

## LLDPE 年报

2021 年 12 月 19 号

# 产能增加需求回升 连塑宽幅震荡为主

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



### 摘 要

进入 2022 年，连塑的基本面仍是多空并存。目前全球经济仍不稳定，海外疫情仍在蔓延，中美关系仍较为紧张，不确定因素较多。国内方面，目前“双碳”政策影响有所减少，但进入 2022 年后，管理层或将重新执行“能耗双控”政策，预计将对经济形成一定的打压。基本上，进入 2022 年之后，塑料的产能继续明显增长，预计将扩能 370 万吨，虽然较 2021 年的增幅有所放缓，但供应增加仍较为明显。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。2022 年，国内 PE 的供应仍将明显增加。需求方面：进入 2022 年之后，塑料的下游需求有望保持增长，但增幅或将受到“双碳”政策的影响。2021 年，受公共卫生事件，“双碳”政策及“有序用电”等因素的影响，国内 PE 的表观消费量（产量+进口-出口）有所下降，主要是受进口量大幅减少的影响。国内需求则稳中有升，2021 年 1--10 月份，国内塑料制品产量较去年同期继续平稳增长 9.62%，制品出口量较去年同期增长 19.63%，快递业务量较去年同期大幅上升了 34.70%，显示我国塑料下游刚性需求仍在。进入 2022 年后，预计塑料的下游需求仍将保持平稳增长。总体来说，2022 年 PE 供应增速或将大于需求增速，预计 PE 的社会库存将有所增加，LLDPE 的价格或将走出区间震荡重心下移的格局。

## 目录

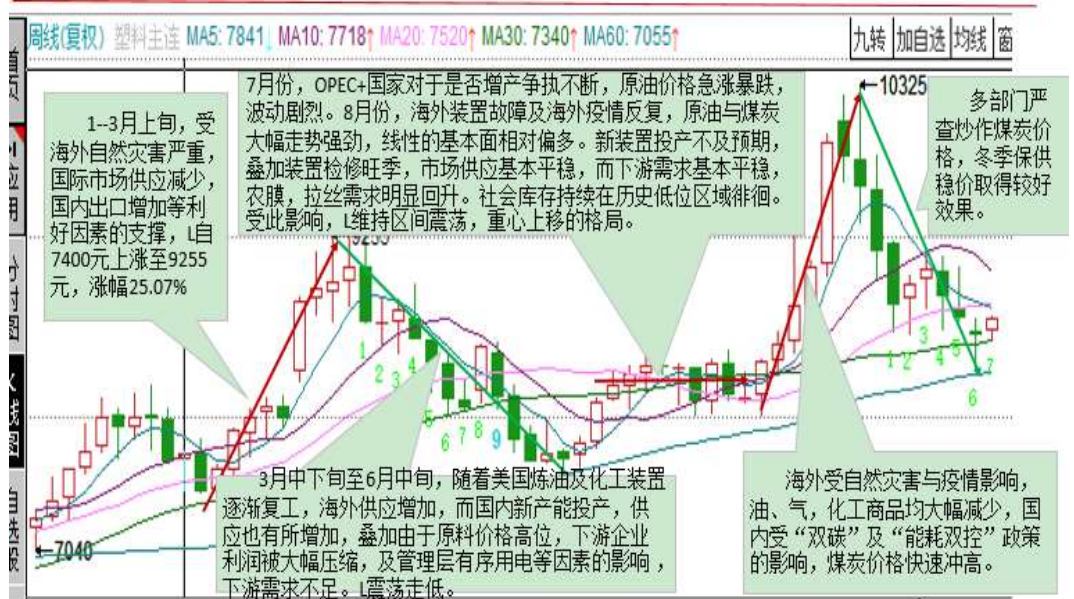
一、2021 年 LLDPE 市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、LLDPE 基本面分析.....	3
1、产能产量分析.....	3
2、LLDPE 进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	7
4、装置开工率分析.....	8
5、LLDPE 社会库存分析.....	9
6、下游需求分析.....	10
三、上游原料分析.....	12
四、LLDPE 基差分析.....	13
五、技术分析.....	14
六、观点总结.....	14
免责声明.....	15

