

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 LLDPE期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

LLDPE

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 L2205	收盘（元/吨）	8732	8807	75
	持仓（手）	316054	314961	-1093
	前 20 名净持仓	-28101	-18248	9853
现货	华北天津大庆	8750	8880	130
	基差（元/桶）	18	73	55

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原油走势强劲	下游需求不足
电价改革	社会库存回升
原料价格 坚挺	

周度观点策略总结:

基本面: 本周期聚乙烯企业平均开工率在 85.47%, 与上周 89.23%, 开工率下降 3.76%。国内企业聚乙烯总产量在 49.60 万吨, 较上周 51.83 万吨, 减少 2.23 万吨。其中 HDPE 产量 21.06 万吨, 较上周 (22.79) 减少 1.73 万吨; LDPE 产量 5.59 万吨, 较上周 (5.65) 减少 0.06 万吨; LLDPE 产量 22.95 万吨, 较上周 (23.39) 减少 0.44 万吨。下周聚乙烯供应预计保持平稳。本周期 PE 下游各行业开工率在 42.4%, 较上周上涨 9.7%。其中农膜整体开工率较上周期上涨 9.6%; 管材开工率较上周期上涨 7.2%; 包装膜开工率较上周期增加 10.9%; 中空开工率较上周期上涨 13.5%; 注塑开工率较上周期上涨 4.3%。下周冬残奥会及两会开幕, 预计下游企业开工率将基本平稳。据隆众资讯统计, 本周两桶油 PE 库存小幅下跌, 周环比跌幅在 3.00%。其中中石化 PE 库存周环比上涨 6.90%, 中油 PE 库存周环比下跌 7.14%。长假过后, 国内聚乙烯石化库存较高, 去库速度缓慢, 主要是因为下游工厂虽然持续复工, 但是订单增加较慢; 下周地膜需求旺季陆续开启, 需求有增加趋势, 预计 PE 社会库存将有所回落。

技术上, 本周 L2205 合约小幅回落, 成交量略有减少, 持仓量则明显上升, 形态上看, L2205 合约反弹受阻, 目前处于上有压力, 下有支撑的格局中。技术指标 DIFF/DEA 中位走平, MACD 红柱收缩, KDJ 指标则拐头向下的迹象, 显示短期多方力量有所减弱。操作上, 建议投资者手中空单设好止盈, 谨慎持有。

二、周度市场数据

1、LLDPE价格

图1: LLDPE现货价格走势



对比解读: 本周2022-02-24, 市场价LLDPE:8950.0, 较上周2022-02-18, 市场价LLDPE:9000.0, 减少50.0, 减幅0.5556%。本周2022-02-24, 出厂价LLDPE:9000.0, 较上周2022-02-18, 出厂价LLDPE:9000.0, 增加0.0, 增幅0.0%。

