



云开远见汉阳城 犹是孤帆一日程

姓名：牛卉

从业资格号：Z0011425

投资咨询号：F3003295

目录 Contents

1 供应端核心逻辑概述

2 需求端核心逻辑概述

3 2024行情展望及策略



目录 Contents

1 供应端核心逻辑概述

2 需求端核心逻辑概述

3 2024行情展望及策略



2024年我国聚丙烯产能投放计划

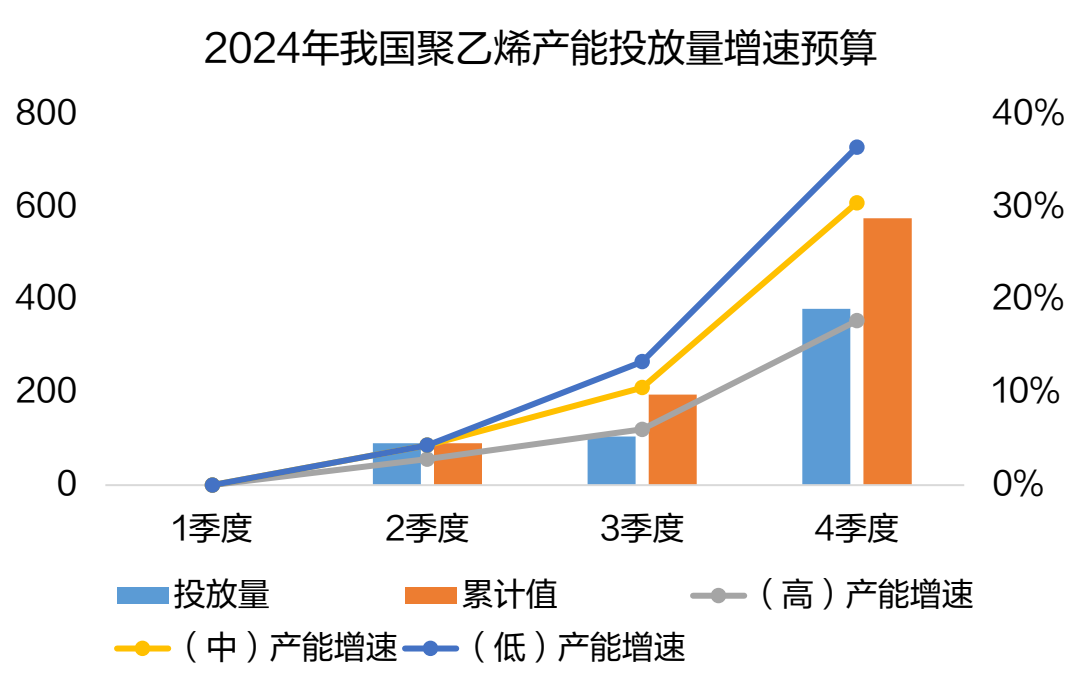
企业全称	装置工艺	产能	投产时间
惠州立拓新材料有限责任公司	丙烯制	30	2023年12月
安徽天大石化有限公司	丙烯制	15	2023年12月
泉州国亨化工有限公司	PDH制	45	2024年1月
金能化学（青岛）有限公司	PDH制	45	2024年1月
华亭煤业集团有限责任公司	煤制	20	2024年3月
福建中景石化有限公司	PDH制	60	2024年3月
中石油广东石化分公司	油制	20	2024年3月
山东金诚石化集团有限公司	PDH制	30	2024年5月
利华益维远化学股份有限公司	PDH制	20	2024年6月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	30	2024年12月
中石油广西石化分公司	油制	40	2024年12月
江苏延长中燃化学有限公司	PDH制	30	2024年12月
东华能源(茂名)有限公司	PDH制	40	2024年12月
开金蓝天能源(浙江)有限公司	PDH制	90	2024年12月
江苏新海石化有限公司	PDH制	30	2024年12月
四川省能源投资集团有限责任公司	PDH制	30	2024年12月
中石化镇海炼化分公司Ⅱ期	油制	50	2024年12月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	油制	95.5	2024年12月
		880.5	

2024年我国聚乙烯产能投放计划

企业全称	装置类型	产能	投产时间
英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024年6月
英力士（天津）石化有限公司	FDPE	30	2024年6月
英力士（天津）石化有限公司	UHMWPE	10	2024年6月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年9月
山东裕龙石化有限公司	UHMWPE	10	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	2#HDPE	45	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年12月
山东新时代高分子材料有限公司	HDPE	45	2024年12月
山东新时代高分子材料有限公司	LLDPE	25	2024年12月
中石油吉林石化分公司转型升级项目	HDPE	40	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LLDPE	73	2024年底或2025年初
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LLDPE	50	2024年底或2025年初
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	LDPE	50	2024年底或2025年初
青海大美煤业股份有限公司	FDPE	30	不确定，暂放2024年
总计	--	778	--

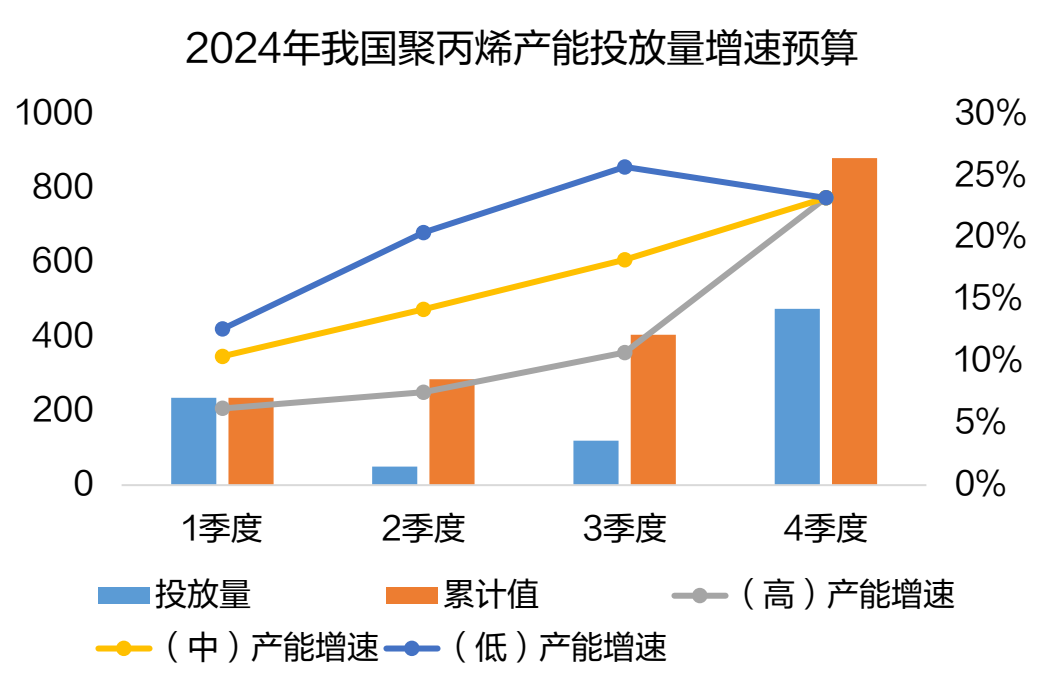
2024年我国聚乙烯产能投放量增速预算

	1季度	2季度	3季度	4季度
投放量	0	90	105	380
累计值	0	90	195	575
(高) 产能增速	0	2.8%	6.0%	17.7%
(中) 产能增速	0	1.5%	4.5%	12.7%
(低) 产能增速	0	0.0%	2.8%	6.0%

