

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<br>L2205 | 收盘（元/吨）   | 8967   | 8890   | -77    |
|             | 持仓（手）     | 324503 | 291960 | -32543 |
|             | 前 20 名净持仓 | -5514  | -12863 | -7349  |
| 现货          | 华北天津大庆    | 8950   | 8950   | 0      |
|             | 基差（元/桶）   | -17    | 60     | 77     |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素   |
|--------|--------|
| 社会库存不高 | 下游需求不足 |
| 电价改革   | 春节长假临近 |
| 原油走势强劲 |        |
|        |        |
|        |        |

### 周度观点策略总结:

基本面: 本周期聚乙烯企业平均开工率在 91.74%, 与上周 90.46%, 开工率上升 1.28%。国内企业聚乙烯总产量在 52.75 万吨, 较上周 51.63 万吨, 增加 1.12 万吨。其中 HDPE 产量 22.62 万吨, 较上周 (21.49) 增加 1.13 万吨; LDPE 产量 5.96 万吨, 较上周 (6.06) 减少 0.1 万吨; LLDPE 产量 24.16 万吨, 较上周 (24.08) 增加 0.08 万吨。国内石化企业多正常生产, 目前检修装置较少。此外, 镇海炼化 30 万吨、浙江石化 35 万吨/年的 HDPE 装置将于 1 月底开车, 供应预计将有所增加。本周 PE 下游各行业开工率在 20.4%, 较上周下降 26.9%。其中农膜整体开工率较上周期下降 20.3%; 管材开工率较上周期下降 20.9%; 包装膜开工率较上周期下降 22.5%; 中空开工率较上周期下降 38.8%; 注塑开工率较上周期下降 44.8%。大部分棚膜企业已放假, 开工受限。地膜缓慢启动。临近春节, 终端企业陆续停工放假, 下游开工率继续下滑。本周国内聚乙烯企业 (油制+煤制) PE 库存量环比上周下跌 5.20%。分品种来看, LDPE 库存涨 13.31%; HDPE 库存跌 7.88%; LLDPE 库存跌 9.76%。其中两桶油 PE 库存下跌 3.92%。中石化 PE 库存周环比下跌 18.54%, 中油 PE 库存周环比上涨 0.52%。煤制企业 PE 库存下跌 9.28%。国内样本贸易商 PE 库存量较上周下跌 5.11%。下周面临春节长假, 预计生产企业库存将明显增加。

技术上, 本周 L2205 合约冲高回落, 成交量与持仓量均有所减少, 形态上看, L2205 合约 5 日均线震荡上行, 对价格形成支撑。技术指标 DIFF 有拐头向上的迹象, 且 MACD 红柱有所增长, 显示多头力量有所增加, KDJ 指标则有中位走平的迹象, 显示短期多方力量有所减弱。操作上, 建议投资者轻仓过节。

## 二、周度市场数据

### 1、LLDPE价格

图1: LLDPE现货价格走势



对比解读: 本周2022-01-27, 市场价LLDPE:9100.0, 较上周2022-01-21, 市场价LLDPE:8950.0, 增加150.0, 增幅1.676%。本周2022-01-27, 出厂价LLDPE:8950.0, 较上周2022-01-21, 出厂价LLDPE:8950.0, 增加0.0, 增幅0.0%。