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 一、2021 年 LLDPE 走势回顾

### 1、期货盘面回顾

2021 年上半年，聚乙烯走出了两次冲高回落的格局。1—3 月上旬，受海外供应减少，国内出口增加等利好因素的支撑，聚乙烯继续持续走高。3 月中下旬，随着美国炼油及化工装置逐渐复工，海外供应增加，而国内新产能投产，供应也有所增加，叠加由于原料价格高位，导致下游企业利润被大幅压缩，下游企业拿货意愿不高，且由于电力供应不足，华南部分地区执行限电，错峰生产等措施，下游需求恢复不足等因素的影响，也在一定程度上对聚乙烯的需求形成压制，导致连塑价格震荡走低。进入 6 月中旬后，受社会库存持续低位，下游需求有所回升，原油走势强劲的带动，连塑价格震荡反弹。7 月份，OPEC+ 国家对于是否增产争执不断，原油价格急涨暴跌，波动剧烈。8 月份，海外装置故障及海外疫情反复，原油与煤炭大幅走势强劲，线性的基本面相对偏多。首先是新装置投产不及预期，叠加装置检修旺季，市场供应基本平稳，而下游需求基本平稳，农膜，拉丝需求明显回升。社会库存持续在历史低位区域徘徊。受此影响，L 维持区间震荡，重心上移的格局。9 月份，聚乙烯的基本相对较好，飓风“艾达”登陆路易斯安那州，美国海湾地区关闭了 90.84% 的原油产量及 84.87% 的天然气产量。其中涉及的聚乙烯装置产能约为 507.8 万吨，且飓风过后，该地区炼油及能化企业恢复缓慢，市场供应有所减少。油价震荡走高，而国内煤炭因进口减少，而国内受“碳中和、碳达峰”等政策的影响，9 月下旬，国家发改委发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，多地再出能耗双控政策，生产企业开工受限，市场供不应求，价格屡创新高，带动煤化工走强，受此影响，L 也强势冲高。长假过后，国内多部门开始严查煤炭价格炒作，煤炭保供稳价取得明显效果。受此影响，煤炭价格一落千里，L 的价格也随之大幅回落。截至 12 月 6 日，L2201 合约的价格回落至 8600 元左右震荡整理。



图表来源: 瑞达期货研究院

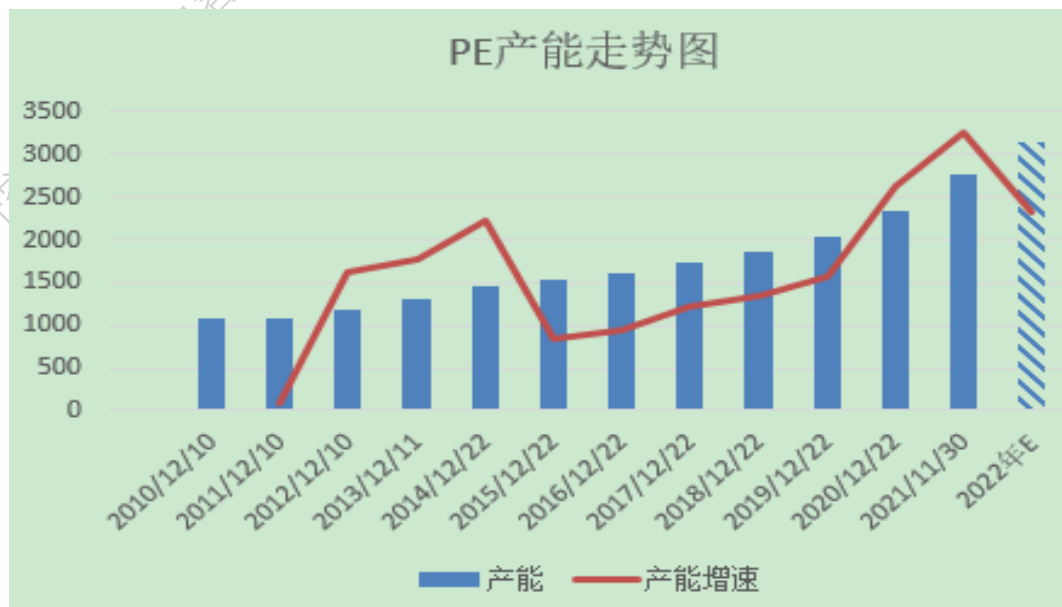
## 二、基本面分析

### 1、产能产量分析

统计数据显示: 截止 2021 年 11 月底, 国内聚乙烯产能增至 2776 万吨, 实际在产产能 2676 万吨, 包含 100 万吨 EVA/LDPE 联产装置在产利润更高的 EVA 产品。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 年计划投产的新装置已基本兑现, 仅余两套装置将在 12 月底前运行, 目前镇海炼化 30 万吨的装置已试车, 却并未放量, 浙江石油二期 LDPE/EVA 联产 30 万吨的新装置预计 12 月底开车, 两套装置的产量将在 2022 年兑现。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 10 套装置计划投产, 涉及产能 370 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。由此可见, 2022 年, 国内 PE 的供应仍将明显增加。

