

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）	9132	9282	150
	持仓（手）	314956	287067	-27889
	前 20 名净持仓	-18376	-32167	-13791
现货	华北天津大庆	9100	9350	250
	基差（元/桶）	-10	87	97

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
电价改革	下游需求不足
	社会库存仍处高位

周度观点策略总结:

基本面:本周期国内企业聚乙烯企业平均开工率在 89.04%,与上周 89.18%,开工率下降 0.14%。聚乙烯产量在 51.72 万吨,较上周 51.80 万吨,减少 0.08 万吨。其中 HDPE 产量 23.31 万吨,较上周(23.18)增加 0.13 万吨;LDPE 产量 5.63 万吨,较上周(5.64)减少 0.01 万吨;LLDPE 产量 22.79 万吨,较上周(22.98)减少 0.19 万吨。下周装置检修预计增加扬子石化、兰州石化、独山子石化装置检修产能 70 万吨,且目前由于成本及利润因素,部分生产企业开工率有所下降,预计下周供应方面将会减少。本周期 PE 下游各行业开工率在 48.4%,较上周上涨 1.6%。其中农膜整体开工率较上周期上涨 3.0%;管材开工率较上周期上涨 5.3%;包装膜开工率较上周期增加 0.1%。由于原料价格过快上涨,对下游需求有所抑制。管材方面工厂开工率缓慢上升,但订单不足。棚膜需求旺季已过,订单跟进不足,制约开工。地膜需求逐渐跟进,但订单跟进不及往年,开工提升受限。截至 2022 年 03 月 09 日,中国聚乙烯总库存量:204.26 万吨,较上期+4.83 万吨,环比+2.42%,最主要的原因是下游工厂订单较弱,抵触高价。当前,聚乙烯总库存量处于年内最高位,较年内低点+99.30%。下周国内聚乙烯总库存量预计小幅下降。主要是因为下游工厂开工率继续上升,且受残奥会和两会影响的下游工厂也有开工预期,刚需采购力度有望增加。

技术上,本周 L2205 合约冲高回落,小幅收阳。成交量明显增加,持仓量则有所下降,形态上看,目前 L2205 合约多头形态并未改变。但上影线太长,显示上方压力仍大。而下方均线多头排列则为价格提供了一定的支撑。技术指标 DIFF/DEA 小幅回升,MACD 红柱有所伸长,KDJ 指标则在中位走平。操作上,建议投资者手中多单逢高减持,待回落后接回。

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2022-03-10,市场价LLDPE:9600.0,较上周2022-03-04,市场价LLDPE:9300.0,增加300.0,增幅3.2258%。本周2022-03-10,出厂价LLDPE:9750.0,较上周2022-03-04,出厂价LLDPE:9250.0,增加500.0,增幅5.4054%。

