

## 供需需求双双回升 区间震荡重心上移

## 摘要

2022 年 7 月份,LLDPE 走出了—个震荡回落的格局。截至 7 月 22 日,连塑 L2209 合约报 7729 元,较 6 月份下跌了 727 元,跌幅 8.60%。目前正处于 7700—8000 元区间震荡。基本上,7 月份宏观环境总体较差,一方面是欧元区商业活动增长放缓,美国消费者信心指数创历史新低,市场对欧元区和美国经济衰退的担忧加剧。另一方面,美联储加息,并表示后期仍有较大的加息可能,此外,OPEC 决定于 8 月份增加原油日产量 84.6 万桶。受这些因素的共同影响,原油价格出现明显回落。7 月中旬以后,原油止跌回稳。一方面,OPEC 代表称 OPEC 5 月减产执行率升至 256%,并预测 2023 年全球石油需求的增长将放缓。而沙特则表示“石油产量已接近上限,后期继续增产的可能性已不大”,此外,俄乌冲突仍在延续,欧美对俄制裁也导致俄原油产量明显减少。受这些因素的共同影响,国际原油价格止跌回稳,目前布油正处于 100 美元附近横盘整理。产业链方面,7 月份,聚乙烯总体仍呈现供需两弱的格局。一方面受生产利润不佳的影响,生产企业装置检修量仍维持高位,企业维持减产保价的策略,市场供应有所减少,而下游订单不足,需求恢复较慢。7 月份,CFR 东北亚乙烯的价格总体也呈现震荡回落的格局,对聚乙烯的成本支撑也有所减弱。

2022 年 8 月份,LLDPE 的基本仍是多空纠结。8 月份仍有新装置计划投产,预计市场供应将会有所增加。此外,原油高位震荡,且有走弱的迹象,这也在一定程度上打压投资者的信心。不过,我们也看到,7 月份,聚乙烯下游企业开工率有所上升,尤其是农膜企业开工率上升明显,且远远高于去年同期水平,而国内聚乙烯的出口量也持续增长,并创出几年来的新高,显示聚乙烯出口优势仍在。此外,生产企业库存下降,也低于去年同期水平,显示生产企业的压力不大,降价促销的可能性减小。在以上因素的共同影响下,预计 8 月份连塑将走出区间震荡,重心上移的格局。

