



金融投资专业理财

塑料短期偏弱运行 年后预计低位回调

摘要

1 月份，塑料主力合约先抑后扬在回落。1 月市场现货不多，场内积极预售春节前后资源，工厂进入又一波补库需求，聚乙烯走势坚挺，经过一轮技术性回调以后塑料价格继续拉涨。年底宏观面偏暖，降准如期来临，社会库存也已进入年内低位，叠加下游地膜开工启动，对原料需求增加，但农膜、包装膜开工逐步递减，需求减弱，需求端支撑偏弱，价格涨幅受到限制，月末价格回调。

2 月，预计节前塑料价格继续偏弱调整，节后或存低位上移机会，但涨幅受供应端压力限制。供应端，2 月份国内检修装置维持稳定生产，开工率上升，供应充足，2 月份产量预计在 235.97 万吨。需求方面，2 月下游需求端在春节后陆续开工，接新单以及补库一系列动作将对行情起到推涨作用，需求端在节后逐渐复苏。但受节后累库影响，价格涨幅有限。

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、2024年1月 LLDPE 走势回顾	2
1、期现走势回顾	2
二、供应分析	3
1、产能增速较高	3
2、产能利用率下降	4
3、进口减少，出口增加	5
4、库存下降	6
5、油制利润下降，煤制利润上升	7
三、需求分析	8
1、塑料制品产量上升	8
2、下游开工率下降	9
四、技术分析	9
五、期权分析	10
六、观点总结	10
免责声明	11

一、2024 年 1 月 LLDPE 走势回顾

1、期现走势回顾

1 月份，塑料主力合约先抑后扬在回落。1 月市场现货不多，场内积极预售春节前后资源，工厂进入又一波补库需求，聚乙烯走势坚挺，经过一轮技术性回调以后塑料价格继续拉涨。年底宏观面偏暖，降准如期来临，社会库存也已进入年内低位，叠加下游地膜开工启动，对原料需求增加，但农膜、包装膜开工逐步递减，需求减弱，需求端支撑偏弱，价格涨幅受到限制，月末价格回调。

从期现价差来看，我们选取 LLDPE 活跃合约与华北薄膜现货价格的价差来预测两者后市可能走势。近两年来，LLDPE 的期现价差主要维持在-150—400 元这一区间波动，一旦超出这个区间，短时间内就会被快速拉回。截止 1 月 31 日，LLDPE 基差报-4 元/吨，处于正常水平。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产能增速较高

2023 年-2024 年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 778 万吨，产能增速 24%，国内总产能预计将达到 4019 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，使得 2024 年实际投产大概率低于原计划，但仍高于 2023 年的水平。

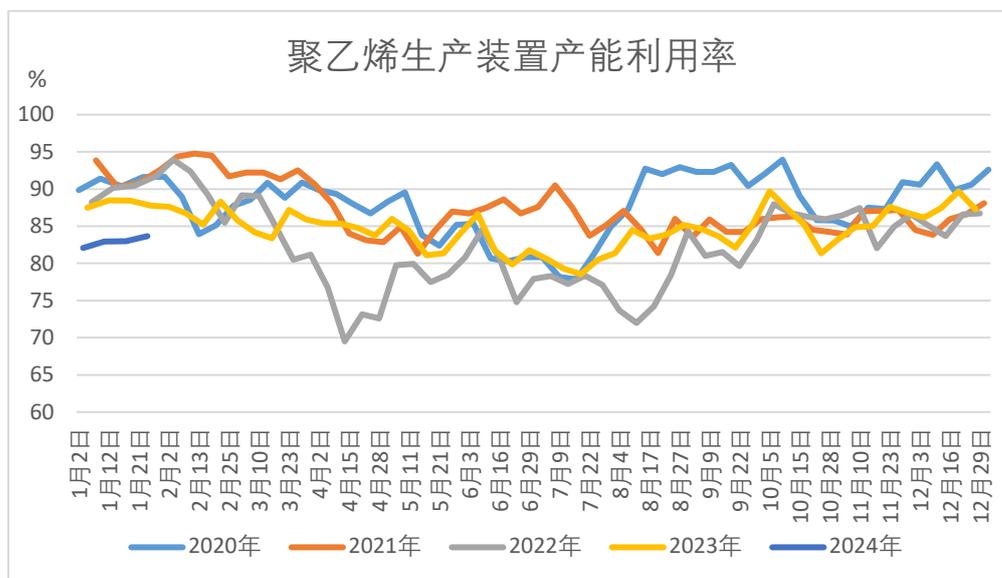
企业全称	产能	装置类型	投产时间
中石化英力士(天津)石化有限公司	50	HDPE	2024年6月
中石化英力士(天津)石化有限公司	30	FDPE	2024年6月
中石化英力士(天津)石化有限公司	10	UHMWPE	2024年6月
万华化学集团股份有限公司二期	25	LDPE	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	30	1#HDPE	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	50	1#FDPE	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	10	UHMWPE	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	45	2#HDPE	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	50	2#FDPE	2024年12月
山东新时代高分子材料有限公司	45	HDPE	2024年12月
山东新时代高分子材料有限公司	25	LLDPE	2024年12月
中国石油天然气股份有限公司吉林石化分公司转型升级项目	40	HDPE	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
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	73	LLDPE	2024年底或2025年初
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	50	LLDPE	2024年底或2025年初
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	50	LDPE	2024年底或2025年初
青海大美煤业股份有限公司	30	FDPE	不确定, 暂放2024年
总计	778		

