

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 L2009	收盘（元/吨）	5650	5940	+290
	持仓（手）	152270	307130	+154860
	前 20 名净持仓	-15321	-59993	-44672
现货	华北天津大庆	6000	6650	+150
	基差（元/桶）	350	60	-290

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储宣布开启无限量、无限期 QE	社会库存居高不下
	下游需求恢复缓慢

周度观点策略总结:

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，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对价格形成一定的压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱，原油连续大幅反弹，神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处。

技术上, L2009 合约探低回升，价格在创出历史新低后明显反弹。成交量大幅上升，持仓量也明显上升。但均线系统仍空头排列，指标 MACD 弱势区域小幅下行，绿柱伸长。KDJ 指标也在弱势区域震荡，且短线有回升迹象。显示短期有一定的反弹要求。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

二、周度市场数据**1、LLDPE价格**

图1：LLDPE期现走势



PE库存仍在高位，企业供销压力仍存，终端需求延续偏弱，商家出货不畅，部分让利促成交，出厂价仍出现下调，本周国内PE各品种降幅在50-350元/吨不等。国内聚乙烯市场报盘先跌后涨。周内石化企业多数下调出厂价，所以成本支撑减弱，但因期货盘中连续走强，提振市场氛围，商家报盘随之出现试探性走

高。然终端需求改善有限，仍坚持刚需采购为主，因此市场整体出货未有大的改观，部分继续让利促成成交。

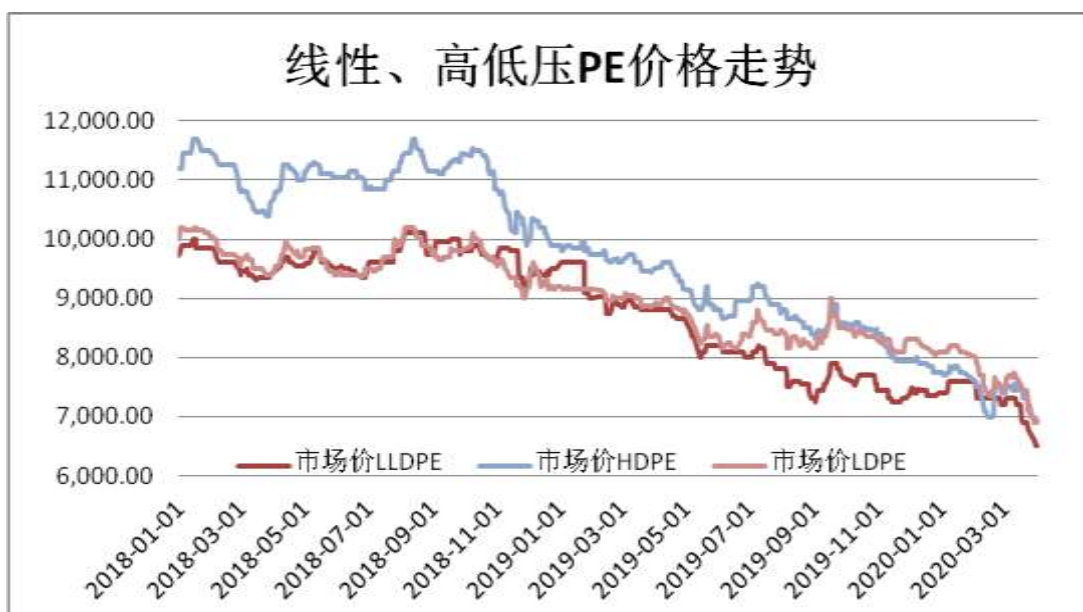
图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

