

供应平稳需求回升 区间震荡重心上移

摘 要

2022 年 8 月份，LLDPE 主力合约走出了一个月震荡回落的行情。价格从 8185 元一路下跌到 7411 元，下跌了 774 元，跌幅 9.46%。8 月份，受 OPEC 计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油也震荡回落，而 CFR 中国的乙烯价格也保持震荡回调格局，乙烷的价格也继续有所回落。LLDPE 的成本支撑弱化。基本上，8 月份，国内 LLDPE 的产量环比同比均有所增加，市场供应量也明显上升。LLDPE 下游需求仍然不足，7 月份塑料制品的产量有所下降。库存方面，8 月份，聚丙烯的社会库存环比有所回落，也低于去年同期水平，显示生产企业压力不大。

9 月份，线性的基本面仍是多空并存。一方面是 9 月份仍有新装置计划投产，预计市场供应有所增加。另一方面，进行 9 月份后，计划进行检修的 PE 装置仍较多，随着国庆长假的日子越来越近，下游需求也有望明显恢复，下游企业将有一定的补库需求。此外，国内塑料制品的出口量持续保持增长，这些因素都对线性的价格形成支撑。受以上因素的共同影响，9 月份线性有望走出区间震荡，重心上移的格局。

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8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8月份 LLDPE 走势回顾

1、期货盘面回顾

2022年8月份，LLDPE 主力合约走出了震荡回落的行情。价格从8185元一路下跌到7411元，下跌了774元，跌幅9.46%。8月份，受OPEC计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油也震荡回落，而CFR中国的乙烯价格也保持震荡回调格局，乙烷的价格也继续有所回落。LLDPE的成本支撑弱化。基本上，8月份，国内LLDPE的产量环比同比均有所增加，市场供应量也明显上升。LLDPE下游需求仍然不足，7月份塑料制品的产量有所下降。库存方面，8月份，聚丙烯的社会库存环比有所回落，也低于去年同期水平，显示生产企业压力不大。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

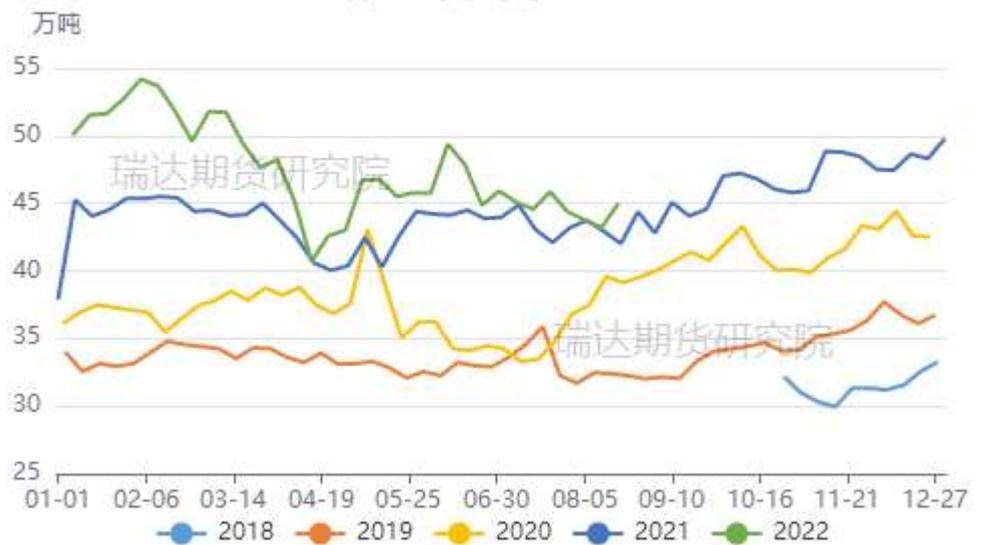
2022年，国内PE的产能仍将继续明显上升。统计数据显示：2022年，预计国内有11套装置计划投产，涉及产能405万吨。其中1、2季度投产的产能均为70万吨，三季度有120万吨，四季度有110万吨。截至8月份，国内已投产的新装置为镇海炼化及浙江石化

