



供需需求双双回升 连塑或将区间震荡

摘 要

长假期间，受俄乌冲突升级及 OPEC+宣布超预期减产等因素的影响，国际原油价格大幅冲高。节后首日，LLDPE 也是大幅跳空高开，但由于全球经济仍不景气，国际货币基金组织下调 2023 年全球 GDP 增速预期，对市场投资者的信心形成冲击。LLDPE 无力继续向上拓展空间，而是走出了高开低走的格局。第二天就震荡回落，就此开启了下跌通道。基本上，由于长假期间，生产企业继续保持生产，而下游企业大多停工放假，导致生产企业的库存快速上升，叠加节后疫情反复，下游需求仍较为不足，市场投资者信心缺失。疲弱的基本面限制了 LLDPE 的上涨空间，截至 10 月 26 日，LLDPE 主力合约自月初的 8390 元一跌下跌至 7700 元一线，下跌了 690 元，跌幅 8.22%，且目前仍没有止跌的迹象。形态上看，空方仍占据一定的优势。

11 月份，LLDPE 的基本面变化不大。一方面是年底前，国内仍有 PE 新装置计划投产。且 11 月份 PE 装置检修有所减少，预计国内产量将有所增加，后期国内市场供应增加的预期上升。且受供过于求的影响，10 月份，亚洲乙烯的价格继续走弱，聚乙烯成本支撑转弱预计将对价格形成一定的压制。需求方面：塑料下游制品的出口额继续保持增长，下游企业开工率总体上也呈现上升的格局。9 月份，国内 PE 的表观消费量环比有所回升，也高于去年同期水平，主要是由于前期停车检修的装置逐渐复工，PE 产量增加。10 月份，预计国内 PE 的表观消费量继续有所上升。9 月份 PE 进口量环比上升，同比下降，前三季度进口量有所下降。出口量环比下降，但仍高于去年同期水平。前三季度进口量下降，出口量上升，显示国内 PE 仍有一定的出口优势，只是这个优势有所减弱。10 月份，PE 的社会库存环比有所上升，同时也高于去年同期水平，显示国内 PE 下游需求仍不足，综合来看，若原油价格没有大幅波动，预计 11 月份 LLDPE 或将走出区域震荡的格局。

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

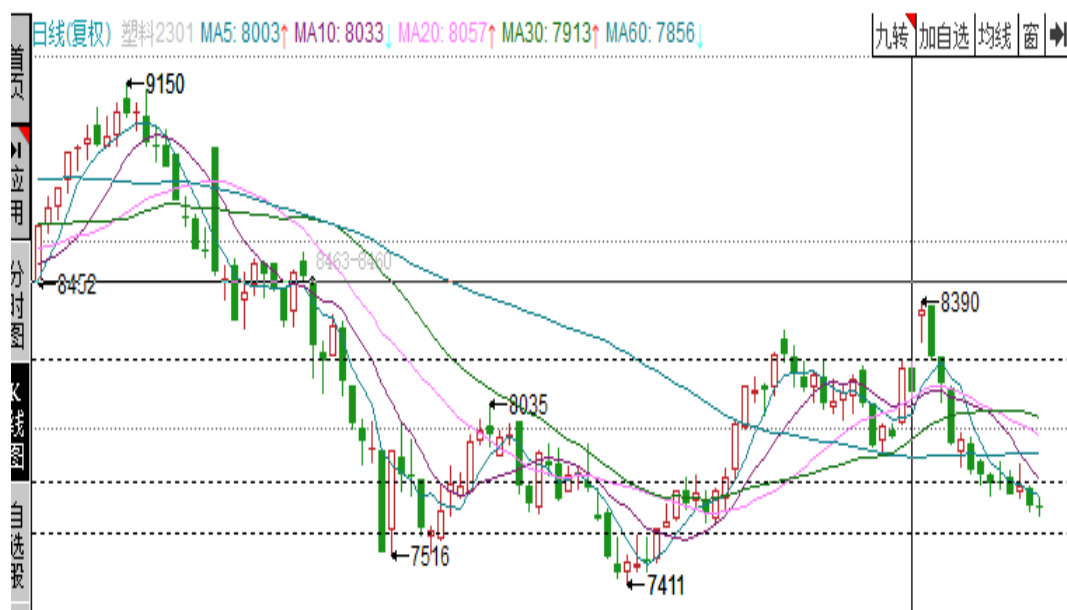
目录

一、2022 年 10 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、2022 年 10 月份 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

