

供应需求双双回升 连塑或将偏强震荡

摘要

2 月份，国内 PE 市场价格弱势运行。L2305 合约期货价格在 8078-8480 区间运行，截至 2 月 23 日，连塑 L2305 合约报 8328 元/吨。观望 2 月宏观层面，2 月中上旬市场关注需求复苏前景，美联储加息力度维持低位，叠加土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价上涨为主，成本端支撑尚可。但受到春节假期影响，下游工厂复工缓慢，需求恢复不及预期，多数刚需补库为主，交投氛围一般，聚乙烯价格呈下跌趋势。而 2 月中下旬，国际油价持续上涨，聚乙烯基本面好转，生产库存延续下跌，且下游开工逐渐回升，提振市场，市场交投氛围好转，订单增加，聚乙烯价格有所回升。供应方面，2 月份停车检修装置较少，且有新装置投产计划，检修损失量较上月减少，但 2 月总天数较少，因此供应压力小幅回落。

2023 年 3 月，聚乙烯基本面相对偏多。亚洲需求好转带来利好支撑，叠加市场担心俄罗斯减产力度可能超预期，国际油价或有小涨空间。产业链方面，3 月份计划停车检修装置较 2 月份相比较少叠加有较多复工装置，预计 PE 产量将持续上涨，供应压力回升。需求面，下游工厂开工情况基本恢复正常，下游各行业产能利用率延续上升为主，终端订单预期向好，叠加地膜旺季来临，需求有望大幅回升。综上所述，塑料开工率虽有提升，但库存压力不大，叠加 3 月份成本及需求回暖支撑，塑料价格或维持偏强震荡。

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

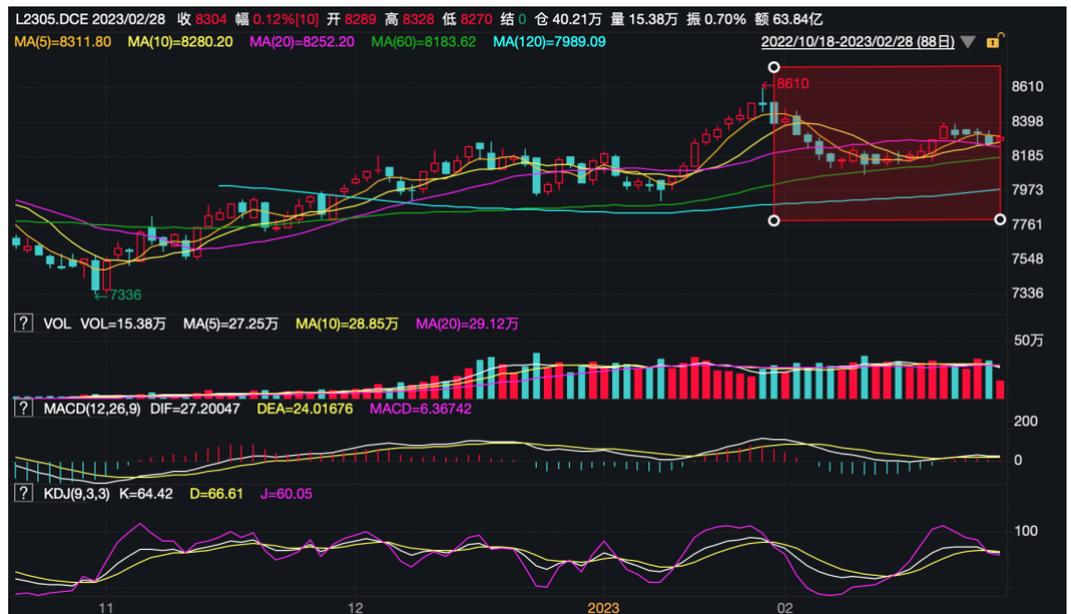
目录

一、2023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、2023 年 2 月份 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