数据来源: Wind

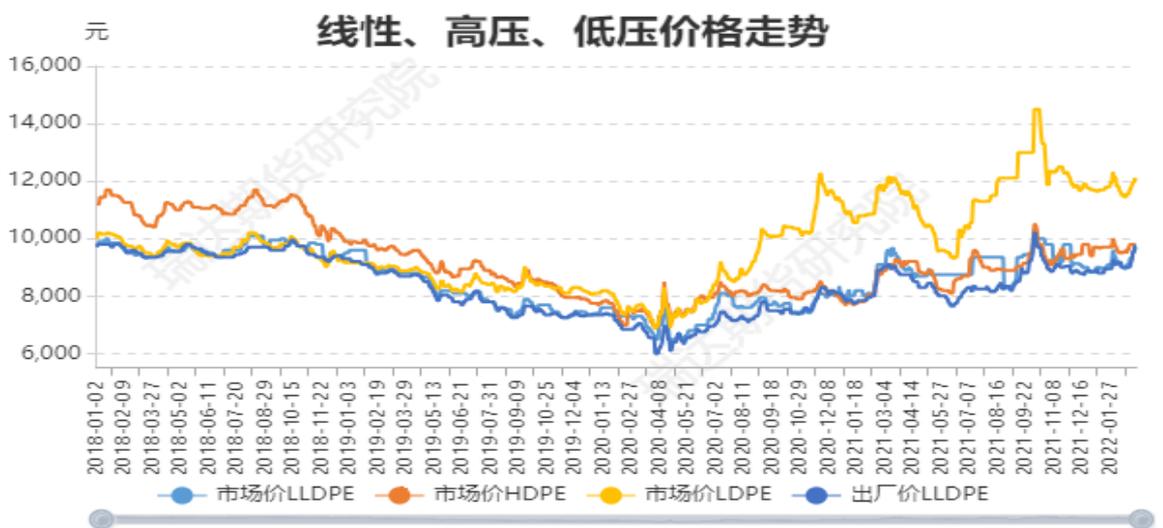
图2: LLDPE亚洲价格走势



对比解读：本周2022-03-10,CFR中国LLDPE:1321.0,较上周2022-03-04,CFR中国LLDPE:1241.0,增加80.0,增幅6.4464%。本周2022-03-10,CFR东南亚LLDPE:1381.0,较上周2022-03-04,CFR东南亚LLDPE:1321.0,增加60.0,增幅4.542%。

数据来源：Wind

图3：线性、高、低压走势



对比解读：本周2022-03-10,市场价LLDPE:9600.0,较上周2022-03-04,市场价LLDPE:9300.0,增加300.0,增幅3.2258%。本周2022-03-10,市场价HDPE:9800.0,较上周2022-03-04,市场价HDPE:9800.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-03-10,市场价LDPE:12000.0,较上周2022-03-04,市场价LDPE:11850.0,增加150.0,增幅1.2658%。

数据来源：Wind

图4：LLDPE基差走势



对比解读: 本周2022-03-10,LLDPE基差:236.0,较上周2022-03-04,LLDPE基差:168.0,增加68.0,增幅40.4762%。本月2022-03-10,LLDPE基差:236.0,较上月2022-02-28,LLDPE基差:265.0,减少29.0,减幅10.9434%。

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2022-03-10,仓单量LLDPE:2748.0,较上周2022-03-04,仓单量LLDPE:2535.0,增加213.0,增幅8.4024%。本月2022-03-10,仓单量LLDPE:2748.0,较上月2022-02-28,仓单量LLDPE:3552.0,减少804.0,减幅22.6351%。

数据来源: Wind

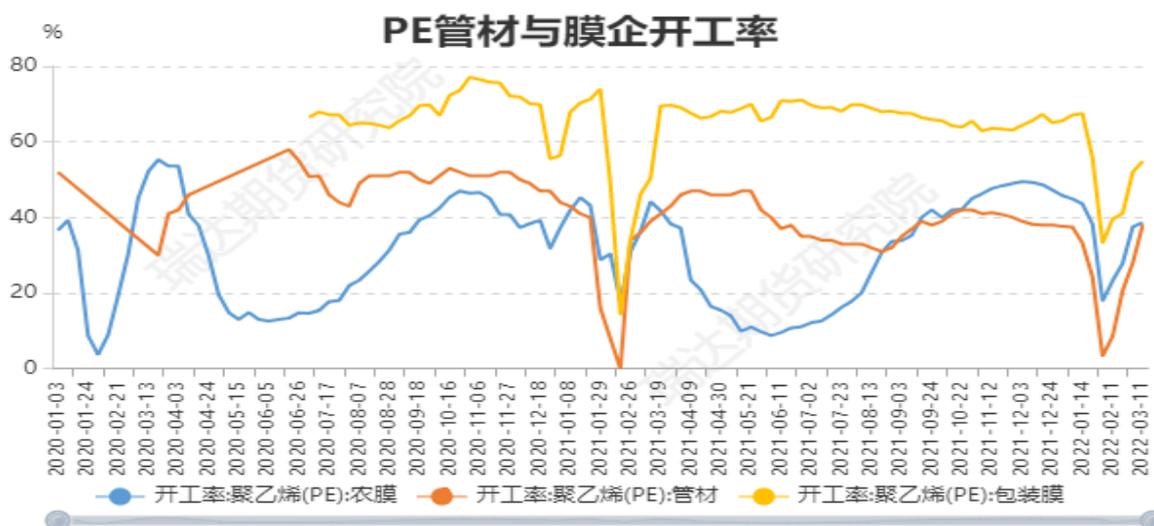
图6: 国内PE企业的开工率



对比解读：本周2022-03-03,开工率:PE:石化:全国:89.18,较上周2022-02-24,开工率:PE:石化:全国:85.47,增加3.71,增幅4.3407%。当前2022-03-03,开工率:PE:石化:全国:89.18,较去年同期2021-03-04,开工率:PE:石化:全国:92.29,减少3.11,减幅3.3698%。