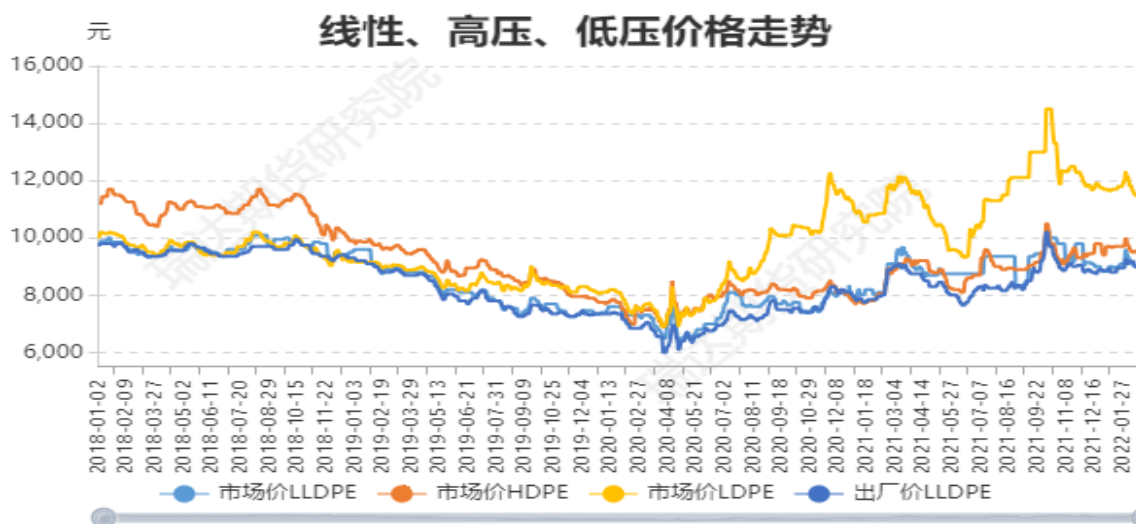
数据来源: Wind

图2: LLDPE亚洲价格走势



对比解读：本周2022-02-24,CFR中国LLDPE:1281.0,较上周2022-02-18,CFR中国LLDPE:1241.0,增加40.0,增幅3.2232%。本周2022-02-24,CFR东南亚LLDPE:1321.0,较上周2022-02-18,CFR东南亚LLDPE:1291.0,增加30.0,增幅2.3238%。

图3：线性、高、低压走势



对比解读：本周2022-02-24,市场价LLDPE:8950.0,较上周2022-02-18,市场价LLDPE:9000.0,减少50.0,减幅0.5556%。本周2022-02-24,市场价HDPE:9550.0,较上周2022-02-18,市场价HDPE:9500.0,增加50.0,增幅0.5263%。本周2022-02-24,市场价LDPE:11450.0,较上周2022-02-18,市场价LDPE:11500.0,减少50.0,减幅0.4348%。

数据来源：Wind

图4：LLDPE基差走势



对比解读：本周2022-02-24,LLDPE基差:111.0,较上周2022-02-18,LLDPE基差:268.0,减少157.0,减幅58.5821%。本月2022-02-24,LLDPE基差:111.0,较上月2022-01-28,LLDPE基差:210.0,减少99.0,减幅47.1429%。