图表来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

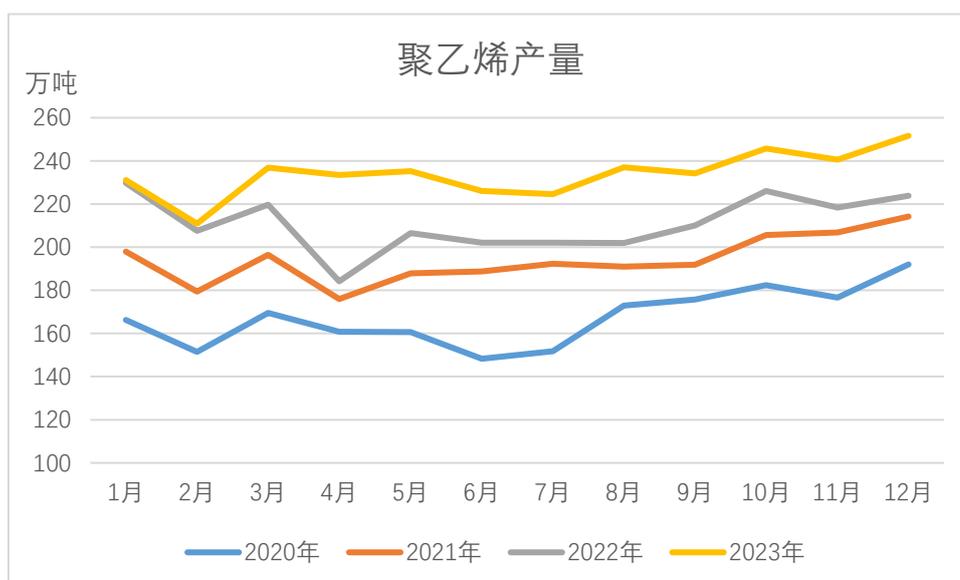
2、产能利用率下降

1月份,国内聚乙烯的产量达到240.8万吨,较12月份下降了4.3%。产能利用率较上个月下降了3.99%达到了83.17%。临时检修装置增加,1月份产能利用率下降,产量呈现下降态势。2月份国内生产装置在春节期间预期维持正常生产为主。预计2月份国内聚乙

烯产量将会达到 235.97 万吨，产能利用在 86.72%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

