



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。

## 供需压力持续加大 塑料走势震荡偏弱

### 摘 要

11 月聚乙烯价格重心下移。供应端，由于广州石化、浙江石化、燕山石化等多套装置重启，月内产能利用率走高，国内聚乙烯产量增加，供应压力加大。需求端，下游需求见顶，各终端开工进入淡季，棚膜需求放缓，开工下滑。包装膜新单成交氛围不佳，表现疲软。进口方面，人民币升值利好进口，除线型品种外，低压及高压窗口持续开启，进口供应充足。供需压力逐步加大，聚乙烯价格 11 月下旬下跌。

12 月预计聚乙烯价格仍有下行空间。供应端，12 月份国内检修装置多为小修，检修明显减少，供应预计有一定增加。进口方面，预计聚乙烯的进口量在 116 万吨左右，处年内中间位置。而需求方面，12 月农膜部分终端进入收尾阶段，包装膜企业 12 月份生产提升不及下降幅度，PE 包装膜偏淡季生产，各终端制品整体开工下降为主。成本方面，出于对宏观下行压力增大以及实际需求疲软的担忧，原油价格上行空间受限，在前期利润修复后，成本端支撑有限。预计 12 月聚乙烯维持偏弱震荡走势。

## 目录

一、2023年11月份LLDPE走势回顾.....	2
1、期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	3
1、年内计划新增产能已落地.....	3
2、产能利用率走高，产量小幅下降.....	3
3、进口减少，出口增加.....	4
4、库存下降.....	5
5、聚乙烯利润修复.....	6
三、需求分析.....	7
1、塑料制品产量上升.....	7
2、下游开工率下降.....	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 11 月份 LLDPE 走势回顾

### 1、期现走势回顾

11 月聚乙烯价格重心下移。供应端，由于广州石化、浙江石化、燕山石化等多套装置重启，月内产能利用率走高，国内聚乙烯产量增加，供应压力加大。需求端，下游需求见顶，各终端开工进入淡季，棚膜需求放缓，开工下滑。包装膜新单成交氛围不佳，表现疲软。进口方面，人民币升值利好进口，除线型品种外，低压及高压窗口持续开启，进口供应充足。供需压力逐步加大，聚乙烯价格 11 月下旬下跌。

截至 2023 年 11 月 30 日，LLDPE 现货价报 8000 元/吨，L2401 合约收盘价报 7968 元/吨，基差为 32 元，较上个月相比上涨 81 元/吨，较去年同期下跌 125 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、年内计划新增产能已落地

2023 年，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。

2023 年中国聚乙烯新增装置统计表

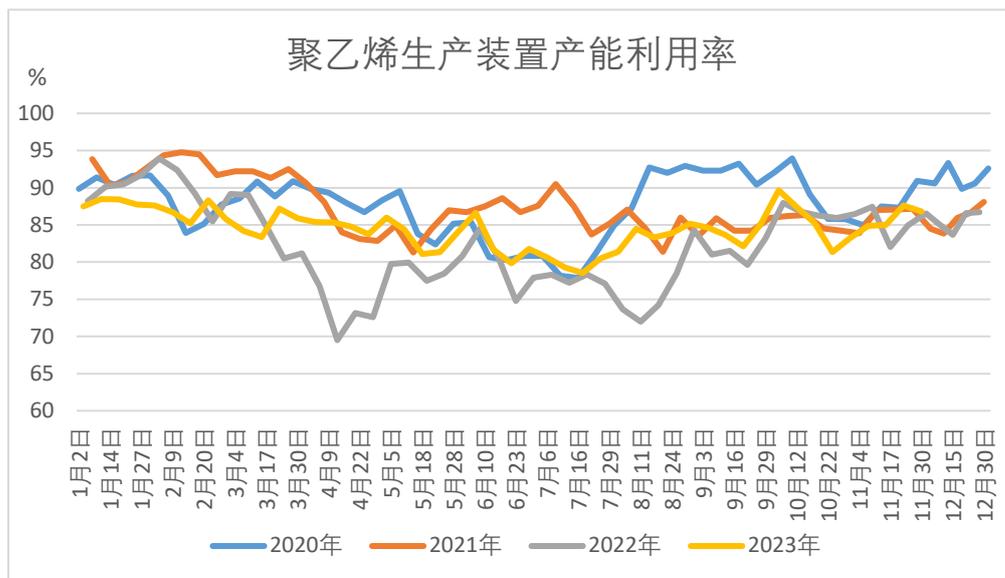
生产企业	PE产能（万吨）	地区	原料	预计投产时间
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	40	广东	油制	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	轻烃	2023年2月
中国石化海南炼化化工有限公司	30	海南	油制	2023年2月
山东劲海化工有限公司	40	山东	轻烃	2023年3月
宁夏宝丰能源集团股份有限公司三期	40	宁夏	煤制	2023年9月
合计	260			

