



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：黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：

徐天泽 期货从业资格号 F03133092

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。

供需博弈预期加剧，塑料震荡偏强为主

摘 要

7 月，LLDPE 延续供需双弱格局，期价震荡收跌。供应端，装置利润未明显改善，油制仍处于亏损状态，煤制利润收缩明显。受此影响，本月聚乙烯装置开工负荷下降。需求端，受主要下游农膜开工延期影响，下游开工率低位维稳，仍处于同期偏低位置。库存小幅上升，整体库存压力不大。成本端，原油价格受地缘政治缓和影响走弱，拉低油制成本；煤炭价格小幅走强，带动煤制成本上升。由于需求低迷、现货价格偏弱，本月利润未得到明显修复。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。7 月 L2409 在 8251-8670 区间运行，现货价格在 8411-8641 区间运行。

8 月，LLDPE 供需博弈或将加剧。供应端，聚乙烯装置集中检修已过，8 月停车检修装置较 7 月更少，前期停车检修的宁夏宝丰 40 万吨、上海石化 25 万吨等装置也将回归。预计 8 月产量、产能利用率将有所回升。需求端，8 月主要下游农膜有开工预期，管材、包装膜开工复苏进度或慢于农膜，整体开工率预计小幅上升。库存预期震荡维稳。预计 L2409 在 8100-8500 区间偏强运行。

目录

一、2024 年 7 月 LLDPE 走势回顾.....1

1、期现走势回顾1

二、供应分析.....2

1、上半年无新投产，下半年投产压力较大2

2、6 月产量下降，7 月产能利用率下降.....3

3、6 月进口、出口环比下降，7 月出口预期上升.....4

4、7 月库存小幅上升，8 月预计震荡维稳6

5、利润分化，油制利润修复，煤制利润回落7

三、需求分析.....7

1、6 月塑料制品产量环比上升，7 月或将回落，8 月或好转7

2、7 月下游开工率总体持平，8 月预期上升8

四、技术分析.....8

五、期权分析.....9

六、观点总结.....10

免责声明10

请务必阅读原文之后的免责声明

一、2024 年 7 月 LLDPE 走势回顾

1、期现走势回顾

7 月，LLDPE 延续供需双弱格局，期价震荡收跌。供应端，装置利润未明显改善，油制仍处于亏损状态，煤制利润收缩明显。受此影响，本月聚乙烯装置开工负荷下降。需求端，受主要下游农膜开工延期影响，下游开工率低位维稳，仍处于同期偏低位置。库存小幅上升，整体库存压力不大。成本端，原油价格受地缘政治缓和影响走弱，拉低油制成本；煤炭价格小幅走强，带动煤制成本上升。由于需求低迷、现货价格偏弱，本月利润未得到明显修复。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。7 月 L2409 在 8251-8670 区间运行，现货价格在 8411-8641 区间运行。

截至 2024 年 7 月 26 日，LLDPE 现货价报 8414 元/吨，L2409 合约收盘价报 8291 元/吨，基差报 123 元/吨，较上个月末上升 91 元/吨，基差维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



