

【聚烯烃 | 供应压力持续，估值承压运行】2024年年报

综述

产能投放是聚烯烃在23年面临的主要矛盾之一。大炼化项目的落地使得聚烯烃产能迅速扩张，PP年内投放约460万吨产能，增速约13%；PE年内落地260万吨，增速也达到了8.7%。这一压力自然也反应在产量上，两者的水平都处在历年高位。但随之而来，企业的检修/降负量水涨船高，生产端利润被迫压缩。在油价相较于22年明显回落之下，利润的修复幅度相当有限。而两者之中，PP面临的情况更艰巨。在油制装置之外，PDH端也有较多的项目投放，同时挤出了较大的进口量，进口依存度逐年降低。

需求端难言有亮点，随着经济发展保持弱势增长，承接能力有限。

整体而言，聚烯烃面临着供需承压、驱动偏弱，贴近下方成本支撑运行的局面，并随着宏观以及油价震荡。分阶段来看，则是下半年好于上半年。

展望2024年，产能压力持续。虽然规划装置较多，但就投产概率较大的装置来看，两者的新增规模或较23年有所回落。此外，注意节奏问题，PP投产（可能性较大的装置）多集中在上半年而PE都在下半年。因此，PP的检修量和进口缩减量或将维持高水平。那么需求是否能够承接起这样的产能增长呢？明年经济和需求预计仍将温和复苏，保持相当增幅，但慢于产能增速。因此，在供应被动适应需求以寻找平衡点之下，全年将呈现一定的压力。

核心因素：产能投放；装置开工；进出口。

一、行情回顾

价格、基差与月差

聚烯烃年内行情走势可以分为三个阶段：第一阶段为节后至年中6月份，第二阶段为6月末到9月末，第三阶段为10月至年末。

上半年盘面价格震荡下行，经济周期和产业周期皆向下。海外加息周期延续，高利率水平抑制市场经济活动和需求，期间更爆发美国银行危机，加剧悲观情绪；国内经济复苏不及预期，年中经济数据触底，乐观情绪被迫修正。产业周期方面，2023年是聚烯烃投产大年，上游高产能投放和下游低产能增长的格局延续，产业更多是依靠上游降负、进口端减量以及价格低位时投机性补库来实现供需平衡。

第二阶段为修复阶段。国内刺激政策频出，经济数据触底，周期反转理论引起共识；成本端原油库存大幅去化，价格不断上行至年内高位。在宏观和成本两者配合之下，商品估值大幅修复。从基本面来看，聚烯烃格局变化不大。迎来金九银十旺季，聚烯烃检修量减少、供应恢复，呈现出供需两增的局面。

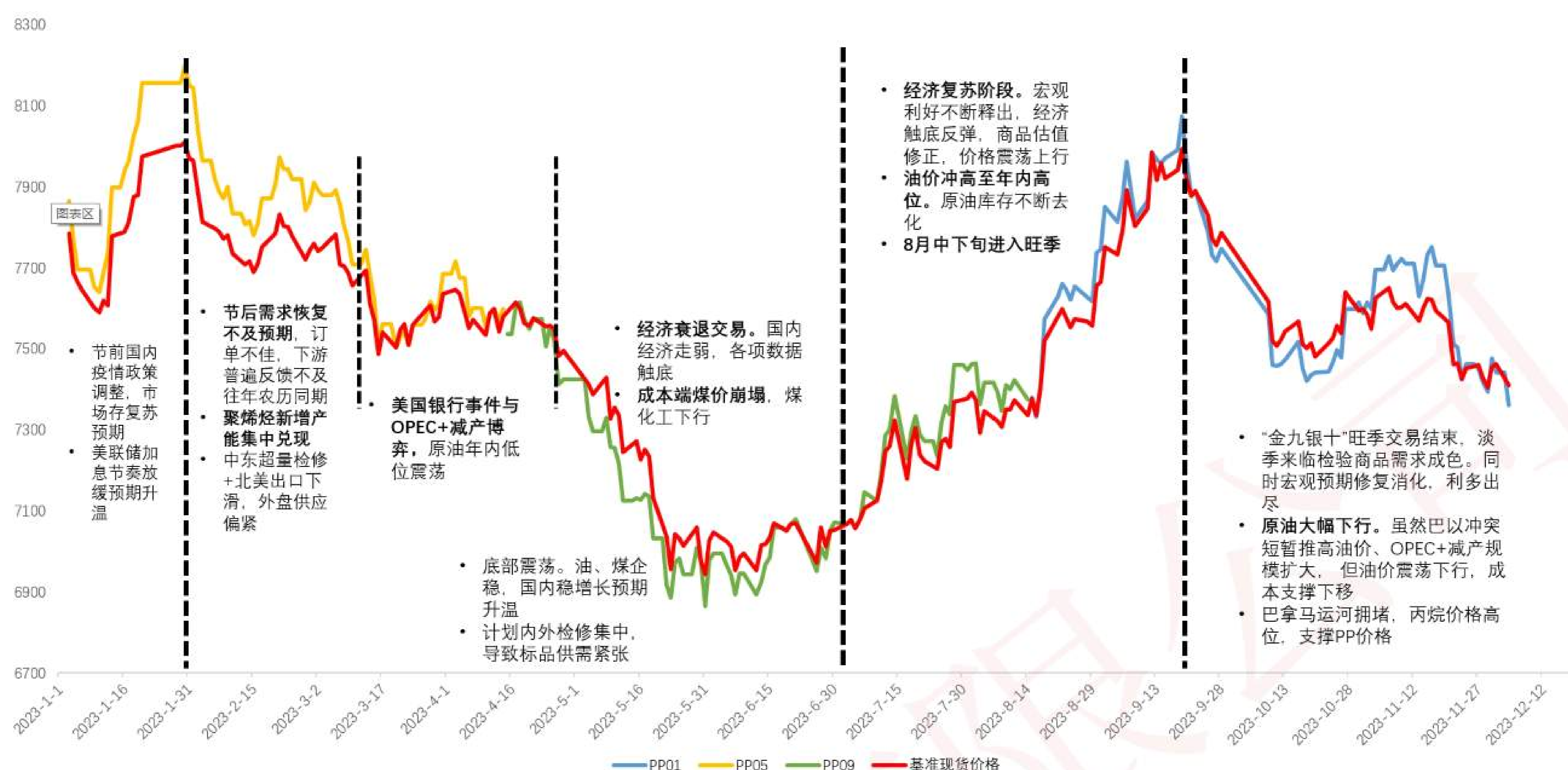
第三阶段为利好出尽之后回归现实。尽管此时仍处于旺季当中，但在前期利多逻辑消化之后，资金逐步离场，估值开始回归现实。节后回来原油价格大跌，虽然美联储加息告一段落，但市场交易逻辑转变为需求走弱以及库存积累。巴以冲突引发了中东原油供应的担忧，但后续外溢影响可控，难抵油价回落势头。基本面方面，随着淡季来临聚烯烃又回到上游被动式降负的老路，尤其是PP面临更大的产能和利润压力。在这一阶段内，聚烯烃价格震荡回落。

