

需求回升仍可期待 5 月或将前低后高

摘 要

4 月份,受疫情防控的影响,LLDPE 的下游需求始终受到抑制。L2209 合约走出了一个震荡回落的格局。月初,美国及 IEA 国家宣布将释放大量的战略原油储备来平抑油价。受此影响,油价快速走低,L2209 合约也持续回落。4 月中旬,受生产企业利润被压缩,生产装置检修增多,市场供应减少等因素的影响,L2209 合约有所反弹。4 月下旬,俄乌冲突延续,国际货币基金组织下调全球经济增速,国内受疫情影响,交通物流不畅,下游需求不足等因素的共同影响,L2209 合约继续震荡回落,目前已跌穿了 60 日均线的支撑,短期走势有所转弱。

2022 年 5 月份,聚乙烯的基本面多空纠结。一方面是俄乌冲突仍在延续,且预计短时间内难以结束。美国与 IEA 国家联手释放大量原油储备在一定程度上缓解了市场担忧原油供应不足的忧虑,对原油价格产生一定的压制。基本面上,受新增装置投产的影响,国内 PE 的产量平稳增长,5 月装置检修减少,预计市场供应将有所增加。自 4 月下旬以后,除个别城市外,国内疫情总体有所缓解,管理层也出台的物流保通畅的措施,PE 下游需求有所回升,塑料制品的产量,出口量继续平稳增长。显示 PE 的刚性需求仍在。进入 5 月份后,随着疫情进一步缓解,预计 PE 的需求仍将有所回升,社会库存有望继续下降,对聚乙烯的价格形成支撑。聚乙烯有望走出前低后高的走势。

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

金融投资专业理财

目录

一、2022 年 4 月份 LLDPE 市场行情回顾.....	1
1、期货盘面回顾.....	1
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 4 月份 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

4 月份，L2209 合约走出了震荡回落的格局。月初，美国及 IEA 国家宣布将释放大

量的战略原油储备来平抑油价。受此影响，油价快速走低，L2209 合约也持续回落。4 月中旬，受生产企业利润被压缩，生产装置检修增多，市场供应减少等因素的影响，L2209 合约有所反弹。4 月下旬，俄乌冲突延续，国际货币基金组织下调全球经济增速，国内受疫情影响，交通物流不畅，下游需求不足等因素的共同影响，L2209 合约继续震荡回落，目前已跌穿了 60 日均线的支撑，短期走势有所转弱。



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，国内原计划投产的新装置有 565 万吨，但受种种因素的影响，部分新装置延期投产。实际投产的新装置共有十六套，涉及产能 490 万吨，产能增幅 16.32%。2021 年底，国内 PE 产能约为 2776 万吨，其中，油制装置产能 2232 万吨，煤制产能 544 万吨。进入 2022 年后，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。若这些装置都按计划投产，预计国内的供应量将会明显增加，线性的进口依存度也将明显下降。但由于新装置投产存在较多不确定性，实际产能释放仍需密切关注。

2022年PE新装置投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
镇海炼化一体化项目Ⅱ期	HDPE	30	2022年1月18日
浙江石油化工有限公司Ⅱ期	LDPE	40	2022年3月
浙江石油化工有限公司Ⅱ期	HDPE	35	2022年1月底
古雷炼化一体化项目	LDPE/EVA	30	2022年5月
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022年5月中交
广东石化炼化（揭阳石化）	HDPE	40	2022年9月
广东石化炼化（揭阳石化）	FDPE	80	2022年9月
连云港石化有限公司Ⅱ期	HDPE	40	2022年9月
中科炼化	LDPE/EVA	10	2022年
海南炼化	HDPE	30	2022年
海南炼化	全密度	30	2022年
总计	--	405	--

2022年3月，国内PE的产量环比明显增加，也高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据，2022年3月份，我国PE产量约为219.73万吨，较2月上升了12.11万吨，升幅5.83%，较去年同期则高出23.24万吨，升幅11.83%。2022年1-3月份，国内累计生产PE 657.08万吨，较去年同期上升了83.29万吨，增幅14.52%。从以上数据可以看出，国内PE的产量继续保持平稳增长。4月份，受疫情及装置检修增多的影响，预计产量将有所减少。



