



金融投资专业理财

金九银十旺季来临 塑料价格偏强预期

摘要

8 月，聚乙烯价格先抑后扬。上半月处于政策窗口期，前期强预期行情逐渐消化，部分多头止盈离场，聚乙烯期价回调。下半月宏观利好政策频出，MLF 超预期“降息”，证券市场印花税减半，证监会连发三条重磅政策，提高资本市场活跃度，也提振了期货市场信心。宝丰三期聚乙烯生产装置延期投产，供应增量低于预期。高油价支撑下成本端偏强，下游工厂开工率逐步攀升，需求端也有好转，聚乙烯价格震荡上行。

展望 9 月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，9 月国内检修装置减少，叠加即将投产的宝丰三期聚乙烯生产装置，供应量预计有一定增加。需求端迎来旺季，在降房贷利率，增强居民潜在消费能力的政策下，下游需求将进一步释放。高位运行的油价也使得聚乙烯成本端有较强支撑。总体而言，聚乙烯 9 月价格预计将偏强震荡。

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。

目录

一、2023年8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、产量增加	3
3、进口环比上升，出口环比下降	4
4、库存上升	5
5、油制利润下降，煤制利润上升	5
三、需求分析	6
1、塑料制品产量同比上升	6
2、下游开工率涨跌互现	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 8 月份 LLDPE 走势回顾

1、期现走势回顾

8 月，聚乙烯价格先抑后扬。上半月处于政策窗口期，前期强预期行情逐渐消化，部分多头止盈离场，聚乙烯期价回调。下半月宏观利好政策密集落地，MLF 超预期“降息”，证券市场印花税减半，证监会连发三条重磅政策，提高资本市场活跃度，也提振了期货市场信心。宝丰三期聚乙烯生产装置延期投产，供应增量低于预期。高油价支撑下成本端偏强，下游工厂开工率逐步攀升，需求端也有好转，聚乙烯价格震荡上行。

截至 2023 年 8 月 31 日，LLDPE 现货价报 8330 元/吨，L2401 合约收盘价报 8325 元/吨，基差为-22 元，较上个月相比增加 27 元/吨，基差走强。



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 1-8 月，国内新增聚乙烯产能 220 万吨/年，目前国内总产能 3201 万吨/年，

较 2022 年增加 7.38%。东华能源 40 万吨/年 PDH 装置、宁夏宝丰三期 MTO 装置均在试车阶段。2023 年全年预计新增产能 285 万吨,总产能达到 3266 万吨/年,较 2022 年增加 9.56%。

(剔除古雷石化 30 万吨/年 EVA 产能)

2023 年中国聚乙烯新增装置统计表

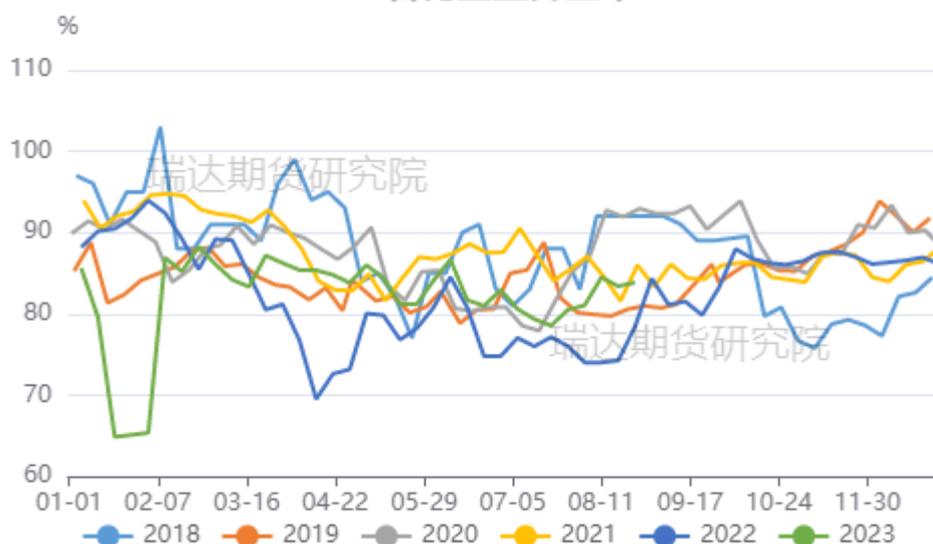
生产企业	PE产能 (万吨)	地区	原料	预计投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	轻烃	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	油制	2023年2月
山东劲海化工有限公司	40	山东	轻烃	2023年3月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	25	宁夏	煤制	2023年9月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	40	宁夏	煤制	2023年9月
合计	285			