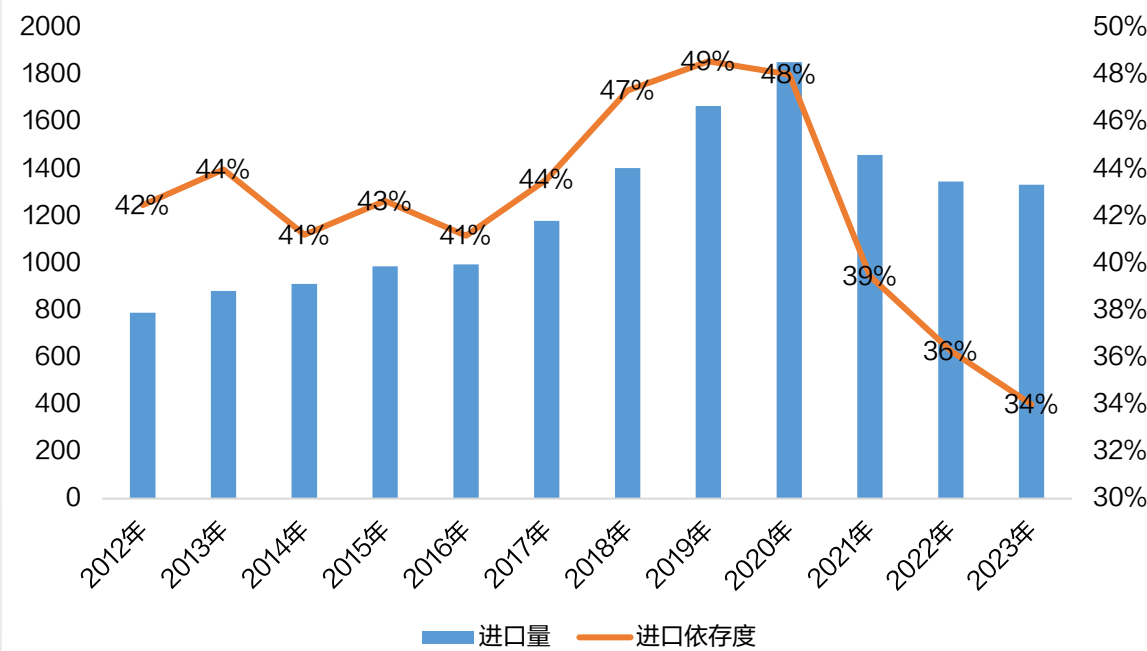


2024年我国聚丙烯产能投放量增速预算

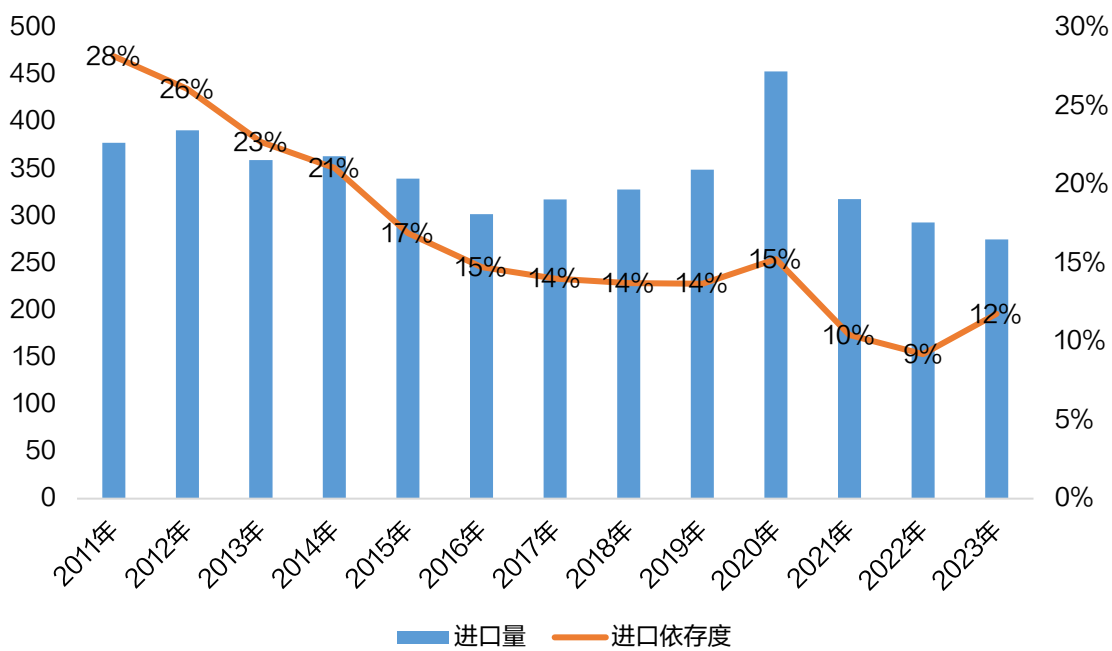
	1季度	2季度	3季度	4季度
投放量	235	50	120	474.5
累计值	235	285	405	880.5
(高) 产能增速	6.2%	7.5%	10.7%	23.2%
(中) 产能增速	4.2%	6.7%	7.5%	
(低) 产能增速	2.2%	6.2%	7.5%	

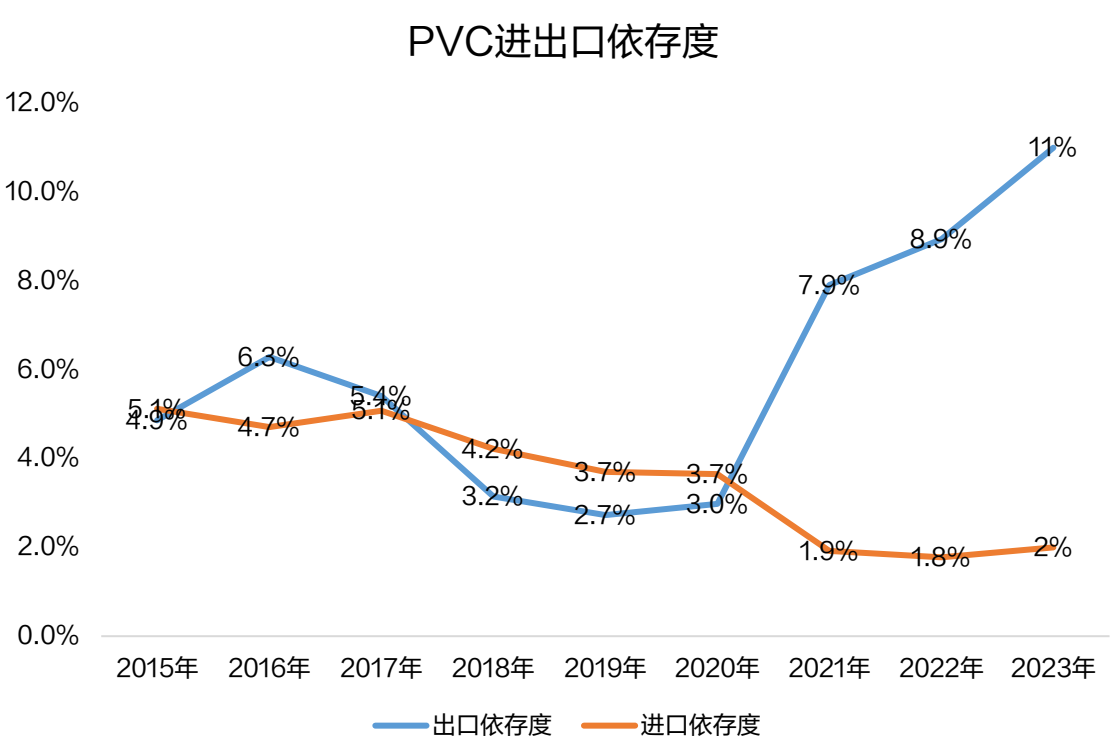
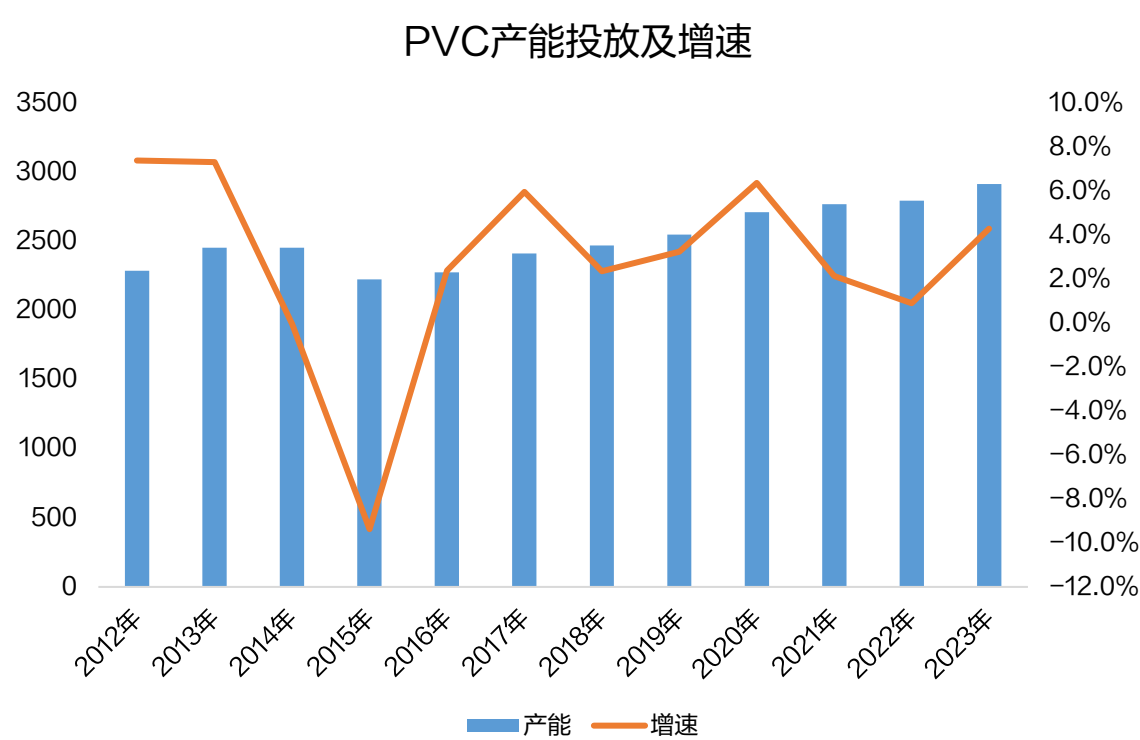