2、进出口分析

2022年3月份，我国PE进口量环比有所上升，但仍低于去年同期水平。出口量环比有所上升。也高于去年同期水平。数据显示：2022年3月，国内共进口PE 135.22万吨，较

上月增加了 26.94 万吨，升幅 24.88%，较去年同期-30.32 万吨，升幅-18.32%。2022 年 1—3 月，我国共进口 PE 357.01 万吨，较去年同期-64.83 万吨，升幅-15.37%。2022 年 3 月国内 PE 出口 5.04 万吨，环比+2.56 万吨，升幅 103.23%，同比+0.36 万吨，升幅 7.69%。2022 年 1—3 月，国内共出口 PE 10.35 万吨，较去年同期+1.57 万吨，升幅 17.88%。从以上数据可以看出，2022 年，国内 PE 的进口量同比明显减少，但出口量继续有所增加，这主要是由于国际原油大幅上涨导致海外 PE 成本上升，价格高于国内价格导致国内 PE 具备一定的价格优势。若原油价格出现回落，预计 5 月份，PE 的进出口量或将有所减少。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022 年 5 月份，国内停车检修的装置较 4 月份有所减少。数据显示：2022 年 5 月份，国内计划停车检修的装置有 7 套，涉及产能 188 万吨。其中有两套装置检修 6-7 天，为小修，而其他装置停产天数在 20—50 天不等。预计 5 月份市场供应将有所增加。

2022年5月份PE装置检修计划表						
生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	停工天数	产量损失
茂名石化	1#LDPE	11	2022年4月23日	2022年6月10日	48	1.584
中煤榆林	全密度	30	2022年5月6日	2022年5月26日	20	1.8
天津石化	LLDPE	12	2022年5月10日	2022年5月15日	6	0.216
四川石化	HDPE	30	2022年5月11日	2022年5月18日	7	0.63
浙江石化	HDPE	30	2022年5月	暂不确定	45	4.5
宁夏宝丰二期	HDPE	30	2022年5月	暂不确定	31	2.79
神华宁煤	全密度	45	2022年5-6月	暂不确定	25	3.375

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

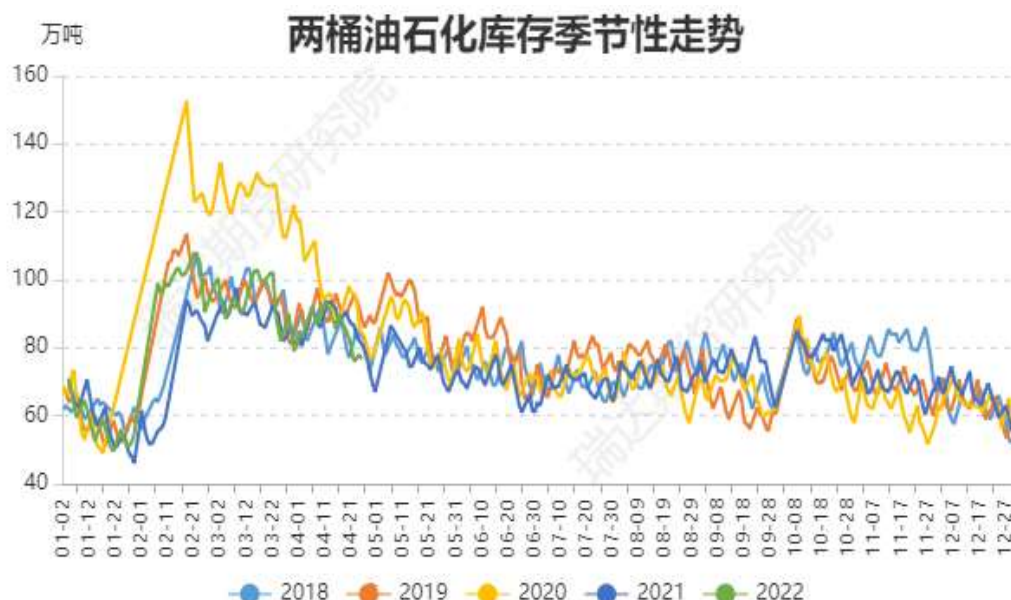
2022年4月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率环比有所下降，同时也低于去年同期水平，尤其是下游需求集中的华东南，降幅更为明显。数据显示：截至4月21日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在72.60%，较3月同期相比下降7.89%。与去年同期相比，则下降了10.33%。其中，华北企业开工率报72.81%，较3月份上升了3.97%，较去年同期则上升了8.29%；华东企业开工率报57.84%，较3月-13.89%，较去年同期-29.76%；华南企业开工率报64.54%，较3月-11.88%，较去年同期-11.71%；华中企业开工率报60.06%，较3月0.86%，较去年同期-30.19%。由于4月份国内疫情延续，运输物流不畅，下游需求萎缩。5月份后，预计PE装置开工率将会有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022 年 4 月份，两桶油石化库存有所回落。数据显示：截至 2022 年 4 月 25 日，国内两桶油聚烯烃库存报 76.5 万吨，环比下降了 5.5 万吨，降幅 6.71%，与去年同期相比，也下降了 4.50 万吨，降幅 5.56%。从历史数据来看，每年的 3 月份左右，PE 的生产企业库存都会出现年内的峰值，而后开始逐渐减少。预计 2022 年生产企业库存的峰值已经出现，后期生产企业库存将逐渐减少。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

