

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）	6725	6900	+175
	持仓（手）	297082	279085	-17997
	前 20 名净持仓	-48322	-49680	-954
现货	华北天津大庆	6900	6950	+50
	基差（元/桶）	175	50	-125

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
两桶油库存有所回落	乙烯震荡回落
	生产企业开工率上升

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，这在一定程度上对线性的价格形成压制。但国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，原油走势强劲也在一定程度上对 PE 形成支撑，神华网上竞拍成交量明显回升，显示下游拿货意愿有所增加。总体来看，目前多空双方仍在僵持，但市场信心有所恢复，后市关注 7100 元的压力位能否被突破。

技术上, L2005 合约以中阳线报收。基本上收复了上周的阴线。成交量明显上升，持仓量则略有减少。均线系统上看，10 周均线仍对价格形成较大的压力。指标 MACD 弱势区域运行，绿柱走平。KDJ 指标弱势区域横向震荡，显示短期做空力量有所减弱。操作上，投资者可逢低做多抢反弹。

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6900元，较上周涨175元。现货市场上，本周聚乙烯出厂价格多数上调，涨幅在50-500元/吨，商家多试探报盘跟涨。另外，下游开工率进一步提升，市场交投氛围向好。分品种来看，低压产品价格多数上涨，涨幅在30-400元/吨；高压产品多数上涨，涨幅在100-300元/吨；线性产

品多数上涨，涨幅在50-200元/吨。

图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

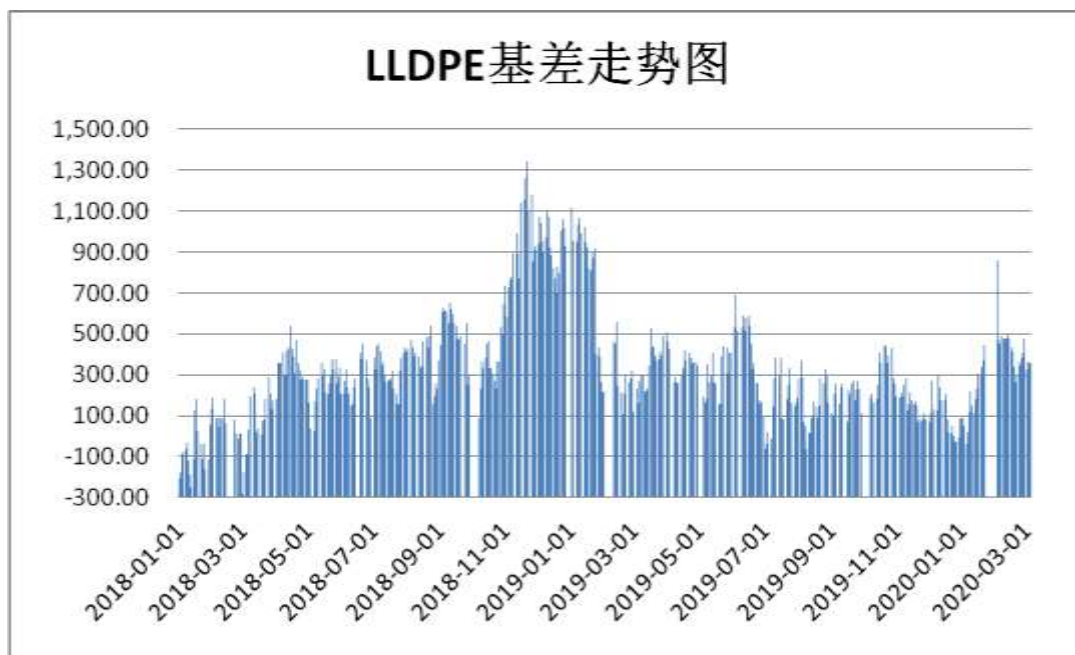
亚洲线性小幅回落，CFR远东报790美元，较上周下跌了10美元，CFR东南亚报824美元，较上周跌3美元。CFR南亚报842美元，较上周跌5美元。由于韩国LG-CHEM已将运营率从满负荷下调至95%，从3月初开始，Daesan和Yensu两个公司的开工率将维持一个月。预计将对亚洲PE的价格形成一定的支撑。

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市场价格止跌回升，HDPE报7500元，较上周涨100元，LDPE报7650元，较上周涨150元，LLDPE报7300元，较上周涨100元。

