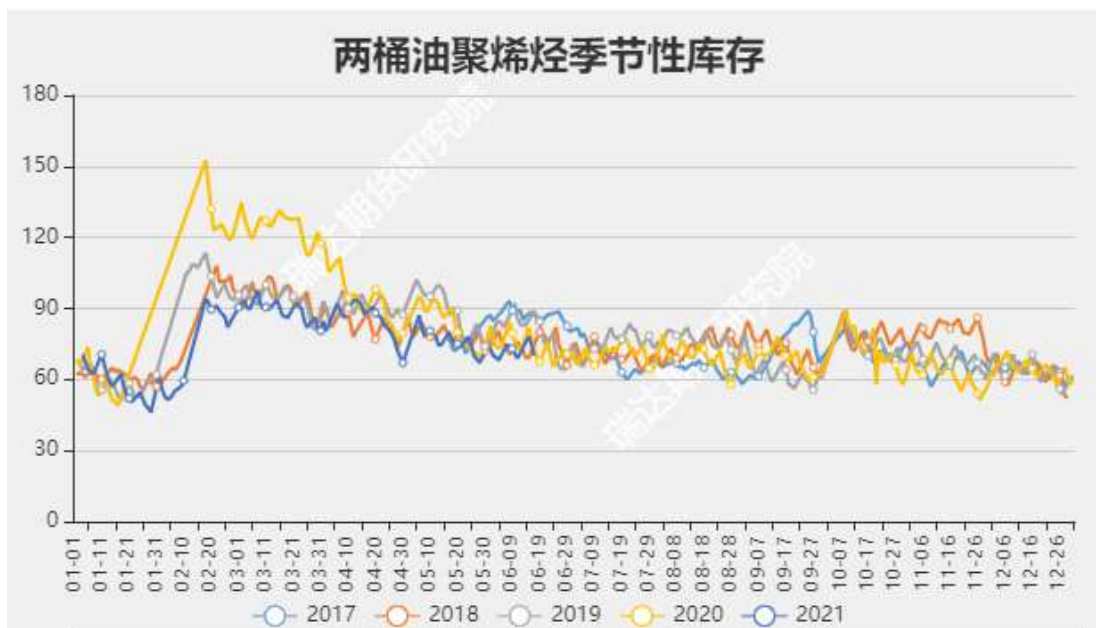
从华东地区社会库存来看，7月份华东地区社会库存总体继续有所回落。数据显示：截至7月23日，国内华东PE社会库存报105961吨，较4月同期水平-1272吨，升幅-1.19%，与去年同期相比-28296吨，升幅-21.08%。具体分行业来看，PE上游生产企业的库存报25400吨，较上月+100吨，升幅0.40%，同比-1000吨，升幅-3.79%；华东仓库库存报68100吨，环比-2900吨，升幅-4.08%；同比-26400吨，升幅-27.94%；华东贸易商的库存报12100吨，环比+1550吨，升幅14.69%，同比-900吨，降幅6.92%；华东下游库存报361吨，环比-22吨，升幅-5.74%；同比上升了4吨，升幅1.12%。从图中我们可以看到，进入2021年后，PE的社会库存一直处于历年来的低位水平，显示目前供应方压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

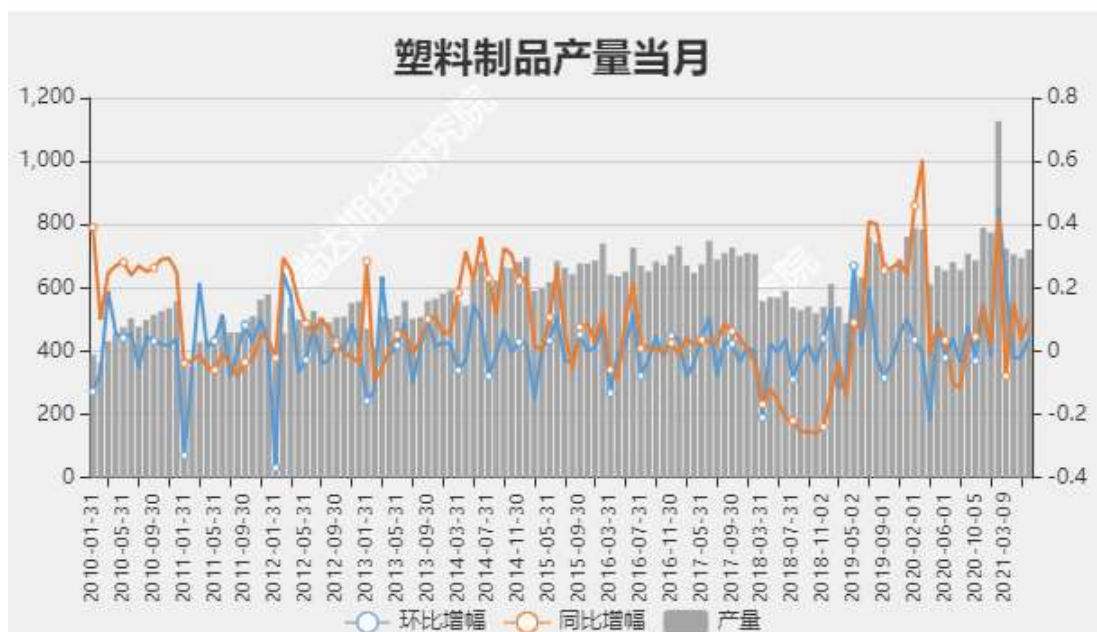
进入7月份后，两桶油的石化库存总体上呈现止降回升的格局。数据显示，截至7月26日，两桶油聚烯烃库存报70.5万吨，较6月同期+9.5万吨，升幅15.57%；与去年同期相比，则也上升了2万吨，升幅为2.92%。两桶油聚烯烃库存仍处于历史同期的低位区域，但短期内有止降回升的迹象，显示市场供应有所上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