长假期间，受俄乌冲突升级及 OPEC+宣布超预期减产等因素的影响，国际原油价格大幅冲高。节后首日，LLDPE 也是大幅跳空高开，但由于全球经济仍不景气，国际货币基金组织下调 2023 年全球 GDP 增速预期，对市场投资者的信心形成冲击。LLDPE 无力继续向上拓展空间，而是走出了高开低走的格局。第二天就震荡回落，就此开启了下跌通道。基本上，由于长假期间，生产企业继续保持生产，而下游企业大多停工放假，导致生产企业的库存快速上升，叠加节后疫情反复，下游需求仍较为不足，市场投资者信心缺失。疲弱的基本面限制了 LLDPE 的上涨空间，截至 10 月 26 日，LLDPE 主力合约自月初的 8390 元一跌下跌至 7700 元一线，下跌了 690 元，跌幅 8.22%，且目前仍没有止跌的迹象。形态上看，空方仍占据一定的优势。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

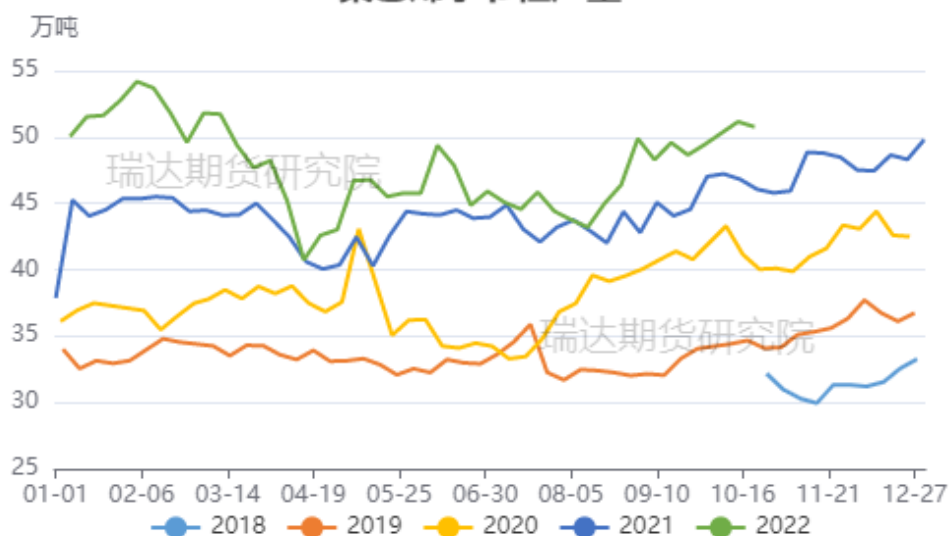
2022 年，国内 PE 的产能仍将继续明显上升。统计数据显示：2022 年，预计国内有 11 套装置计划投产，涉及产能 405 万吨。其中 1、2 季度投产的产能均为 70 万吨，三季度有

120 万吨，四季度有 110 万吨。截至 10 月份，国内已投产的新装置为镇海炼化及浙江石化 2 期及连云港石化 2 期共三套新装置，涉及产能为 145 万，后期仍有 6 套新装置计划投产，多集中在 4 季度。据了解，山东劲海 40 万吨的低压装置仍有望在 11 月份投产，其他装置则大多延期至 12 月底或明年。预计 11 月份，国内的 PE 供应量将小幅增加。

山东劲海	低压	40	2022年8月
古雷石化	LDPE/EVA	30	2022年4Q
广东石化	全密度	80	2022年11月
广东石化	低压	40	2022年11月
海南炼化	全密度	30	2022年12月
海南炼化	低压	30	2022年12月
		250	