2021年投产新装置			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
扬子石化	LDPE/EVA	10	2021年4月
连云港石化有限公司 I 期	HDPE	40	2021年4月已投产
黑龙江省海国龙油石化	FDPE	40	2021年5月出产品
宁波华泰盛富	FDPE	40	2021年5月已投产
中化泉州石化有限公司	LDPE/EVA	10	2021年7月已投产
兰州石化长庆乙烷制乙烯	FDPE	40	2021年8月
兰州石化长庆乙烷制乙烯	HDPE	40	2021年8月
中韩石化 II 期	HDPE	30	2021年9月
中石油塔里木乙烷制乙烯	FDPE	30	2021年9月
中石油塔里木乙烷制乙烯	HDPE	30	2021年9月
浙江石油化工有限公司 II 期	FDPE	45	2021年9月
山东寿光鲁清石化	HDPE	35	2021年11月
山东寿光鲁清石化	LLDPE	40	2021年11月
浙江石油化工有限公司 II 期	HDPE	35	2021年11月
镇海炼化一体化项目 I 期	HDPE	30	2021年12月
浙江石油化工有限公司 II 期	LDPE/EVA	30	2021年12月底
总计	—	525	—
2022年投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
浙江石油化工有限公司 II 期	LDPE	40	2022年1季度
镇海炼化一体化项目 I 期	HDPE	30	2022年3月
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
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
连云港石化有限公司 II 期	HDPE	40	2022年年底
总计	—	370	—

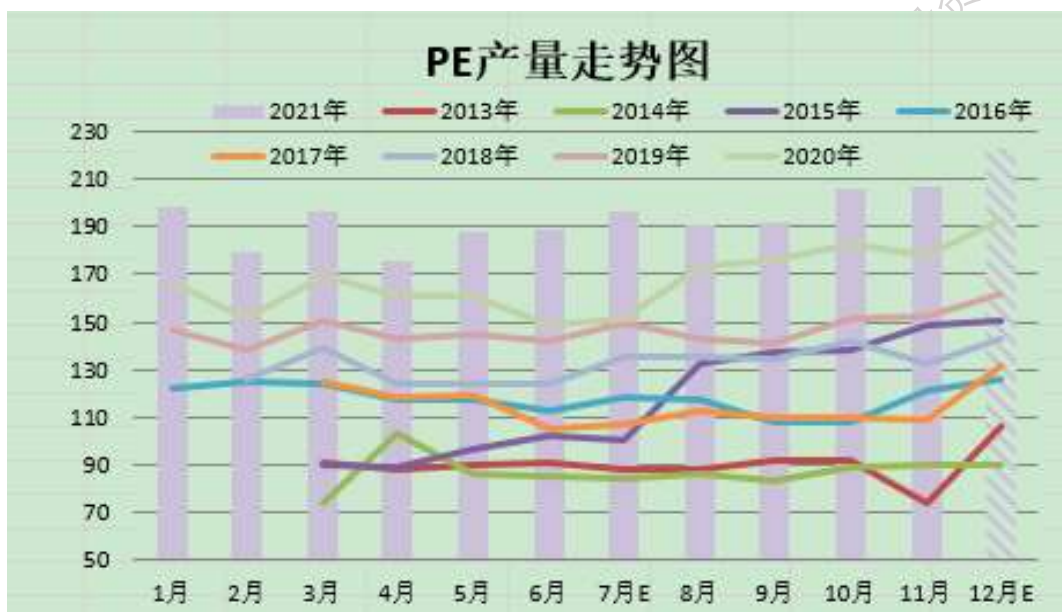
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



2021年11月，国内PE的产量环比继续有所上升，也高于往年同期水平。据专业网站统计数据显示，11月份，我国PE产量约为206.79万吨，较11月上升了1.10万吨，升幅0.54%，较去年同期则高出28.71万吨，升幅16.12%。2021年1—11月份，我国共生产PE 2114.14万吨，较去年同期高出296.09万吨，升幅达16.29%。从以上数据可以看出，受新装置投产的影响，2021年前11个月PE的总产量已高于去年全年的产量，专业机构预测，2021年12月份的产量达222.54万吨，2021年全年的产量将达到2336.68万吨，较2020年增加了326.62万吨，增幅达16.25%。从以上数据可以看出，随着国内新增装置逐渐投产，国内PE的供应量持续上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

2021年10月份，我国PE进口量环比同比均明显减少，出口量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2021年10月，国内共进口PE 106.46万吨，较上月减少了13.97万吨，升幅-11.60%，较去年同期-38.49万吨，升幅-26.56%。2021年1—10月，我国共进口PE 1232.63万吨，较去年同期-283.58万吨，升幅-18.7%。随着国内新装置逐渐投产，市场供应增加，预计2022年PE的进口量有望进一步下降。2021年10月国内PE出口3.28万吨，环比-1.37万吨，升幅-29.46%，同比+1.2万吨，升幅57.82%。2021年1—10月，国内共出口PE 44.56万吨，较去年同期+23.29万吨，升幅109.54%。从以上数据可以看出，2021年1—10月，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。进入 2022 年后，若无重大自然灾害，预计海外供应增加，国内的出口量将有所减少。



