



金融投资专业理财

6 月供应继续增加 连塑或将宽幅震荡

摘要

2021 年 5 月份，聚乙烯如约走出先扬后抑的格局。月初，在原油走势强劲，聚乙烯生产企业库存低位，销售压力不大及节后下游企业补库等因素的影响下，L2109 合约继续震荡走高，并创出了 5 月份的高点 8500 元。进入 5 月中旬后，尽管有装置检修增加的利好因素支撑，但仍抵不过海外供应增加，下游需求减弱及新增装置投产等的利空因素的打压，连塑的价格开始震荡回落。至 5 月 21 日最低跌至 7750 元，跌 750 元，跌幅 8.82%。目前正处于持续下跌后的横盘整理行情。

进入 6 月份 LLDPE 基本面多空并存。首先是供应将明显上升。一季度新投产的装置并不多，但进入 4 月份后，即将投产的装置明显增多。黑龙江省海国龙油石化股份有限公司、连云港石化有限公司（卫星石化一期）、装置，扬子石化、宁波华泰盛富聚合材料有限公司、山东寿光鲁清石化有限公司等装置均已投产（或试车）。此外，6 月份国内还有几套新增产能将投产，涉及产能约 1000 万吨，显示后期的供应仍较为充足。除此之外，海外供应也将有所回升。前期美国因极寒天气影响而停车的装置已于 5 月中下旬逐渐复产。而韩国，泰国，台湾的装置也有部分恢复生产。届时国内外供应将明显增加。其次，进入 6 月份，PE 装置也进入检修高峰期。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。对价格形成一定的支撑。第三，进入 2021 年后，国内 PE 的表现消费量继续保持平稳增长。个人认为，6 月份，PE 市场的主要矛盾仍是环保检修，节能减排（目前正值夏季用电高峰，广东电力供需形势严峻，多地市已经开启错峰限电，要求企业开 5 停 2 或开 4 停 3，由于广东地区包装行业众多，错峰生产或将导致终端企业生产不稳，开工负荷下降，对原料需求减弱）以及经济复苏程度等因素对下游的影响。综合考虑，预计 6 月份线性有望走出宽幅震荡的格局。

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5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5月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年5月份，聚乙烯如约走出先扬后抑的格局。月初，在原油走势强劲，聚乙烯生产企业库存低位，销售压力不大及节后下游企业补库等因素的影响下，L2109合约继续震荡走高，并创出了5月份的高点8500元。进入5月中旬后，尽管有装置检修增加的利好因素支撑，但仍抵不过海外供应增加，下游需求减弱及新增装置投产等的利空因素的打压，连塑的价格开始震荡回落。至5月21日最低跌至7750元，跌750元，跌幅8.82%。目前正处于持续下跌后的横盘整理行情。



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

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%。其中,一季度增加125万吨,二季度60万吨,三季度170万吨,四季度约60万吨,不确定时间,但有投产计划的装置有两套,涉及产能145万吨。由于各种原因,2021年1—5月份,国内已投产(包括试车)的新增装置有四套,涉及产能130万吨。6月份计划投产的有三套,涉及产能100万吨,产能上升的速度还是比较快的。

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4月，国内PE的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。据专业网站统计数据显示，4月份，我国PE产量约为175.95万吨，较3月减少了20.54万吨，降幅-10.45%，较去年同期则高出15.21万吨，增幅9.46%。其中线性75.05万吨，环比-12.17万吨，降幅-13.95%，较去年同期则高出9.55万吨，增幅14.85%；低压78.83万吨，环比-3.76万吨，降幅-4.55%，同比则上升了6.43万吨，增幅8.88%；高压22.07万吨，环比-4.61万吨，降幅-17.28%，同比也下降了0.77万吨，降幅-3.37%。专业机构预测，由于5月份装置检修减少，预计2021年5月份的产量较4月份有所上升，预计产量为191.6万吨，明显高于4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4月份，我国PE进口量继续减少，出口仍明显上升。数据显示：2021年4月，国内共进口PE 123.77万吨，较上月减少了41.77万吨，升幅-25.23%，较去年同期-12.62万吨，升幅9.25%。2021年1—4月，我国共进口PE 545.6万吨，较去年同期上升了23.43万吨，升幅4.49%。2021年4月国内PE出口7.29万吨，环比+2.61万吨，升幅55.77%，同比+5.82万吨，升幅397.57%。2021年1—4月，国内共出口PE 16.06万吨，较去年同期+7.98万吨，升幅98.88%。从以上数据可以看出，2021年1—4月，国内PE的进口量与出口量均有所增加。不过，考虑到美国及欧洲的装置预计在5月份恢复生产，预计5月份的出口量将会有明显回落。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