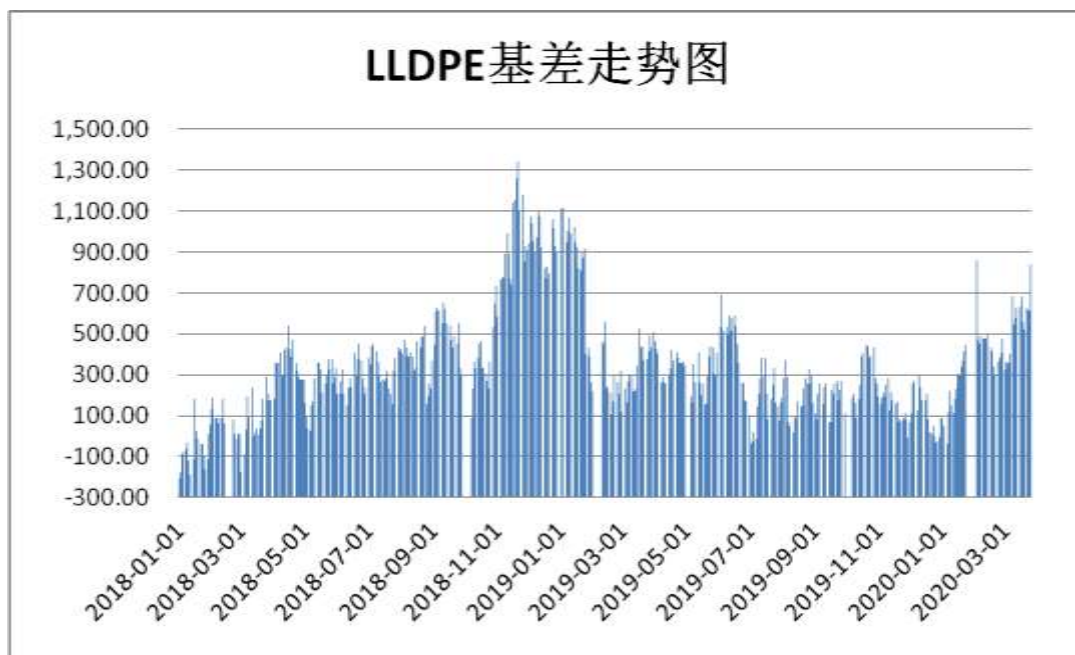
目前亚洲市场消费疲软，经济前景黯淡，PE下游需求低迷，亚洲PE价格也继续走弱。CFR远东报641美元，跌60美元，CFR东南亚报701美元，跌60美元。尽管跌幅较大，但商家接货意愿仍然薄弱。预计下周美金盘仍以弱势运行为主。

图3：线性、高、低压走势



本周PE市场价格震荡下跌，HDPE报6900元，较上周跌100元，LDPE报6950元，跌150元，LLDPE报6500元，跌200元，目前下游需求恢复不足，导致PE价格震荡走低。

图4：LLDPE基差走势

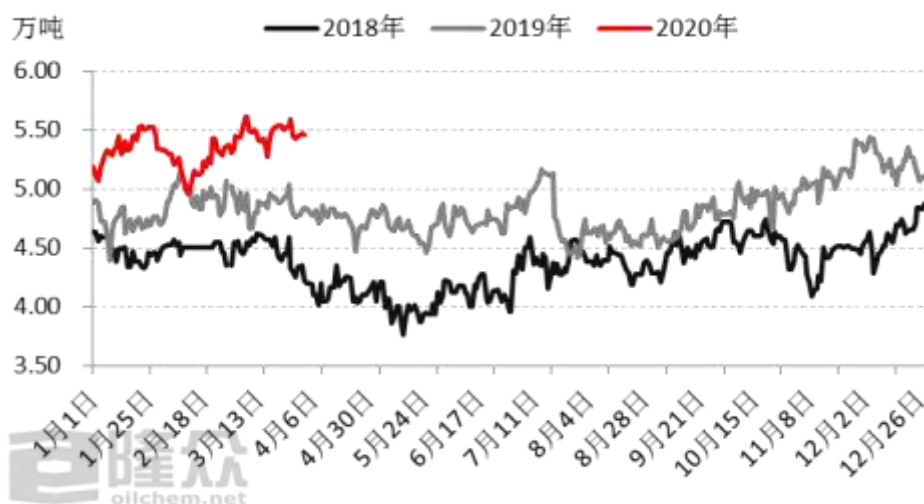


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周LLDPE基差有所回落，报226元，较上周下降了565元，目前已回到正常波动范围区间。前期投资者手中的反套头寸获利了结。