图表来源: WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

### 3、装置检修分析

进入 2021 年 12 月份，国内停车检修的装置较 11 月份有所减少。数据显示：2021 年 12 月份，国内停车检修的装置有 8 套，涉及产能为 186 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。此外，扬子石化 20 万吨装置停车至 12 月 1 日，预计不会影响 12 月份的产量。除此之外，仅有三套装置停车至 12 月中旬，它们分别是，中海壳牌 2 套装置，共 51 万吨及上海石化一套 25 万吨的装置。由于推算，2021 年 12 月份，国内聚乙烯的供应将逐渐增加，尤其是进入 12 月下旬后，增加将更为明显。

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	开车时间待定
中韩石化	2期HDPE	30	2021年11月10日	开车时间待定
鲁清石化	HDPE	35	2021年11月16日	开车时间待定
扬子石化	全密度	20	2021年11月20日	2021年12月1日
中海壳牌	一期HDPE	26	2021年10月20日	计划检修50天
中海壳牌	一期LDPE	25	2021年10月20日	计划检修50天
上海石化	全密度	25	2021年11月21日	2021年12月21日

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

2022年，国内计划检修的装置39套，涉及产能约947.5万吨。较2020年的620.3万吨，增加了327.2万吨，检修的产量损失约78万吨左右（其中有四套装置不确定检修损失量），与2021年基本持平。

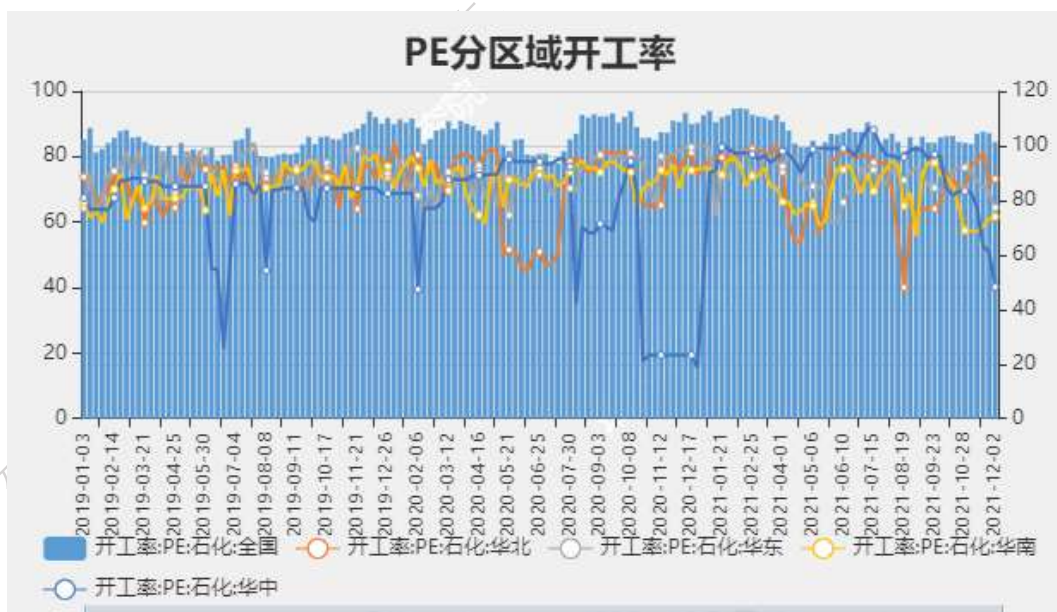
生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	总停工天数	产量损失预计
中天合创	LDPE	12	2022年1月18日	2022年1月22日	5	0.18
燕山石化	新LDPE	20	2022年1月26日	2022年1月28日	2	0.12
茂名石化	LLDPE	20	2022年2月18日	2022年4月5日	46	2.76
茂名石化	1#LDPE	11	2022年2月27日	2022年4月23日	56	1.848
扬子石化	全密度	20	2022年3月11日	2022年5月8日	67	4.02
延长中煤	HDPE	30	2022年4月	暂不确定	暂不确定	暂不确定
延长中煤	全密度	30	2022年4月	暂不确定	暂不确定	暂不确定
延长中煤二期	LDPE (LDPE/EVA)	30	2022年4月	暂不确定	暂不确定	暂不确定
中天合创	LDPE	25	2022年4月1日	2022年4月7日	8	0.6
燕山石化	新LDPE	20	2022年4月26日	2022年4月28日	2	0.12
中煤榆林	全密度	30	2022年5月	暂不确定	20-30	2.25
宁夏宝丰二期	HDPE	30	2022年5月	暂不确定	31	2.25
天津联化	LLDPE	12	2022年5月10日	2022年5月15日	6	0.216
中天合创	全密度	30	2022年6月1日	2022年6月7日	8	0.72
中天合创	LDPE	25	2022年6月1日	2022年6月7日	8	0.6
神华宁煤	全密度	45	2022年5-6月	暂不确定	25	3.375
中沙天津	LLDPE	30	2022年7月10日	2022年7月17日	8	0.72
中安联合	LLDPE	35	2022年7月11日	2022年8月25日	46	4.83
中天合创	LDPE	12	2022年7月18日	2022年7月22日	5	0.18
燕山石化	新LDPE	20	2022年7月26日	2022年7月28日	2	0.12
大庆石化	LLDPE	8	2022年8月1日	2022年10月1日	62	1.488
大庆石化	HDPE A线	8	2022年8月1日	2022年10月1日	62	1.488
大庆石化	HDPE B线	8	2022年8月1日	2022年10月1日	62	1.488
大庆石化	HDPE C线	8	2022年8月1日	2022年10月1日	62	1.488
大庆石化	LDPE一线	6.5	2022年8月1日	2022年10月1日	62	1.209
大庆石化	LDPE二线	20	2022年8月1日	2022年10月1日	62	3.72
大庆石化	全密度一线	30	2022年8月1日	2022年10月1日	62	5.58
大庆石化	全密度二线	25	2022年8月1日	2022年10月1日	62	4.65



