



MARKET RESEARCH REPORT

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：供应减少库存下降 连塑 反弹有望延续

内容提要：

- 1、海外疫情趋于缓和
- 2、两油石化库存加速回落
- 3、塑料制品产量大幅上升
- 4、装置检修增多
- 5、乙烯价格回升

- 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	6310	入场价区	
目标价区	6700	目标价区	
止损价区	6180	止损价区	

风险提示：

- 1、海外二次爆发
- 2、OPEC+减产不力
- 3、进口量大幅上升
- 4、焦煤焦炭大幅回落

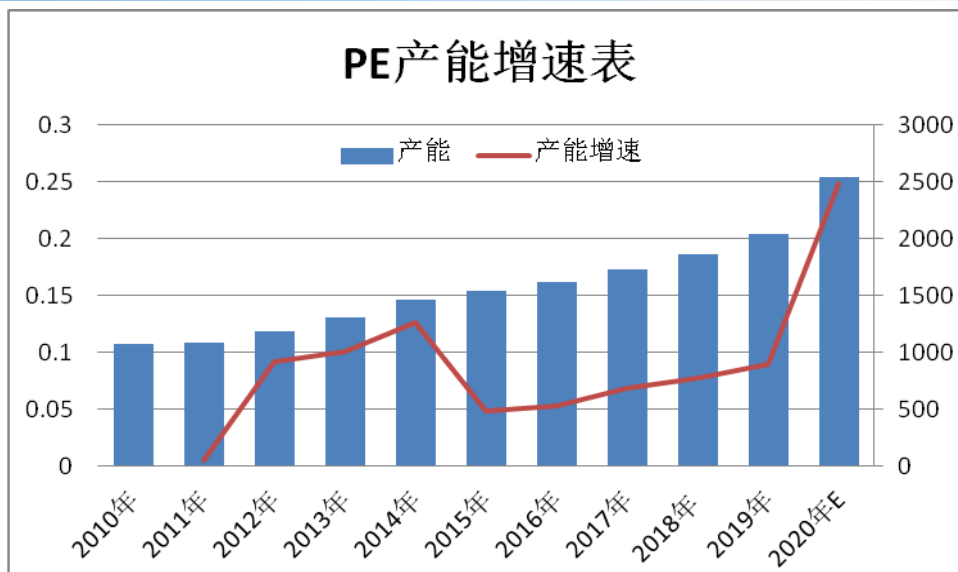
一、供需分析

1、产能产量

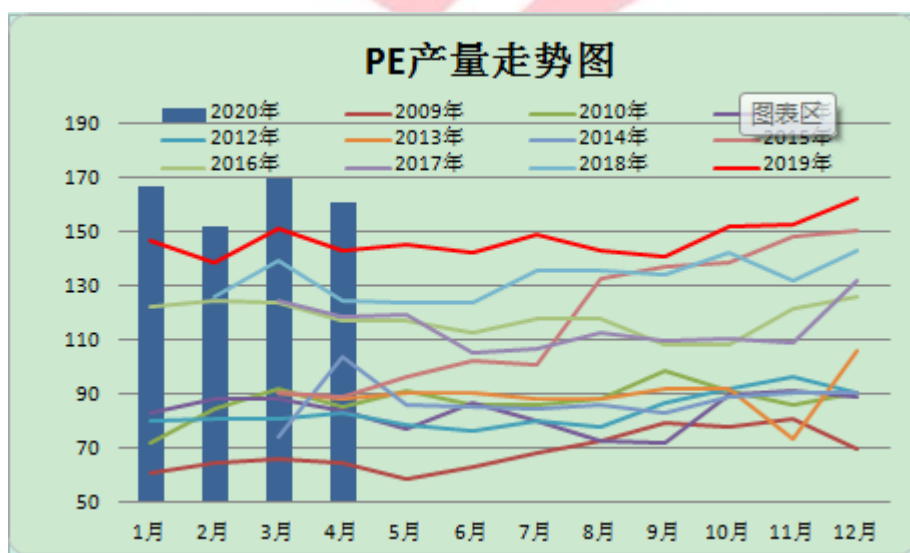
2019 年，国内新增 PE 产能继续明显上升，报 2036 万吨，较 2018 年的 1868 万吨上升了 168 万吨，增幅高于 2018 年的 115 万吨，产能增速 8.99%，（2018 年为 6.5%）。显示 2019 年国内供应量较 2018 年有了明显的增长。进入 2020 年，国内预计新增投产远高于 2019 年。数据显示，2020 年，国内 PE 新增装置数量为 465 万吨，增幅将高达 24.8%，创下 2010 年以来的最大增幅。再加上 1 月份投产的恒力石化 40 万吨和浙江石化 75 万吨。也就是说，若是所有投产计划都能实现，则 2020 年的市场供应要比 2019 年增加 580 万吨。今年受疫情影响，前五个月往少有装置投产，但进入三季度后，投产的装置大幅增加，目前已知中科炼化千万吨炼油项目于今年 6 月底或 7 月底正式投产，此外中化泉州二期 35 万吨 8 月份投产，烟台万华 30 万吨 8 月投产，宝来石化 60 万吨 7 月份投产，大庆联谊 50 万吨 10 月份投产，湛江石化 7 月投产，还有古雷石化 35 万吨也有投产计划。预计 3 季度聚烯烃产能约增加 245 万吨。但部分装置可能因为一些其他因素，如：油价、技术、设备、环评、资金等原因投产时间或将延后，使得投产往往不及预期。因此，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	