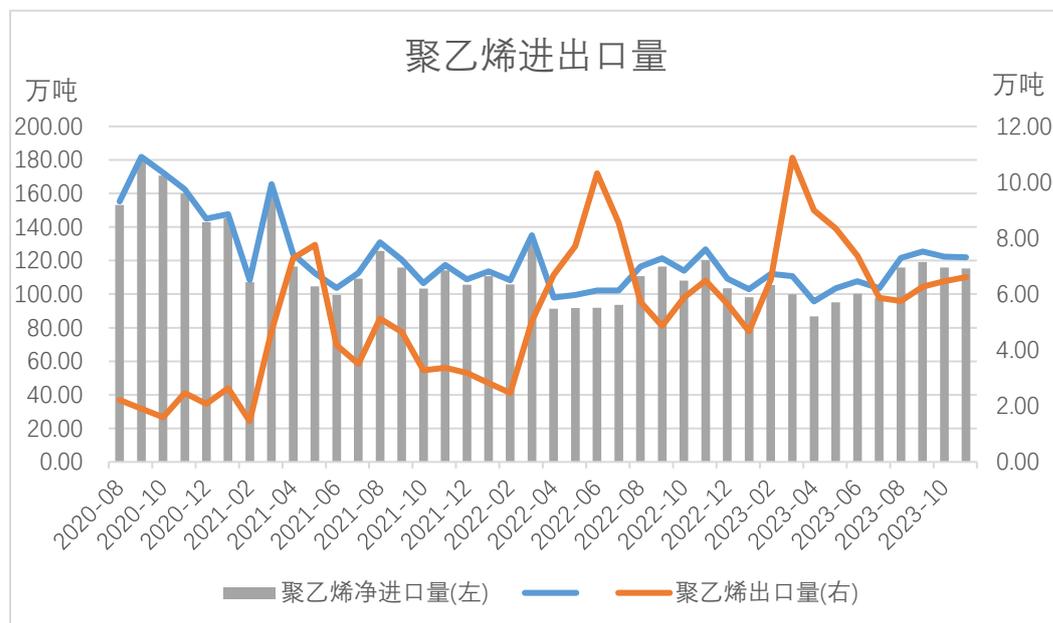


数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、进口减少，出口增加

海关总署数据显示，2023 年 12 月中国进口聚乙烯 116.81 万吨，环比-4.21%，同比+6.94%；出口聚乙烯 5.76 万吨，环比-12.92%，同比+1.84%；净进口 111.05 万吨，环比-3.71%，同比+7.22%。2023 年 1-12 月，中国累计进口聚乙烯 1344.11 万吨，同比-0.18%；累计出口聚乙烯 83.48 万吨，同比+15.64%；累计净进口 1260.63 万吨，同比-1.08%。1 月市场感知到的美国到货量不多，其存在货源流向改变或装船延期等问题，不过伊朗各个品

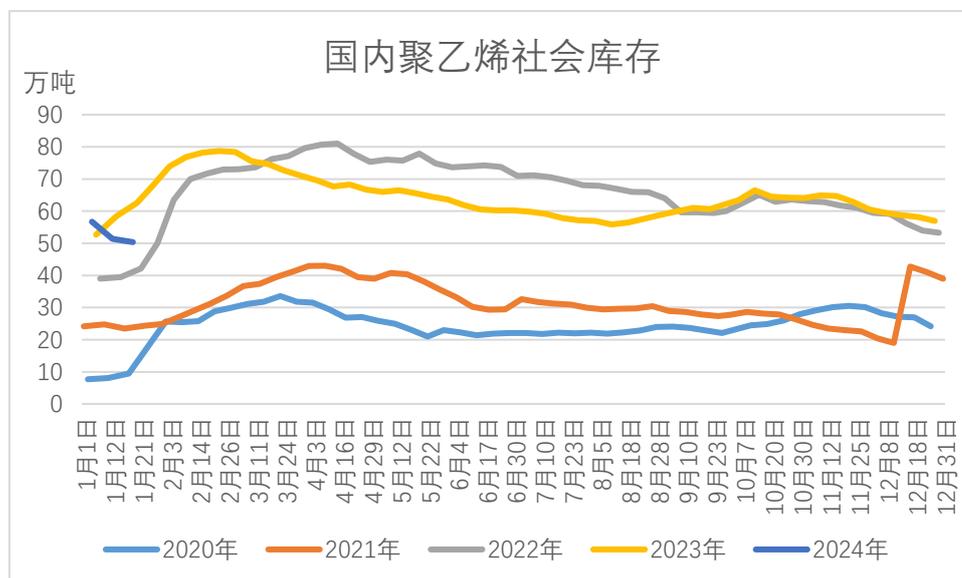
种资源均有不同程度的增加，特别是华北及华东地区。因此综合判断 1 月进口量或在 12 月基础上有所下降。预计 1 月我国聚乙烯进口总量在 110.45 万吨左右，较 12 月下降 6.36 万吨。汇率价格走高及窗口打开，使得 1 月份出口预期增加，1 月聚乙烯出口总量预计在 7.58 万吨左右，较 12 月增加 1.82 万吨。