PE进口量及依存度



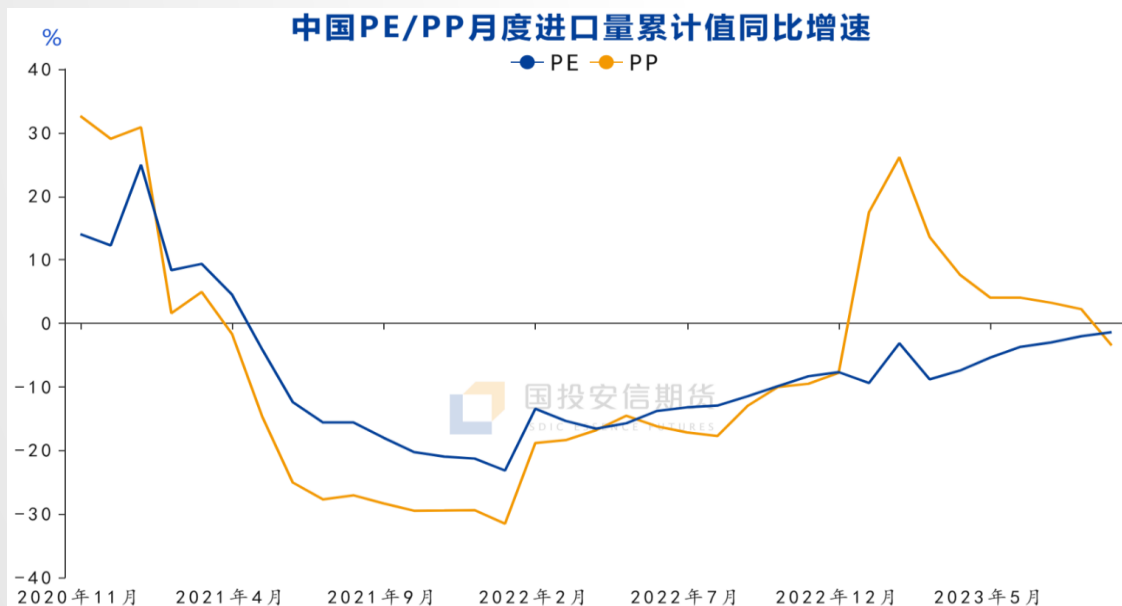
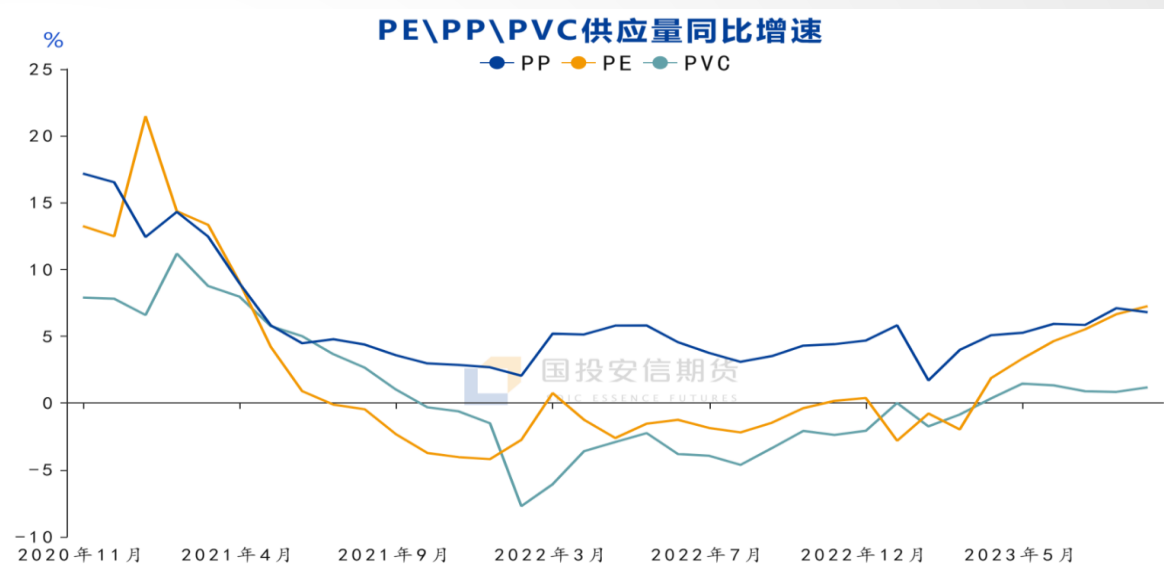
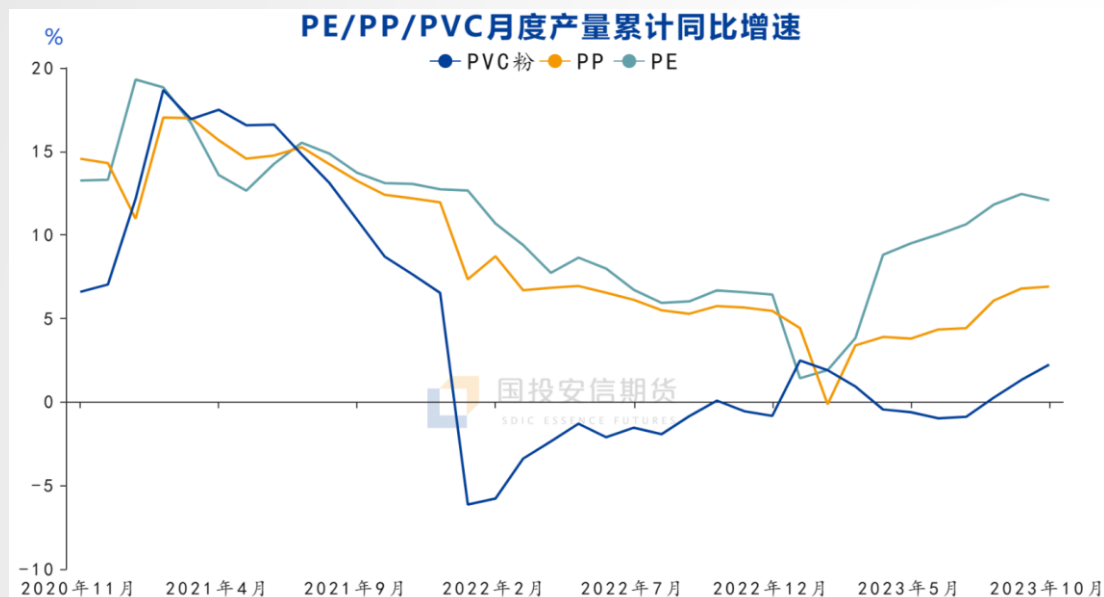
PP进口量及依存度





初步预计，2023年PVC粉的产能增速在6.81%，2024年产能增速略有下降在5.6%，2025和2026年产能增速分别为4.87%、3.52%。分工艺来看，乙烯法装置增量明显，而电石法新增项目主要是前期已有指标的投放，这一波投放过后，未来较长一段时间，电石法工艺增量将明显减少，多以无汞化工艺提升为主。