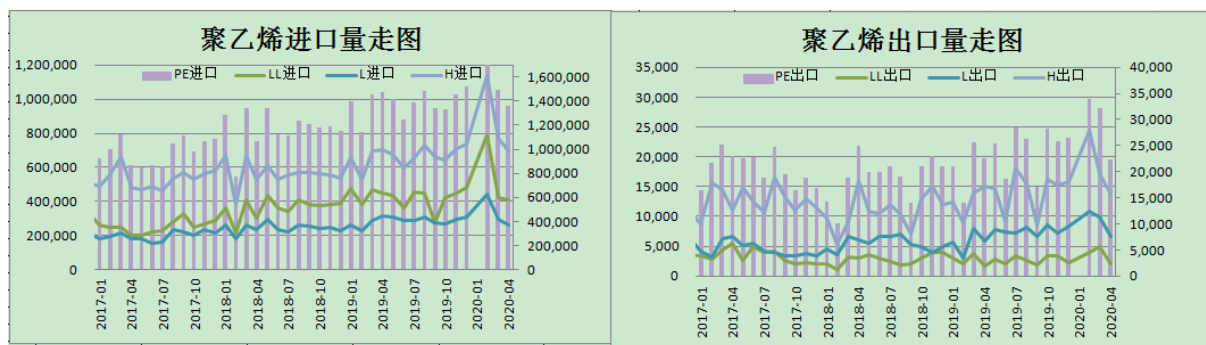


据统计数字显示：2020年4月，国内PE的产量环比有所回落，但仍远高于去年同期水平。数据显示，4月份，我国PE产量约为160.74万吨，较3月下降了8.71万吨，降幅5.14%，较去年同期则仍高出17.41万吨，升幅12.15%。其中线性65.5万吨，环比下降了9.4万吨，降幅12.55%，同比上升了7.35万吨，升幅12.64%；低压72.4万吨，环比上升了3.65万吨，升幅5.31%，同比也上升了8.7万吨，升幅13.66%；高压22.84万吨，环比下降了2.96万吨，降幅11.47%，同比上升了1.36万吨，升幅为6.33%。2020年1—4月份，我国共生产PE648.09万吨，较去年同期高出68.9万吨，升幅达11.90%。从以上数据可以看出，4月份的产量略有回落但仍高于去年同期水平，显示国内供应仍较为充足。



2、进出口

2020年4月份，我国共进口PE 136.39万吨，环比下降了12.85万吨，降幅8.61%，较去年同期也下降了10.71万吨，降幅7.28%。2020年4月国内PE出口2.24万吨，环比下降了0.98万吨，降幅30.42%，同比也下降了0.01万吨，降幅0.44%。受疫情影响，我国PE进出口量双双回落。