图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

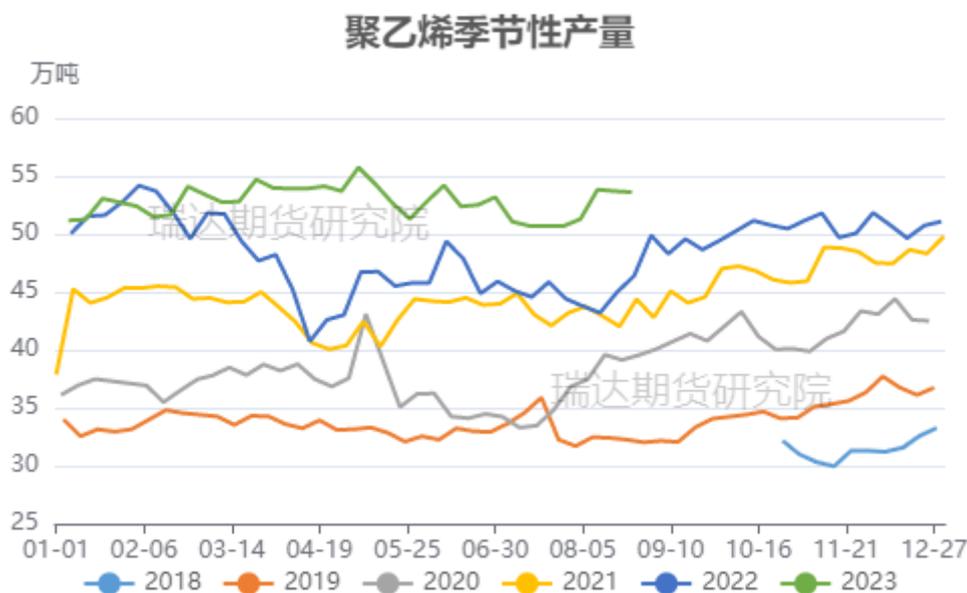
2、产量增加

据隆众数据显示,8 月国内聚乙烯产量月初预估在 258.62 万吨,月末产量估计值在 240 万吨左右,环比增加约 6.9%,同比增长约 18.85%。本月由于前期检修装置开车较多,大庆石化、兰州石化、中海壳牌等装置,供应量有所增长。月内宝丰三期仍未投产,叠加个别装置短期临时停车的影响,实际产量低于月初预估值,但较 7 月仍有增量。

PE石化企业开工率



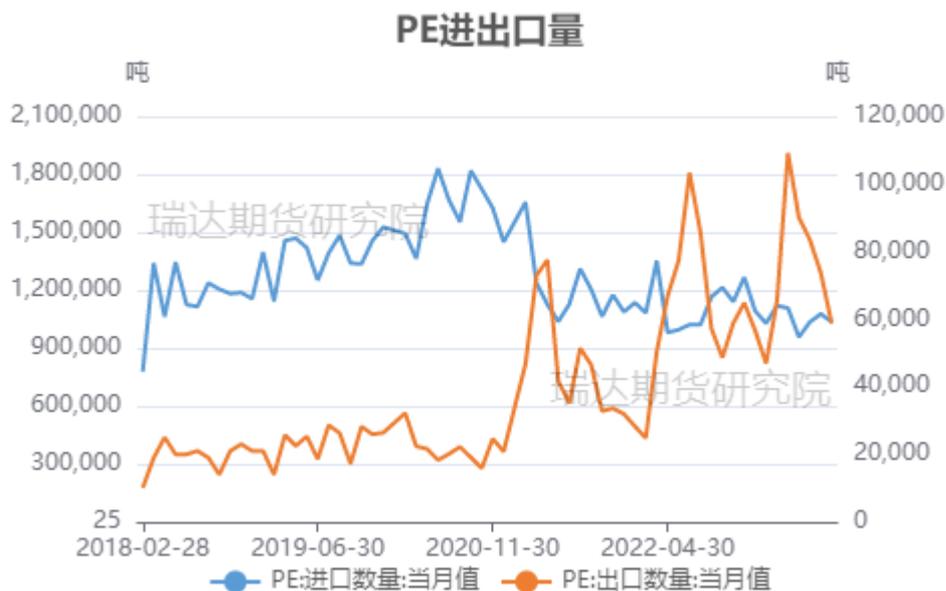
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