2 月份，国内 PE 市场价格弱势运行。L2305 合约期货价格在 8078-8480 区间运行，截至 2 月 23 日，连塑 L2305 合约报 8328 元/吨。观望 2 月宏观层面，2 月中上旬市场关注需求复苏前景，美联储加息力度维持低位，叠加土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价上涨为主，成本端支撑尚可。但受到春节假期影响，下游工厂复工缓慢，需求恢复不及预期，多数刚需补库为主，交投氛围一般，聚乙烯价格呈下跌趋势。而 2 月中下旬，国际油价持续上涨，聚乙烯基本面好转，生产库存延续下跌，且下游开工逐渐回升，提振市场，市场交投氛围好转，订单增加，聚乙烯价格有所回升。供应方面，2 月份停车检修装置较少，且有新装置投产计划，检修损失量较上月减少，但 2 月总天数较少，因此供应压力小幅回落。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

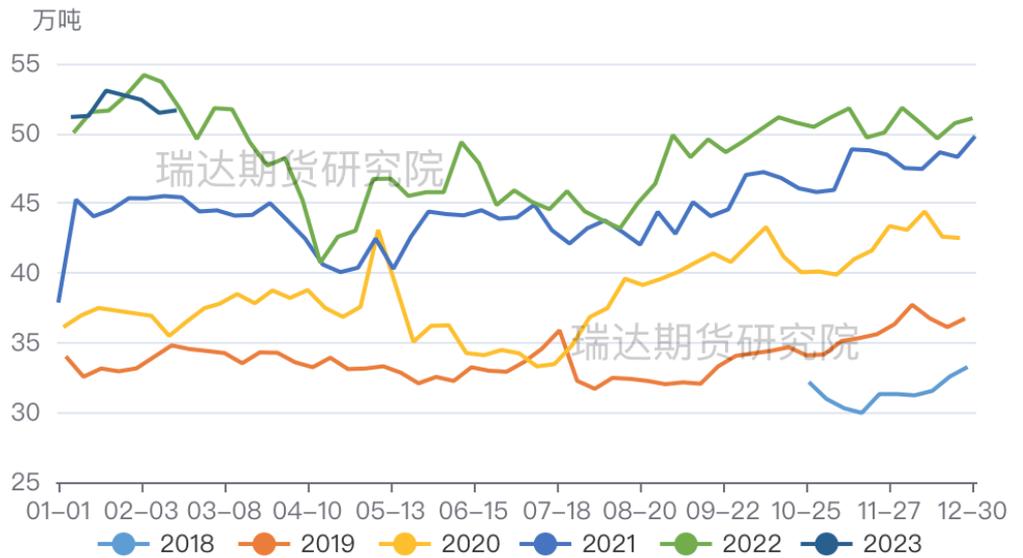
二、基本面分析

1、产能产量分析

据隆众资讯数据显示，2023 年 1 月，我国聚乙烯总产量为 231.18 万吨，较 2022 年 12 月上涨 7.37 万吨，环比增加 3.29%，同比去年同期上涨 0.63%。从以上数据可以看出，1 月份

国内 PE 的产量均高于上月以及去年同期水平，1 月份聚乙烯停车检修装置较少，检修损失量减少，因此总产量小幅增加。2 月份周期比 1 月份少，叠加企业成本面压力上升，华南新装置尚未放量，产量变动多为装置负荷正常变量，预计 2 月份我国聚乙烯的产量将环比下跌。