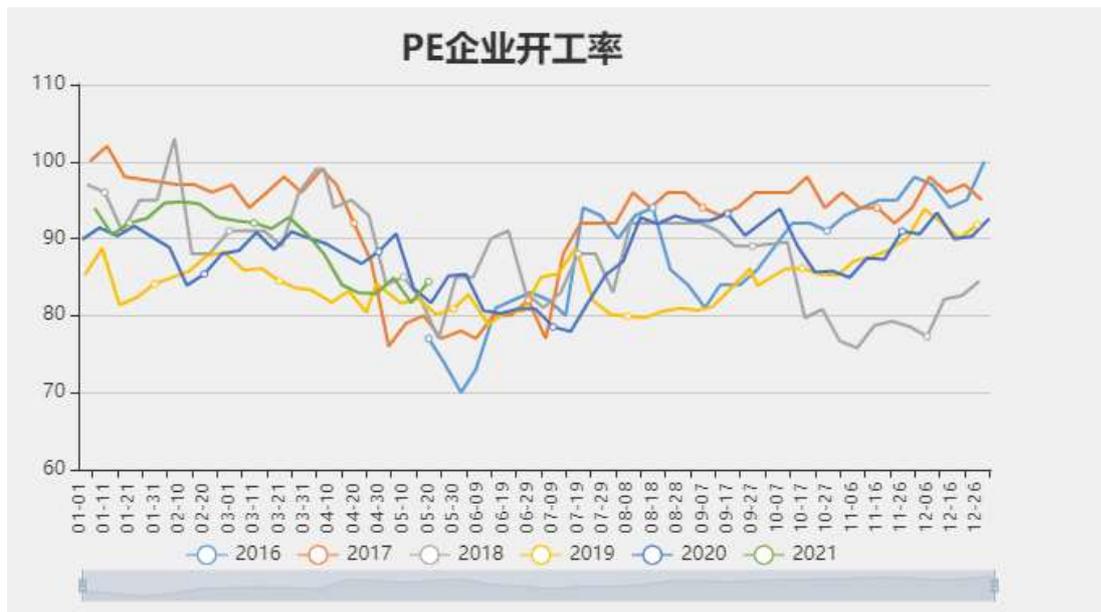
进入 2021 年 6 月份，国内停车检修的装置较 5 月份有所减少。除长期停车的北方华锦一套 15 万吨的装置外，5 月底到 6 月初还有 6 套装置正在检修，这些装置涉及的产能约为 135 万吨。正常情况下都会在 6 月初复产。而在 6 月份有计划进行停车检修的装置有三套，分别是神华新疆、蒲城能源、中煤蒙大，合计涉及产能约为 87 万吨。这部分装置开工的时间也不确定，因此，6 月份装置检修真正影响的产能约为 102 万吨，这样明显低于 4 月份的检修损失量。预计 6 月份国内 PE 的供应将明显回升。

企业名称	检修装置	检修产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老HDPE一线/二线	15	2014年6月12日	长期停车
茂名石化	2#LDPE	25	2021年3月18日	2021年5月26日
抚顺石化	全密度	8	2021年4月5日	2021年5月25日
延长二期	LDPE	30	2021年5月13日	2021年5月31日
镇海炼化	全密度	45	2021年5月20日	2021年5月31日
扬子石化	HDPE	7	2021年5月15日	2021年6月6日
扬子石化	全密度	20	2021年5月20日	2021年6月5日
神华新疆	LDPE	27	2021年5-6月	暂不确定
蒲城能源	全密度	30	2021年5-6月	暂不确定
中煤蒙大	全密度	30	2021年6-7月	暂不确定