数据来源：Wind

3、本周仓单与社会库存

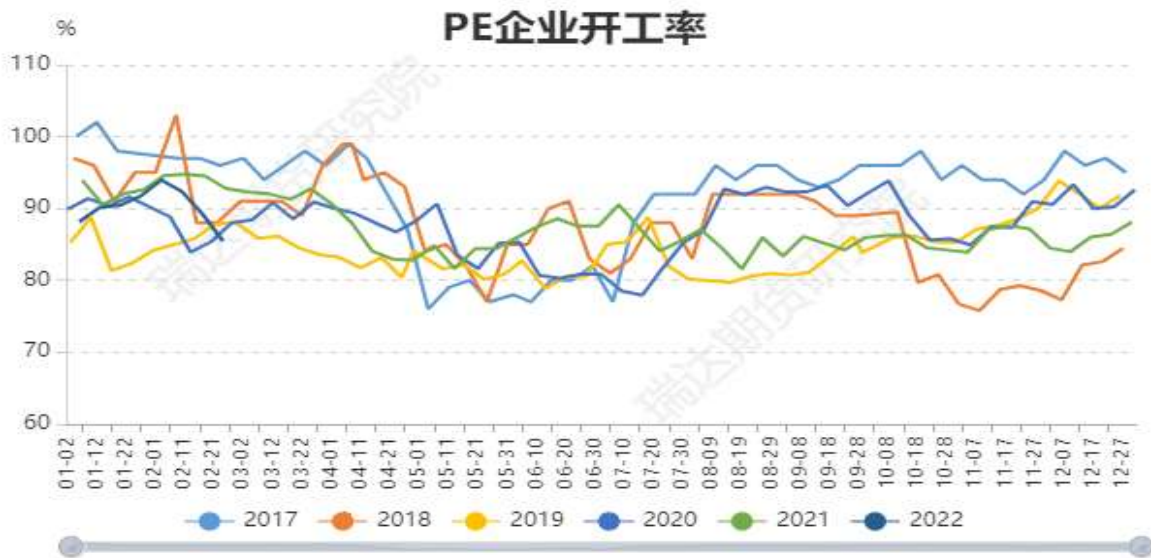
图5：LLDPE仓单走势



对比解读：本周2022-02-24,仓单量LLDPE:3542.0,较上周2022-02-18,仓单量LLDPE:3792.0,减少250.0,减幅6.5928%。本月2022-02-24,仓单量LLDPE:3542.0,较上月2022-01-28,仓单量LLDPE:2338.0,增加1204.0,增幅51.497%。

数据来源：Wind

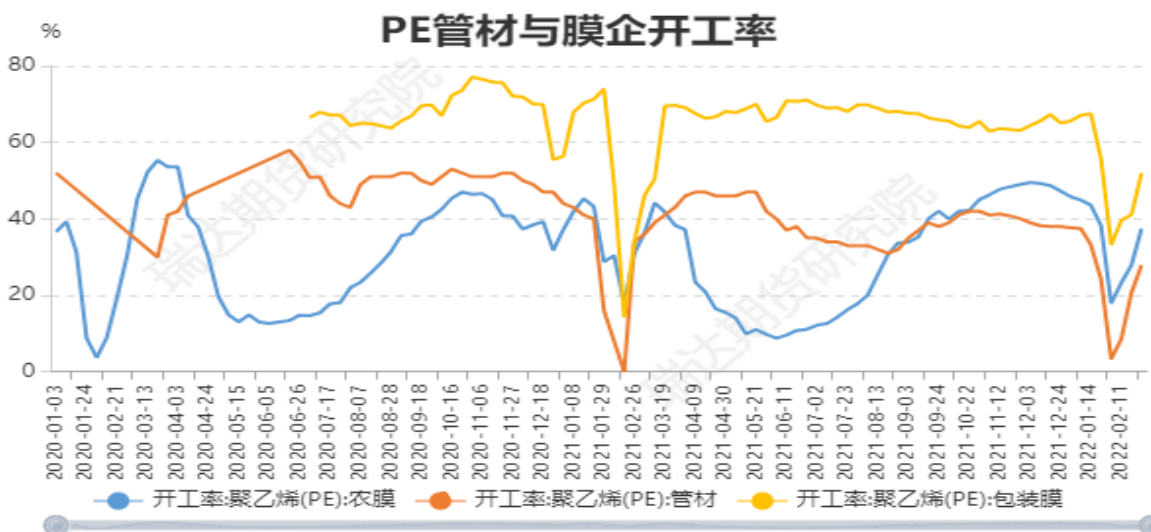
图6：国内PE企业的开工率



对比解读： 本周2022-02-24,开工率:PE:石化:全国:85.47,较上周2022-02-17,开工率:PE:石化:全国:89.23,减少3.76,减幅4.2138%。当前2022-02-24,开工率:PE:石化:全国:85.47,较去年同期2021-02-25,开工率:PE:石化:全国:92.8,减少7.33,减幅7.8987%。

