

供应需求双双回升 3 月或将前低后高

摘 要

2022 年 2 月份, 聚乙烯 L2205 主力合约走出了一个冲高回落的格局。长假期间, OPEC+ 维持原有产量政策, 俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响, 国际原油价格持续走高, 并创出 7 年多来的新高。受此影响, 长假过后, LLDPE 价格大幅高开, 并持续上升, 创出了 2 月份的高点 9512 元。但好景不长, 由于春节长假刚过, 下游企业大多数尚未复工, 下游需求明显萎缩, 生产企业库存持续上升对连塑的价格形成了压制, 塑料 L2205 开始震荡回落。目前正位于 60 日均线处震荡整理。

2022 年 3 月份, LLDPE 基本面多空纠结。首先是 LLDPE 的供应仍将有所上升。一方面是国内 PE 装置检修量继续有所减少, 另一方面则是国内仍有新装置投产导致产量增加。因此, 预计市场供应将明显增加。需求方面, 国内 PE 的刚性需求仍在。2021 年, 国内塑料制品的产量, 出口量均继续平稳增长, 显示下游刚性需求仍在。节后塑料下游企业开工率已降至低位, 预计随着天气逐渐转暖, 预计 3 月份塑料下游企业开工率将明显回升。此外, 随着海外疫情影响逐渐减弱, 预计海外线性的下游需求也将有所恢复。库存方面: 2 月份, 受春节长假的影响, 国内塑料库存明显上升, 据往年经验推算, 预计将在 3 月份产生年内高点后回落。预计三月份, 连塑将走出前低后高的格局。

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



金融投资专业理财

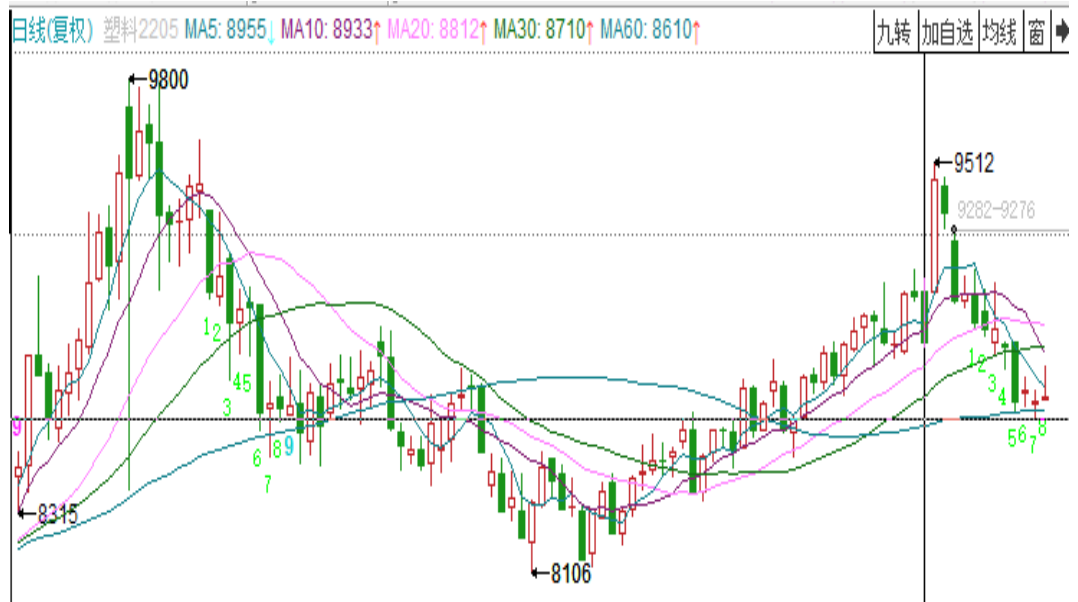
目录

| | |
|------------------------------|----|
| 一、2022年2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2月份LLDPE走势回顾

1、期货盘面回顾

2022年2月份，聚乙烯 L2205 主力合约走出了一个冲高回落的格局。长假期间，OPEC+ 维持原有产量政策，俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响，国际原油价格持续走高，并创出 7 年多来的新高。受此影响，长假过后，LLDPE 价格大幅高开，并持续上升，创出了 2 月份的高点 9512 元。但好景不长，由于春节长假刚过，下游企业大多数尚未复工，下游需求明显萎缩，生产企业库存持续上升对连塑的价格形成了压制，塑料 L2205 开始震荡回落。目前正位于 60 日均线处震荡整理。