数据来源: Wind

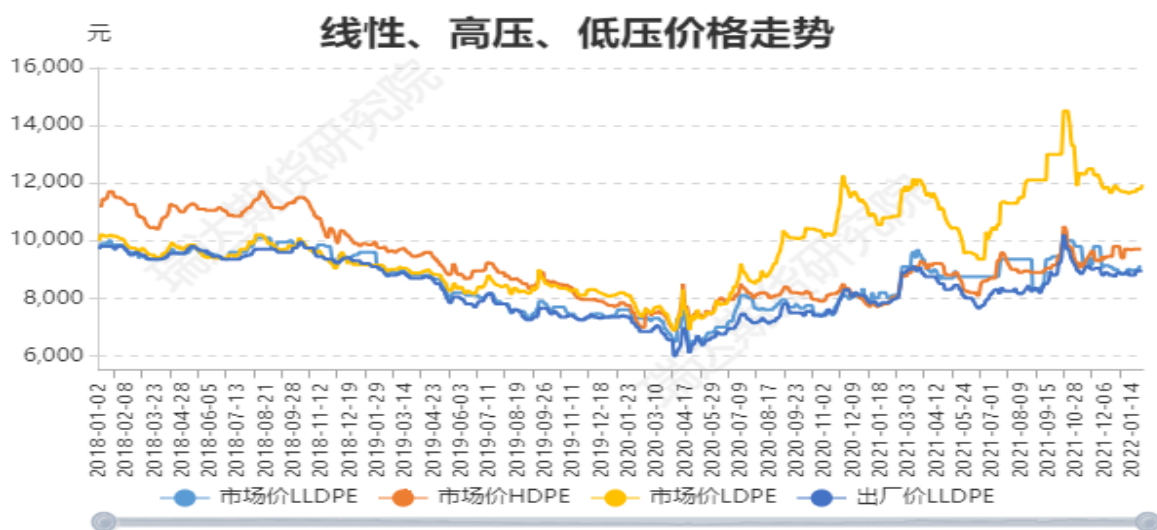
图2: LLDPE亚洲价格走势



对比解读: 本周2022-01-27,CFR中国LLDPE:1181.0,较上周2022-01-21,CFR中国LLDPE:1161.0,增加20.0,增幅1.7227%。本周2022-01-27,CFR东南亚LLDPE:1251.0,较上周2022-01-21,CFR东南亚LLDPE:1241.0,增加10.0,增幅0.8058%。

数据来源: Wind

图3: 线性、高、低压走势



对比解读: 本周2022-01-27,市场价LLDPE:9100.0,较上周2022-01-21,市场价LLDPE:8950.0,增加150.0,增幅1.676%。本周2022-01-27,市场价HDPE:9700.0,较上周2022-01-21,市场价HDPE:9700.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-01-27,市场价LDPE:11950.0,较上周2022-01-21,市场价LDPE:11800.0,增加150.0,增幅1.2712%。

数据来源: Wind

图4: LLDPE基差走势



对比解读: 本周2022-01-27,LLDPE基差:56.0,较上周2022-01-21,LLDPE基差:-17.0,增加73.0,增幅429.4118%。本月2022-01-27,LLDPE基差:56.0,较上月2021-12-31,LLDPE基差:308.0,减少252.0,减幅81.8182%。