中沙天津	HDPE	30	2022年8月10日	2022年8月16日	7	0.63
福建联合	全密度	90	2022年8-9月	暂不确定	30	8.1
神华新疆	LDPE	27	2022年8-9月	暂不确定	40	3.24
上海赛科	全密度	30	2022年10月8日	2022年11月9日	30	2.7
上海赛科	HDPE	30	2022年10月8日	2022年11月9日	30	2.7
广州石化	全密度1线/2线	20	2022年10月10日	2022年10月15日	5	0.3
燕山石化	新LDPE	20	2022年10月26日	2022年10月28日	2	0.12
中天合创	LDPE	25	2022年11月1日	2022年11月7日	8	0.6
上海石化	LDPE	20	2022年12月1日	2022年12月31日	30	2
上海石化	全密度	25	2022年12月1日	2022年12月31日	30	225%
宁夏宝丰一期	全密度	30	有计划时间不确定	有计划时间不确定	有计划时间不确定	暂不确定

#### 4、装置开工率分析

随着国内产能快速增长，装置的开工率略有下降。数据显示，2021年12月2日，国内PE平均开工率约为84.50%，环比上升了0.60%，较2020年同期水平则下跌了6.07%。其中东北区域开工率为为87.83%，环比下降4.84%，同比下降3.40%；华东地区报77.30%，环比下降12.90%，同比下降20.81%；华南地区报73.96%，环比上升5.10%，同比下降10.39%；华中地区报48.28%，环比下降34.60%，同比则上升了25.02%。从以上数据可以看出，2021年，国内PE的开工率较去年同期大多有所下降，但由于2021年国内新增装置投产较多，预计市场供应未见明显减少。预计2022年国内PE的开工率或将有所下降。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 5、库存分析分析

从华东地区社会库存来看，12月华东地区PE社会库存环比有所回落，但仍高于去年年同期水平。数据显示：截至12月3日，国内华东PE社会库存报107580吨，较11月同

期水平下降了 990 吨，降幅-0.91%，与去年同期相比，也上升了 5411 吨，升幅 5.30%。具体分行业来看，PE 上游生产企业的库存报 25400 吨，较上月-600 吨，升幅-2.31%，同比也上升了 6400 吨，升幅 33.68%；华东仓库库存报 66500 吨，环比下降了 1300 吨，降幅 1.92%；同比与去年下降了 7500 吨，降幅 10.14%；华东贸易商的库存报 15400 吨，环比上升了 900 吨，升幅 6.21%，同比也上升了 6600 吨，升幅 75.00%；华东下游库存报 280 吨，环比上升了 10 吨，升幅 3.70%；同比下降 89 吨，降幅 24.12%。从图中可以看到，2021 年，国内 PE 华东社会库存波动较小，也没有很明显的淡旺季分别，一直维持在历史低位区域运行。这主要是受到今年特殊的市场环境的影响。3 月份没有明显累库，主要是由于今年海外极寒天气导致市场供应减少，而我国出口大幅上升导致及我国提倡春节在就业地过年，下游需求提前恢复所致。而四季度库存没有明显回落，则主要是受“有序用电”的影响，下游企业开工率不足，导致需求不振。进入 2022 年后，预计 PE 的社会库存有望恢复常态。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