聚烯烃品种间供应差异性



目录 Contents

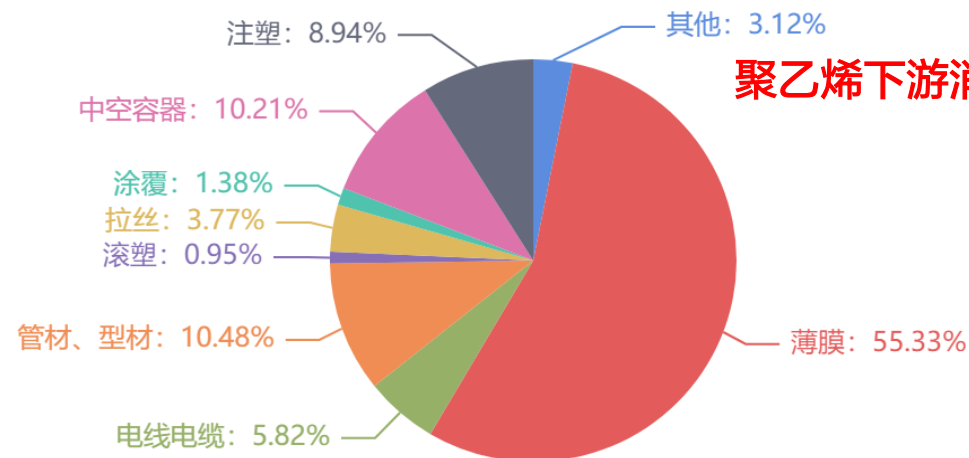
1 供应端核心逻辑概述

2 需求端核心逻辑概述

3 2024行情展望及策略

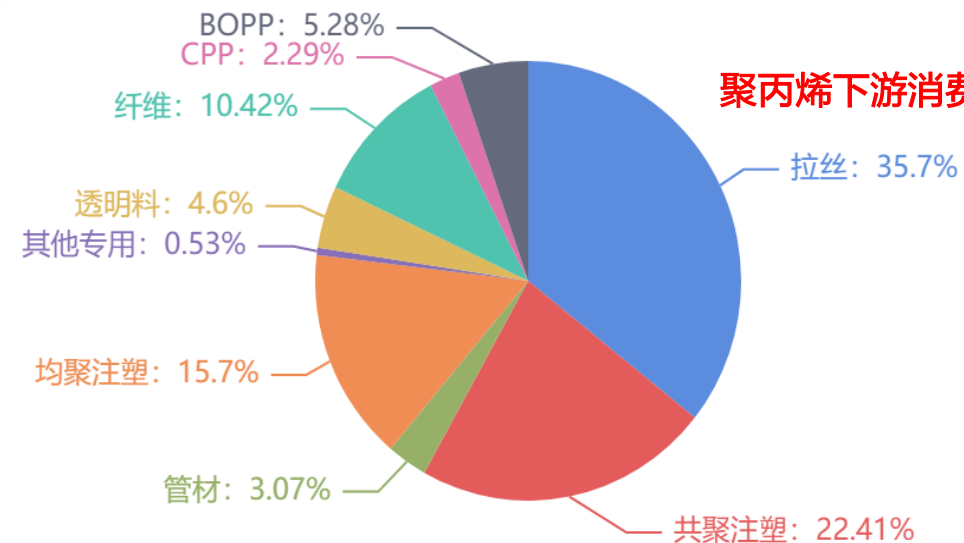


聚乙烯下游消费结构

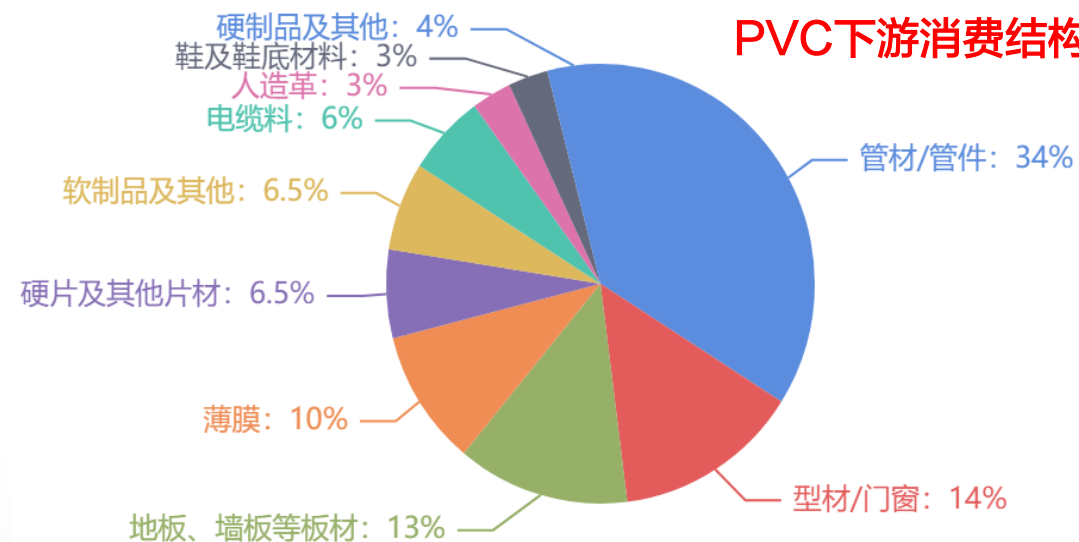


LLDPE主要用作膜的生产，包装膜占54%，农膜占28%，其余有注塑、滚塑、电缆的一些消费。

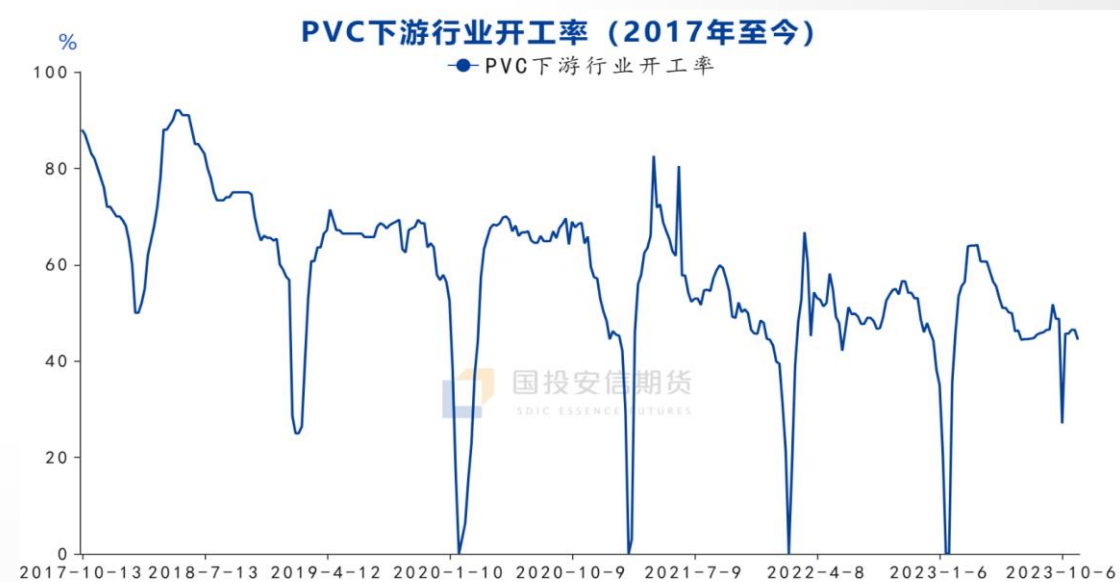
聚丙烯下游消费结构



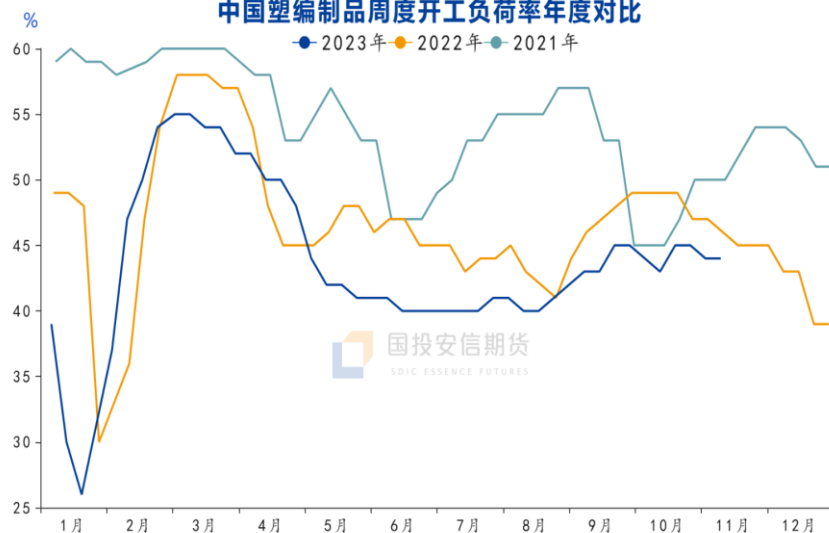