数据来源: Wind

### 3、本周仓单与社会库存

图5: LLDPE仓单走势

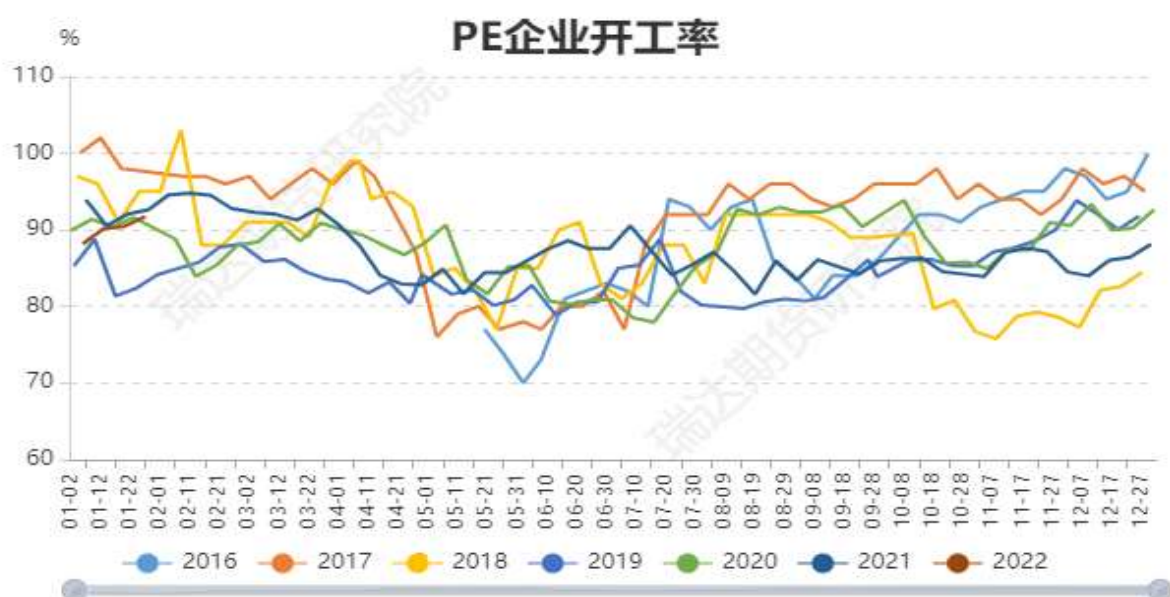


对比解读: 本周2022-01-27,仓单量LLDPE:2338.0,较上周2022-01-21,仓单量LLDPE:2338.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-01-27,仓单量LLDPE:2338.0,较上月2021-12-31,仓单量LLDPE:2271.0,增加67.0,增幅2.9502%。

数据来源: Wind

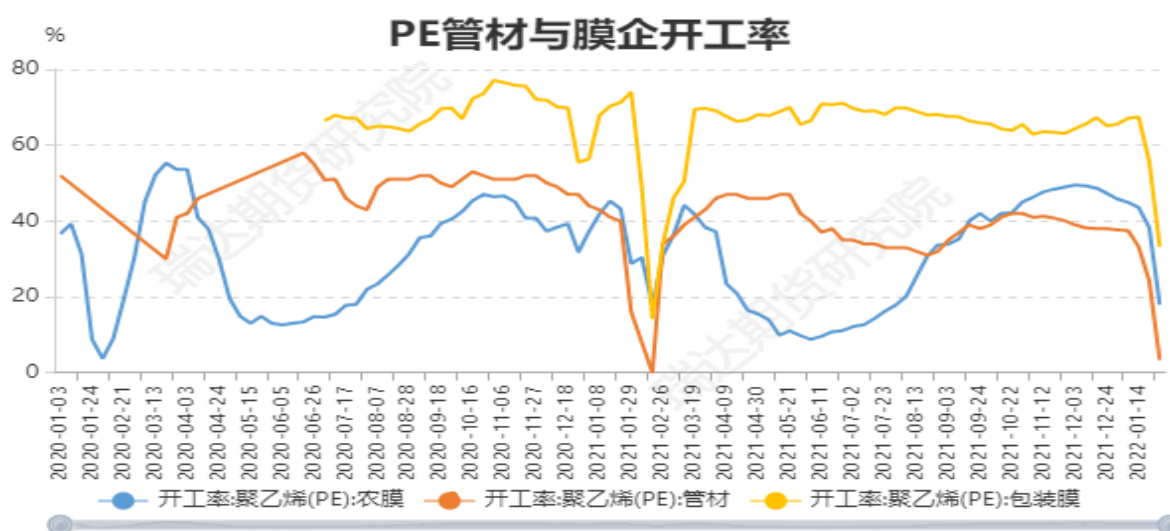
图6: 国内PE企业的开工率





对比解读：本周2022-01-27,开工率:PE:石化:全国:91.74,较上周2022-01-20,开工率:PE:石化:全国:90.46,增加1.28,增幅1.415%。当前2022-01-27,开工率:PE:石化:全国:91.74,较去年同期2021-01-28,开工率:PE:石化:全国:92.62,减少0.88,减幅0.9501%。