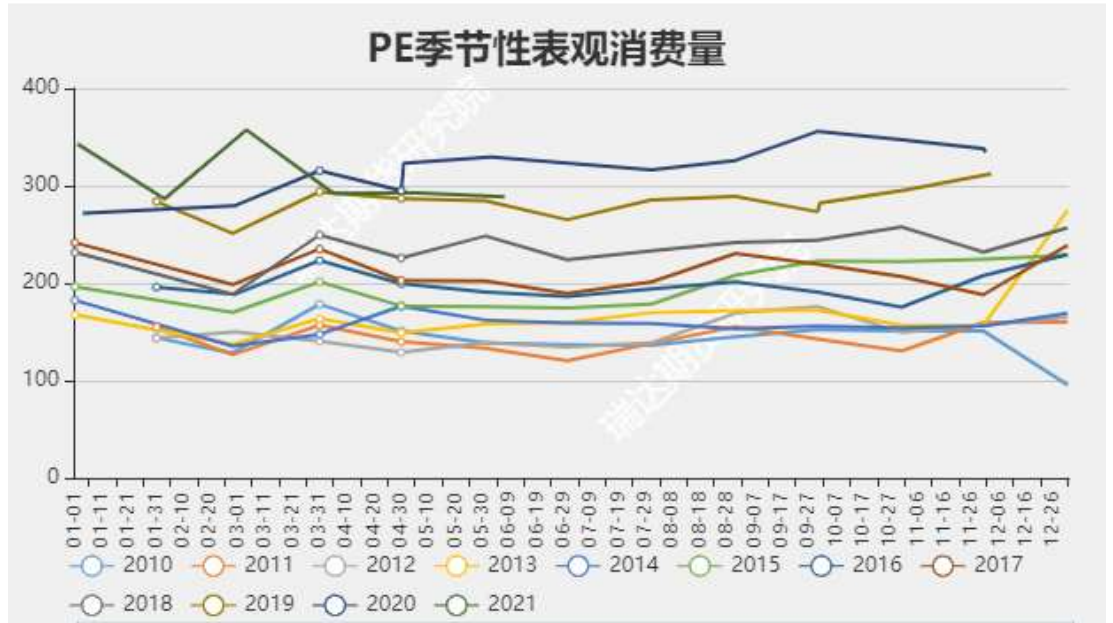
6、下游需求分析

2021年6月份，国内塑料制品的产量环比明显上升，也高于去年同期水平。数据显示：2021年6月份，我国塑料制品的产量为721.3万吨，较5月份+26.8万吨，升幅3.86%，较去年同期水平相比，则上升了66.50万吨，升幅10.16%。2021年1—6月份，我国塑料制品产量为3883.5万吨，较去年同期的3176.8万吨大幅上升了706.7万吨，升幅22.25%。这主要是由于国内疫情控制较好，下游企业复工复产以及海外疫情严重导致国内出口上升的原因，不过，随着疫情逐渐得到控制，7月份塑料制品的产量或将有所减少。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年6月，我国PE的表观消费量环比同比均有所回落。数据显示：2021年6月，国内PE的表观消费量为288.42万吨，较5月份-4.31万吨，升幅-1.47%，与去年同期相比-41万吨，增幅-12.45%。2021年1—6月，国内PE表观消费量为1860.45万吨，较去年同期水平+46.76万吨，升幅为2.58%。尽管2021年上半年，国内PE的表观消费量同比仍保持平稳增长，但6月份的表观消费量环比同比却均有所回落，显示增长势头有所放缓。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

