

LLDPE 半年报

2022 年 6 月 22 号

供应上升需求平稳 连塑或将先扬后抑

摘 要

2022 年上半年，连塑基本处于一个大区间内震荡整理的格局。基本上，全球公共卫生事件仍在延续，对全球经济的影响仍不可忽视，而俄乌冲突并持续发酵，原油市场急涨暴跌，在 2020 年 4 月创出历史新低后，又于 2022 年 3 月创出了历史新高。目前还处于历史高位区域震荡整理。从图中可以看到，2022 年上半年，连塑主力合约经历了四波上涨，也经历了四次下跌。波动区间大约在 8450—9350 之间，偶尔有冲破上轨时，也被很快的收回。

2022 年下半年，连塑的基本面仍是多空并存。一方面是俄乌冲突仍在延续，目前也暂时看不到有缓和的迹象，而俄罗斯又是全球重要的石油、天然气的输出国，这在一定程度上引起了投资者对于原油供应减少的担忧，对油价形成了一定的支撑，进而也对聚乙烯产生了较强的成本支撑。其次，由于原油、天然气价格居高不下，对经济发展也形成一定的压力，世界银行行长也表示“世界经济再次处于危险之中”，宏观经济不稳，预计将对大商商品的需求形成抑制。基本上，2022 年下半年，聚乙烯仍有不少新增装置计划投产，若这些装置都按计划投产，则国内聚乙烯的供应仍较为充足，另一方面，国内疫情的影响已逐渐减弱，下半年聚乙烯下游生产企业的开工率有望明显好转，需求有所恢复，因此，下半年聚乙烯供应与需求有望双双增加。由于 7 月份聚乙烯装置检修增加，且无新装置计划投产，预计市场供应有所减少，聚乙烯的价格有望有所反弹。四季度在新装置投产，市场供应增加的格局下，价格则可能有所回落。

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 年上半年 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

一、2022 年上半年 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

2022 年上半年，连塑基本处于一个大区间内震荡整理的格局。基本上，全球公共卫生事件仍在延续，对全球经济的影响仍不可忽视，而俄乌冲突并持续发酵，原油市场急涨暴跌，在 2020 年 4 月创出历史新低后，又于 2022 年 3 月创出了历史新高。目前还处于历史高位区域震荡整理。从图中可以看到，2022 年上半年，连塑主力合约经历了四波上涨，也经历了四次下跌。波动区间大约在 8450—9350 之间，偶尔有冲破上轨时，也被很快的收回。

第一阶段（1 月 4 日至 2 月 7 日）：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。

第二阶段（2 月 7 日至 2 月 21 日）：春节长假 过后，受长假期间生产企业累库以及冬奥会，残奥会期间环节等因素的影响，国内聚烯烃的库存快速上升，生产企业库存压力大，适当降价促销，连塑的价格也震荡走低。

第三阶段（2 月 21 至 3 月 9 日）：经过持续回落，连塑价格已回到年初水平，跌势趋缓，2 月 24 日俄罗斯对乌克兰发起特别军事行动，俄乌冲突升级。美国，北约，欧盟均发动了对俄制裁，俄罗斯为重要的石油、天然气的输出国，受此影响，市场担忧原油供应不足，油价大幅上升。这大幅推高了聚乙烯的生产成本，连塑的价格也随之冲高。

第四阶段（3 月 9 日至 3 月 16 日）：欧美对俄制裁力度不断加大，美英宣布禁止进口俄能源，但由于欧盟各国对俄能源依赖度较高，欧盟表示难以禁止进口俄能源，欧美出现不协调。市场投资者认为俄能源供应可能不会受到太大的影响，且俄乌冲突有缓和的迹象，乌表示愿意有条件妥协。国际油价快速回落。