图7: PE下游行业周度开工率

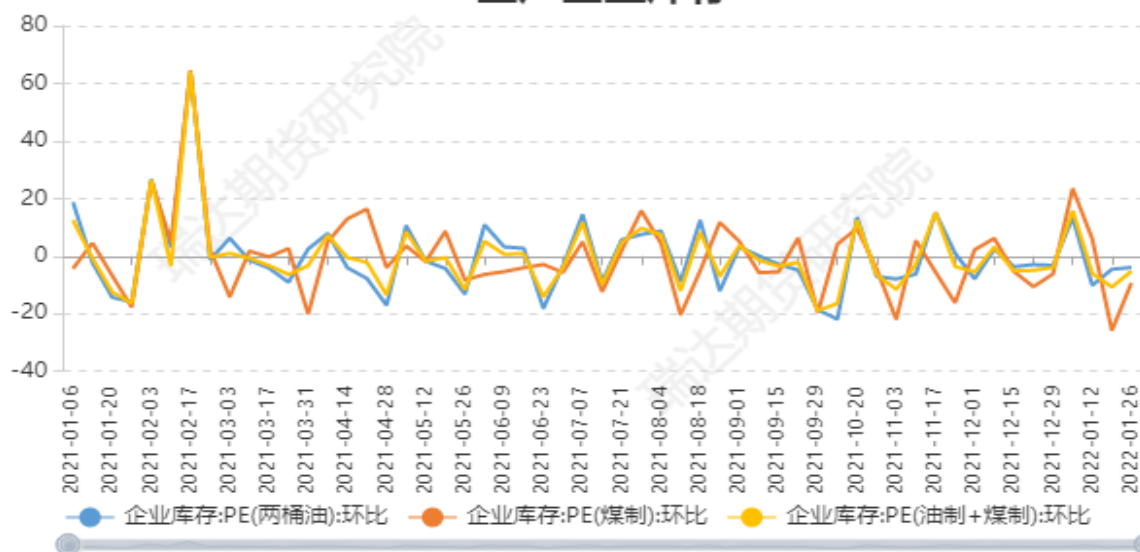


对比解读：本周2022-01-28,开工率:聚乙烯:农膜:17.9PE,较上周2022-01-21,开工率:聚乙烯:农膜:38.2PE,减少20.3PE,减幅53.1414%。本周2022-01-28,开工率:聚乙烯:管材:3.3PE,较上周2022-01-21,开工率:聚乙烯:管材:24.2PE,减少20.9PE,减幅86.3636%。本周2022-01-28,开工率:聚乙烯:包装膜:33.2PE,较上周2022-01-21,开工率:聚乙烯:包装膜:55.7PE,减少22.5PE,减幅40.395%。