PVC下游消费结构



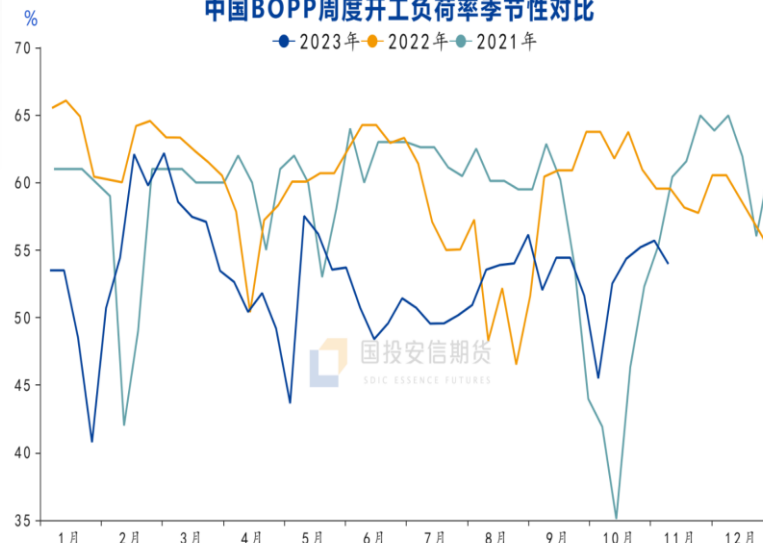
聚乙烯下游消费结构及特征



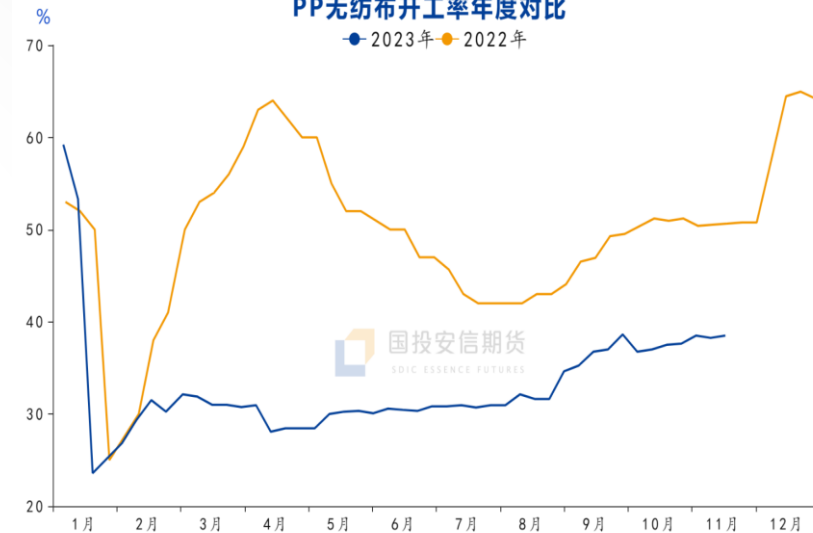
中国塑编制品周度开工负荷率年度对比



中国BOPP周度开工负荷率季节性对比



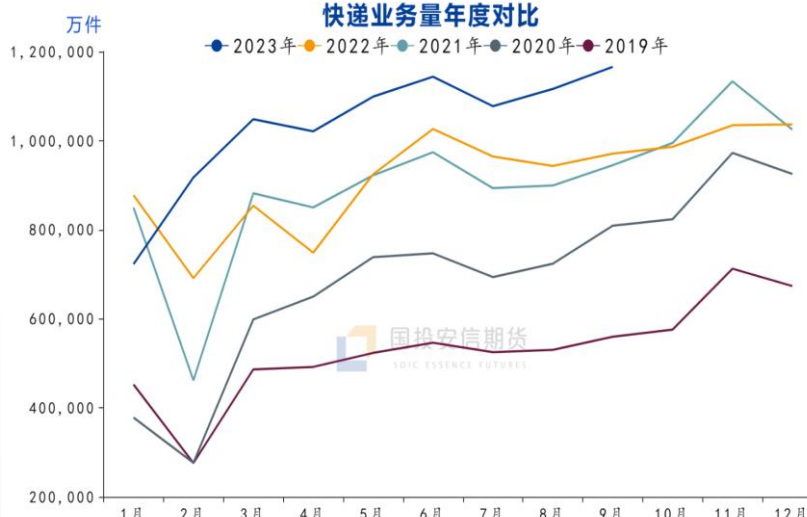
PP无纺布开工率年度对比



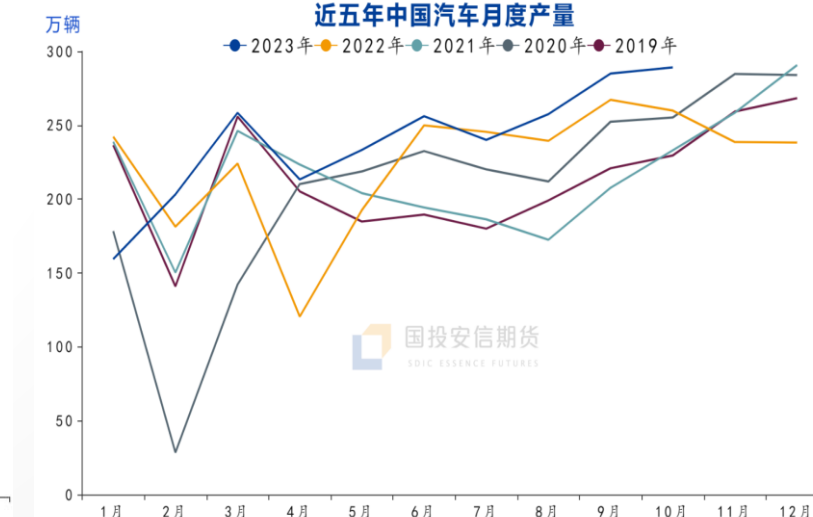
— 空调:产量:累计同比 — 家用洗衣机:产量:累计同比 — 家用电冰箱:产量:累计同比
— 冷柜:产量:累计同比



