



金融投资专业理财

## 下游需求有待回升 6 月或将区间震荡

### 摘要

5 月份，2022 年 5 月份，LLDPE 走出了一个震荡回落的格局。月初，受长假期间国际原油震荡走高的影响，LLDPE 也随之高开，但由于国内华东等地疫情仍在延续，LLDPE 下游需求不足，社会库存有所回升。LLDPE 在短暂上冲 9000 元一线后即受阻回落。5 月中旬，OPEC、IEA 纷纷下调原油需求预期，这在一定程度上打压了市场情绪，LLDPE 继续震荡走低，截至 5 月 24 日，LLDPE 9 月合约在 8550 元左右震荡整理，较月初下跌了 386 元，跌幅 4.32%。短期走势有所转弱。

2022 年 6 月份，LLDPE 的基本仍是多空纠结。一方面是俄乌冲突延续，原油价格持续高位震荡对连塑产生的成本支撑，此外，由于生产利润低下而导致的生产企业减产也时有听闻，这些因素对价格形成了一定的支撑。但是受疫情防控等因素的影响，连塑的下游需求有所减弱。塑料制品的产量及塑料的表观消费量环比、同比均有所明显下降，显示下游需求不及去年同期水平。PE 的社会库存有所回升，这些因素对价格形成了压制。进入 6 月份后，个人认为，受疫情防控影响可能缓和的影响，连塑的下游需求有望回升，尤其是随着天气转热，预计包装膜的需求将明显增长。而 6 月份连塑并未有新增装置投产，预计市场供应基本平稳。6 月份重点关注国际原油的走势及疫情防控措施的力度，若原油没有出现明显回落，则连塑或将维持区间震荡的格局。。

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

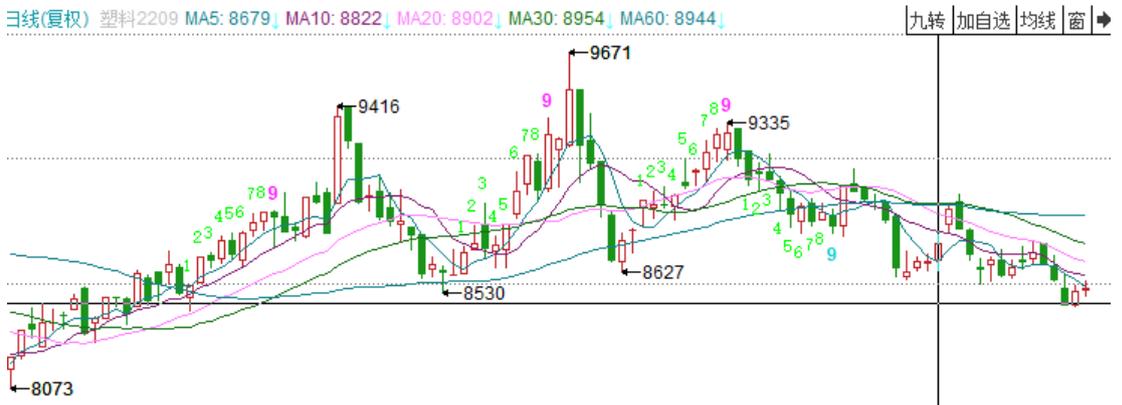
## 目录

一、2022年5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5月份LLDPE走势回顾

### 1、期货盘面回顾

5月份，2022年5月份，LLDPE走出了一个震荡回落的格局。月初，受长假期间国际原油震荡走高的影响，LLDPE也随之高开，但由于国内华东等地疫情仍在延续，LLDPE下游需求不足，社会库存有所回升。LLDPE在短暂上冲9000元一线后即受阻回落。5月中旬，OPEC、IEA纷纷下调原油需求预期，这在一定程度上打压了市场情绪，LLDPE继续震荡走低，截至5月24日，LLDPE 9月合约在8550元左右震荡整理，较月初下跌了386元，跌幅4.32%。短期走势有所转弱。