L/PP/Brent原油主力价格 2023-12-29

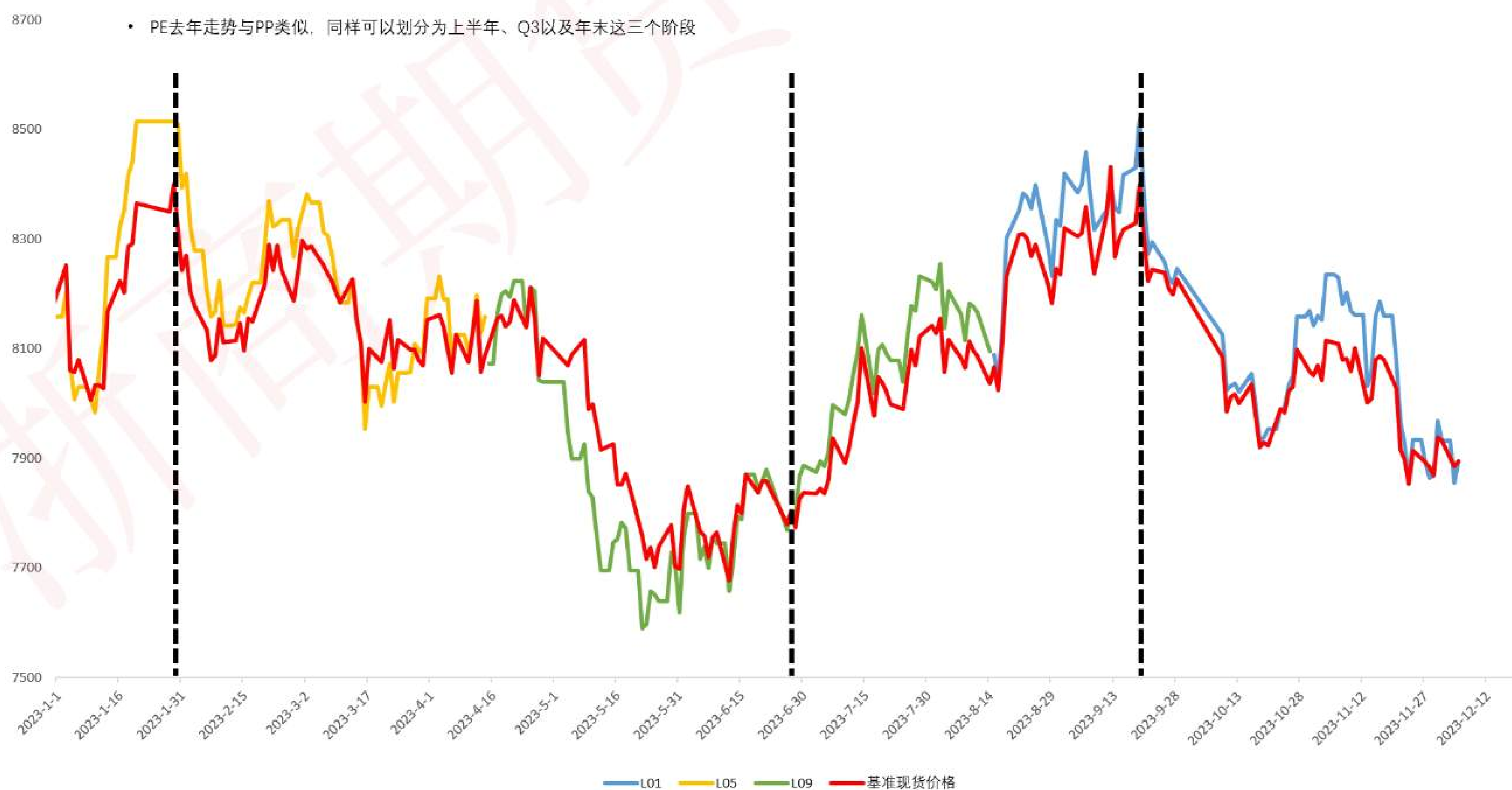


价格、基差与月差

23年PP价格走势

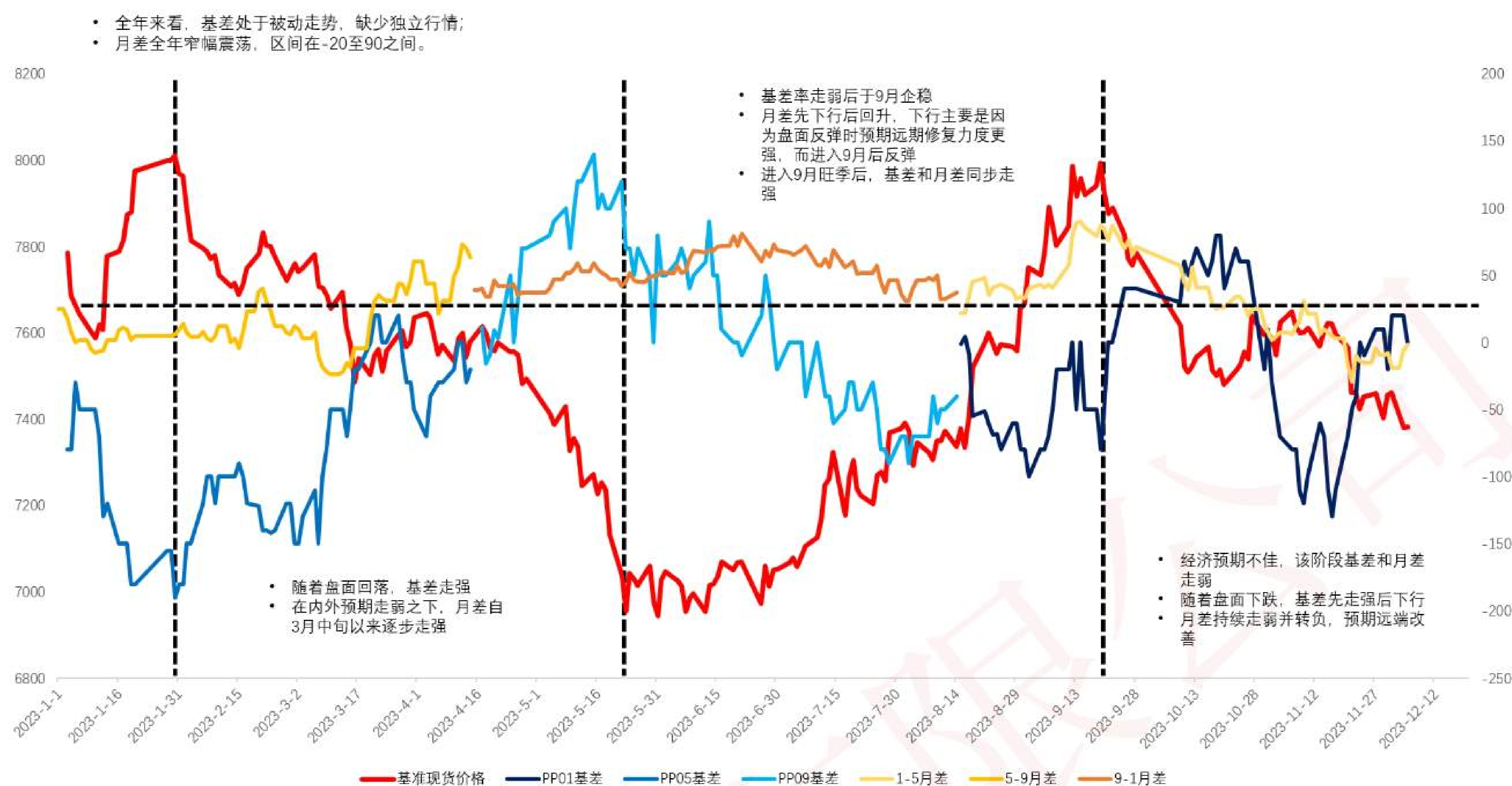


23年PE价格走势



价格、基差与月差

PP现货、基差与价差



PP05合约价格、基差与月差 2023-12-29

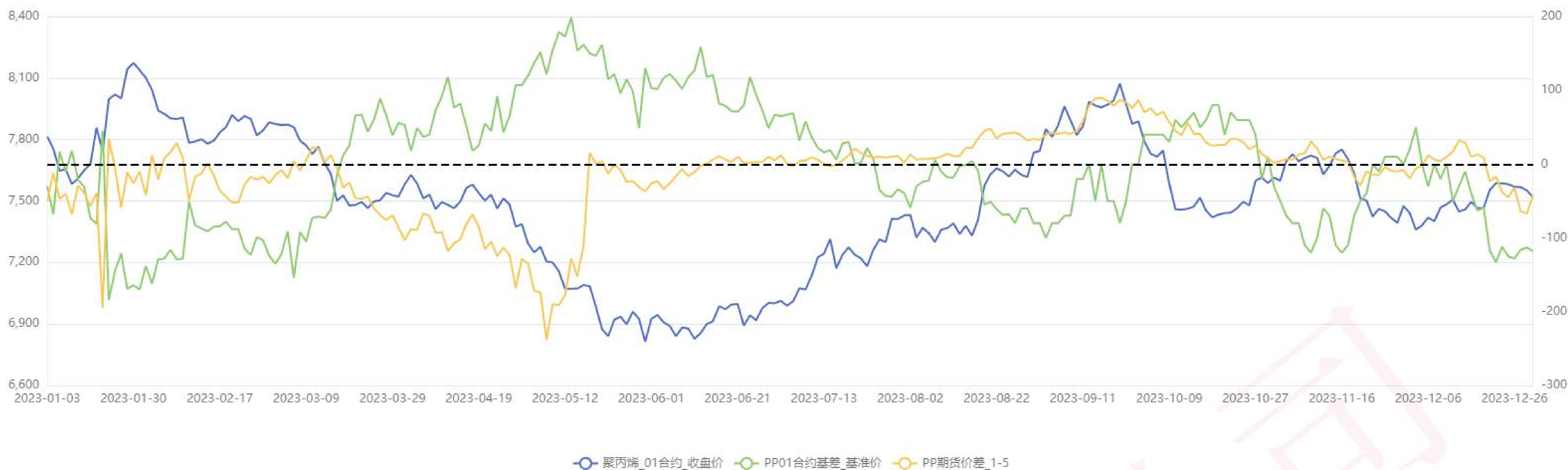


PP09合约价格、基差与月差 2023-12-29

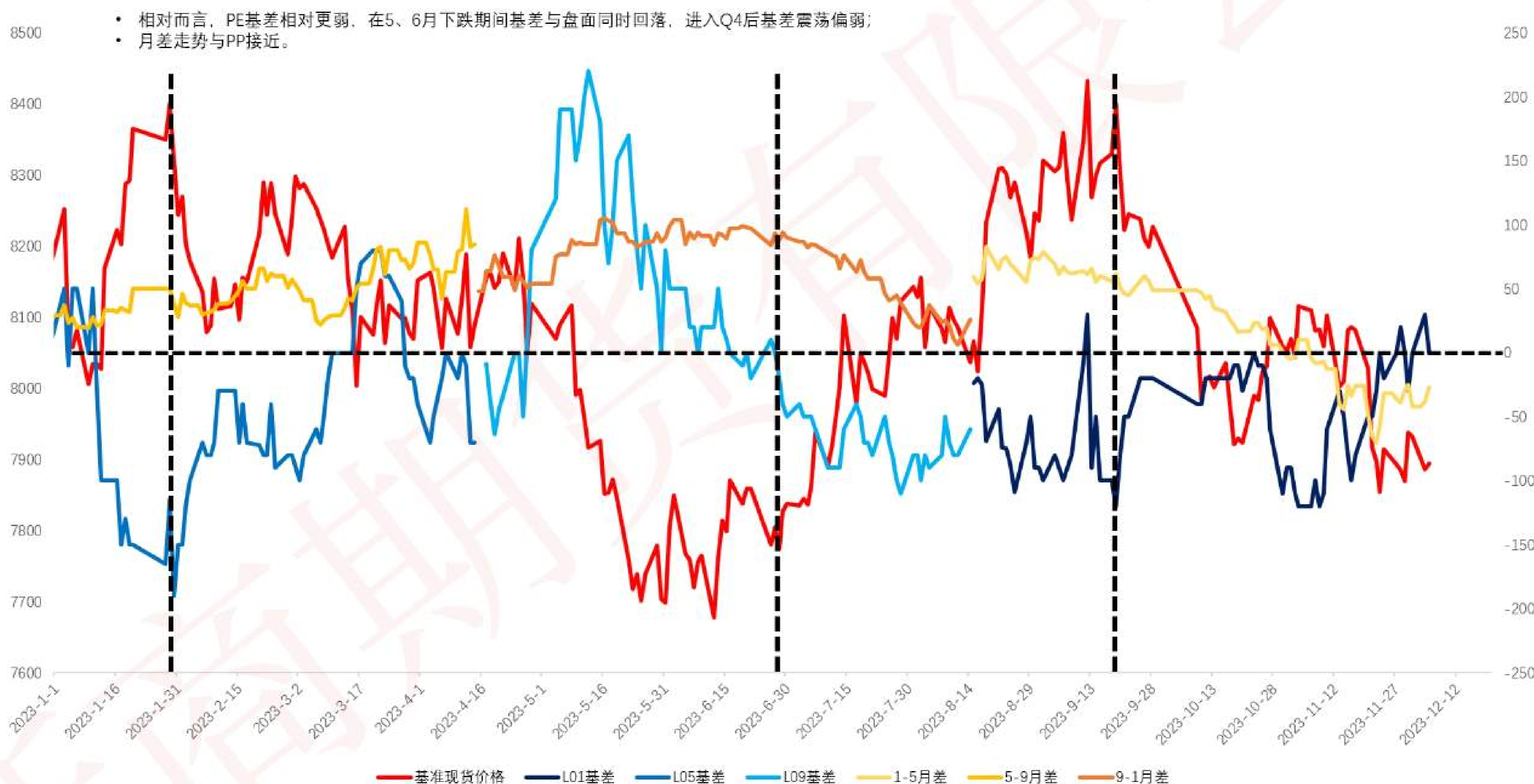


价格、基差与月差

PP01合约价格、基差与月差 2023-12-29



PE现货、基差与价差



塑料_05合约_收盘价 L05合约基差_基准价 L期货价差_5-9 2023-12-29

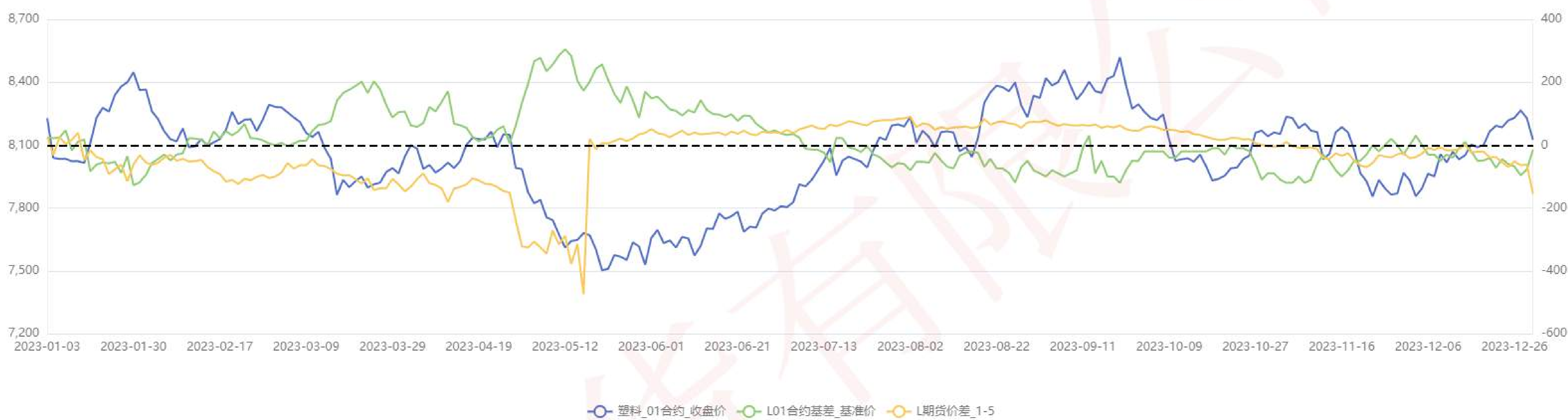


价格、基差与月差

塑料_09合约_收盘价 L09合约基差_基准价 L期货价差_9-1 2023-12-29



塑料_01合约_收盘价 L01合约基差_基准价 L期货价差_1-5 2023-12-29



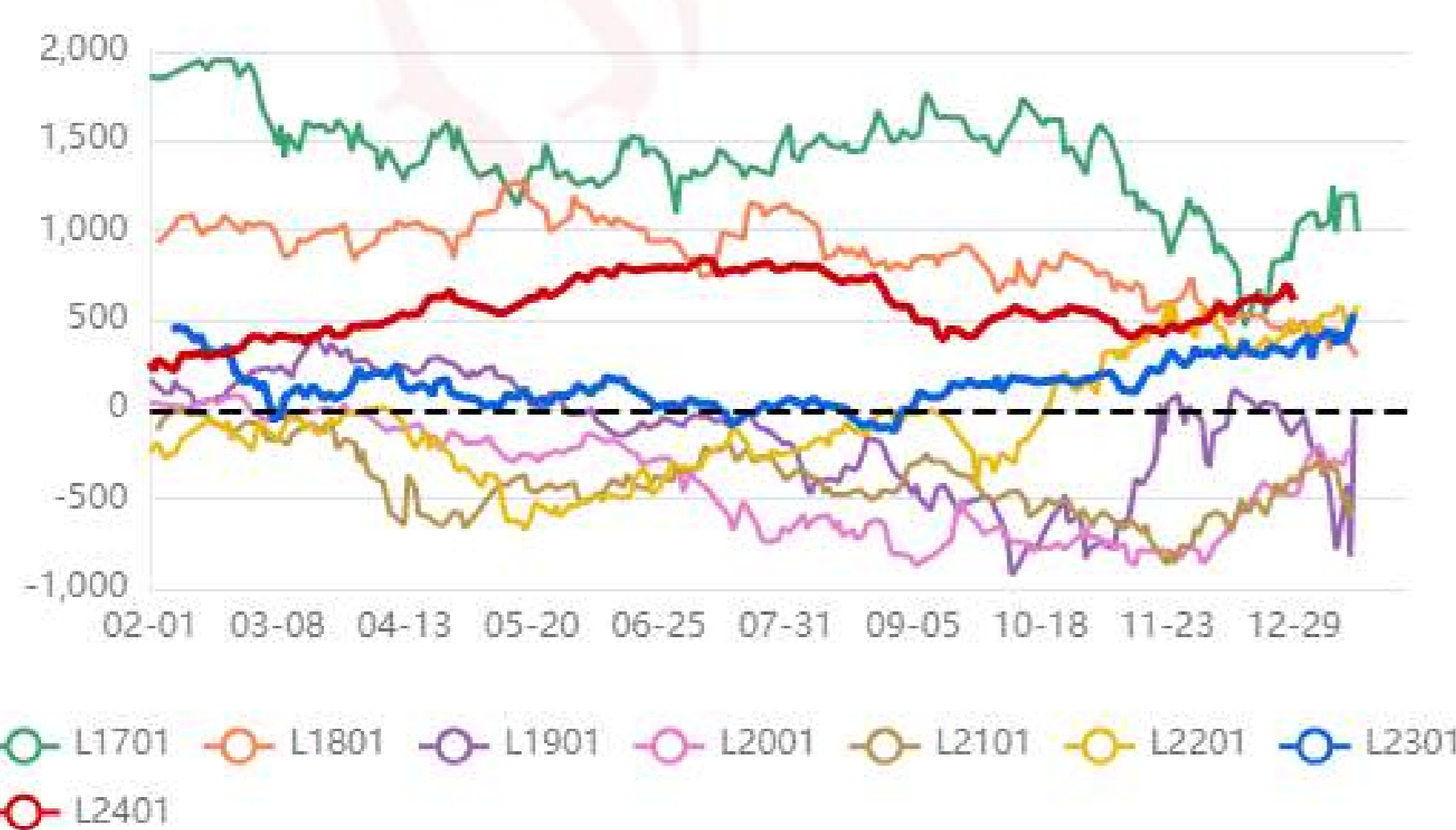
盘面价差回顾

盘面价差回顾

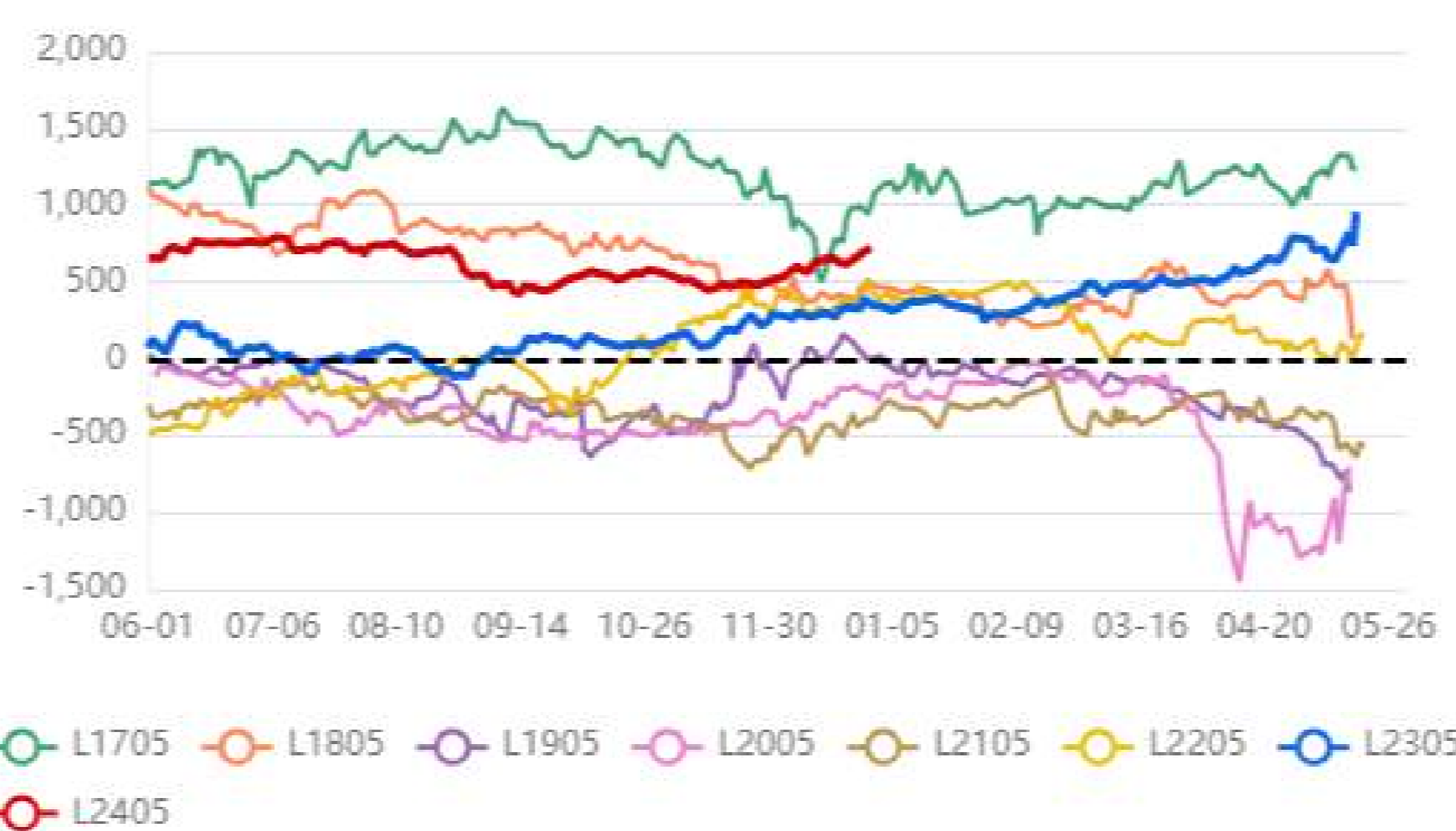
从品种间价差来看，在8月份之前L强于PP，但8、9月期间L-PP价差回落，进入Q4后基本处于震荡状态；

盘面利润方面，PP-3MA先走阔后收缩。在H1下行以及Q3的反弹阶段，MA的跌幅和涨幅都更大，进入Q4后由于MA波动减小，盘面利润偏向震荡。

L01-PP01 2023-12-29



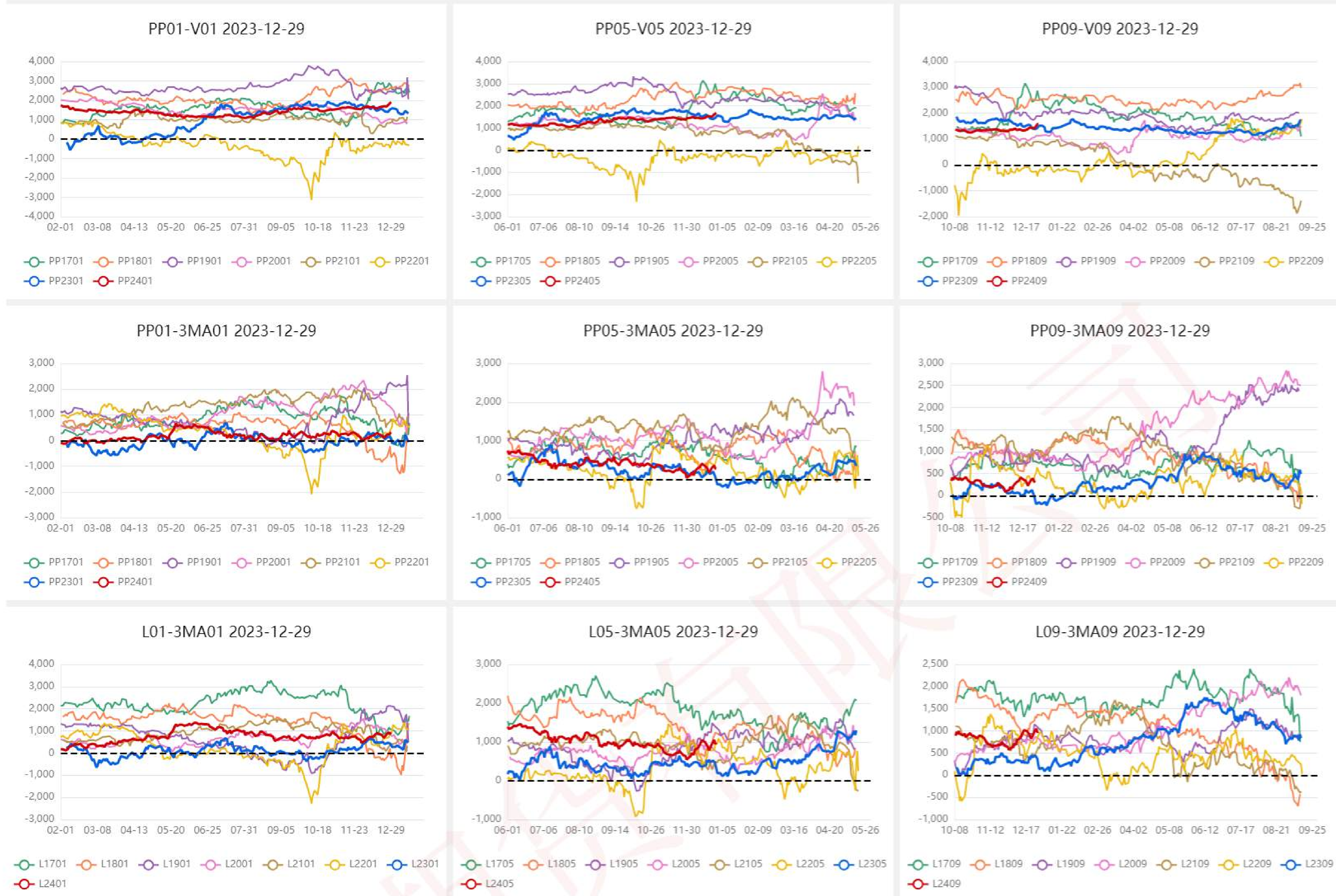
L05-PP05 2023-12-29



L09-PP09 2023-12-29



盘面价差回顾



二、供需回顾

供应：国内产能投放

23年是PP产能投放的大年。随着大炼化项目的投产，PP产能高速扩张，年初预期投放730万吨，到11月末实际落地460万吨，总产能达到3976万吨，增速达13.08%。部分装置推迟到24年投放，整体进度相较于预计落后，多集中在下半年。

投放装置为油制和PDH制工艺，两者各占近50%，煤制端年内仅宝丰三期一套。

从地域来看，投产主要集中在华南地区。

相较于PP，23年PE的投产产能较小，且多集中在第一季度，为上一年推迟投放的装置。截至12月，共投放了260万吨装置，产能合计3241万吨，增速达8.72%；

从类型来看，主要为HDPE（190万吨）和LLDPE（70万吨）；

从地域来看，集中在华南地区。

供应：国内产能投放

23年国内PP装置投产计划

2023年国内聚丙烯装置投产计划					
装置	地区	产能	预计投产时间	装置类型	备注
京博石化	华北	60	1-2月	油+混烃	
海南炼化二期	华南	50	1-2月	油	
广东石化	华南	50	1月	油	
巨正源二期	华南	60	Q1	PDH	
广西鸿谊新材料	华南	30	Q1	丙烯	
中化弘润	华北	45	Q1	油	
中石化安庆	华中	30	Q1-Q2	油	
天津南港	华北	35	Q1-Q2	油	
东华茂名一期	华南	40	4月	PDH	
宁夏宝丰三期	西北	50	Q2	煤	
齐鲁石化二期	华北	25	Q2	油	
安徽天大	华中	30	Q2	丙烯	
浙江圆锦一期	华东	80	7月	PDH	
国乔石化	华东	45	Q3	PDH	
宁波金发一期	华东	80	Q3	PDH	
广东石化	华南	20	Q4	油	
合计		730			

23年国内PE装置投产计划

2023年国内聚乙烯装置投产计划								
装置	地区	LLDPE	HDPE	LDPE	FDPE	产能	类型	计划投产时间
广东石化	华南	40			80	120	油制	2023年1月
海南炼化	华南	30			30	60	油制	2023年2月
东明石化	华北	40				40	油制	2023年Q1
宁夏宝丰三期	西北	40	25LD/EVA			40	CTO	2023年Q2
南港石化	华南	50			30	80	油制	2023年
合计		200	0	140	340			

23国内年PP投产落地情况

2023年国内聚丙烯装置投产情况					
装置	地区	产能	投产时间	装置类型	备注
中石油广东石化（揭阳）	广东	50	2023年2月	油制	
中化弘润石化	山东	45	2023年2月	油制	
中石化海南炼化二期	海南	50	2023年2月	油制	
京博石化	山东	40	2023年3月	油制	还有20WT预计推迟到2024
东莞巨正源二期	广东	60	2023年6月	PDH	
中石化安庆	安徽	30	2023年7月	油制	
广西鸿谊	广西	15	2023年8月	PDH	
东华能源（茂名）一期1线	广东	40	2023年9月	PDH	
宁夏宝丰三期	宁夏	50	2023年9月	煤制	
宁波金发	浙江	40	2023年10月	PDH	
宁波金发	浙江	40	2023年11月	PDH	
实际投放产能		460			

23年国内PE投产落地情况

2023年国内聚乙烯装置投产情况										
装置	地区	LLDPE	HDPE	LDPE	FDPE	产能	类型	计划投产时间	实际投产进度	备注
中石油广东石化（揭阳）	广东	40			40	油制	2023年1月底2月初	2023年2月12日		
中石油广东石化（揭阳）	广东				1#40	40	油制	2023年1月底2月初	2023年2月22日	
中石油广东石化（揭阳）	广东				2#40	40	油制	2023年1月底2月初	2023年2月19日	
中石化海南炼化	海南	30			30	油制	2023年2月10日	2023年2月19日		
中石化海南炼化	海南				30	油制	2023年2月10日	2023年2月21日		
山东渤海	山东	40			40	轻烃	2023年1月底	2023年3月16日		
宁夏宝丰三期	宁夏	40			40	CTO	2023年6月	2023年9月10日	另有25万吨EVA预计于24年1月投产	
合计		150	55	110	260					