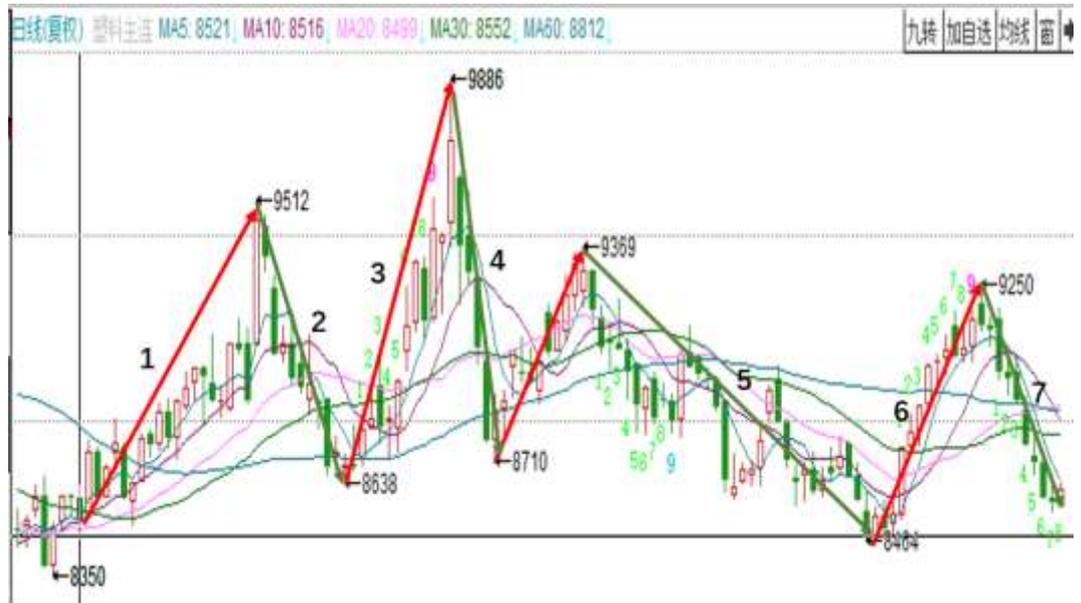
第五阶段：（3 月 16 日至 3 月 30 日）：乌方改变妥协的立场，俄乌冲突延续。此外，伊核协议的谈判进展缓慢，OPEC+表示俄罗斯减少出口的原油，目前仍无其它国家能够多代替。市场对未来原油供应不足的担忧有所升温。油价展开反弹。连塑也震荡上行。

第六阶段（3 月 30 日至 5 月 20 日）：油价持续高位，欧美及多个国家在敦促 OPEC+增产无果的情况下，美国宣布将加大释放原油战略储备的力度，不少欧州及亚洲国家也宣布将释放原油储备，与此同时，OPEC、EIA 均下调原油需求预期，国际油价快速回落。而这一段时间内，国内疫情死灰复燃，多个省市都受到影响，尤其是聚乙烯下游主要消费地区华

东的疫情严重，下游企业未能正常开工生产，聚乙烯的需求持续低迷。价格也一路回落。

第七阶段（5月20日至6月9日）：G7宣布禁止运送俄能源，德国表示欧盟将在短期内对俄罗斯石油禁运问题达成一致，阿美石油公司CEO表示，全球闲置石油产能不足2%，且有报告称俄罗斯的石油产量，出口量都有所减少，而美国进入夏季用油高峰，炼厂产能利用率飙升，原油库存明显下降。受此影响，国际原油继续震荡走高。连塑的价格也是水涨船高。

第八阶段（6月9日至6月21日）世行将全球增长预期下调至2.9%；较1月和4月时的预测值4.1%和3.2%大幅回落。世界银行行长戴维·马尔帕斯表示“世界经济再次处于危险之中”。美联储加息。OPEC+部长级会议决定将今年7月的月度产量日均上调64.8万桶。明显高于此前的43.2万桶，美国也增加了原油的产量，国际原油快速回落，连塑也震荡走低。目前正处于8500元附近震荡整理。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