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	

2022年4月，国内PE的产量环比明显减少，但仍高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据显示，2022年4月份，我国PE产量约为184.15万吨，较3月下降了35.58万吨，降幅16.19%，较去年同期则高出8.20万吨，升幅4.66%。2022年1-4月份，国内累计生产PE 841.23万吨，较去年同期上升了91.49万吨，增幅12.20%。从以上数据可以看出，2022年1—4月，国内PE的产量继续保持平稳增长。



## 2、进出口分析

2022年4月份，我国PE进口量环比大幅减少，也远低于去年同期水平。出口量环比有所上升，但仍低去年同期水平。数据显示：2022年4月，国内共进口PE 98.08万吨，较上月减少了37.14万吨，降幅27.47%，较去年同期-25.69万吨，升幅-20.76%。2022年1—4月，我国共进口PE 455.09万吨，较去年同期-90.52万吨，升幅-16.59%。2022年4月国

内 PE 出口 6.69 万吨，环比+1.65 万吨，升幅 32.74%，同比-0.6 万吨，升幅-8.23%。2022 年 1—4 月，国内共出口 PE 17.04 万吨，较去年同期+0.97 万吨，升幅 6.04%。从以上数据可以看出，2022 年，国内 PE 的进口量同比明显减少，但出口量继续有所增加，这主要是由于国际原油大幅上涨导致海外 PE 成本上升，价格高于国内价格导致国内 PE 具备一定的价格优势。若原油价格出现回落，预计 6 月份，PE 的进出口量或将有所减少。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

### 3、装置检修分析

2022 年 6 月份，国内停车检修的装置较 5 月份有所增加。数据显示：2022 年 6 月份，国内计划停车检修的装置有 6 套，涉及产能 200 万吨，预计产量损失为 13.46 万吨。其中有两套装置检修暂不确定重启时间，而其他装置停产天数在 8—40 天不等。预计 6 月份市场供应将略有减少。

生产企业	装置	装置产能	开始日期	结束日期	停工天数	产量损失
宁夏宝丰二期	HDPE	30	2022年5月	暂不确定	31	2.79
神华宁煤	全密度	45	2022年5-6月	暂不确定	25	3.375
中天合创	LDPE	25	2022年6月1日	2022年6月7日	8	0.6
连云港石化	HDPE	40	2022年6月8日	2022年7月17日	40	4.8
四川石化	HDPE	30	2022年6月6日	2022年6月13日	7	0.63
中煤榆林	全密度	30	2022年6月10日	2022年6月23日	14	1.26

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 5 月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率环比有所上升，但仍低于去年同期