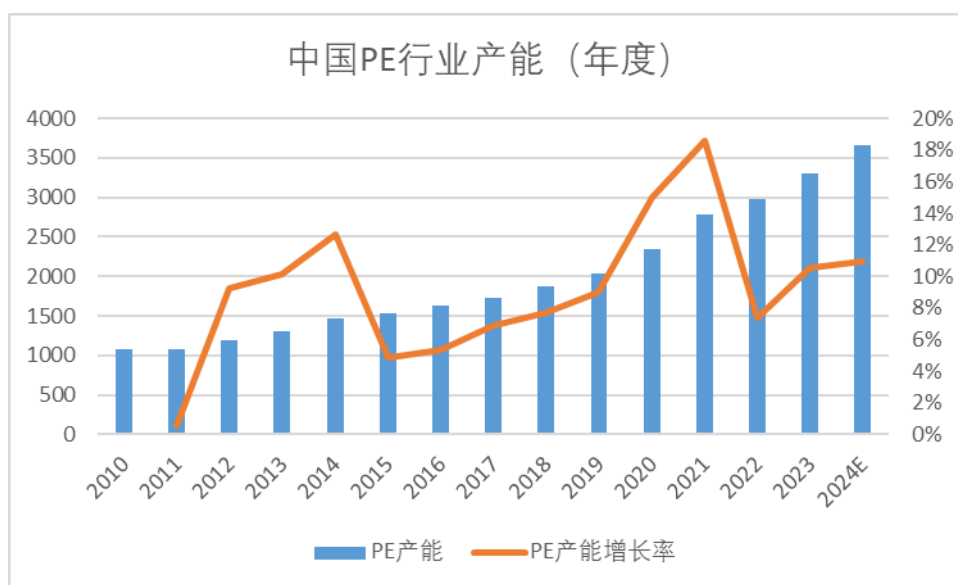
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

1、上半年无新投产，下半年投产压力较大

2023 年-2024 年是化工行业新增产能集中落地的时间节点，聚乙烯行业同样保持较高的新增产能增速。2024 年产能预估增加 360 万吨，产能增速 10.92%，国内总产能预计将达到 3656 万吨。集中投产可能会导致市场供应压力过大，部分装置推迟落地。据悉，2024 年初，原计划于今年投放 778 万吨装置。但由于前期集中投产导致市场供应压力过大、利润走低，有 418 万吨装置推迟至明年甚至更晚投产。1 至 7 月还没有新增产能落地。

下半年计划投产的包括：中石化天津 90、万华二期 25、裕龙石化 80、内蒙古宝丰 165，合计 360 万吨，投产压力较大。在行业竞争加剧、利润持续偏低的背景下，不排除装置继续延期投产的可能。总体来看，下半年供应压力进一步加剧。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2024 年中国 PE 新增装置统计表			
企业全称	产能	装置类型	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	50	HDPE	2024 年 9 月
中石化英力士（天津）石化有限公司	30	FDPE	2024 年 9 月
中石化英力士（天津）石化有限公司	10	UHMWPE	2024 年 9 月
万华化学集团股份有限公司二期	25	LDPE	2024 年 10 月
山东裕龙石化有限公司	30	1#LDPE	2024 年 12 月
山东裕龙石化有限公司	50	1#FDPE	2024 年 12 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	55	FDPE	2024 年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	55	FDPE	2024 年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	55	FDPE	2024 年四季度
合计	360		

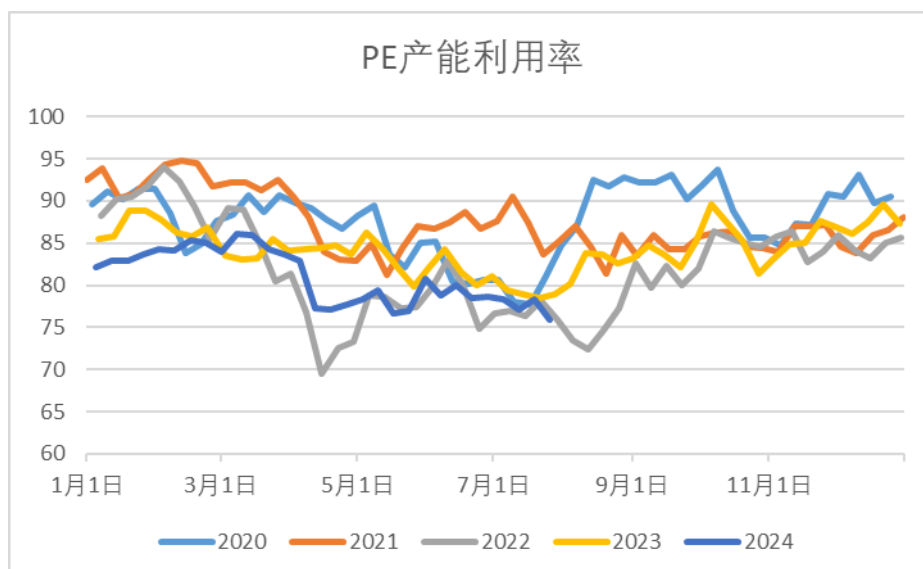
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、6 月产量下降，7 月产能利用率下降