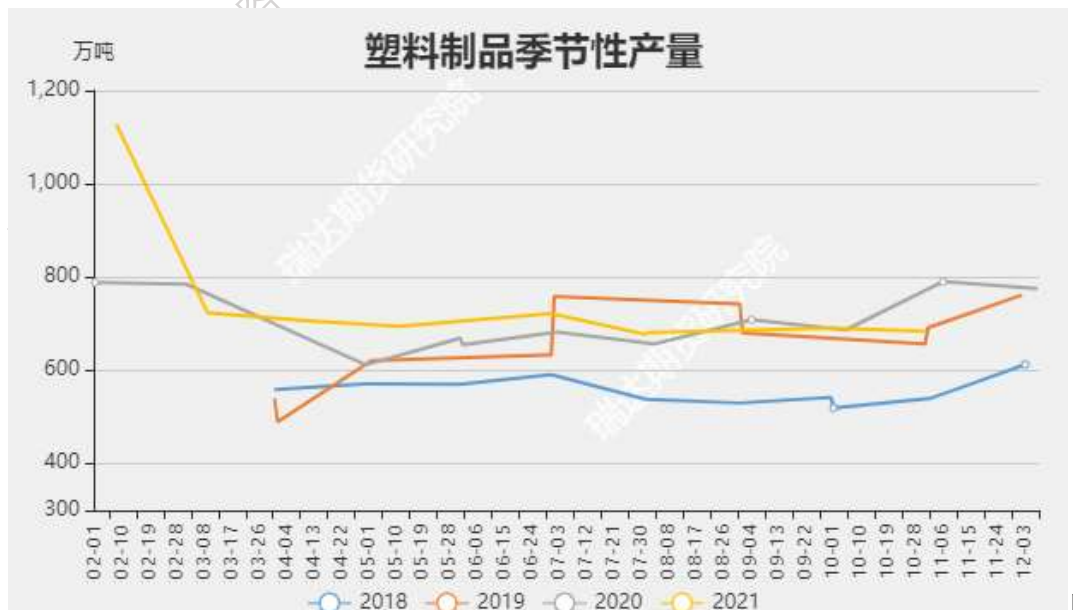
进入 12 月份后，两桶油的石化库存虽然较 11 月底有所下降，但仍高于去年同期水平。数据显示，截至 12 月 3 日，两桶油 PE 库存报 66.5 万吨，较 11 月同期下降了 4 万吨，升幅-5.67%；与去年同期相比，则上升了 0.5 万吨，升幅 0.76%。预计后期随着装置检修减少及新装置的投产，两油库存或将小幅回升。从图中可以看到，两桶油的石化库存季节性非常明显。一般每年的 2 月份都会创出年内的高点，然后随着时间的推移，库存逐渐降低。随后，在国庆长假期间又有一次小累库，节后库存继续回落。预计进入 2022 年后，这种季节性规律仍将延续。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 6、下游需求分析

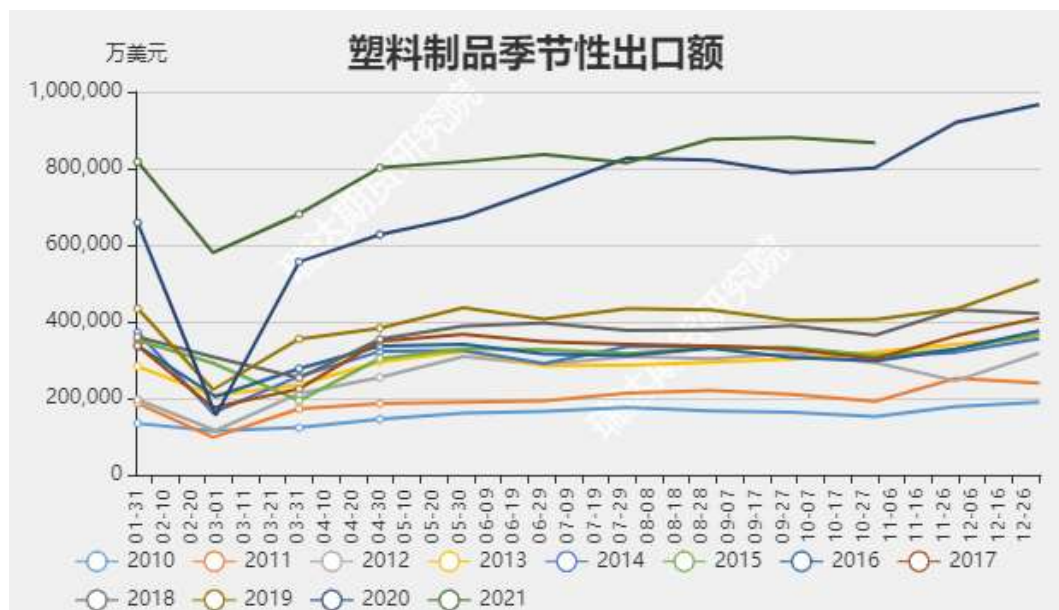
2021年10月份，国内塑料制品的产量环比小幅回落，同时也低于去年同期水平。数据显示：2021年10月份，我国塑料制品的产量为683.56万吨，较9月份-6.54万吨，升幅-0.95%，较去年同期水平相比-3.04万吨，升幅-0.44%。2021年1—10月份，我国塑料制品产量为6660.1万吨，较去年同期+584.4万吨，升幅9.62%。从图中可以看出，2021年10月份，国内塑料制品的产量环比虽然仍有所上升，但仍不及去年同期水平。1—10月份，国内制品的产量仍然有所增长，但增幅有所回落。进入2022年后，预计国内塑料制品的产量仍有望保持10%左右的增长。