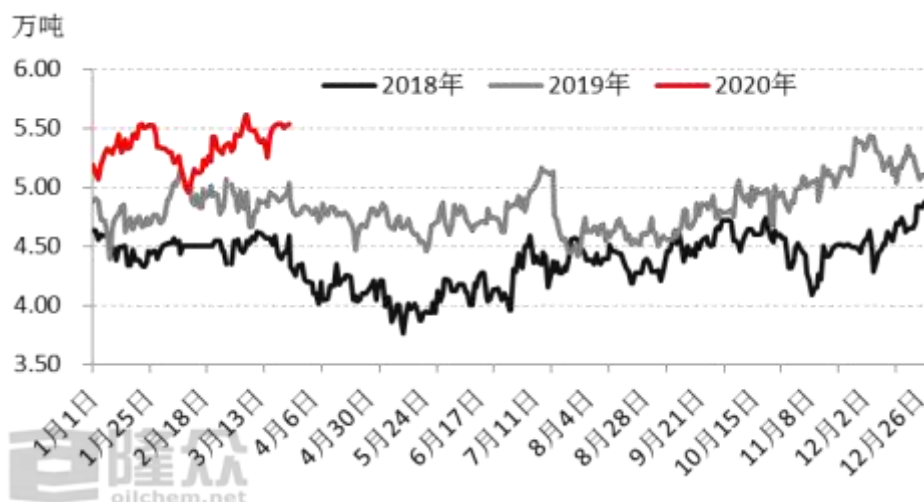
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



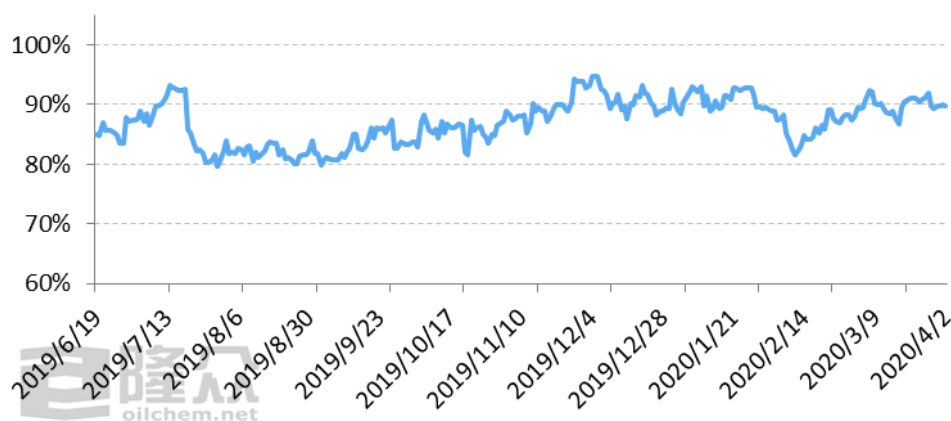
本周LLDPE的仓单较前一周继续减少了592张，报0张。

图6：国内聚乙烯产量



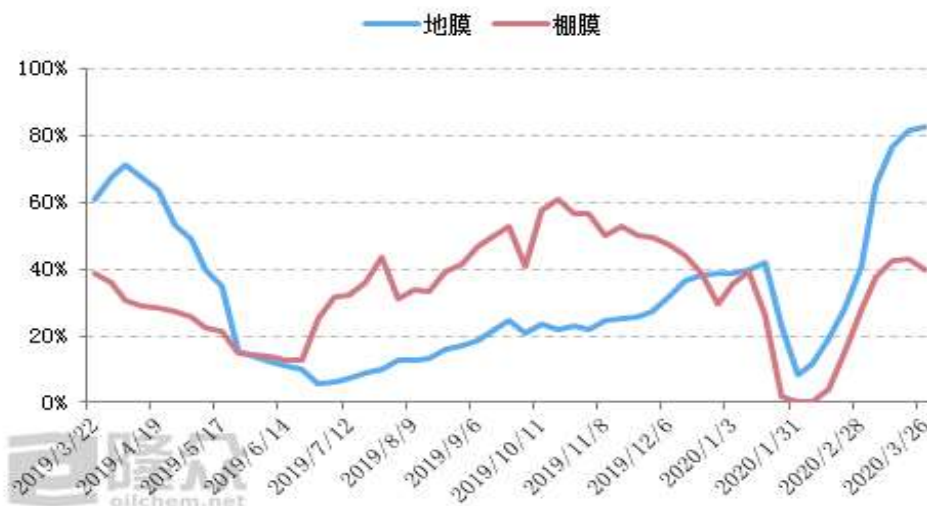
本周国内企业聚乙烯周产量在38.30万吨，环比上周（38.68万吨）减少0.38万吨。其中HDPE产量15.34万吨，环比增加0.45万吨；LDPE产量在5.61万吨，环比减少0.5万吨；LLDPE产量17.35万吨，周环比增加0.33万吨。