供应：国外产能投放

海外PP装置投产远不及预期，年内仅有65万吨装置落地，而年初预估为435万吨。

PE海外装置投产较多，达到278.4万吨，而年初预计有369万吨，落地程度较高。

从地区分布来看也较为平均，欧洲、东南亚、中东地区皆有投产。

23年国外PP装置投产计划

2023年海外PP装置投产计划			
地区	企业	产能（万吨）	投产时间
美国	埃克森美孚 or Chevron Phillips	45	Q1
美国	Baytown	40	Q1
美国	Formosa（台塑）	25	Q1-Q2
波兰	Grupa Azoty	44	Q1
越南	SCG	50	Q2
埃及	Sidpec	45	Q1-Q2
印度	Bharat	45	7月
印度	HPCL	49	Q2
印度	Indian Oil	20	Q3
伊朗	Mokran	45	2023年
比利时	Borealis	25	Q4
合计		433	

23年国外PE装置投产计划

2023年国外聚乙烯装置投产计划								
地区	企业	LLDPE	HDPE	LDPE	FDPE	产能	类型	实际投产进度
菲律宾	JG SUMMIT		25			25		1月
俄罗斯	Stavrolen/Iulolil					10.5		Q1
俄罗斯	NOVY URENGOY			40		40		2023年
俄罗斯	IRKUTSK OIL				65	65		2023年
越南	SCG cement	50	45			95		Q2
加拿大	NOVA				45	45		Q2
捷克	ORIEN UNITPETROL		58.5			58.5		Q2
伊朗	boroujen		30			30		Q4
合计		50	158.5	40	110	369		

供应：国外产能投放

23年国外PP装置投产落地

2023年海外PP装置投产情况			
地区	企业	产能 (万吨)	投产时间
泰国	泰国HMC聚合	25	2023年1月
越南	宜山炼油厂	40	

23年国外PE装置投产落地

2023年国外聚乙烯装置投产情况							
地区	企业	LLDPE	HDPE	LDPE	FDPE	产能	类型
菲律宾	JG Summit PC		25			25	
俄罗斯	Novy Urengoy GCC			40		40	
俄罗斯	Stavrolen/Lukoil		10.5			10.5	
越南	SCG Cement	50	45			95	
美国	BAYPORT		62.5			62.5	
加拿大	NOVA	45.4				45.4	
合计		95.4	143	40	0	278.4	

供应：生产端利润

油价较22年回落，主要利空是俄乌冲突影响淡去，美国加息背景下全球需求放缓，并在美国银行危机事件时出现全年低点，但年中以来随着OPEC+减产、原油库存持续去化，布油上冲到95美元全年高位。进入Q4，随着美国原油需求走弱，以及前期低库存逻辑交易告一段落，油价缓慢回落。成本端走弱使得PP油制利润较22年修复改善，且上半年好于下半年。进入23年煤炭保供增产见到成效，同时外盘价格回落、进口窗口打开，进口量相比22年显著增长，而港口、电厂库存始终处于高位水平，尽管间歇性受到产地煤矿事故、供应收缩的影响，但整体煤价处于回落趋势中，煤制端利润也有所改善。甲醇制利润相较而言修复不明显，利润扩充在煤制甲醇端。