来源：WIND

图7： PE下游行业周度开工率

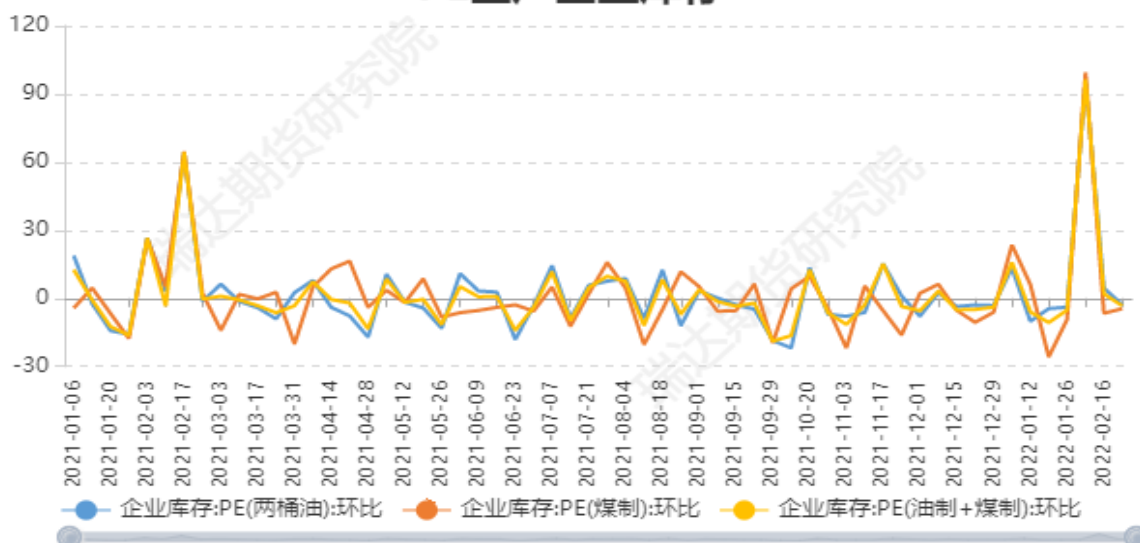


对比解读： 本周2022-02-25,开工率:聚乙烯:农膜:37.5PE,较上周2022-02-18,开工率:聚乙烯:农膜:27.9PE,增加9.6PE,增幅34.4086%。本周2022-02-25,开工率:聚乙烯:管材:27.9PE,较上周2022-02-18,开工率:聚乙烯:管材:20.7PE,增加7.2PE,增幅34.7826%。本周2022-02-25,开工率:聚乙烯:包装膜:52.0PE,较上周2022-02-18,开工率:聚乙烯:包装膜:41.1PE,增加10.9PE,增幅26.5207%。

来源：Wind

图8： 生产企业库存

PE生产企业库存



对比解读: 本周2022-02-23,企业库存:PE:环比:-3.0两桶油,较上周2022-02-16,企业库存:PE:环比:4.48两桶油,减少7.48两桶油,减幅166.9643%。本周2022-02-23,企业库存:PE:环比:-4.6煤制,较上周2022-02-16,企业库存:PE:环比:-6.59煤制,增加1.99煤制,增幅-30.1973%。

