

PE 供需矛盾未改 价格存在下探空间

摘要

5 月份，聚乙烯价格整体仍处于下行区间。国内经济数据均指向弱恢复，4 月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI 等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。5 月暂未有新产能投放，聚乙烯生产企业集中检修，同时进口量也减少，供应压力有所缓解。下游进入淡季，农膜以及包装膜开工率均下滑，PE 管材在基建的支撑下开工率稳步提高，聚乙烯整体需求走弱。

2023 年 6 月份，需求端预计难有实质性改善，季节性因素影响下下游开工率将持续走低。供应端，在聚乙烯价格一路下行的过程中，预计生产企业临时停车检修、封盘惜售的可能性会增加，国内价格偏低的情况下净进口量也将减少。供需均有所减小，但需求没有显著改善，供需矛盾仍较为尖锐，聚乙烯价格仍有下探空间。

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

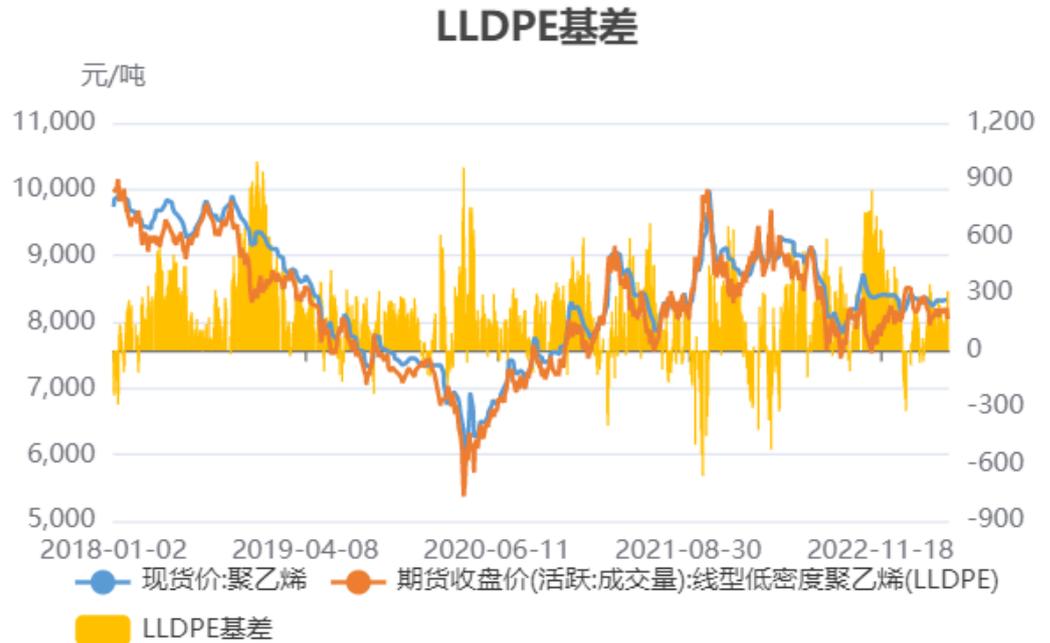
一、2023年5月份LLDPE走势回顾.....	2
1、期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	3
1、产能呈扩张趋势.....	3
2、产量环比下降同比增加.....	3
3、进口减少出口增加.....	4
4、库存增加.....	5
5、利润空间被压缩.....	6
三、需求分析.....	6
1、塑料制品产量下降.....	6
2、下游开工率涨跌互现.....	7
四、技术分析.....	8
五、期权分析.....	8
六、观点总结.....	9
免责声明.....	9

一、2023 年 5 月份 LLDPE 走势回顾

1、期现走势回顾

5 月份，聚乙烯价格整体仍处于下行区间。国内经济数据均指向弱恢复，4 月份的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、CPI 等经济数据均低于预期。国内经济恢复呈结构化，需求端增长缓慢，市场避险情绪较强，化工板块整体走弱。5 月暂未有新产能投放，聚乙烯生产企业集中检修，同时进口量也减少，供应压力有所缓解。下游进入淡季，农膜以及包装膜开工率均下滑，PE 管材在基建的支撑下开工率稳步提高，聚乙烯整体需求走弱。

截至 2023 年 5 月 30 日，LLDPE 现货价报 7800 元/吨，L2309 合约收盘价报 7703 元/吨，基差为 97 元，较上个月相比减少 214 元，基差走弱，但维持在正常波动区间 0-550 元之间，暂时没有套利机会。



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1-5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	宁夏	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、产量环比下降同比增加

