

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 L2005	收盘（元/吨）	6665	6380	-285
	持仓（手）	233420	194106	-39314
	前 20 名净持仓	-30145	-20707	+9438
现货	华北天津大庆	6750	6550	-200
	基差（元/桶）	85	170	+85

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
农膜企业开工率有所回升	社会库存同比仍处高位
两桶油库存有所回落	原油重挫

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，港口库存继续增加，显示境外货源仍对国内市场形成一定的冲击，原油弱势运行，且神华网上拍卖成交量虽有所上升，但仍处于历史低位区域，这此因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。不过，有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的的价格战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。后市重点关注原油能否止跌反弹。

技术上, L2005 合约震荡走低，显示 5 周均线仍对其产生较大的压力。成交量与持仓量均有所减少。均线系统上看，5 周均线仍对价格形成较大的压力。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向行，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可逢低了结，后市关注 2009 合约的做多机会。

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6380元，较上周下跌了285元。本周聚乙烯出厂价格下调为主，幅度在50-300元/吨。国内聚乙烯市场价格也随之下跌，下调幅度在30-200元/吨。目前棚膜生产进入淡季，订单跟进平淡。地膜需求旺季，订单逐渐跟进中。但仍低于往年同期水平。

图2：LLDPE亚洲价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

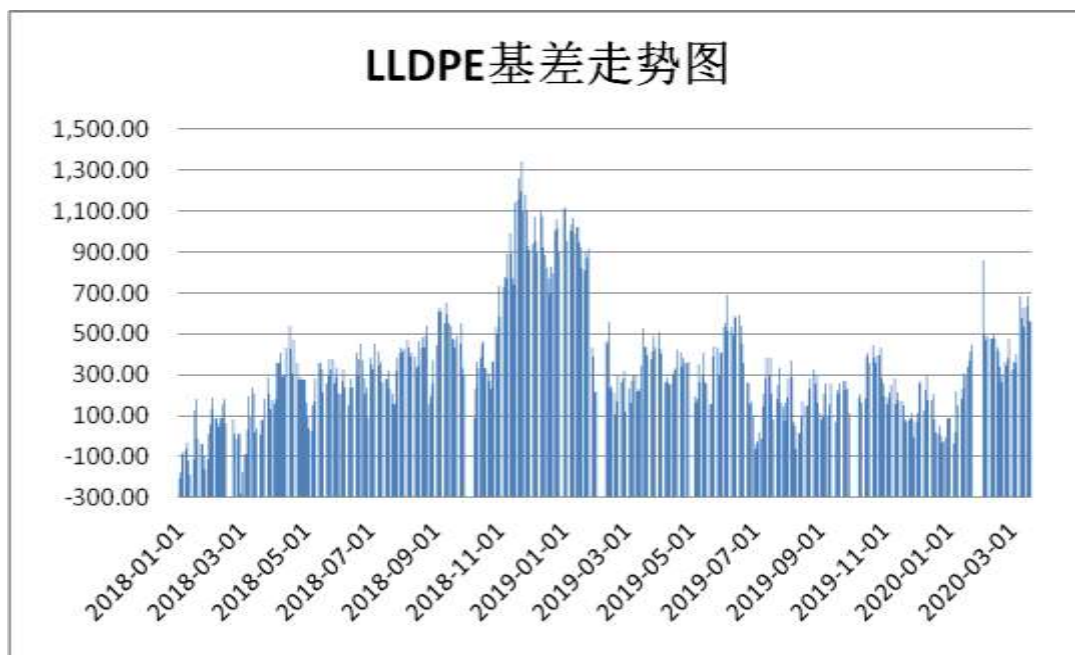
目前亚洲市场消费疲软，经济前景黯淡，PE下游需求低迷。CFR远东报780美元，跌20美元，CFR东南亚报800美元，跌10美元，CFR南亚报820美元，跌10美元。