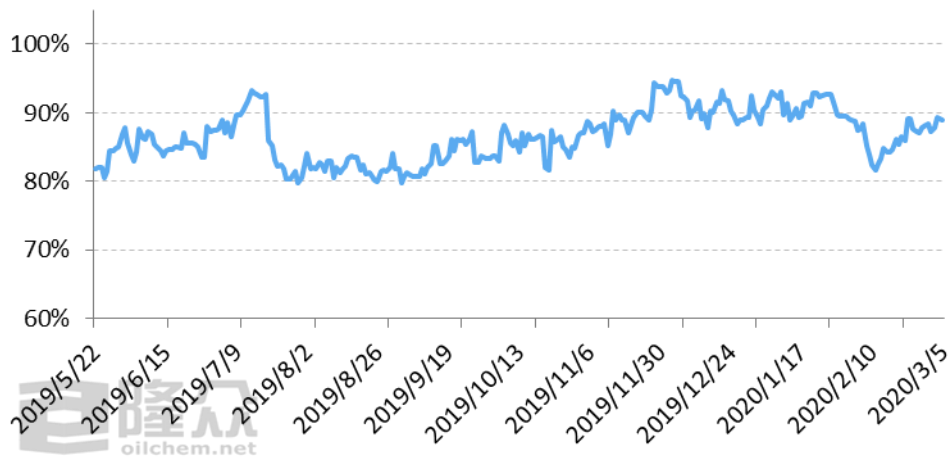
3、装置检修分析

2020年5月份，目前仍有7套装置进行检修，涉及的产能约为197万吨。进入6月份后，国内有三套装置复工，涉及产能95万吨，6月份新增检修装置7套，涉及产能187万吨，两相抵消后，6月份装置检修的影响量仍远大于5月份，如无新增装置投产，预计6月份PE的市场供应仍将有所减少。

5月检修装置				
生产企业	装置	装置能力	开始日期	结束日期
神华榆林	高压	30	2020年4月6日	2020年5月30日
扬子巴斯夫	1#高压	20	2020年5月5日	2020年6月10日
神华宁煤	全密度	45	2020年5月5日	2020年6月8日
中沙天津	线性	30	2020年5月9日	2020年7月10日
中沙天津	1#低压	30	2020年5月9日	2020年7月10日
天津联化	线性	12	2020年5月8日	2020年7月4日
蒲城清洁能源	全密度	30	2020年5月11日	2020年7月1日
6月检修装置				
延长中煤	全密度	30	2020年6月中旬	--
延长中煤	低压	30	2020年6月中旬	--
茂名石化	2#高压	25	2020年6月底-7月初	--
茂名石化	低压	35	2020年6月底-7月初	--
中天合创	2#高压	25	2020年6月5日	2020年7月24日
中天合创	1#高压	12	2020年6月7日	2020年7月26日
中天合创	线性	30	2020年6月8日	2020年7月26日

数据来源：隆众石化

截至5月25日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在88.44%，较4月份的86.72%相比回落了1.83%。这主要是因为停车检修的装置数量有所增加的缘故。进入5月份后，计划停车检修的装置仍明显增加，预计届时开工率还将会有所回落。