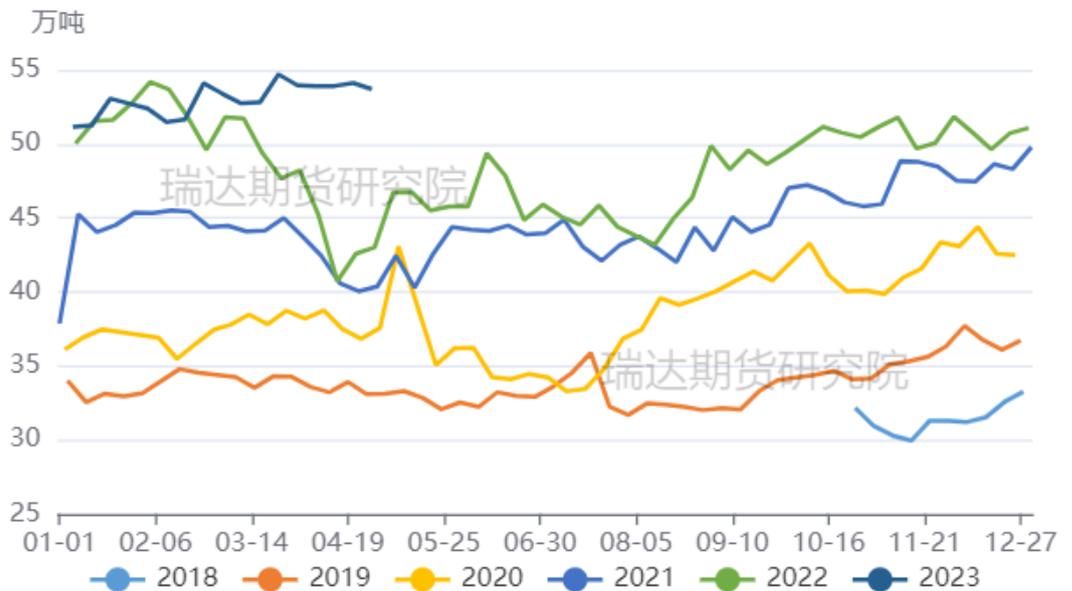
据隆众资讯数据统计，4月份，国内聚乙烯装置检修损失量30.78万吨，较3月份减少1.24万吨。产能利用率85.02%，环比增加0.11个百分点。国内聚乙烯生产企业总产量为233.8万吨，较上月月份减少3万吨，环比下降1.27%，同比去年增加26.92%。2023年1-4月，国内累计生产PE 914.45万吨，较去年同期增加73.22万吨，增幅8.70%。本月检修损失量环比上月降低，产能利用率小幅提升0.11个百分点。本月辽阳石化、抚顺石化和神华宁煤停车大检修，其余装置多是短期小修。中安联合和齐鲁石化HDPEB线4月开车，4月检修损失量环比3月小幅减少。其中低压品种检修影响产量18.73万吨，高压影响的产量0.99万吨，线型影响的产量11.06万吨。4月份装置检修量环比下降，但是由于部分企业调整产品结构，装置转产导致产量小幅下降。5月检修预计有所增加。