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。数据显示：截至11月底，国内已投产的新装置共有十六套，涉及产能525万吨，产能增幅18.58%，创出近年来的新高。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 1 月，国内 PE 的产量环比同比均继续明显增长。据隆众资讯统计数据显示，2022 年 1 月份，我国 PE 产量约为 229.73 万吨，较 12 月增加了 15.53 万吨，升幅 7.25%，较去年同期则高出 31.87 万吨，升幅 16.11%。专业机构预测，由于 2 月份仅 28 天，较 1 月份减少了 3 天，预计 2 月份的产量将有所下降。预计产量为 216.62 万吨，较 1 月份减少了 13.11 万吨，但与去年同期相比，仍高出 37.12 万吨。随着新增装置逐渐投产，国内 PE 供应平稳增长。



2、进出口分析

2021年12月份，我国PE进口量环比有所下降，但仍略高于去年期水平。出口量环比有所下降，但却高于去年同期水平。数据显示：2021年12月，国内共进口PE 108.76万吨，较上月下降了8.73万吨，升幅-7.43%，较去年同期+0.21万吨，升幅0.19%。2021年1—12月，我国共进口PE 1458.88万吨，较去年同期-313.61万吨，升幅-17.69%。2021年12月国内PE出口3.19万吨，环比-0.17万吨，升幅-5.06%，同比+1.73万吨，升幅118.80%。2021年1—12月，国内共出口PE 51.11万吨，较去年同期+25.75万吨，升幅101.56%。从以上数据可以看出，2021年，国内PE的进口量明显减少，但出口量明显增加，这主要得益于一季度出口大幅增加。预计进入2022年1月后，PE的进出口量将有所回落。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022年3月份，国内停车检修的装置较2月份明显减少。数据显示：2022年3月份，国内停车检修的装置有10套，其中长期停车的北方华锦一套15万吨的装置外，还有沈阳化工10万吨、齐鲁石化12万吨、连云港石化40万吨兰州石化17万吨、燕山石化6万吨的装置不确定重启时间，涉及产能约为100万吨。此外，有3套装置计划于2月底重启，分别是中安联合35万吨，扬子石化5万吨与扬子石20万吨，涉及产能约为60万吨。而3月份仅扬子石化一套20万吨的装置计划进行检修。预计3月份国内PE的市场供应量有望明显增加。

| 2022年3月份PVC装置检修 | | | | |
|-----------------|------------|------|-------------|------------|
| 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 |
| 沈阳化工 | LLDPE | 10 | 2021年10月15日 | 暂不确定 |
| 齐鲁石化 | 老全密度 | 12 | 2022年1月28日 | 暂不确定 |
| 连云港石化 | HDPE | 40 | 2022年2月4日 | 暂不确定 |
| 兰州石化 | HDPE | 17 | 2022年2月18日 | 暂不确定 |
| 燕山石化 | 老LDPE2线 | 6 | 2022年2月21日 | 暂不确定 |
| 中安联合 | 全密度 | 35 | 2022年2月14日 | 2022年2月26日 |
| 上海石化 | LDPE1 | 5 | 2022年2月15日 | 2022年2月26日 |
| 扬子石化 | 全密度 | 20 | 2022年2月20日 | 2022年2月27日 |
| 扬子石化 | 全密度 | 20 | 2022年3月13日 | 2022年5月10日 |

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

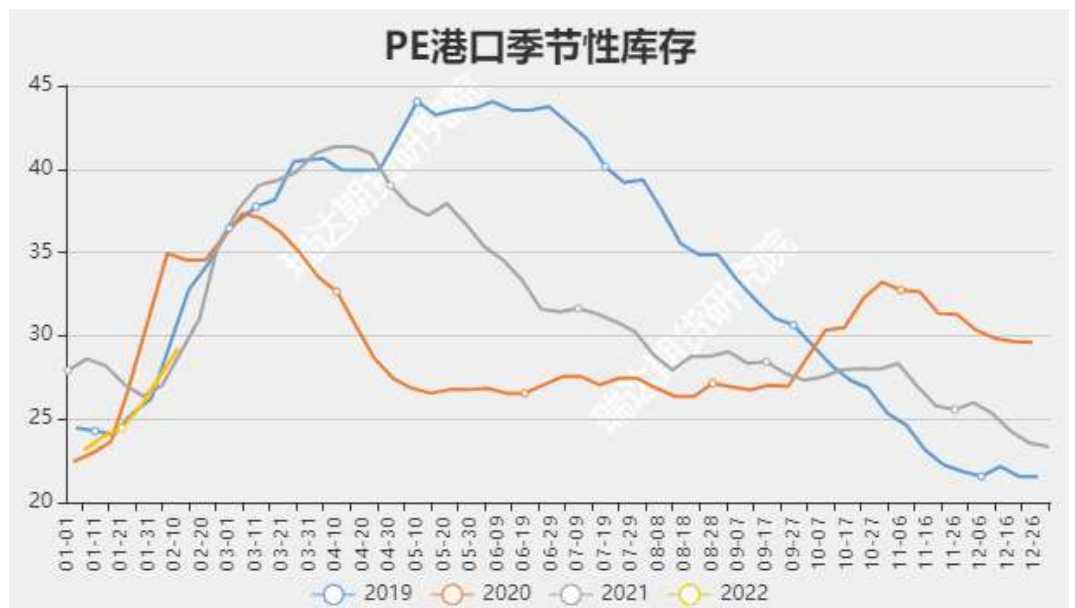
2022年2月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率升降不一，但总体低于1月份及去年同期水平。截至2月17日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在89.23%，较1月同期相比下降8.92%。与去年同期相比，则下降了5.28%。其中，华北企业开工率报85.97%，较1月份下降了0.49%，较去年同期则下降了12.6%；华东企业开工率报77.22%，较1月-12.22%，较去年同期-21.10%；华南企业开工率报83.49%，较1月+3.58%，较去年同期-1.77%；华中企业开工率报83.73%，较1月+14.88%，较去年同期-13.56%。由于装置检修减少，预计3月份国内PE的开工率将有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