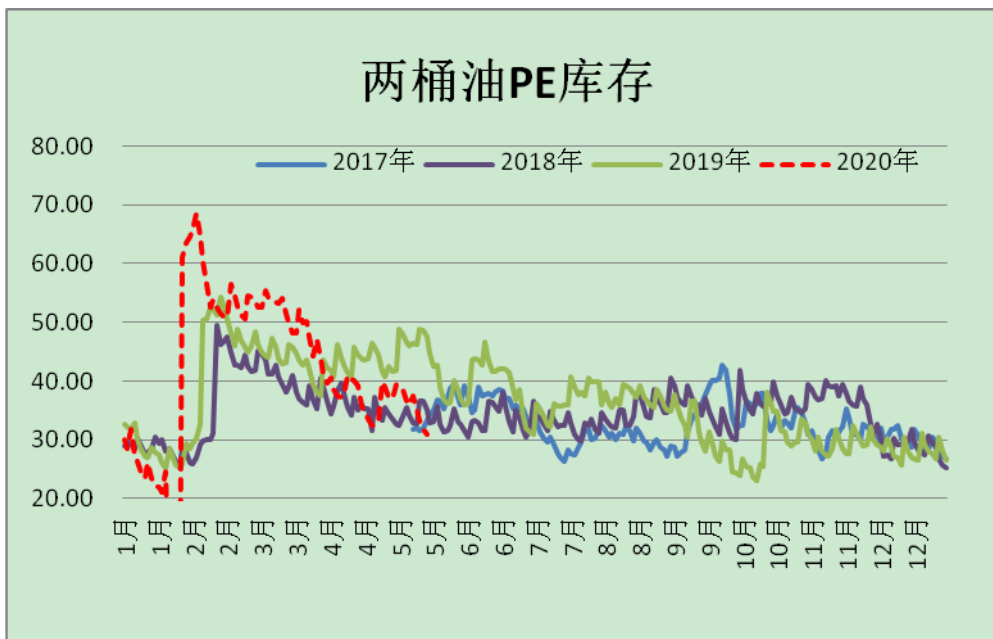


数据来源：隆众石化

4、库存分析

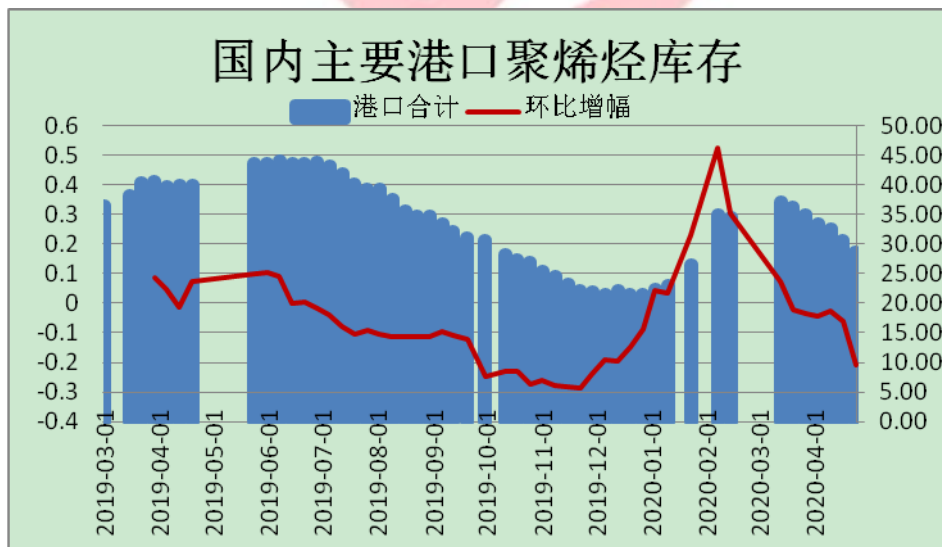
中石油中石化库存

进入5月份后，两桶油石化库存继续明显回落。数据显示：截至5月22日，两桶油石化库存报74万吨，较4月同期下降了22万吨，降幅22.92%。与去年同期相比，也下降了2.5万吨，降幅3.27%。其中PE库存报30.88万吨，环比减少了9.27万吨，降幅23.09%，同比也下降了5.94万吨，降幅16.13%。细分来看，LDPE库存为8.67万吨。较4月份下降了1.16万吨，降幅11.8%，与去年同期相比，上升了1.99万吨，升幅29.79%。HDPE报11.75万吨，环比下降了3.94万吨，降幅25.11%，同比也下降了3.76万吨，降幅24.24%；线性报10.46万吨，环比下降了4.17万吨，降幅28.5%，同比也下降了4.17万吨，降幅28.5%。从图中我们可以看出，5月份，两桶油的PE库存震荡回落，且低于去年同期水平，显示下游需求有所回或。