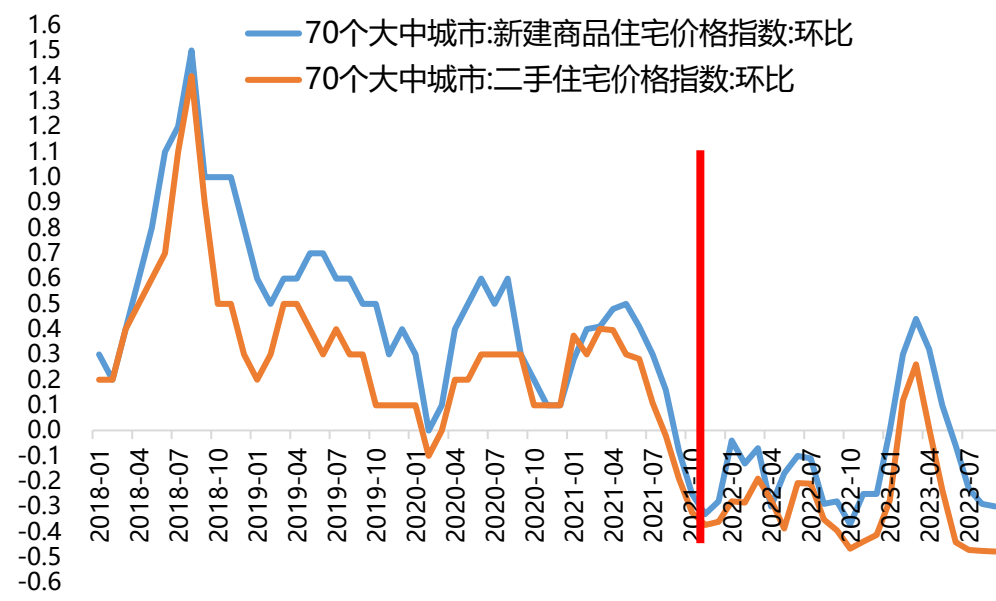
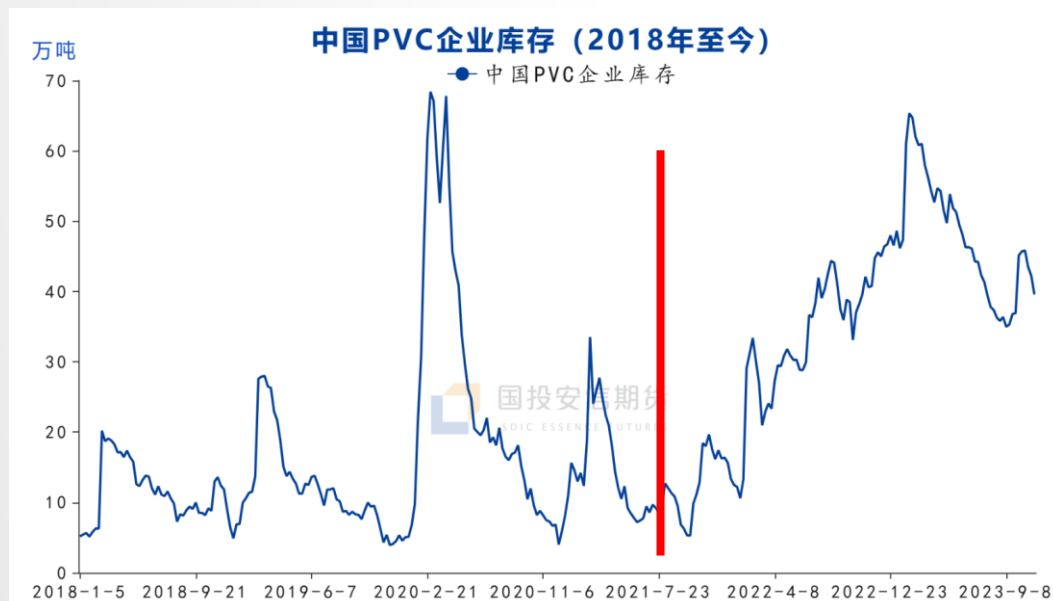
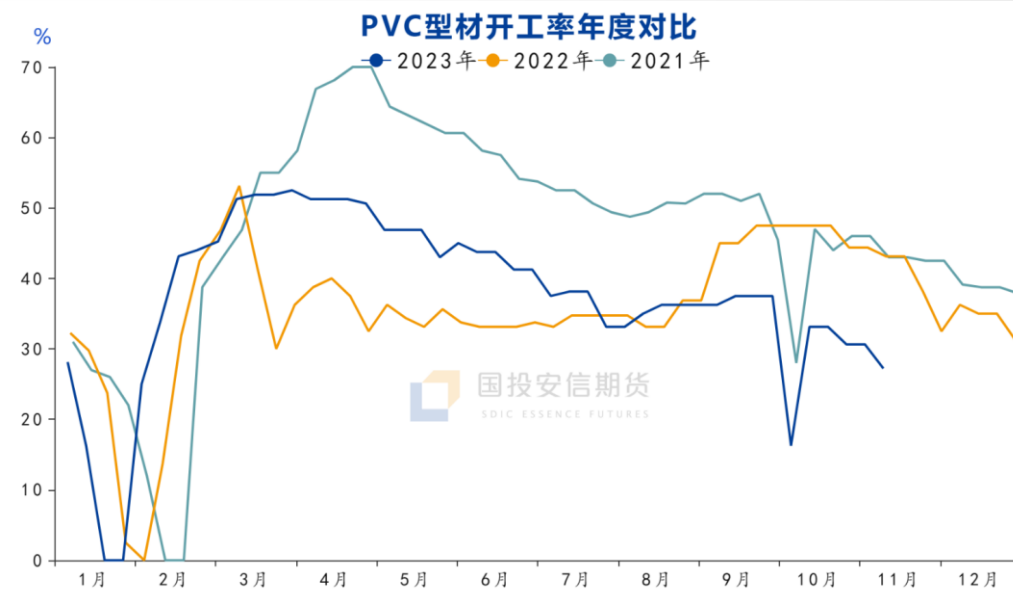
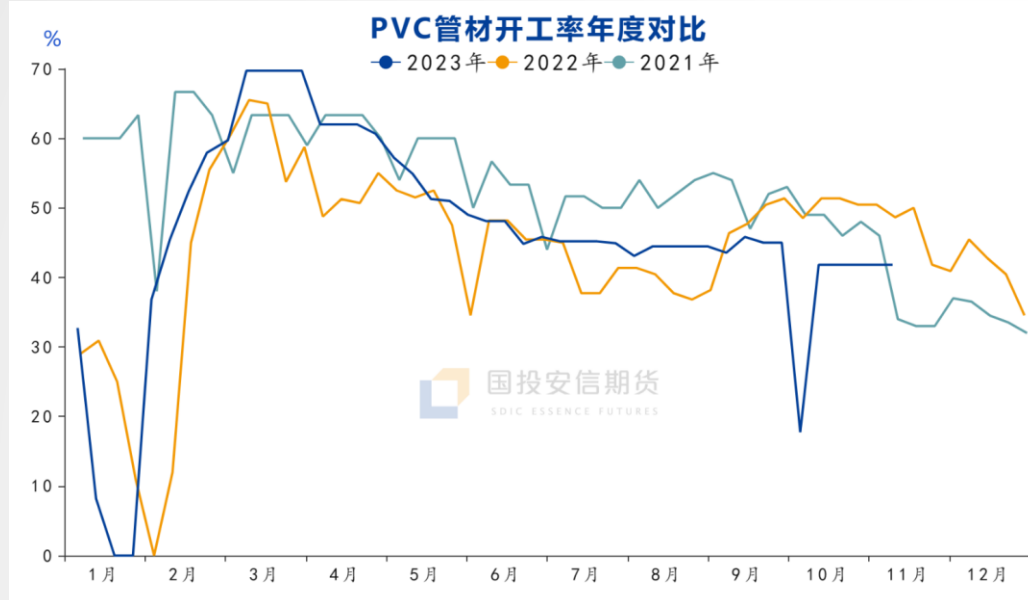
快递业务量年度对比