图

表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

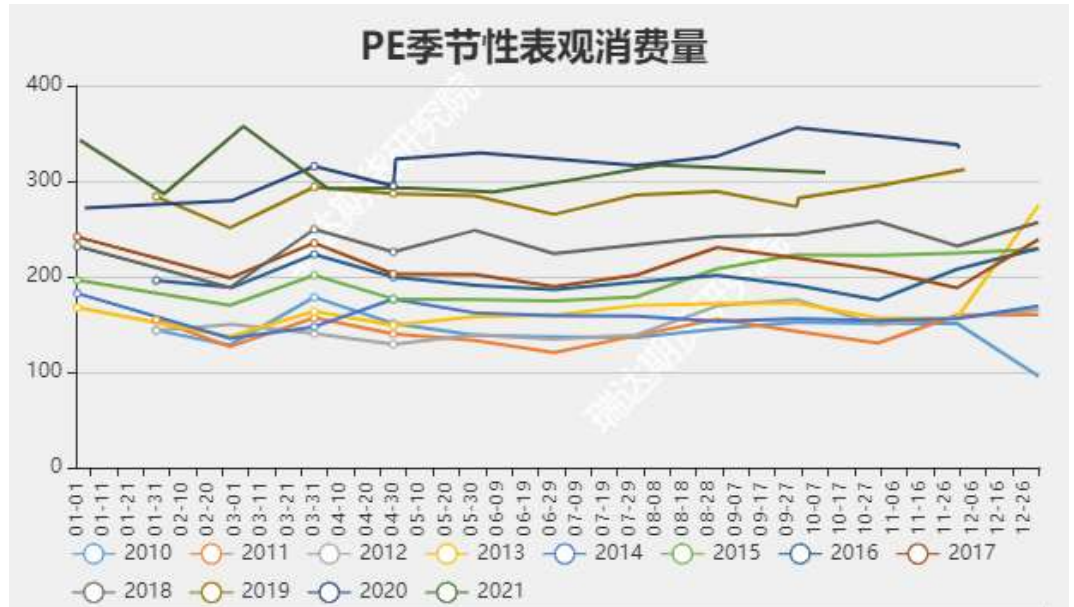
2021年10月，我国共出口塑料制品86.71亿美元，环比下降了13660.6亿美元，增幅-1.55%，同比则增加了65834.9亿美元，增幅8.22%。2021年1—10月，我国共出口塑料制品7965621.6亿美元，较去年同期上升了1307171.4亿美元，增幅19.63%。从以上数据可以看出，2021年我国塑料制品的出口金额仍保持平稳较快的增长势头，显示国内塑料制品出口刚性需求仍在。预计进入2022年后，塑料制品的出口额仍将保持平稳较快增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

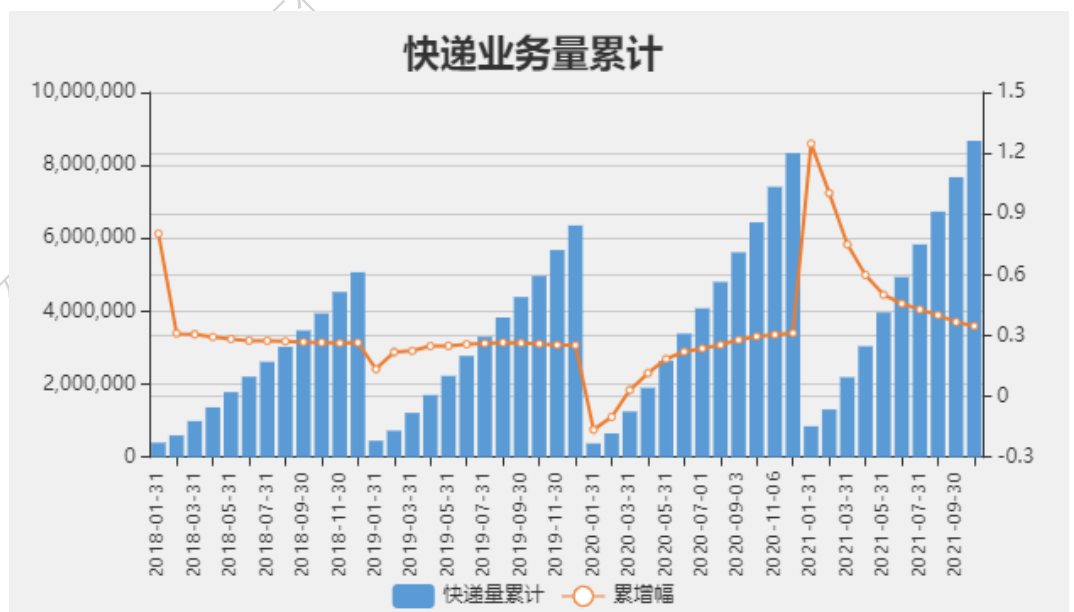
2021年10月，我国PE的表观消费量环比有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：2021年10月，国内PE的表观消费量为308.87万吨，较9月份+0.84万吨，升幅0.27%，与去年同期相比-38.57万吨，增幅-11.10%。2021年1—10月，国内PE表观消费量为3095.81万吨，较去年同期水平-63.49万吨，升幅为-2.01%。2021年1—10月份，国内PE的表观消费量明显回落。从统计数据可以看出，2021年，国内PE表观消费量下降，主要是由于进口明显减少，而出口量大幅增加的原因，国内PE的产量同比增幅仍达到16.29%。进入2022年后，国内PE的进口量仍有望继续减少，但出口量或将明显减少，预计表观消费量将恢复增长。





