

## 供应增加需求萎缩 区间震荡重心下移

### 摘要

2022 年 1 月份,聚乙烯 L2205 主力合约走出了个震荡上行的格局。1 月份,宏观环境仍不乐观。一方面是公共卫生事件仍在延续,对全球经济的影响仍不可小觑,另一方面,俄乌冲突仍在持续,不确定因素仍存在。国内经济下行压力仍较重。产业方面:OPEC+延续之前的增产计划,维持原有增产规模,原油市场供应平稳,而下游需求有所恢复,美原油库存持续下滑,原油价格走势强劲,屡屡刷新近期高点。受此影响,国内塑料受成本支撑的影响,价格震荡上行。目前 L2205 合约正处于 9000 附近震荡。

2022 年 2 月份,LLDPE 基本面相对偏空。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,且前期检修的装置复工,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。随着海外疫情影响逐渐减弱,预计线性的下游需求也将有所恢复。不过,由于 2 月份面临春节长假,多数下游企业放假,因此,预计 2 月份线性的实际需求或将有所减弱。库存方面:2021 年,国内 PE 的社会库存始终维持在低位区域,显示供应方压力不大。2022 年 2 月,由于面临春节长假,预计下游需求有所减弱,而国内供应基本平稳,因此,2 月份生产企业累库的可能性较大。总体来看,2022 年 2 月份,国内线性供应平稳,需求萎缩,预计线性将走出区间震荡,重心下移的格局。

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1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 1 月份 LLDPE 走势回顾

### 1、期货盘面回顾

2022 年 1 月份，聚乙烯 L2205 主力合约走出了震荡上行的格局。1 月份，宏观环境仍不乐观。一方面是公共卫生事件仍在延续，对全球经济的影响仍不可小觑，另一方面，俄乌冲突仍在持续，不确定因素仍在存在。国内经济下行压力仍较重。产业方面：OPEC+ 延续之前的增产计划，维持原有增产规模，原油市场供应平稳，而下游需求有所恢复，美原油库存持续下滑，原油价格走势强劲，屡屡刷新近期高点。受此影响，国内塑料受成本支撑的影响，价格震荡上行。目前 L2205 合约正处于 9000 附近震荡。



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。2021 年 12 月份，镇海炼化 30 万吨的装置试车，却并未投放市场，浙江石油二期 30 万吨的新装置开车，预计这两套装置的产量将在 2022 年 1 月份投入市场。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	--

2021年12月，国内PE的产量环比同比均继续有所增长。据隆众资讯统计数据，12月份，我国PE产量约为214.2万吨，较11月增加了7.41万吨，升幅3.58%，较去年同期则高出22.19万吨，升幅11.56%。专业机构预测，由于2022年1月份装置检修减少，且有新装置投入市场，预计2022年1月份的国内聚乙烯产量仍将继续大幅上升，产量约为236.79万吨，预计较12月份增加22.59万吨，增幅10.55%。2021年1—12月，国内累计生产聚乙烯2336.68万吨，较去年同期增加了326.62万吨，增幅16.25%。2月份国内PE的产量仍将保持稳中有升的格局。