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

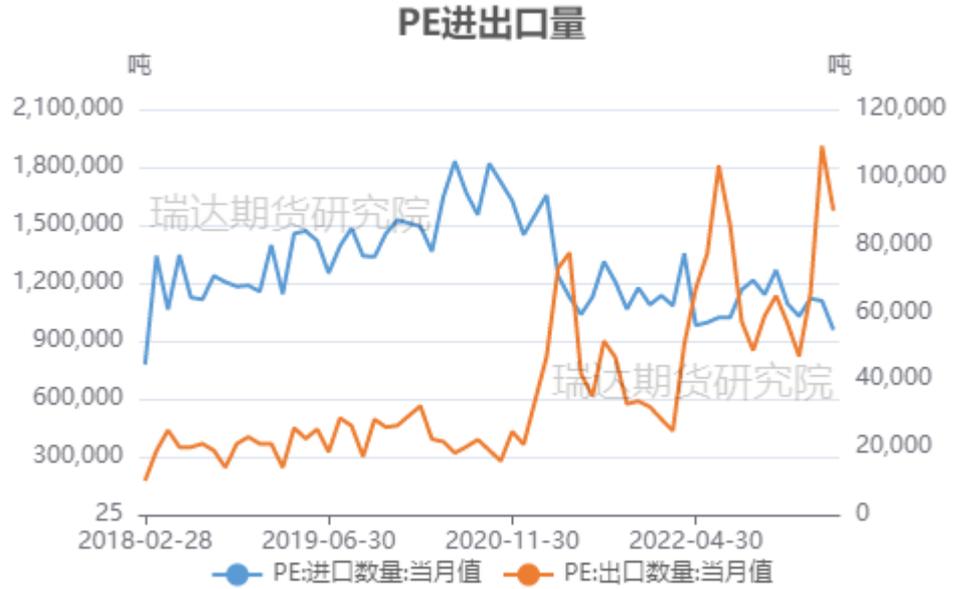


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、进口减少出口增加

据数据显示，2023年4月份，我国聚乙烯进口量报95.70万吨，较上月相比减少15.01万吨，环比减少13.56%，同比减少2.39%，2023年1-4月份累计进口421.22万吨，同比减少7.42%；4月份PE出口量在8.99万吨，环比减少17.56%，同比增加34.5%，2023年1-4月份累计出口31.15万吨，同比增加83.27%。国内供给过剩的情况下PE处于价格低于

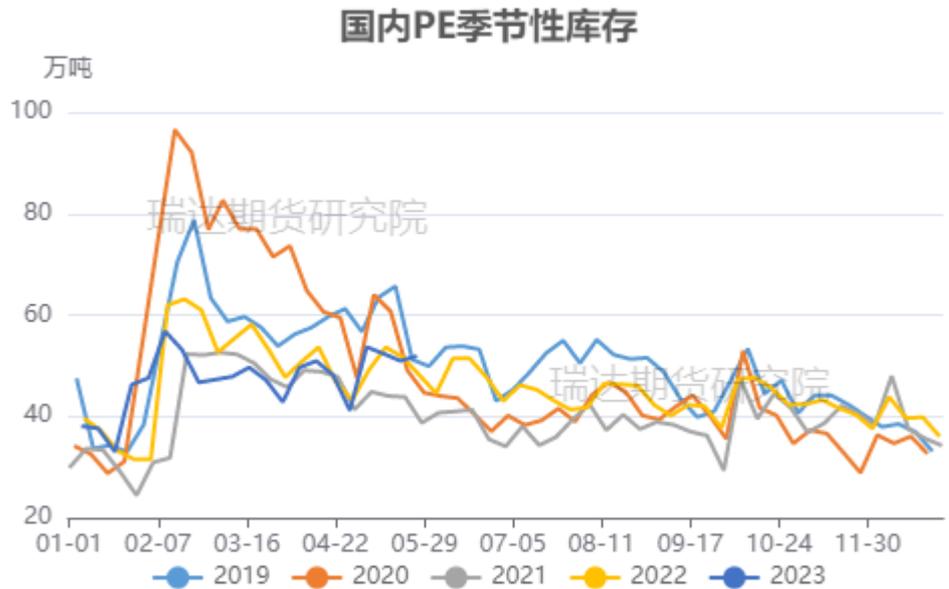
国际水平，进口窗口关闭，出口呈增长趋势，预计 5 月份净进口量将持续减少。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

4、库存增加

据隆众资讯数据显示，5 月末，国内聚乙烯生产企业库存总量在 51.87 万吨，较上个月增加 10.71 万吨，环比增加 26.02%。5 月初由于生产企业正常生产，但是市场交投基本停滞，节后生产企业库存大幅增长，下游需求疲软，部分企业也有封盘停止报价等情况，导致 5 月库存较高。6 月份，下游需求难有增长的情况下，库存预计维持高位。