2022 年 9 月，国内 PE 的产量环比有所增加，也高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据显示，2022 年 9 月份，我国 PE 产量约为 209.98 万吨，较 8 月上升了 8.07 万吨，升幅 4.00%，较去年同期则高出 18.11 万吨，升幅 9.44%。2022 年 1-9 月份，国内累计生产 PE 1863.44 万吨，较去年同期上升了 161.78 万吨，增幅 9.51%。由于 10 月份装置检修有所减少，因此产量将有所回升。11 月份，检修的装置再度增加，预计 11 月份的产量将明显上升。

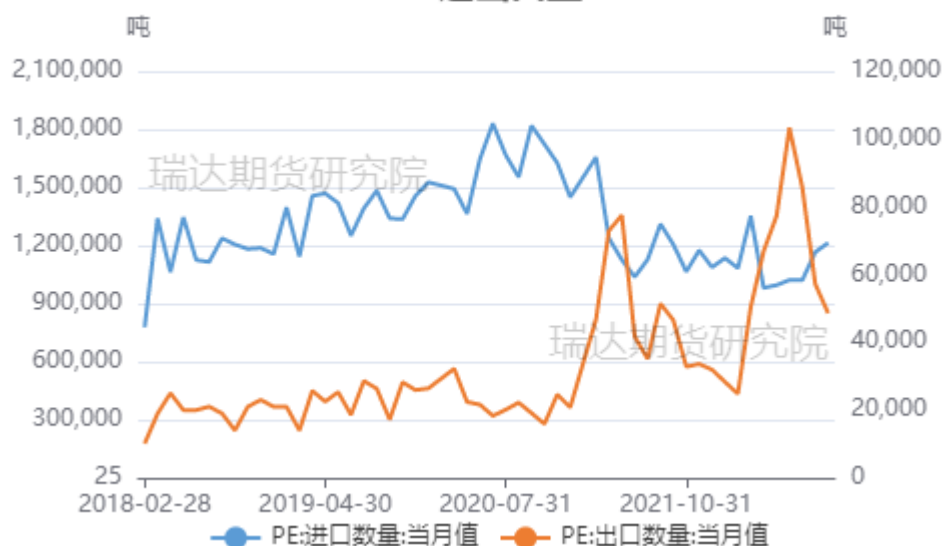
聚乙烯季节性产量



2、进出口分析

2022年9月份，我国PE进口量环比有所上升，也高于去年期水平。出口量环比继续减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2022年9月，国内共进口PE 121.37万吨，较上月增加了4.84万吨，增幅4.15%，较去年同期+0.94万吨，升幅0.78%。2022年1—9月，我国共进口PE 996.80万吨，较去年同期-129.38万吨，升幅-11.49%。2022年9月国内PE出口4.86万吨，环比-0.86万吨，升幅-15.03%，同比+0.21万吨，升幅4.52%。2022年1—9月，国内共出口PE 54.23万吨，较去年同期+20.23万吨，升幅59.50%。从以上数据可以看出，2022年，国内PE总体上仍呈现累计进口量减少，出口量上升的格局，只是升幅明显下降。

PE进出口量



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022 年 11 月份，国内停车检修的装置较 10 月份有所减少。数据显示：2022 年 11 月份，国内计划停车检修的装置约有 12 套，涉及产能 294 万吨，其中有长期停车的装置 1 套，涉及产能 15 万吨，不确定重启时间的装置有 9 套，涉及产能 249 万吨，停车至 10 月上旬的装置有 2 套，涉及产能 45 万吨。预计 11 月份，国内 PE 的供应将会有所增加。

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、二线	15	2014年6月12日	长期停车
沈阳化工	LLDPE	10	2021年10月15日	暂不确定
镇海炼化	HDPE	30	2022年3月5日	暂不确定
海国龙油	全密度	40	2022年4月3日	暂不确定
中韩石化	2#HDPE	30	2022年9月20日	暂不确定
燕山石化	HDPE A线	7	2022年9月21日	暂不确定
塔里木石化	全密度	30	2022年10月21日	暂不确定
国能新疆	LDPE	27	2022年10月23日	暂不确定
独山子石化	新HDPE	30	2022年10月25日	暂不确定
中天合创	LDPE	25	2022年11月1日	2022年11月7日
上海石化	LDPE	20	2022年11月1日	2022年11月10日
宁夏宝丰一期	全密度	30	时间不确定	时间不确定