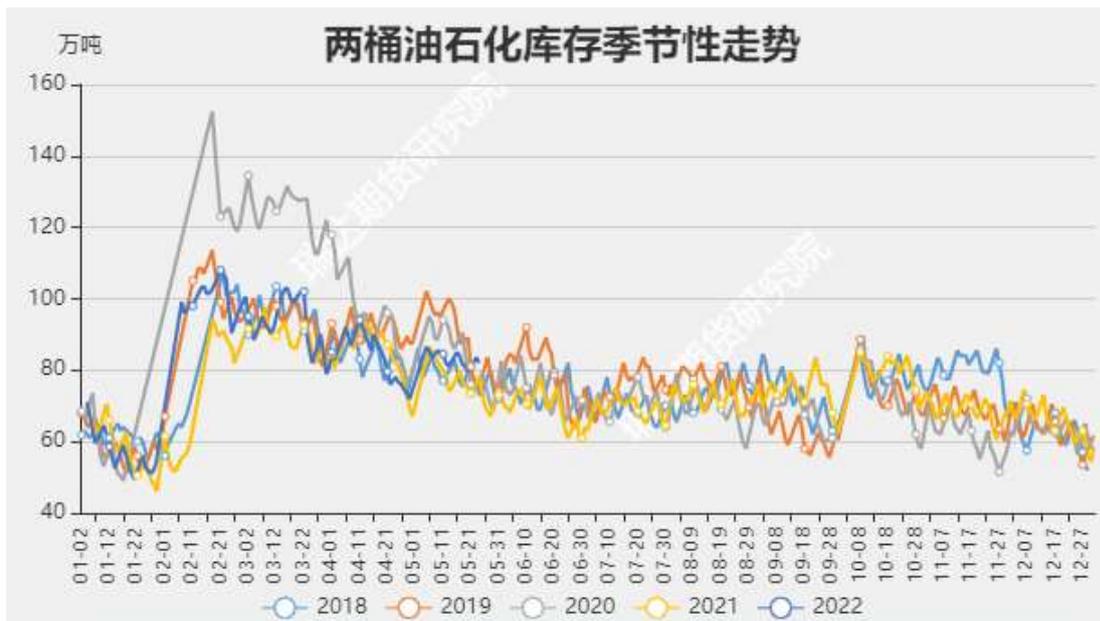
水平。数据显示：截至 5 月 19 日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在 76.81%，较 4 月同期相比上升了 4.21%。与去年同期相比，则下降了 7.59%。其中，华北企业开工率报 67.11%，较 4 月份下降了 5.70%，较去年同期也下降了 11.49%；华东企业开工率报 70.87%，较 4 月上升了 13.03%，较去年同期-17.32%；华南企业开工率报 62.23%，较 4 月下降了 2.31%，较去年同期-9.97%；华中企业开工率报 44.25%，较 4 月下降了 15.81%，较去年同期下降了 54.78%。由于 6 月份国内装置检修略有增加，预计 PE 装置开工率将会有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

## 5、库存分析

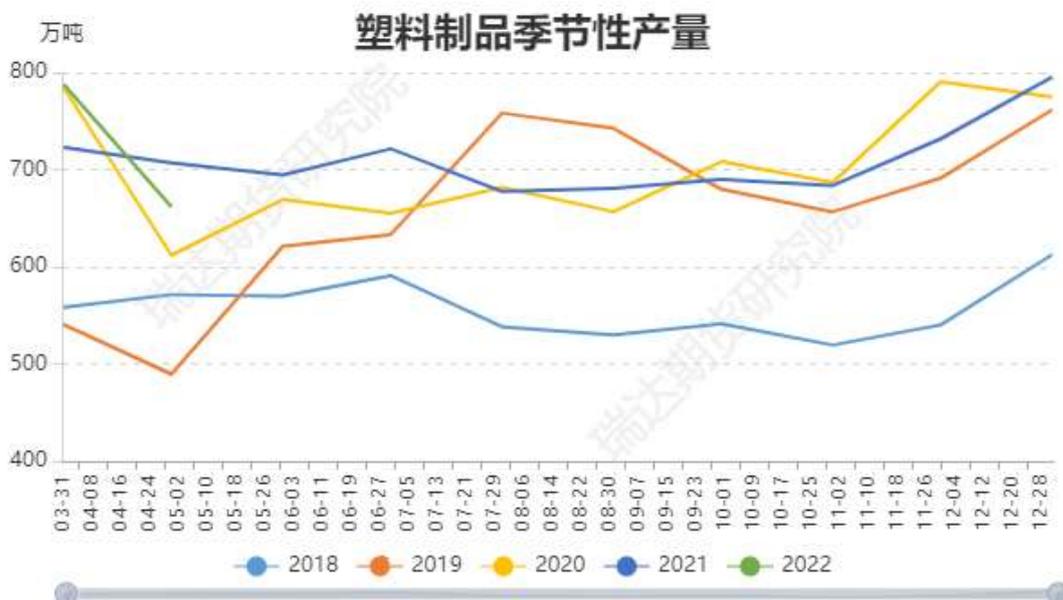
2022 年 5 月份，两桶油石化库存环比有所回升，同时也高于去年同期水平。数据显示：截至 2022 年 5 月 24 日，国内两桶油聚烯烃库存报 82 万吨，较上月同期上升了 6 万吨，升幅 7.89%，与去年同期相比，也上升了 15 万吨，升幅 22.39%。从历史数据来看，每年的 3 月份左右，PE 的生产企业库存都会出现年内的峰值，而后开始逐渐减少。而今年两桶油库存下降缓慢，显示下游需求恢复不足。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