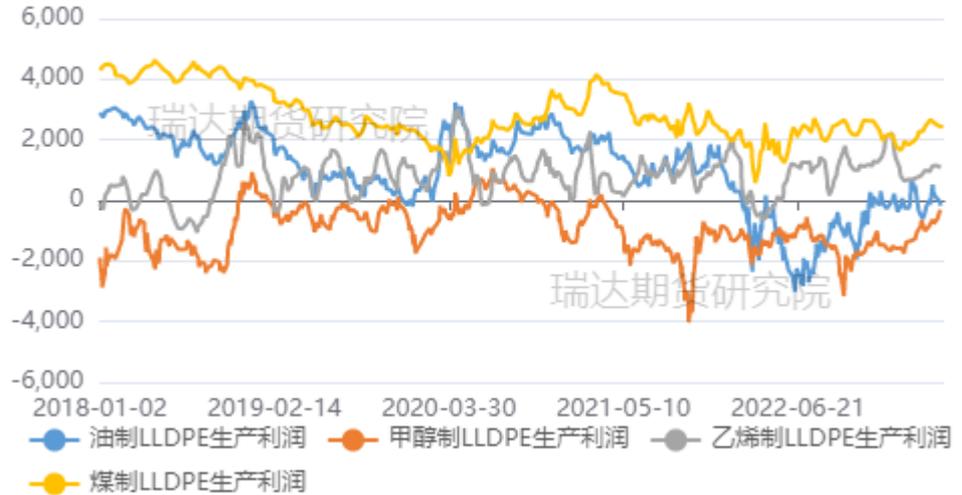


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

5、利润空间被压缩

5 月份，原油、煤、甲醇等上游原料均下跌，但聚乙烯跌幅更大，下游看跌氛围浓厚，导致聚乙烯利润空间被压缩。截止 5 月 26 日，油制线型利润报-213.83 元/吨，较上月同期下跌 67.34。6 月预计利润仍有进一步下跌的空间，亏损扩大。

LLDPE生产利润

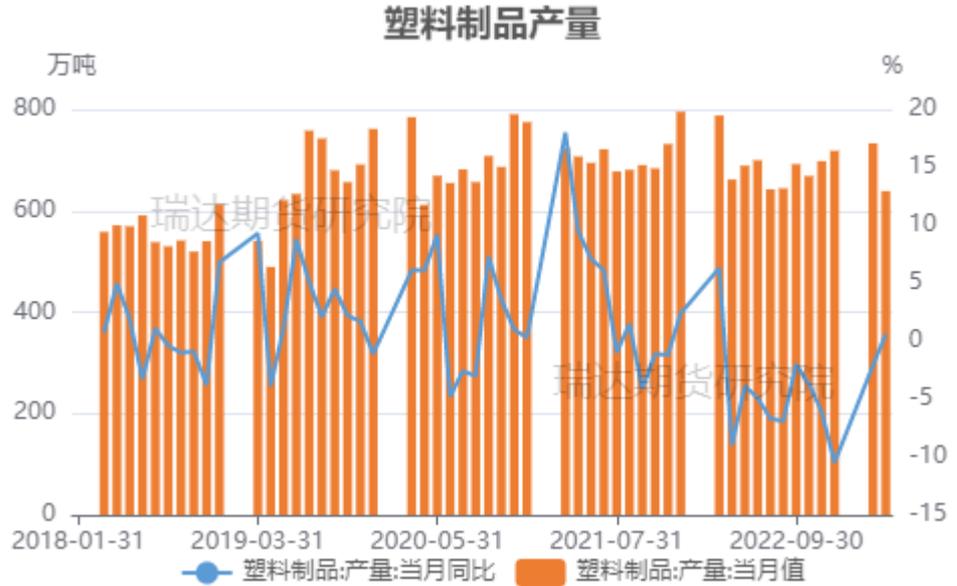


图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、塑料制品产量下降

据国家统计局数据显示，2023 年 4 月份，我国塑料制品产量为 638.7 万吨，同比增长 0.6%，2023 年 1-4 月份我国塑料制品累计产量为 2380.2 万吨，同比下降 1.7%。在去年低基数的情况下 4 月份塑料产量同比小幅增长，但 2023 年 1-4 月，塑料制品累计产量低仍于去年同期水平。下游农膜、管材进入淡季后，5 月预计塑料制品产量将减少。



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5月末，包装膜开工率报51.48%，较上个月同期下跌4.08%，较去年同期下跌2.32%；管材开工率报41.54%，较上月同期上涨2.04%，较去年同期上涨6.37%；农装膜开工率报15%，较上月下降8.86%，较去年同期下降1.2%。下游行业步入淡季，包装膜以及农膜开工率较上月均下滑，PE管材在基建的支撑下开工率稳步提高。6月份，管材开工率仍有增长空间，农膜和包装膜开工率预计进一步走低。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

2023年5月，L2309合约震荡下行。盘面上，PP主力合约周度布林线震动波带变宽，布林带中线向下延伸，MACD绿色动能柱增大，下行动力较强。操作上，建议L2309合约逢高沽空，参考止损点8000。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至2023年5月30日，平值认购期权（塑料期权 L2309-C-7700）收于198.5元/吨，隐含波动率14.6%；平值认沽期权（塑料期权 L2309-P-7700）收于196.5元/吨，隐含波动率14.67%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

六、观点总结

2023年6月份，需求端预计难有实质性改善，季节性因素影响下下游开工率将持续走低。供应端，在聚乙烯价格一路下行的过程中，预计生产企业临时停车检修、封盘惜售的可能性会增加，国内价格偏低的情况下净进口量也将减少。预计供需均有所减小，但需求没有显著改善，供需矛盾仍较为尖锐，聚乙烯价格仍有下探空间。

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。