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

2022 年 10 月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率环比升降不一，总体上环比有所上升，也高于去年同期水平。数据显示：截至 10 月 20 日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在 86.23%，较 9 月同期上升了 6.39%，较去年同期也上升了 1.72%。其中，华北企业开工率报 82.37%，较上个月上升了 13.77%，较去年同期则下降了 1.72%；华东企业开工率报 82.12%，较上个月上升了 1.54%，较去年同期-10.22%；华南企业开工率报 82.69%，较 9 月同期下降了 1.57%，较去年同期则上升了 4.85%。华中企业开工率报 65.39%，较上个月下降了 10.96%，较去年同期下降了 18.03%。由于 11 月份国内装置检修有所减少，预计 PE 装置开工率将会有所回升。

PE石化企业开工率

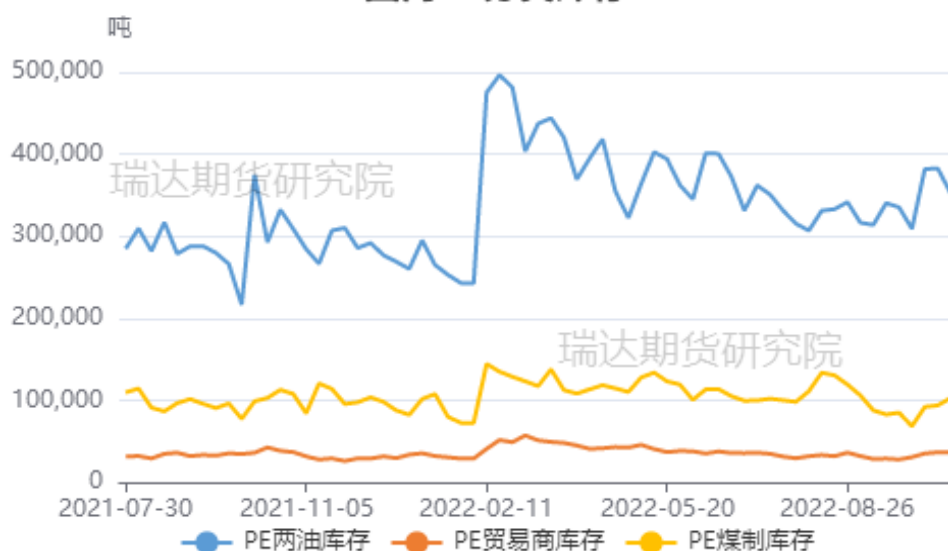


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022 年 10 月份，国内 PE 库存环比有所上升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至 2022 年 10 月 21 日，国内 PE 库存报 45.52 万吨，环比增加了 3.53 万吨，增幅 8.41%，同比也上升了 1.04 万吨，增幅 2.34%。国内贸易商库存报 36210 吨，环比增加了 8515 吨，增幅 30.75%，同比则减少了 2015 吨，降幅 5.27%。煤制企业库存报 102500 吨，环比增加了 17800 吨，增幅 21.02%，同比则减少了 10100 吨，降幅 8.97%。油制企业库存报 352700 吨，环比增加了 17500 吨，增幅 5.22%，同比也增加了 20500 吨，增幅 6.17%。可以看出，2022 年 10 月份，受长假累库的影响，PE 生产企业的库存环比大幅增加，但仍低于去年同期水平。