图4：LLDPE基差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周LLDPE的基差明显回落，报355元，较上周回落了120元，目前处于正常波动范围区间的上轨。

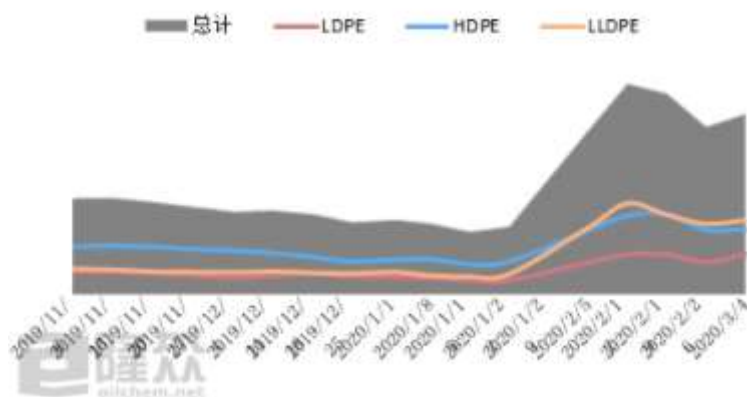
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



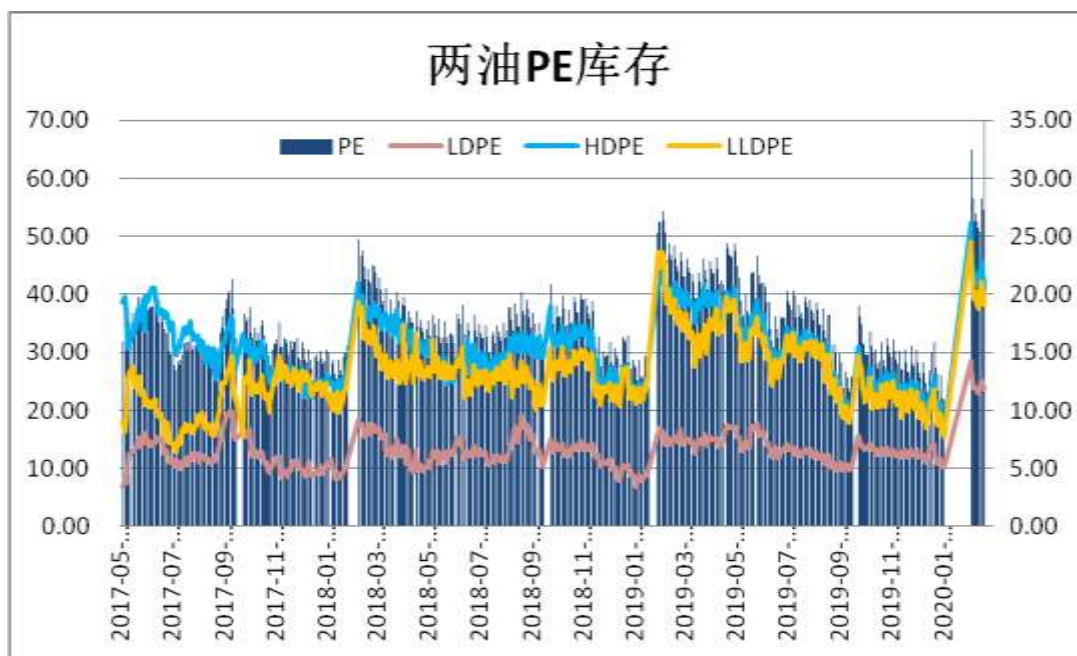
本周LLDPE的仓单较前一周小幅减少了4张，报2348张。目前仓单位于近年来的中高位区域。

图6：国内聚乙烯社会库存



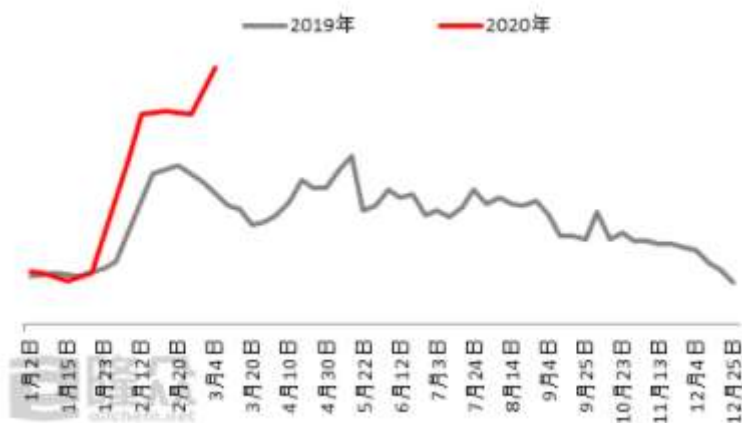
本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量走高，环比上周涨幅在7.55%。分品种来看，LDPE库存环比上周降25.88%；HDPE库存环比上周涨1.05%；LLDPE库存环比上周涨5.12%。