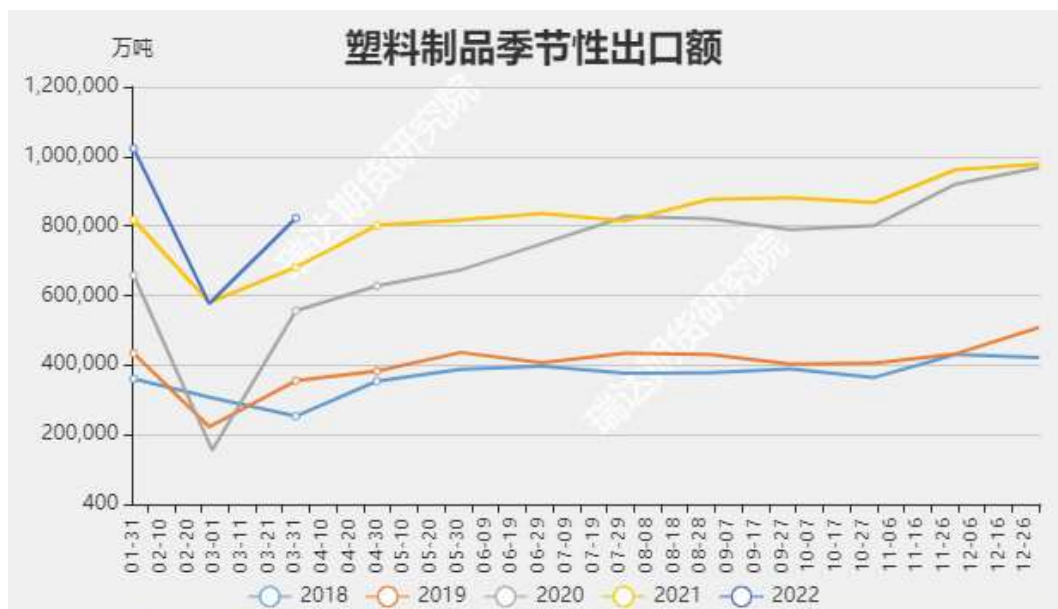
6、下游需求分析

2022 年 3 月份，国内塑料制品的产量同比有所上升。数据显示：2022 年 3 月份，国内塑料制品的产量报 787.8 万吨，较去年同期上升 64.8 万吨，增幅 8.96%。2022 年 1—3 月份，我国塑料制品产量为 1926.3 万吨，较去年同期 +143.3 万吨，升幅 8.04%。国内塑料制品继续保持平稳增长格局，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。预计 5 月份，预计国内塑料制品的产量仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 3 月，我国出口塑料制品 822401 万美元，环比上升了 245413.7 万美元，增幅 42.53%，同比也上升了 141750.3 万美元，增幅 20.83%。2022 年 1-3 月，我国共出口塑料制品 2421693.7 万美元，较去年同期上升了 344938.2 万美元，增幅 16.61%。从以上数据可以看出，2022 年一季度，我国塑料制品的量与出口金额环比同比均平稳增长，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。预计 4 月份，国内塑料制品的出口额仍将保持平稳增长。