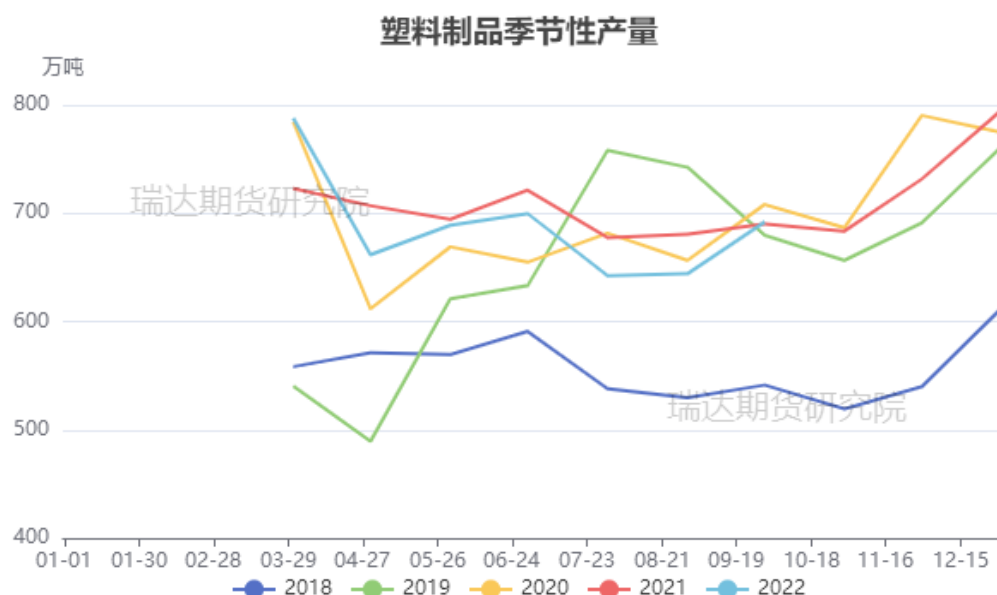
国内PE分类库存



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

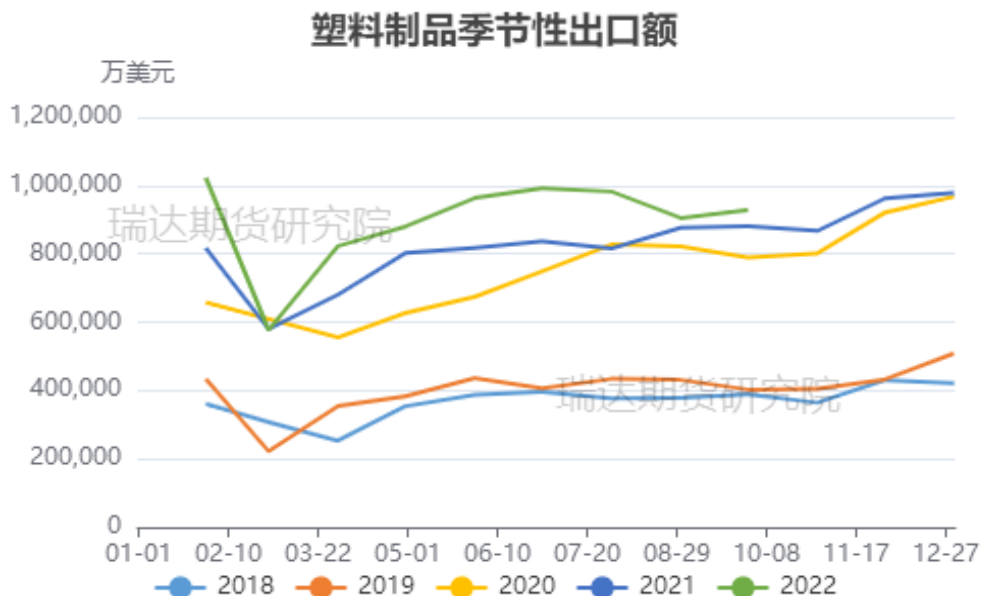
6、下游需求分析

2022 年 9 月份，国内塑料制品的产量环比明显回升，也高于去年同期水平。数据显示：2022 年 9 月份，国内塑料制品的产量报 692.00 万吨，较 8 月份上升了 47.90 万吨，升幅 7.44%，较去年同期也上升了 1.94 万吨，增幅 0.28%。2022 年 1—9 月份，我国塑料制品产量为 5760.70 万吨，较去年同期下降了 120.40 万吨，降幅 2.05%。2022 年 1—9 月，国内塑料制品产量不及去年同期水平，显示今年国内塑料下游需求不足，这主要是受宏观经济不佳及疫情防控等因素的影响。后期，受双十一，双十二等节日的带动，预计下游需求将有所回升，塑料制品的产量或将随之提升。