## 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

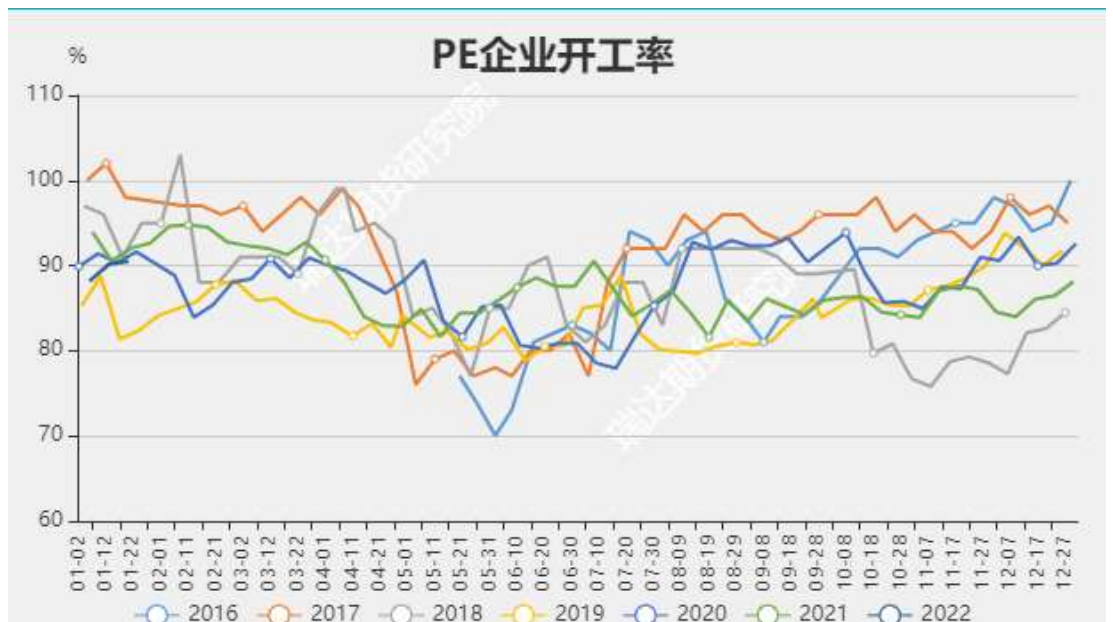
2022年1月份，国内停车检修的装置较12月份有所减少。数据显示：2022年1月份，国内停车检修的装置有7套，涉及产能为147万吨。较12月减少39万吨。其中长期停车的北方华锦一套15万吨的装置外，还有沈阳化工10万吨、中韩石化30万吨及鲁清石化35万吨三套装置开车时间未定，涉及产能90万吨。此外，中化泉州与燕山石化两套装置已于1月下旬分别复产，目前只剩下茂名石化一套装置停车小修，时间也不长，预计对市场影响不大。预计1月份的产量将有所增加。

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
中韩石化	二期HDPE	30	2021年11月10日	暂不确定
鲁清石化	HDPE	35	2021年11月16日	暂不确定
中化泉州	HDPE	40	2021年12月2日	2022年1月23日
燕山石化	老LDPE一线	6	2022年1月19日	2022年1月20日
茂名石化	1#LDPE	11	2022年1月20日	停车小修

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1月份，国内聚乙烯生产装置开工率总体上较2021年12月份有所上升，但仍低于去年同期水平。截至1月20日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在90.46%，较12月同期相比上升了4.03%。与去年同期相比，则下降了1.57%。其中，华北企业开工率报86.46%，较12月份上升了7.11%，较去年同期则下降了9.31%；华东企业开工率报89.44%，较上月+14.64%，较去年同期+0.20%；华南企业开工率报79.91%，较上月-2.12%，较去年同期-9.44%；华中企业开工率报68.85%，较上月-5.99%，较去年同期-30.57%。由于2月份装置检修减少，因此，预计2月份国内PE的开工率将有所回升。