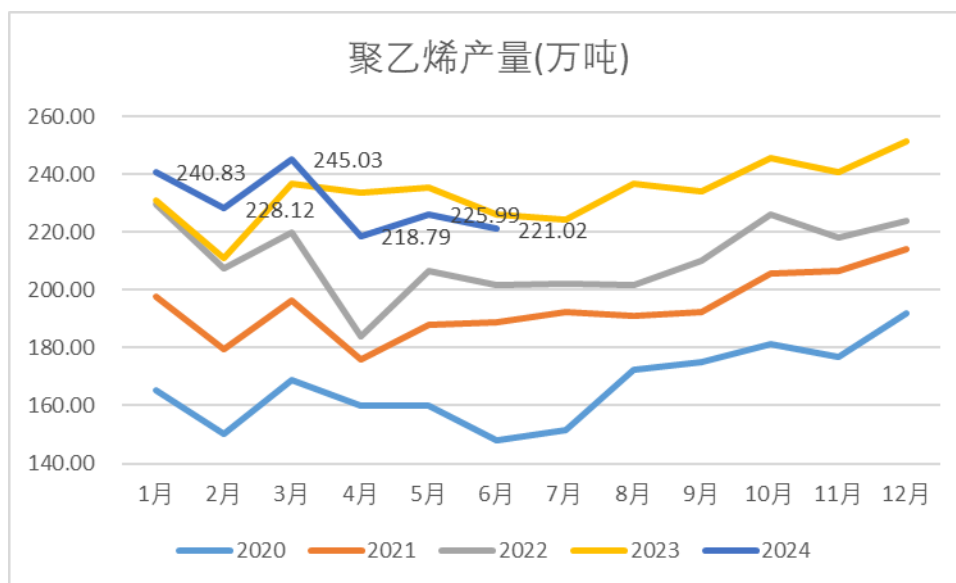
6 月聚乙烯产量为 221.02 万吨，环比-2.20%，同比-2.19%，累计同比+0.45%。

7 月聚乙烯产能利用率在 77.06%至 78.34%区间运行，均值为 77.40%，环比-1.58%，同比-1.56%。7 月聚乙烯装置检修较 6 月进一步集中，产能利用率环比下降。

受装置检修影响，预期 7 月产量在 215 万吨左右，环比下降。展望后市，聚乙烯装置集中检修已过，8 月停车检修装置较 7 月更少，前期停车检修的宁夏宝丰 40 万吨、上海石化 25 万吨等装置也将回归。预计 8 月产能利用率将有所回升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024 年 8-12 月 PE 装置检修计划表				
生产企业	装置类型	产能(万吨)	停车日期	恢复日期
吉林石化	LLDPE 装置	28	2024 年 8 月 26 日	2024 年 10 月 14 日
吉林石化	HDPE 装置	30	2024 年 8 月 26 日	2024 年 10 月 14 日
神华榆林	LDPE 装置	30	2024 年 8 月	暂不确定
海南炼化	HDPE 装置	30	2024 年 9 月 1 日	2024 年 9 月 15 日
天津石化	LLDPE 装置	12	2024 年 9 月 5 日	2024 年 9 月 25 日
华泰盛富	全密度	40	2024 年 9 月 16 日	2024 年 11 月 5 日
中韩石化	HDPE 装置	30	2024 年 10 月 10 日	2024 年 12 月 8 日
上海石化	LDPE 装置	10	2024 年 11 月 1 日	2024 年 12 月 12 日
福建联合	全密度	45	2024 年 11 月 1 日	2024 年 12 月 21 日
福建联合	全密度	45	2024 年 11 月 1 日	2024 年 12 月 21 日

