



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

塑料供应压力增大 下方成本支撑仍在

摘 要

9 月，聚乙烯价格冲高回落。认房不认贷、房贷降息、央行降准等一系列政策组合拳陆续落地，原油、煤炭价格走强，9 月中上旬在成本端支撑以及宏观利好推动下聚丙烯价格快速拉涨。9 月下旬短期利好尽出，原油价格高位调整，成端出现松动，叠加小长假临近，盘面部分多头获利了结，聚乙烯价格出现较大回撤。

展望后市，下半年宏观利好政策密集落地，政策端发力仍值得期待。10 月仍处于“金九银十”的传统消费旺季，农膜、包装膜等下游均有持续增长预期。另一方面，聚乙烯成本端支撑的仍然强势，在 OPEC+ 的减产以及出口禁令下，市场对于原油供应不足的担忧压过了经济下行导致原油需求不足的担忧，多家机构上调对原油价格的预测。当前油制聚乙烯生产企业亏损较严重，后市有估值修复空间。目前生产企业库存相对较低，但随着检修装置重启，新落地装置产量上升，市场供应恢复，国内外聚乙烯货源均有增加，市场将面临较大的供应压力。多空交织下，预计节后聚乙烯价格存在底部支撑，仍有一定上行空间，但涨幅有限，宽幅震荡预期。

目录

一、2023年9月份LLDPE走势回顾.....	2
1、期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、产能呈扩张趋势.....	2
2、产量小幅增加.....	3
3、进口环比上升，出口环比下降.....	4
4、库存下降.....	5
5、生产企业利润下滑.....	5
三、需求分析.....	6
1、塑料制品产量环比下降同比上升.....	6
2、下游开工率上升.....	7
四、技术分析.....	8
五、期权分析.....	8
六、观点总结.....	9
免责声明.....	9

一、2023 年 9 月份 LLDPE 走势回顾

1、期现走势回顾

9 月，聚乙烯价格冲高回落。认房不认贷、房贷降息、央行降准等一系列政策组合拳陆续落地，原油、煤炭价格走强，9 月中上旬在成本端支撑以及宏观利好推动下聚丙烯价格快速拉涨。9 月下旬短期利好尽出，原油价格高位调整，成端出现松动，叠加小长假临近，盘面部分多头获利了结，聚乙烯价格出现较大回撤。

截至 2023 年 9 月 27 日，LLDPE 现货价报 8330 元/吨，L2401 合约收盘价报 8219 元/吨，基差为 111 元，较上个月相比增加 106 元/吨，较去年同期下跌 128 元/吨，处于正常波动区间。



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 1-9 月，国内新增聚乙烯产能 260 万吨/年，目前国内总产能 3241 万吨/年，

较 2022 年增加 8.72%。2023 年计划内聚乙烯新增产能已投产完毕。（剔除宝丰 25 万吨/年 EVA 产能）

2023 年中国聚乙烯新增装置统计表

生产企业	PE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
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	轻烃	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	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
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	40	宁夏	煤制	2023年9月
合计	260			