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

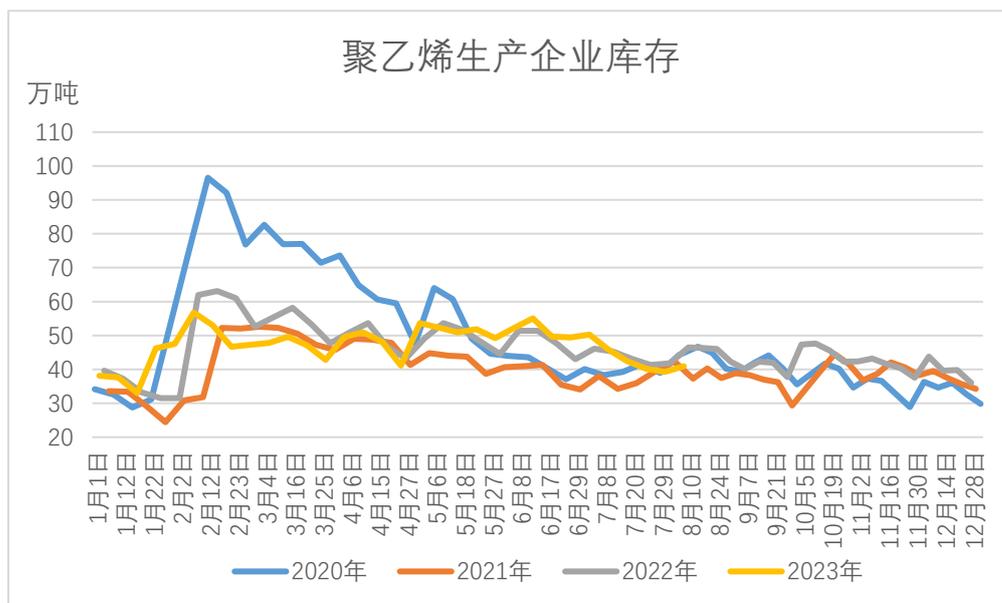
海关总署数据显示,2023年7月中国进口聚乙烯103.53万吨,环比-3.87%,同比+1.36%;出口聚乙烯5.87万吨,环比-20.42%,同比-31.41%;净进口97.67万吨,环比-2.66%,同比+4.35%。2023年1-7月,中国累计进口聚乙烯735.99万吨,同比-3%;累计出口聚乙烯52.67万吨,同比+20.82%;累计净进口683.32万吨,同比-4.45%。美国、沙特、阿联酋等为我国主要聚乙烯进口国,出口地主要为包括越南、菲律宾等国在内的东南亚国家,另外俄罗斯也是HDPE的主要出口地。8月我国聚乙烯进口量预估在119.12万吨,较7月份增加15.59万吨,出口量预估在6.53万吨,较7月增加0.67万吨,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、库存上升

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41.23万吨，较上个月增加1.02万吨，环比增加2.54%。由于国内聚乙烯生产企业检修减少，产量增加明显，而下游需求尚未完全开启，导致生产企业库存量有所增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

5、油制利润下降，煤制利润上升

本月由于原油、甲醇等聚乙烯原料价格上涨，导致上述两品种的聚乙烯成本端出现上

涨。尤其是原油价格的影响，导致油制利润亏损加重。截止8月31日，油制线型理论利润报-800元/吨，较上月同期下跌187元/吨；煤制线型理论利润报1476元/吨，较上月同期增加199元/吨。沙特或将石油减产计划再次延至10月，俄罗斯承诺履行资源减产义务，同时美国原油库存也超预期走低，原油供应偏紧预期再起。9月预计原油价格仍将高位运行，聚乙烯成本端支撑较强。