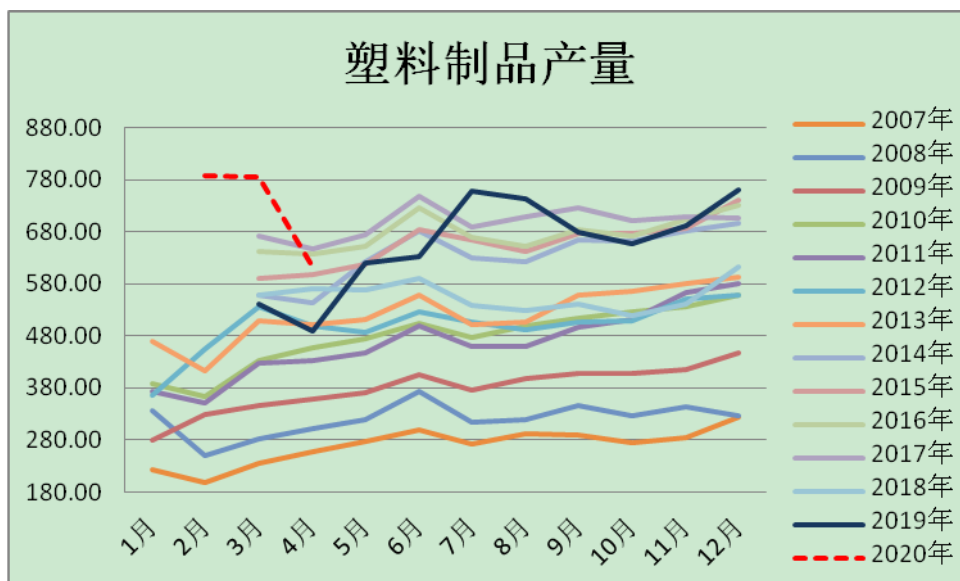
港口库存

进入5月份后，国内主要港口的聚烯烃库存继续减少。截至5月22日，主要港口聚烯烃库存报26.75万吨，较4月份减少了1.89万吨，降幅达6.17%，较去年同期也减少了16.79万吨，降幅38.56%。从图中可以看到，进入5月份，受装置检修及下游需求逐渐恢复的影响，聚烯烃的港口库存持续回落。不过，进入6月份后，随着亚洲进口量有望明显上升，港口库存或将回升。



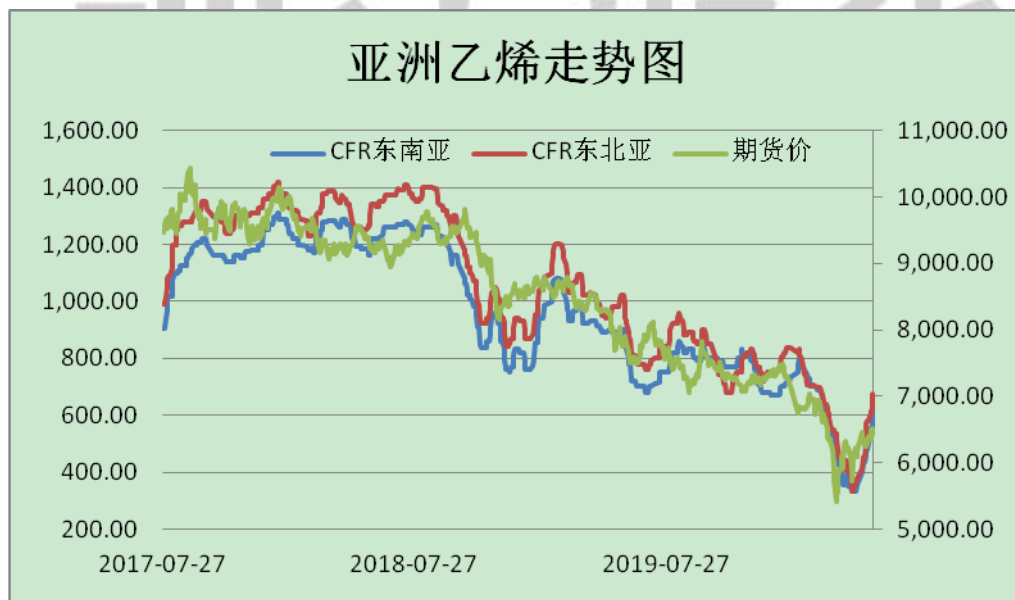
5、需求分析

4月份，国内塑料制品的产量环比明显减少，但仍高于去年同期水平。数据显示，2020年4月份，我国塑料制品产量为611.8万吨，较3月份减少了172.7万吨，降幅22.01%，与去年同期相比，则仍高于122.5万吨，升幅19.73%。进入6月份后，由于农膜、棚膜的需求基本停滞，下游需求主要看管材与型材的需求是否能大幅上升。