来源：Wind

图8: 生产企业库存

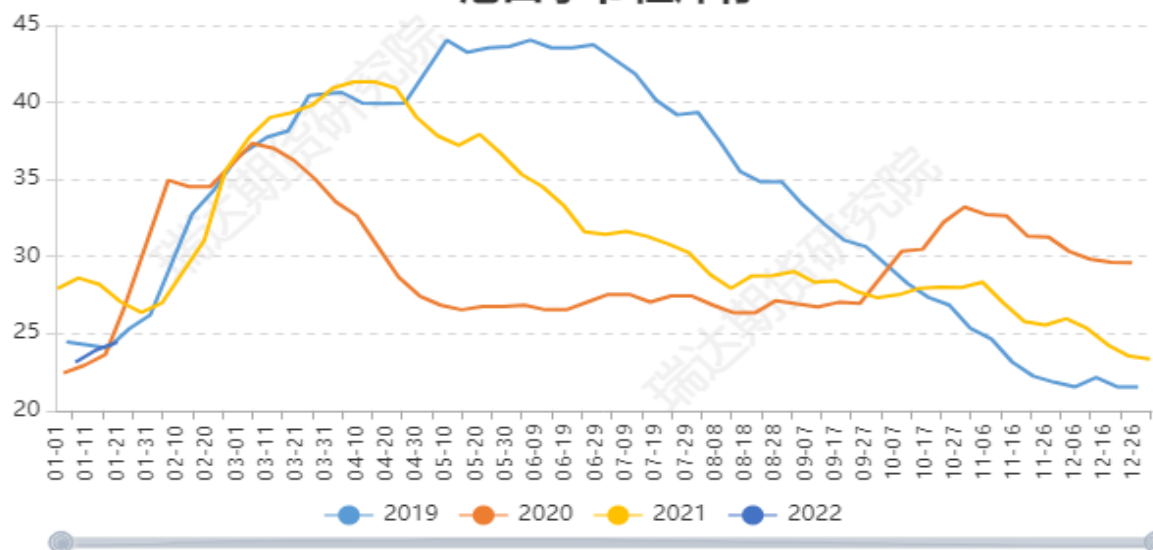
## PE生产企业库存



**对比解读：** 本周2022-01-26,企业库存:PE:环比:-3.92两桶油,较上周2022-01-19,企业库存:PE:环比:-4.57两桶油,增加0.65两桶油,增幅-14.2232%。本周2022-01-26,企业库存:PE:环比:-9.28煤制,较上周2022-01-19,企业库存:PE:环比:-25.86煤制,增加16.58煤制,增幅-64.1145%。

图9：聚乙烯港口库存

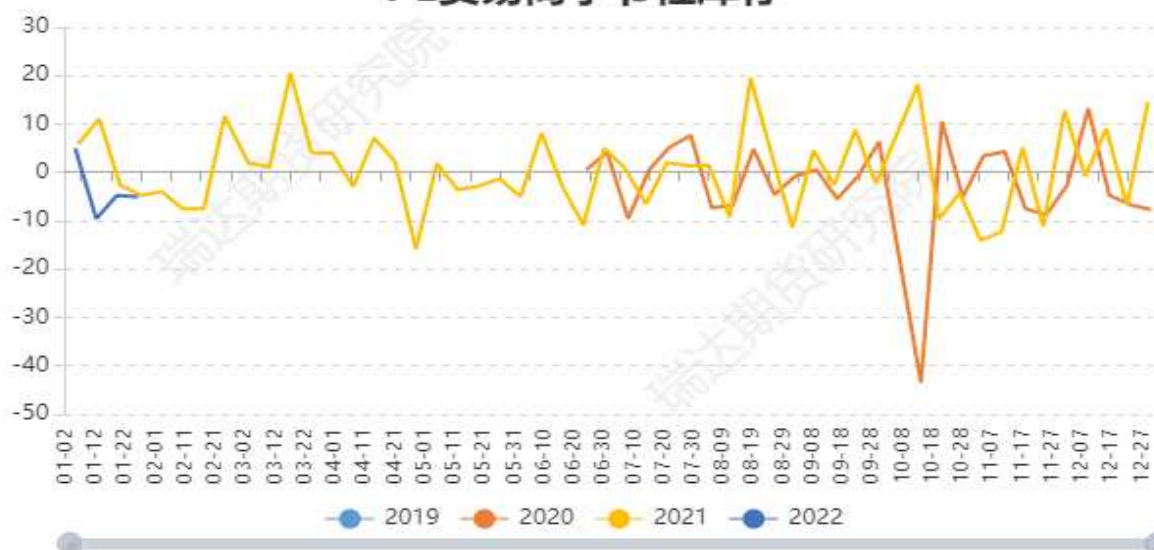
## PE港口季节性库存



**对比解读：** 本周2022-01-21,港口库存:聚烯烃:合计:24.44PE,较上周2022-01-14,港口库存:聚烯烃:合计:23.94PE,增加0.5PE,增幅2.0886%。当前2022-01-21,港口库存:聚烯烃:合计:24.44PE,较去年同期2021-01-22,港口库存:聚烯烃:合计:27.07PE,减少2.63PE,减幅9.7156%。