图3：线性、高、低压走势



本周PE市场价格震荡下跌，HDPE报7390元，较上周跌60元，LDPE报7450元，跌200元，LLDPE报6900元，跌300元，目前下游需求恢复不足，导致PE价格低位徘徊。

图4：LLDPE基差走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周LLDPE基差略有回升，报560元，较上周回升了25元，目前处于正常波动范围区间的上轨。有条件的投资者可密切关注基差的变动，若上升至900元一线时，可考虑进行反套。

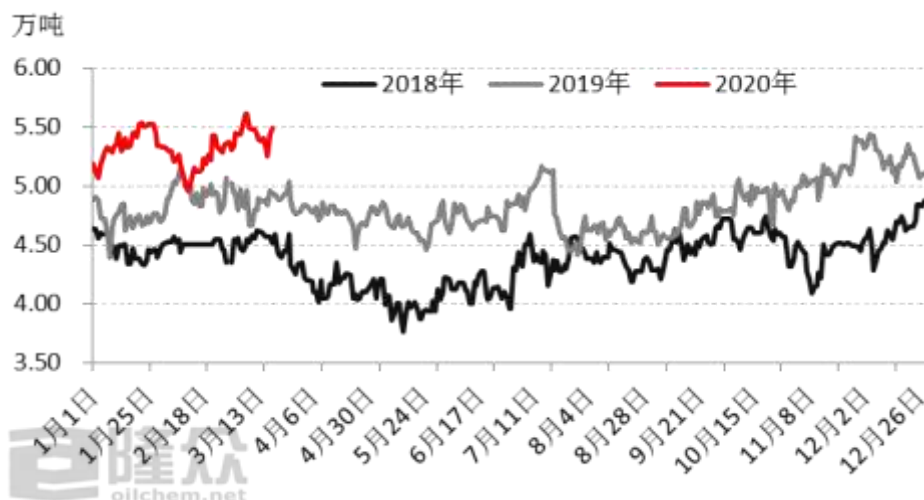
3、本周仓单与社会库存

图5：LLDPE仓单走势



本周LLDPE的仓单较前一周继续减少了385张，报926张。目前仓单回到近年来的中低位区域。随着时间的推移，LLDPE的仓单将继续减少。

图6：国内聚乙烯产量



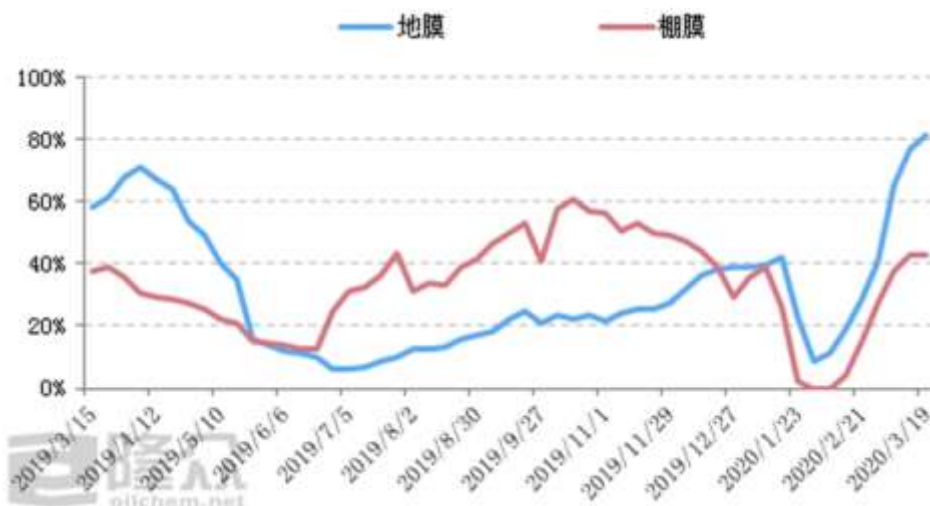
本周国内企业聚乙烯总产量在37.68万吨，环比上周减少0.93万吨。其中HDPE产量15.17万吨，环比上涨减少0.81万吨；LDPE产量在5.94万吨，环比增加0.01万吨；LLDPE产量16.57万吨，环比减少0.13万吨。