聚乙烯季节性产量

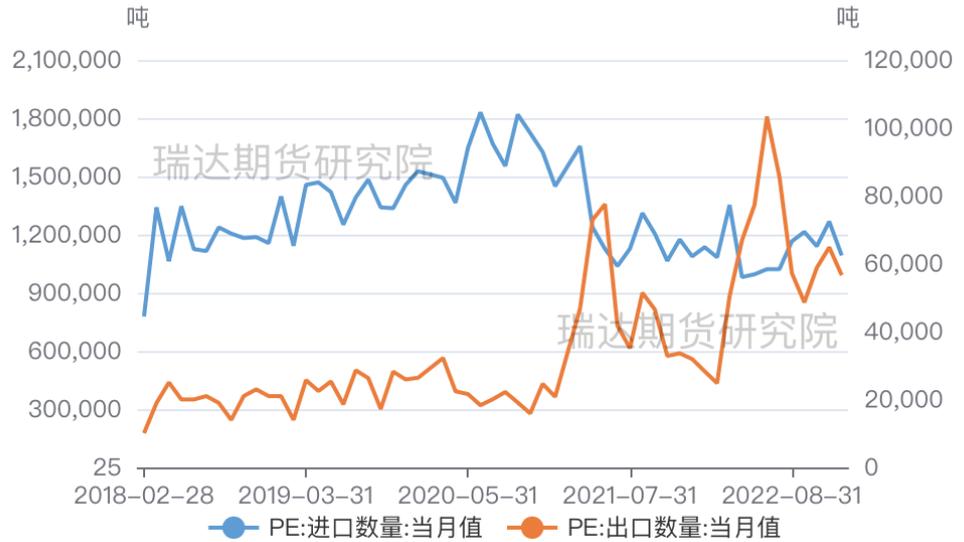


数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

2、进出口分析

数据显示，截至 2022 年 12 月 3 日，我国 PE 进口数量报 109.22 万吨，较上月相比减少 17.48 万吨，环比减少 13.80%，较去年同期相比增加 0.46 万吨，同比上涨 0.04%，其中，HDPE 进口量报 40.34 万吨，环比减少 22.72%，LDPE 进口量报 24.84 万吨，环比减少 10.87%，LLDPE 进口量报 44.04 万吨，环比减少 5.55%；2022 年 12 月，我国 PE 出口数量报 5.66 万吨，较上月相比减少 0.82 万吨，环比减少 12.65%，较去年同期相比增加 2.47 万吨，同比上涨 77.43%，其中 HDPE 出口量报 2.70 万吨，环比减少 9.40%，LDPE 出口量报 1.87 万吨，环比减少 8.21%，LLDPE 出口量报 1.08 万吨，环比减少 26.03%。从以上数据可以看出 1 月份，我国 PE 的进出口量都低于上月同期水平，但仍高于去年同期水平，预计 1 月进口量将小幅增加，而出口量则维持跌势。

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

据隆众资讯数据统计，2023年3月份新增停车检修装置共5套，涉及产能共86万。从下表可以看出，我国3月份涉及停车检修装置共11套，涉及产能251万吨，其中北方华锦老HDPE一线/二线为长期停车装置，涉及产能15万吨；不确定重启时间的装置有5套，涉及产能150万吨；其余装置都为3月新增检修装置，且都计划于本月完成检修。3月份涉及检修装置较少且有装置存在复工计划，预计3月份国内PE供应量将维持涨势。

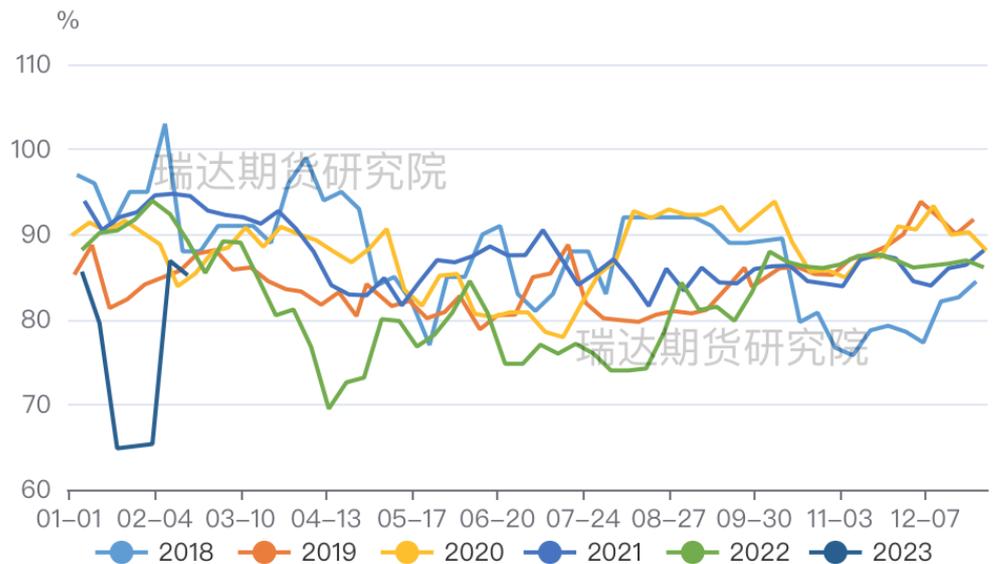
企业名称	检修装置	检修产能	停车时间	开车时间
北方华锦	老HDPE一线/二线	15	2014年6月12日	长期停车
沈阳化工	LLDPE	10	2021年10月15日	暂不确定
镇海炼化	HDPE	30	2022年3月5日	暂不确定
海国龙油	全密度	40	2022年4月3日	暂不确定
万华化学	HDPE	35	2022年11月12日	暂不确定
中安联合	LLDPE	35	2023年2月14日	暂不确定
连云港石化	HDPE二期	40	2023年3月1日	2023年3月15日
广州石化	全密度一线	10	2023年3月10日	2023年3月16日
广州石化	全密度二线	10	2023年3月10日	2023年3月16日
燕山石化	新HDPE	20	2023年3月13日	2023年3月14日
燕山石化	老LDPE二线	6	2023年3月16日	2023年3月21日