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

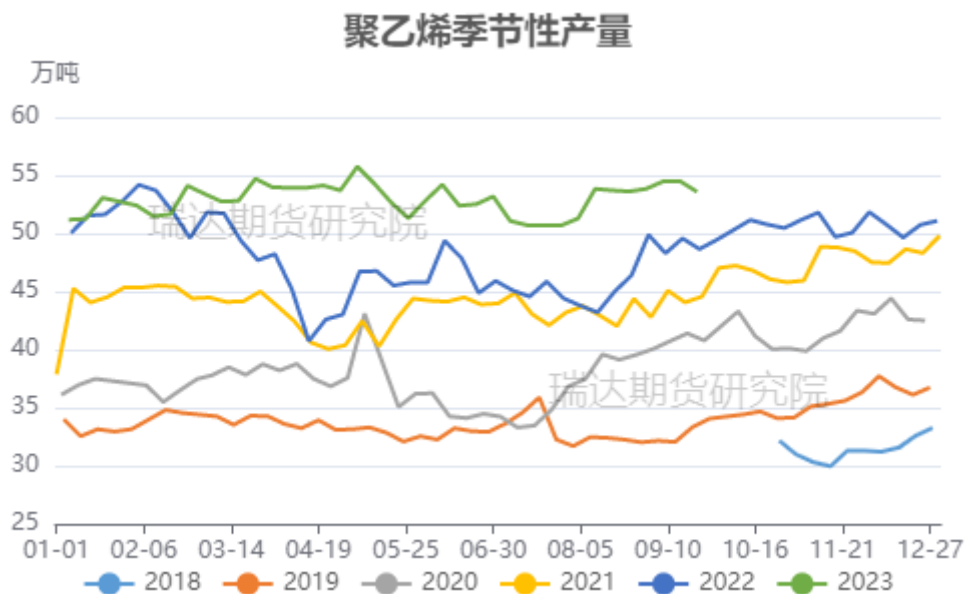
2、产量小幅增加

据隆众数据显示，9 月国内聚乙烯产量预估在 238 万吨，环比增加约 0.43%，同比增长约 17.86%。9 月份国内检修装置减少，叠加宁夏宝丰三期投产，产量小幅增加，但由于宝丰三期刚投产产量还在爬升阶段，产量增幅较小。

PE石化企业开工率



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

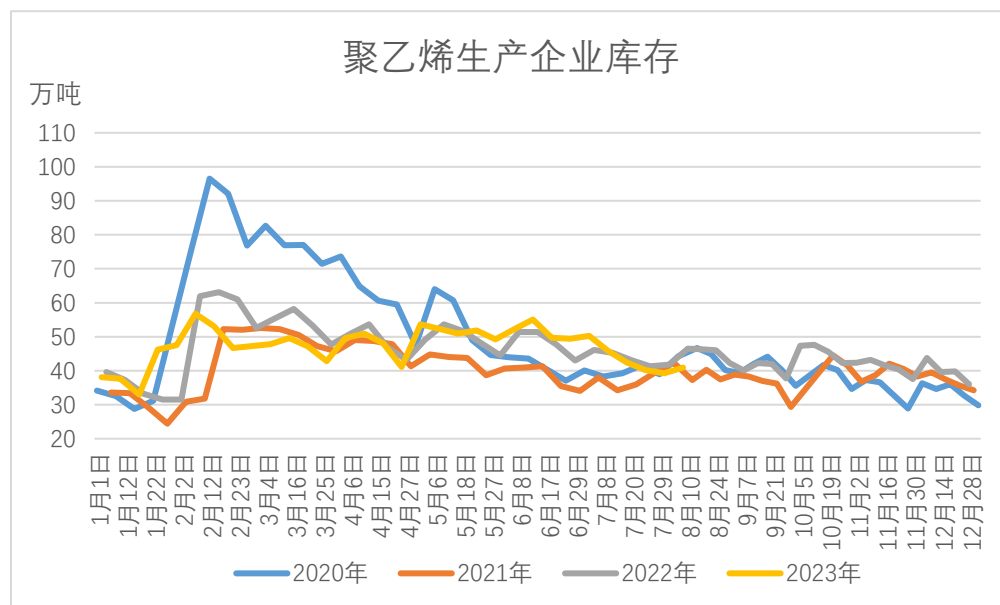
海关总署数据显示,2023年8月中国进口聚乙烯121.6万吨,环比+17.45%,同比+4.35%;出口聚乙烯5.76万吨,环比-1.81%,同比+0.74%;净进口115.85万吨,环比+18.61%,同比+4.54%。2023年1-8月,中国累计进口聚乙烯857.61万吨,同比-2.02%;累计出口聚乙烯58.41万吨,同比+18.44%;累计净进口799.21万吨,同比-3.24%。美国、沙特、阿联酋等为我国主要聚乙烯进口国,出口地主要为包括越南、菲律宾等国在内的东南亚国家,另外俄罗斯也是HDPE的主要出口地。9月我国聚乙烯进口量预估在125.6万吨,较8月份增加4万吨,出口量预估在6.35万吨,较8月增加0.59万吨,进出口均有增量预期。



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，8月末，国内聚乙烯生产企业库存总量在37.45万吨，较上个月减少3.78万吨，环比减少9.17%。为防止节后累库压力太大，生产企业在节前积极去库，库存有所下降。