图7：国内PE企业的开工率



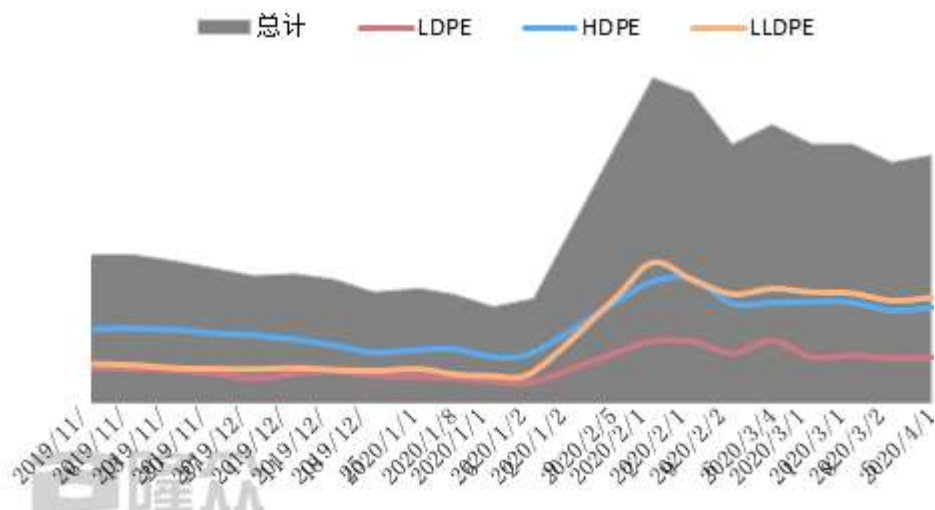
本周，国内聚乙烯企业平均开工率在90.3%，与上周期数据（90.9%），相比跌0.6个百分点。

图8：国内农膜企业的开工率



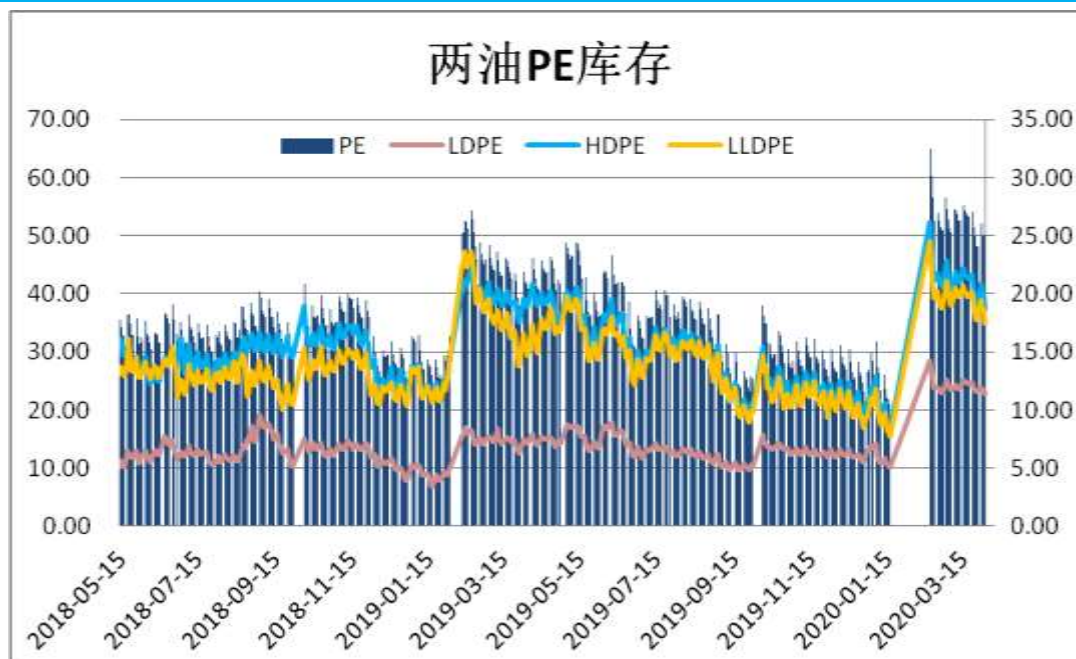
本周农膜企业整体开工率在53.6%，周环比-1.8%。棚膜企业开工率39.6%左右，周环比-3.2%。棚膜订单进一步转弱，部分开工下降，开工率一般在1-5成不等。本周地膜开工率82.9%左右，周环比+1.3%。地膜生产旺季，订单积累较多，开工略有提升，开工率一般在7-9成不等。