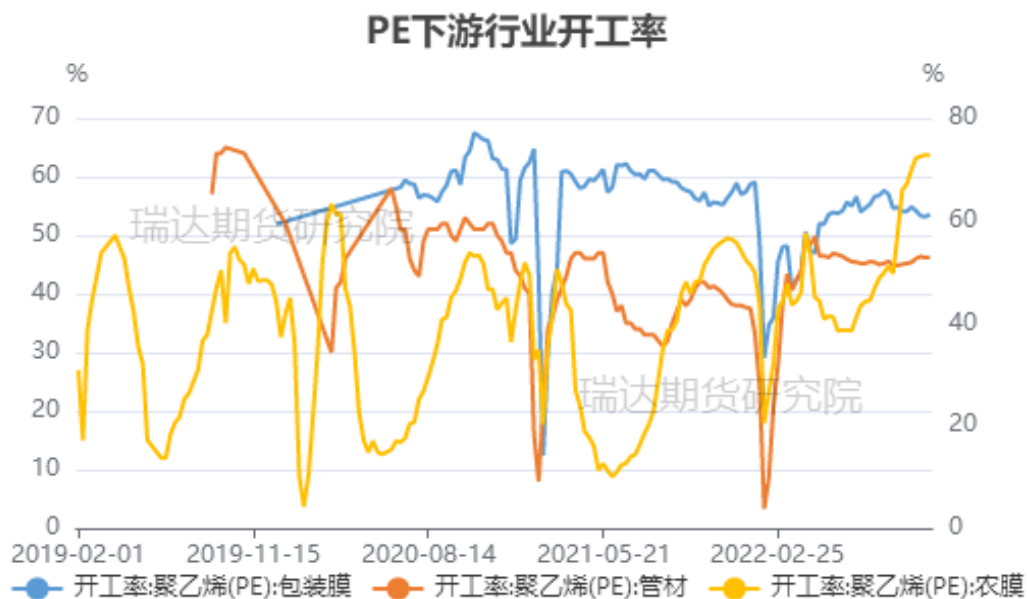
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 9 月，我国塑料制品的出口额环比有所上升，也高于去年同期水平。数据显示：2022 年 9 月份，我国出口塑料制品 928269 万美元，环比上升了 23439 万美元，增幅 2.59%，同比也上升了 47541.1 万美元，增幅 5.40%。2022 年 1—9 月，我国共出口塑料制品 8035683.9 万美元，较去年同期上升了 930812.7 万美元，增幅 13.10%。从以上数据可以看出，目前我国塑料制品出口额继续处于历史高位区域，显示国内塑料制品的出口优势仍在。预计后期，国内塑料制品的出口额仍有望维持在高位区域。