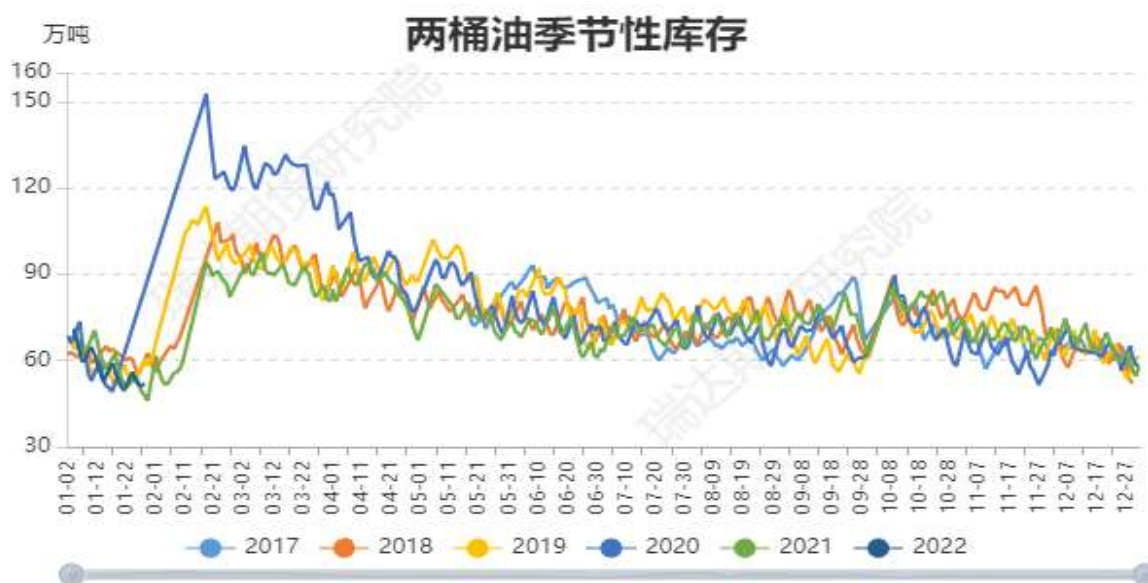
图10：贸易商库存

PE贸易商季节性库存



对比解读：本周2022-01-26,贸易商库存:PE:环比:-5.11,较上周2022-01-19,贸易商库存:PE:环比:-4.77,减少0.34,减幅-7.1279%。当前2022-01-26,贸易商库存:PE:环比:-5.11,较去年同期2021-01-27,贸易商库存:PE:环比:-4.79,减少0.32,减幅-6.6806%。

图11：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-01-28,库存聚烯烃:52.0,较上周2022-01-21,库存聚烯烃:49.5,增加2.5,增幅5.0505%。本月2022-01-28,库存聚烯烃:52.0,较上月2021-12-31,库存聚烯烃:58.0,减少6.0,减幅10.3448%。

来源：Wind



图12：聚乙烯企业生产成本及利润



对比解读：本周2022-01-27,油制利润:-30.6152,较上周2022-01-21,油制利润:128.9719,减少159.59,减幅123.7401%。本周2022-01-27,甲醇制利润:-645.0,较上周2022-01-21,甲醇制利润:-735.0,增加90.0,增幅12.2449%。

数据来源：Wind

图1：LLDPE进口利润



对比解读：本周2022-01-28,进口利润:-257.7484,较上周2022-01-21,进口利润:-141.9061,减少115.84,减幅81.6314%。

来源：Wind

#### 4、LLDPE 上游原料走势图

图15: LNG价格走势



**对比解读:** 本周2022-01-27,LNG中国:26.61,较上周2022-01-21,LNG中国:20.1682,增加6.44,增幅31.9315%。 本月2022-01-27,LNG中国:26.61,较上月2021-12-31,LNG中国:28.7901,减少2.18,减幅7.572%。