BRENT结算价 2023-12-29



动力煤价格_Q5500_鄂尔多斯 2023-12-29



丙烯价格_华东 2023-12-29



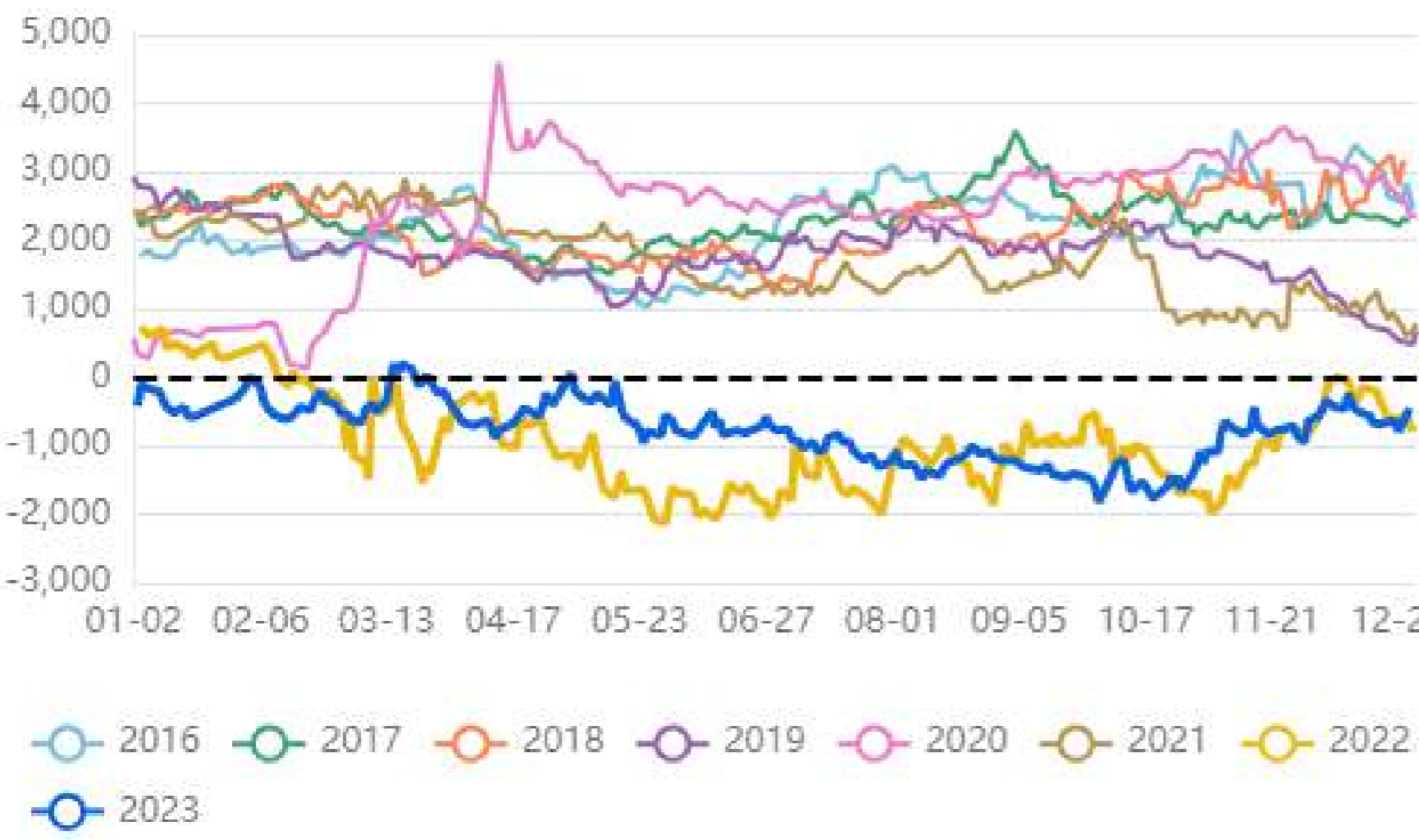
FEI亚洲丙烷_M1 2023-12-28



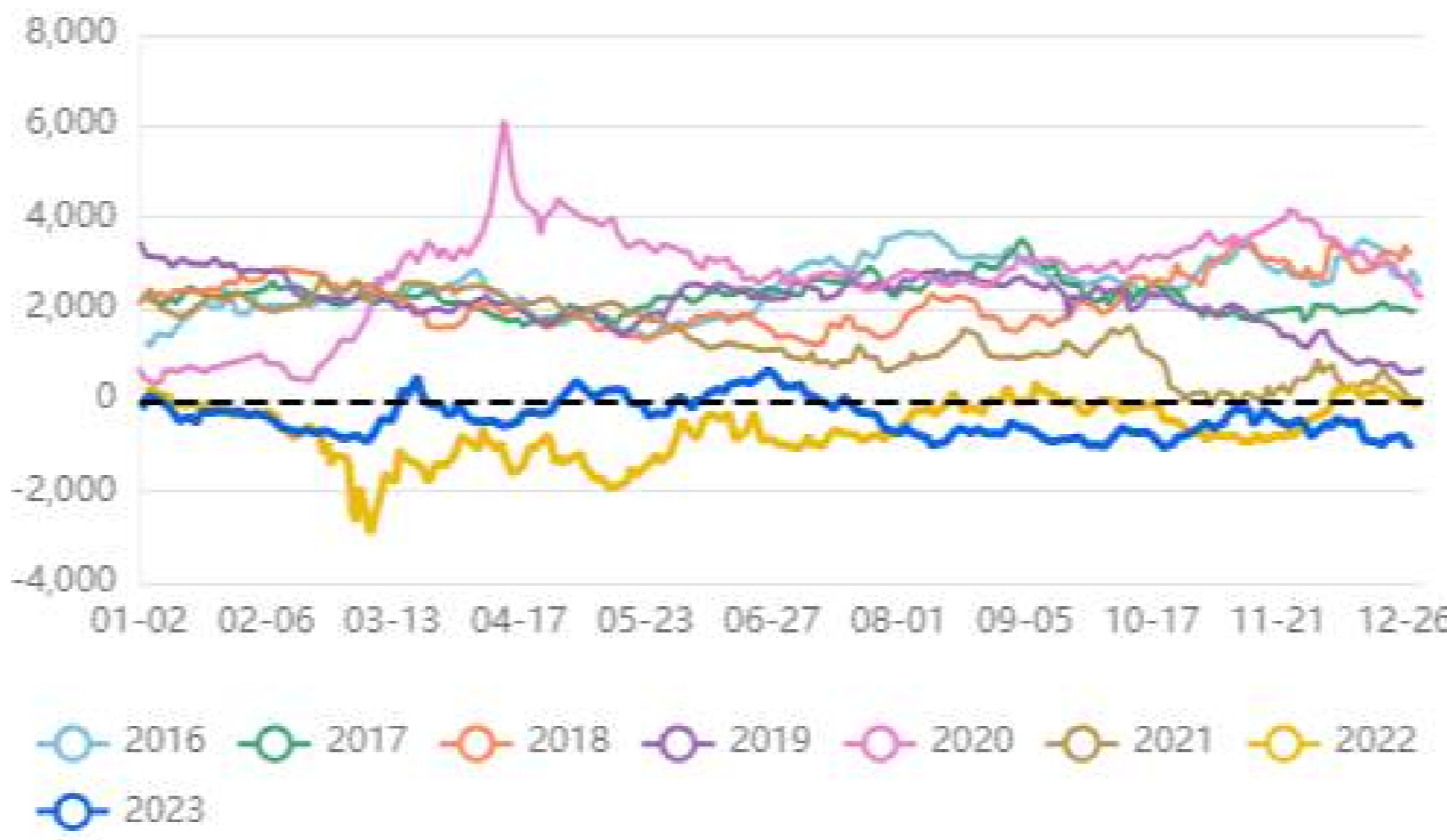
乙烯_CFR东北亚 2023-12-29



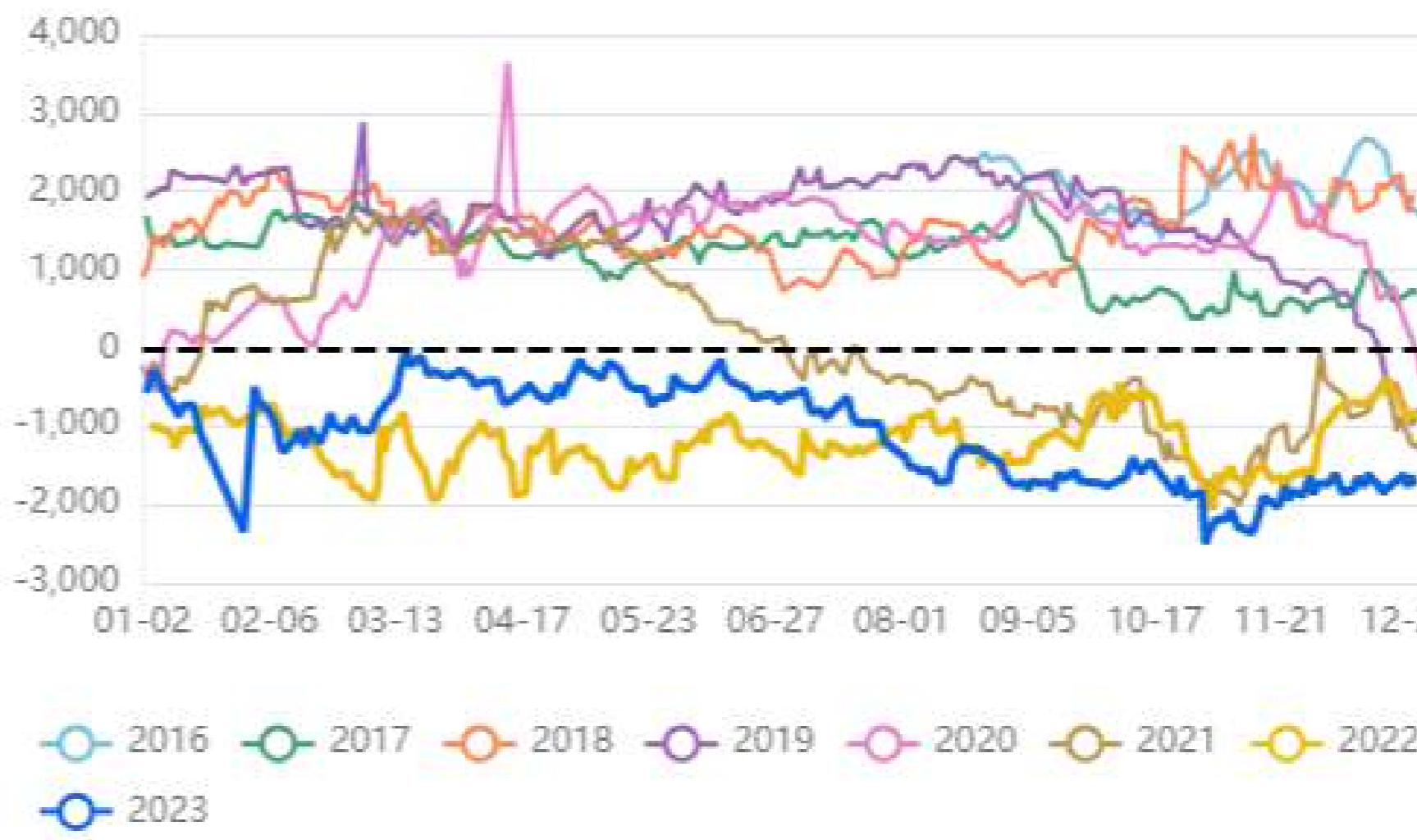
PP油制利润_BRENT 2023-12-29



PP油制利润_石脑油 2023-12-28

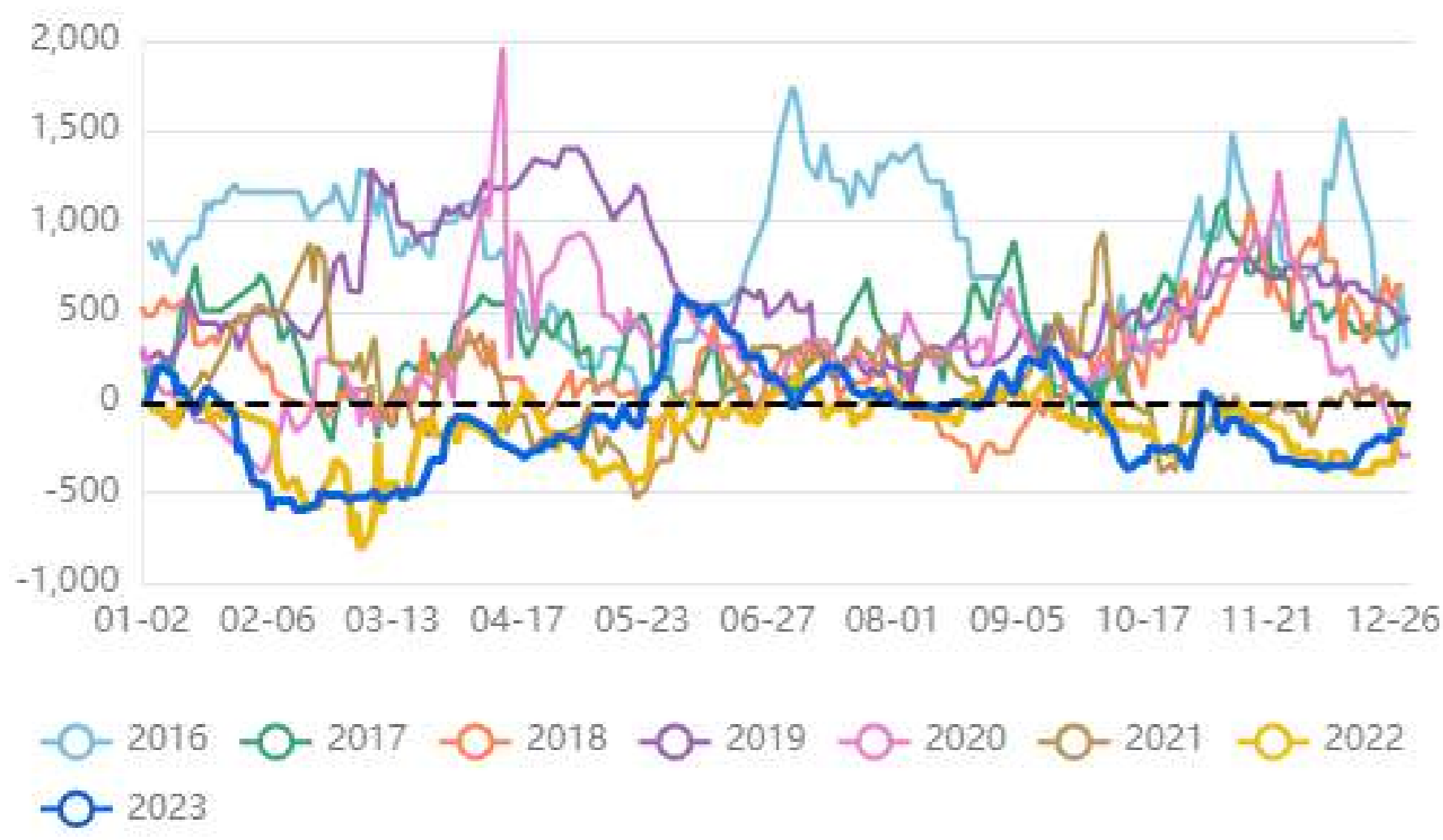


PP油制利润_PDH制PP 2023-12-28

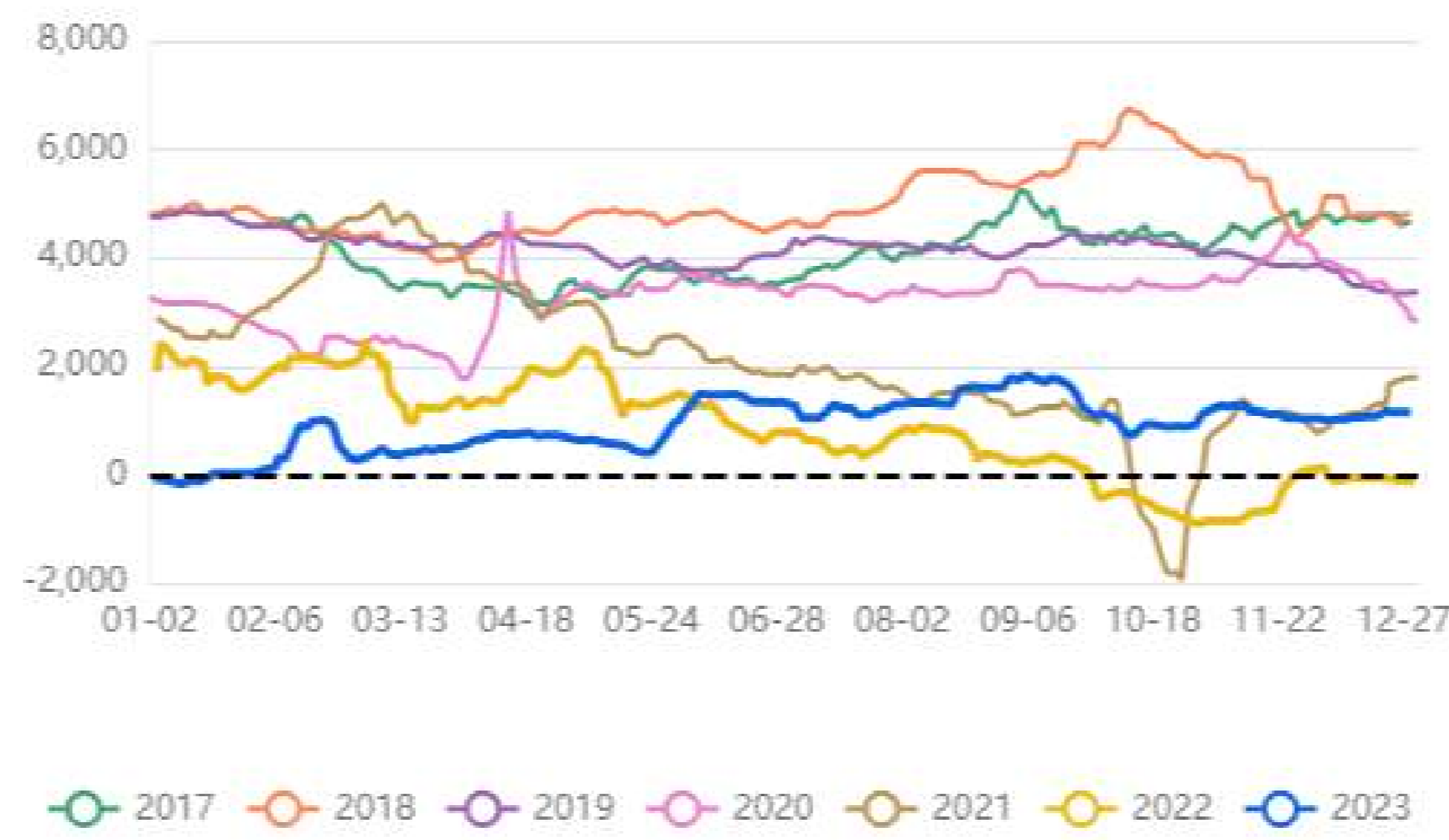


供应：生产端利润

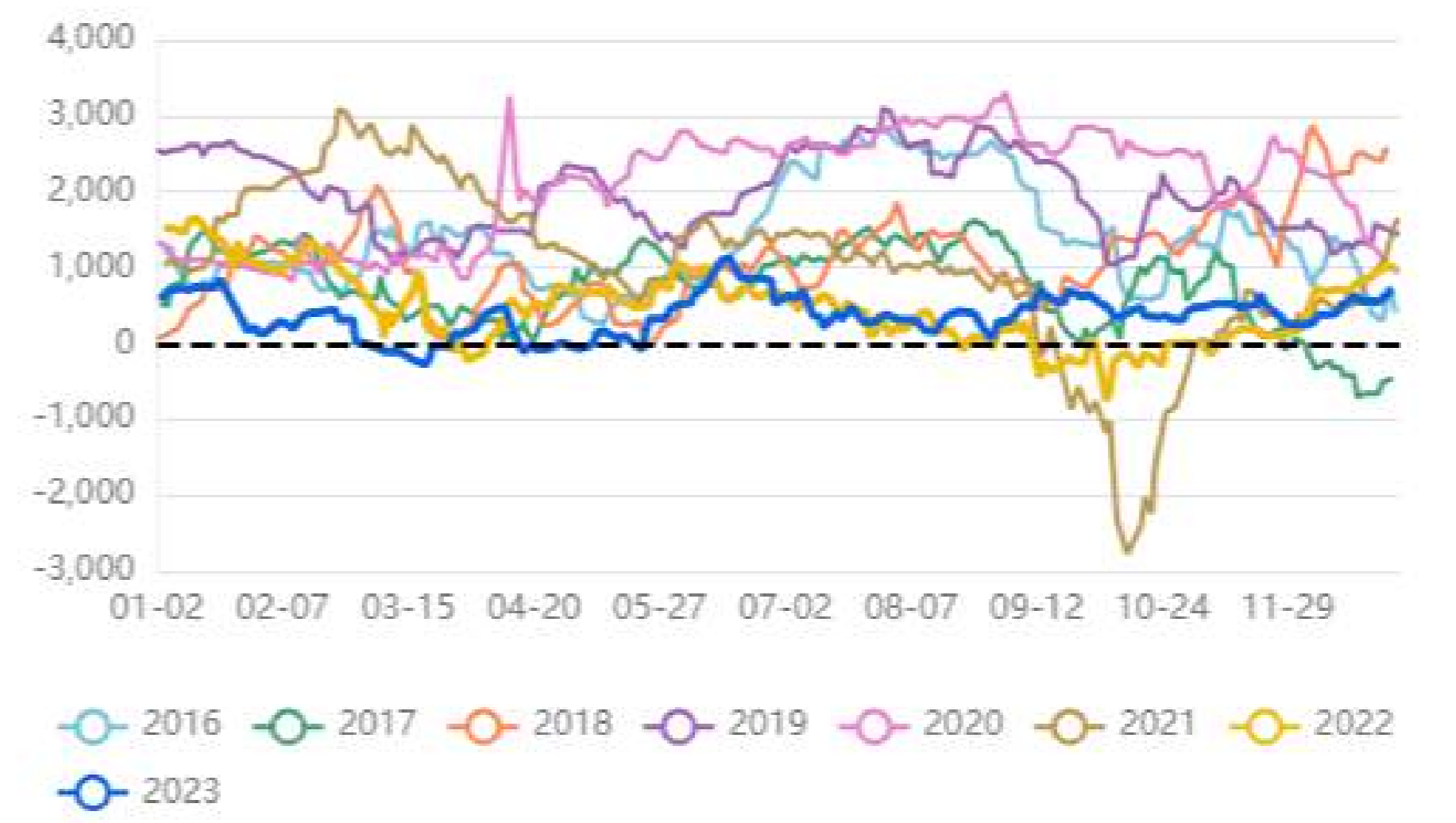
PP油制利润_丙烯外采 2023-12-29



PP煤制利润_CTO 2023-12-29

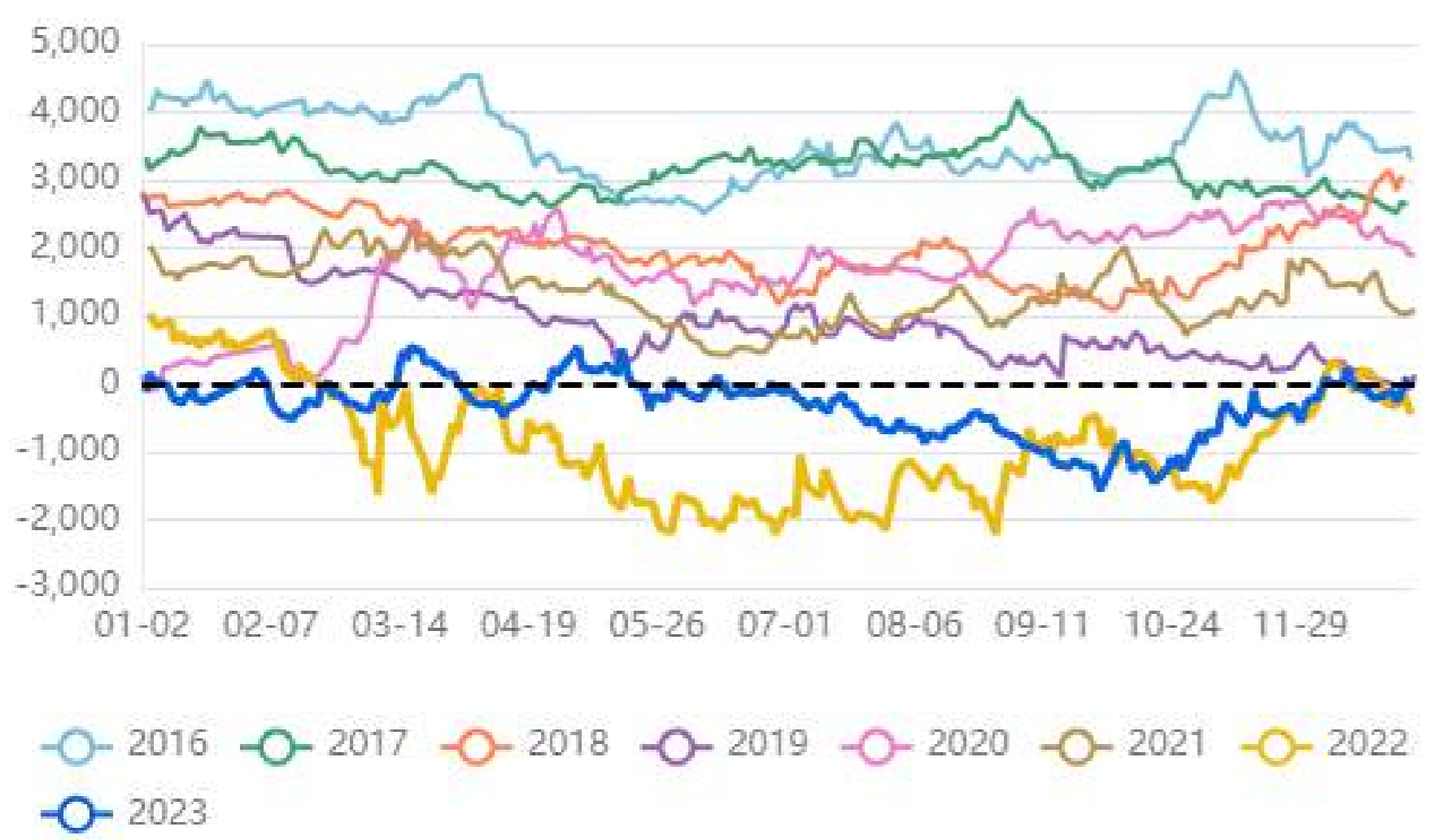


PP煤制利润_MTO 2023-12-29



与PP类似，PE油制利润也在改善，但乙烯制利润明显好于丙烯制。乙烯格局长期供过于求，价格全年处于低位，因此乙烯制利润较好，处于历年较好水平。

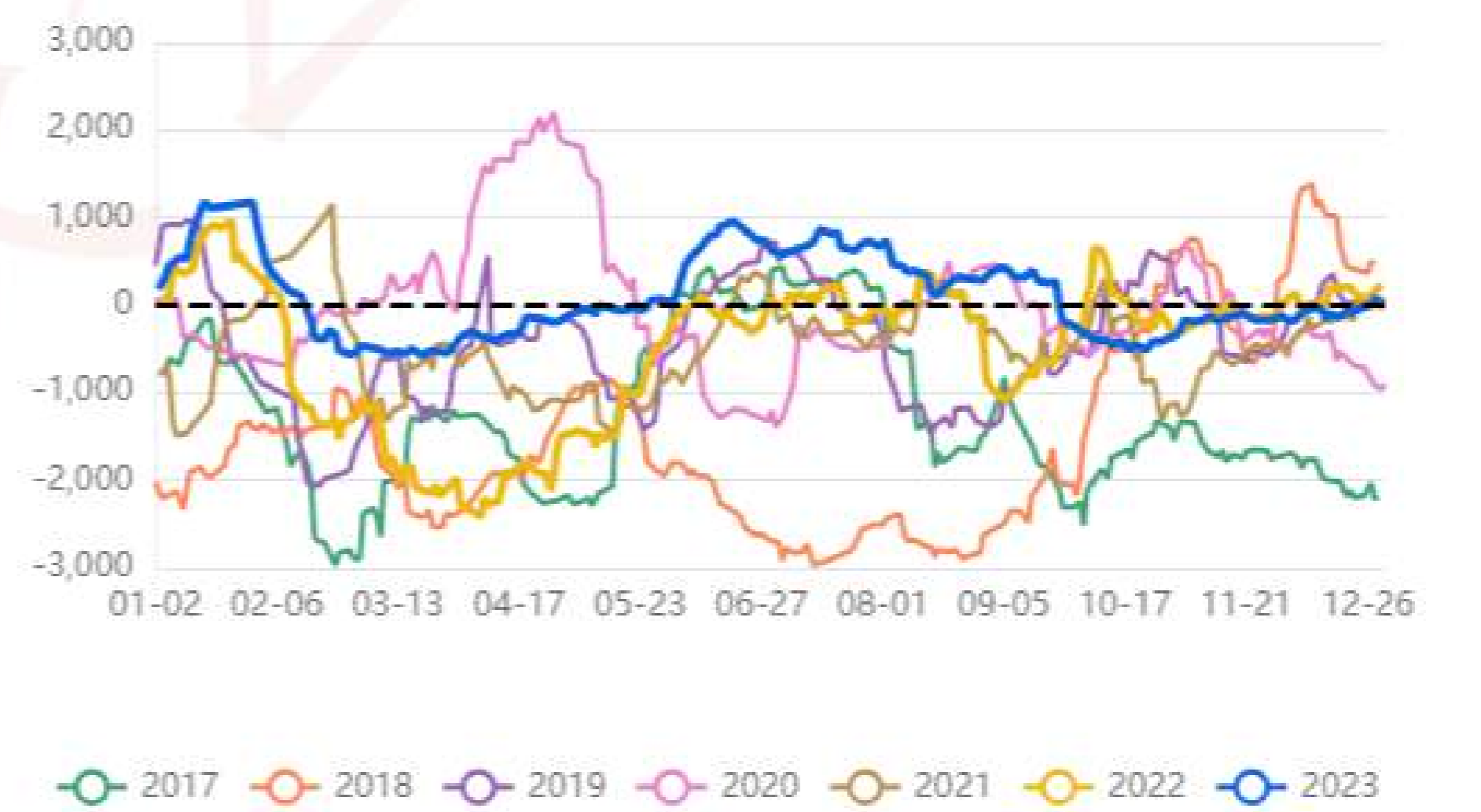
LLD油制利润_BRENT 2023-12-29



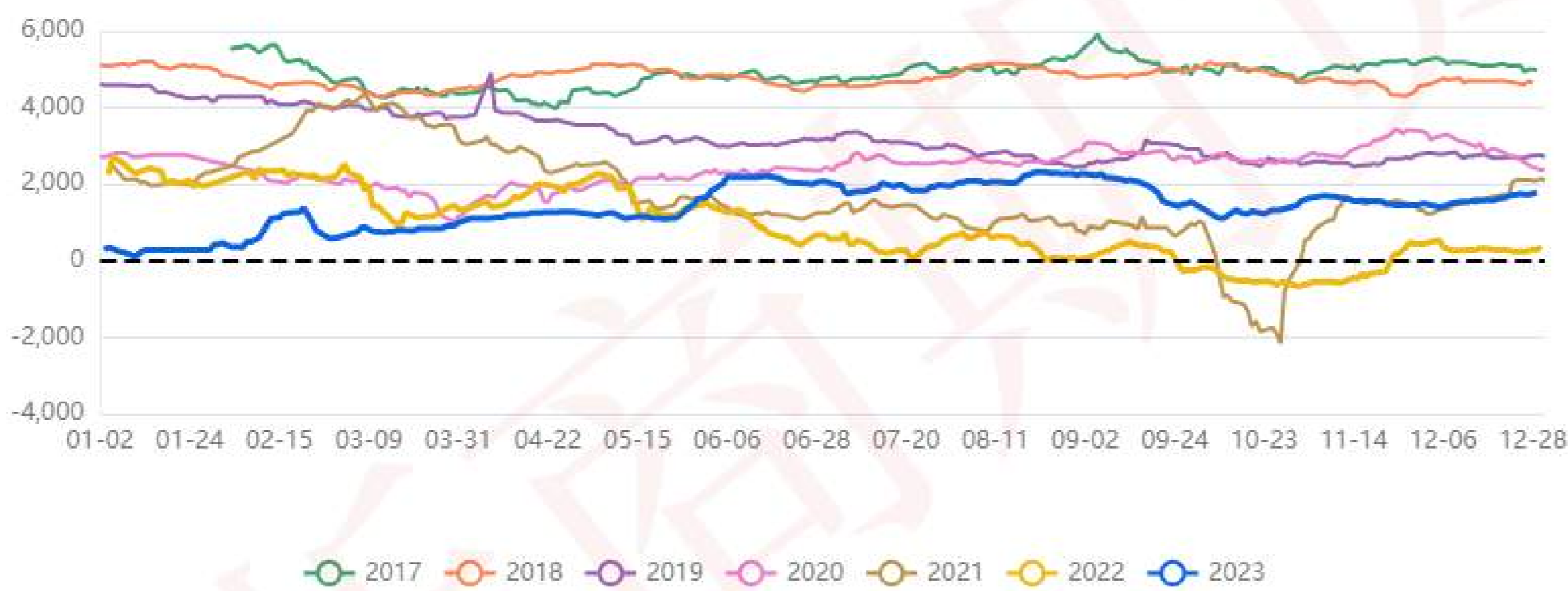
LLD油制利润_石脑油 2023-12-28



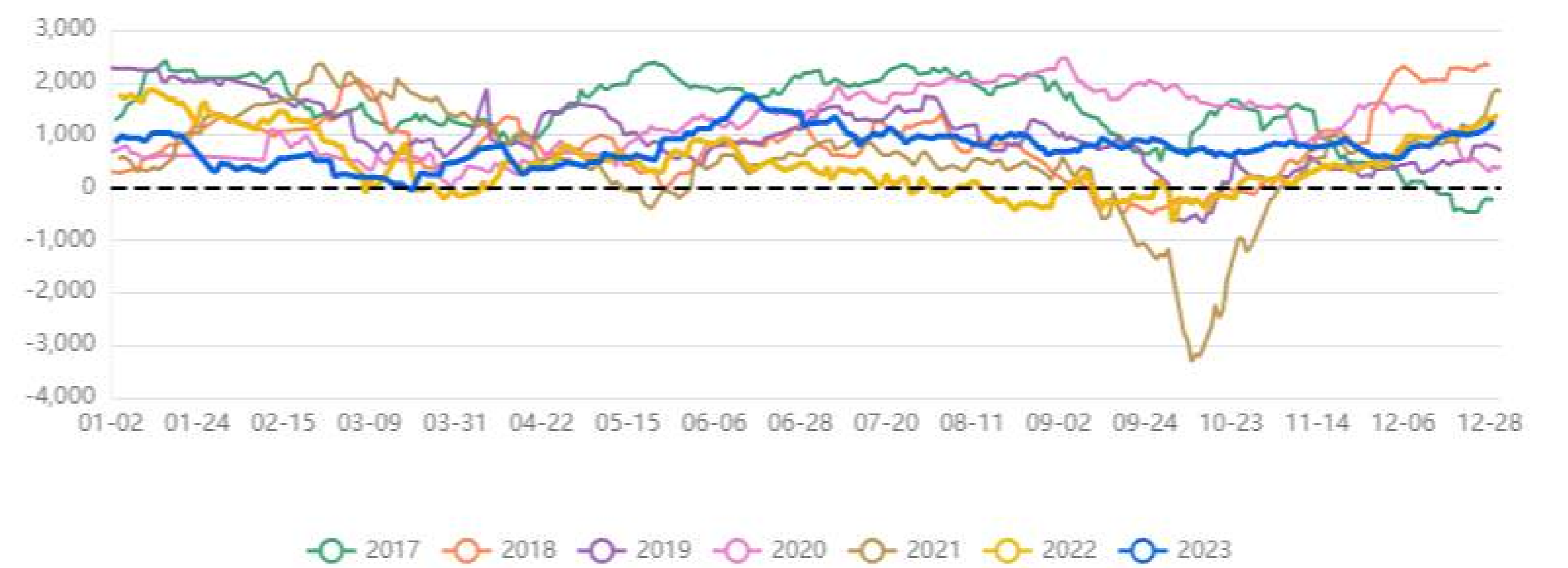
LLD油制利润_乙烯 2023-12-29



LLD煤制利润_CTO 2023-12-29



LLD煤制利润_MTO 2023-12-29



供应：国产产量及负荷

PP产量

	PP		拉丝		注塑		共聚		BOPP		其他	
2019年	2242.82		825.71		297.24		503.72		154.40		473.08	
2020年	2583.68	15.20%	842.42	2.02%	359.18	20.84%	555.66	10.31%	144.62	-6.33%	695.53	47.02%
2021年	2933.26	13.53%	1007.36	19.58%	461.98	28.62%	655.49	17.97%	163.32	12.93%	656.19	-5.66%
2022年	2965.47	1.10%	999.11	-0.82%	505.01	9.32%	638.79	-2.55%	186.38	14.12%	651.73	-0.68%
2023年E	3203.71	8.03%										