金融投资专业理财

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

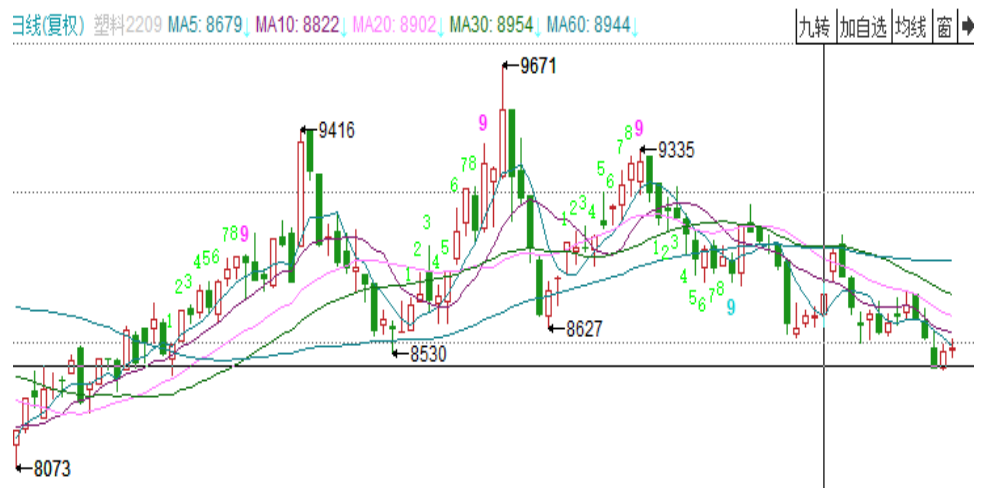
## 目录

一、2022年7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7月份LLDPE走势回顾

### 1、期货盘面回顾

2022年7月份，LLDPE走出了震荡回落的格局。截至7月22日，连塑L2209合约报7729元，较6月份下跌了727元，跌幅8.60%。目前正处于7700—8000元区间震荡。基本上，7月份宏观环境总体较差，一方面是欧元区商业活动增长放缓，美国消费者信心指数创历史新低，市场对欧元区和美国经济衰退的担忧加剧。另一方面，美联储加息，并表示后期仍有较大的加息可能，此外，OPEC决定于8月份增加原油日产量84.6万桶。受这些因素的共同影响，原油价格出现明显回落。7月中旬以后，原油止跌回稳。一方面，OPEC代表称OPEC 5月减产执行率升至256%，并预测2023年全球石油需求的增长将放缓。而沙特则表示“石油产量已接近上限，后期继续增产的可能性已不大”，此外，俄乌冲突仍在延续，欧美对俄制裁也导致俄原油产量明显减少。受这些因素的共同影响，国际原油价格止跌回稳，目前布油正处于100美元附近横盘整理。产业链方面，7月份，聚乙烯总体仍呈现供需两弱的格局。一方面受生产利润不佳的影响，生产企业装置检修量仍维持高位，企业维持减产保价的策略，市场供应有所减少，而下游订单不足，需求恢复较慢。7月份，CFR东北亚乙烯的价格总体也呈现震荡回落的格局，对聚乙烯的成本支撑也有所减弱。



图表来源：瑞达期货研究院

## 二、基本面分析

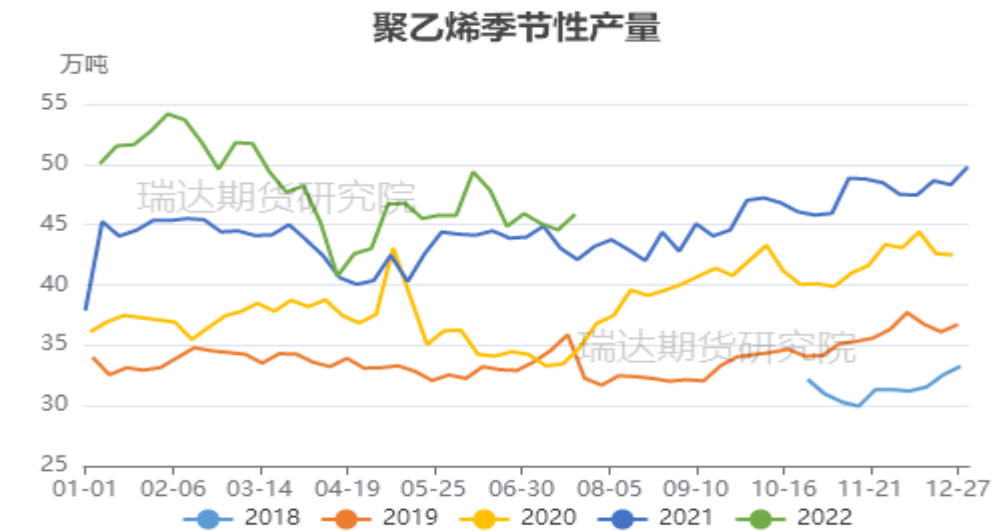
### 1、产能产量分析

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。截至6月份，国内已投产的新装置为镇海炼化及浙江石化2期的新装置，涉及产能为105万，后期仍有新装置计划投产，但时间约在7月份以后。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。

2022年PE计划投产产能			
单位：万吨/年			
企业名称	装置类型	产能	投产时间
山东劲海化工	HDPE	40	2022年7月
古雷石化1期	LDPE/EVA	30	2022年8月
连云港石化2期	HDPE	40	2022年9月
海南炼化2期	HDPE	30	2022年10月
海南炼化2期	全密度	30	2022年10月
广东石化	HDPE	40	2022年12月
广东石化	FDPE	80	2022年12月
合计		290	

2022年6月，国内PE的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据显示，2022年6月份，我国PE产量约为201.77万吨，较5月下降了4.72万吨，降幅2.29%，较去年同期则高出12.95万吨，升幅6.86%。2022年1-6月份，国内累计生产PE1047.72万吨，较去年同期上升了110.09万吨，增幅11.74%。从以上数据可以看出，2022年1-6月，尽管上半年装置检修较多，但在新增产能投产的增量下，国内PE的产量继续保持平稳增长。