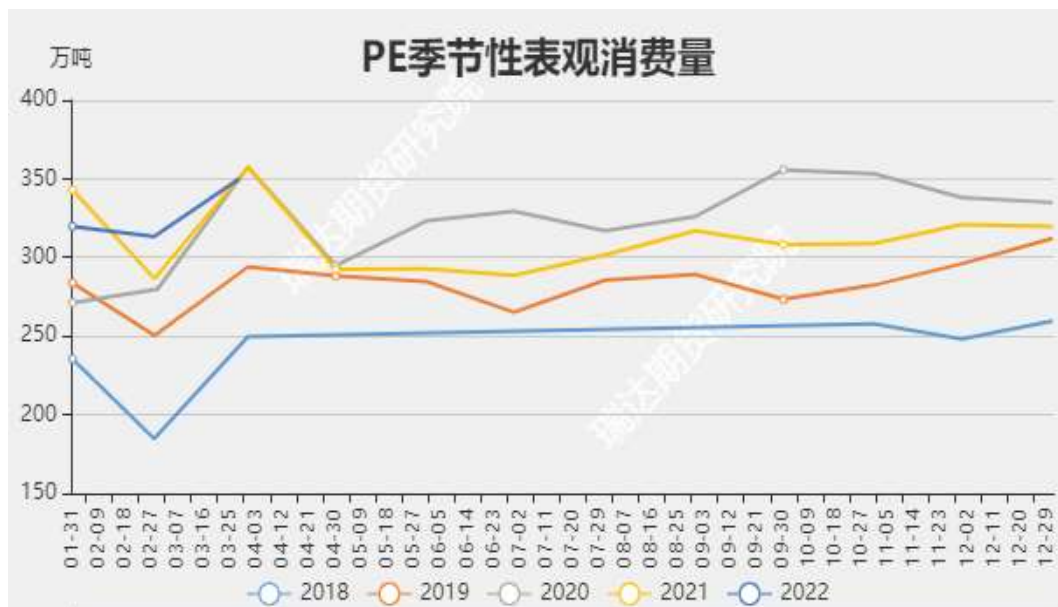
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 3 月，PE 下游三大行业开工率升降不一。但总体略高于去年同期水平。数据显示：截至 2022 年 4 月 22 日，国内农膜开工率报 39.40%，环比上升了 0.60%，同比则上升

了 22.90%，PE 管材企业的开工率报 49.80%，环比上升了 7.40%，同比也上升了 3.80%，包装膜企业的开工率报 53.70%，环比上升了 5.30%，同比则下降了 13.00%。从以上数据可以看出，2022 年 4 月份，除农膜企业开工率明显高于去年同期水平，包装膜企业的开工率则明显低于去年同期水平，显示 2022 年塑料下游需求基本平稳。



2022 年 3 月，我国 PE 的表观消费量环比大幅上升，也高于去年同期水平。数据显示：2022 年 3 月，国内 PE 的表观消费量为 349.91 万吨，较 2 月份+36.49 万吨，升幅 11.64%，与去年同期相比则高出 41.88 万吨，增幅 13.60%。2022 年 1—3 月，国内 PE 表观消费量为 983.10 万吨，较去年同期水平下降了 3.77 万吨，降幅为 4.79%。2022 年一季度，国内 PE 的表观消费量不及去年同期水平。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