2期及连云港石化2期共三套新装置,涉及产能为145万,后期仍有6套新装置计划投产,多集中在4季度。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。

山东劲海	低压	40	2022年8月
古雷石化	LDPE/EVA	30	2022年4Q
广东石化	全密度	80	2022年11月
广东石化	低压	40	2022年11月
海南炼化	全密度	30	2022年12月
海南炼化	低压	30	2022年12月
		250	

2022年7月,国内PE的产量环比有所增加,也高于去年同期水平。据隆众资讯统计数据,2022年7月份,我国PE产量约为202.06万吨,较6月上升了0.29万吨,升幅0.14%,较去年同期则高出9.70万吨,升幅5.04%。2022年1-7月份,国内累计生产PE1451.55万吨,较去年同期上升了132.74万吨,增幅10.07%。从以上数据可以看出,尽管1-7月装置检修较多,但在新增产能投产的增量下,国内PE的产量继续保持平稳增长。

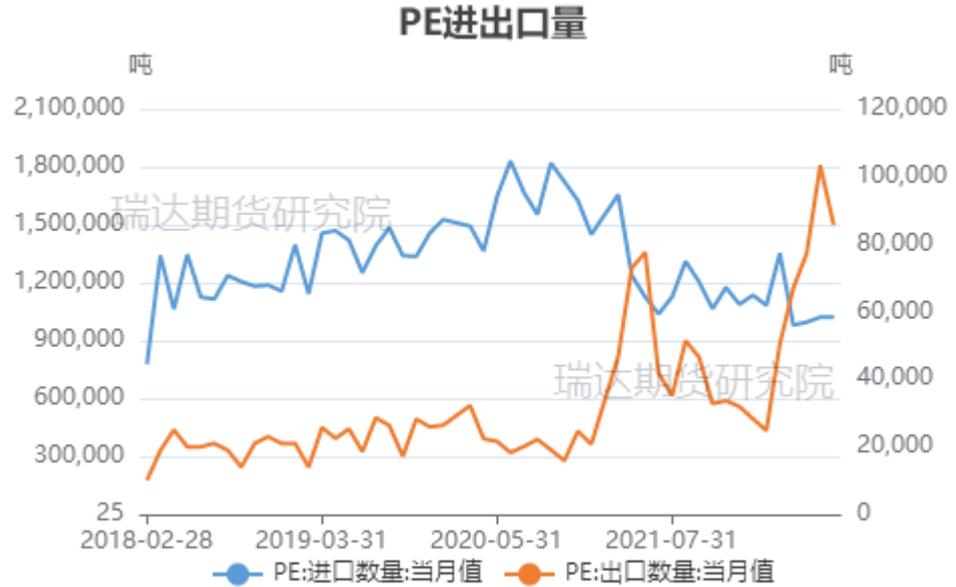
聚乙烯季节性产量



2、进出口分析

2022年7月份,我国PE进口量环比持平,但仍低于去年期水平。出口量环比有所下降,但仍高于去年同期水平。数据显示:2022年7月,国内共进口PE102.15万吨,较上月增加了0万吨,增幅0.00%,较去年同期-10.55万吨,升幅-9.36%。2022年1-7月,我国共进口PE758.91万吨,较去年同期-115.76万吨,升幅-13.23%。2022年7月国内PE出口8.56万吨,环比-1.77万吨,升幅-22.90%,同比+5.05万吨,升幅143.87%。2022

年 1—7 月，国内共出口 PE 43.66 万吨，较去年同期+19.45 万吨，升幅 80.34%。从以上数据可以看出，2022 年，国内 PE 的累计进口量明显减少，但出口量总体上有所增加，显示国内聚乙烯仍具有一定的出口优势。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022 年 9 月份，国内停车检修的装置较 8 月份有所增加。数据显示：2022 年 9 月份，国内计划停车检修的装置约有 13 套，涉及产能 383 万吨，其中有长期停车的装置 1 套，不确定重启时间的装置有 9 套，此外，还有 3 套装置停至 9 月下旬。预计 9 月份市场供应将有所减少。