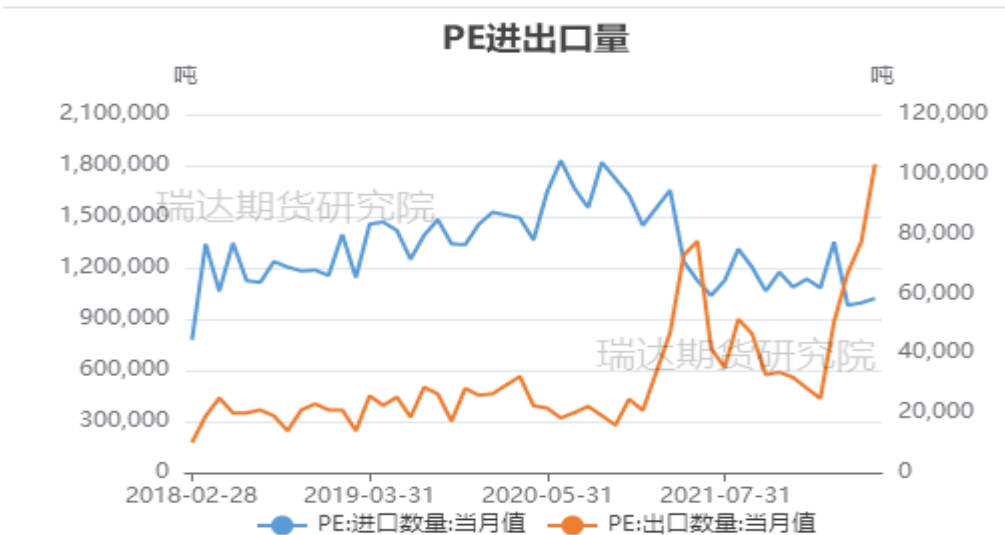
聚乙烯季节性产量



2、进出口分析

2022年6月份，我国PE进口量环比明显增加，但仍低于去年期水平。出口量环比也有所上升，同时也高于去年同期水平。数据显示：2022年6月，国内共进口PE 102.15万吨，较上月增加了2.63万吨，增幅2.64%，较去年同期-1.62万吨，升幅-1.56%。2022年1—6月，我国共进口PE 656.76万吨，较去年同期-105.21万吨，升幅-13.81%。2022年6月国内PE出口10.33万吨，环比+2.6万吨，升幅33.64%，同比+6.16万吨，升幅147.72%。2022年1—6月，国内共出口PE 35.10万吨，较去年同期+14.4万吨，升幅69.57%。从以上数据可以看出，2022年，国内PE的累计进口量明显减少，但出口量继续有所增加，显示国内聚乙烯仍具有一定的出口优势。

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8月份，国内停车检修的装置较7月份有所增加。数据显示：2022年8月份，国内计划停车检修的装置约有8套，涉及产能252万吨，预计产量损失为26.361万吨。其中有两套装置检修暂不确定检修时间，而其他装置停产天数大多数都在30天以上。预计8月份市场供应将有所减少。

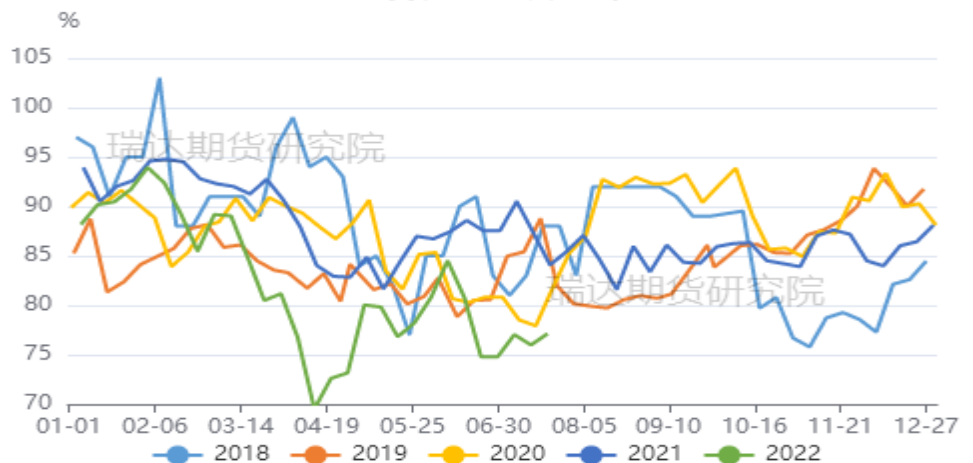
生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	停工天数	产量损失预计
延长中煤	HDPE	30	2022年7月19日	2022年9月8日	51	4.59
延长中煤	全密度	30	2022年7月19日	2022年9月8日	51	4.59
延长中煤	LDPE/EVA	30	2022年7月19日	2022年9月8日	51	4.59
中安联合	LLDPE	35	2022年7月30日	2022年9月7日	40	4.2
塔里木石化	全密度	30	2022年8月10日	2022年8月22日	12	1.08
国能新疆	LDPE	27	2022年8月15日	2022年9月25日	41	3.321
宁夏宝丰二期	HDPE	30	2022年8月	暂不确定	31	2.79
榆林化工	HDPE	40	2022年8-9月	暂不确定	10	1.2
总计	-	252	-	-	-	26.361