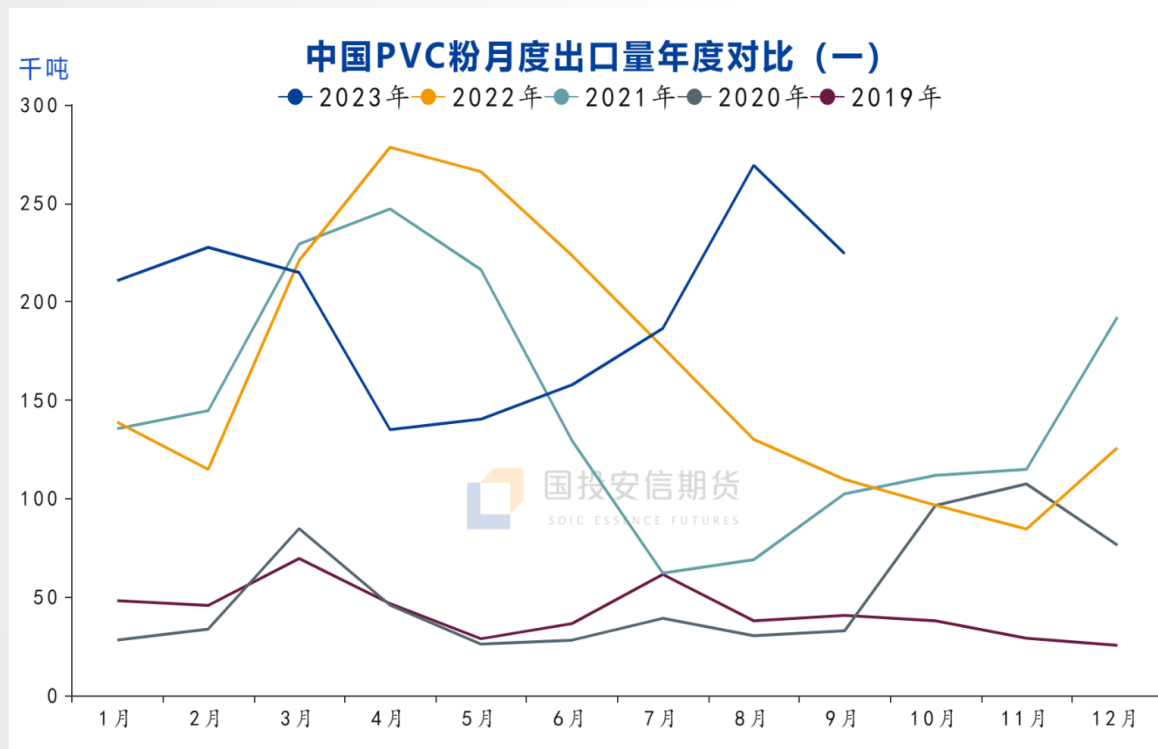


近五年中国汽车月度产量



PVC下游消费市场对于地产高度依赖





目录 Contents

1 供应端核心逻辑概述

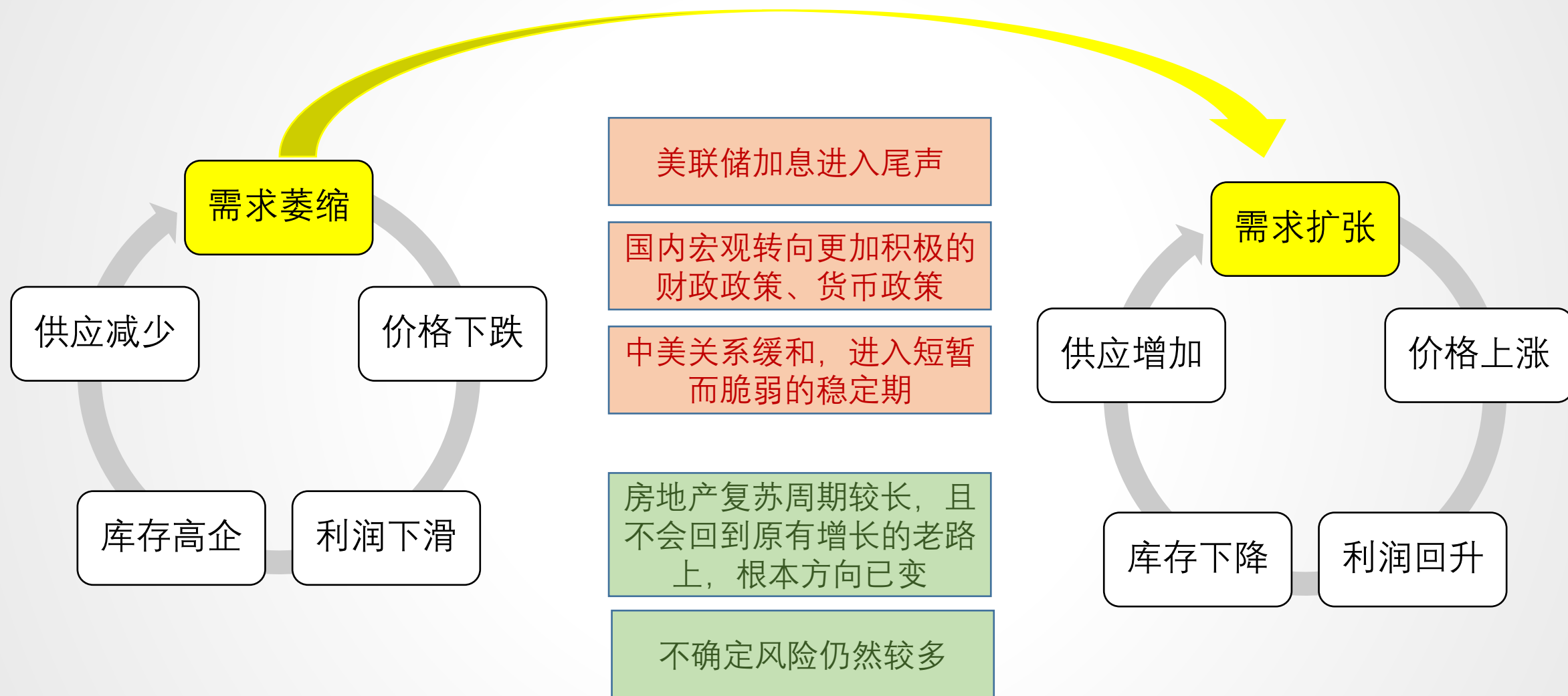
2 需求端核心逻辑概述

3 2024行情展望及策略



聚烯烃主逻辑梳理——回顾





PVC主连价格走势图

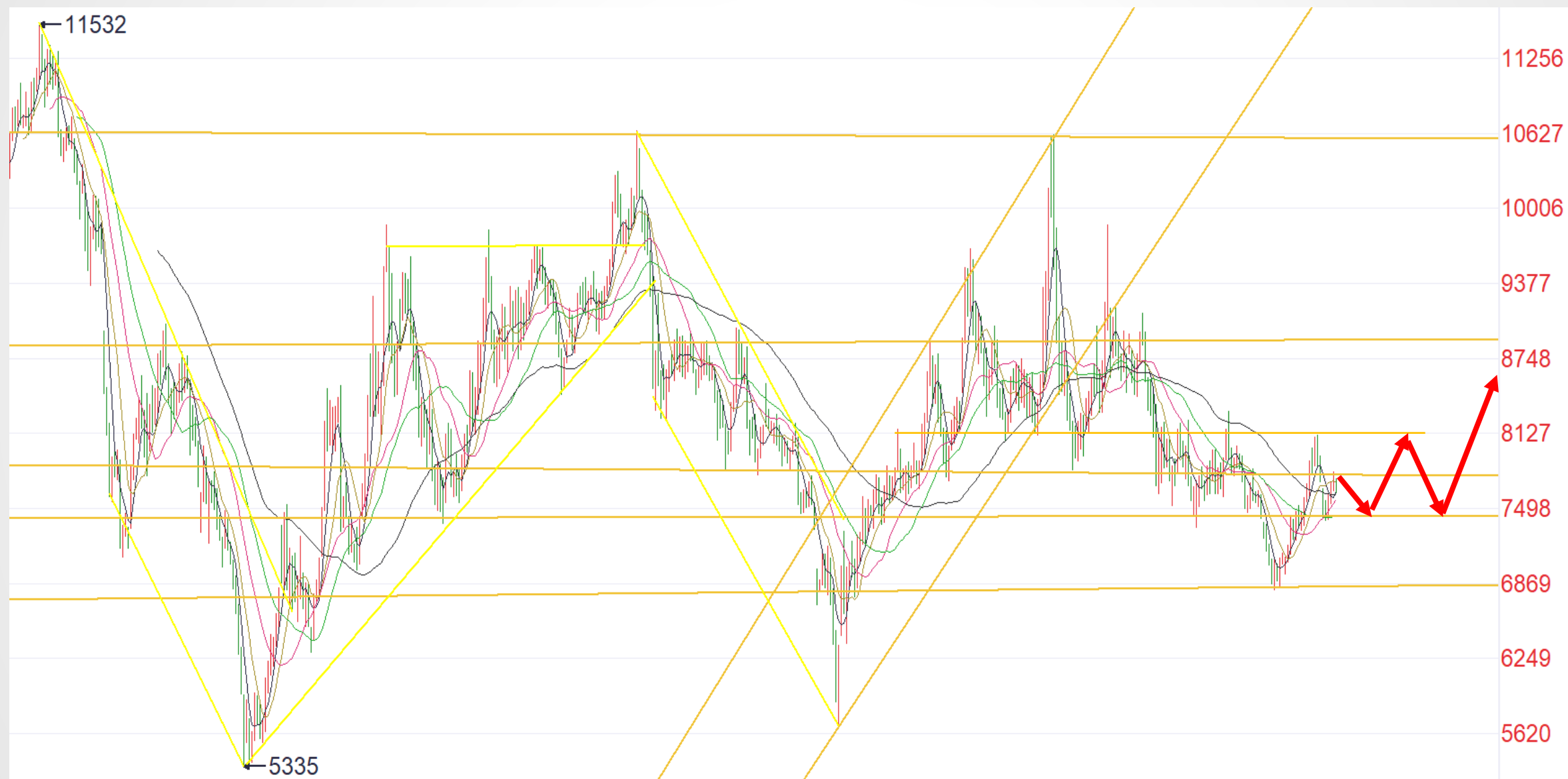
目前的政策的基调是在房住不炒的原则之下政策调整可以说是方方面面可调尽调，政策不管祭出多少组合拳，根本目标是改变前期过紧的，已经不适应当前形势的一些政策，通过放宽一些条件来释放潜在需求，另外加大一些政策保障防止风险的集中发生。房地产短期看政策，目前政策端以及宏观经济稳增长的需求，可以说从宏观面会形成持续的利好，对于房地产形成支撑，对PVC的价格会形成托底，只是上行的驱动尚且不足，需要需求的真实好转。低位整理格局的打破需要几个条件。房地产方面，需要价格的反弹，信心的回暖，投资的回升；PVC市场需要看到订单的好转，高库存结构的拐点；技术上，需要突破2022年年中以来形成的整理区间。不过近期1万亿国债，2.7万亿地方债的发行，让市场心态有所预热，如果说2023是政策拐点，这就是一针强心剂，将有助于市场信心的修复以及实际需求的好转，2024可以期待。