从PE生产企业的库存来看,春节长假过后,国内聚乙烯生产企业的库存环比有所上升,也高于去年同期水平。数据显示:截至2022年2月21日,国内两桶油聚烯烃库存报108万吨,环比上升了58.5万吨,升幅118.18%,与去年同期相比,则上升了18.5万吨,升幅20.67%。截至2月11日,国内PE的港口库存报29.24万吨,环比增加了5.30万吨,增幅为22.14%,但与去年同期相比,仍下跌了1.79万吨,降幅5.77%。从以上数据可以看出,春节长假过后,下游需求企业复工速度较为缓慢,PE社会库存仍在缓慢累积。随着天气转暖,下游需求逐渐恢复,预计3月份PE社会库存将有所减少。





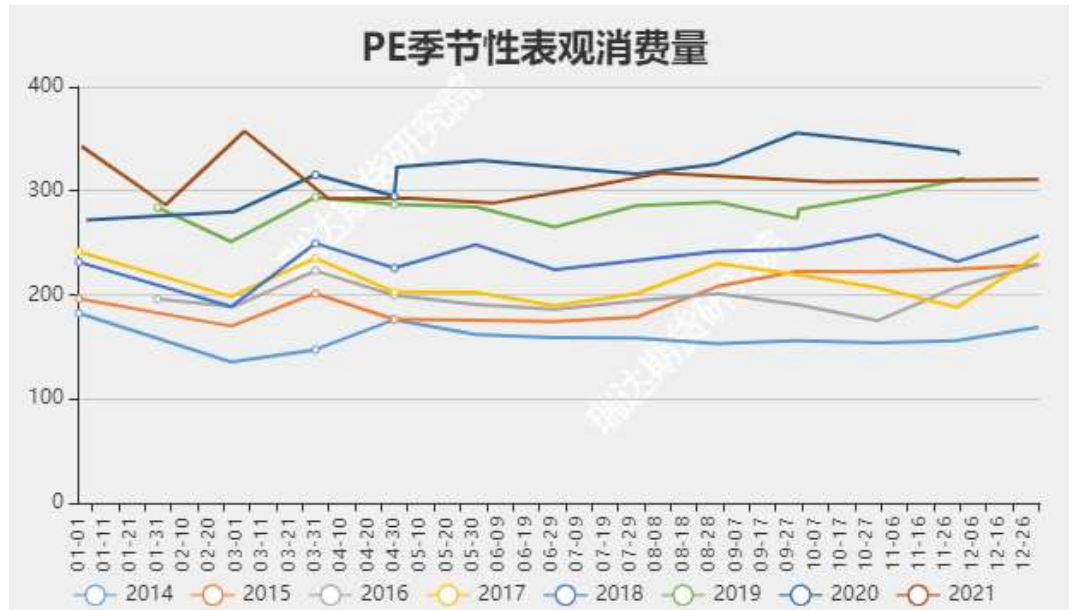
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年2月，PE下游三大行业开工率升降不一。其中农膜开工率报27.90%，环比下降了20.80%，同比也下降了3.10%，PE管材企业的开工率报20.70%，环比下降了17.30%，同比也下降了13.30%，显示农膜与管材的需求快速回落，也不及去年同期水平。而包装膜企业的开工率报41.10%，环比下降了26.20%，同比则上升了7.00%。从以上数据可以看出，2022年春节长假过后，PE下游三大行业的开工率环比均大幅回落，显示节后需求恢复缓慢。



2021年12月，我国PE的表观消费量环比继续有所回落，同时，也低于去年同期水平。数据显示：2021年12月，国内PE的表观消费量为319.77万吨，较11月份-1.15万吨，升幅-0.36%，与去年同期相比-15.12万吨，增幅-4.51%。2021年，国内PE表观消费量为3736.5万吨，较去年同期水平-95.84万吨，升幅为-2.50%。2021年，国内PE的表观消费