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 5 月 20 日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在 84.40%，较 4 月 22 日的 82.93% 相比上升了 1.47%。与去年同期相比，也上升了 2.78%。其中，华北企业开工率报 78.60%，较 4 月份上升了 14.08%；华东企业开工率报 88.19%，较上月上升 0.59%，较去年同期上升了 13.63%；华南企业开工率报 72.20%，较上月下降 4.05%，较去年同期下降 15.35%；华中企业开工率报 99.03%，较上月上升 8.78%，较去年同期上升 3.99%。进入 6 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，5 月份华东地区社会库存总体继续有所回落。数据显示：截至 5 月 21 日，国内华东 PE 社会库存报 110400 吨，较 4 月同期水平-1699 吨，升幅-1.52%，与去年同期相比-43063 吨，升幅-28.06%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存报 27800 吨，较上月-200 吨，升幅-0.71%，同比+600 吨，升幅 2.21%；华东仓库库存报 72000 吨，环比-1100 吨，升幅-1.50%；同比-33400 吨，升幅-31.69%；华东贸易商的库存报 10200 吨，环比-400 吨，升幅-3.77%，同比-10300 吨，降幅 50.24%；华东下游库存报 400 吨，环比+1 吨，升幅 0.25%；同比上升了 37 吨，升幅 10.19%。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 5 月份后，两桶油的石化库存总体上仍继续有所减少。数据显示，截至 5 月 21 日，两桶油聚烯烃库存报 73.5 万吨，较 4 月同期-13.5 万吨，升幅-15.52%；与去年同期相比，则下降了 2.5 万吨，降幅为 3.29%。两桶油聚烯烃库存处于历史同期的低位区域，显示生产企业销售压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

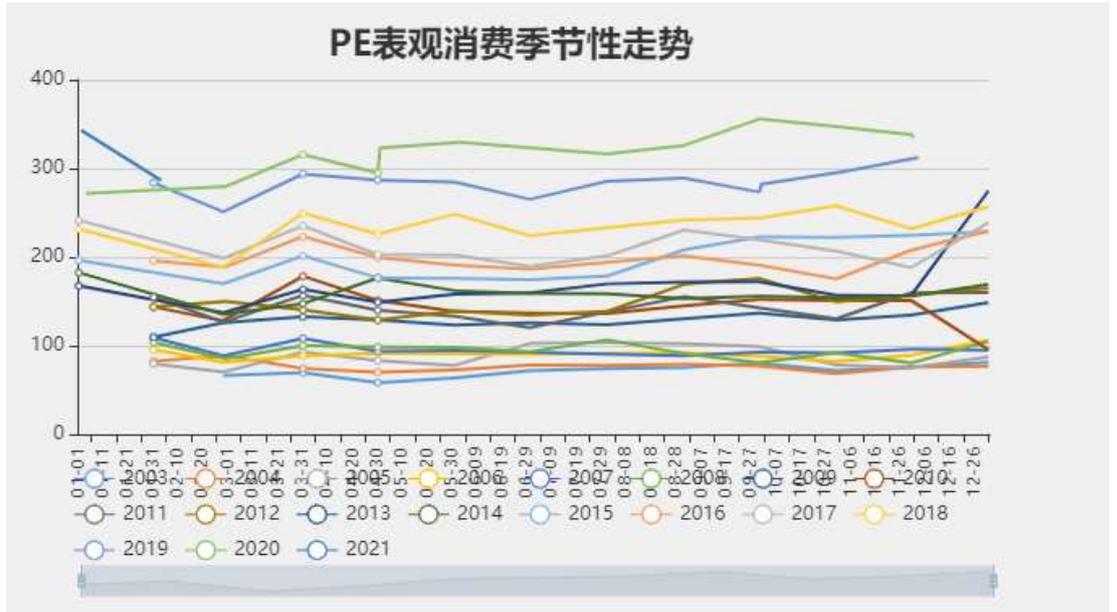
2021 年 4 月份，国内塑料制品的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显