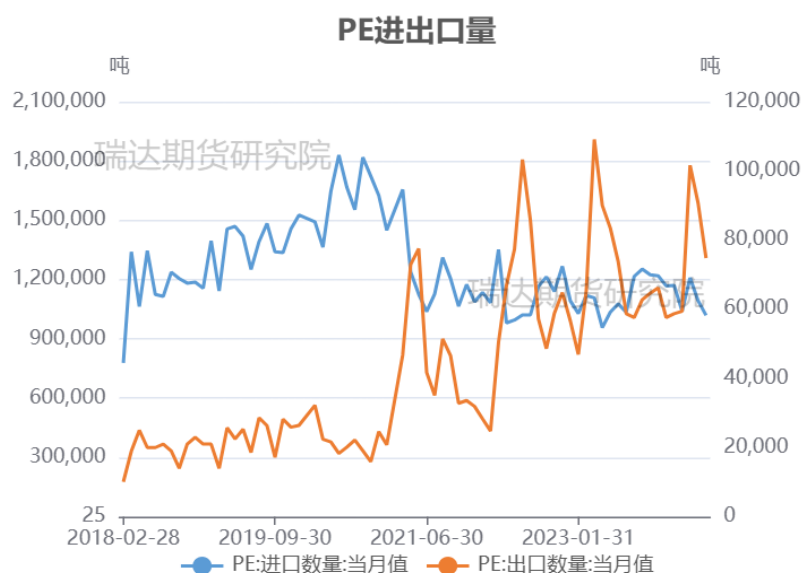
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、6 月进口、出口环比下降，7 月出口预期上升

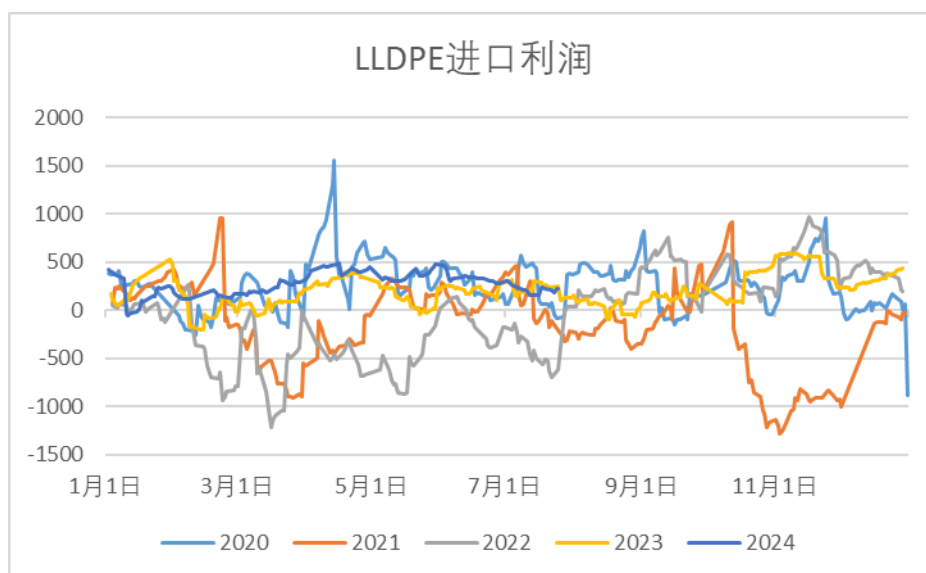
2024 年 6 月，聚乙烯进口量为 100.56 万吨，环比-1.32%，同比-6.63%。1 至 6 月累计进口聚乙烯 653.68 万吨，累计同比+3.35%。6 月 LDPE 进口量 19.47 万吨，环比-8.02%，同比-16.88%；HDPE 进口量 44.05 万吨，环比-0.09%，同比+7.06%；LLDPE 进口量 37.03 万吨，环比+1.09%，同比-14.14%。