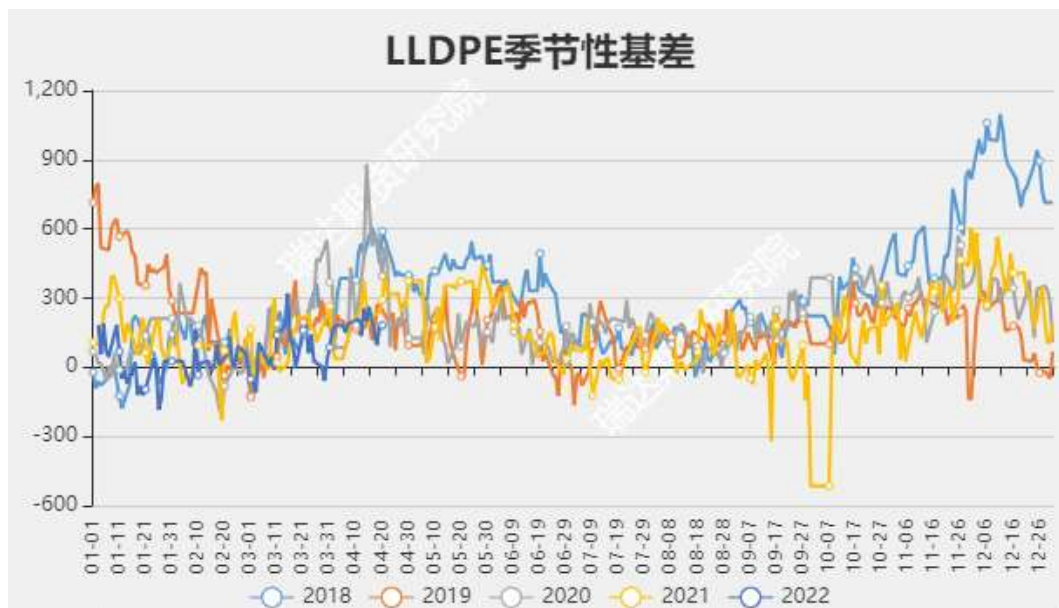
2022 年 4 月份亚洲乙烯的价格环比有所回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至 4 月 25 日，CFR 东北亚乙烯的价格报 1301 美元，较 2 月份下降了 50 美元，升幅为-3.70%，较去年同期则上升了 195 美元，涨幅 17.63%。CFR 东南亚报 1351 美元，较 2 月份上升了 0 美元，升幅为 0.00%，较去年同期则上升了 300 美元，涨幅 28.54%。受美国及 IEA 国家释放原油储备的影响，国内原油价格有所回落，亚洲乙烯的价格也有所下降，但仍处于一个相对高位区域。预计 5 月份，亚洲乙烯的价格或延续区间震荡格局。



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 4 月 25 日，LLDPE 的基差有所回升，报 395 元附近。处于正常波动区间的中上位置。暂时没有套利机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2021年4月份，L2209主力合约走出一个震荡回落的格局。成交量与持仓量均明显放大。周K线图上，L2209合约的均线有高位拐头向下的迹象，期货价格已跌穿了30周均线的压力，目前正在考验60周均线的支撑力度。技术指标DIFF、DEA高位死叉向下，MACD红柱消失，绿柱出现，KDJ指标也呈现震荡回落格局，显示空方占据优势。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2022 年 4 月 25 日，期权合约总成交 12,253 张，较上一交易日增加 61.01%，总持仓 12,477 张，较上一交易日增加 17.57%，成交持仓比 98.2%。期权成交量认沽认购比 45.63%，持仓量认沽认购比 67.48%。



来源：Wind

七、观点总结

2022 年 5 月份，聚乙烯的基本面多空纠结。一方面是俄乌冲突仍在延续，且预计短时间内难以结束。美国与 IEA 国家联手释放大量原油储备在一定程度上缓解了市场担忧原油供应不足的忧虑，对原油价格产生一定的压制。基本面上，受新增装置投产的影响，国内 PE 的产量平稳增长，5 月装置检修减少，预计市场供应将有所增加。自 4 月下旬以后，除个别城市外，国内疫情总体有所缓解，管理层也出台的物流保通畅的措施，PE 下游需求有所回升，塑料制品的产量，出口量继续平稳增长。显示 PE 的刚性需求仍在。进入 5 月份后，随着疫情进一步缓解，预计 PE 的需求仍将有所回升，社会库存有望继续下降，对聚乙烯的价格形成支撑。聚乙烯有望走出前低后高的走势。

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。