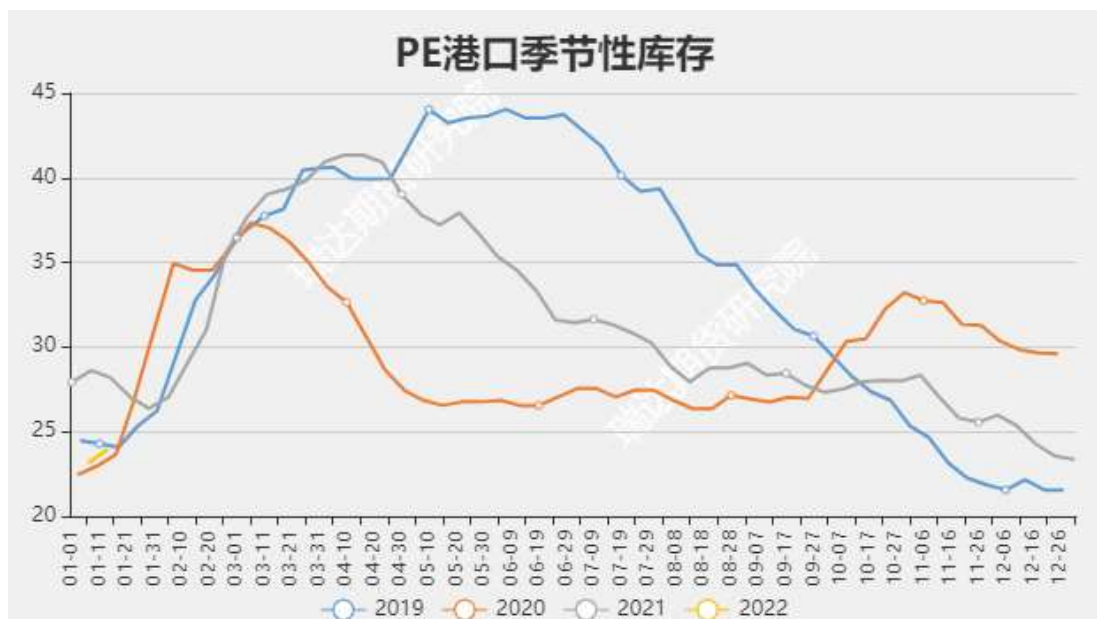
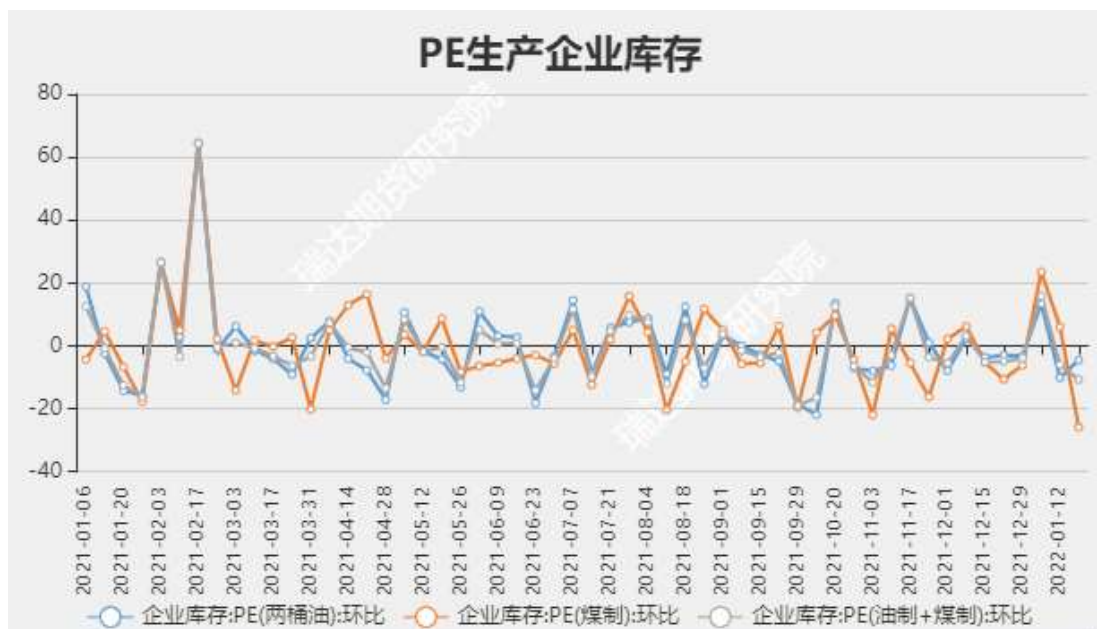


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 5、库存分析

从PE生产企业的库存来看，1月份国内聚乙烯生产企业的库存环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至2022年1月19日，国内PE生产企业库存（油制+煤制）

环比下降了 5.77%，与去年同期相比，则上升了 1.76%。其中两桶油 PE 库存环比下降了 1.64%，但同比高出 9.73%；煤制企业库存下降较为明显。环比下降了 15.24%，同比也下降了 19.14%。从以上数据可以看出，受春节临近，下游需求企业节前备货需求增加，PE 生产企业的库存环比有所减少，但却仍高于去年同期水平，显示今年的需求不及去年同期水平。贸易企业库存环比有所增加，但仍低于去年同期水平。截至 19 号，国内贸易商库存环比上升了 2.02%，同比则下降了 2.13%，显示今年贸易商节前备货意愿不及去年同期水平。此外，PE 港口库存下降也较为明显。数据显示：截至 1 月 14 日，国内 PE 港口库存报 23.94 万吨，环比下降 0.31 万吨，降幅 1.28%，同比则下降了 4.25 万，降幅 15.08%。