图7：国内PE企业的开工率



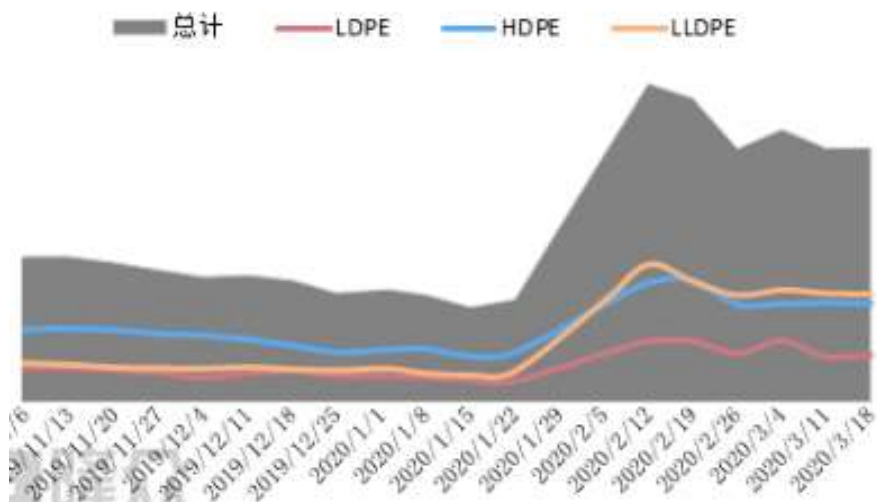
本周，国内聚乙烯企业平均开工率在88.55%，与上周期数据90.75%，相比下降2.20个百分点。

图8：国内农膜企业的开工率



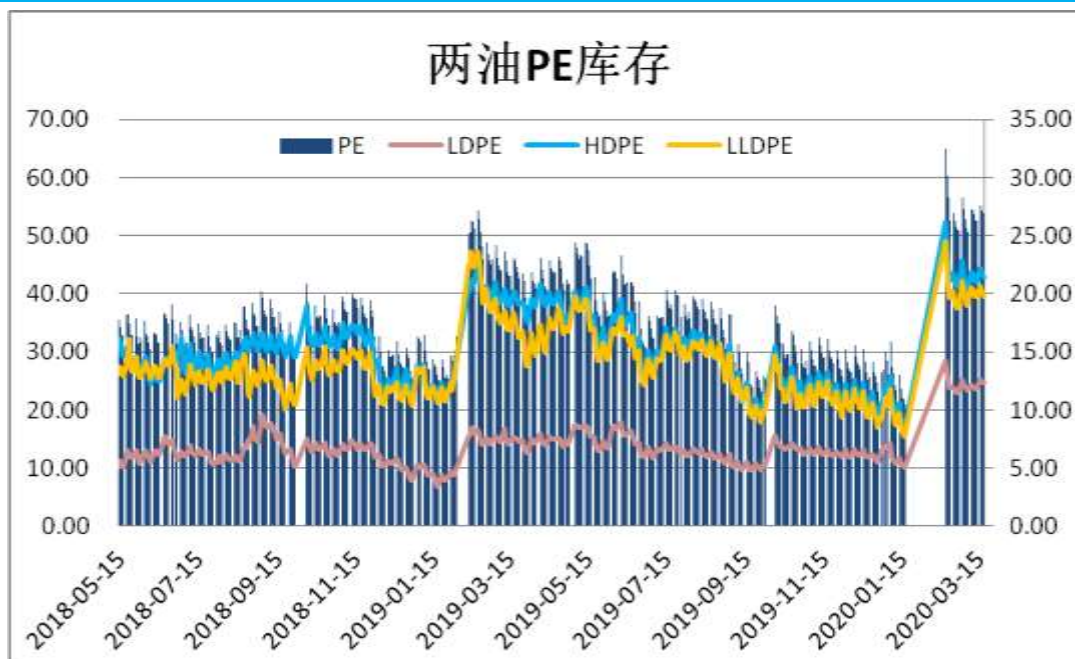
本周农膜企业整体开工率在55.3%，周环比+1.69%。棚膜企业开工率在42.82%左右，周环比+0.3%。棚膜需求平淡，订单跟进稀少，企业开工变动不大，一般在1-5成不等。本周地膜开工率在81.6%，周环比+4.7%。地膜旺季，订单积累较多，开工提升明显，开工率一般在7-9成不等。