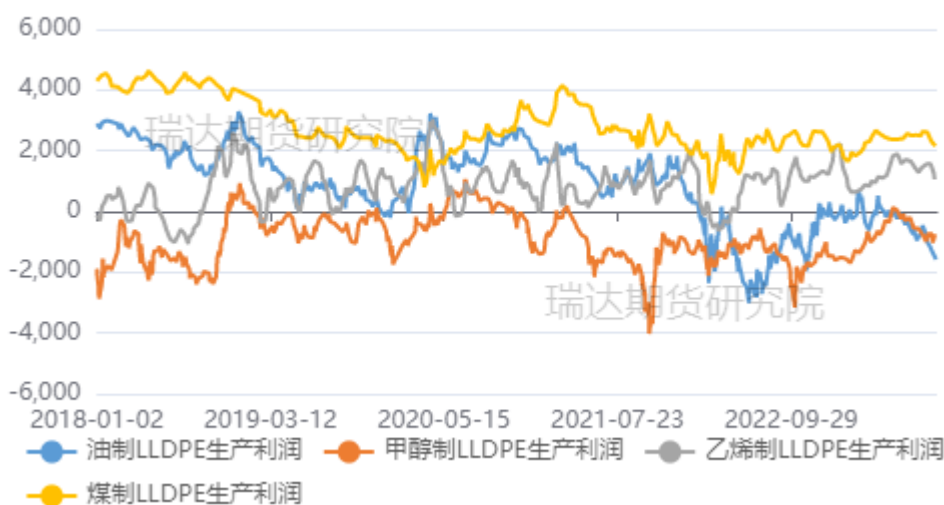
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

5、生产企业利润下滑

本月由于原油、甲醇、煤等聚乙烯原料价格均有不同程度上涨，导致聚乙烯成本端出

现上涨。而9月下旬聚乙烯盘面价格出现较大回撤，导致生产企业利润下滑。截止9月26日，油制线型理论利润报-1383元/吨，较上月同期下跌603元/吨；煤制线型理论利润报849元/吨，较上月同期减少627元/吨。OPEC+产油国延长减产时间，美国部分经济数据好转，叠加亚洲经济预期改善，国际原油供应紧张。欧佩克最新月报显示今年四季度全球石油市场面临超过300万桶/日的供应缺口，油价延续高位运行的态势。煤炭方面，下游企业需求释放，叠加港口资源紧张，坑口多数煤矿销售良好，动力煤市场或继续走强。10月聚乙烯仍有较强的成本端支撑。