图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 6、下游需求分析

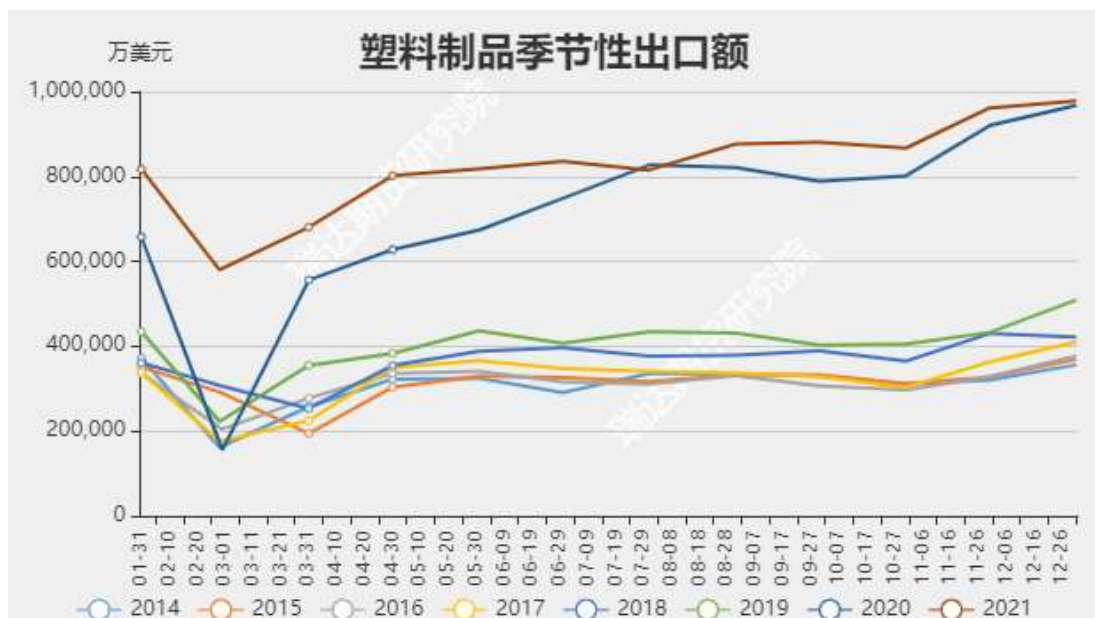
2021年12月份，国内塑料制品的产量环比明显上升，同时也高于去年同期水平。数据显示：2021年12月份，我国塑料制品的产量为795.2万吨，较11月份+63.60万吨，升幅8.69%，较去年同期水平相比+20.40万吨，升幅2.63%。2021年1—12月份，我国塑料制品产量为8186.9万吨，较去年同期+583.7万吨，升幅7.68%。从图中可以看出，2021年，国内塑料制品继续保持平稳增长格局，且增幅大于去年同期水平。进入2月份后，预计国内塑料制品的产量仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