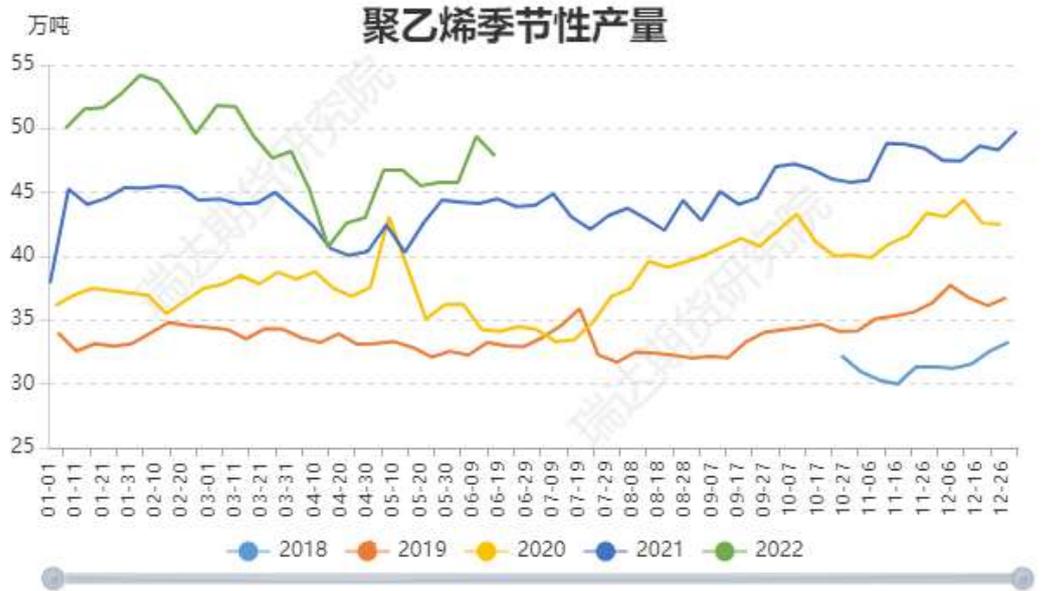
2021年，国内原计划投产的新装置有565万吨，但受种种因素的影响，部分新装置延期投产。实际投产的新装置共有十六套，涉及产能490万吨，产能增幅16.32%。2021年底，国内PE产能约为2776万吨，其中，油制装置产能2232万吨，煤制产能544万吨。进入2022年后，国内PE的产能仍将继续明显上升。统计数据显示：2022年，预计国内有11套装置计划投产，涉及产能405万吨。其中1、2季度投产的产能均为70万吨，三季度有120

万吨，四季度有 110 万吨。截至 5 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	

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 5 月，国内 PE 的产量环比明显上升，同时高于去年同期水平。据专业网站统计数据显示，5 月份，我国 PE 产量约为 206.49 万吨，较 4 月上升了 22.34 万吨，升幅 12.13%，较去年同期则高出 18.60 万吨，升幅 9.9%。其中线性 90.74 万吨，环比上升了 10.56 万吨，升幅 13.17%，同比也上升了 9.22 万吨，升幅 11.31%；低压 89.41 万吨，环比 10.20 万吨，升幅 12.88%，同比则上升了 6.31 万吨，升幅 7.59%；高压 26.34 万吨，环比 1.58 万吨，升幅 6.38%，同比上升了 3.07 万吨，升幅 13.19%。2022 年 1—5 月份，我国共生产 PE 1047.72 万吨，较去年同期高出 110.09 万吨，升幅达 11.74%。此从以上数据可以看出，受新装置投产的影响，2022 年国内聚乙烯的产量持续上升，市场供应充足。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2022年5月份，我国进口PE 99.52万吨，较上月增加了1.44万吨，升幅1.47%，较去年同期则下降了13.07万吨，升幅-11.61%。2022年1—5月，我国共进口PE 554.61万吨，较去年同期下降了103.59万吨，升幅-15.74%。可以看到，2022年前五个月，国内PVC的显示器量较去年同期明显减少。主要是受国内新装置投产，市场供应增加。

2022年5月国内PE出口7.73万吨，环比+1.04万吨，升幅15.55%，同比-200吨，升幅-0.23%。2022年1—5月，国内共出口PE 24.77吨，较去年同期8.24万吨，升幅49.85%。从以上数据可以看出2022年1—5月份，国内PVC出口继续平稳增长，显示国内PE在国际市场上仍有一定的竞争力。



图表来源：同花顺 隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

据专业机构不完全统计：2021年PE检修涉及产能在9494.5万吨，检修影响量为68.796万吨。据专业机构统计数据显示。2020年7月份，国内有8套装置计划进行检修，涉及产能约为217万吨，检修损失量约为17.1万吨。而2020年下半年，国内仍有19套装置计划检修，涉及产能约为564万吨，检修损失量约为39.9万吨。明显大于上半年的检修量。值得注意的是，下半年计划投产的新装置，一般都集中在8月份以后，7月份暂时没有计划投产的新装置，因此，预计7月份，装置检修增多，加上无新装置投产，预计市场供应将会减少，但8月份以后，投产的新装置预计将抵消装置检修的损失量，预计市场供应仍将平稳增长。