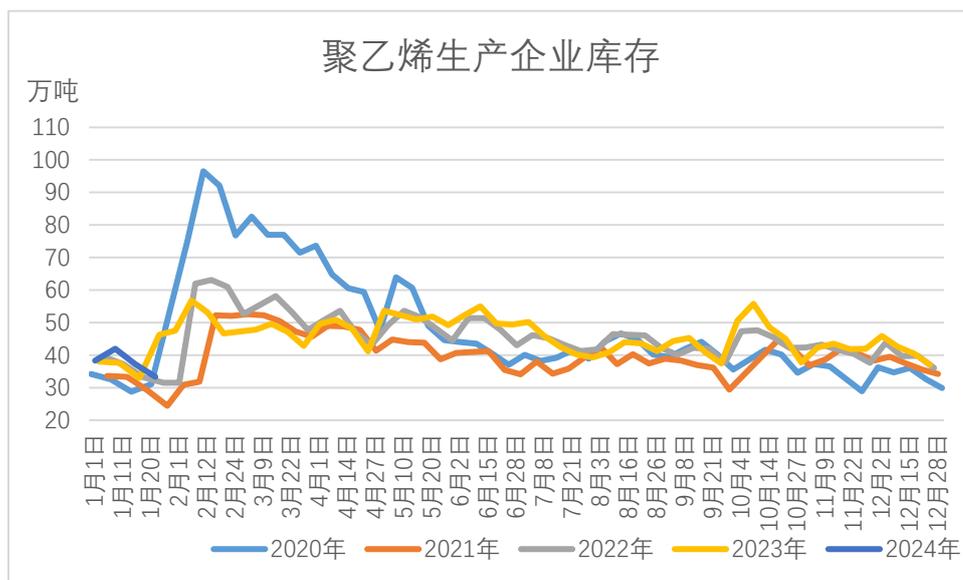
图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

4、库存下降

1 月份，随着传统春节即将来临，业内各环节积极降库、清库任务陆续完成，有效减轻春节假期垒库风险，聚乙烯社会样本仓库库存降至年内低位，截止 1 月末，社会样本仓库库存 54.24 万吨，较 12 月末环比下降 6.66%，比去年同期减少 20.29%。



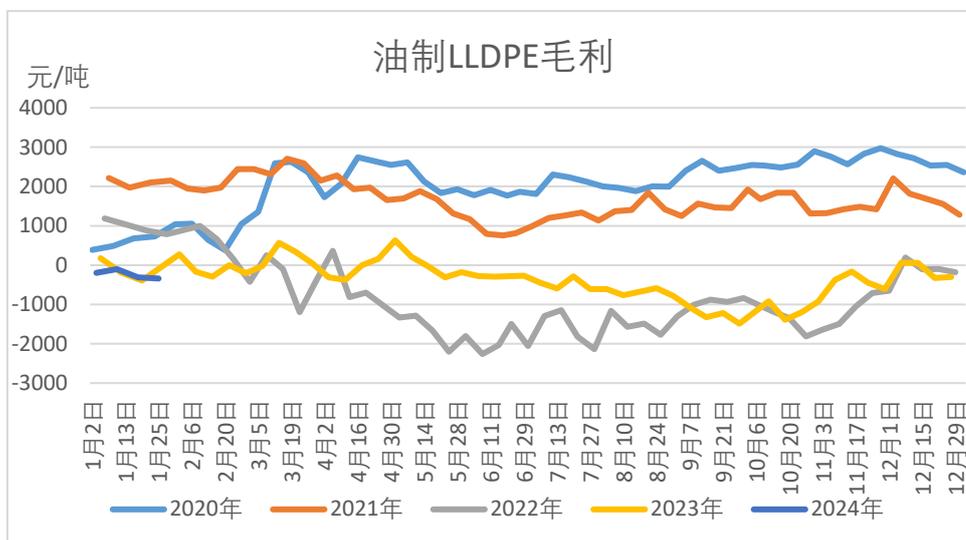
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究