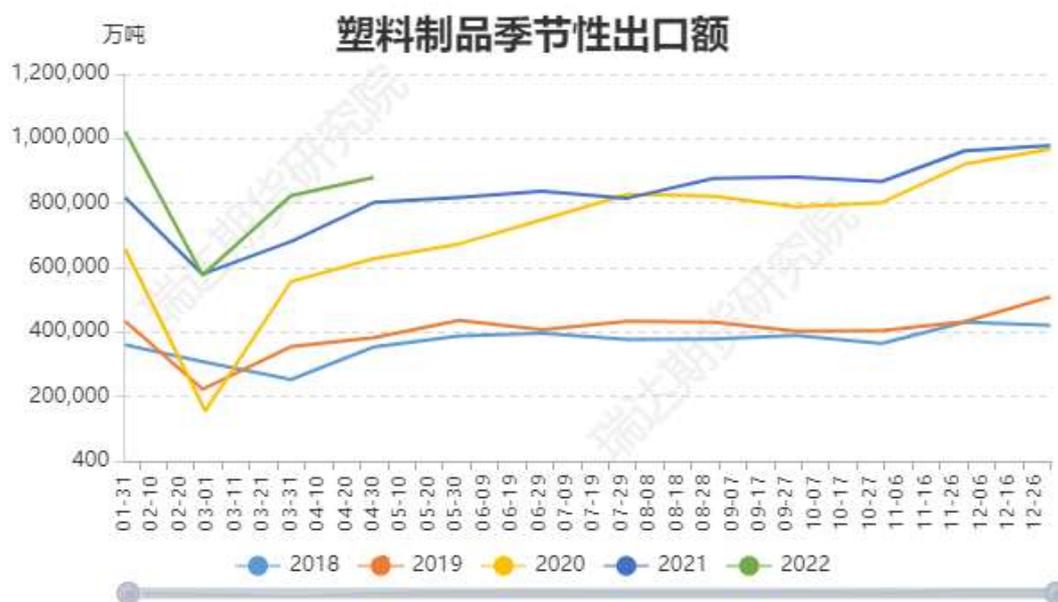
## 6、下游需求分析

2022年4月份,受疫情防控等因素的影响,国内塑料制品的产量环比同比均有所下降,但累计产量仍高于去年同期水平。数据显示:2022年4月份,国内塑料制品的产量报661.6万吨,较3月份下降了126.21万吨,升幅-16.02%,较去年同期也下降了45.3万吨,增幅-6.41%。2022年1—4月份,我国塑料制品产量为2501.1万吨,较去年同期+27.6万吨,升幅1.12%。国内塑料制品继续保持增长格局,只是增速有所放缓,后期随着疫情防控的影响逐渐减少,塑料制品的产量有望明显回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