2022年下半年PE装置计划检修表					
生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	产里损失预计
中煤榆林	全密度	30	2022年7月4日	2022年7月28日	2.25
中沙石化	LLDPE	30	2022年7月10日	2022年7月17日	0.72
中安联合	LLDPE	35	2022年7月11日	2022年8月25日	4.83
延长中煤	HDPE	30	2022年7月16日	2022年8月30日	4.05
延长中煤	全密度	30	2022年7月16日	2022年8月30日	4.05
中天合创	LDPE	12	2022年7月18日	2022年7月22日	0.18
中天合创	全密度	30	2022年7月20日	2022年7月30日	0.9
燕山石化	新LDPE	20	2022年7月26日	2022年7月28日	0.12
中沙石化	HDPE	30	2022年8月10日	2022年8月16日	0.63
福建联合	全密度	90	2022年8-9月	暂不确定	8.1
国能新疆	LDPE	27	2022年9月	暂不确定	3.24
上海赛科	全密度	30	2022年10月8日	2022年11月9日	2.88
上海赛科	HDPE	30	2022年10月8日	2022年11月9日	2.88
广州石化	全密度1线/2线	20	2022年10月10日	2022年10月15日	0.3
燕山石化	新LDPE	20	2022年10月26日	2022年10月28日	0.12
中天合创	LDPE	25	2022年11月1日	2022年11月7日	0.6
上海石化	LDPE	20	2022年12月1日	2022年12月31日	1.8
上海石化	全密度	25	2022年12月1日	2022年12月31日	2.25
宁夏宝丰一期	全密度	30	时间不确定	时间不确定	不确定
总计	—	564	—	—	39.9

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，国内PE的开工率呈现探底回升的格局。年初至4月中旬，受生产企业利润不佳及疫情防控，物流受阻等因素的影响，生产企业的开工率持续下行，并在4月中旬创出了历史低点。随后，疫情影响逐渐减弱，生产企业开工率开始震荡回升。截至6月16日，国内石化企业的PE开工率报80.89%，较5月份回升了3.98%，较去年同期仍下跌了7.80%。其中，华北地区开工率报84.14%，环比上涨17.03%，同比下降了13.31%；华东报76.34%，环比上升了5.47%，同比则下降了6.95%；华南开工率报66.55%，环比上升了4.32%；同比则下降了26.46%。华中68.02%，环比上升了23.77%，同比仍下降了30.51%。目前来看，PE生产企业的开工率虽然仍低于去年同期水平，但已大致回到2018、2019及2020年的水平。预计下半年，疫情影响减弱，下游需求有所恢复，生产企业装置开工率应该有所回升。