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7月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率环比有所上升，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至7月21日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在77.13%，较6月同期相比上升了2.34%。与去年同期相比，则下降了6.94%。其中，华北企业开工率报78.52%，较6月份上升了8.85%，较去年同期也下降了15.32%；华东企业开工率报68.64%，较6月上升了1.79%，较去年同期-16.89%；华南企业开工率报70.76%，较6月上升了7.97%，较去年同期-17.75%；华中企业开工率报69.50%，较6月下降了1.48%，较去年同期下降了30.83%。由于8月份国内装置检修有所增加，预计PE装置开工率将会有所回落。

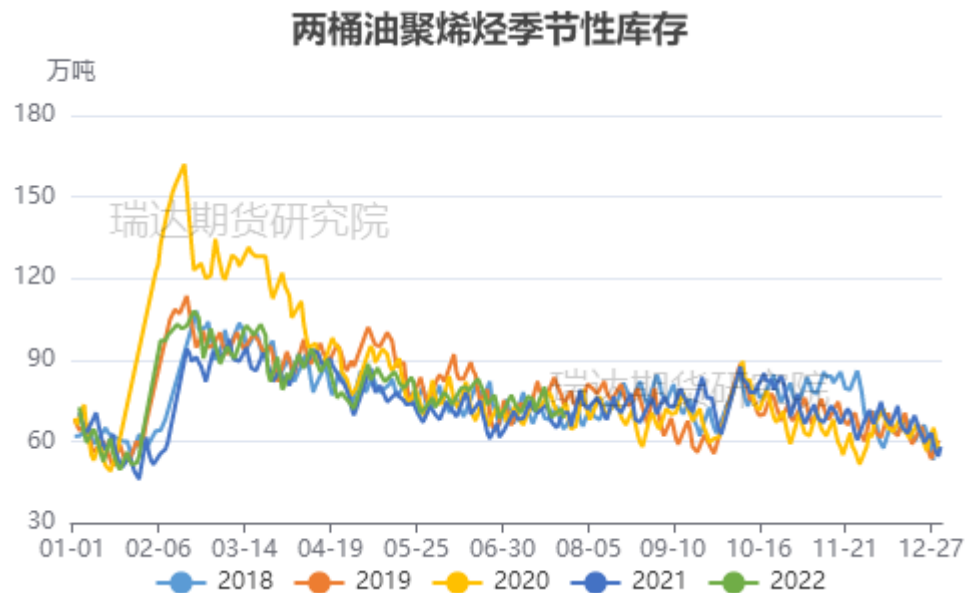
PE石化企业开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

## 5、库存分析

2022年7月份，两桶油石化库存环比有所下降，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至2022年7月26日，国内两桶油聚烯烃库存报68.5万吨，较上月同期下降了8.5万吨，降幅11.04%，与去年同期相比，也下降了2万吨，降幅2.84%。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。2022年两桶油库存走势也与往年相似，且7月下旬，库存下降略有加速，显示生产企业的压力不大。