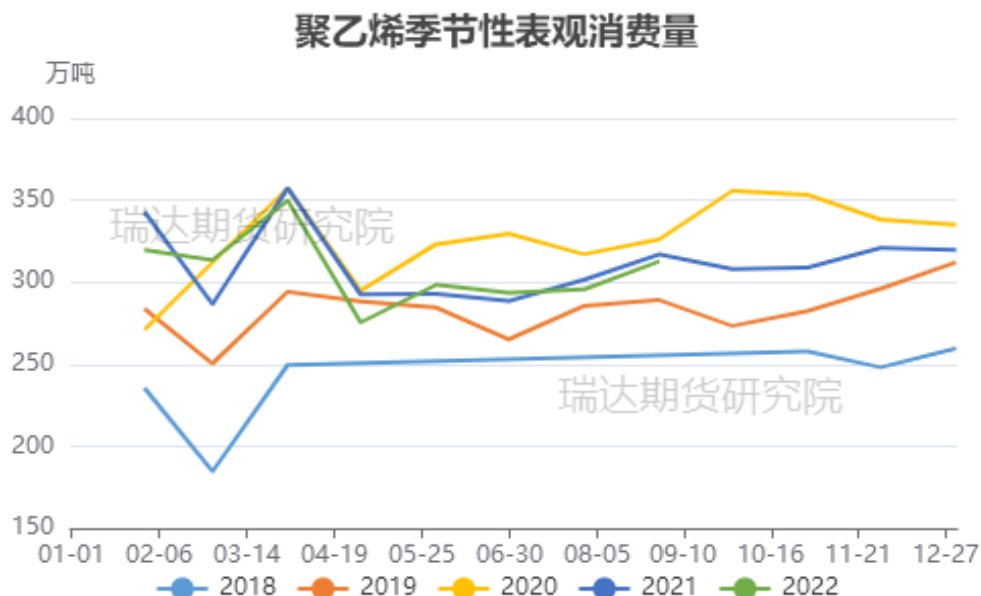


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 10 月，PE 下游三大行业开工率环比同比升降不一，农膜与管材的开工率环比同比均有所上升，但包装膜企业的开工率环比同比均低于去年同期。数据显示：截至 2022 年 10 月 21 日，国内农膜开工率报 63.75%，环比上升了 2.54%，同比则上升了 21.55%，PE 管材企业的开工率报 46.20%，环比上升了 0.83，同比上升了 4.20%，包装膜企业的开工率报 60.75%，环比下降了 1.93%，同比也下降了 3.15%。从以上数据可以看出，2022 年 10 月份，聚乙烯下游需求明显回升，尤其是农膜企业的开工率回升幅度更大，目前农膜与管材行业的开工率已高于去年同期水平。进入 11 月份后，农膜需求有望继续增加，而包装膜的需求也有望回升，预计 11 月份 PE 下游三大行业的开工率将有所上升。



2022 年 9 月，我国 PE 的表观消费量环比明显回升，也高于去年同期水平。数据显示：2022 年 9 月，国内 PE 的表观消费量为 326.49 万吨，较 8 月份增加了 13.77 万吨，升幅 4.40%，与去年同期相比也增加了 18.46 万吨，增幅 5.99%。2022 年 1--9 月，国内 PE 表观消费量为 2785.38 万吨，较去年同期水平下降了 1.56 万吨，降幅为 0.06%。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

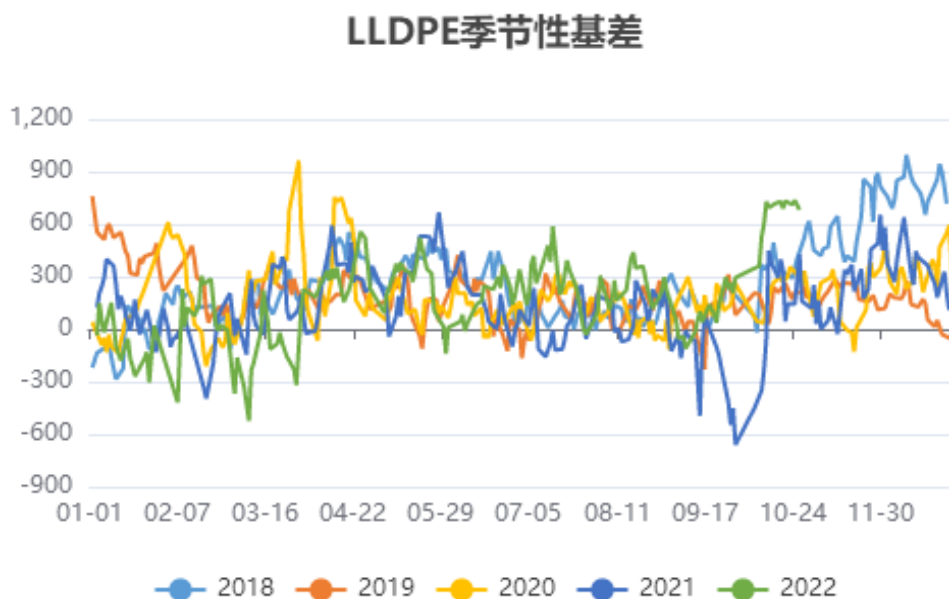
2022 年 10 月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至 10 月 25 日，CFR 东北亚乙烯的价格报 871 美元，较 9 月份下降了 30 美元，升幅为-3.33%，较去年同期则下跌了 330 美元，涨幅-27.48%。CFR 东南亚报 881 美元，较 9 月份下降了 30 美元，升幅为-3.29%，较去年同期则下降了 235 美元，涨幅-21.06%。由于亚洲乙烯的供应始终较为充足，预计 11 月，亚洲乙烯的价格或将维持区间震荡格局。



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，自2020年以来，国内LLDPE的基差基本维持在0—550元区间运行。最高基差曾上冲至1400元附近。截至10月25日，LLDPE的基差报674.76元，较上个月上升了192.85元。目前已超出正常波动区间的上轨。但考虑到近期宏观环境复杂多变，商品价格波动剧烈，有条件的投资者可以密切关注基差的变动，一旦出现上行无力的迹象时，投资者方可谨慎入场做反套。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