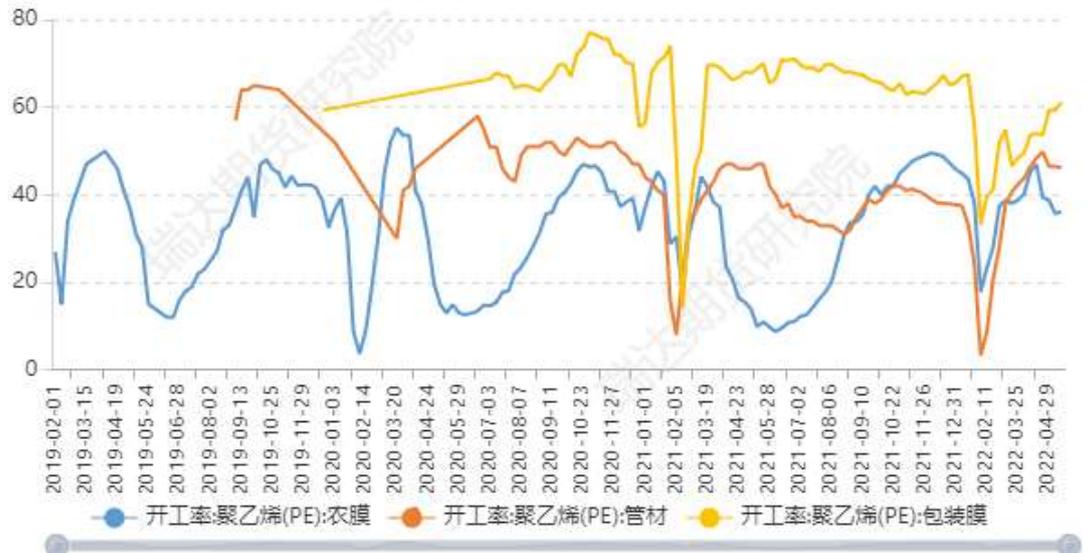
2022 年 4 月，我国塑料制品的出口量环比、同比均继续平稳增长。数据显示：2022 年 4 月份，我国出口塑料制品 879805 万美元，环比上升了 57404.3 万美元，增幅 6.98%，同比也上升了 77946 万美元，增幅 9.72%。2022 年 1-4 月，我国共出口塑料制品 3301589.4 万美元，较去年同期上升了 422523.7 万美元，增幅 14.68%。从以上数据可以看出，我国塑料制品的产量与出口金额仍平稳增长，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。预计 6 月份，国内塑料制品的出口额将有所回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022 年 5 月，PE 下游三大行业开工率升降不一。数据显示：截至 2022 年 5 月 20 日，国内农膜开工率报 36.20%，环比下降了 3.20%，同比则上升了 25.20%，PE 管材企业的开工率报 46.20%，环比下降了 3.60%，同比也下降了 0.0%，包装膜企业的开工率报 61.20%，环比上升了 7.50%，同比则下降了 8.80%。从以上数据可以看出，2022 年 5 月份，除因疫情防控影响，导致农膜需求延后，农膜企业开工率明显高于去年同期水平之外，管材、包装膜企业的开工率都低于去年同期水平，显示 2022 年塑料下游需求不及去年同期水平。进入 6 月份后，农膜需求逐渐结束，而包装膜的需求开始明显回升，预计 6 月份 PE 下游三大行业的开工率将基本保持平稳。

### PE下游三大行业开工率



2022年4月，我国PE的表观消费量环比明显回落，也低于去年同期水平。数据显示：2022年4月，国内PE的表观消费量为275.54万吨，较3月份-74.38万吨，升幅-21.26%，与去年同期相比也下降了33.32万吨，增幅-10.79%。2022年1—4月，国内PE表观消费量为1258.65万吨，较去年同期水平下降了20.65万吨，降幅为27.05%。受俄乌冲突延续，国际原油价格居高不下，导致连塑成本上升，生产企业利润被严重压缩，企业降负生产等因素的影响，4月份连塑表观消费量大幅回落。6月份，随着疫情防控影响逐渐缓解，预计连塑的表观消费量将有所回升。