图7：两桶油PE库存



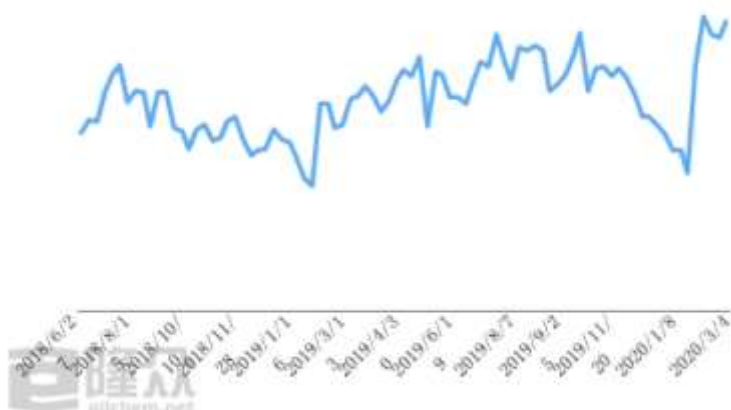
本期两桶油PE总库存量小幅上涨，环比上周涨幅2.21%。其中中石化PE库存环比上周涨16.58%；中油PE库存环比上周降5.82%。

图8：煤制聚乙烯库存



本周期煤制企业多数上调产品报价，然现货市场并不缺少低价资源，周内煤制企业产销率明显下降，库存环比上周宽幅上移。据隆众资讯统计，煤制企业PE库存环比上周涨19.88%。其中LDPE库存环比上周涨52.50%；HDPE库存环比上周降1.25%；LLDPE库存环比上周涨10.01%。

图9：聚乙烯贸易商库存



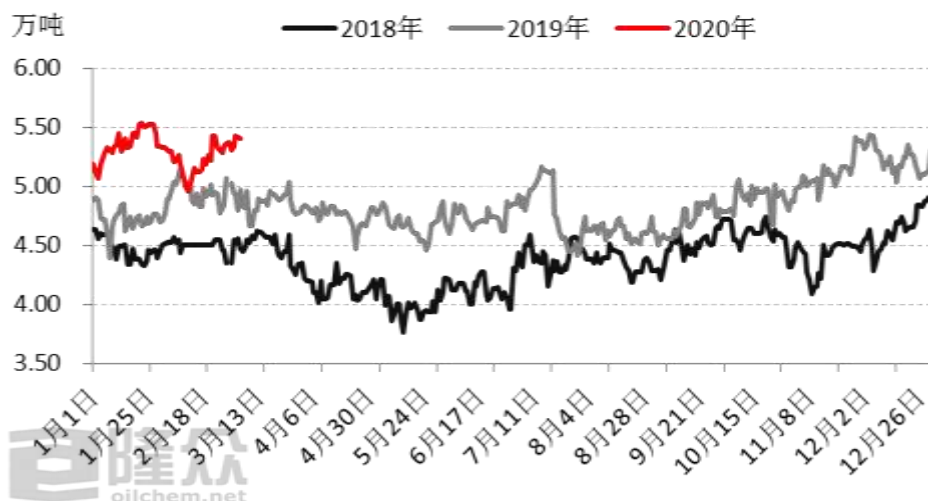
本周化销公司周内上调大部分品种开单价，商家拿货成本上移，报盘跟进上调，但下游工厂处于复工阶段，对高价原料态度抵触，贸易商销售难度增加，库存环比上周呈小涨表现。据隆众资讯统计，本周期样本贸易商PE库存环比上周涨6.21%。