7月份亚洲乙烯的价格环比有所上升。数据显示:CFR 东北亚乙烯的价格报 1006 美元,较 6 月份 +135 美元,升幅为 15.5%,较去年同期则+205 美元,涨幅 25.59%。CFR 东南亚报 971 美元,较 6 月份 +135 美元,升幅为 16.15%,较去年同期则+255 美元,涨幅 35.61%。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。进入 8 月份后,由于下游需求基本保持平稳,预计乙烯的价格将有望维持区间震荡格局。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

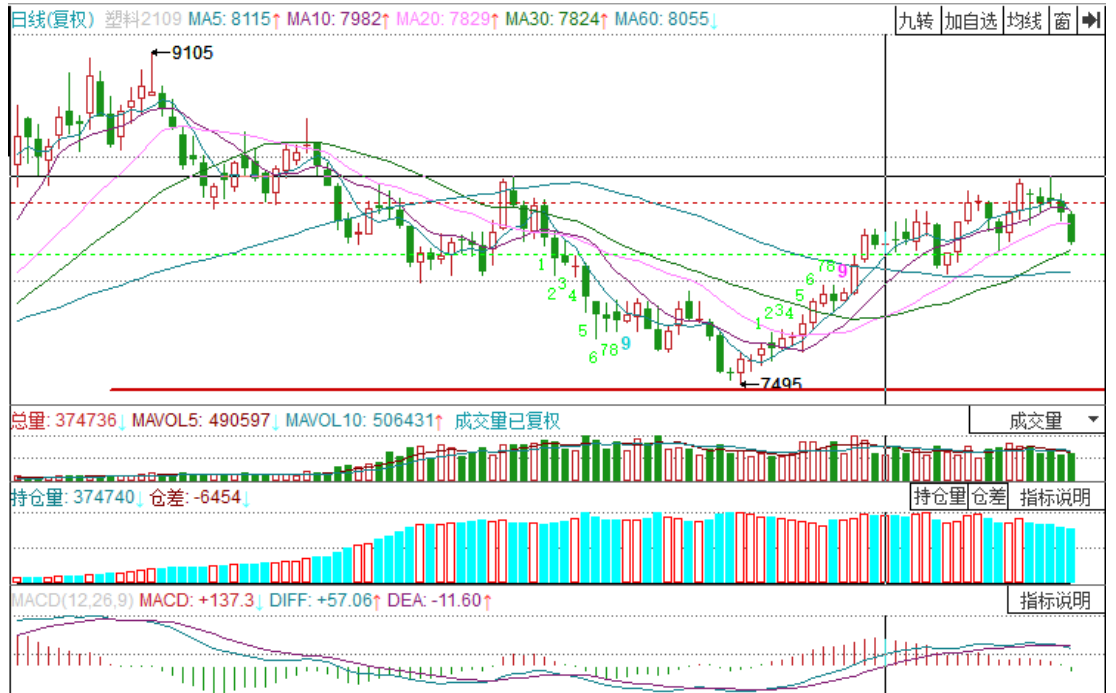
从期现价差来看，我们选取塑料期活跃合约与华北天津现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中可以看出，近两年来，LLDPE 的期现价差一般情况下都维持在 -100~500 元这一区间波动，一旦大幅超出这个区间，短时间内就会被快速拉回。截至 2021 年 7 月 23 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差为 1025 元，较上个月+175 元，目前基差仍超过正常波动范围的上轨。投资者可择机介入反套头寸。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2021 年 7 月份，L2109 合约走出了宽幅震荡的格局。成交量与持仓量均明显减少，预计主力即将移仓换月。周 K 线图上，短期均线上升角度趋缓，中期均线暂时对其形成一定的支撑。显示多方力量有所减弱。技术指标 MACD 中位走平，红柱收缩，KDJ 指标上行力度趋缓，显示短期内做多力量有所减弱。



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 07 月 23 日，平值认购期权（塑料期权 L2109-C-8400）收于 97，下跌 41.92%；平值认沽期权（塑料期权 L2109-P-8400）收于 171，上涨 20.42%。平值期权合成标的升水 0.27%，平值认沽认购隐含波动率差 14.43%，存在正向套利机会。



七、观点总结

进入8月份LLDPE基本面多空并存。首先是供应将明显上升。上半年新投产的装置并不多，但进入下半年后，计划投产的装置明显增多。显示后期的供应仍较为充足。进入8月份，PE装置仍有诸多装置有检修计划。预计装置检修的损失量将部分抵消新装置投产带来的冲击。个人认为，8月份，PE市场的主要矛盾将表现在装置检修，环保检查、节能减排以及新装置投产的博弈中，预计线性将走出震荡走低，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。