其他包括：纤维、CPP、管材、透明料等

随着产能投放，PP维持高增长态势，截至11月产量合计2918.71万吨，同比增加7.96%；预计全年产量3203.71万吨，同比增加8.03%。

PE产量

	PE		HD		LD		LLD	
2018年	1599.47		662.79		260.18		676.50	
2019年	1765.28	10.37%	746.01	12.56%	272.77	4.84%	746.50	10.35%
2020年	2001.74	13.40%	893.11	19.72%	280.80	2.94%	827.83	10.89%
2021年	2328.80	16.34%	1018.10	13.99%	281.59	0.28%	1029.11	24.31%
2022年	2532.19	8.73%	1102.24	8.26%	296.68	5.36%	1133.27	10.12%
2023年E	2800.9	10.61%						

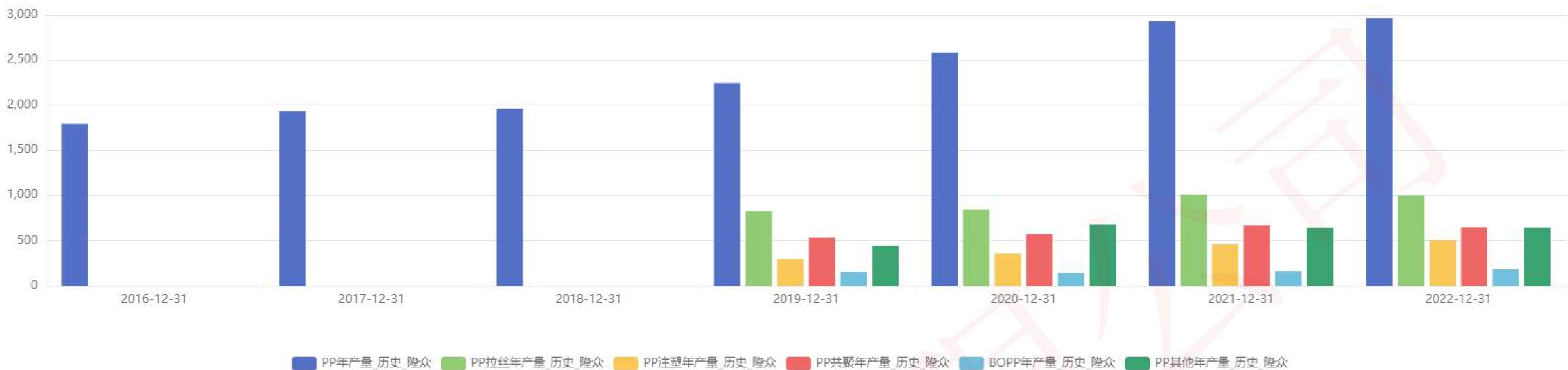
PE产量增速更高，截至11月产量合计2555.90万吨，同比增加10.73%；预计全年产量2800.9万吨，同比增加10.61%。

供应：国产产量及负荷

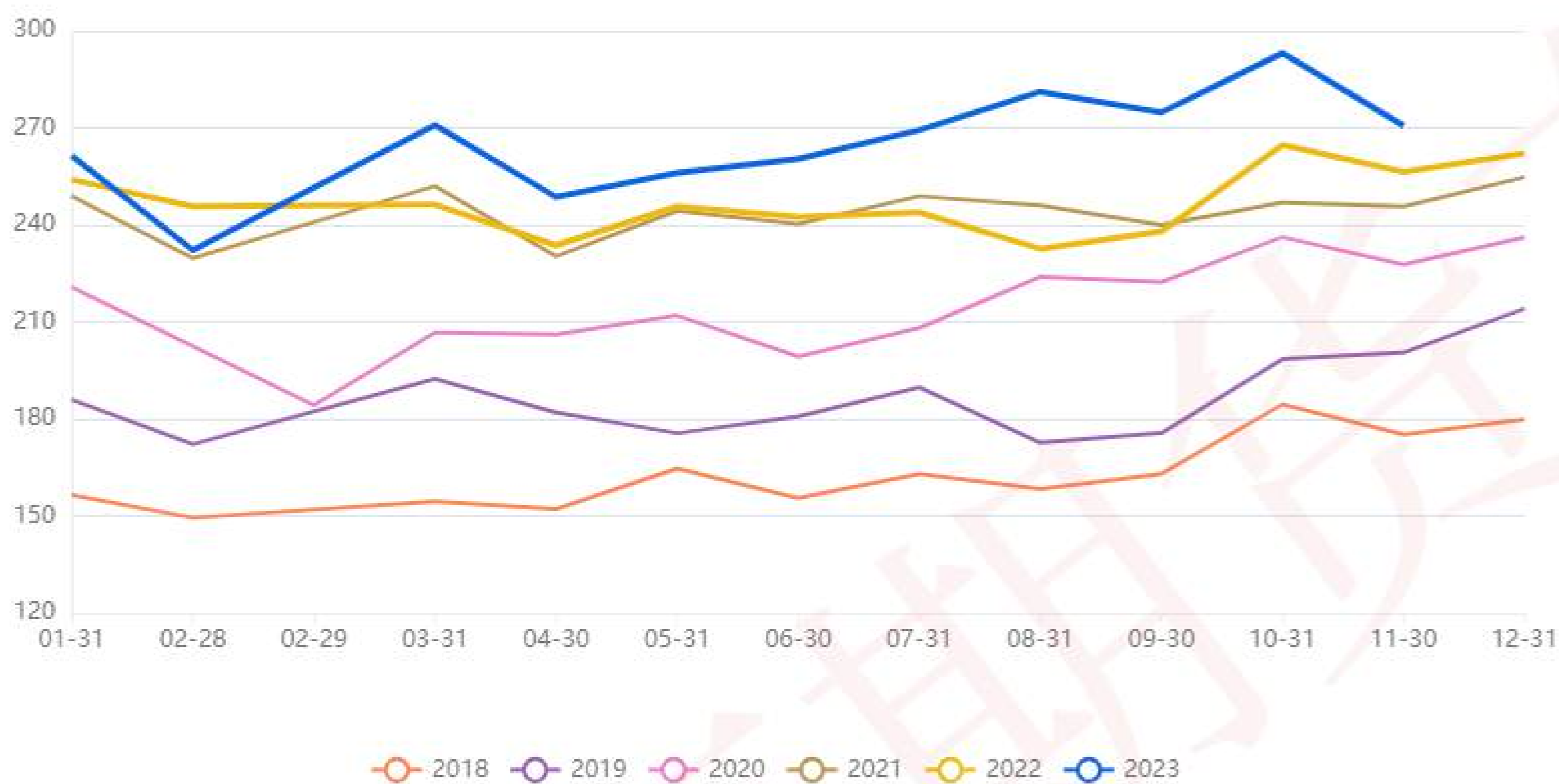
PP：高产量与高检修量并存

- 截至11月产量合计2918.71万吨，同比增加7.96%；预计全年产量3203.71万吨，同比增加8.03%；
- 分月来看，Q1检修量尚不高，但进入Q2后炼化企业开始季节性检修，同时宏观预期走差、PP价格破位走弱，企业检修意愿增强，产量环比削减；8月进入“金九银十”旺季同时宏观好转，企业结束检修、开工回升，同时叠加新装置投产，产量水平创年内高位；进入四季度后需求走弱、成本问题再度凸显，尤其是PDH端，因此开工重新走低。