数据来源：隆众资讯

4、装置开工率分析

数据显示 2023 年 2 月，聚乙烯生产企业产能利用率较上月以及去年同期都有所提升，主要是较多装置在本月陆续重启叠加有新装置的投产。截至 2023 年 2 月 23 日，我国聚乙烯生产企业产能利用率报 88.25%，较上月同期环比上涨 23.41%，较去年同期相比上涨 2.78%。其中，华中企业开工率报 65.39%，较上月同期下跌 10.96%，较去年同期相比 18.03%，呈现较大幅度的下跌；华南企业开工率报 82.69%，较上月同期相比下跌 1.57%，较去年同期相比上涨 4.85%；华东企业开工率报 82.12%，较上月同期相比上涨 1.54%，较去年同期相比呈现较大幅度下跌，下跌 10.22%；华北企业开工率报 82.37%，较上月同期相比大幅上涨 13.77%，较去年同期相比下降 1.72%。3 月份涉及检修装置较少，预计下月聚乙烯生产企业平均产能利用率将大幅上涨。

PE石化企业开工率

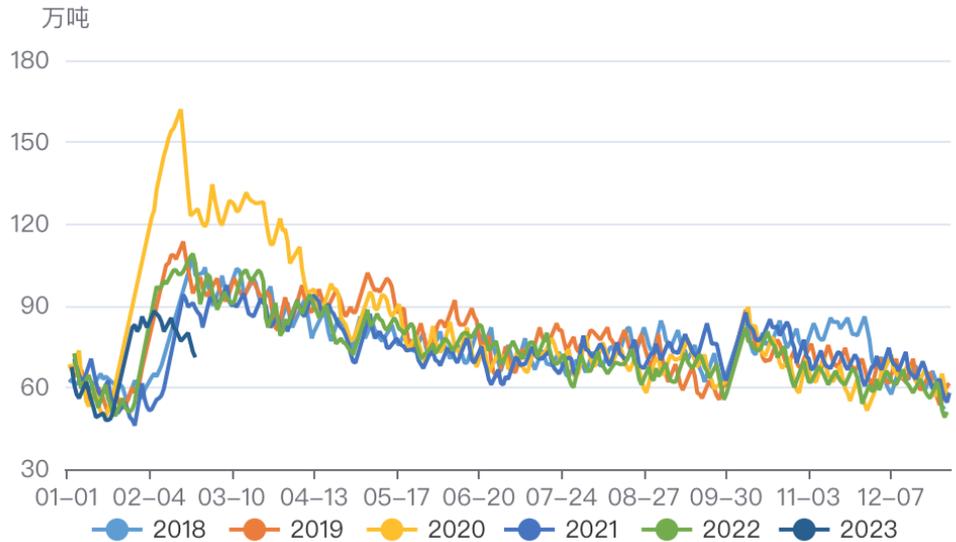


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

据隆众资讯数据显示，截至 2023 年 2 月 23 日，国内两桶油聚烯烃库存报 71 万吨，较上月同期相比上涨 20 万吨，涨幅 39.22%，较去年同期同比下跌 32.70%。从以上数据可以看出，两桶油库存环比较上月相比呈现较大幅度上涨，但不及去年同期水平。3 月份为需求旺季，预计两桶油聚烯烃库存将有所下跌。