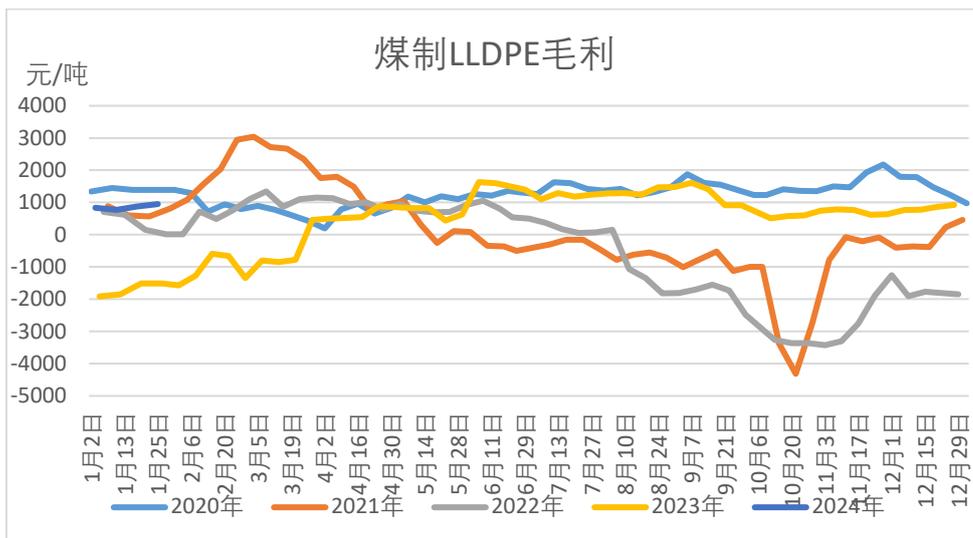
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

5、油制利润下降，煤制利润上升

2024年1月份油制LLDPE平均毛利在-336元/吨左右，较上月下降166元/吨，煤制LLDPE平均毛利在866元/吨左右，较上月上升60元/吨。沙特暂缓石油产能扩张计划，市场对OPEC+减产仍有一定期待，美国产量也暂无持续冲高表现，供应端趋紧格局继续，需求预期改善，预计国际油价底部支撑较强，存在上涨空间。目前寒潮影响渐入尾声，非电行业也将陆续放假，加上春节对需求端的抑制，终端采购节奏放缓，市场供需两弱，动力煤或弱稳运行。油制成本端相对较强，2月油制利润有继续下调空间；煤制成本相对稳定，但塑料价格有走弱预期，因此利润方面预计也有所回落。