图9：国内聚乙烯社会库存



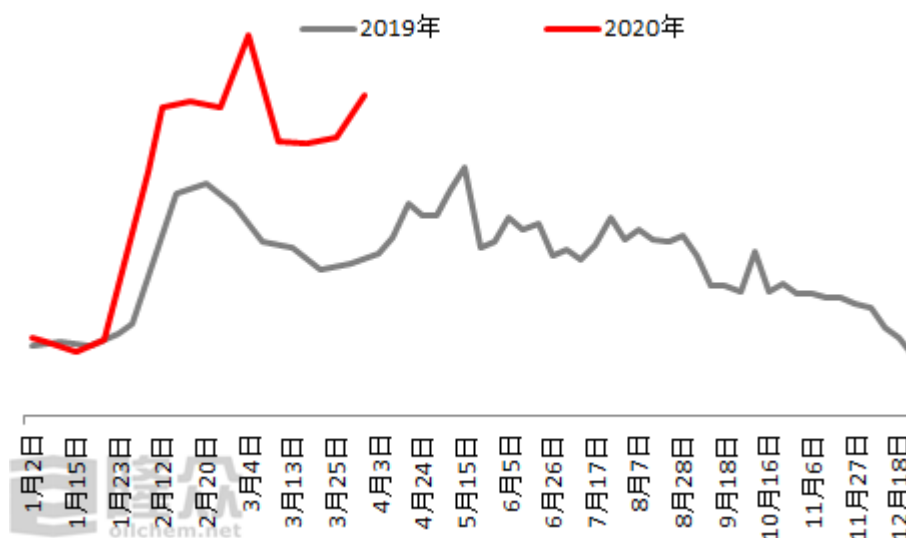
本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量下降，环比上周降幅在3.00%。分品种来看，LDPE库存环比上周涨2.05%；HDPE库存环比上周涨3.43%；LLDPE库存环比上周涨3.03%。

图10：两桶油PE库存



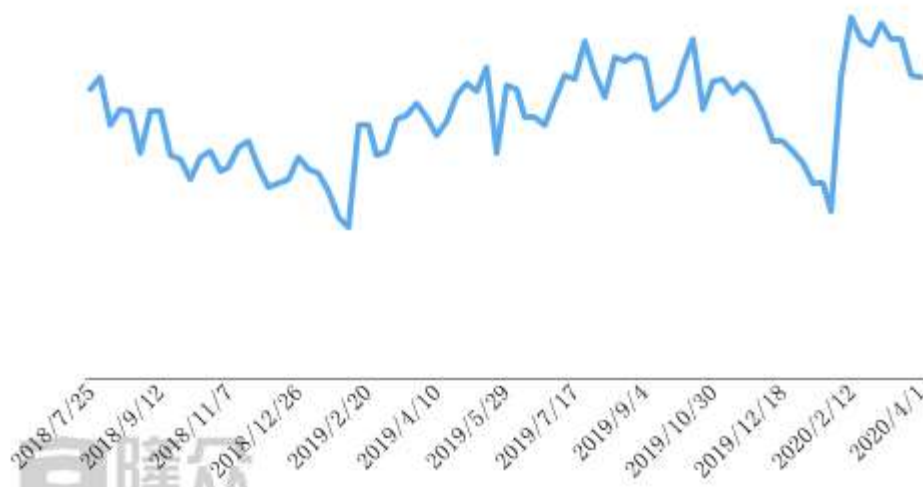
本周两桶油PE总库存量微幅下降，环比上周降幅在1.21%。其中中石化PE库存环比上周降0.53%；中油PE库存环比上周降1.66%。

