

供需均有增长预期 塑料价格走势偏强

摘要

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。聚乙烯检修旺季产量下降，对价格上涨有一定推动作用，而下游处于淡季，开工率小幅变动。主要因油、煤等原料价格上涨，成本端支撑加强，在宏观利好政策以及市场乐观情绪的推动下，价格进入快速上行通道。

展望 8 月份，市场利好情绪未消退的背景下 PE 价格仍有上行动力，临近“金九银十”的需求旺季，需求有望回暖，与宏观利好预期形成共振。同时，原油与煤炭价格仍存上涨空间，成本端支撑较强。PE 价格或将延续上行势头。

金融投资专业理财

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、2023年7月份LLDPE走势回顾.....	2
1、期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	3
1、产能呈扩张趋势.....	3
2、产量有增长预期.....	3
3、进口环比上升出口环比下降.....	4
4、库存下降.....	5
5、利润空间被压缩.....	5
三、需求分析.....	6
1、塑料制品产量同、环比上升.....	6
2、下游开工率涨跌互现.....	7
四、技术分析.....	7
五、期权分析.....	8
六、观点总结.....	8
免责声明.....	9

一、2023年7月份LLDPE走势回顾

1、期现走势回顾

过去一个月，在“市场底、经济底、政策底”的三底共振下，利好政策频出，既出人意料，又在情理之中。央行喊话优化房地产政策、降低存量房贷利率，对于房贷利率的调整，从过去的“支持”和“鼓励”转变为“指导”，政策改革进入实操层面；促进民营经济发展壮大提上日程；超大特大城市城中村改造推动相关板块抬升。政策刺激与市场预期的推动下，大宗商品市场月内呈现一片欣欣向荣之景。聚乙烯检修旺季产量下降，对价格上涨有一定推动作用，而下游处于淡季，开工率小幅变动。主要因油、煤等原料价格上涨，成本端支撑加强，在宏观利好政策以及市场乐观情绪的推动下，价格进入快速上行通道。

截至2023年7月31日，LLDPE现货价报8200元/吨，L2309合约收盘价报8222元/吨，基差为-22元，较上个月相比减少171元，基差走弱。主力合约临近交割，注意基差的修复。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产能呈扩张趋势

2023年1-7月，国内新增聚乙烯产能250万吨/年，目前国内总产能3231万吨/年，较2022年增加8.39%。2023年全年预计新增产能315万吨，总产能达到3296万吨/年，较2022年增加10.57%。

2023年中国PP新增装置统计表

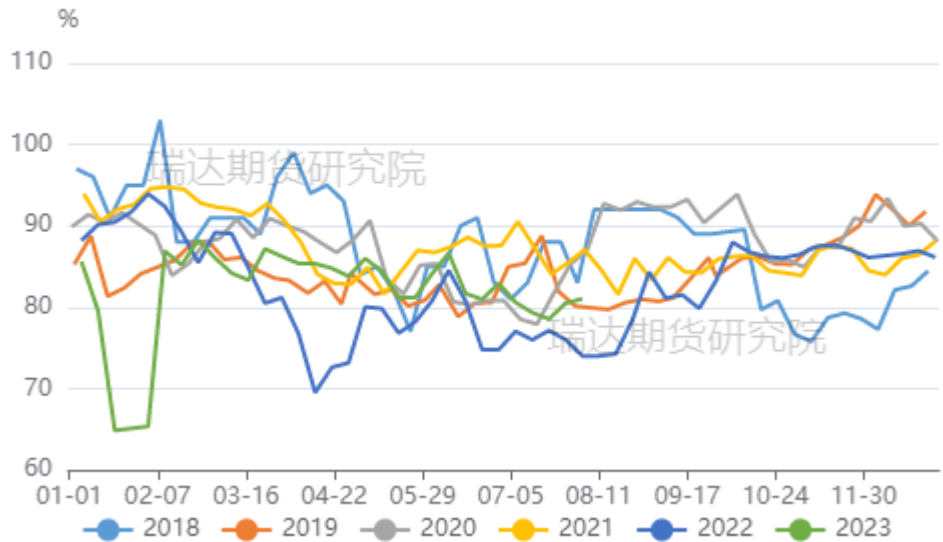
生产企业	PP产能（万吨）	地区	原料	预计投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石化海南炼油化工有限公司	30	海南	轻烃	2023年2月
中国石化海南炼油化工有限公司	30	海南	油制	2023年2月
山东劲海化工有限公司	40	山东	轻烃	2023年3月
福建古雷石化有限公司一期	30	福建	油制	2023年5月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	25	宁西	油制	2023年8月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	40	宁夏	油制	2023年8月
合计	315			