图9: 聚乙烯港口库存

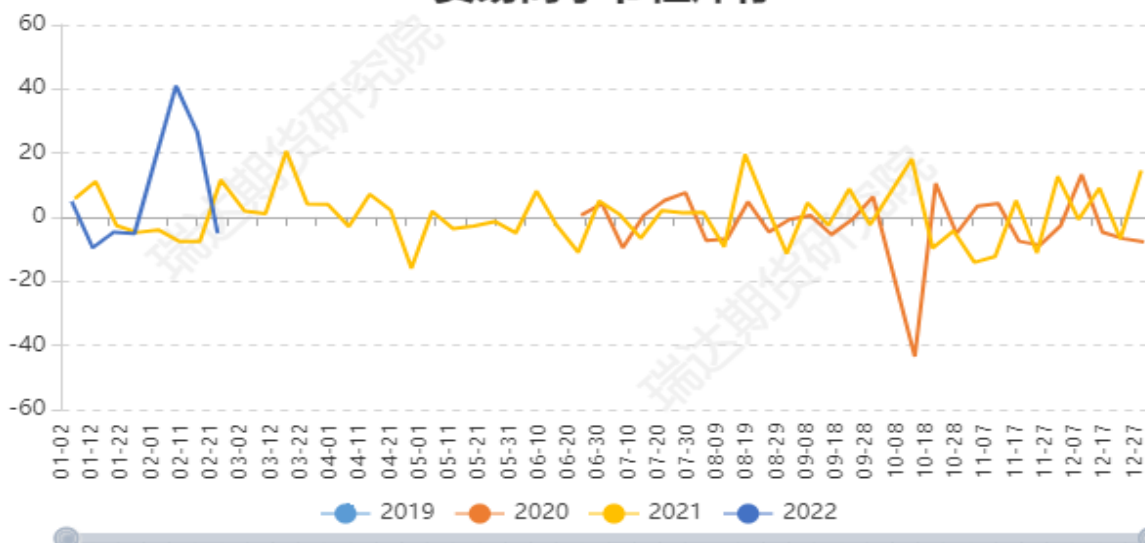
PE港口季节性库存



对比解读: 本周2022-02-18,港口库存:聚烯烃:合计:31.44PE,较上周2022-02-11,港口库存:聚烯烃:合计:29.24PE,增加2.2PE,增幅7.5239%。当前2022-02-18,港口库存:聚烯烃:合计:31.44PE,较去年同期2021-02-19,港口库存:聚烯烃:合计:31.03PE,增加0.41PE,增幅1.3213%。

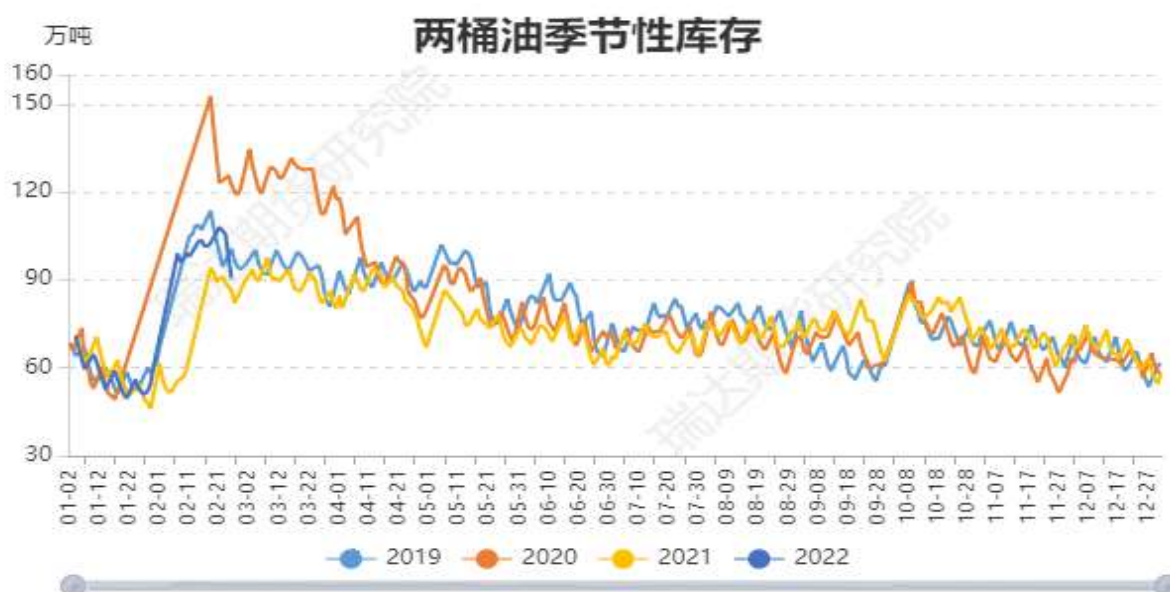
图10: 贸易商库存

PE贸易商季节性库存



对比解读: 本周2022-02-23,贸易商库存:PE:环比:-5.1,较上周2022-02-16,贸易商库存:PE:环比:26.69,减少31.79,减幅119.1083%。当前2022-02-23,贸易商库存:PE:环比:-5.1,较去年同期2021-02-24,贸易商库存:PE:环比:11.61,减少16.71,减幅143.9276%。