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

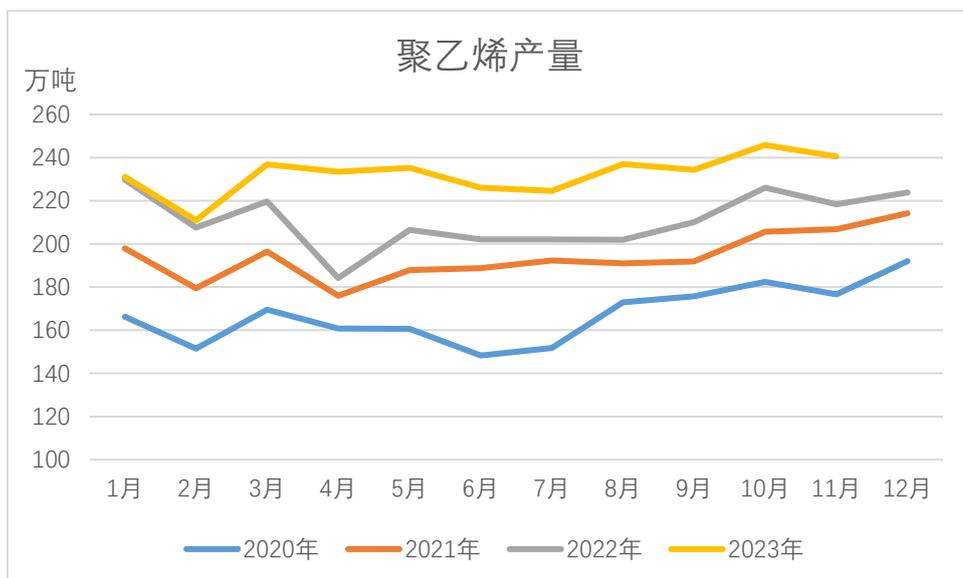
### 2、产能利用率走高，产量小幅下降

11 月份，国内聚乙烯的产量达到了 240.59 万吨，较 10 月份环比下降了 2.12%。产能利用率较上个月增加了 0.96 个百分点达到了 86.07%。随着部分大修装置陆续重启，11 月份产能利用率有所上升，但整月小修较多，产量呈现下降态势。

12 月份，国内检修装置均为小修，中海壳牌 30 万吨/年线型及 40 万吨/年二期低压装置预计在 12 月下旬重启。国内产量以及产能利用率均将会维持高位。由于 12 月份周期天数大于 11 月份周期天数，预计 12 月份国内聚乙烯产量将会达到 257.61 万吨，产能利用在 89.97%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