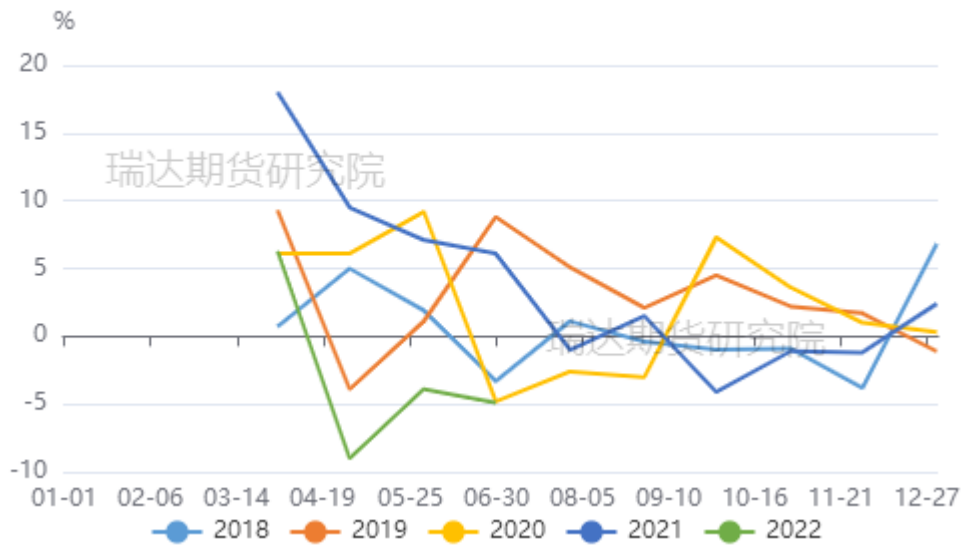


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 6、下游需求分析

2022年6月份，国内塑料制品的产量环比有所回升，但仍不及去年同期水平，上半年，国内塑料制品累计产量也低于去年同期水平。数据显示：2022年6月份，国内塑料制品的产量报699.57万吨，较5月份上升了10.77万吨，升幅1.56%，较去年同期则下降了21.73万吨，增幅-3.01%。2022年1—6月份，我国塑料制品产量为3821.52万吨，较去年同期下降了61.98万吨，降幅1.60%。国内塑料制品产量不及去年同期水平，显示2022年上半年，国内塑料下游需求不足，这主要是受疫情防控及宏观经济不佳的影响。下半年，疫情影响有望明显缓解，塑料制品的产量或将有所回升。