两桶油聚烯烃季节性库存

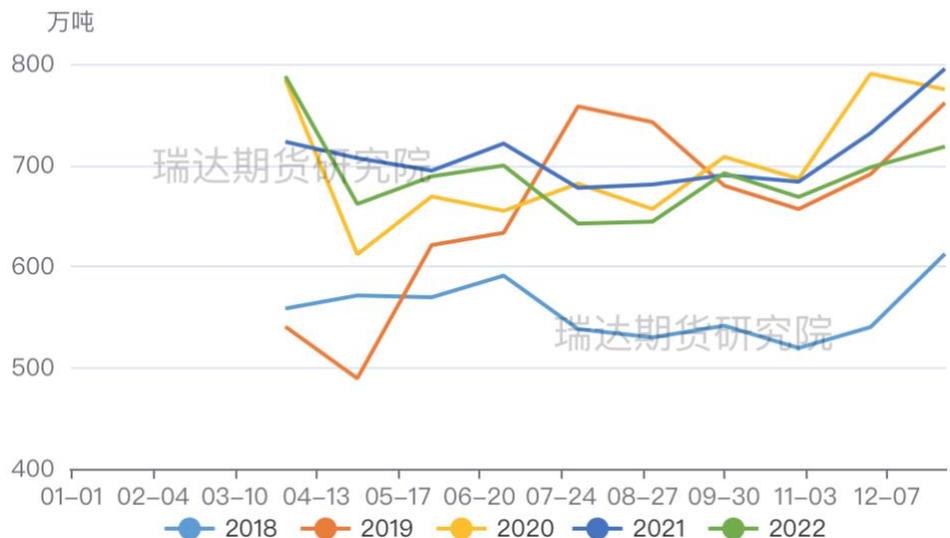


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

据隆众资讯数据显示，2022 年 12 月我国塑料制品产量为 718.3 万吨，较上月相比上涨 20.5 万吨，环比上涨 2.94%，较去年同期相比下跌 76.9 万吨，同比下跌 9.67%；而 1-12 月我国塑料制品产量累计 7771.6 万吨，较去年同期下跌 232.4 万吨，同比下跌 2.90%。从以上数据可以看出，2022 年 12 月份塑料制品产量环比显示小幅回升，但大幅低于去年同期水平。3 月份地膜旺季来临，下游产能利用率不断提升，需求有好转预期，预计 3 月份塑料制品产量或将持续回升。