图10：聚乙烯生产利润



本周油制线性成本在5779元/吨，周环比减少128元/吨。煤制聚乙烯线性成本在5954元/吨，较上周持平。油制与煤制聚乙烯相比，两者生产成本差在175元/吨，利润差在374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 37.63 万吨，环比上周增加 0.3 万吨（上周产量数据有修正）。其中 HDPE 产量 16.41 万吨，环比上涨增加 0.34 万吨；LDPE 产量在 5.17 万吨，环比增加 0.14 万吨；LLDPE 产量 16.05 万吨，环比减少 0.18 万吨。

图12：聚乙烯库存环比走势

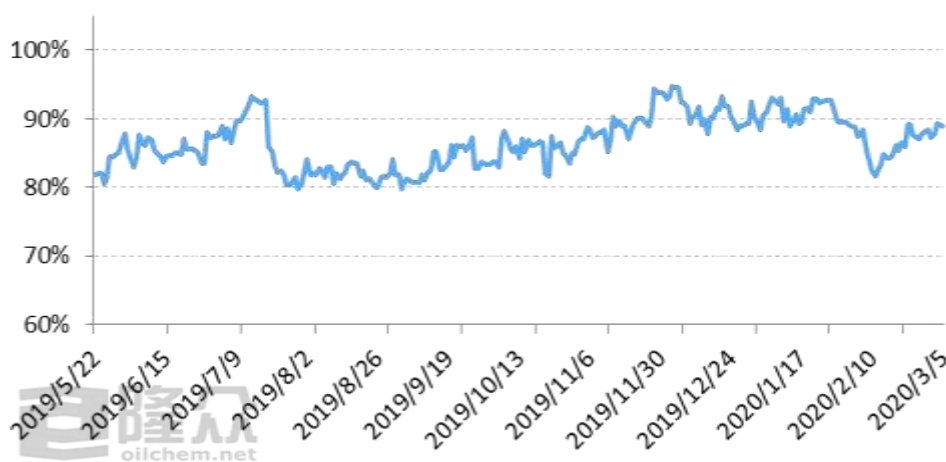


数据来源：WIND

本周 PE 库存环比明显上升，报 2.21 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88.44%，与上周期数据（87.73%，上周数据有修正）相比上涨0.71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 45.2%，周环比+14.8%。随着企业复工的政策放开，农膜企业基本进入生产状态，由于部分订单积累，开工提升明显。棚膜企业开工率在 37.8%左右，周环比+10.2%。棚膜需求处于淡季，企业开工率一般在 1-5 成不等。本周地膜开工率在 60.87%，周环比+24.5%。地膜生产进入旺季，订单积累较多，企业除人员不足外，基本处于最大负荷生产中，开工率一般在 5-9 成不等。

4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



本周, LNG中国的价格继续有所回升, 报3.37美元/百万英热, 较上周回升了0.25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



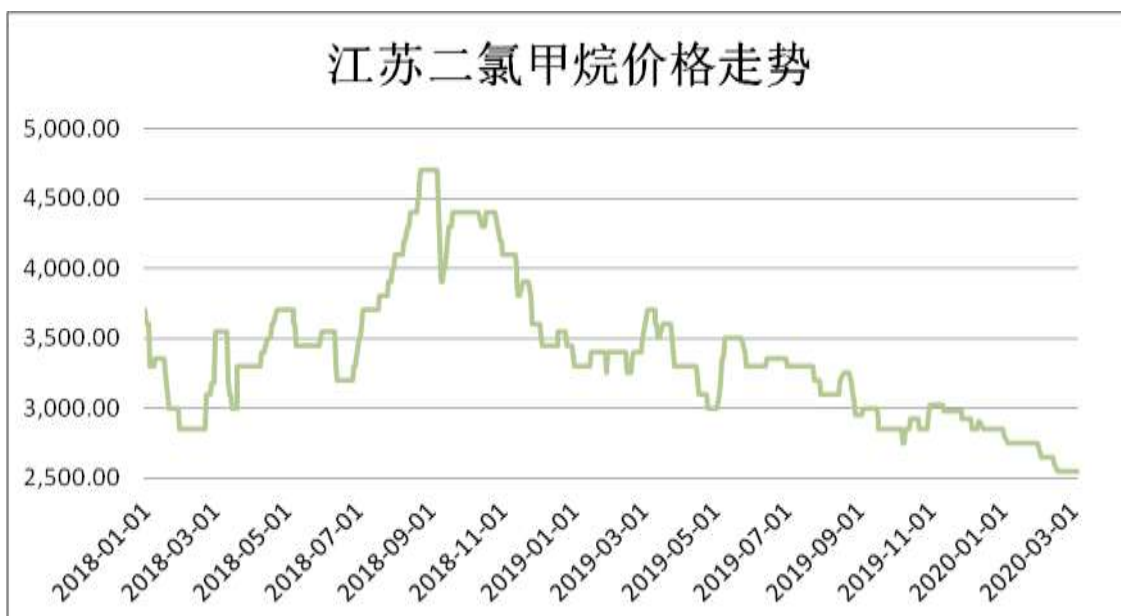
本周，国际原油涨跌不一，WTI原油微涨1.14美元，而布油则微跌了0.53美元。OPEC会议正在商谈深化减产事宜，沙特希望再保持当前减产力度的情况下额外减产100-150万桶/日，而非OPEC重要国家俄罗斯暂未同意这一方案，俄罗斯建议维持当前减产力度，但将减产期限延长至6月底。需求端来看，海外疫情蔓延引发持续关注，各大机构依旧看空需求预期。政策面来看，美联储降息，全球央行有意向继续采取宽松政策，中长线对股市和油价属于利好。下周国际油价存上行空间，但OPEC及同盟国之间的分歧可能导致减产举措力度收缩，同时海外疫情蔓延之势尚未终止，均会限制油价的反弹动力。