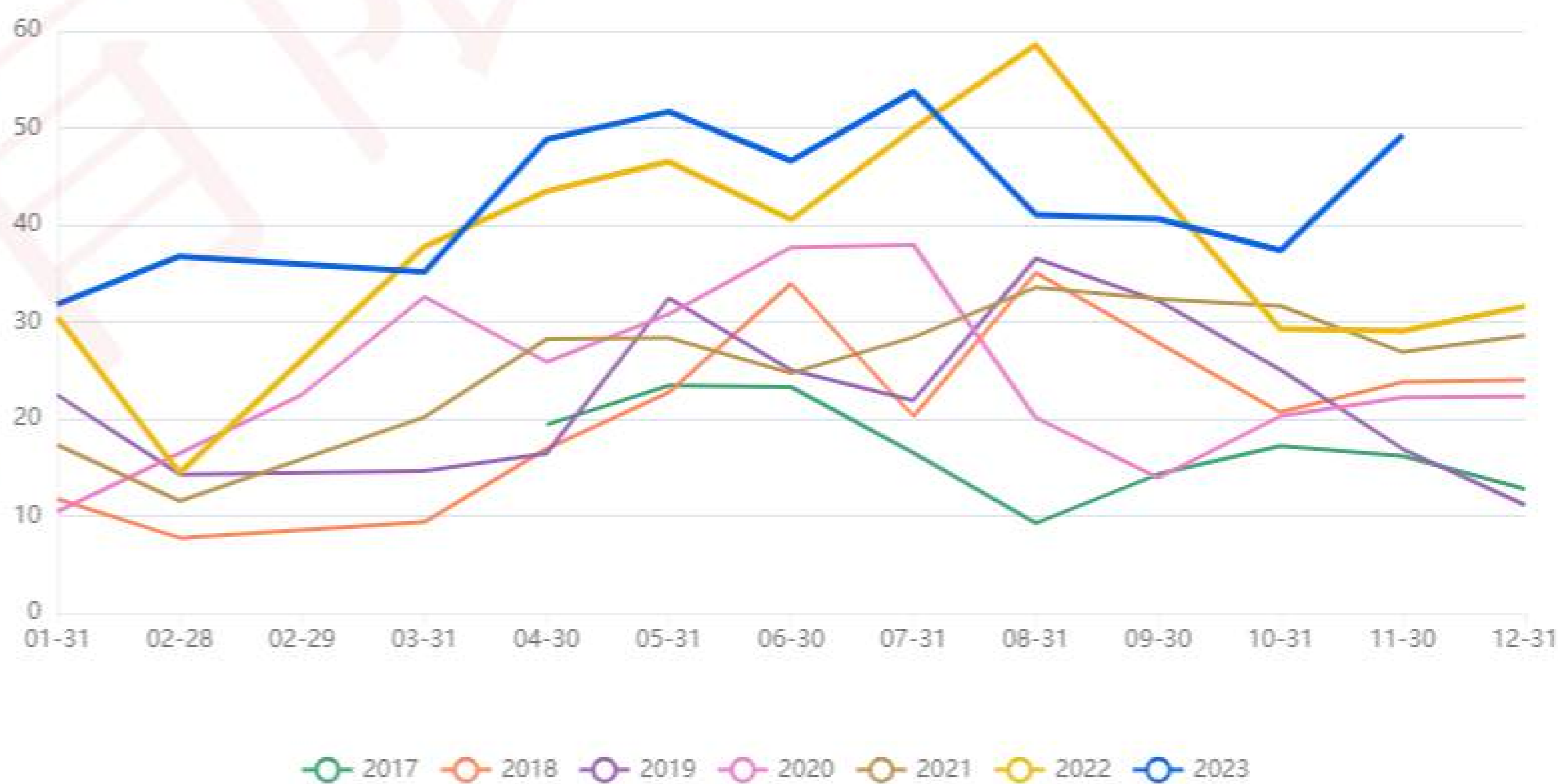
PP年产量 2022-12-31



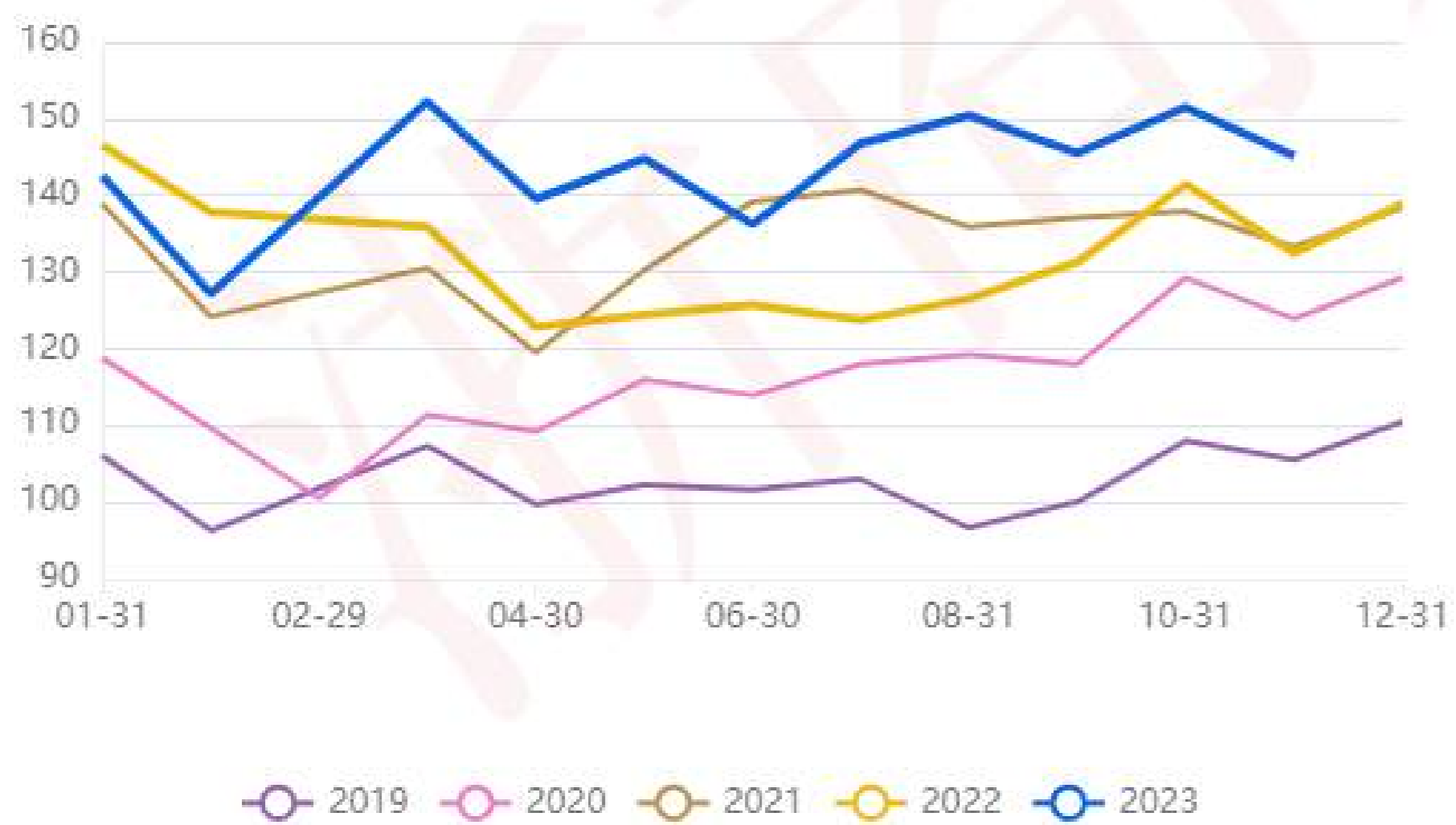
PP月产量_历史_隆众 2023-11-30



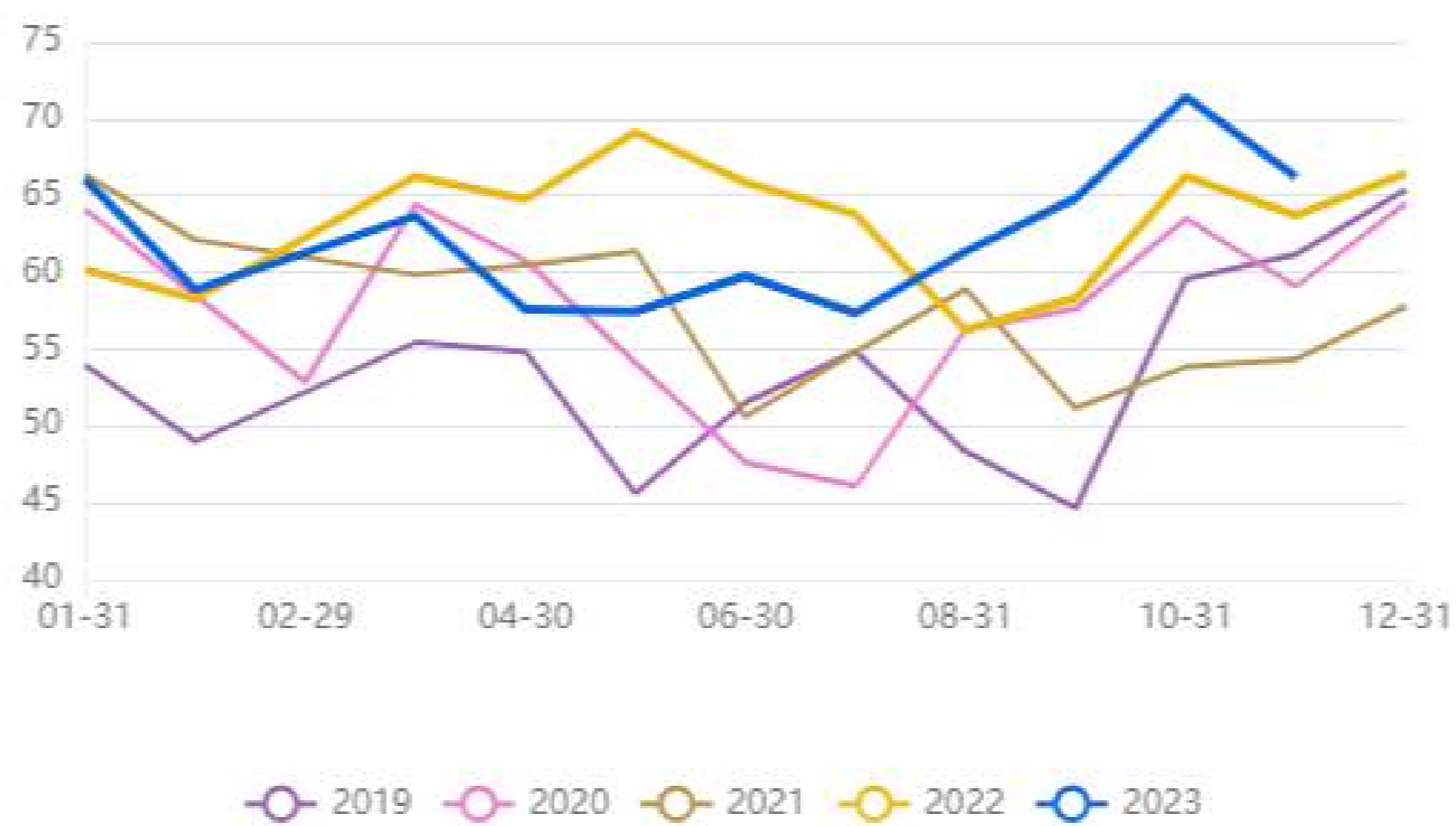
PP月度检修损失量_历史_隆众 2023-11-30



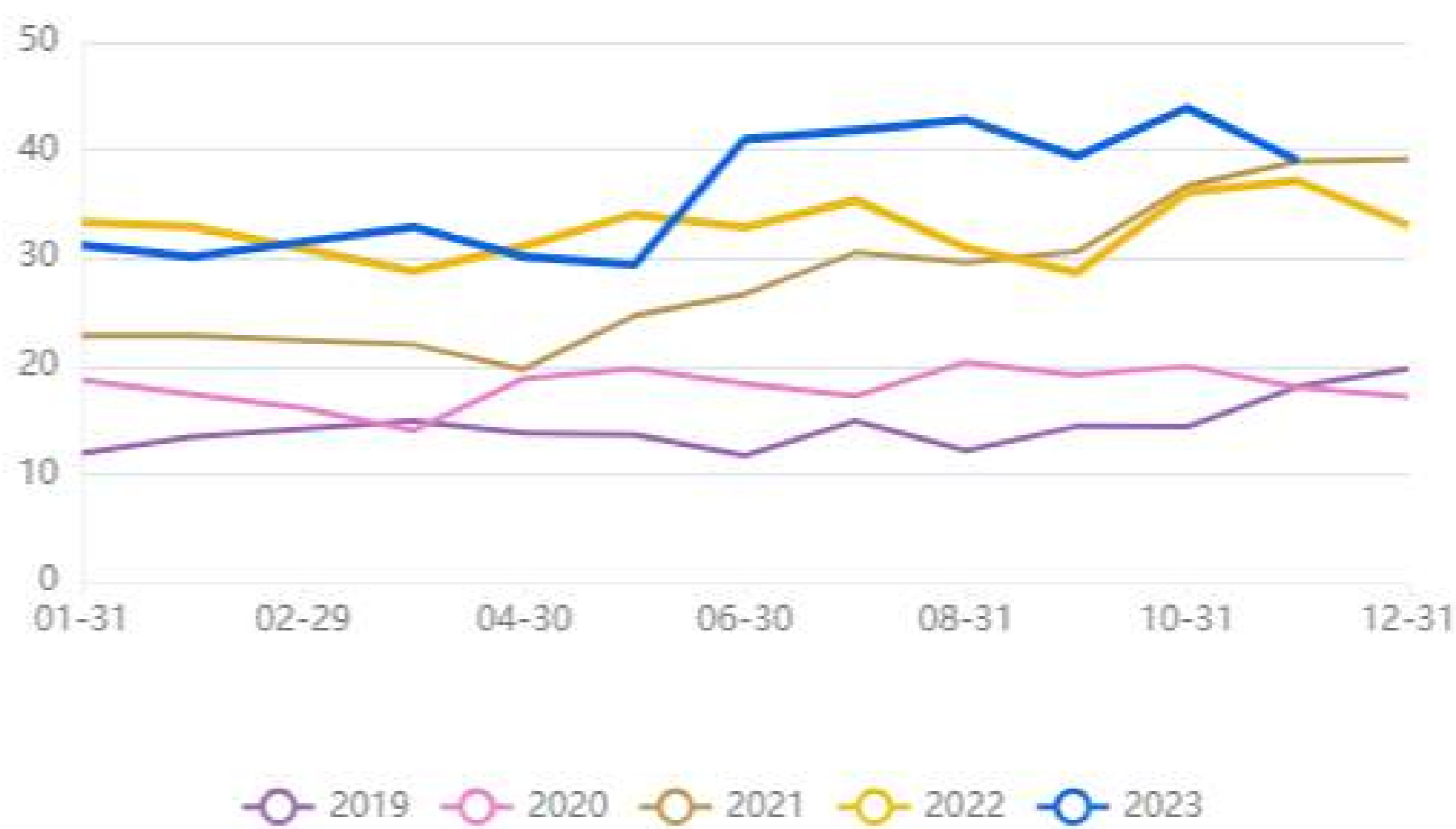
PP月度产量_油制_隆众 2023-11-30



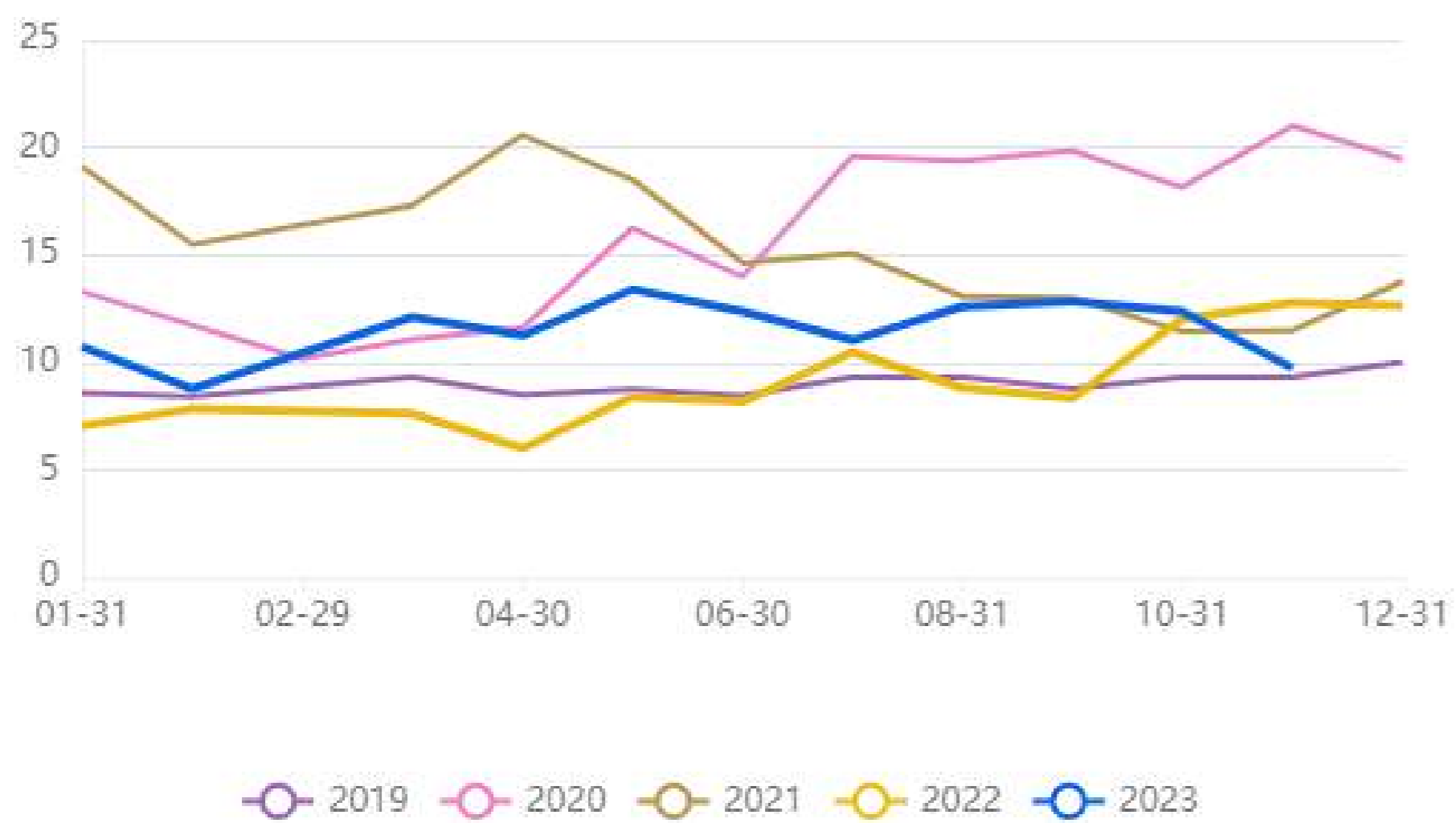
PP月度产量_煤制_历史 2023-11-30



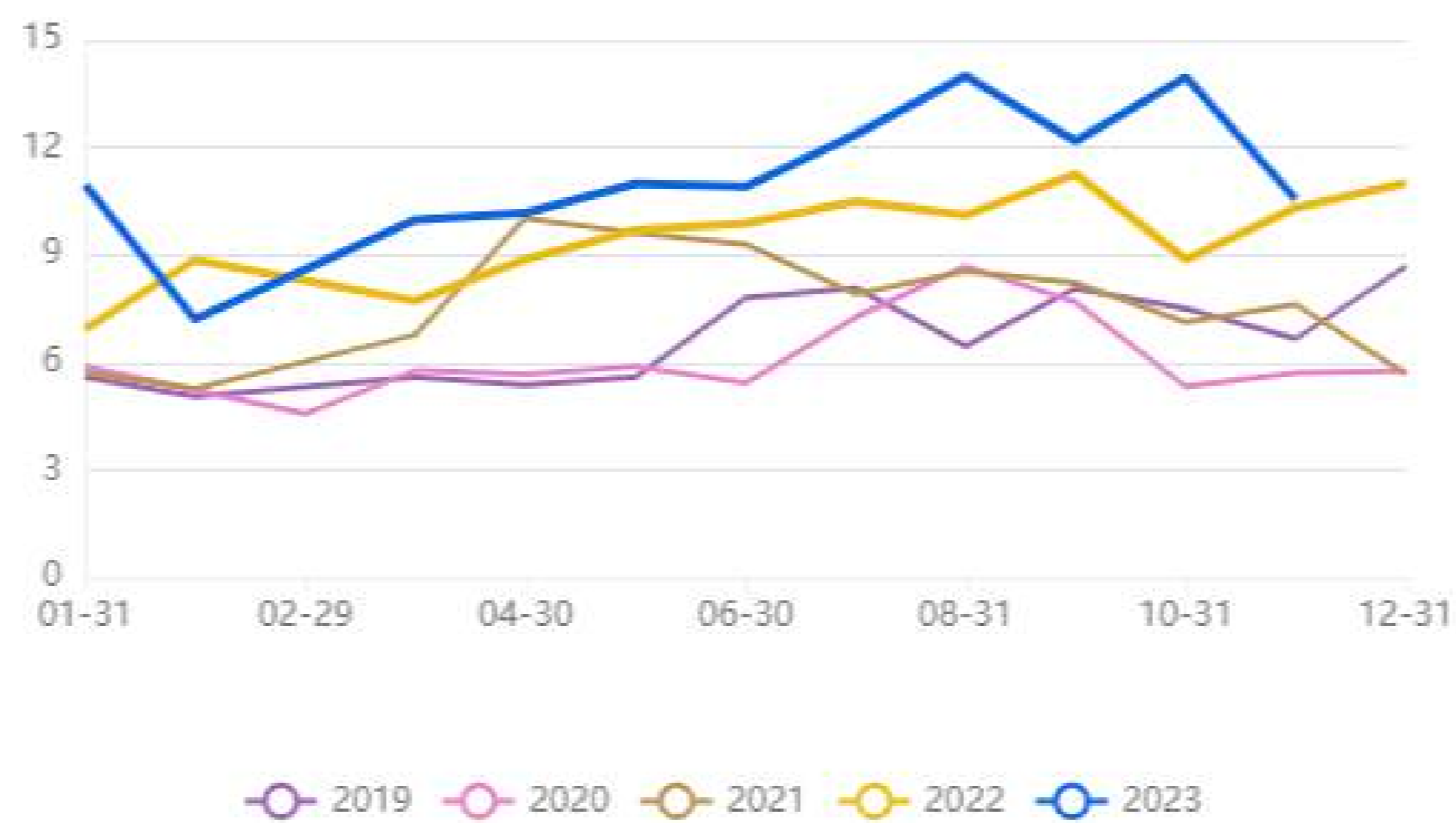
PP月度产量_PDH制_历史 2023-11-30



PP月度产量_外采丙烯制_历史 2023-11-30



PP月度产量_MTO制_历史 2023-11-30

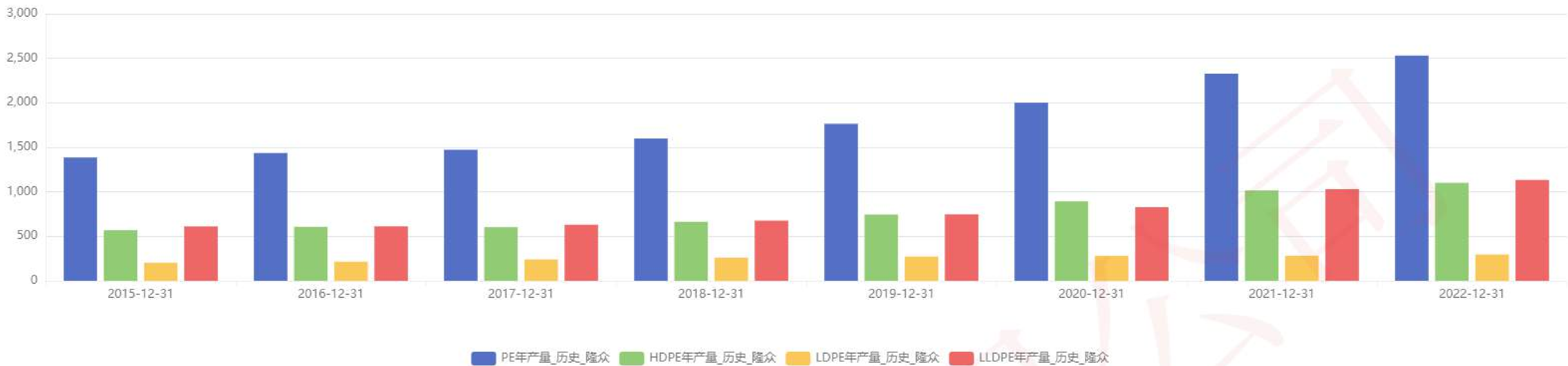


供应：国产产量及负荷

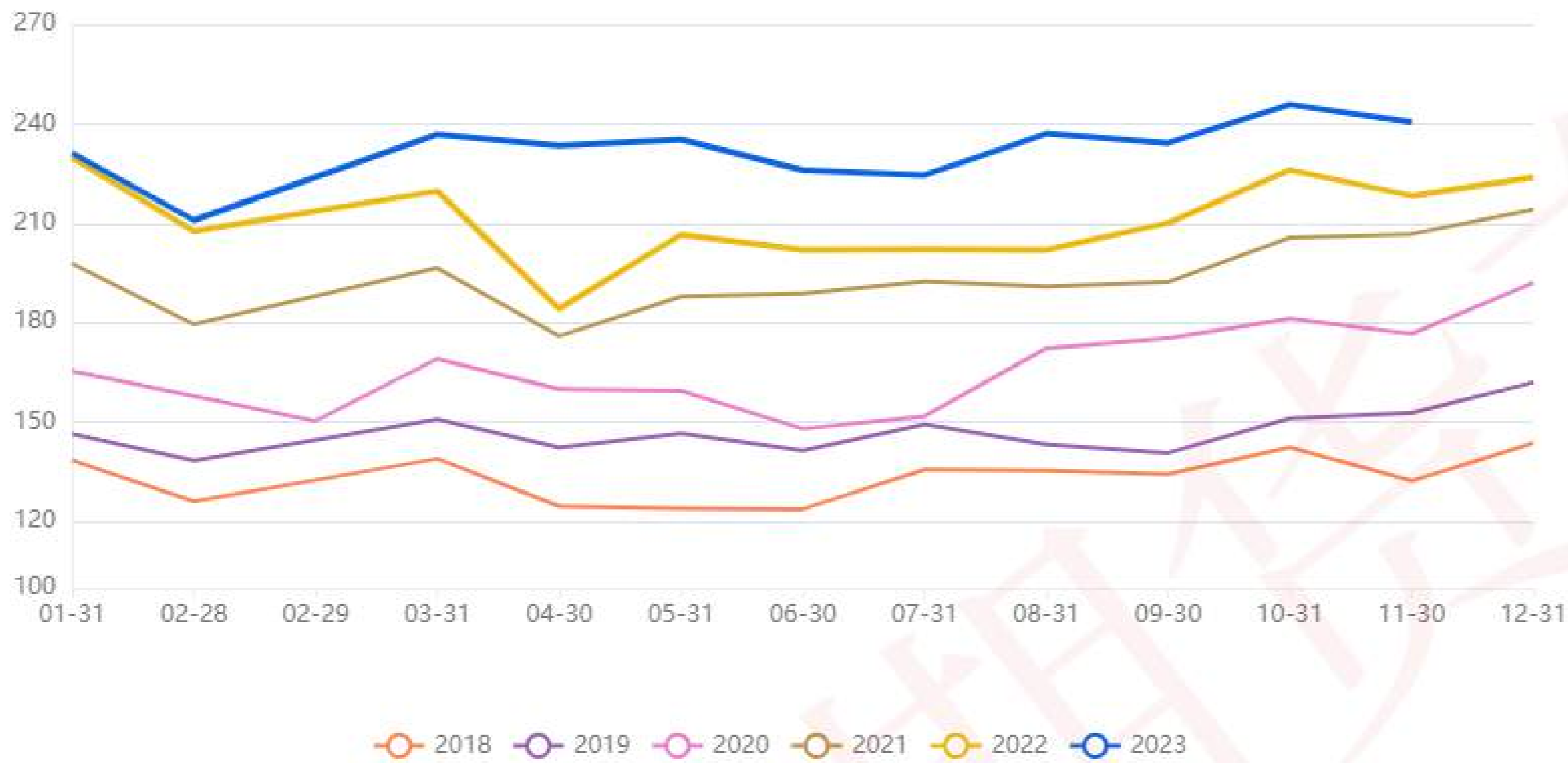
PE供应压力相较PP较小

- 与PP类似，PE的检修量同样居高不下，截至11月产量合计2555.90万吨，同比增加10.73%；预计全年产量2800.9万吨，同比增加10.61%。
- 23年装置投产多集中在Q1，但进入Q2后是传统检修旺季，检修量逐步走高，产量相较于3月回落。进入Q3后检修结束、旺季来临，产量逐步走高，检修量压力较PP更小。
- 从品种来看，产来增长主要集中在HD端。