LLDPE生产利润

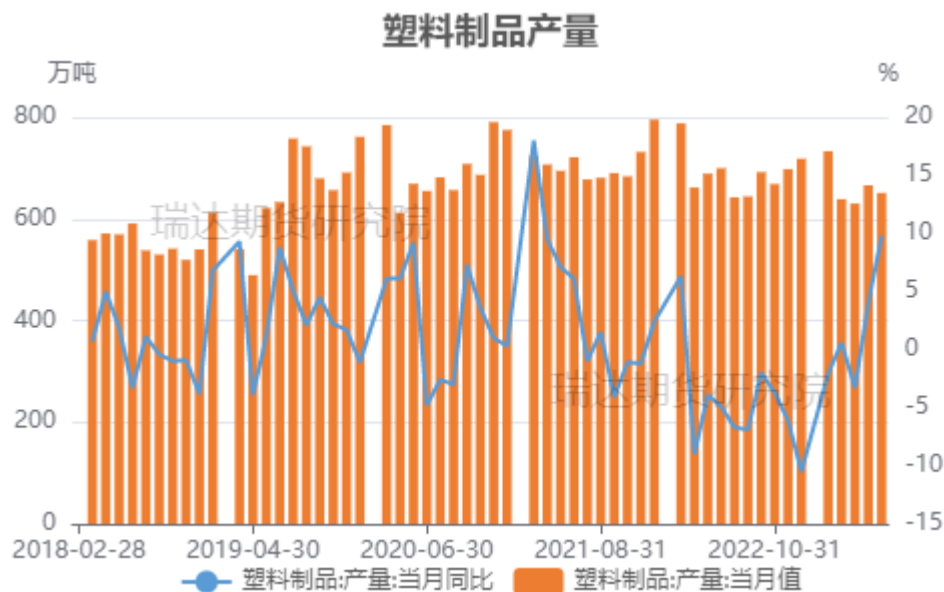


图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、塑料制品产量环比下降同比上升

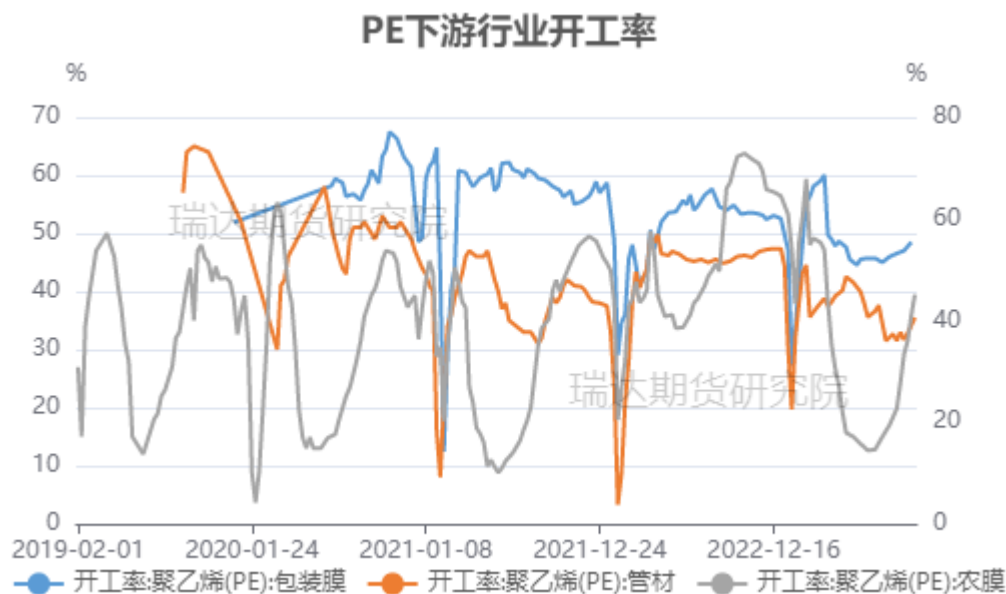
国家统计局数据显示，2023年8月，国内塑料制品产量为635.5万吨，环比-2.38%，同比+6%。2023年1-8月，国内累计生产塑料制品4781.1万吨，同比+1%。



图表来源：国家统计局 瑞达期货研究院

2、下游开工率上升

数据显示，截至2023年9月末，包装膜开工率报55.96%，较上个月同期上升2.22%，较去年同期上升1.96%；管材开工率报36.5%，较上月同期上升4.83%，较去年同期上升2.17%；农装膜开工率报39.49%，较上月上升10.28%，较去年同期下降6.96%。下游行业开工率较上月均有上升，但农膜行业开工率仍低于往年同期。下游需求有所好转，但需求增速较慢，下游整体开工率略低于往年同期。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年9月，L2401 合约冲高回落，截至9月27日，L2401 合约收于8219元/吨，9月下旬跌幅已覆盖了中上旬的涨幅。盘面上，L2401 合约日度布林线震动波带张口向下，周度MACD 红色动能柱缩小，短期走势偏弱。操作上，建议暂时观望或等待反弹时机逢低买入，下方第一支撑位8150，第二支撑位8050。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至2023年9月27日，平值认购期权（塑料期权 L2401-C-8200）收于203元/吨，隐含波动率13.74%；平值认沽期权（塑料期权 L2401-P-8200）收于171.5元/吨，隐含波动率12.85%。

聚乙烯平值期权隐含波动率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

六、观点总结

展望后市，下半年宏观利好政策密集落地，政策端发力仍值得期待。10月仍处于“金九银十”的传统消费旺季，农膜、包装膜等下游均有持续增长预期。另一方面，聚乙烯成本端支撑的仍然强势，在OPEC+的减产以及出口禁令下，市场对于原油供应不足的担忧压过了经济下行导致原油需求不足的担忧，多家机构上调对原油价格的预测。当前油制聚乙烯生产企业亏损较严重，后市有估值修复空间。目前生产企业库存相对较低，但随着检修装置重启，新落地装置产量上升，市场供应恢复，国内外聚乙烯货源均有增加，市场将面临较大的供应压力。多空交织下，预计节后聚乙烯价格存在底部支撑，仍有一定上行空间，但涨幅有限，宽幅震荡预期。

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。