### PE季节性表观消费量



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

### 三、上游原材料分析

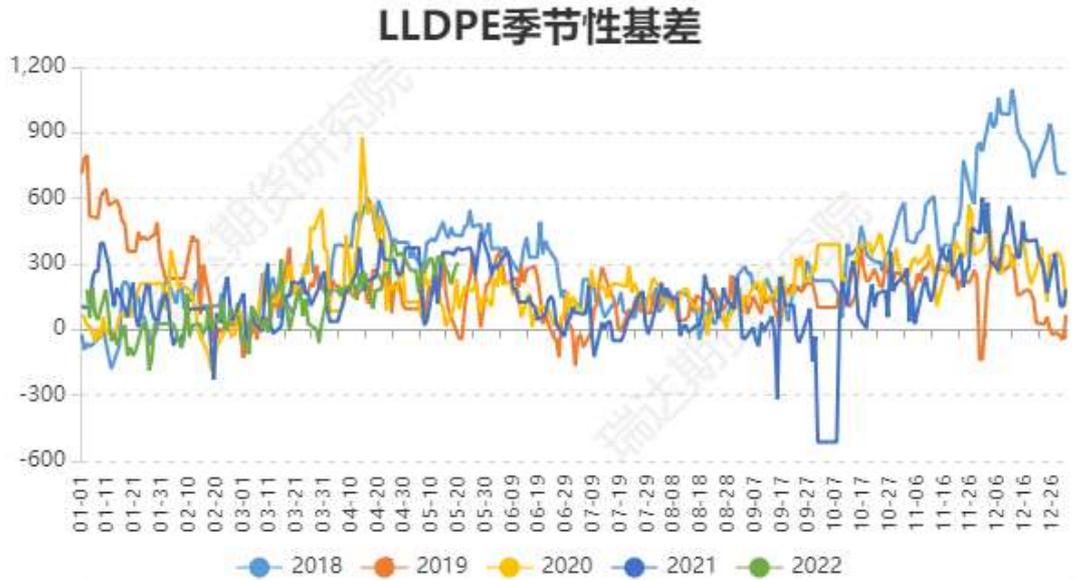
2022年5月份亚洲乙烯的价格环比继续回落，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至5月24日，CFR东北亚乙烯的价格报1101美元，较4月份下降了200美元，升幅为-15.37%，较去年同期则上升了25美元，涨幅2.32%。CFR东南亚报1151美元，较4月份下降了200美元，升幅为-14.80%，较去年同期则上升了130美元，涨幅12.73%。亚洲乙烯的价格也有所下降，但仍处于一个相对高位区域。预计6月份，亚洲乙烯的价格或延续区间震荡格局。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

### 四、基差分析

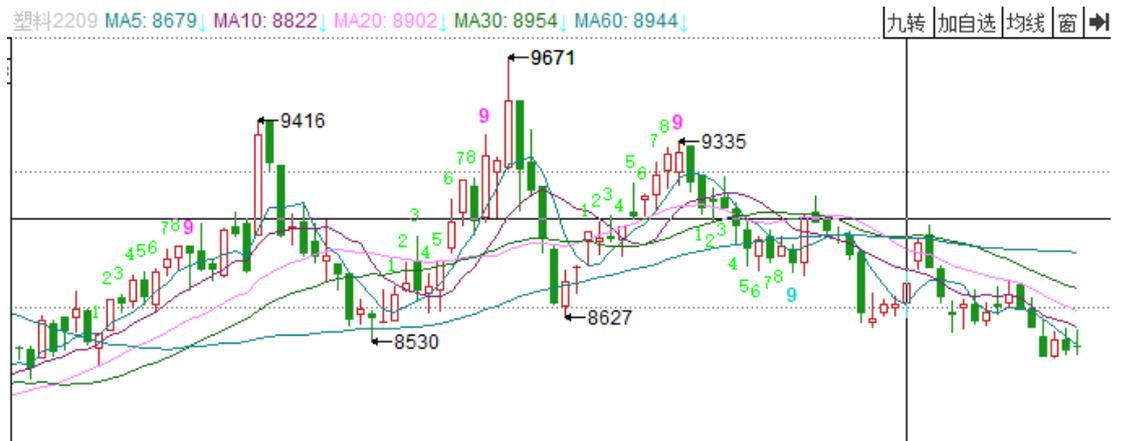
从期现价差来看，我们选取塑料期货活跃合约与华北天津现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中可以看出，自2020年以来，国内LLDPE的基差基本维持在0—550元区间运行。最高基差曾上冲至1400元附近。截至5月24日，LLDPE的基差有所上升，报329元附近，较上个月回升了96元。但仍处于正常波动区间的中上位置。暂时没有套利机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 五、技术分析