图11：煤制企业PE库存



受油制企业大幅降价影响，煤制企业出货力度转缓，库存环比增加。据隆众资讯统计，煤制企业PE库存环比上周上涨12.96%。其中LDPE库存环比上周降0.84%；HDPE库存环比上周涨45.20%；LLDPE库存环比上周涨12.96%。

图12：贸易商聚乙烯库存



数据来源：隆众

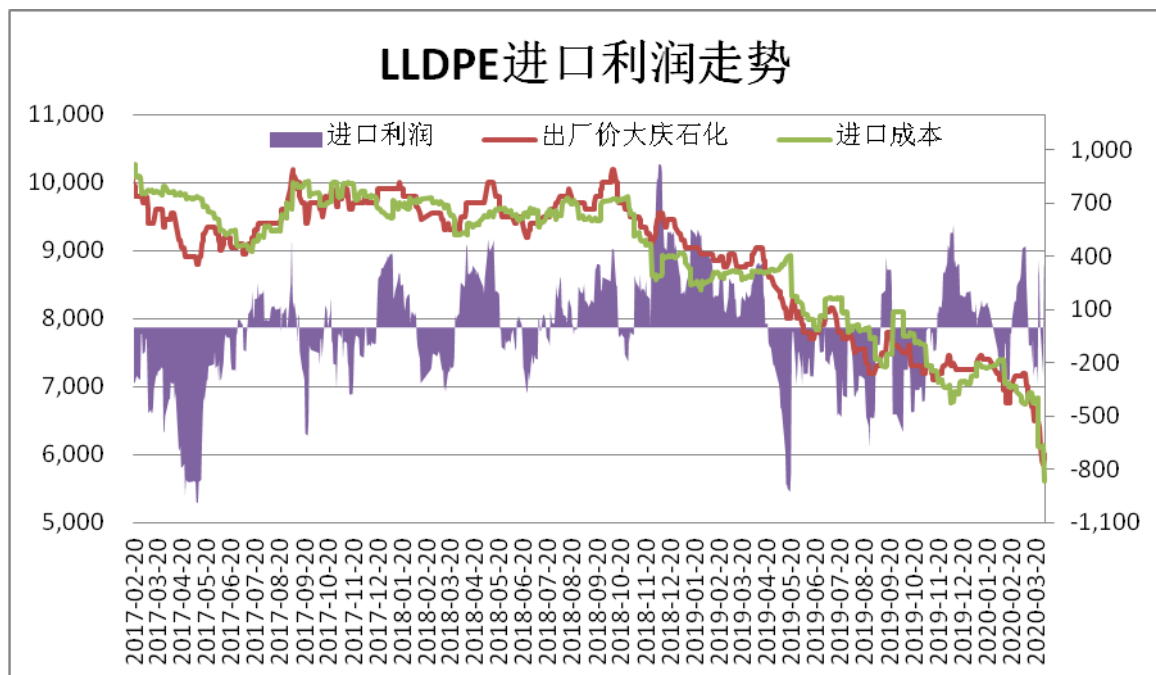
本周恰逢月末月初交接，商家多数完成销售任务，库存呈小幅下降状态。据隆众统计，本周期样本贸易商 PE 库存微幅下降，周环比降幅在 0.69%。