2024 年 6 月，聚乙烯出口量为 6.50 万吨，环比-13.08%，同比-11.72%。1 至 6 月累计出口聚乙烯 44.92 万吨，累计同比-4.07%。6 月 LDPE 出口量 2.20 万吨，环比-11.03%，同比+2.87%；HDPE 出口量 2.92 万吨，环比-9.62%，同比-19.20%；LLDPE 出口量 1.38 万吨，环比-22.21%，同比-14.29%。

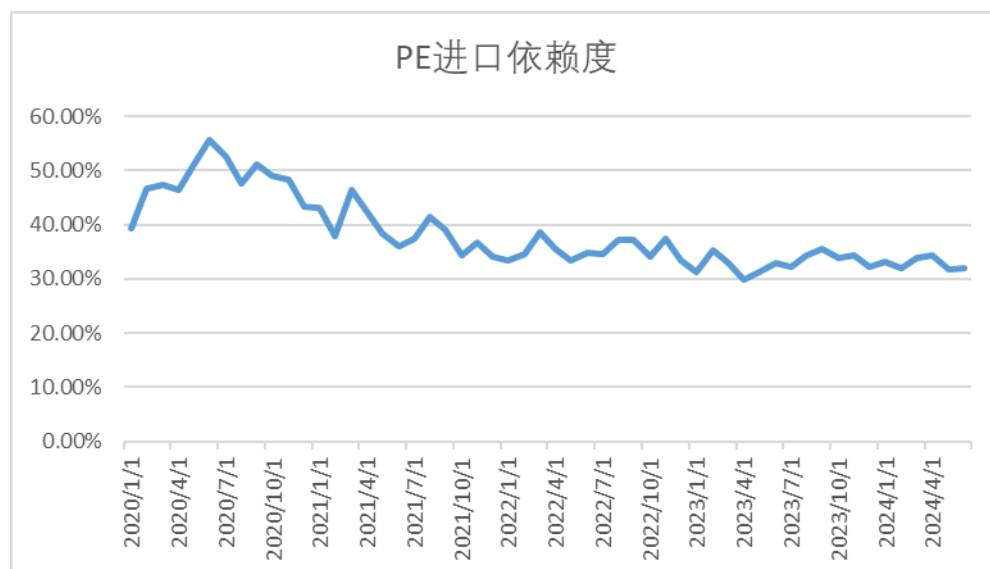
进口方面，6月国内 LLDPE 价格偏弱、进口利润收缩，叠加海运价格上涨、中东集装箱紧缺等因素影响，进口量环比下降。出口方面，受海外需求偏低叠加运费走高影响，出口量环比下降。7月海运价格有所下降，然进口利润持续收缩，预期进口量变化不大，出口小幅上升。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院