图11: 两桶油聚烯烃库存



对比解读: 本周2022-02-25,库存聚烯烃:90.5,较上周2022-02-18,库存聚烯烃:102.5,减少12.0,减幅11.7073%。本月2022-02-25,库存聚烯烃:90.5,较上月2022-01-30,库存聚烯烃:60.5,增加30.0,增幅49.5868%。

来源: Wind

图12: 聚乙烯企业生产成本及利润



对比解读: 本周2022-02-24,油制利润:-685.2016,较上周2022-02-18,油制利润:-311.8622,减少373.34,减幅-119.7131%。本周2022-02-24,甲醇制利润:-760.0,较上周2022-02-18,甲醇制利润:-625.0,减少135.0,减幅-21.6%。

数据来源: Wind

图1: LLDPE进口利润



对比解读: 本周2022-01-28,进口利润:-257.7484,较上周2022-01-21,进口利润:-141.9061,减少115.84,减幅-81.6314%。

来源: Wind

4、LLDPE 上游原料走势图

图15: LNG价格走势



图16: 原油价格走势

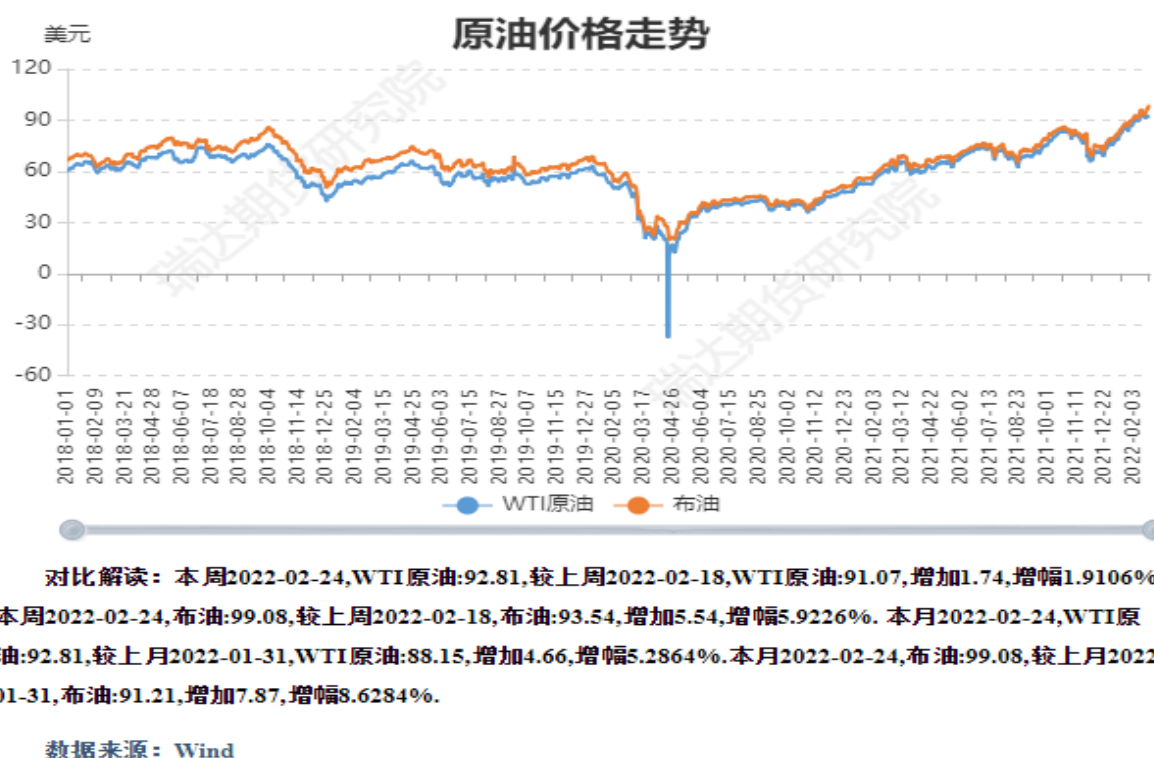
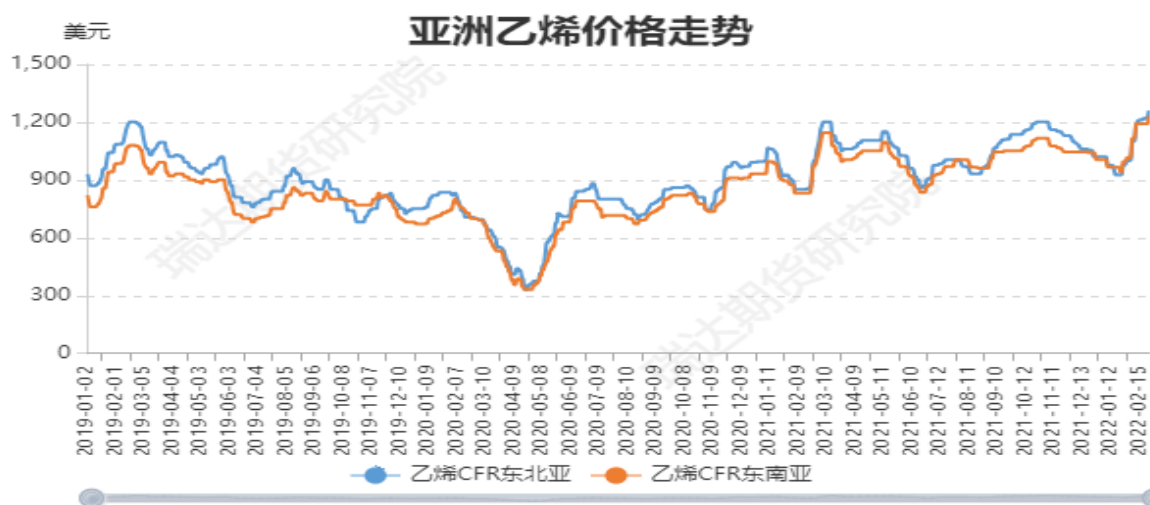