图13：聚乙烯企业生产成本及利润



本周油制线性成本在3826元/吨，较上周减少116元/吨。煤制聚乙烯线性成本在5654元/吨，较上周减少63元/吨。油制与煤制聚乙烯相比，两者生产成本差在1828元/吨，利润差在1927元/吨。

图14：聚乙烯进口利润走势



本周，线性的进口成本大幅回落，报5626.64元，较上周回落了464.72元。进口利润则明显上升，报373.36元，较上周大幅上升了364.72元。进口套利窗口被打开。

数据来源：WIND

4、LLDPE上游原料走势图

图15：LNG价格走势



本周，LNG中国的价格明显回落，报2.26美元/百万英热，较上周下跌了0.53美元/百万英热。由于海外疫情日益严重，市场担心工业需求和气站需求将会有所回落限制LNG的上涨空间，预计下周LNG的价格将维持低位震荡为主。

图16：原油价格走势



现行减产协议已经结束，4月起沙特和俄罗斯的增产将不再受任何制约，由于市场已提前消化这一预期，短期内利空冲击有限。但欧美疫情整体仍处于上升期，拐点尚未到来，部分国家虽增速略有放缓，但没有实质性的改观出现，全球需求预期依然萎靡。不过，目前美国正在斡旋俄沙石油价格战，据传沙方有所松口，但两国都未明确表示减产，市场不确定因素仍较大。有传闻本周五特将与美国内几家大油企业商谈如何帮助企业，现仍需等待结果出来。

图17：亚洲乙烯价格走势



本周亚洲乙烯价格大幅下挫。截止4月1日CFR东北亚乙烯收盘480美元/吨附近，环比大跌70美元/吨；CFR东南亚收盘450美元/吨附近，跌幅达80美元/吨。

图18：二氯甲烷价格走势



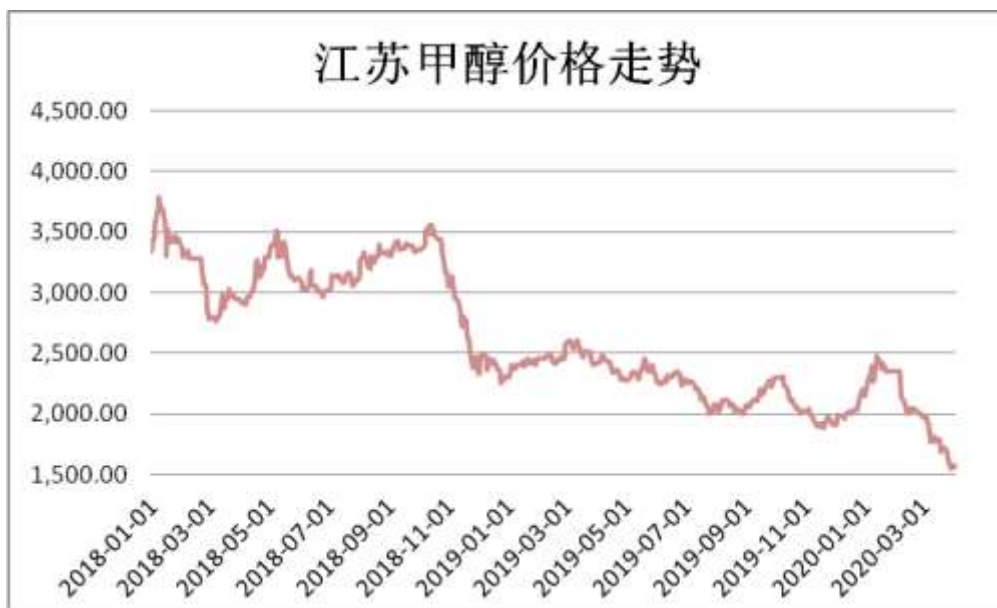
本周，国内二氯甲烷的价格较上周小幅回落，报2300元，跌100元。

图19: 亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场继续震荡走低。日本石脑油报176.5美元/吨，较上周下跌了23.75美元，而新加坡石脑油报16.69美元/桶，较上周也下跌了3.14美元。

图20: 甲醇价格走势



数据来源: wind

本周，江苏甲醇继续大幅回落，报1570元左右，较上周下跌了40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。