图9：国内聚乙烯社会库存



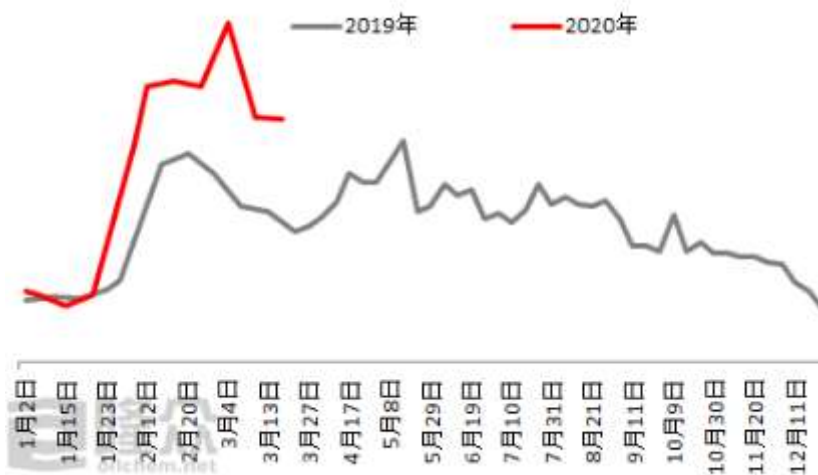
本周国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE库存量微幅走高，环比上周涨幅在0.0011%。分品种来看，LDPE库存环比上周涨4.00%；HDPE库存环比上周降0.77%；LLDPE库存环比上周降0.96%。

图10：两桶油PE库存



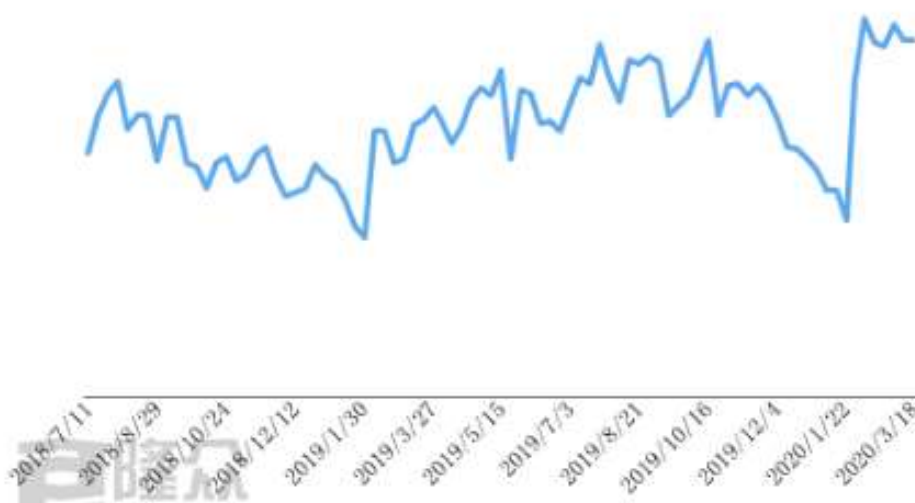
本周两桶油PE总库存量微幅上扬，环比上周涨幅仅在0.18%。其中中石化PE库存环比上周涨1.18%；中油PE库存环比上周降0.53%。