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
茂名石化	1#LDPE	11	2022年4月28日	暂不确定
榆林化工	HDPE	40	2022年8月8日	暂不确定
连云港石化	HDPE二期	40	2022年8月15日	暂不确定
连云港石化	HDPE一期	40	2022年8月18日	暂不确定
榆林化工	全密度	40	2022年8月23日	暂不确定
延长中煤	HDPE	30	2022年8月24日	暂不确定
上海石化	全密度	25	2022年5月18日	2022年9月9日
中安联合	LLDPE	35	2022年7月30日	2022年9月12日
国能新疆	LDPE	27	2022年8月15日	2022年9月20日

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8月份，国内各区域聚乙烯生产装置开工率升降不一，但总体上略有下降，同时，也低于去年同期水平。数据显示：截至8月18日，国内聚乙烯企业产能利用率平均在74.24%，较7月同期相比下降了2.89%。与去年同期相比，则下降了13.08%。其中，华北企业开工率报78.25%，较上个月下降了0.23%，较去年同期也下降了15.64%；华东企业开工率报65.54%，较上个月下降了3.10%，较去年同期-25.68%；华南企业开工率报79.44%，较7月上升了8.68%，较去年同期下降了3.91%；华中企业开工率报80.13%，较上个月上升了10.63%，较去年同期下降了25.74%。由于9月份国内装置检修有所增加，预计PE装置开工率将会有所回落。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022年8月份，两桶油石化库存环比有所下降，同时也低于去年同期水平。数据显示：截至2022年8月25日，国内两桶油聚烯烃库存报63.00万吨，较上月同期下降了9万吨，降幅12.5%，与去年同期相比，也下降了5万吨，降幅7.35%。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。2022年两桶油库存走势也与往年相似。由于9月份装置检修增加，预计两桶油石化库存将会有所下降。