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、产量有增长预期

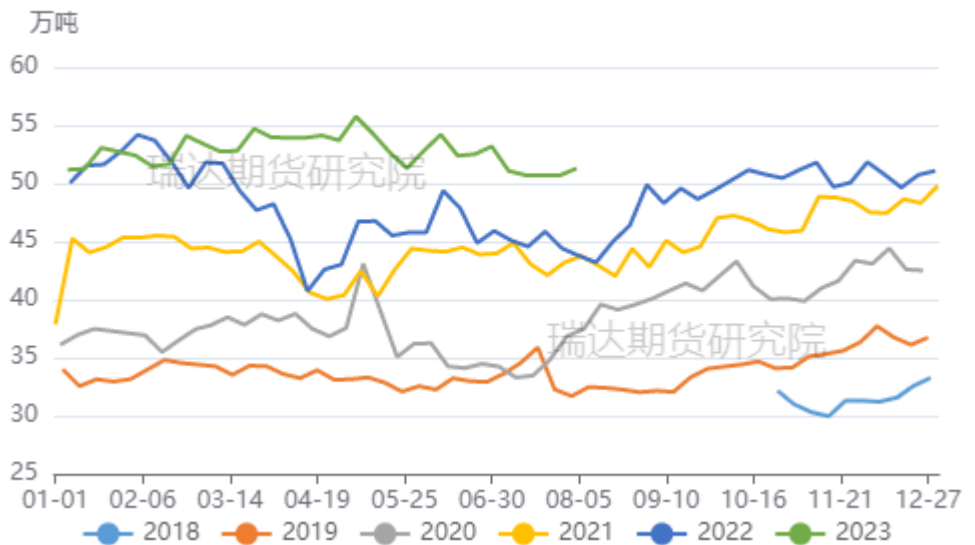
据隆众资讯数据统计，7月份，国内聚乙烯装置检修损失量48.73万吨，较6月环比增加33.14%。产能利用率79.75%，环比减少2.85%。国内聚乙烯生产企业总产量为224.52万吨，较上月月份减少1.45万吨，环比下降0.64%，同比去年下降2.85%。2023年1-7月，国内累计生产PE1598.17万吨，较去年同期增加97.56万吨，涨幅6.5%。国内检修旺季，大庆石化和兰州石化继续停车检修，月底临时停车较多，产能利用率处于低位，导致产量下降。8月有较多前期检修装置回归，同时宁夏宝丰三期聚乙烯项目的投产国内8月产量预计将有大幅增长，供需矛盾加剧。

PE石化企业开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

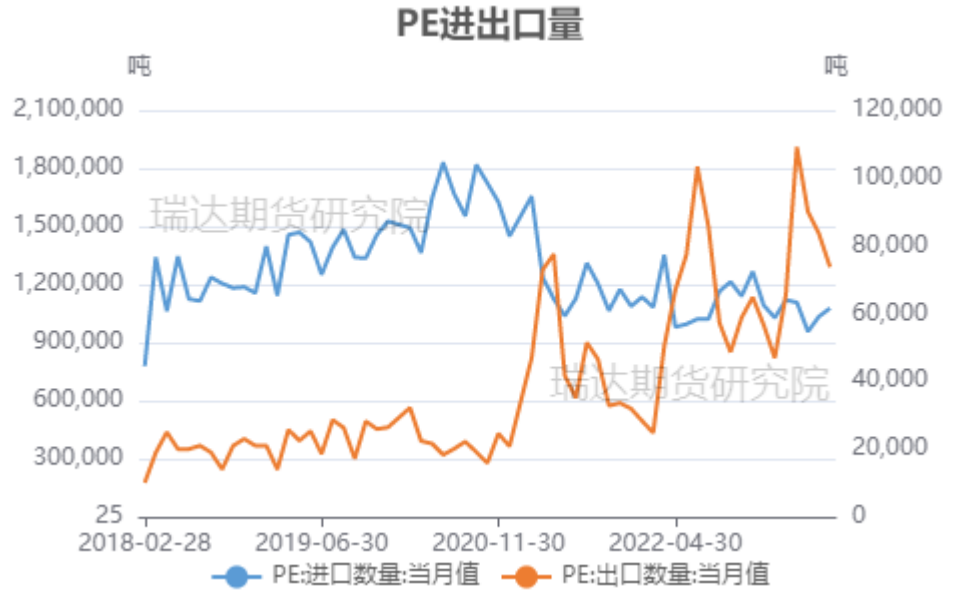
聚乙烯季节性产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、进口环比上升出口环比下降