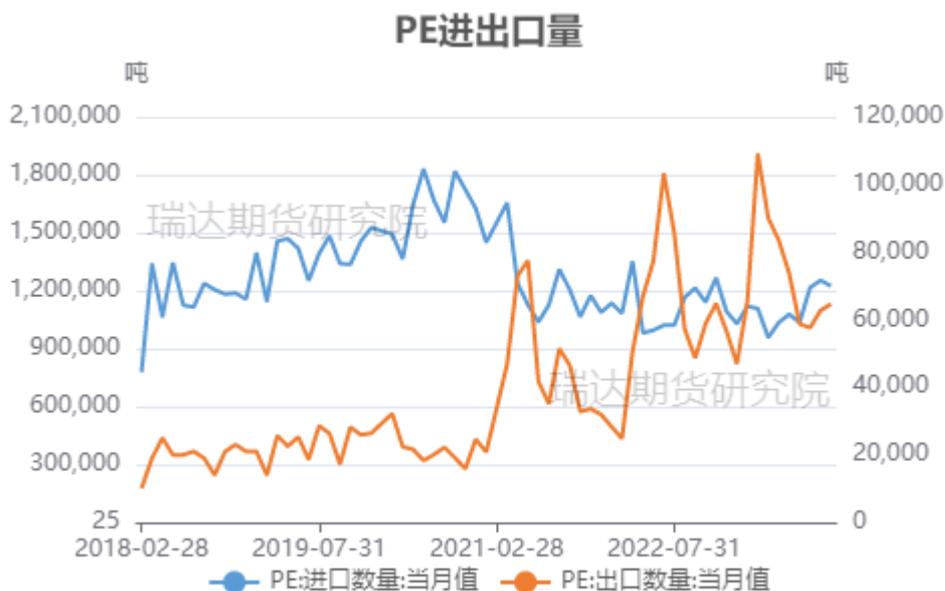
数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

### 3、进口减少，出口增加

海关总署数据显示，2023年10月中国进口聚乙烯122.42万吨，环比-2.32%，同比+7.37%；出口聚乙烯6.46万吨，环比+3.01%，同比+9.8%；净进口115.96万吨，环比-2.6%，同比+7.24%。2023年1-10月，中国累计进口聚乙烯1105.36万吨，同比-0.48%；累计出口聚乙烯71.13万吨，同比+18.44%；累计净进口1034.23万吨，同比-1.56%。

根据11月市场反馈情况，11月总体市场的进口量或较10月份有所下降。HDPE资源较为充足如，且市场状态偏弱，进口货源社库存在垒库现象，因此判断11月HDPE存增加

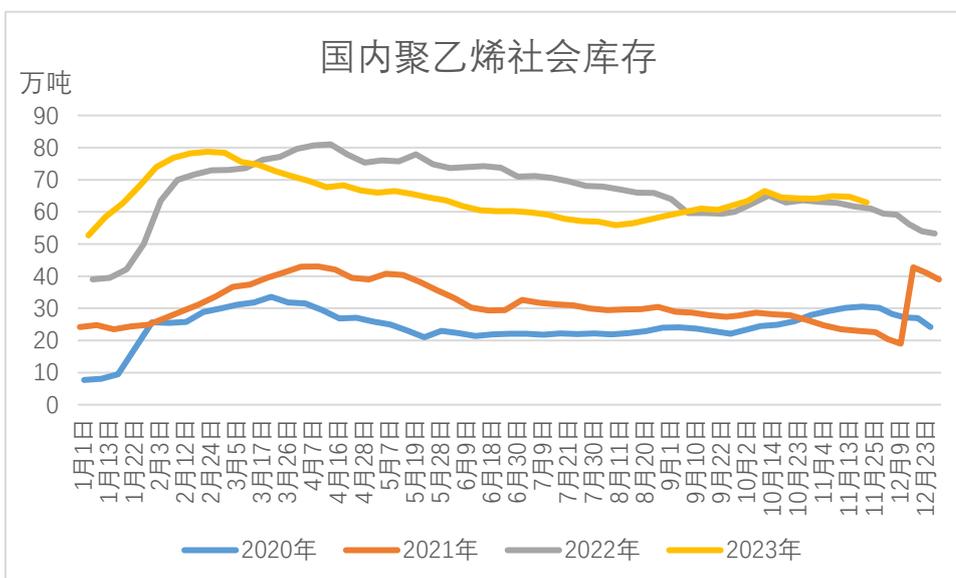
预期，LDPE 及 LLDPE 到货相对正常，总体少量下降。出口方面，国内价格重心的下移有利于货源的出口，但海外市场状态转弱及汇率下跌等因素影响，出口量或无较大改善，预计 11 月进口量微增。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