图表来源：wind 瑞达期货研究院

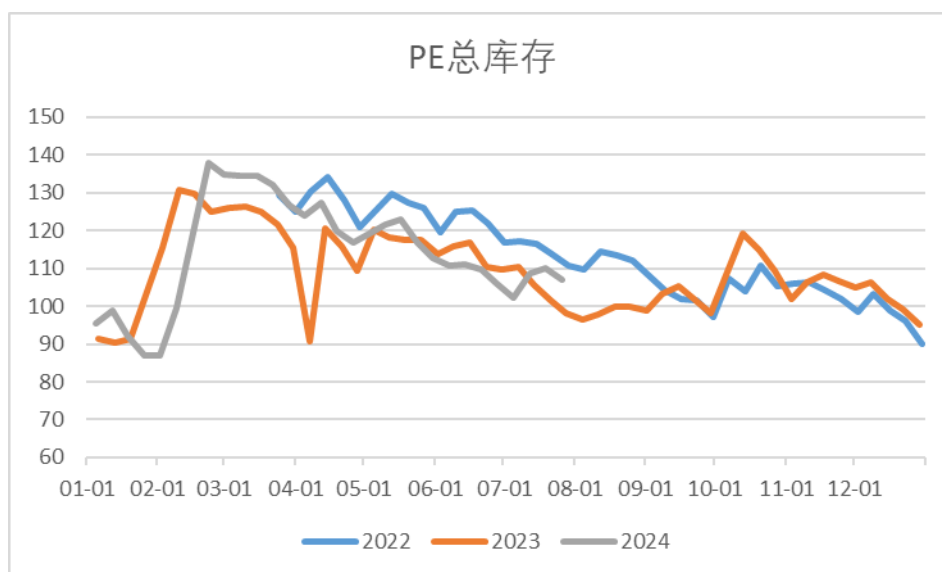


图表来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

4、7月库存小幅上升，8月预计震荡维稳

截至7月26日，PE总库存为107万吨，较6月末+0.91%。其中，工厂库存44.68万吨，较6月末-0.98%；社会库存62.32万吨，较6月末+2.30%。本月需求偏弱，利润维持低位，上游装置降负减产，故厂库小幅去化；农膜开工延期，下游开工低位震荡，库存消耗缓慢，故社库小幅上升。

展望后市，8月农膜有重启预期，下游需求或将回暖，成交氛围或将升温，库存向下转移或将更加顺畅。同时，上游大量前期检修装置将回归，供应压力或加大。综合考虑，预计8月总库存震荡维稳。



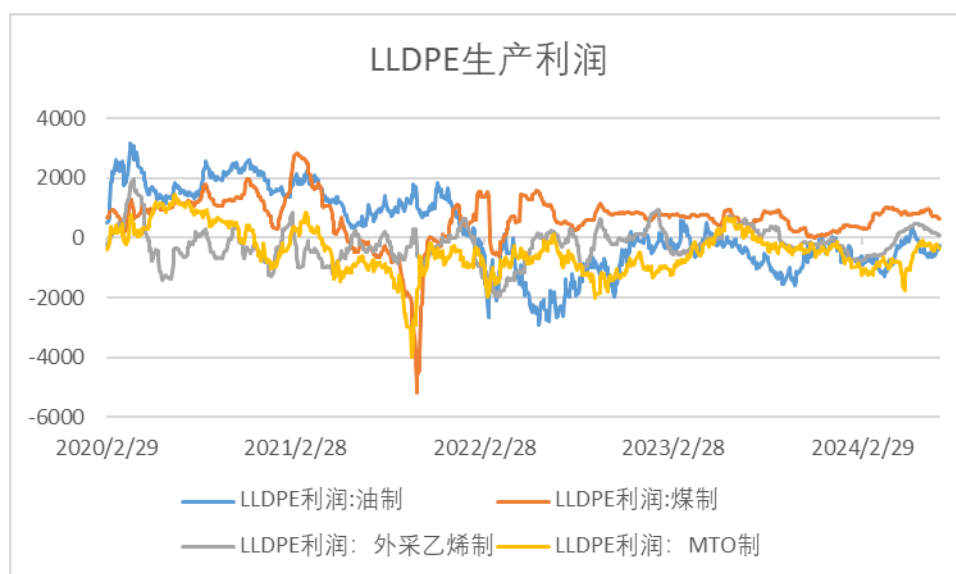
图表来源：同花顺 隆众资讯 瑞达期货研究院

5、利润分化，油制利润修复，煤制利润回落

截至 7 月 26 日，油制 LLDPE 利润在-244 元/吨左右，利润修复，接近盈亏平衡；煤制利润在 656 元/吨左右，利润收缩明显；外采乙烯制利润收缩至盈亏平衡附近；MTO 制亏损程度进一步加深。成本端，7 月油价受地缘政治缓和影响走弱，削弱油制 LLDPE 成本；动力煤价格相对稳定，小幅走强；乙烯价格维稳；MTO 制成本震荡下跌。