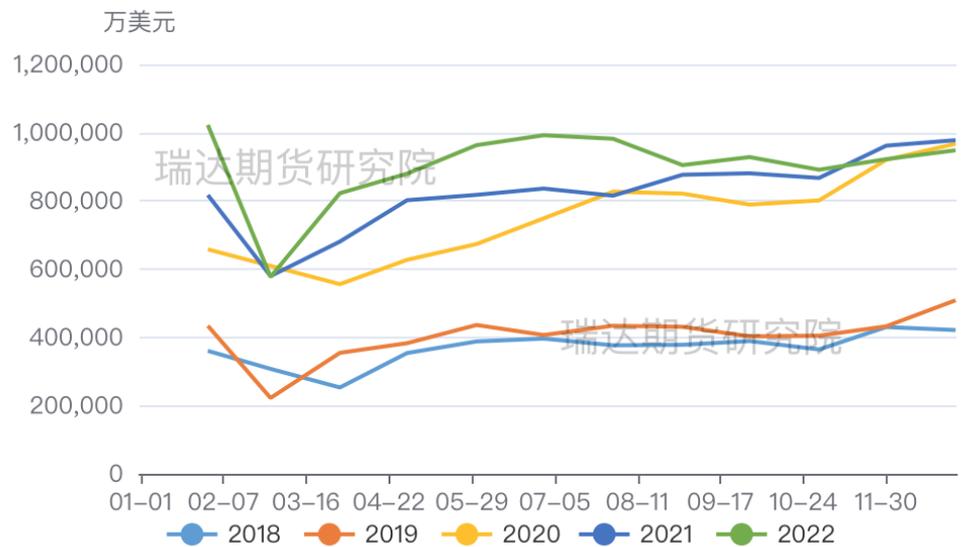
塑料制品季节性产量



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，2022年12月份，我国塑料制品出口额报948170万美元，较上个月相比上涨25970万美元，环比增加2.82%，较去年同期相比减少29625.5万美元，增幅-3.03%；2022年1-12月，我国共出口塑料制品10833681.9万美元，较去年同期相比增加922252.6万美元，增幅9.30%。从以上数据可以看出，12月份我国塑料制品出口额均高于上个月水平但低于去年同期水平，而从以下图表可以看出，2022年我国塑料制品出口额较往年相比，处于高位水平，说明国内塑料制品出口额存在利好，预计下个月国内塑料制品出口额将维持在高位，保持上涨趋势。

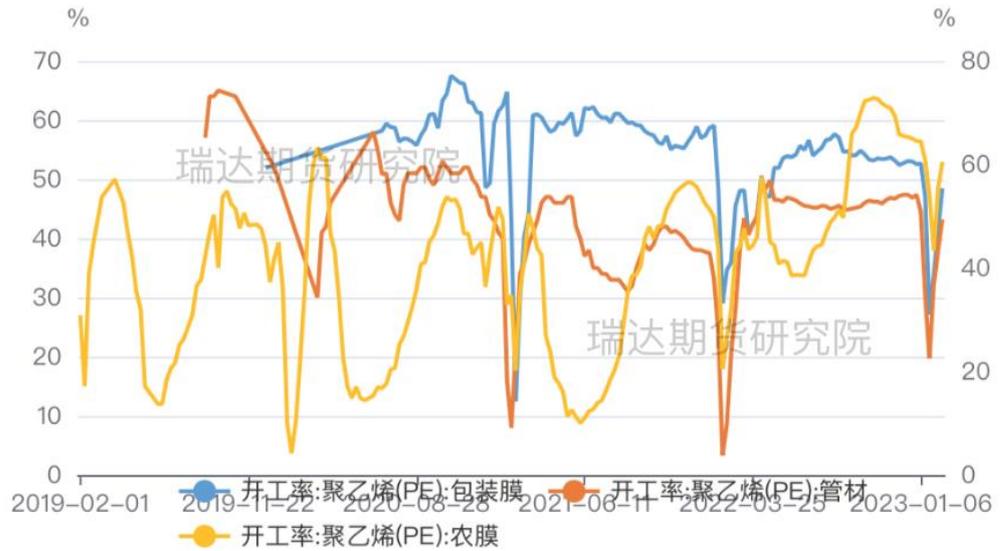
塑料制品季节性出口额



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，截至2023年2月17日，我国包装膜开工率报55.4%，较上个月相比环比上涨24.38%，较去年同期相比下降0.03%；管材开工率报43.21%，较上个月相比环比上涨23.5%，较去年同期相比上涨19.01%；农膜开工率报52.93%，较上个月同期相比上涨5.64%，较去年同期相比上涨14.73%。从以上数据可以看出，PE下游三大行业的开工率较上月相比都呈现较大幅度的上涨，春节后下游需求逐步回升，二三月为地膜旺季，预计3月份PE下游行业开工率持续回升。