来源：WIND

图7：PE下游行业周度开工率

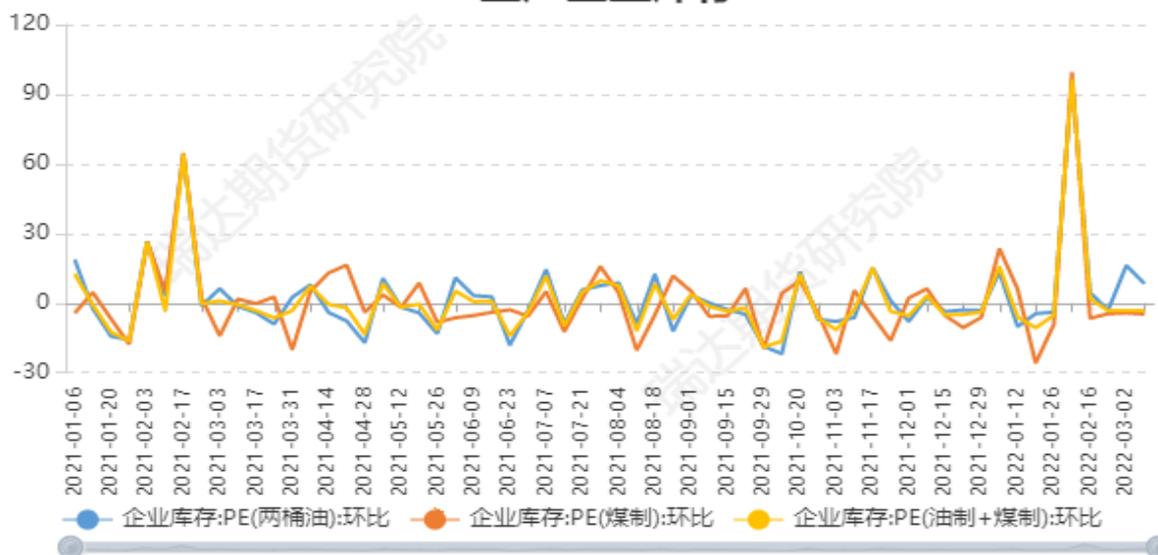


对比解读：本周2022-03-11,开工率:聚乙烯:农膜:38.7PE,较上周2022-02-25,开工率:聚乙烯:农膜:37.5PE,增加1.2PE,增幅3.2%。本周2022-03-11,开工率:聚乙烯:管材:38.1PE,较上周2022-02-25,开工率:聚乙烯:管材:27.9PE,增加10.2PE,增幅36.5591%。本周2022-03-11,开工率:聚乙烯:包装膜:54.9PE,较上周2022-02-25,开工率:聚乙烯:包装膜:52.0PE,增加2.9PE,增幅5.5769%。