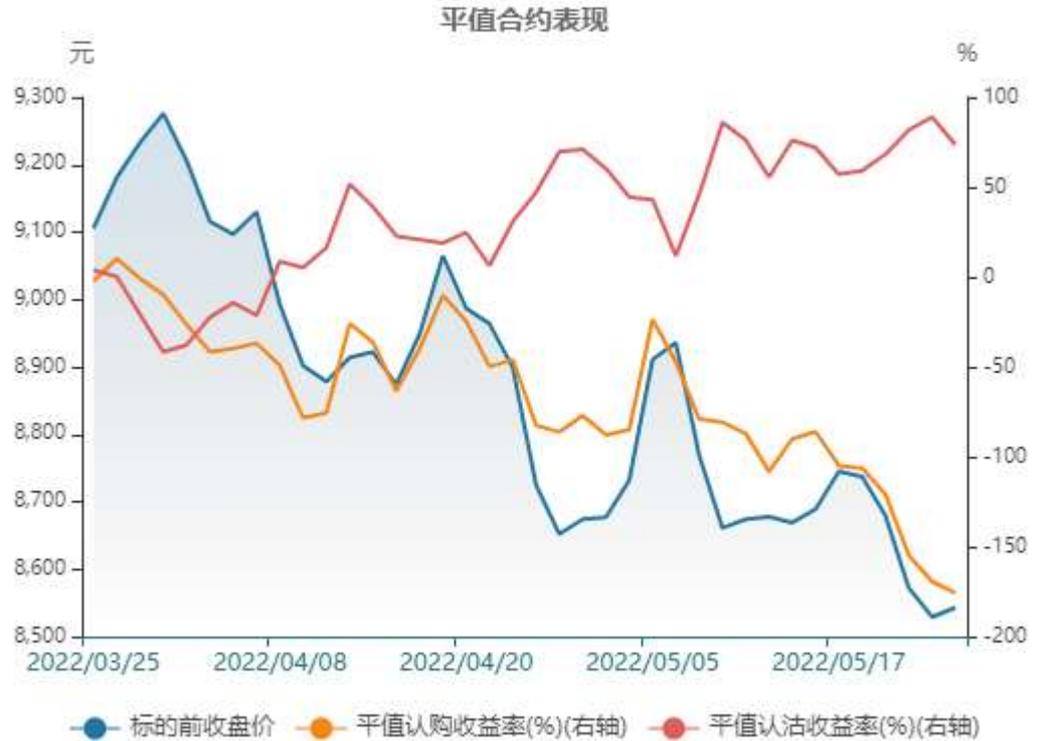
2021年5月份，L2209主力合约走出一个震荡回落的格局。成交量与持仓量均明显放大。周K线图上，L2209合约的均线高位拐头向下，期货价格已跌穿了短期均线的支撑，目前正在争夺60周均线。技术指标DIFF、DEA高位震荡下行，MACD绿柱增长，KDJ指标也震荡回落，显示空方占据优势。



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5月24日，平值认购期权（塑料期权 L2207-C-8500）收于195，下跌6.25%；平值认沽期权（塑料期权 L2207-P-8500）收于152，下跌15.32%。空方略占优势。



来源：Wind

## 七、观点总结

2022年6月份，LLDPE的基本仍是多空纠结。一方面是俄乌冲突延续，原油价格持续高位震荡对连塑产生的成本支撑，此外，由于生产利润低下而导致的生产企业减产也时有听闻，这些因素对价格形成了一定的支撑。但是受疫情防控等因素的影响，连塑的下游需求有所减弱。塑料制品的产量及塑料的表观消费量环比、同比均有所明显下降，显示下游需求不及去年同期水平。PE的社会库存有所回升，这些因素对价格形成了压制。进入6月份后，个人认为，受疫情防控影响可能缓和的影响，连塑的下游需求有望回升，尤其是随着天气转热，预计包装膜的需求将明显增长。而6月份连塑并未有新增装置投产，预计市场供应基本平稳。6月份重点关注国际原油的走势及疫情防控措施的力度，若原油没有出现明显回落，则连塑或将维持区间震荡的格局。

## 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。