图11：煤制企业PE库存



本周煤制企业整体基本维持产销平衡状态，库存环比上周变化不大。据隆众资讯统计，煤制企业PE库存环比上周降0.49%。其中LDPE库存环比上周涨1.55%；HDPE库存环比上周降3.07%；LLDPE库存环比上周降0.50%。

图12：贸易商聚乙烯库存



数据来源：隆众

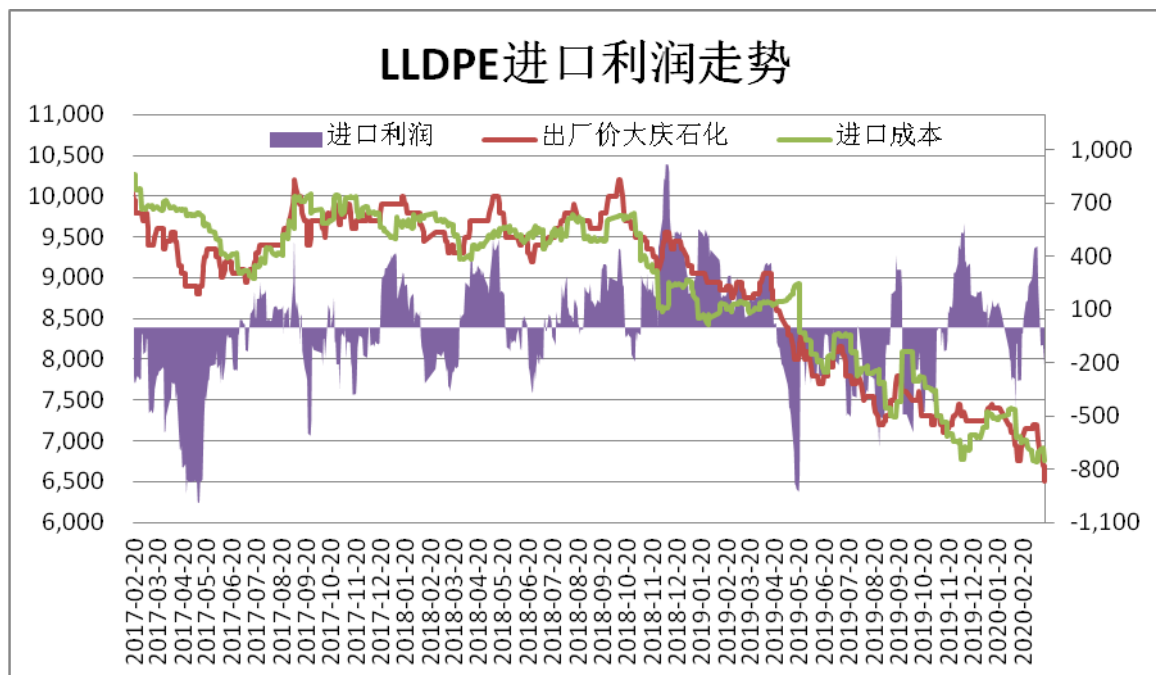
国际原油继续下跌，加之公共卫生事件全球蔓延，国内聚乙烯市场受宏观面利空及自身需求弱势的双重压制，价格持续走低，商家恐慌性出货，下游则维持刚需，成交气氛差。据隆众统计，本周期样本贸易商 PE 库存微幅下降，环比上周降幅 0.03%。

图13：聚乙烯企业生产成本及利润



本周油制线性成本在3749元/吨，较上周减少846元/吨。甲醇制聚乙烯线性成本在6355元/吨，较上周减少345元/吨。油制线性利润在3151元/吨，较上周增加546元/吨。甲醇制聚乙烯线性利润在545元/吨，较上周增加了45元/吨。由于近期原油暴跌，导致油制企业利润大幅上升。油制与煤制聚乙烯相比，两者生产成本差在-2606元/吨，利润差在2606元/吨。