#### 4、库存下降

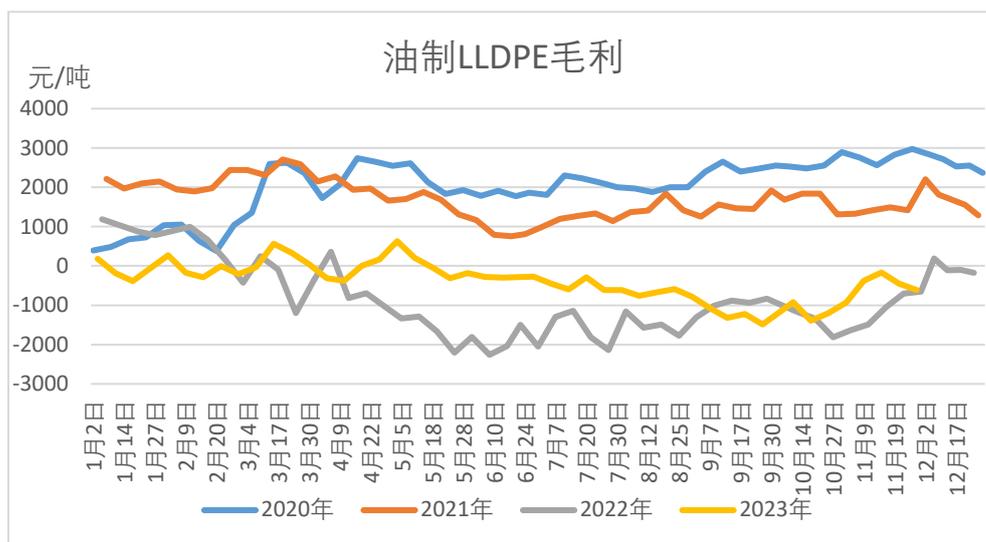
11 月份，聚乙烯市场价格走跌，终端工厂逢低补库，成交好转，社会样本仓库库存开始向下转移，截止 11 月末，社会样本仓库库存 62.95 万吨，较 10 月末环比减少 1.96%，比去年同期增加 3.08%。



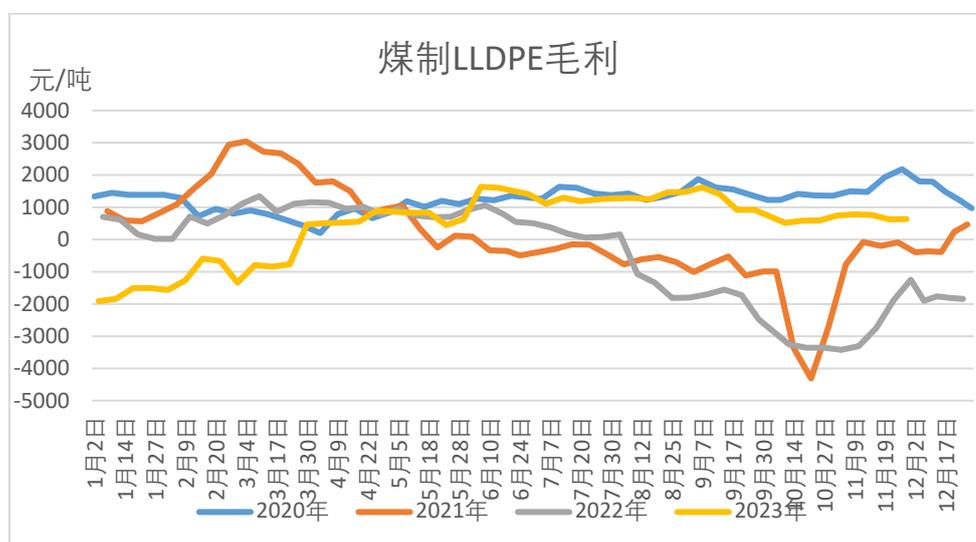
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

## 5、聚乙烯利润修复

截止 11 月 30 日，油制线型理论利润报-614 元/吨，较上月同期上涨 583 元/吨；煤制线型理论利润报 635 元/吨，较上月同期上涨 41 元/吨。出于对宏观下行压力增大以及实际需求疲软的担忧，11 月国际原油价下跌，煤炭价格也有所松动，成本下调幅度大于聚乙烯价格，油制与煤制利润不同程度修复。