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690美元/吨附近。2月份下游企业推迟开工以及道路运输受限导致乙烯价格快速下跌，进入3月起价格跌势明显放缓。本周国内主要乙烯裂解装置负荷略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，整体来看市场总体供应量较前期略有增加。需求方面，下游聚乙烯开工率增长相对明显，但苯乙烯、环氧乙烷、乙二醇等行业开工率提升较慢，且下游工厂对乙烯采购仍持谨慎态度。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。基于当前基本面情况，我们认为短期内东北亚乙烯价格可能会继续维持在低位徘徊，同时不排除小幅反弹可能。

图18: 二氯甲烷价格走势



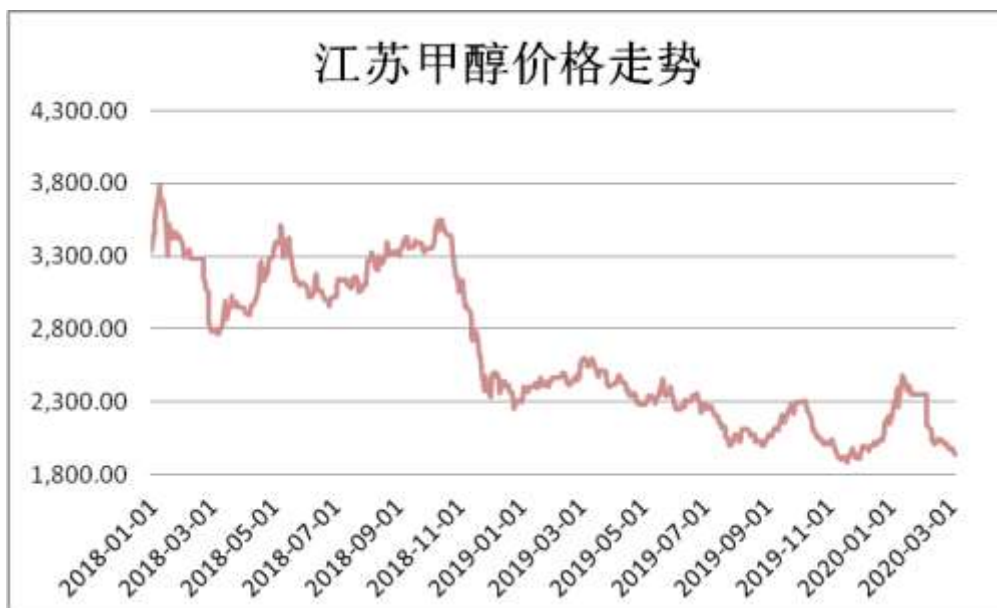
本周，国内二氯甲烷的价格与上周持平，报2550元。

图19: 亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场继续震荡走低。日本石脑油报425.38美元/吨，较上周下跌了6.63美元，而新加坡石脑油报45.58美元/桶，较上周下跌了1.02美元美元。

图20: 甲醇价格走势



数据来源: wind

本周，江苏甲醇继续小幅回落，报1940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。