展望 8 月，成本端有望重新走强，对应利润水平或收缩，油、煤仍处于夏旺季，需求有支撑，PE 成本高企仍支撑价格。

（由于各家企业生产工艺以及原料存在较大差异，利润计算仅为理论值，不代表个别企业）



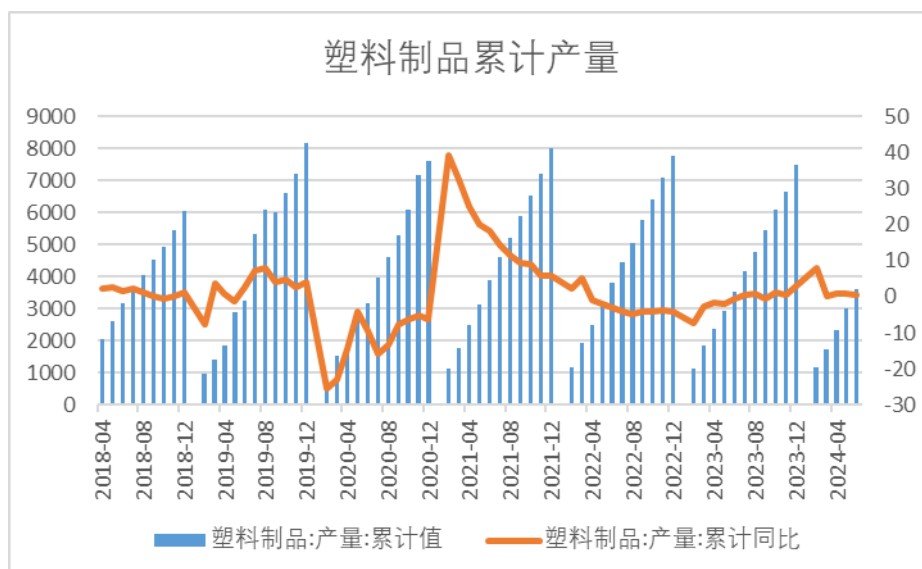
图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、需求分析

1、6 月塑料制品产量环比上升，7 月或将回落，8 月或好转

国家统计局数据显示，2024 年 6 月，国内塑料制品产量为 658.60 万吨，环比+1.06%，同比-1.11%。2024 年 1 至 6 月，国内累计生产塑料制品 3619.40 万吨，同比+0.50%。

7 月下游仍处于淡季，预期塑料制品环比维稳或小幅下降。8 月下游需求预期提升，塑料制品产量较 7 月或将小幅上升，但预计上升幅度不大。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、7月下游开工率总体持平，8月预期上升

7月PE下游整体开工率在40%附近波动，环比基本持平，处于同期低位。其中，主要下游农膜复苏延期，开工低位震荡；管材开工震荡偏弱；包装膜开工震荡维稳。

8月，下游农膜开工存复苏预期，管材、包装膜开工复苏进度或慢于农膜，整体开工率预计小幅上升。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

截至2024年7月26日，L2409收于8291元/吨。7月，L2409在8255至8670区间震荡偏弱运行，跌幅3.49%。技术面，期价下破8460附近支撑；5日、10日、20日、60日均

线分化加大，MACD 柱无收缩迹象。预计下行趋势还将持续一段时间，静待反转信号。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2024 年 7 月 26 日，平值认购期权隐含波动率 11.59%；平值认沽期权隐含波动率 11.59%。期权波动率显著提升，反应了期货价格波动较 6 月明显提升、市场博弈与分歧加大。



图表来源：瑞达期货研究院

六、观点总结

8月，LLDPE 供需博弈或将加剧。供应端，聚乙烯装置集中检修已过，8月停车检修装置较7月更少，前期停车检修的宁夏宝丰40万吨、上海石化25万吨等装置也将回归。预计8月产量、产能利用率将有所回升。需求端，8月主要下游农膜有开工预期，管材、包装膜开工复苏进度或慢于农膜，整体开工率预计小幅上升。库存预期震荡维稳。预计L2409在8100-8500区间偏强运行。

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。