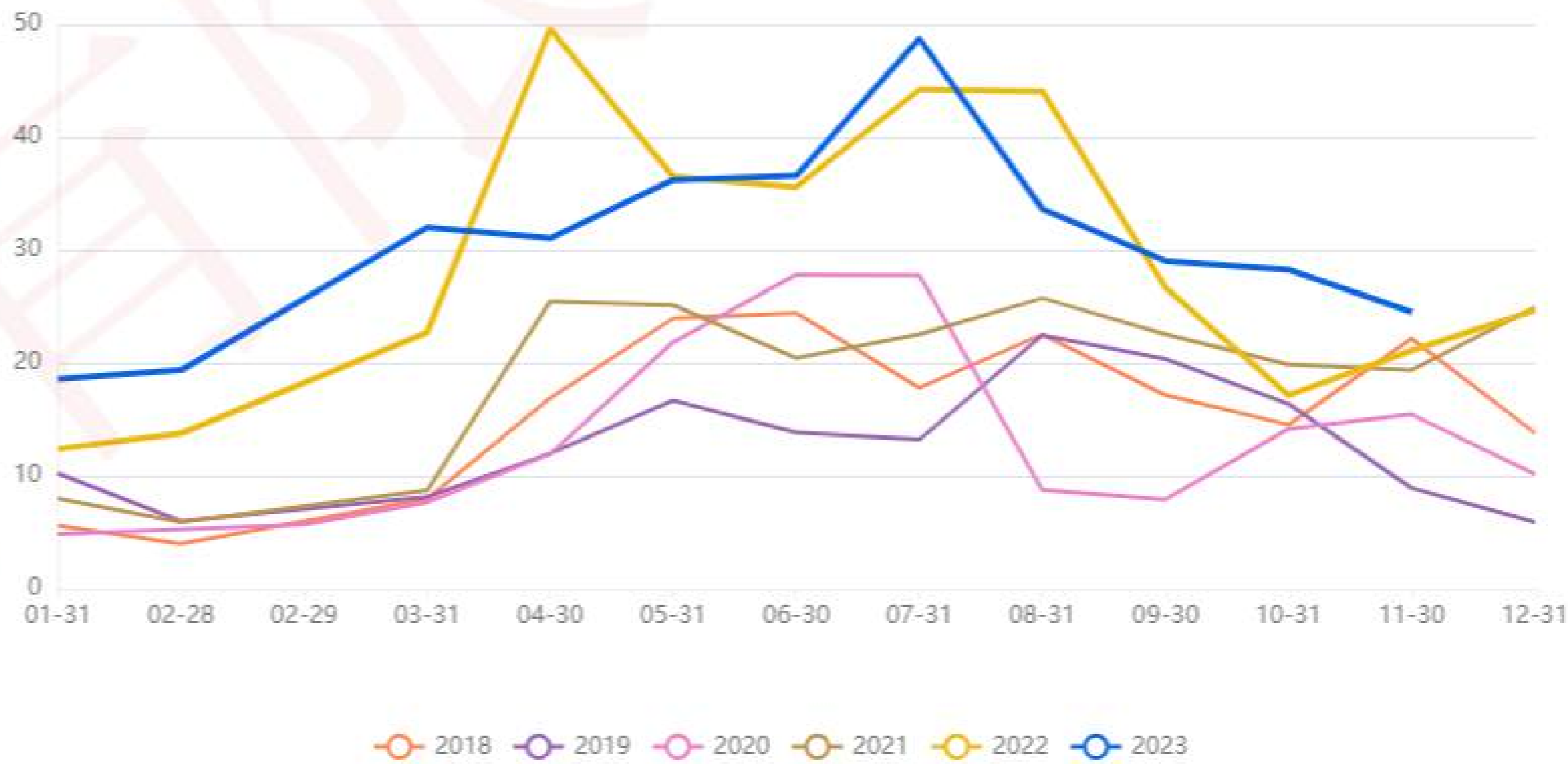
PE年产量 2022-12-31



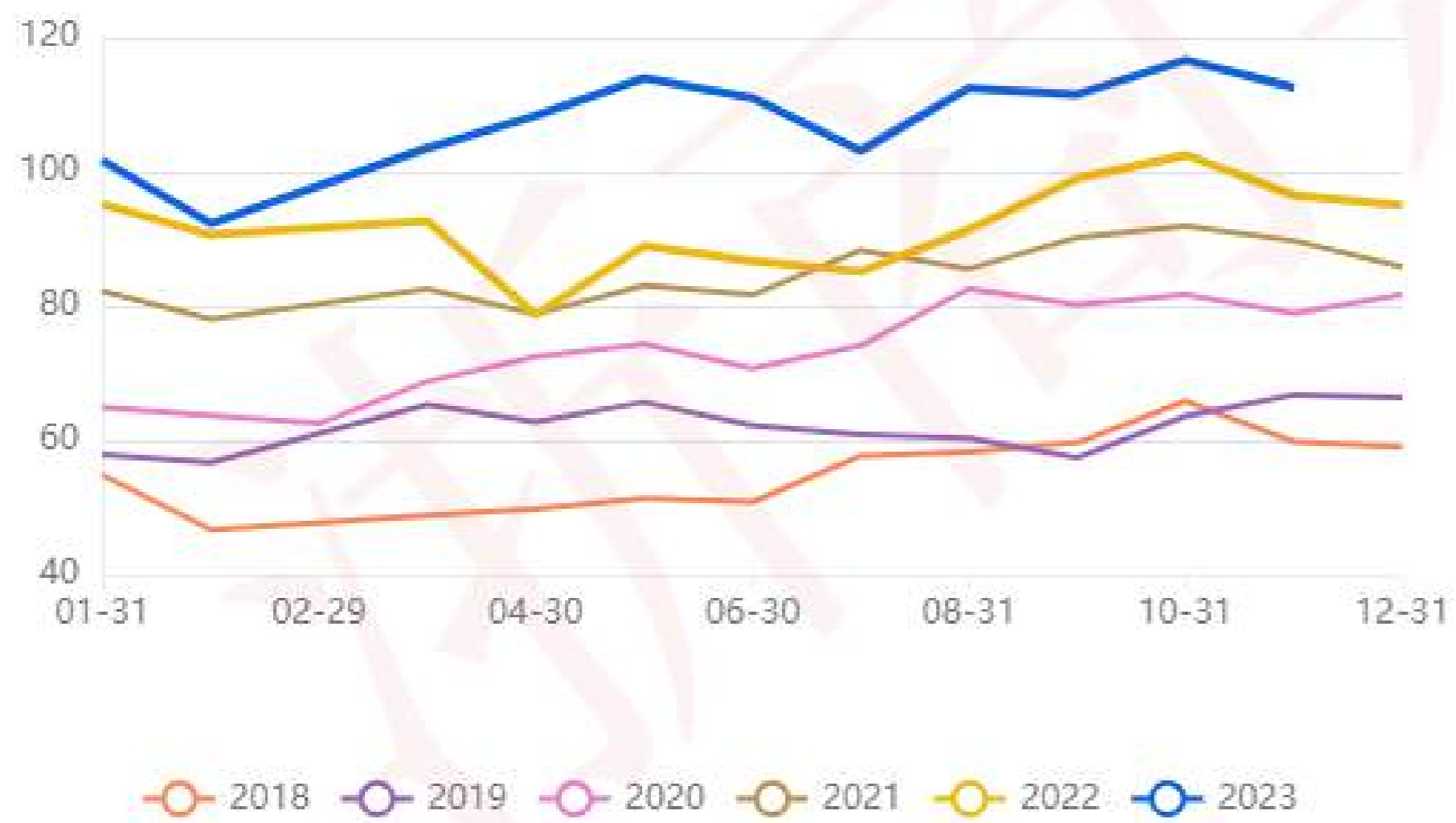
月产量_PE_历史 2023-11-30



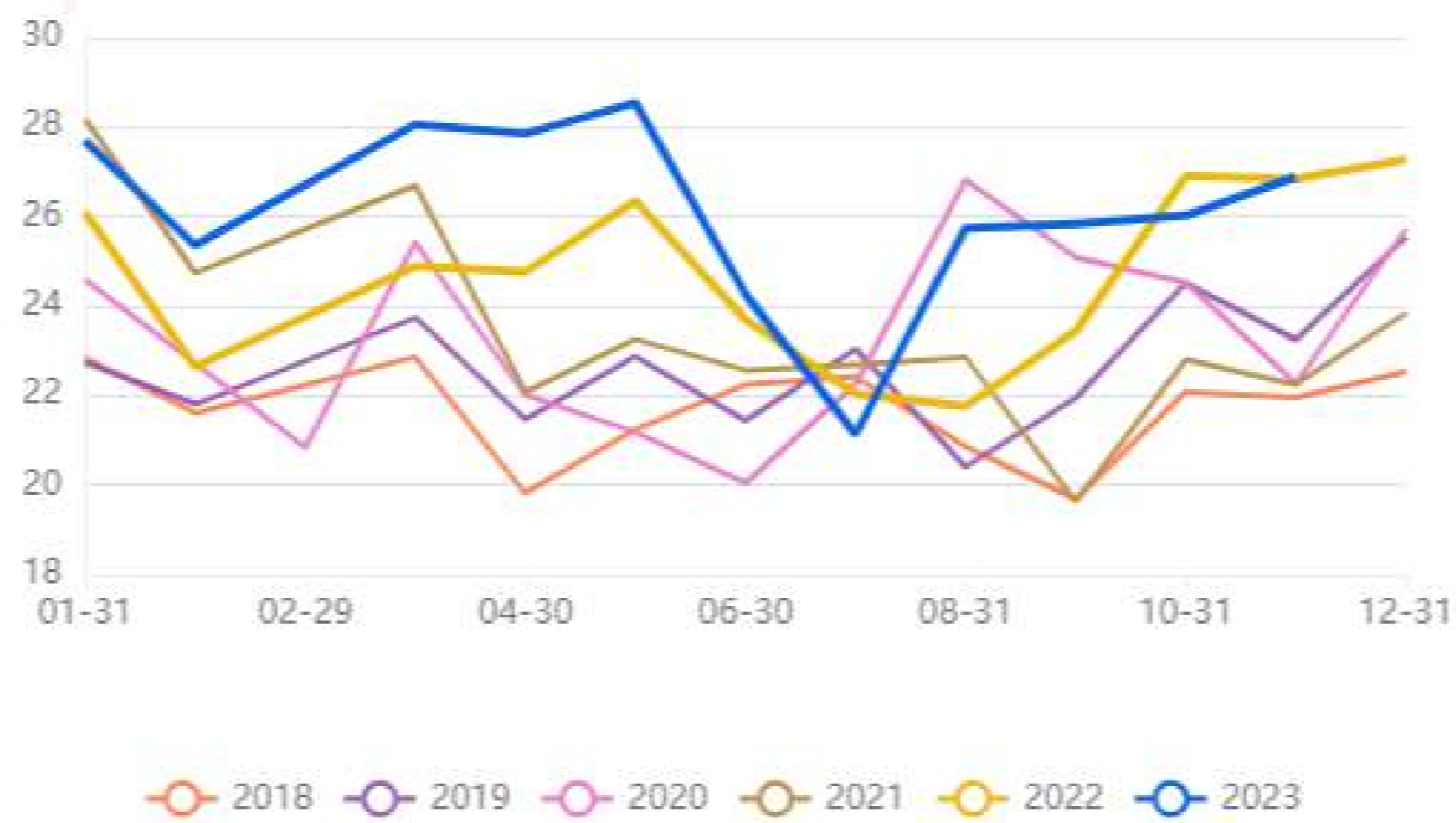
PE月度检修损失量_历史_隆众 2023-11-30



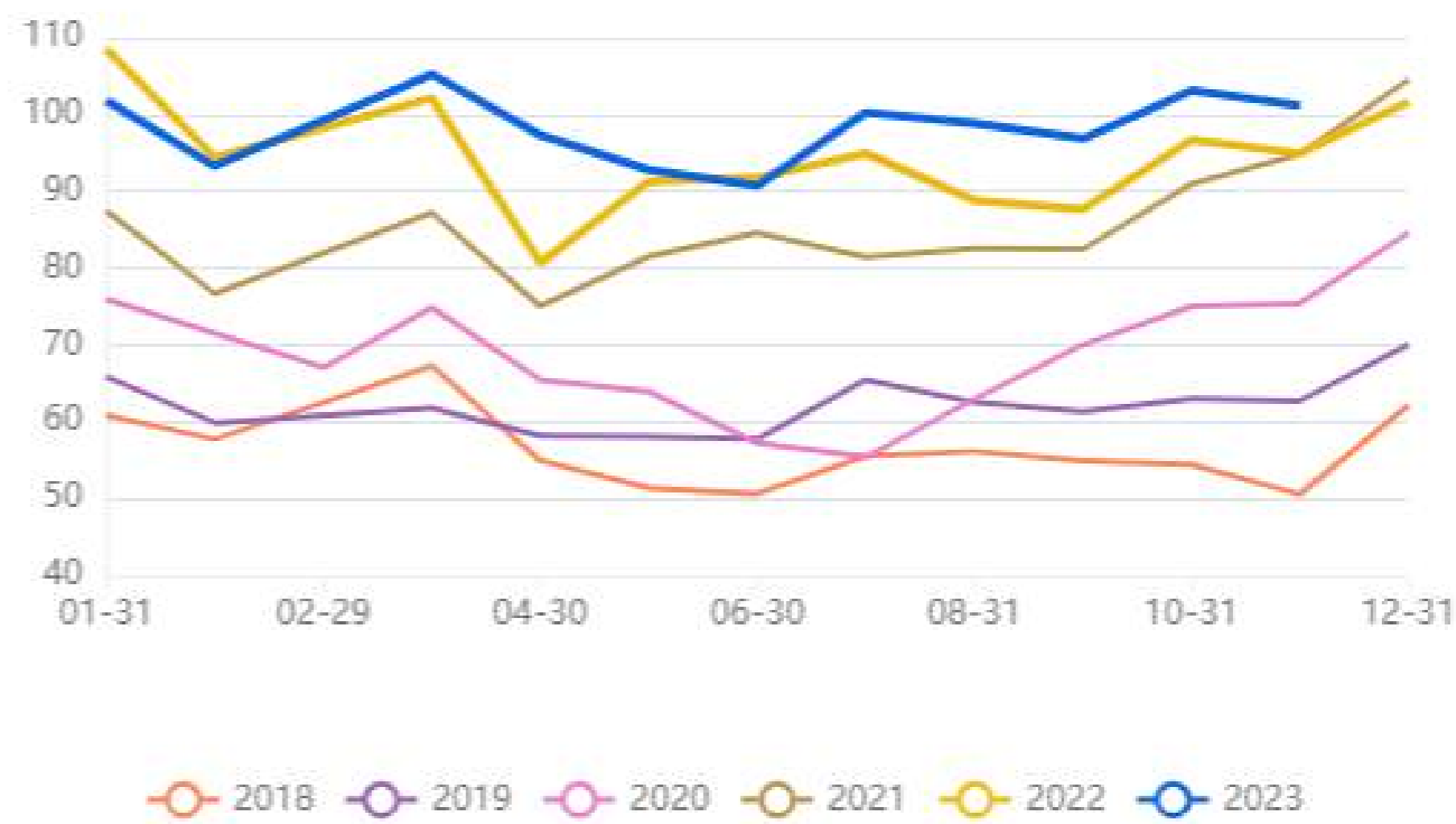
月产量_HD_历史 2023-11-30



月产量_LD_历史 2023-11-30



月产量_LLD_历史 2023-11-30



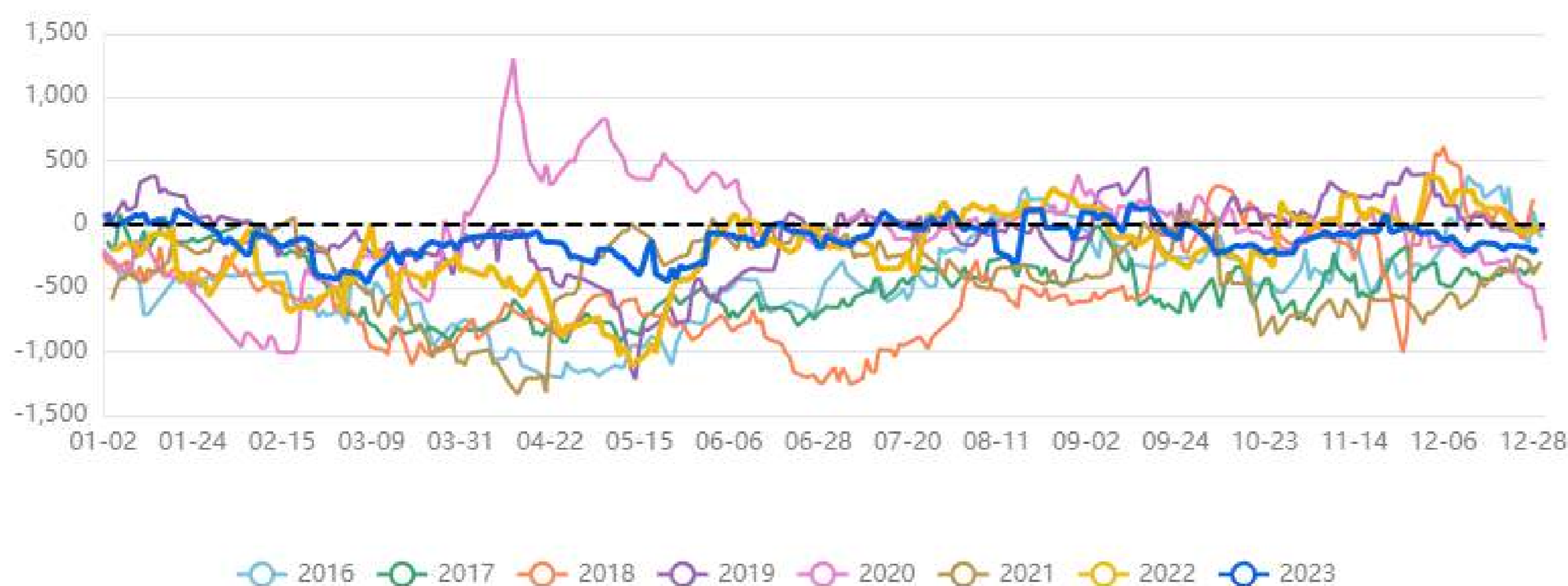
供应：进出口

PP：进口依存度逐年降低

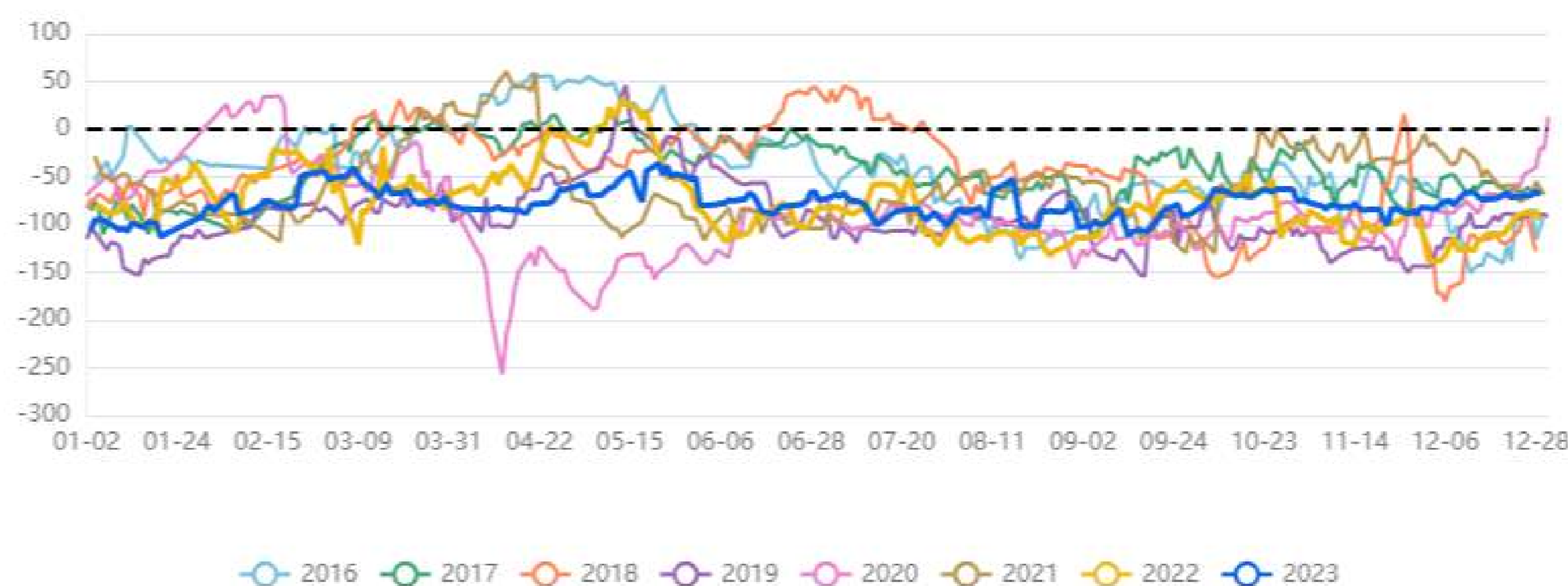
- 截至11月，PP进口量374.26万吨，同比-8.12%；出口量122万吨，同比+0.04%；净进口量269.15万吨，同比-5.68%。
- 年内PP进出口同减，但整体净进口量萎缩、依存度降低，主要是国产货物挤出了进口货物的份额同时向外输出了供应压力。
- 2022年下半年进口窗口开启，因船期滞后及春节假期，部分货物延期至23年，因此年初进口仍在高位。进入23年Q1北美及中东地区检修、外盘价格上涨，而国产装置投产落地、需求弱势，价格回落，PP出口放量而进口下滑。进入到Q3后国内价格回升，同时需求进入旺季，进口窗口一度打开，进口量增加但同比仍处在较低位置。
- 从进口来源地区来看变化不大，主要还是集中在东北亚（韩国、新加坡）和中东（沙特、阿联酋）。