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

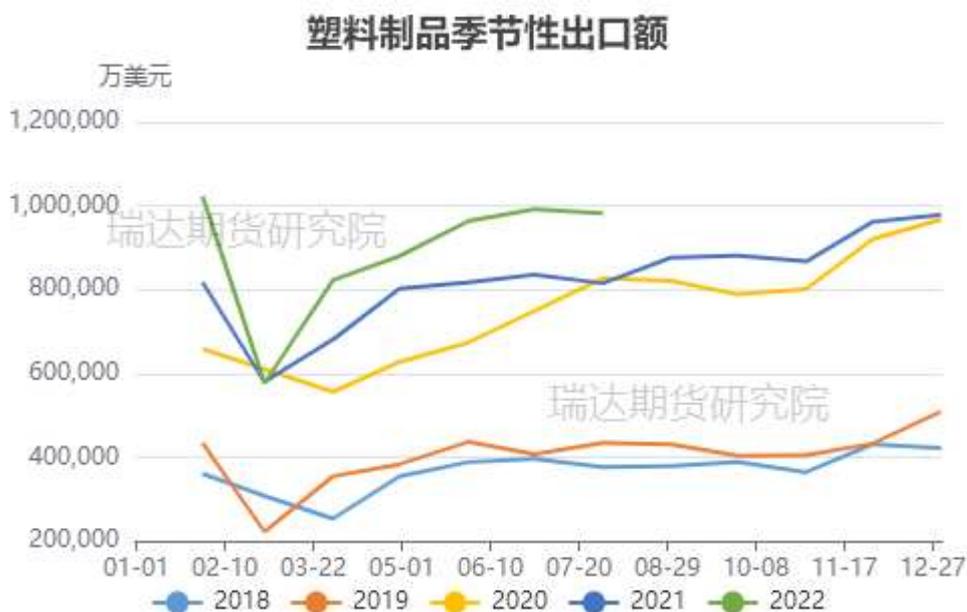
6、下游需求分析

2022年7月份,国内塑料制品的产量环比有所下降,也不及去年同期水平。数据显示:2022年7月份,国内塑料制品的产量报642.24万吨,较6月份下降了57.32万吨,升幅-8.19%,较去年同期则下降了79.06万吨,增幅-10.96%。2022年1—7月份,我国塑料制品产量为4443.23万吨,较去年同期下降了162.37万吨,降幅4.18%。国内塑料制品产量不及去年同期水平,显示2022年1—7月,国内塑料下游需求不足,这主要是受宏观经济不佳的影响。后期,受国庆长假,双二一,双十二等节日的带动,预计下游需求将有所回升,塑料制品的产量或将随之提升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年7月，我国塑料制品的出口额环比略有回落，但仍远高于去年同期水平。数据显示：2022年7月份，我国出口塑料制品981932.2万美元，环比下降了10332.10万美元，增幅-1.04%，同比则上升了145972.2万美元，增幅17.46%。2022年1-7月，我国共出口塑料制品6205629.6万美元，较去年同期上升了167.31万美元，增幅36.91%。从以上数据可以看出，目前我国塑料制品出口额继续处于历史高位区域且继续保持平稳增长，显示国内塑料制品的出口优势仍在。预计后期，国内塑料制品的出口额仍有望继续平稳上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年8月,PE下游三大行业开工率环比均有所回升,部分数据也高于去年同期水平。数据显示:截至2022年8月19日,国内农膜开工率报44.76%,环比上升了5.86%,同比则上升了14.06%,PE管材企业的开工率报45.53%,环比上升了0.03%,同比上升了14.53%,包装膜企业的开工率报65.16%,环比上升了1.96%,同比则下降了2.84%。从以上数据可以看出,2022年8月份,聚乙烯下游需求明显回升,尤其是农膜企业与管材企业的开工率,均已高于去年同期水平。进入9月份后,农膜需求有望继续增加,而包装膜的需求也有望止降回升,预计9月份PE下游三大行业的开工率将有所上升。



2022年7月,我国PE的表观消费量环比略有回升,也仍低于去年同期水平。数据显示:2022年7月,国内PE的表观消费量为295.66万吨,较6月份增加了2.08万吨,升幅0.71%,与去年同期相比由下降了5.89万吨,增幅-1.95%。2022年1—7月,国内PE表观消费量为2146.17万吨,较去年同期水平下降了15.83万吨,降幅为0.73%。8月份装置检修较多,预计市场供应减少,PE的表观消费量仍将下行。但9月份装置检修减少,预计PE的表观消费量将有所回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

2022年8月份亚洲乙烯的价格环比继续回落，也低于去年同期水平。数据显示：截至8月25日，CFR东北亚乙烯的价格报821美元，较7月份下降了70美元，升幅为-7.86%，较去年同期也下跌了110美元，涨幅11.82%。CFR东南亚报901美元，较7月份下降了130美元，升幅为-12.61%，较去年同期则下降了60美元，涨幅-6.24%。亚洲乙烯的价格持续回落，在一定程度上削弱了聚乙烯的成本支撑。预计9月份，亚洲乙烯的价格或将止跌回稳。



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 8 月 24 日，LLDPE 的基差报 308.64 元，较上个月上升了 143.88 元。目前正处于正常波动区间的中上轨。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 8 月份，LLDPE 主力合约走出一个震荡回落的格局。成交量明显减少，持仓量则有所增加。周 K 线图上，LLDPE 主力合约的均线呈空头排列并向下发散，但 5 周均线的下行趋势有所减缓。短期看，5 周均线仍然对价格形成一定的压制。技术指标 DIFF/DEA 继续震荡下行，但 MACD 绿柱收缩，显示做空动能有所减弱。而 KDJ 指标则在低位走平，且有金叉向上的迹象，显示空方的力量有所减弱。



图表来源: WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至8月24日,平值认购期权(塑料期权 L2210-C-7600)收于 253.5, 上涨 96.51%; 平值认沽期权(塑料期权 L2210-P-7600)收于 213.5, 上涨 55.84%。认购期权涨幅大于认沽期权涨幅, 显示认购期权较为活跃。



来源：Wind

七、观点总结

9 月份，线性的基本面仍是多空并存。一方面是 9 月份仍有新装置计划投产，预计市场供应有所增加。另一方面，进行 9 月份后，计划进行检修的 PE 装置仍较多，随着国庆长假的日子越来越近，下游需求也有望明显恢复，下游企业将有一定的补库需求。此外，国内塑料制品的出口量持续保持增长，这些因素都对线性的价格形成支撑。受以上因素的共同影响，9 月份线性有望走出区间震荡，重心上移的格局。

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

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。