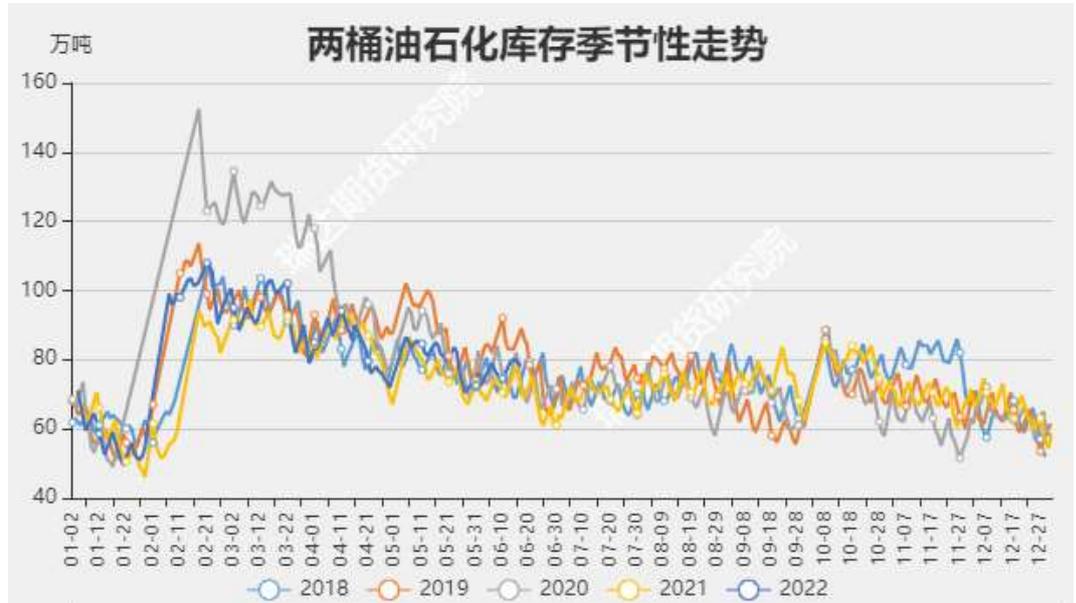


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022年上半年，国内两桶油的石化库存走势与前几年如出一辙。均是在2月中旬创出年内的高点后震荡回落，且库存的数量也与往年相当。数据显示：截至6月17日，国内两桶油聚烯烃库存报78.50万吨，较5月同期下降5.50万吨，降幅6.55%，与去年同期相比，则上升了7.5万吨，升幅10.56%。可以看出，虽然两桶油石化库存的走势与往年基本一致，

但在数量上仍明显高于去年同期水平，显示今年上半年，PE 的需求不如去年同期水平。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

塑料制品产量平稳较快增长

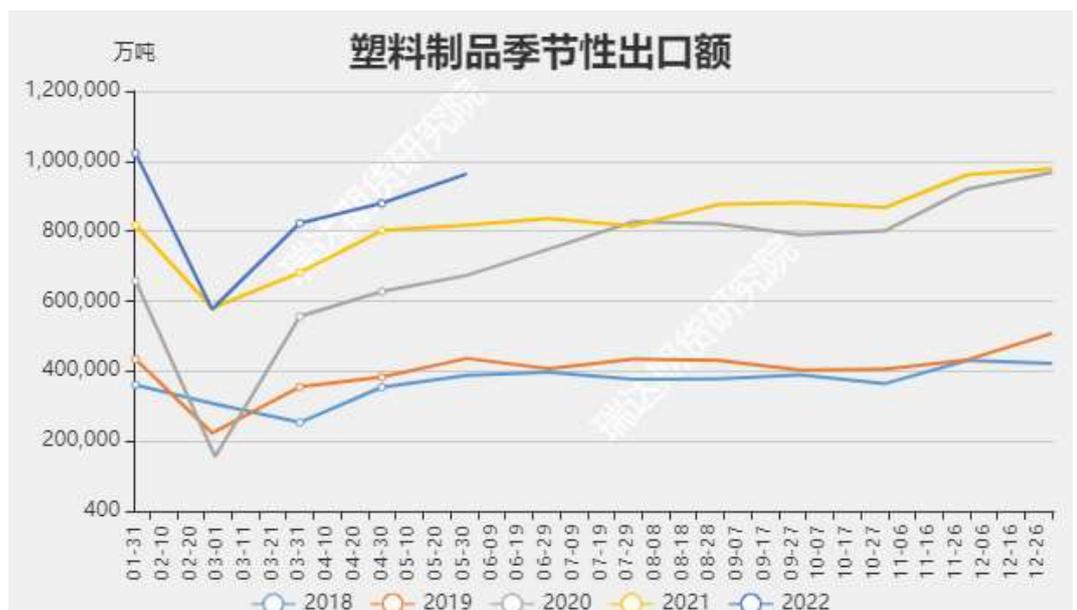
5 月份，国内塑料制品的产量环比有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示，2022 年 5 月份，我国塑料制品产量为 688.8 万吨，较 5 月份上升了 27.2 万吨，升幅 4.11%，与去年同期相比，则下降了 5.7 万吨，降幅 0.82%。2022 年 1—5 月份，国内共生产塑料制品 3163.7 万吨，较去年同期水平增加了 22.2 万吨，升幅 0.71%。从以上数据可以看出，尽管 2022 年上半年，国内多地区受疫情影响，但塑料制品的整体产量仍处于平稳增长中，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。进入下半年后，随着疫情影响逐渐减弱，预计塑料制品的产量仍有望继续保持增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