塑料主连价格走势走势图

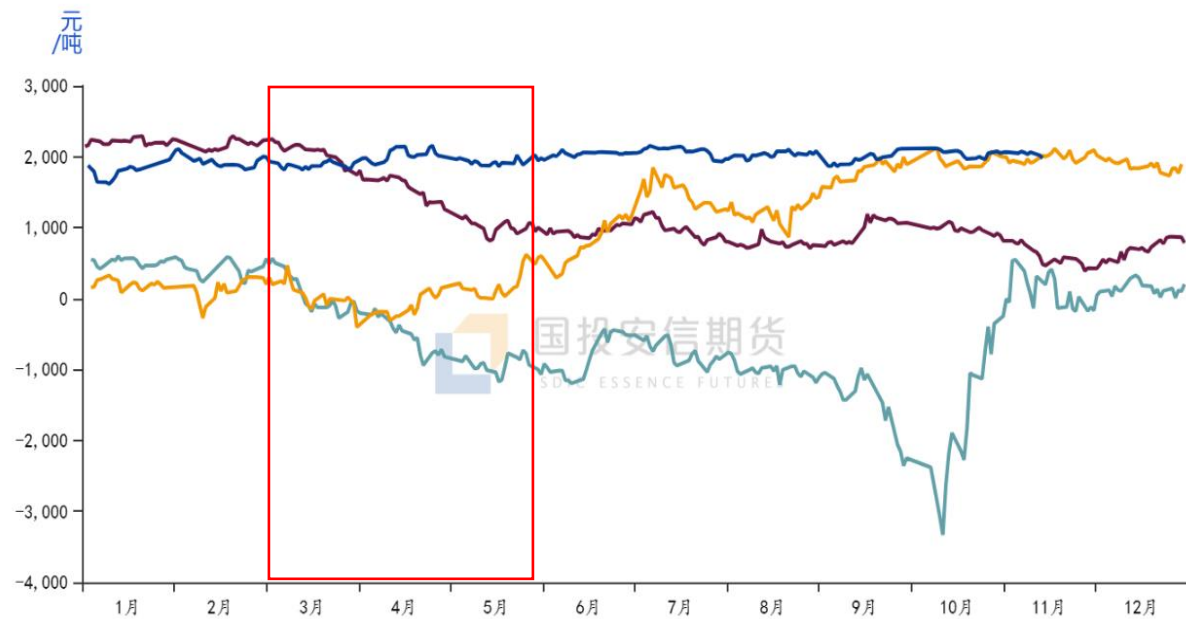


PP主连价格走势走势图

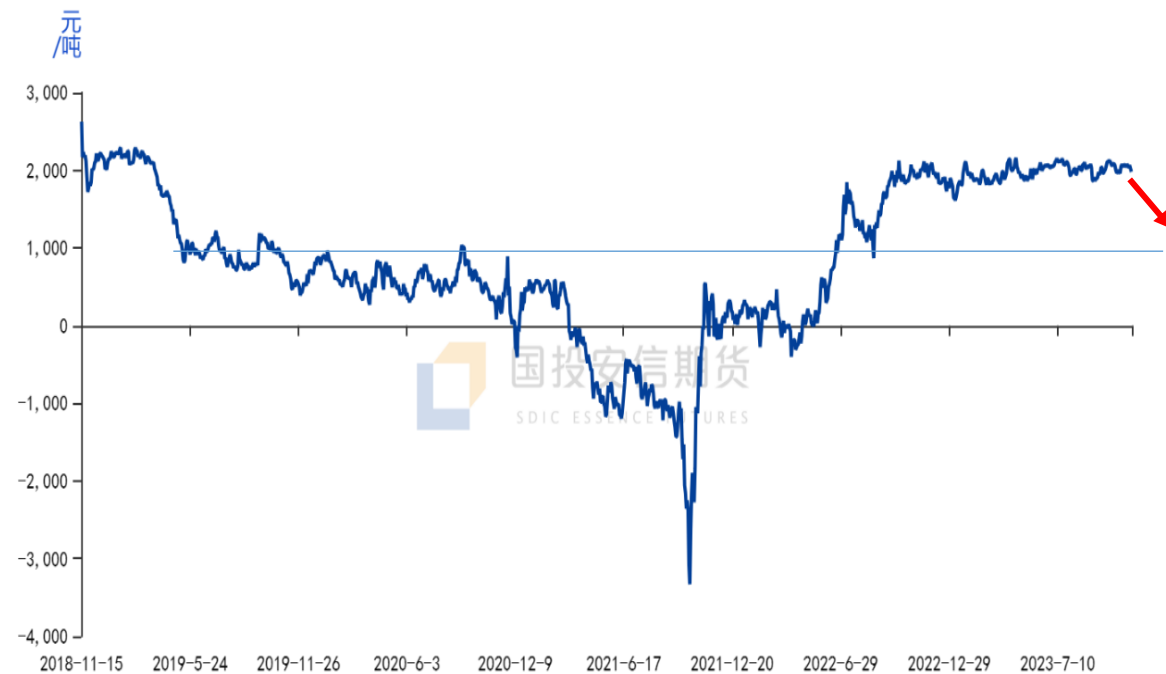


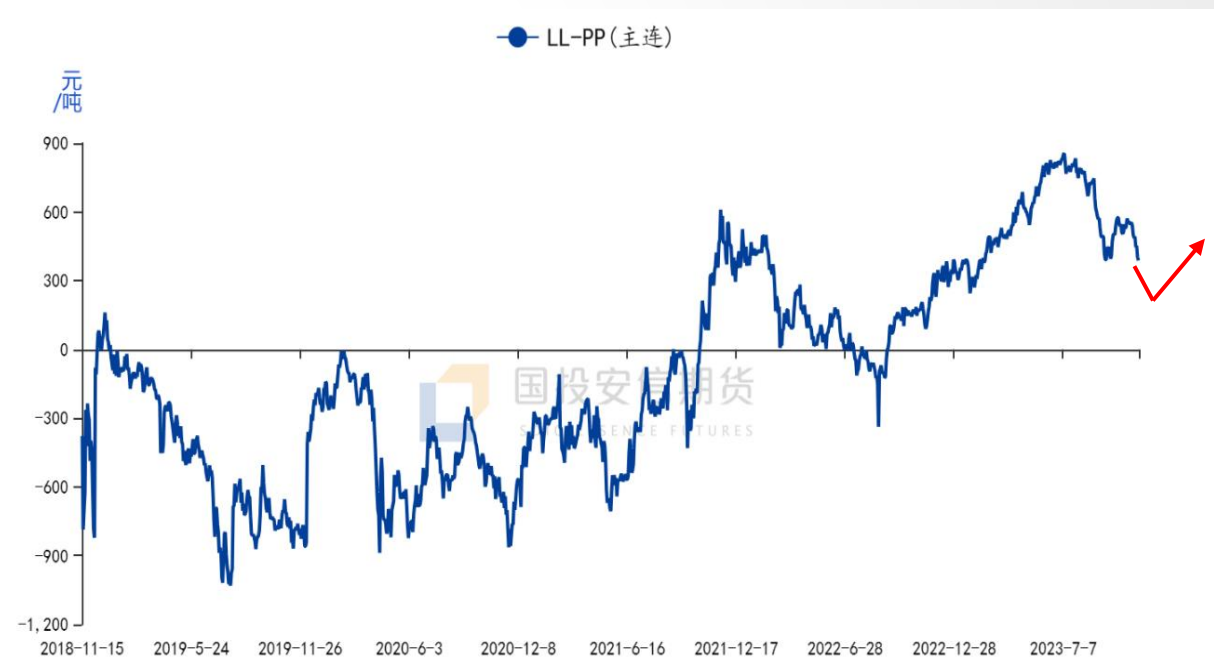
LL-PVC(主连)

● 2023年 ● 2022年 ● 2021年 ● 2020年 ● 2019年



● LL-PVC(主连)





国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研平台APP(安卓)



数据投研平台APP(IOS)

欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>