来源：Wind

图8：生产企业库存

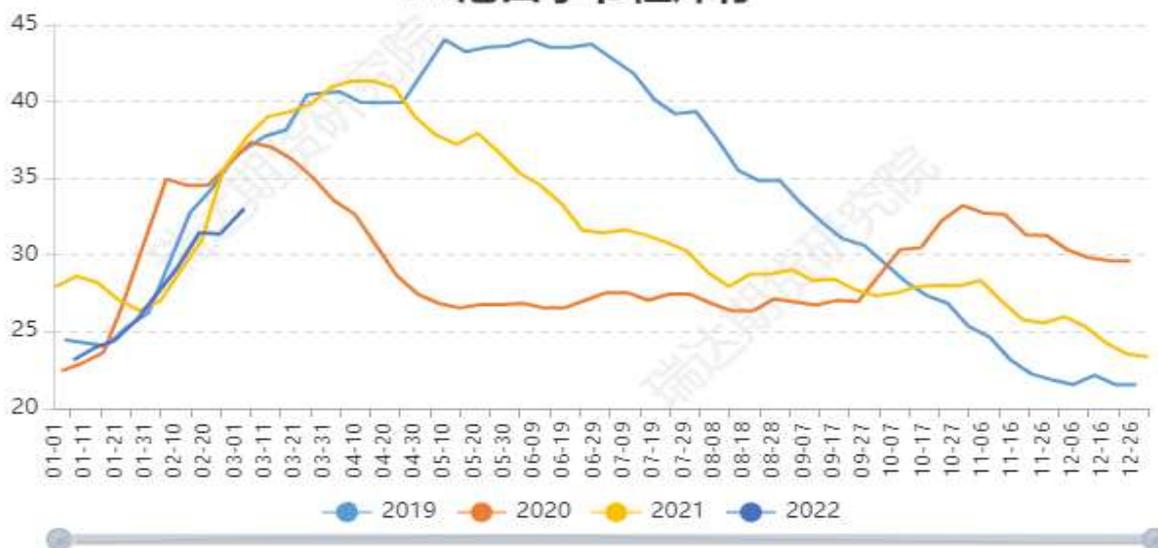
PE生产企业库存



对比解读: 本周2022-03-09,企业库存:PE:环比:8.33两桶油,较上周2022-03-02,企业库存:PE:环比:16.2两桶油,减少7.87两桶油,减幅48.5802%。本周2022-03-09,企业库存:PE:环比:-4.8煤制,较上周2022-03-02,企业库存:PE:环比:-4.28煤制,减少0.52煤制,减幅-12.1495%。

图9: 聚乙烯港口库存

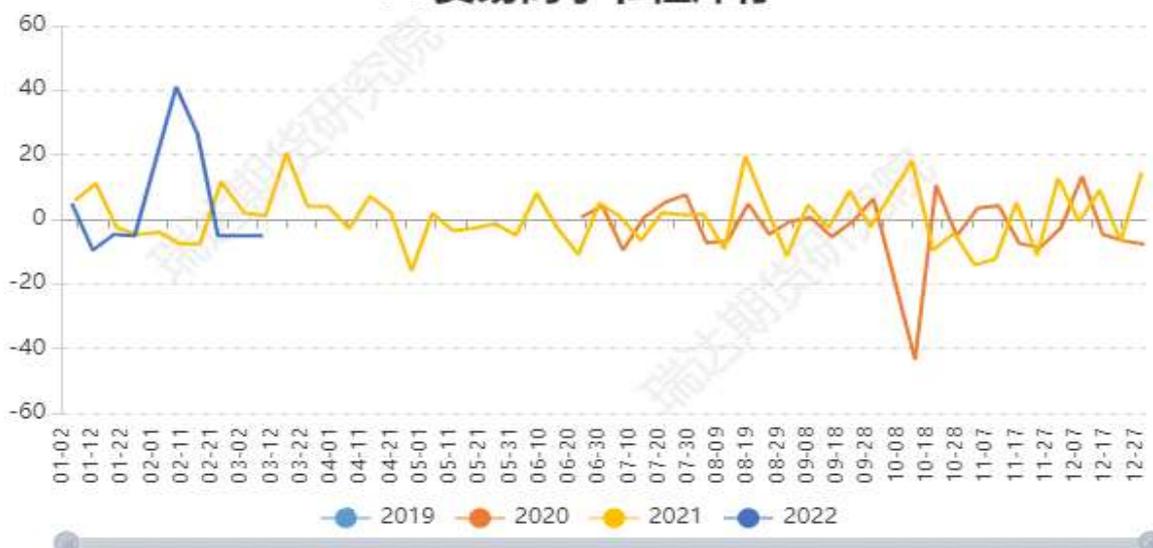
PE港口季节性库存



对比解读: 本周2022-03-04,港口库存:聚烯烃:合计:33.01PE,较上周2022-02-25,港口库存:聚烯烃:合计:31.37PE,增加1.64PE,增幅5.2279%。当前2022-03-04,港口库存:聚烯烃:合计:33.01PE,较去年同期2021-03-05,港口库存:聚烯烃:合计:37.72PE,减少4.71PE,减幅12.4867%。

图10: 贸易商库存

PE贸易商季节性库存



对比解读：本周2022-03-09,贸易商库存:PE:环比:-5.1,较上周2022-03-02,贸易商库存:PE:环比:-5.1,增加0.0,增幅-0.0%。当前2022-03-09,贸易商库存:PE:环比:-5.1,较去年同期2021-03-10,贸易商库存:PE:环比:1.06,减少6.16,减幅581.1321%。