量明显回落。



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2月份亚洲乙烯的价格环比明显回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至2月21日，CFR东北亚乙烯的价格报1221美元，较1月份上升了245美元，升幅为25.10%，较去年同期也上升了330美元，涨幅37.04%。CFR东南亚报1191美元，较1月份上升了225美元，升幅为23.29%，较去年同期也上升了325美元，涨幅37.53%。从图中可以看到，自1月下旬开始，亚洲乙烯的价格呈现探底回升的格局。这主要是由于原油的需求有所回升，但OPEC+维持原有增产幅度，且俄乌紧张局势升级，导致原油的价格持续走高，乙烯的成本持续上升，对价格形成明显的支撑。3月份，OPEC+将在原油的幅度上小幅增产，且美伊核谈判有好转的势头，预计原油供应略有上升。但俄乌局势紧张依旧仍然在一定程度上对原油的价格形成支撑。乙烯的成本支撑仍在，而随着全球疫情有望缓解，下游需求或有将恢复。预计亚洲乙烯的价格有望小幅回升。



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2月22日，LLDPE的基差小幅回升至315元附近。处于正常波动区间的中轨位置。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

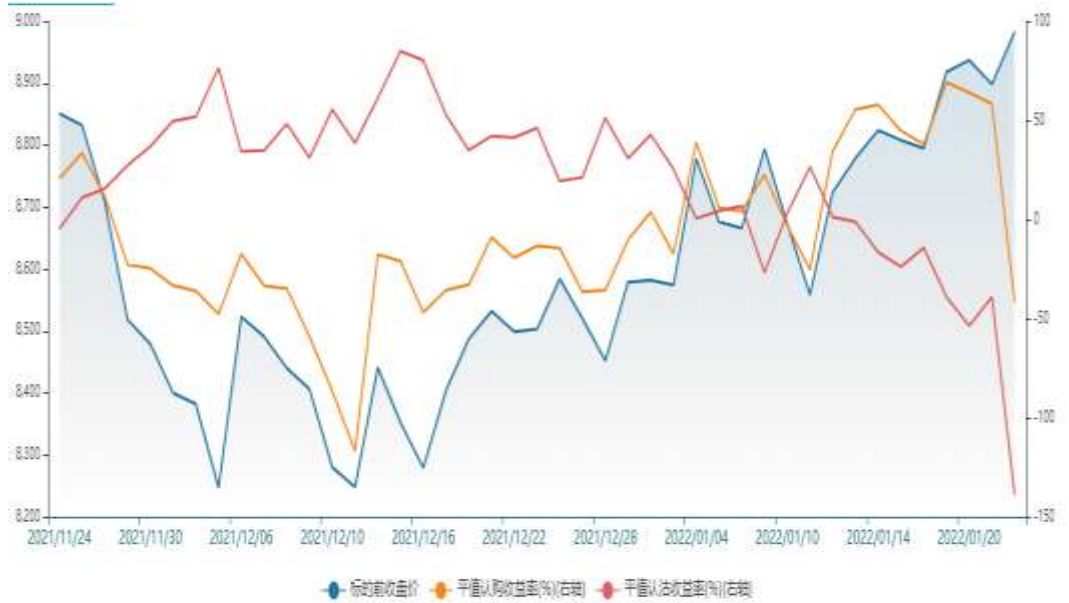
2021年2月份，L2205主力合约走出一个冲高的格局。成交量明显减少，持仓量则有所增加。周K线图上，目前L2205合约正处于5周均线与30周均线之间的狭小空间内运行。上有压力，下有支撑。技术指标DIFF、DEA小幅回落，但MACD绿柱收缩，KDJ指标则在低位金叉，显示空方的力量有所减弱。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至2月22日，平值认购期权（塑料期权 L2204-C-8700）收于191.5，上涨44.53%；平值认沽期权（塑料期权 L2204-P-8700）收于156.5，上涨3.3%。从图中可以看到，平值认购期权回升幅度明显大于认沽期权。



来源：Wind

七、观点总结

2022年3月份，LLDPE基本面对偏空。首先是LLDPE的供应仍将有所上升。一方面是国内PE装置检修量继续有所减少，另一方面则是国内仍有新装置投产导致产量增加。因此，预计市场供应将明显增加。需求方面，国内PE的刚性需求仍在。2021年，国内塑料制品的产量，出口量均继续平稳增长，显示下游刚性需求仍在。节后塑料下游企业开工率已降至低位，预计随着天气逐渐转暖，预计3月份塑料下游企业开工率将明显回升。此外，随着海外疫情影响逐渐减弱，预计海外线性的下游需求也将有所恢复。库存方面：2月份，受春节长假的影响，国内塑料库存明显上升，据往年经验推算，预计将在3月份产生年内高点后回落。预计三月份，连塑将走出前低后高的格局。

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。