PE下游行业开工率



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

数据显示，截至 2023 年 2 月 24 日，CFR 东北亚乙烯价格报 941 美元/吨，较上月同期相比增加 175 美元，涨幅为 22.85%，较去年同期相比下跌 280 美元，跌幅为 22.93%；CFR 东南亚乙烯价格报 951 美元/吨，较上月同期相比增加 110 美元，涨幅为 13.08%，较去年同期相比减少 240 美元/吨，跌幅为 20.15%。二月份国际油价呈现震荡走势，从以上数据可以看出，亚洲乙烯的报价高于上月水平，但不及去年同期水平。目前国内需求复苏迹象愈发明显，预计 3 月份乙烯价格将持续回升。

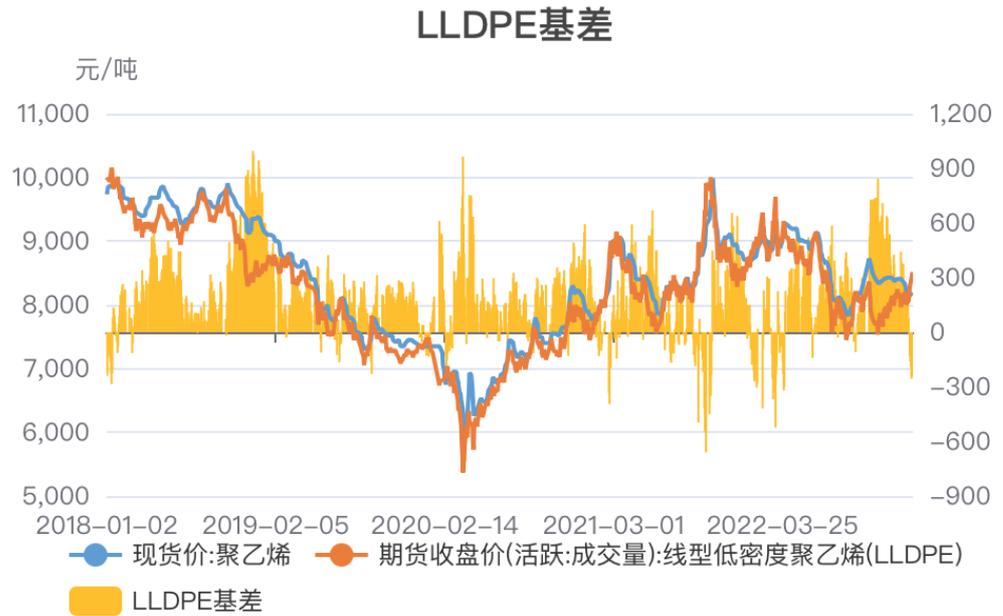
CFR东北亚乙烯季节性价格



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

截至 2023 年 1 月 20 日，LLDPE 现货价报 8304.29 元/吨，L2305 合约收盘价报 8370 元/吨，基差为-65.71 元，较上个月相比回升了 189.86 元，基差走强，目前仍处于正常波动范围，预计后期仍有继续回升的可能，投资者手中的整套套头存可以继续持有。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2023 年 2 月，L2305 合约整体弱势整理为主。从周 K 线图可以看出，20 周均线对 L2305 合约的支撑较强。技术指标 DIF 线和 DEA 线均仍处于 0 轴上方，红色动能柱变化不大。KDJ 指标震荡回落，建议投资者短期内观望为宜。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截至 2023 年 2 月 27 日，平值认购期权（塑料期权 L2304-C-8300）收于 78.5，下跌 25.59%；平值认沽期权（塑料期权 L2304-P-8300）收于 72.5，下跌 3.97%。平值期权合成标的升水 0.63%，平值认沽认购隐含波动率差-0.36%，存在正向套利机会。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

七、观点总结

2023年3月，聚乙烯基本面相对偏多。亚洲需求好转带来利好支撑，叠加市场担心俄罗斯减产力度可能超预期，国际油价或有小涨空间。产业链方面，3月份计划停车检修装置较2月份相比较少叠加有较多复工装置，预计PE产量将持续上涨，供应压力回升。需求方面，下游工厂开工情况基本恢复正常，下游各行业产能利用率延续上升为主，终端订单预期向好，叠加地膜旺季来临，需求有望大幅回升。综上所述，3月份供应跟需求将双双回升，聚乙烯价格或将偏强震荡。

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。