图11：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-03-11,库存聚烯烃:91.5,较上周2022-03-04,库存聚烯烃:88.5,增加3.0,增幅3.3898%。本月2022-03-11,库存聚烯烃:91.5,较上月2022-02-28,库存聚烯烃:97.5,减少6.0,减幅6.1538%。

来源：Wind

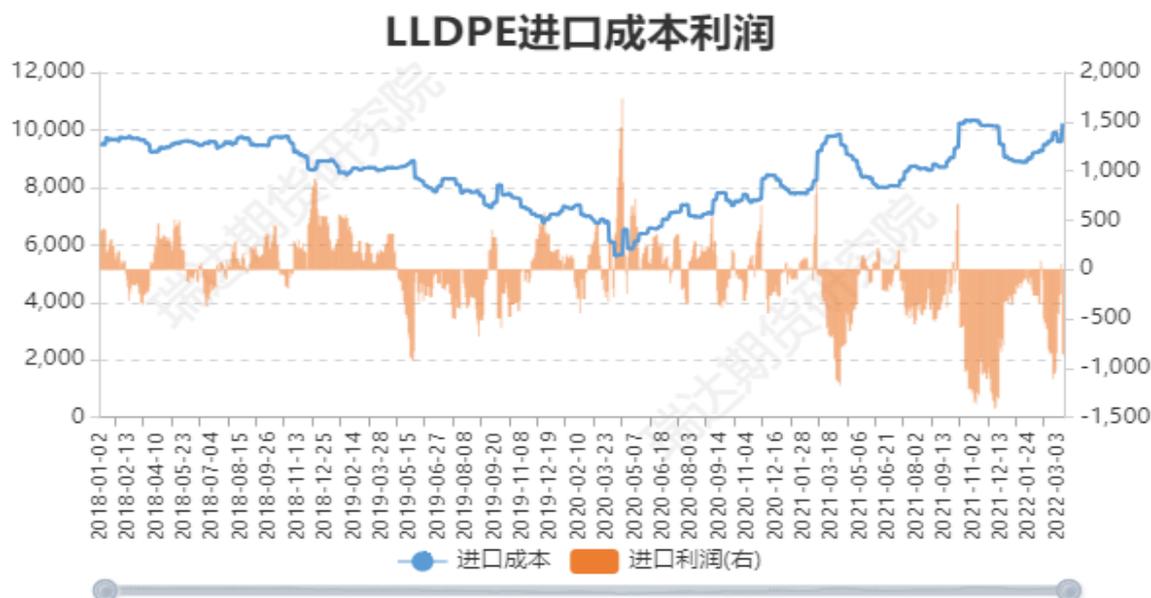
图12: 聚乙烯企业生产成本及利润



对比解读: 本周2022-03-10,油制利润:-1971.8262,较上周2022-03-04,油制利润:-1907.5498,减少64.28,减幅-3.3698%。本周2022-03-10,甲醇制利润:-1525.0,较上周2022-03-04,甲醇制利润:-1135.0,减少390.0,减幅-34.3612%。

数据来源: Wind

图1: LLDPE进口利润



对比解读: 本周2022-03-11,进口成本:10214.1185,较上周2022-03-04,进口成本:9601.9454,增加612.17,增幅6.3755%。本周2022-03-11,进口利润:-864.1185,较上周2022-03-04,进口利润:-451.9454,减少412.17,减幅-91.1991%。

4、LLDPE 上游原料走势图

图15: LNG价格走势



对比解读: 本周2022-03-10,LNG中国:39.6531,较上周2022-03-04,LNG中国:47.2932,减少7.64,减幅16.1545%。本月2022-03-10,LNG中国:39.6531,较上月2022-02-28,LNG中国:36.8702,增加2.78,增幅7.54%。