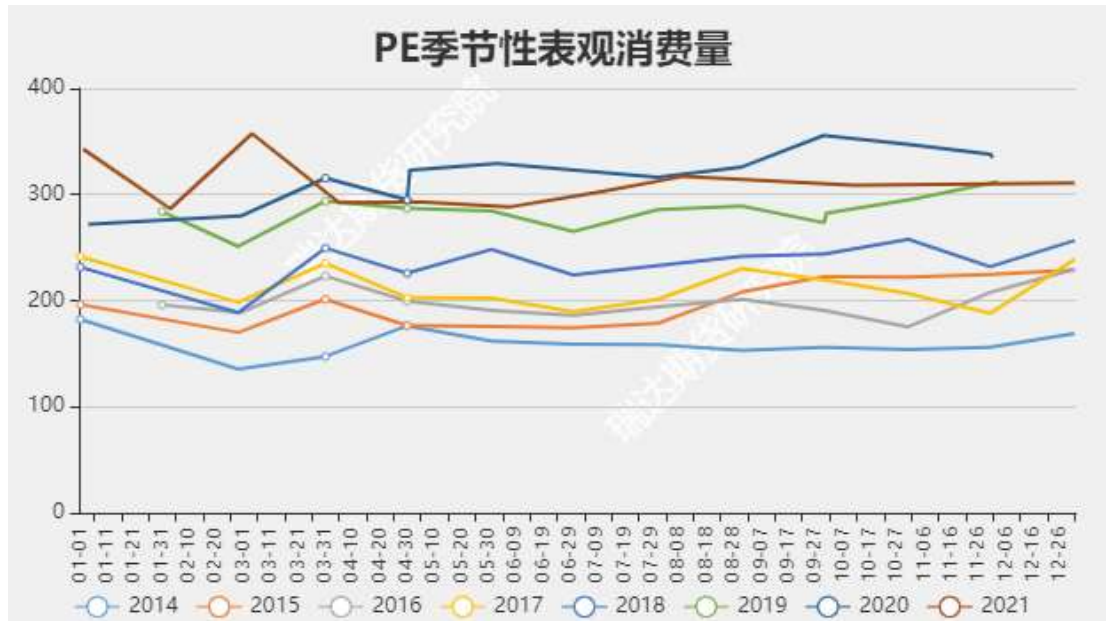


2021年12月，我国共出口塑料制品977795.5万美元，环比上升了16100.2万美元，增幅1.67%，同比则增加了10458.4万美元，增幅1.08%。2021年，我国共出口塑料制品9899020.10万美元，较去年同期上升了1371900.4万美元，增幅16.09%。从以上数据可以看出，我国塑料制品的出口金额仍保持平稳较快的增长势头。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

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1月份东北亚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：CFR东北亚乙烯的价格报926美元，较上月份-130美元，升幅为-12.31%，较去年同期则-30美元，涨幅-3.14%。CFR东南亚报941美元，较上月份-100美元，升幅为-9.61%，较去年同期则+35美元，涨幅3.86%。从图中可以看到，目前乙烯的价格呈现冲高回落的走势。自2021年10月份过后，亚洲乙烯的价格便持续回落，这主要是由于下游需求不足导致。进入2022年，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11月下旬，线性的基差快速上冲至1135元的历史高位区域后，基差开始持续回落，这主要是因为期货价格明显回升。截至1月21日，LLDPE基差位于-17元，较上个月回落了562元，已回到正常波动区间，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1月份，L2205主力合约走出一个震荡上行的格局。成交量略有放大，持仓量则明显增加。周K线图上，L2205合约依托5周均线的支撑震荡走高，5周均线震荡上行对价格提供了一定的支撑。技术指标DIFF、DEA均小幅上行，MACD红柱略有增长，KDJ指标继续震荡向上，但上行力度有所减弱，显示多方仍略有优势。



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 1 月 21 日，平值认购期权（塑料期权 L2203-C-8900）收于 206，下跌 5.72%；平值认沽期权（塑料期权 L2203-P-8900）收于 208，上涨 14.6%。此外，平值认购与认沽收益率均明显下行，且认沽收益率下行更快，预计多头略微占优。



来源：Wind、瑞达期货研究院

## 七、观点总结

2022 年 2 月份，LLDPE 基本面相对偏空。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，且前期检修的装置复工，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。随着海外疫情影响逐渐减弱，预计线性的下游需求也将有所恢复。不过，由于 2 月份面临春节长假，多数下游企业放假，因此，预计 2 月份线性的实际需求或将有所减弱。库存方面：2021 年，国内 PE 的社会库存始终维持在低位区域，显示供应方压力不大。2022 年 2 月，由于面临春节长假，预计下游需求有所减弱，而国内供应基本平稳，因此，2 月份生产企业累库的可能性较大。总体来看，2022 年 2 月份，国内线性供应平稳，需求萎缩，预计线性将走出区间震荡，重心下移的格局。

## 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。