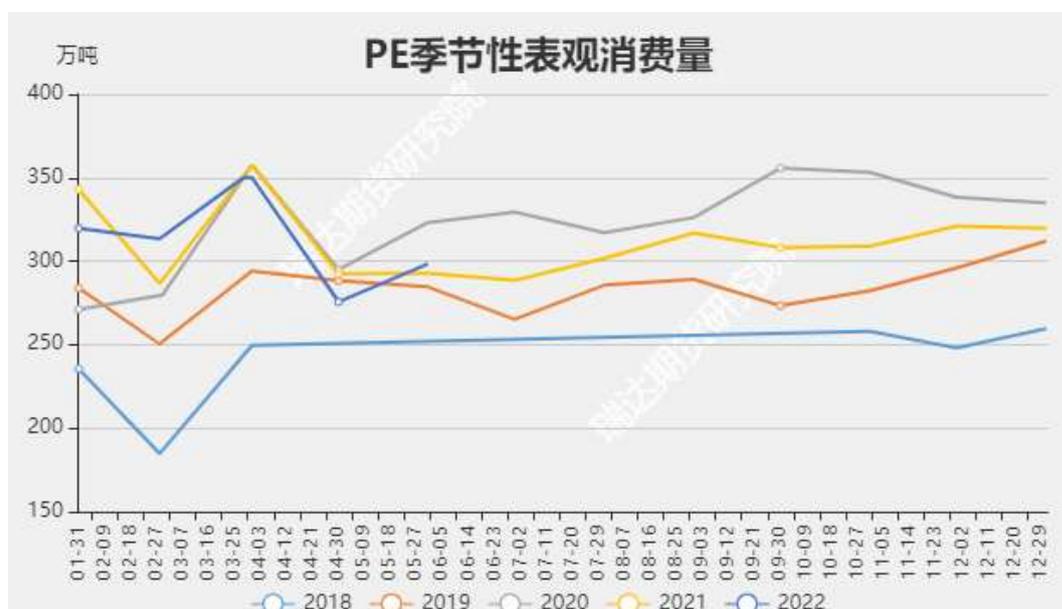
塑料制品出口额仍处高位

数据显示：2022年5月份，国内塑料制品的出口额报963201.1万美元，较4月份增加了83395.8万美元，增幅9.48%，与去年同期相比，则增加了145695.3万美元，增幅17.82%。2022年1—5月份，国内塑料制品的出口额报4264790.5万美元，去年同期相比，增加了568219万美元，增幅15.37%。从图中也可以看出，自2018年开始，国内塑料制品的出口量均保持稳步增长的格局。预计下半年，国内塑料制品的出口量继续保持平稳增长，有力的拉动了国内聚乙烯的需求。



表观消费量有所回落

2022年前5月份，国内PE的表观消费量环比明显回升，但仍不及去年同期水平。数据显示：2022年5月份，国内PE的表观消费量为298.28万吨，较4月份增加了22.74万吨，增幅8.25%。较去年同期下降了22.64万吨，降幅7.06%。2022年1—5月，国内PE的表观消费量累计为1556.93万吨，较去年同期下降了15.1万吨，增幅-0.96%。从图中可以看出，2022年表观消费量下降较多的是4月份，当时原油价格持续走高，PE生产企业利润不佳，而下游受疫情防控影响，需求也明显回落，因此生产企业检修增多，导致PE的表观消费量快速回落。下半年，随着疫情影响减弱，下游需求有望回升，预计下半年PE的表观消费量将会明显回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