图表来源：瑞达期货研究

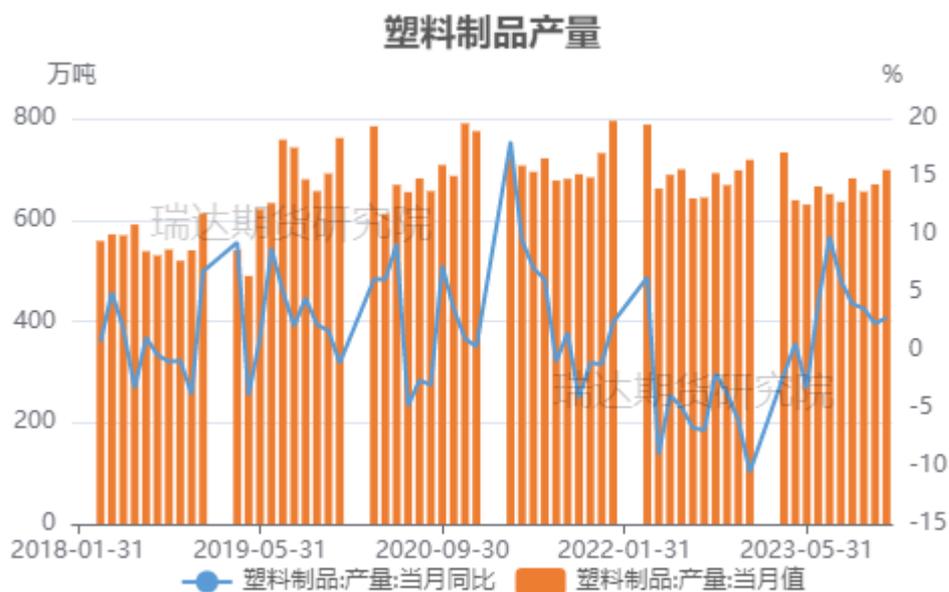


图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、塑料制品产量上升

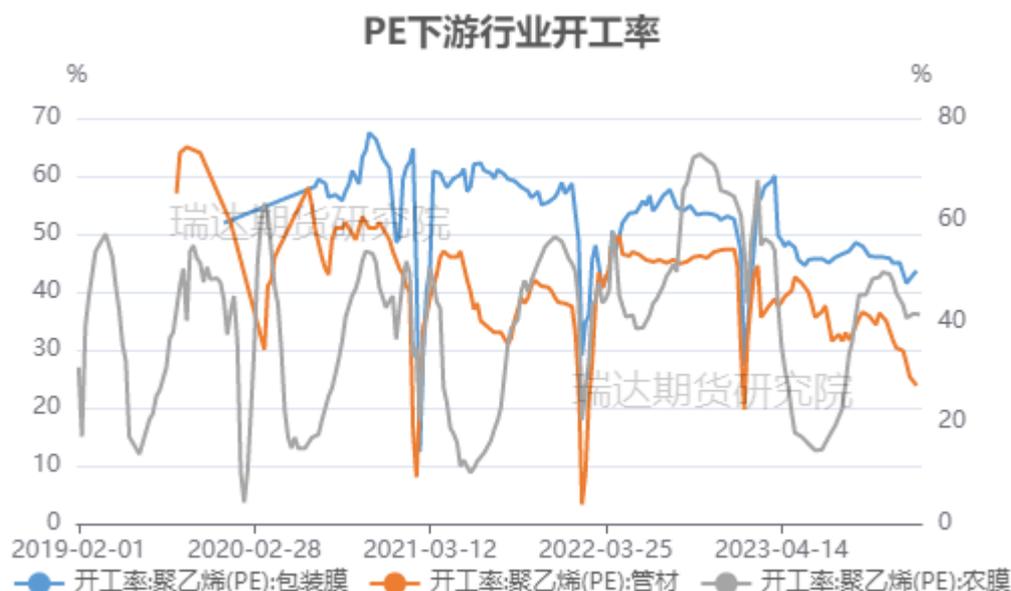
国家统计局数据显示，2023年12月，国内塑料制品产量为698.4万吨，环比+4.24%，同比+2.8%。2023年1-12月，国内累计生产塑料制品7488.5万吨，同比+3%。



图表来源： 国家统计局 瑞达期货研究院

2、下游开工率下降

1 月份，国内聚乙烯下游开工持续下滑。其中棚膜需求收尾，开工有所降低。地膜需求启动，规模地膜企业部分招标订单落实，订单缓慢跟进，开工逐渐提升，个别企业零星生产中，农膜开工率较 2023 年 12 月份下降明显，降至 30.7%。PE 多数管材厂新增订单减弱，现有订单接近尾声，工厂开工负荷降低，开工率有所下滑至 17.67%。本月包装膜整体开工率月环比-2%。受地方性环保响应政策影响，河北地区停工停产，天津等地减产 50%，山东部分企业也有一定减产降负，开工环比下降明显。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

四、技术分析

2024 年 1 月，L2405 合约先抑后扬后又回落，截至 1 月 31 日，L2405 合约收于 8224 元/吨，较上月下降 56 元/吨。塑料主力 5 日均线下穿 10 日均线，KDJ 死叉，价格走势偏弱。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、期权分析

截止至 2024 年 1 月 31 日，平值认购期权（塑料期权 L2405-C-8200）收于 196 元/吨，隐含波动率 13.17%；平值认沽期权（塑料期权 L2405-P-8200）收于 166 元/吨，隐含波动率 13.2%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

六、观点总结

2 月，预计节前塑料价格继续偏弱调整，节后或存低位上移机会，但涨幅受供应端压力

限制。供应端，2月份国内检修装置维持稳定生产，开工率上升，供应充足，2月份产量预计在235.97万吨。需求方面，2月下游需求端在春节后陆续开工，接新单以及补库一系列动作将对行情起到推涨作用，需求端在节后逐渐复苏。但受节后累库影响，价格涨幅有限。

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。