图14：聚乙烯进口利润走势



本周，线性的进口成本有所回落，报6778元，较上周回落了122.6元，降幅1.78%。而进口利润则大幅回落，报-278元，较上周下降了177.4元，跌幅175.77%。

数据来源： WIND

4、LLDPE上游原料走势图

图15: LNG价格走势



本周,LNG中国的价格继续有所回升,报3.53美元/百万英热,较上周回升了0.13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，国际原油市场仍然是利空居多。沙特表态将在未来大幅提升出口量，同时俄罗斯也表示能够承受当前价格，使得市场对于供应过剩的忧虑有增无减。意大利等国为代表的海外疫情愈演愈烈，仍然有持续恶化迹象，对经济和需求预期形成利空打击。

目前，沙特及俄罗斯对于产出政策的态度，以及海外疫情的发展趋势，是影响市场的两大核心因素，但均为利空。市场对于油价的看空情绪非常明显，全球金融市场的脆弱性也频频闪现。后市关注海外疫情能否改善，及OPEC有无重返减产谈判的消息。若无明显改观，预计下周原油仍将维持弱势运行格局。

图17：亚洲乙烯价格走势



本周国内石脑油裂解制乙烯装置开工率整体略有提升，但MTO装置开工率仍然维持在70%左右的较低水平，市场总体供应量无明显变化。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。近期亚洲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，不排除继续下跌可能。

图18：二氯甲烷价格走势



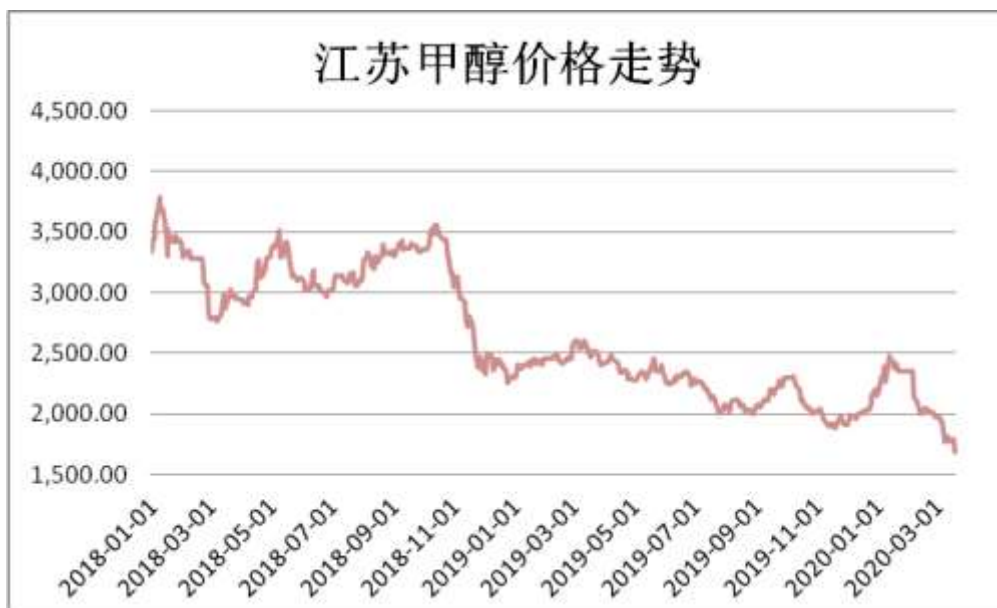
本周，国内二氯甲烷的价格与上周持平，报2500元。

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227.63美元/吨，较上周大幅下跌了80.75美元，而新加坡石脑油报25.05美元/桶，较上周也大幅下跌了7.44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1685元左右，较上周下跌了115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。