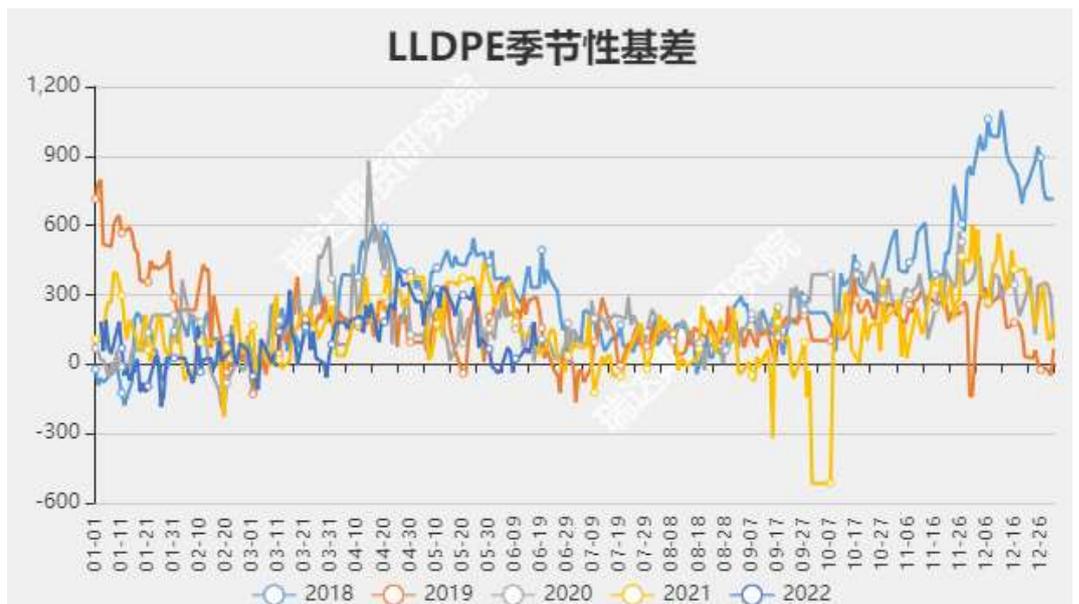
5月份亚洲乙烯继续震荡回落。数据显示：5月份CFR东南亚乙烯的价格报1101美元，较5月份-50美元，升幅为-4.34%，较去年同期+265美元，涨幅31.70%。CFR东北亚报981美元，较上个月-120美元，升幅为-10.90%，较去年同期+120美元，涨幅13.94%。从图中可以看出，2022年，亚洲乙烯走出了一个冲高回落的格局。一季度，在原油供应紧张，俄乌冲突暴发，原油持续走高的影响下，亚洲乙烯的价格也持续走高，进入二季度，原油价格仍相对坚挺，但亚洲乙烯供应充足，而下游需求较为低为，亚洲乙烯的价格也开始冲高回落。个人认为，2022年下半年不确定因素较多，一方面是俄乌冲突的进展，其次是欧盟、美国对俄的制裁力度是否加大，第三则是OPEC+原油产量的变化。总体上看，2022年下半年乙烯需求有望有所恢复，预计价格或将维持区间震荡格局。



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，近两年来，LLDPE 的期现价差一直维持在 -80~350 元这一区间波动，一旦超出这个区间，短时间内就会被快速拉回。截至 2022 年 6 月 23 日 LLDPE 现货价格与主力合约期价的基差已从前期的 278 元回落至 214 元附近波动，目前仍正常波动范围的上方，短期暂时没有套利的机会。从其历史性波动来看，预计下半年 LLDPE 的基差有望走强，投资者可适当布局正套策略。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2022年上半年，连塑主力合约走出了冲高回落的格局。形态上看，目前价格已跌穿了中短期均线的支撑，上方均线纠结后有拐头向下的迹象，对价格形成一定的压力。技术指标 DIFF/DEA 震荡向下，绿柱伸长，KDJ 指标也有死叉向下的迹象，显示空方占据主动。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、观点总结

进入2022年下半年，连塑的基本面仍是多空并存。一方面是俄乌冲突仍在延续，目前也暂时看不到有缓和的迹象，而俄罗斯又是全球重要的石油、天然气的输出国，这在一定程度上引起了投资者对于原油供应减少的担忧，对油价形成了一定的支撑，进而也对聚乙烯产生了较强的成本支撑。其次，由于原油、天然气价格居高不下，对经济发展也形成一定的压力，世界银行行长也表示“世界经济再次处于危险之中”，宏观经济不稳，预计将对大商商品的需求形成抑制。基本上，2022年下半年，聚乙烯仍有不少新增装置计划投产，若这些装置都按计划投产，则国内聚乙烯的供应仍较为充足，另一方面，国内疫情的影响已逐渐减弱，下半年聚乙烯下游生产企业的开工率有望明显好转，需求有所恢复，因此，下半年聚乙烯供应与需求有望双双增加。由于7月份聚乙烯装置检修增加，且无新装置计划投产，预计市场供应有所减少，聚乙烯的价格有所明显反弹。四季度在新装置投产，市场供应增加的格局下，价格则可能有所回落。

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。