示：2021年4月份，我国塑料制品的产量为706.9万吨，较3月份减少了17万吨，降幅2.35%，但比去年同期水平则上升了94.2万吨，升幅15.40%。2021年1—4月份，我国塑料制品产量为2473.5万吨，较去年同期的1906.4万吨大幅上升了567.1万吨，升幅29.75%。这主要是由于国内疫情控制较好，下游企业复工得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，6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3月，我国PE的表观消费量环比同比均有所回升。数据显示：2021年3月，国内PE的表观消费量为357.37万吨，较2月份上升了70.84万吨，升幅24.72%，与去年同期相比，则高出了41.93万吨，增幅13.29%。2021年1—3月，国内PE表观消费量为986.87万吨，较去年同期水平上升了120.67万吨，升幅为13.93%。2021年尽管仍受到疫情，自然灾害等诸多因素的影响，但PE的表观消费量依然保持稳定增长。预计2021年全年PE的表观消费量有望回升到15%—18%，PE的刚性需求仍在。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

5月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，但仍远高于去年同期水平。数据显示：CFR 东北亚乙烯的价格报 1076 美元，较 4 月份 -30 美元，升幅为-2.71%，较去年同期则+460 美元，涨幅 74.68%。CFR 东南亚报 1021 美元，较 4 月份 -30 美元，升幅为-2.85%，较去年同期则+465 美元，涨幅 83.63%。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 6 月份后，由于装置检修仍较多，预计乙烯的需求将略有减少。价格可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 5 月 20 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差为 915 元，较上个月+475 元，目前基差仍超过正常波动范围的上轨。由于目前社会库存并不高，供应方压力不大，现货商挺价意愿强烈，现货价格坚挺。有条件的投资者可以密切关注现货市场价格波动，一旦发现现货成交不畅时，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 5 月份，L2109 合约走出了先扬后抑的格局。成交量大幅上升，持仓量也有所增加。周 K 线图上，短期均线高位死叉并向下发散，中期均线上升势头放缓，显示短期走势有所转弱，预计后期有继续向下试探 7550 一线的支撑是否有力。技术指标 MACD 震荡走低，绿柱伸长，KDJ 指标在低位走平，显示短期内做空力量有所减弱。



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05月24日,LLDPE期权日持仓量报1129张,较月初的50张增加了1079张。持仓量认沽认购比则由月初的127.69%上升至133.75%。显示投资者交易意愿有所上升,且认沽数量上升的速度略高于认购数量上升的速度。



七、观点总结

进入6月份LLDPE基本面多空并存。首先是供应将明显上升。一季度新投产的装置并不多，但进入4月份后，即将投产的装置明显增多。黑龙江省海国龙油石化股份有限公司、连云港石化有限公司(卫星石化一期)、装置，扬子石化、宁波华泰盛富聚合材料有限公司、山东寿光鲁清石化有限公司等装置均已投产(或试车)。此外，6月份国内还有几套新增产能将投产，涉及产能约1000万吨，显示后期的供应仍较为充足。除此之外，海外供应也将有所回升。前期美国因极寒天气影响而停车的装置已于5月中下旬逐渐复产。而韩国，泰国，台湾的装置也有部分恢复生产。届时国内外供应将明显增加。其次，进入6月份，PE装置也进入检修高峰期。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。对价格形成一定的支撑。第三，进入2021年后，国内PE的表观消费量继续保持平稳增长。个人认为，6月份，PE市场的主要矛盾仍是环保检修，节能减排(目前正值夏季用电高峰，广东电力供需形势严峻，多地市已经开启错峰限电，要求企业开5停2或开4停3，由于广东地区包装行业众多，错峰生产或将导致终端企业生产不稳，开工负荷下降，对原料需求减弱)以及经济复苏程度等因素对下游的影响。综合考虑，预计6月份线性有望走出宽幅震荡的格局。

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。