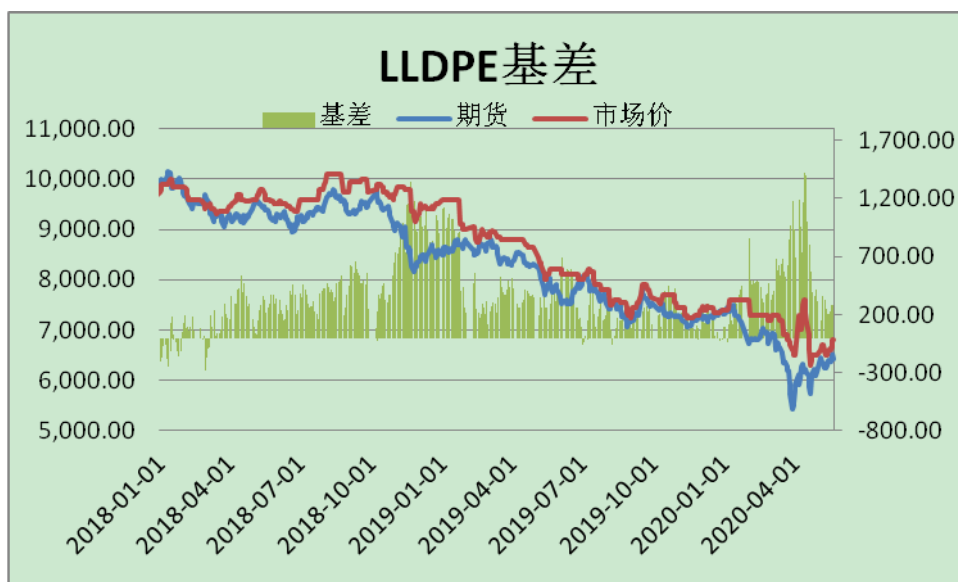
二、上游原料分析

5 月份亚洲乙烯大幅反弹。数据显示：CFR 东南亚报 616 美元，较上个月上涨了 285 美元，涨幅为 86.1%，较去年同期则仍下跌了 285 美元，跌幅 31.99%。而东北亚乙烯的价格报 676 美元，环比上涨了 345 美元，涨幅为 104.23%，同比仍下跌了 315 美元，跌幅 33.48%。从图中可以看出，5 月份亚洲乙烯的价格大幅回升，主要是受原油大幅反弹引导。个人认为，随着疫情缓解，下游需求有望复苏，预计乙烯价格仍有反弹的空间。



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 5 月 22 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正为 385 元，已回落到正常波动范围的中上轨，前期持有反套头寸的投资者可以获利了结。



四、技术分析



5 月份，L2009 合约走出了区间震荡，重心上移的格局，月 K 线上涨了 5.02%。成交量大幅减少、持仓量则有所增加。形态上看，L2009 合约目前处于前期大幅回落之后的反弹行情中，形态上看，上有压力，下有支撑。MACD 指标低位金叉，红柱变长，KDJ 震荡上行，显示短期有反

弹的要求。

五、观点总结

6 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，仅管欧美一些国家已解除管制，恢复生产，但全球疫情毕竟仍未结束，这在一定程度上打击了投资者的信心。目前 OPEC+ 加大原油减产力度，对原油的价格形成一定的支撑，但原油下游需求的恢复程度仍有待观察。基本面上，6 月份检修装置有所增多，预计供应将进一步回落，需求方面，4 月份塑料制品产量环比大幅减少，而 5 月份，随着农膜需求旺季的结束，膜料需求有所减弱，但管材型材需求好转，预计需求仍呈现平稳增长的格局。若 6 月份无新增装置投产，预计塑料仍可维持区间震荡，重心上移的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

5 月份，L2009 合约最高 6595 元，最低 6170 元，最大波动幅度为 425 元或 6.44%。周度最大涨跌幅度为+180 元，日线最大涨跌为+270 元，预计 6 月份将走出区间震荡，重心上移的格局。建议日内交易为 150 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 6310 元，持仓成本控制在 6310 元左右

(3) 风险控制：若收盘价下跌至 6180 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 及基本面情况及时进行调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 6700 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。