图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

LLDPE 消费主要集中在薄膜领域，其中以农膜和包装膜领域较为集中。今年国内快递业务量继续大幅上升，这也在一定程度上拉动了线性的需求。统计数字显示：2021年10月，国内快递业务量达到994824.9万件，较9月份上升了49871万件，增幅5.28%；同比增长了121565.9万件，增幅高达14.76%；2021年1—10月份，国内快递业务量达8671582.4万件，较去年同期上升了2233784.5万件，升幅高达34.70%。这个数字已高于2019年全年水平（8335789.4万件）。进入2022年后，在三四线城市消费群体崛起的新趋势下，预计快递业务量仍将保持平稳较快增长，这在一定程度上拉动了线性的需求。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院



### 三、上游原材料分析

12 月份亚洲乙烯明显回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至 12 月 3 日，CFR 东南亚乙烯的价格报 1046 美元，较 11 月份 -70 美元，升幅为-6.27%，较去年同期则+135 美元，涨幅 14.82%。CFR 东北亚报 1091 美元，较上个月-110 美元，升幅为-9.16%，较去年同期+100 美元，涨幅 10.09%。12 月份亚洲乙烯的价格明显回落，主要原因是因为亚、欧、美产量均有所增加，市场供应量明显增加的原因。由于年底前，国内外装置检修减少，预计市场供应将保持充足，12 月份亚洲乙烯的价格或将维持区间震荡，重心下移的格局。进入 2022 年后，预计国内外能源紧张的格局有望得到缓解，乙烯的价格或将走出震荡回落的格局。



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，我们选取塑料期活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，近两年来，LLDPE 的基差大多维持在正值范围。显示现货市场走势要强于期货市场，这主要是受现货供应紧张等因素的影响。自 2018 年以来，L 基差多次突破 650 元的正常波动范围的上轨，2018 年、2020 年及 2021 年，均多次突破 1000 元，最高达到 1410 元，显示近几年，基差正常波动范围的区间有所上移。截至 2021 年 12 月 6 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差正处于 351 元附近波动，处于正常波动范围。短期暂时没有套利机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 五、技术分析

2021年，连塑主力合约走出了两波冲高回落的格局。成交量明显高于2020年，持仓量则明显下降。从周K线上看，目前短期均线高位死叉向下，预计将对价格形成一定的压制，目前期货在考验60周均线获得支撑，短线有所反弹，显示8310附近仍有一定的支撑。技术指标DIFF\DEA高位死叉向下，MACD绿柱伸长，显示空方仍占据优势，KDJ指标已下行至低位区域，且J值有低位走平的迹象，显示空方力量有所减弱，预计L短期有反弹要求，但长期走势仍弱。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 六、观点总结

进入 2022 年，连塑的基本面仍是多空并存。目前全球经济仍不稳定，海外疫情仍在蔓延，中美关系仍较为紧张，不确定因素较多。国内方面，目前“双碳”政策影响有所减少，但进入 2022 年后，管理层或将重新执行“能耗双控”政策，预计将对经济形成一定的打压。基本上，进入 2022 年之后，塑料的产能继续明显增长，预计将扩能 370 万吨，虽然较 2021 年的增幅有所放缓，但供应增加仍较为明显。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。2022 年，国内 PE 的供应仍将明显增加，但上半年的供应压力要小于下半年。需求方面：进入 2022 年之后，塑料的下游需求有望保持增长，但增幅或将受到“双碳”政策的影响。2021 年，受公共卫生事件，“双碳”政策及“有序用电”等因素的影响，国内 PE 的表观消费量（产量+进口-出口）有所下降，主要是受进口量大幅减少，出口大幅增加的影响。国内需求则稳中有升，2021 年 1—10 月份，国内塑料制品产量较去年同期继续平稳增长 9.62%，制品出口量较去年同期增长 19.63%，快递业务量较去年同期大幅上升了 34.70%，显示我国塑料下游刚性需求仍在。进入 2022 年后，预计塑料的下游需求仍将保持平稳增长。总体来说，2022 年 PE 供应增速或将大于需求增速，预计 PE 的社会库存将有所增加，LLDPE 的价格或将走出区间震荡重心下移的格局。

研究报告全部内容不代表协会观点，

## 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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。