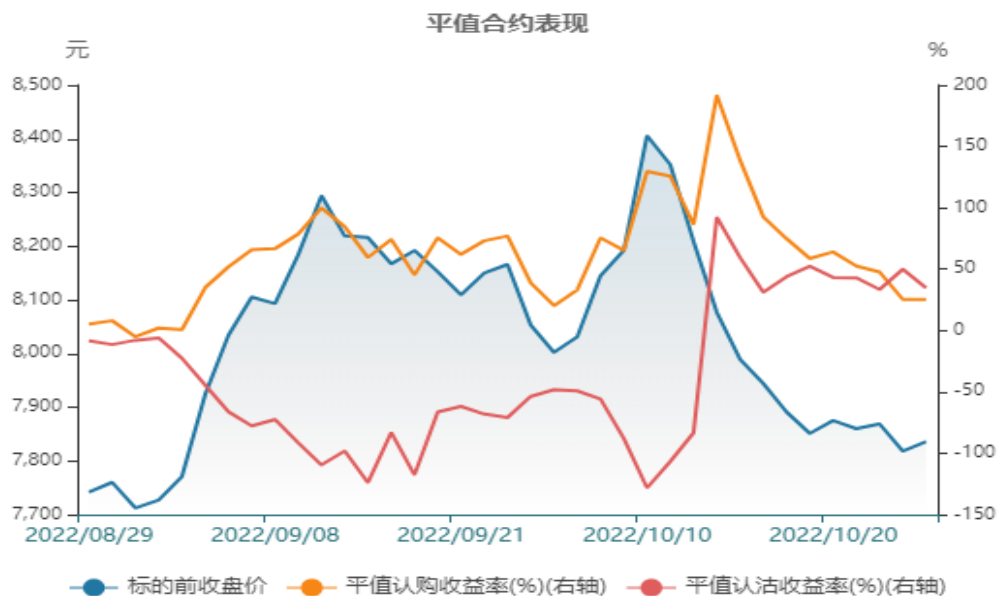
2021 年 10 月份，LLDPE 主力合约走出一个高开低走，震荡下行的格局。成交量大幅减少，持仓量则明显增加。周 K 线图上，LLDPE 主力合约 5 周均线拐头向下，有与 10 周均线死叉的迹象。上方的中期均线仍然对价格形成一定的压力。技术指标 DIFF/DEA 低位走平，MACD 红柱缩短。而 KDJ 指标也在中位死叉向下，显示空方的力量仍占据优势。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 10 月 26 日，平值认购期权（塑料期权 L2212-C-7800）收于 137，收平；平值认沽期权（塑料期权 L2212-P-7800）收于 101，下跌 15.13%。平值认沽期权降幅较大。



来源：Wind

七、观点总结

11 月份, LLDPE 的基本面变化不大。一方面是年底前, 国内仍有 PE 新装置计划投产。且 11 月份 PE 装置检修有所减少, 预计国内产量将有所增加, 后期国内市场供应增加的预期上升。且受供过于求的影响, 10 月份, 亚洲乙烯的价格继续走弱, 聚乙烯成本支撑转弱预计将对价格形成一定的压制。需求方面: 塑料下游制品的出口额继续保持增长, 下游企业开工率总体上也呈现上升的格局。9 月份, 国内 PE 的表观消费量环比有所回升, 也高于去年同期水平, 主要是由于前期停车检修的装置逐渐复工, PE 产量增加。10 月份, 预计国内 PE 的表观消费量继续有所上升。9 月份 PE 进口量环比上升, 同比下降, 前三季度进口量有所下降。出口量环比下降, 但仍高于去年同期水平。前三季度进口量下降, 出口量上升, 显示国内 PE 仍有一定的出口优势, 只是这个优势有所减弱。10 月份, PE 的社会库存环比有所上升, 同时也高于去年同期水平, 显示国内 PE 下游需求仍不足, 综合来看, 若原油价格没有大幅波动, 预计 11 月份 LLDPE 或将走出区域震荡的格局。

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。