LLDPE生产利润

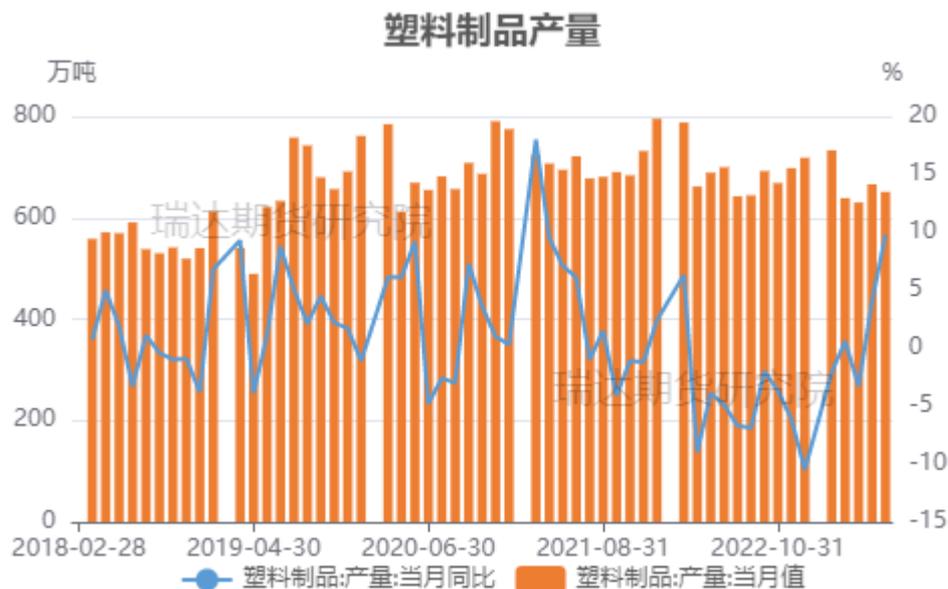


图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、塑料制品产量同比上升

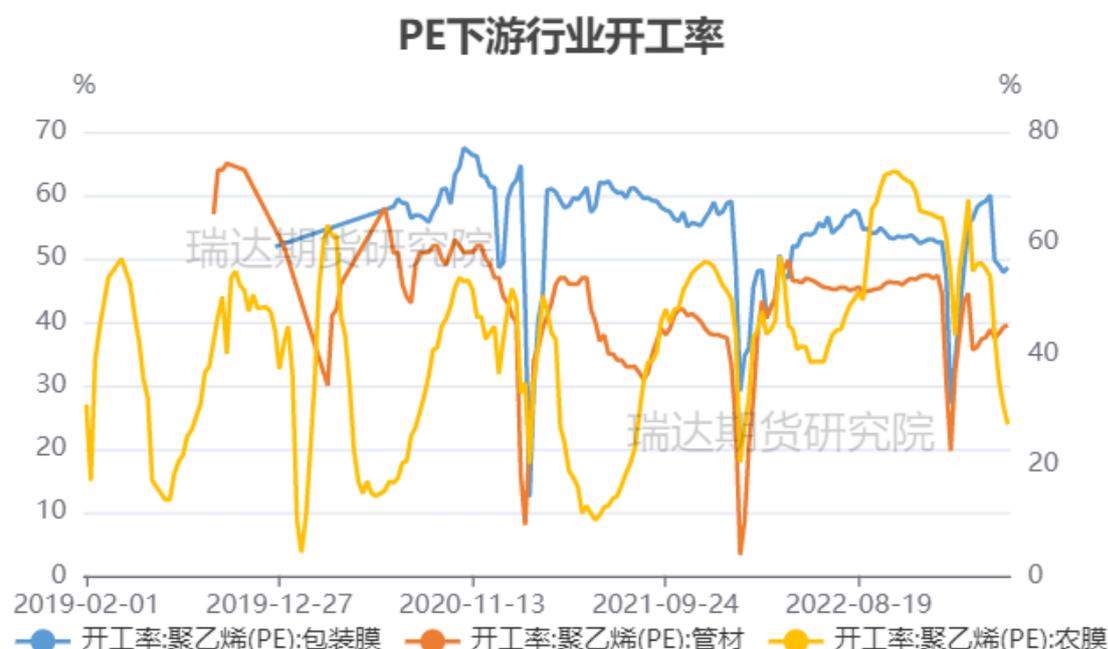
国家统计局数据显示，2023年7月，国内塑料制品产量为651万吨，环比-2.25%，同比+9.8%。2023年1-7月，国内累计生产塑料制品4164.2万吨，同比+0.5%。



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 8 月末，包装膜开工率报 53.74%，较上个月同期上升 1.18%，较去年同期下降 0.93%；管材开工率报 31.67%，较上月同期下降 0.16%，较去年同期下降 1.5%；农装膜开工率报 29.21%，较上月上升 12.19%，较去年同期下降 3.96%。下游行业开工率较往年同期略有下降，但农膜以及包装膜行业开工率较上月均有上升，尤其农膜旺季来临，行业开工率上升较大。预计 9 月下游各行业开工率仍有提升空间，农膜行业对上游聚乙烯的需求将明显增加。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

2023 年 8 月，L2401 合约先抑后扬。盘面上，L2401 合约日度布林线震动波带开口向上，周度 MACD 红色动能柱持续上升，预计 9 月仍有上行空间。操作上，建议逢低试多，参考止损点 8130。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2023 年 8 月 31 日，平值认购期权（塑料期权 L2401-C-8300）收于 227.5 元/吨，隐含波动率 13.2%；平值认沽期权（塑料期权 L2401-P-8300）收于 211 元/吨，隐含波动率 13.15%。

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 9 月份，宏观利好政策的暖风吹拂下，资本市场信心将不断回升，预计更多的积极宏观政策将密集落地。基本上，9 月国内检修装置减少，叠加即将投产的宝丰三期聚乙烯生产装置，供应量预计有一定增加。需求端迎来旺季，在降房贷利率，增强居民潜在消费能力的政策下，下游需求将进一步释放。高位运行的油价也使得聚乙烯成本端有较强支撑。综上所述，聚乙烯 9 月价格预计将偏强震荡。

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。