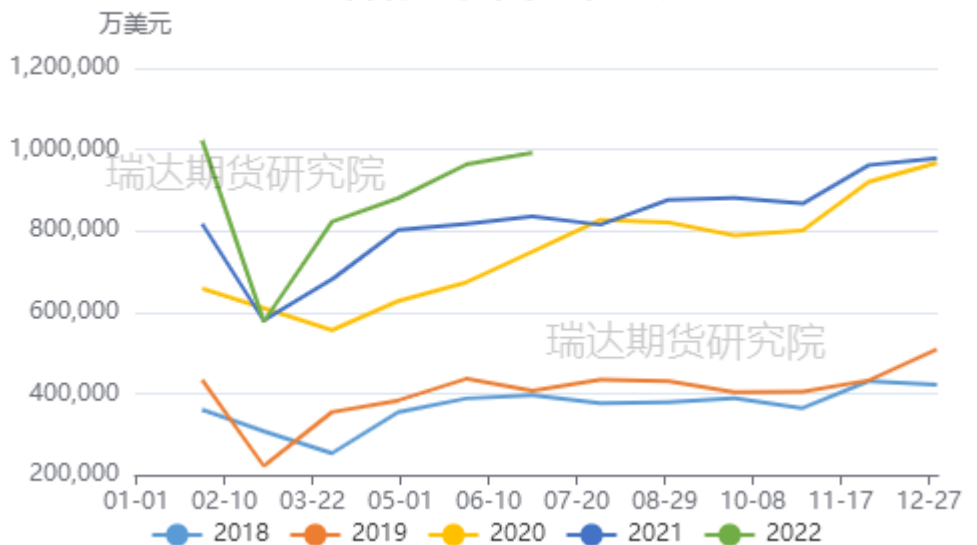
### 塑料制品季节性产量



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 6 月，我国塑料制品的出口量环比、同比均继续平稳增长。数据显示：2022 年 6 月份，我国出口塑料制品 992264.3 万美元，环比上升了 29063.2 万美元，增幅 3.02%，同比也上升了 156304.3 万美元，增幅 18.70%。2022 年 1-6 月，我国共出口塑料制品 5244241.8 万美元，较去年同期上升了 711710.3 万美元，增幅 15.70%。从以上数据可以看出，目前我国塑料制品出口额处于历史高位区域。我国塑料制品的出口金额继续保持平稳增长，显示国内塑料制品的出口优势仍在。预计 8 月份，国内塑料制品的出口额仍将有所上升。

### 塑料制品季节性出口额

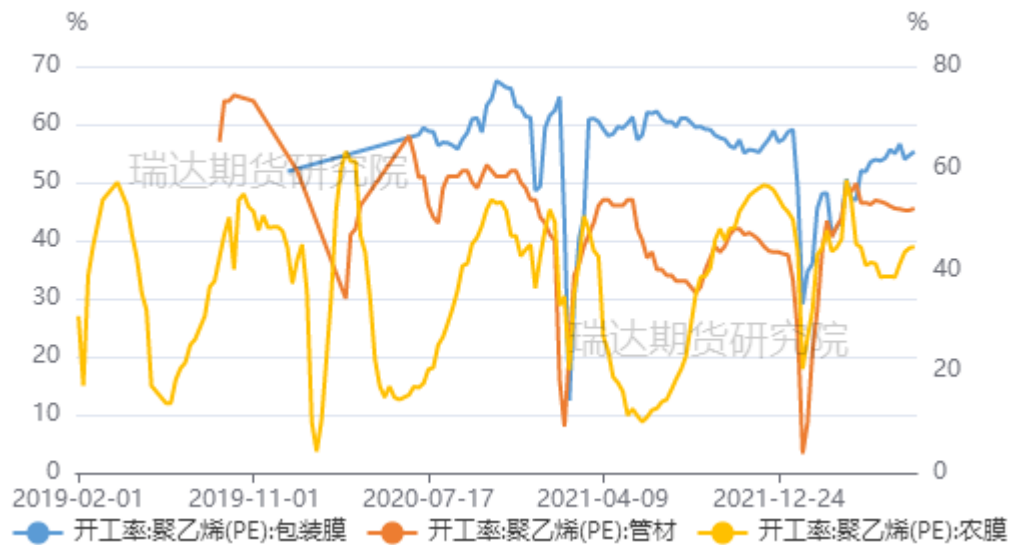


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



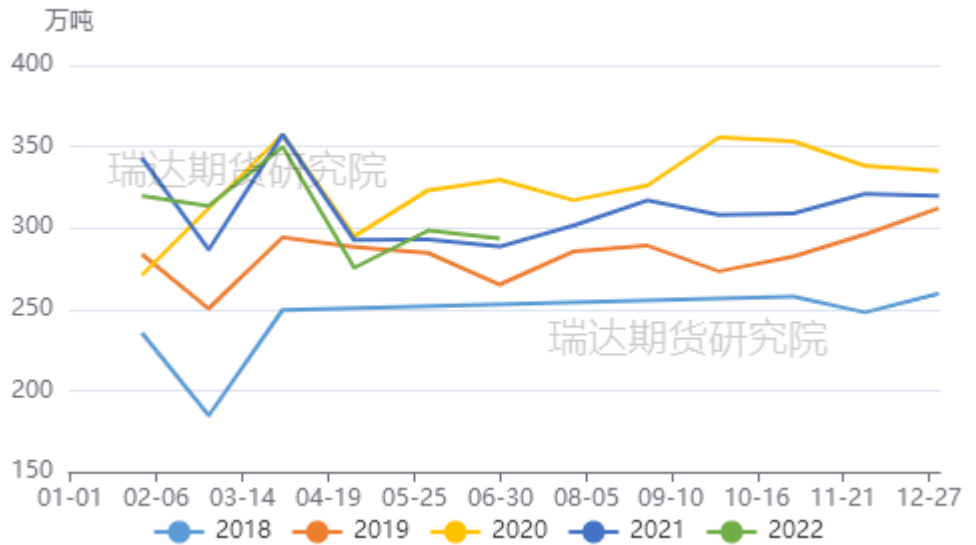
2022年7月,PE下游三大行业开工率环比均有所回升,部分数据也高于去年同期水平。数据显示:截至2022年7月22日,国内农膜开工率报38.9%,环比上升了5.20%,同比则上升了22.70%,PE管材企业的开工率报45.50%,环比上升了0.00%,同比上升了12.50%,包装膜企业的开工率报63.20%,环比上升了0.40%,同比则下降了4.90%。从以上数据可以看出,2022年7月份,聚乙烯下游需求明显回升,尤其是农膜企业与管材企业的开工率,均已高于去年同期水平。进入8月份后,农膜需求有望继续增加,而包装膜的需求也有望止降回升,预计8月份PE下游三大行业的开工率将有所上升。