据数据显示，2023年6月份，我国聚乙烯进口量报107.71万吨，较上月相比增加4.21万吨，环比上涨4.06%，同比增加5.44%，2023年1-6月份累计进口632.47万吨，同比减少3.67%；6月份PE出口量在7.37万吨，环比减少11.68%，同比减少28.55%，2023年1-6月份累计出口46.81万吨，同比增加33.58%。海外需求偏弱，进口利润增加使得进口有一定增量，出口目的地东南亚地区工厂订单情况一般，导致出口下滑。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

4、库存下降

据隆众资讯数据显示，7月末，国内聚乙烯生产企业库存总量在40.21万吨，较上个月减少9.18万吨，环比下降18.59%。7月生产企业集中检修产量下降，同时，聚乙烯价格上涨，“买涨不买跌”的心态下市场交投活跃，企业库存顺利传导。



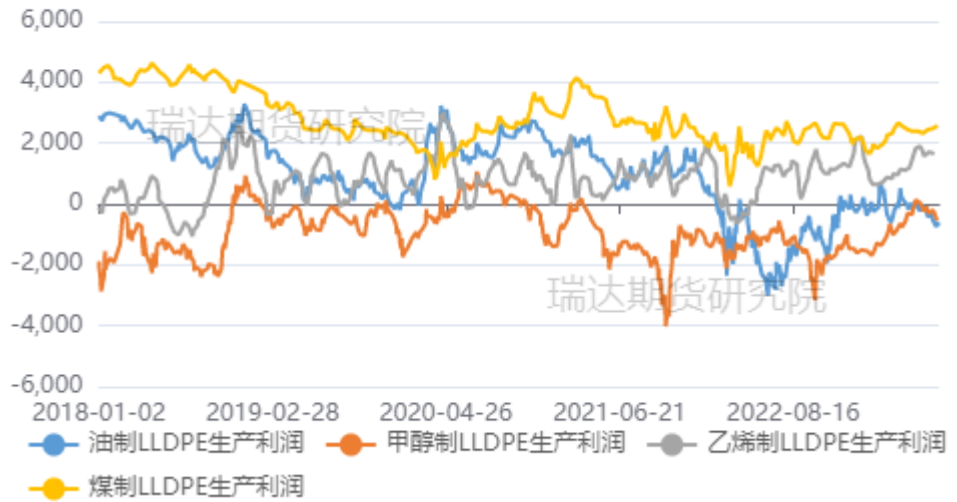
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

5、利润空间被压缩

7月份，原油、煤、甲醇等上游原料均上涨，但聚乙烯同样上涨，但总体而言利润空

间还是有所减小，上游成本压力传导不顺。截止 5 月 26 日，油制线型利润报-613 元/吨，较上月同期下跌 343 元/吨。

LLDPE生产利润



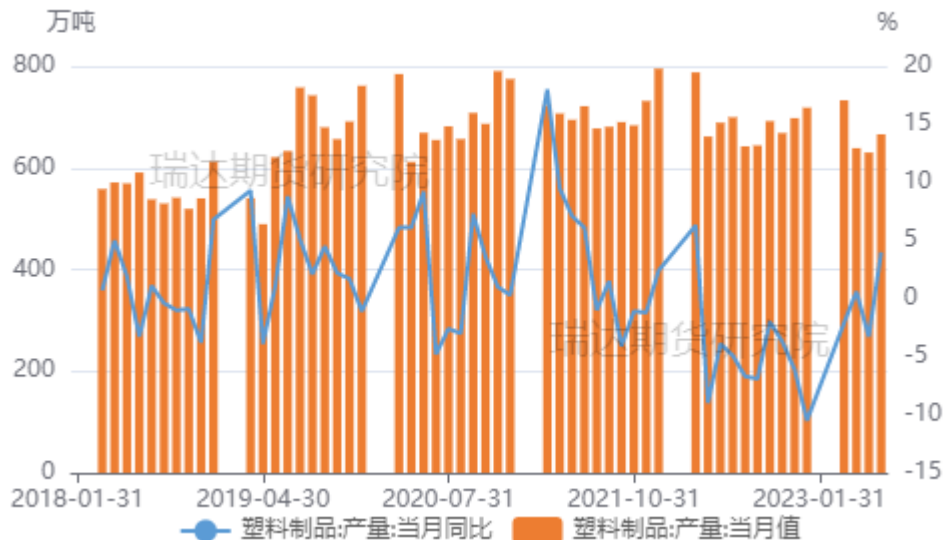
图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、塑料制品产量同、环比上升