图表来源： 瑞达期货研究

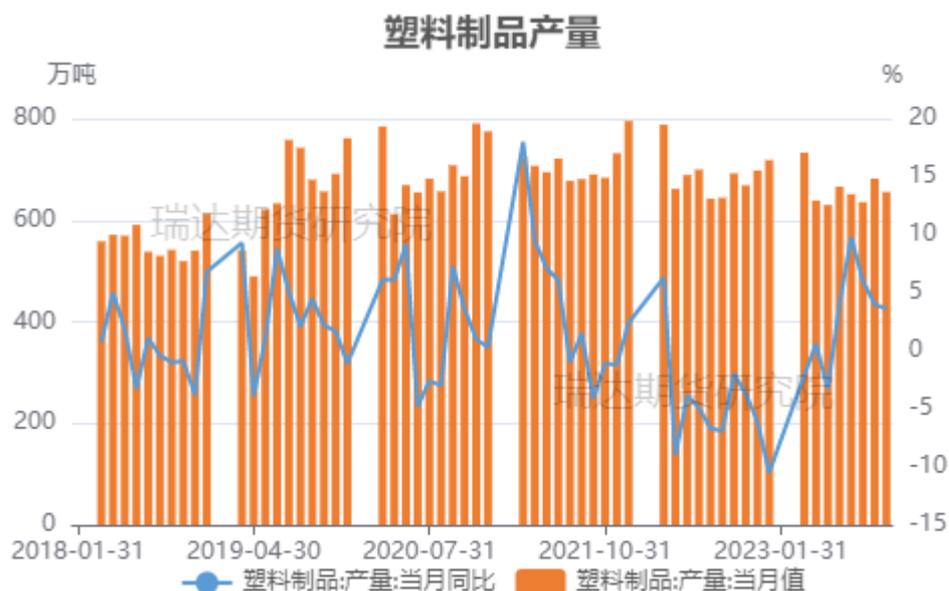


图表来源： 瑞达期货研究

### 三、需求分析

#### 1、塑料制品产量上升

国家统计局数据显示，2023年10月，国内塑料制品产量为655.5万吨，环比-3.86%，同比+3.6%。2023年1-10月，国内累计生产塑料制品6090.7万吨，同比+1.2%。



图表来源：国家统计局 瑞达期货研究院

#### 2、下游开工率下降

11月份，国内聚乙烯下游开工较上月持平。其中，农膜开工率较10月份小幅提升，达到43%。管材制品本月PE管材下游工厂开工持续小幅下滑，进入11月北方天气转冷，影响终端客户施工，管材订单或将表现不足，对原料需求程度或有所下降。本月包装膜整体开工率月环比-0.53%。分制品来看，多数制品开工都有所下降，据调研，部分食品收缩膜接单明显减少，企业降负较为明显。其他制品需求稳定，开工变化不大。

### PE下游行业开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 四、技术分析

2023年11月，L2401合约小幅上涨后回落。截至11月30日，L2401合约收于7968元/吨。盘面上，L2401合约周度MACD绿色动能柱向下延伸，于前低7450点附近构成较强支撑，若后市大幅下破支撑位则可考虑顺势做空。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

## 五、期权分析

截止至2023年11月30日，平值认购期权（塑料期权 L2401-C-7900）收于98元/

吨，隐含波动率 12.54%；平值认沽期权（塑料期权 L2401-P-7900）收于 30.5 元/吨，隐含波动率 12.65%。

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

后续聚乙烯生产企业计划内检修预计有所减少，产能利用率升高，供应端压力增大。10 本月油制以及煤制聚乙烯利润均不同程度下调，油制聚乙烯利润处于年内较低水平，有一定估值修复动力。当前原油基本面偏弱，受中东局势影响宽幅震荡，后续油制聚乙烯成本支撑力度还需继续观察。下游需求逐渐转淡，管材与包装膜开工率已开始下降，农膜需求预计也在 11 月份见顶，需求端走弱。11 月供应增加，而需求减少，聚乙烯市场价格重心有下跌可能。

## 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。