PE下游行业开工率



2022年6月,我国PE的表观消费量环比继续有所回落,但仍高于去年同期水平。数据显示:2022年6月,国内PE的表观消费量为293.58万吨,较5月份-4.70万吨,升幅-1.58%,与去年同期相比也高出了5.16万吨,增幅1.79%。2022年1—6月,国内PE表观消费量为1850.51万吨,较去年同期水平下降了9.94万吨,降幅为0.53%。受俄乌冲突延续,国际原油价格居高不下,导致连塑成本上升,生产企业利润被严重压缩,企业降负生产等因素的影响,上半年连塑表观消费量也明显回落。8月份,随着疫情防控影响逐渐缓解,预计连塑的表观消费量将有所回升。

聚乙烯季节性表现消费量



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7月份亚洲乙烯的价格环比继续回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至7月26日，CFR东北亚乙烯的价格报901美元，较6月份下降了80美元，升幅为-8.15%，较去年同期也下跌了105美元，涨幅10.44%。CFR东南亚报1031美元，较6月份下降了70美元，升幅为-6.36%，较去年同期则上升了60美元，涨幅6.18%。亚洲乙烯的价格持续回落，在一定程度上削弱了聚乙烯的成本支撑。预计8月份，亚洲乙烯的价格或将止跌回稳。

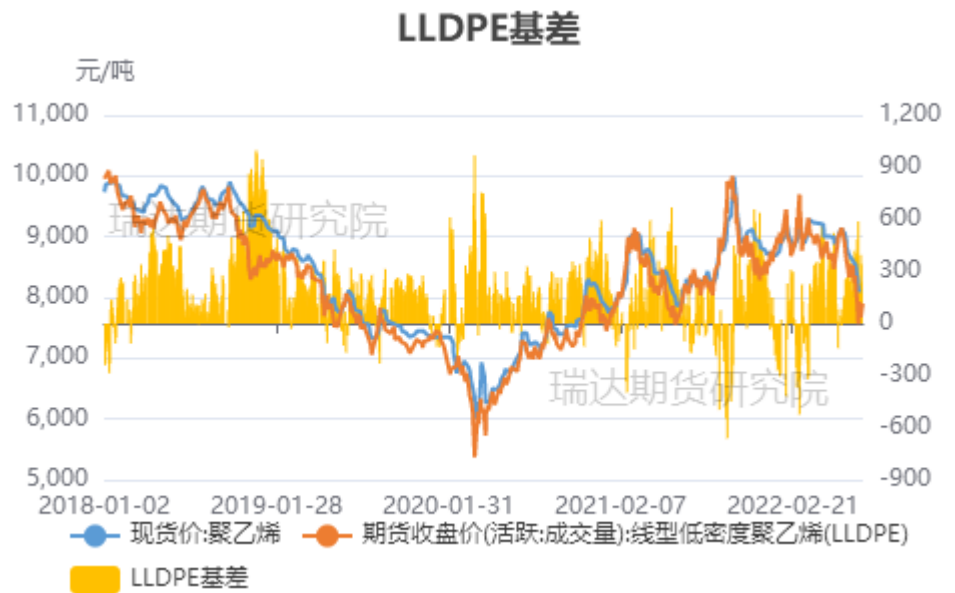
CFR东北亚乙烯季节性价格



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，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 7 月 26 日，LLDPE 的基差明显回落，报 74.24 元附近，较上个月回落了 90.20 元。目前正处于正常波动区间的中轨。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