国家统计局数据显示，2023 年 6 月，国内塑料制品产量为 666 万吨，环比+5.7%，同比+4%。2023 年 1-6 月，国内累计生产塑料制品 3536.3 万吨，同比-0.7%。

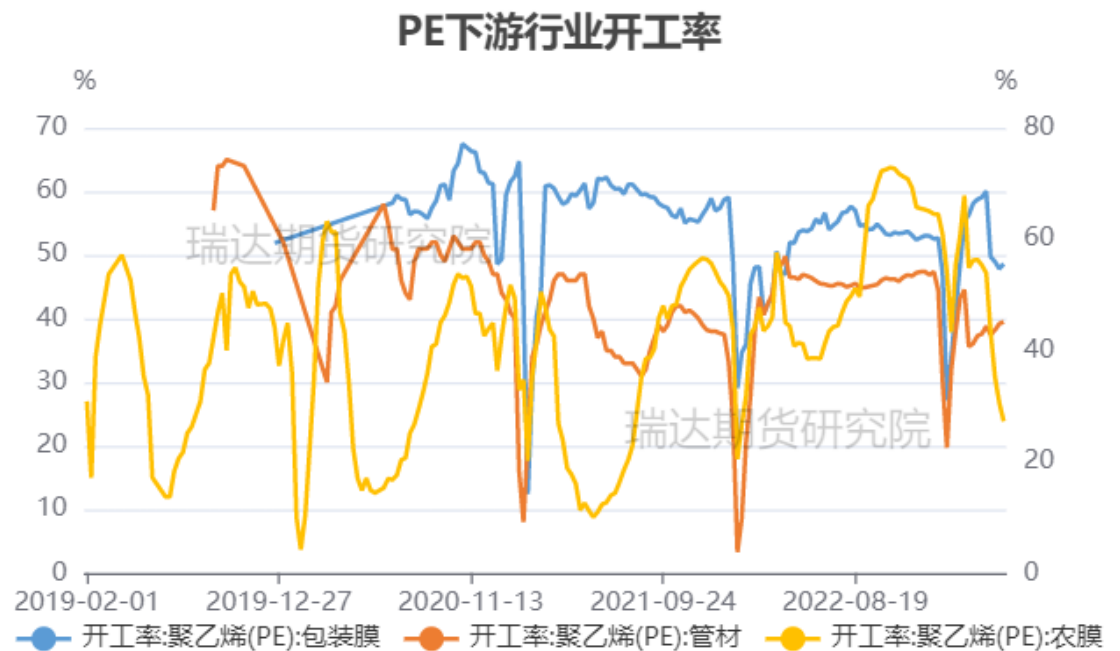
塑料制品产量



图表来源：国家统计局 瑞达期货研究院

2、下游开工率涨跌互现

数据显示，截至 2023 年 7 月末，包装膜开工率报 51.52%，较上个月同期下跌 0.81%，较去年同期下跌 5.38%；管材开工率报 31.5%，较上月同期上涨 1.17%，较去年同期下跌 2.17%；农装膜开工率报 15.26%，较上月上升 3.21%，较去年同期下降 5.94%。下游行业整体变化不大，农膜旺季临近，膜企陆续开工，但开工率维持低位。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

2023 年 7 月，L2309 合约震荡上行。盘面上，塑料主力合约 6 月份筑底完成后 7 月份快速上行，日度布林带开口向上，周度 MACD 红色动能柱不断增大，7 月份整体走势较强。在市场利好情绪仍存的条件下有较强的上行动力。操作上，建议 L2401 合约以逢低买入为主，若价格跌破 7950 附近支撑位，则考虑市场交易逻辑的转换，由强预期回归偏弱的基本面，可反手试空。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2023 年 7 月 31 日，平值认购期权（塑料期权 L2309-C-8200）收于 73.5 元/吨，隐含波动率 13.33%；平值认沽期权（塑料期权 L2309-P-8200）收于 56 元/吨，隐含波动率 13.55%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

六、观点总结

展望 8 月份，市场利好情绪未消退的背景下 PE 价格仍有上行动力，临近“金九银十”的需求旺季，需求有望回暖，与宏观利好预期形成共振。同时，原料端原油与煤炭价格仍

存上涨空间，成本端支撑较强。PE 价格或将延续上行势头。

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。