数据来源: Wind

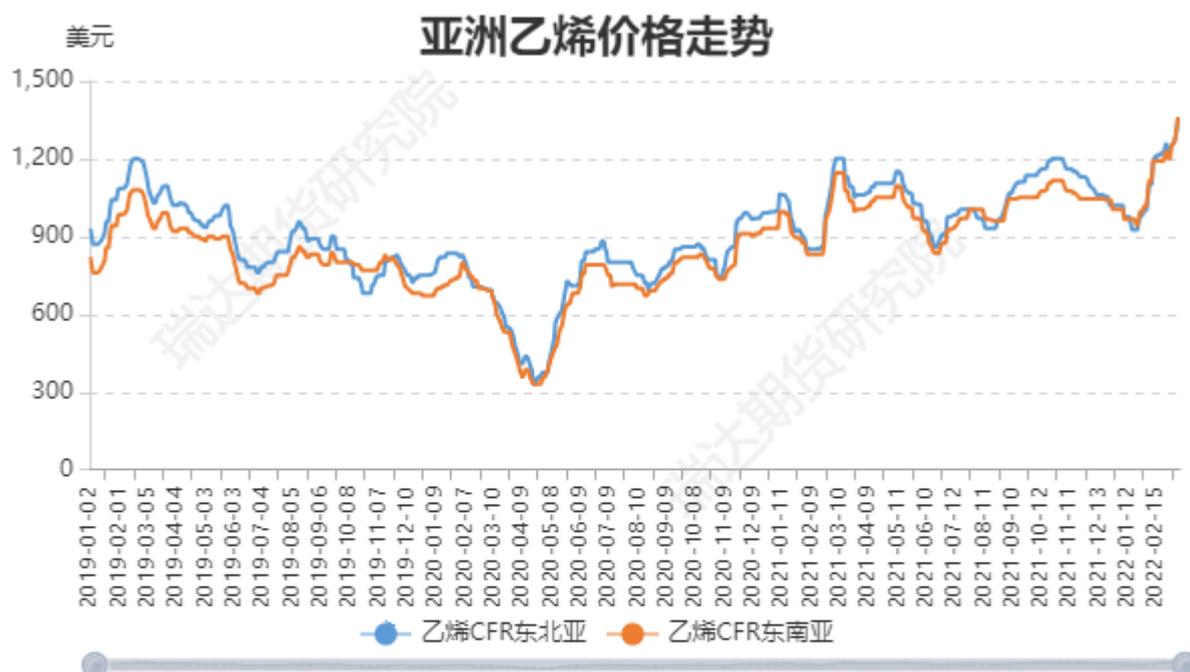
图16: 原油价格走势



对比解读: 本周2022-03-10,WTI原油:106.02,较上周2022-03-04,WTI原油:115.68,减少9.66,减幅8.3506%。本月2022-03-10,布油:109.33,较上周2022-03-04,布油:118.11,减少8.78,减幅7.4337%。本月2022-03-10,WTI原油:106.02,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加10.3,增幅10.7606%。本月2022-03-10,布油:109.33,较上月2022-02-28,布油:100.99,增加8.34,增幅8.2582%。

数据来源: Wind

图17：亚洲乙烯价格走势



对比解读：本周2022-03-10,乙烯CFR东北亚:1361.0,较上周2022-03-04,乙烯CFR东北亚:1261.0,增加100.0,增幅7.9302%。本周2022-03-10,乙烯CFR东南亚:1361.0,较上周2022-03-04,乙烯CFR东南亚:1261.0,增加100.0,增幅7.9302%。本月2022-03-10,乙烯CFR东北亚:1361.0,较上月2022-02-28,乙烯CFR东北亚:1231.0,增加130.0,增幅10.5605%。本月2022-03-10,乙烯CFR东南亚:1361.0,较上月2022-02-28,乙烯CFR东南亚:1201.0,增加160.0,增幅13.3222%。

图18：亚洲石脑油价格走势



对比解读： 本周2022-03-10,石脑油FOB新加坡:117.1,较上周2022-03-04,石脑油FOB新加坡:115.45,增加1.65,增幅1.4292%。本周2022-03-10,石脑油CFR日本:1063.63,较上周2022-03-04,石脑油CFR日本:1023.13,增加40.5,增幅3.9584%。本月2022-03-10,石脑油FOB新加坡:117.1,较上月2022-02-28,石脑油FOB新加坡:102.33,增加14.77,增幅14.4337%。本月2022-03-10,石脑油CFR日本:1063.63,较上月2022-02-28,石脑油CFR日本:919.0,增加144.63,增幅15.7378%。

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。