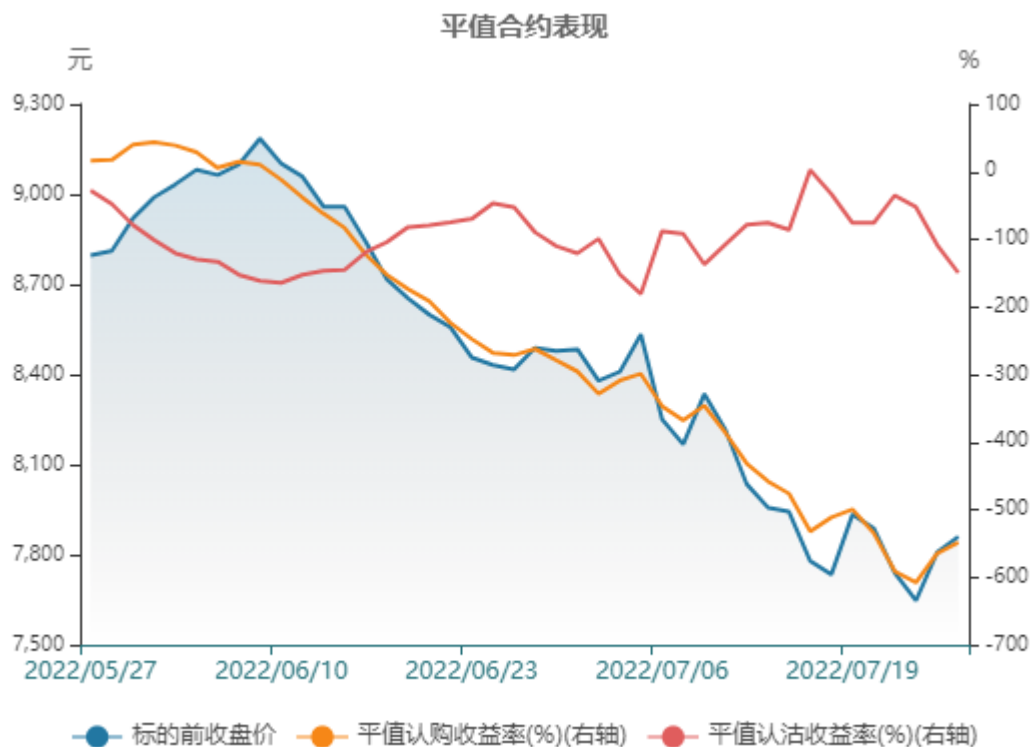
2021 年 7 月份，L2209 主力合约走出一个震荡回落的格局。成交量略有增加，持仓量则小幅减少。周 K 线图上，L2209 合约的均线呈空头排列并向下发散，5 周均线仍然对价格形成一定的压制。技术指标 DIFF/DEA 震荡下行，但 MACD 绿柱收缩，显示做空动能有所减弱。而 KDJ 指标则在底部出现背离，且有走平迹象，亦显示空方的力量有所减弱。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 六、期权分析

截止至 2022 年 07 月 26 日，平值认购期权（塑料期权 L2209-C-7800）收于 210，上涨 16.34%；平值认沽期权（塑料期权 L2209-P-7800）收于 101，下跌 41.45%。平值期权合成标的升水 0.25%，平值认沽认购隐含波动率差-1.05%，存在正向套利机会。



来源: Wind

## 七、观点总结

2022年8月份, LLDPE的基本仍是多空纠结。8月份仍有新装置计划投产, 预计市场供应将会有所增加。此外, 原油高位震荡, 且有走弱的迹象, 这也在一定程度上打压投资者的信心。不过, 我们也看到, 7月份, 聚乙烯下游企业开工率有所上升, 尤其是农膜企业开工率上升明显, 且远远高于去年同期水平, 而国内聚乙烯的出口量也持续增长, 并创出几年来的新高, 显示聚乙烯出口优势仍在。此外, 生产企业库存下降, 也低于去年同期水平, 显示生产企业的压力不大, 降价促销的可能性减小。在以上因素的共同影响下, 预计8月份连塑将走出区间震荡, 重心上移的格局。

## 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。