图17: 亚洲乙烯价格走势



对比解读: 本周2022-02-24, 乙烯CFR东北亚:1261.0, 较上周2022-02-18, 乙烯CFR东北亚:1221.0, 增加40.0, 增幅3.276%。本周2022-02-24, 乙烯CFR东南亚:1231.0, 较上周2022-02-18, 乙烯CFR东南亚:1191.0, 增加40.0, 增幅3.3585%。本月2022-02-24, 乙烯CFR东北亚:1261.0, 较上月2022-01-31, 乙烯CFR东北亚:1001.0, 增加260.0, 增幅25.974%。本月2022-02-24, 乙烯CFR东南亚:1231.0, 较上月2022-01-31, 乙烯CFR东南亚:1016.0, 增加215.0, 增幅21.1614%。

数据来源: Wind

图18: 亚洲石脑油价格走势



对比解读: 本周2022-02-24, 石脑油FOB新加坡:102.67, 较上周2022-02-18, 石脑油FOB新加坡:92.9, 增加9.77, 增幅10.5167%。本周2022-02-24, 石脑油CFR日本:868.63, 较上周2022-02-18, 石脑油CFR日本:829.13, 增加39.5, 增幅4.764%。本月2022-02-24, 石脑油FOB新加坡:102.67, 较上月2022-01-31, 石脑油FOB新加坡:90.04, 增加12.63, 增幅14.0271%。本月2022-02-24, 石脑油CFR日本:868.63, 较上月2022-01-31, 石脑油CFR日本:819.13, 增加49.5, 增幅6.043%。

数据来源: Wind

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。