数据来源: Wind

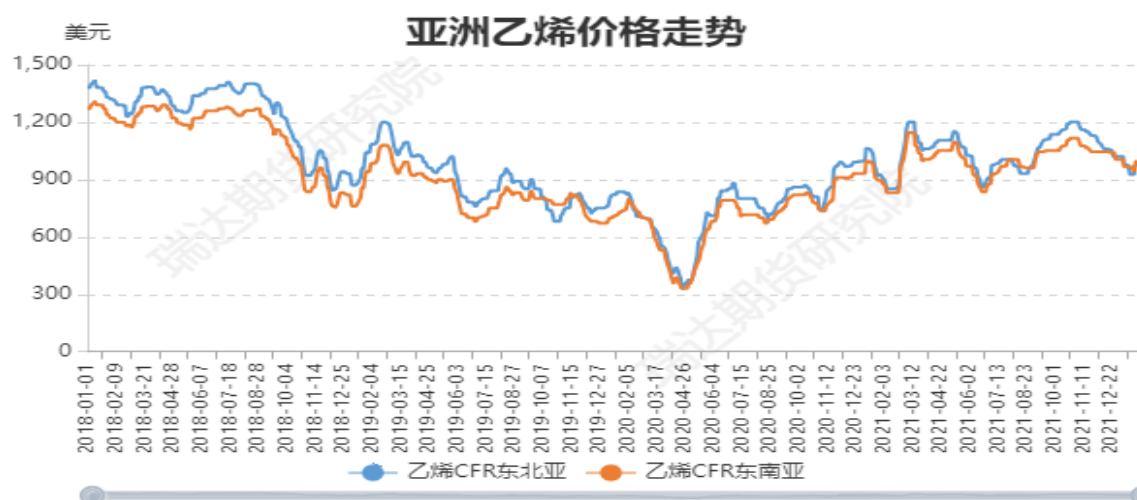
图16: 原油价格走势



**对比解读:** 本周2022-01-27,WTI原油:86.61,较上周2022-01-21,WTI原油:85.14,增加1.47,增幅1.7266%。 本周2022-01-27,布油:89.34,较上周2022-01-21,布油:87.89,增加1.45,增幅1.6498%。 本月2022-01-27,WTI原油:86.61,较上月2021-12-31,WTI原油:75.21,增加11.4,增幅15.1576%。 本月2022-01-27,布油:89.34,较上月2021-12-31,布油:77.78,增加11.56,增幅14.8624%。

数据来源: Wind

图17: 亚洲乙烯价格走势



**对比解读:** 本周2022-01-27, 乙烯CFR东北亚:981.0, 较上周2022-01-21, 乙烯CFR东北亚:926.0, 增加55.0, 增幅5.9395%。本周2022-01-27, 乙烯CFR东南亚:996.0, 较上周2022-01-21, 乙烯CFR东南亚:941.0, 增加55.0, 增幅5.8448%。本月2022-01-27, 乙烯CFR东北亚:981.0, 较上月2021-12-31, 乙烯CFR东北亚:1021.0, 减少40.0, 减幅3.9177%。本月2022-01-27, 乙烯CFR东南亚:996.0, 较上月2021-12-31, 乙烯CFR东南亚:1006.0, 减少10.0, 减幅0.994%。

数据来源: Wind

图18: 亚洲石脑油价格走势



**对比解读:** 本周2022-01-27, 石脑油FOB新加坡:88.37, 较上周2022-01-21, 石脑油FOB新加坡:85.05, 增加3.32, 增幅3.9036%。本周2022-01-27, 石脑油CFR日本:805.25, 较上周2022-01-21, 石脑油CFR日本:777.5, 增加27.75, 增幅3.5691%。本月2022-01-27, 石脑油FOB新加坡:88.37, 较上月2021-12-31, 石脑油FOB新加坡:82.22, 增加6.15, 增幅7.4799%。本月2022-01-27, 石脑油CFR日本:805.25, 较上月2021-12-31, 石脑油CFR日本:748.0, 增加57.25, 增幅7.6537%。

数据来源: Wind

## 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。