供应：进出口

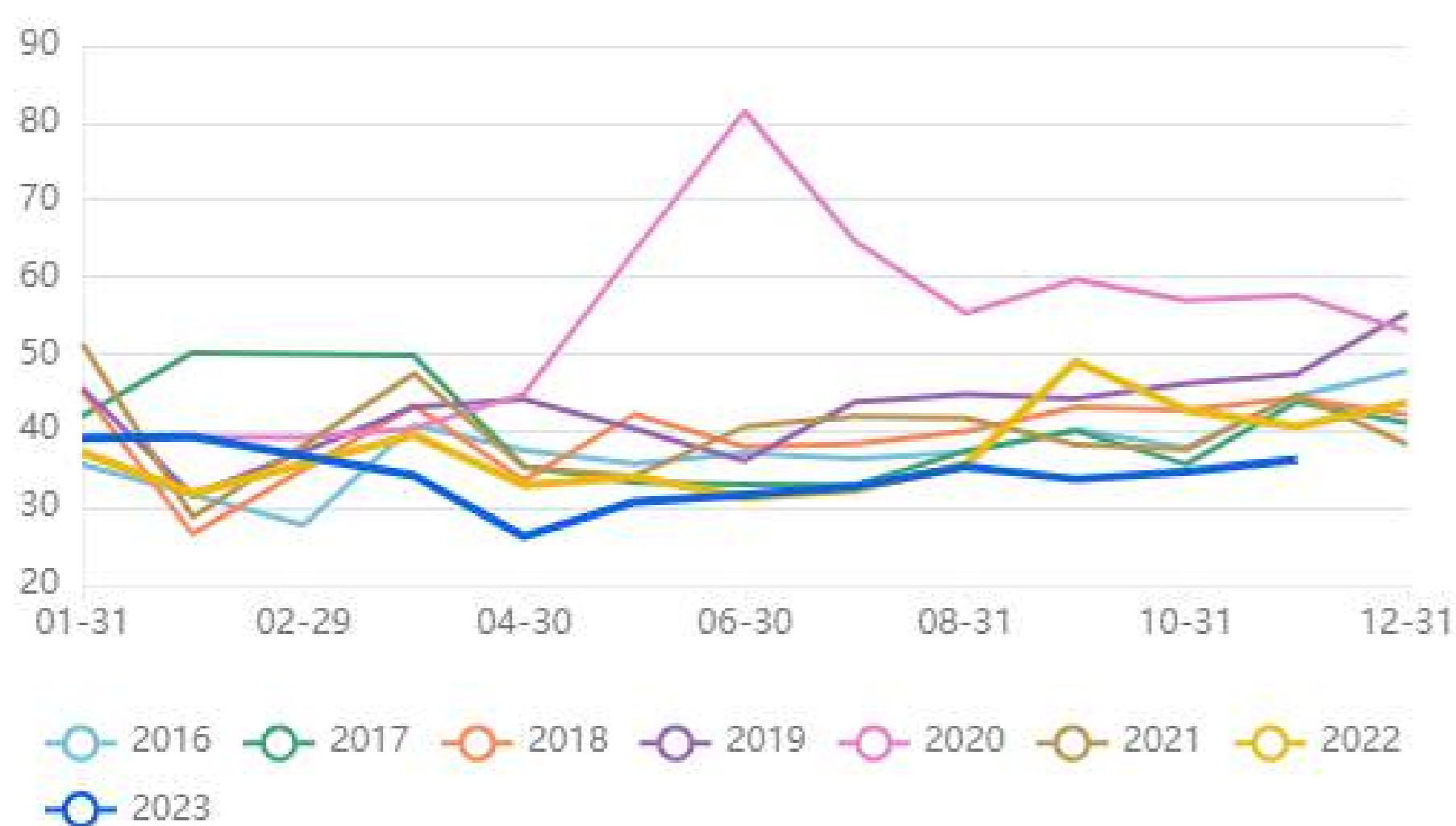
进口利润_PP拉丝 2023-12-29



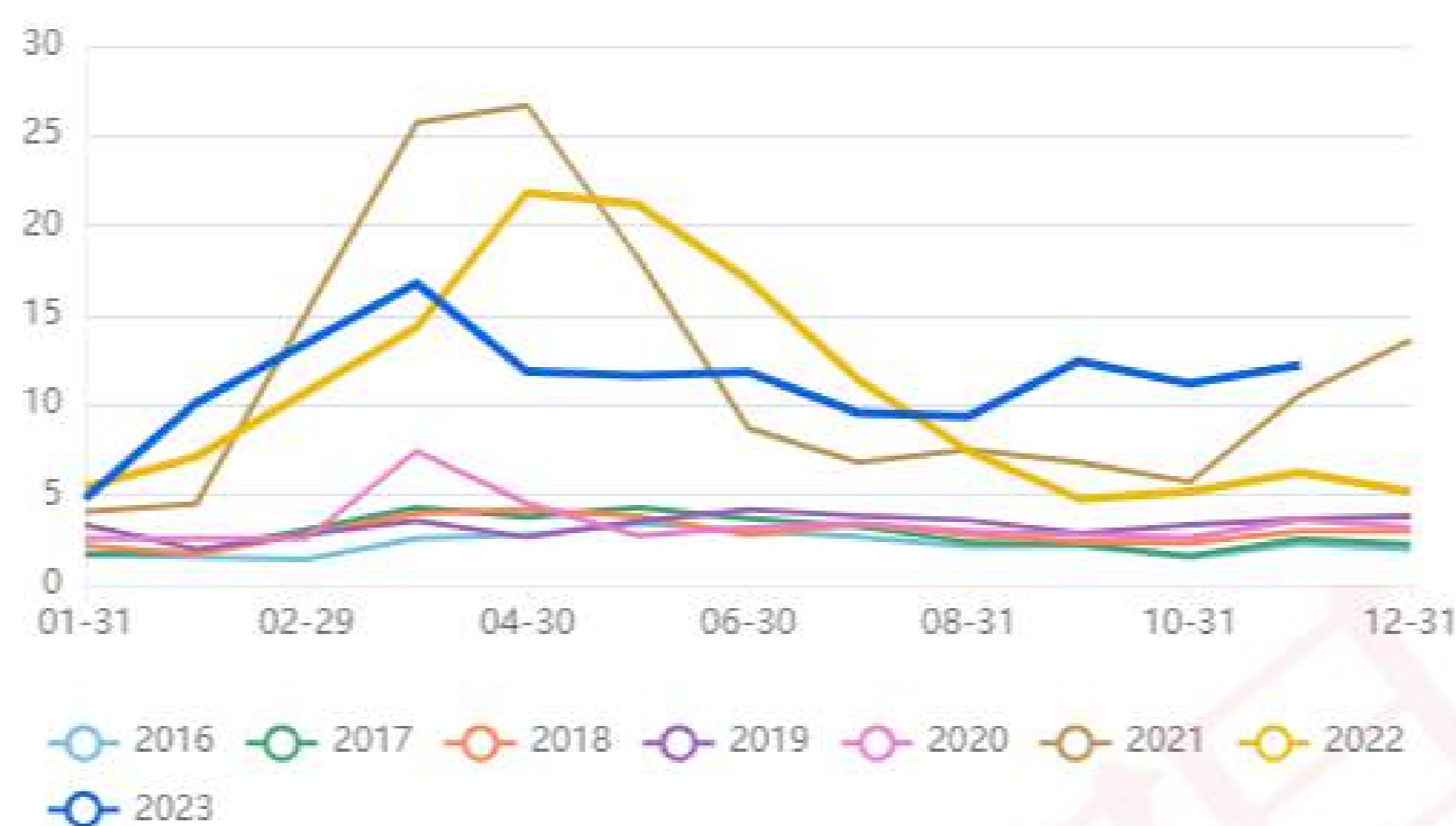
出口利润_PP拉丝(美金) 2023-12-29



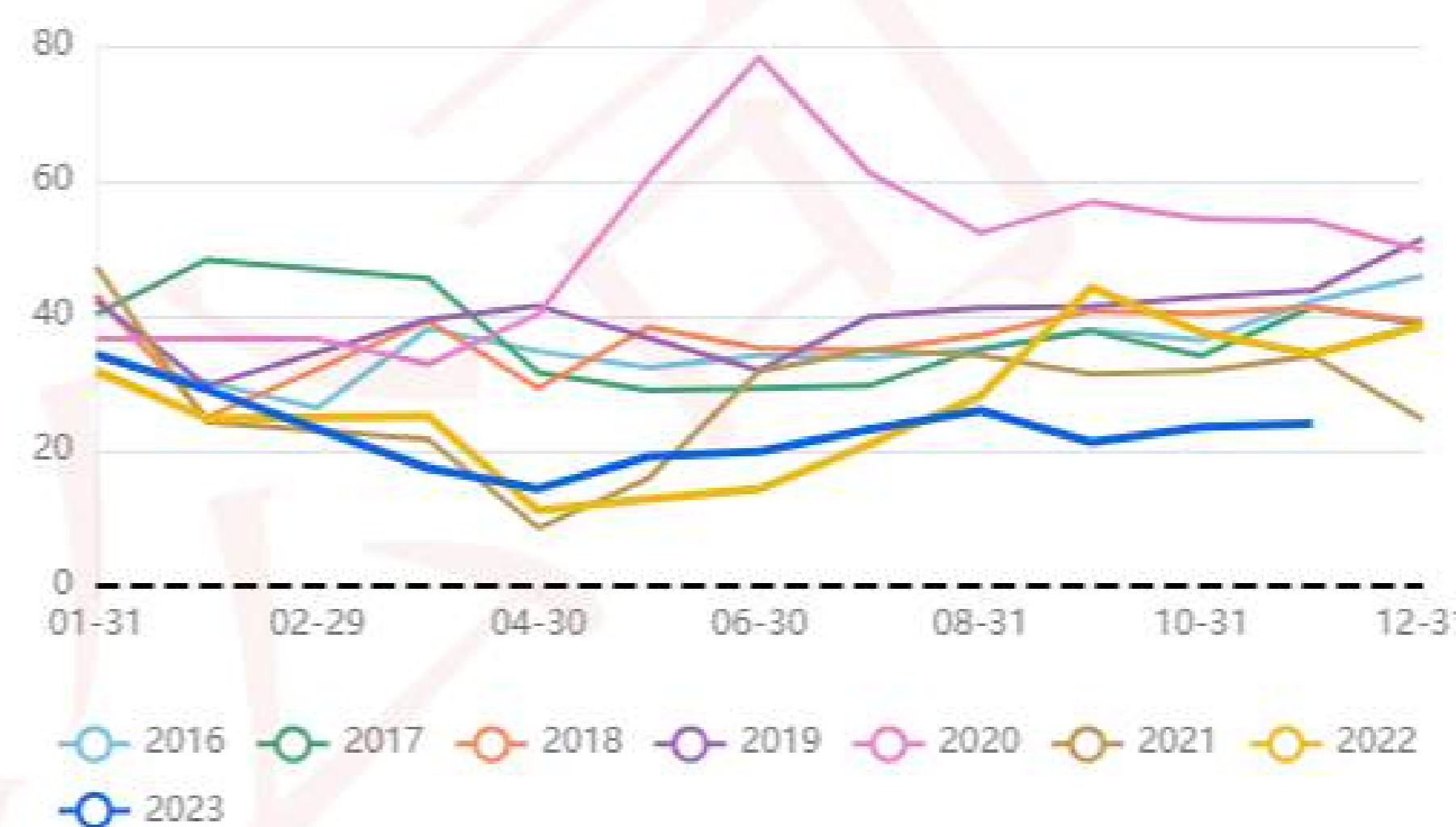
月进口量_PP 2023-11-30



月出口量_PP 2023-11-30



月净进口量_PP 2023-11-30



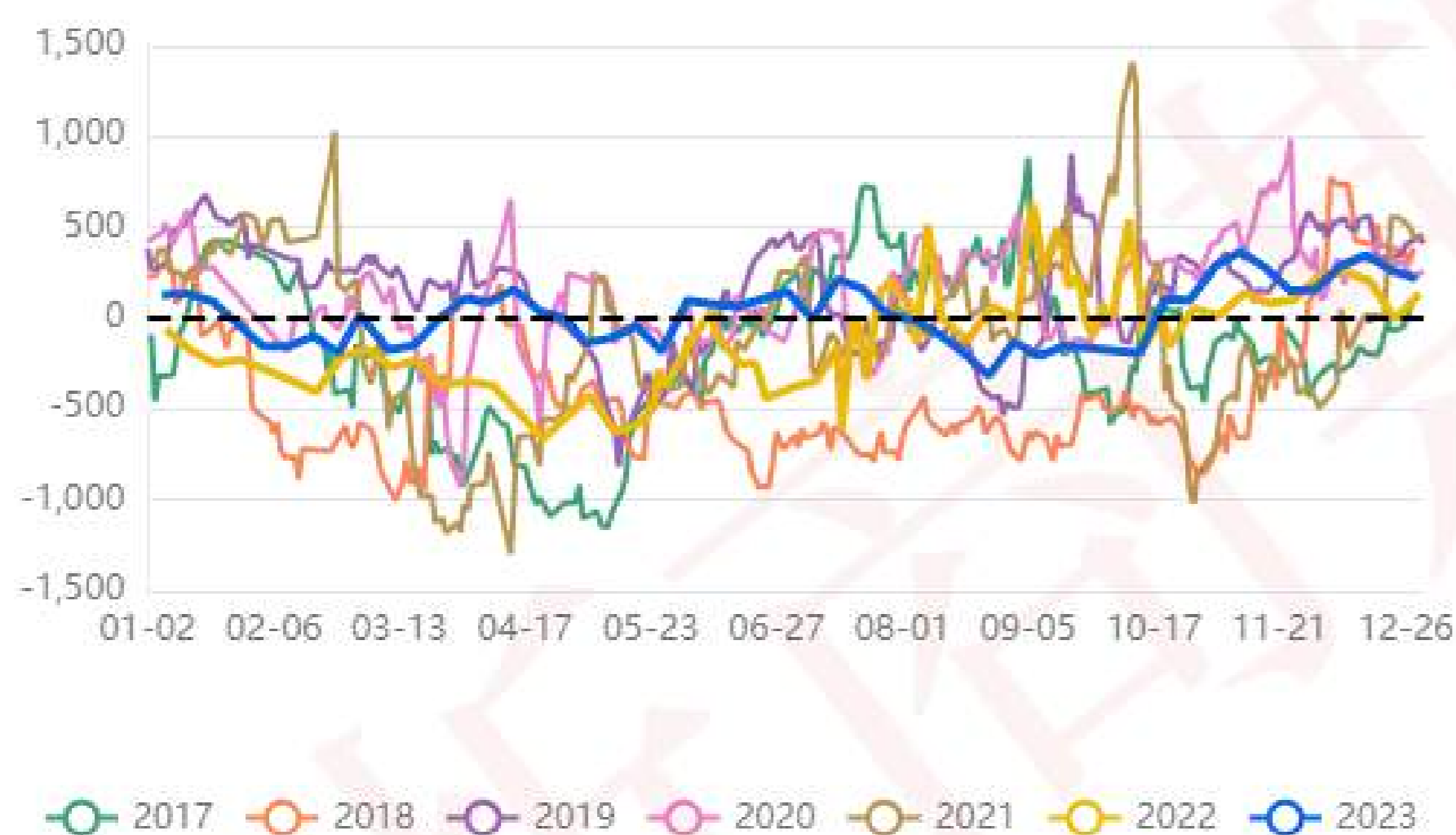
PE：进口依存度依然较高

截至11月，国内聚乙烯进口量累计1227.23万吨，同比-0.83%；出口量累计77.84万吨，同比+16.99%；净进口量累计1149.38万吨，同比-1.85%。

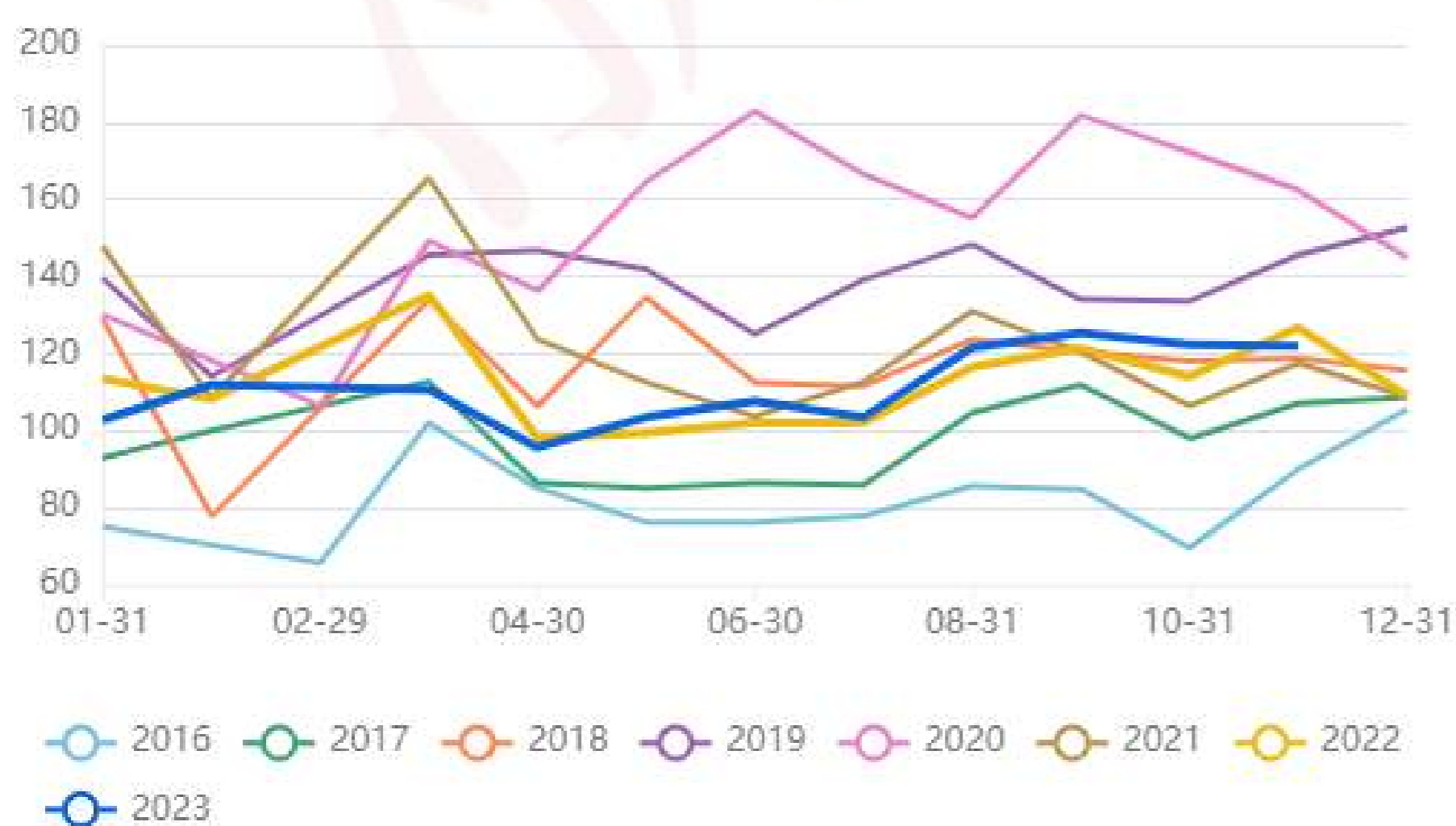
随着国内产能投放，PE进口量同在萎缩，但相较于PP幅度更小，同时进口依存度远远高于PP。

从各品种来看，减量主要体现在HD，而LD和LLD进口量同比增加。

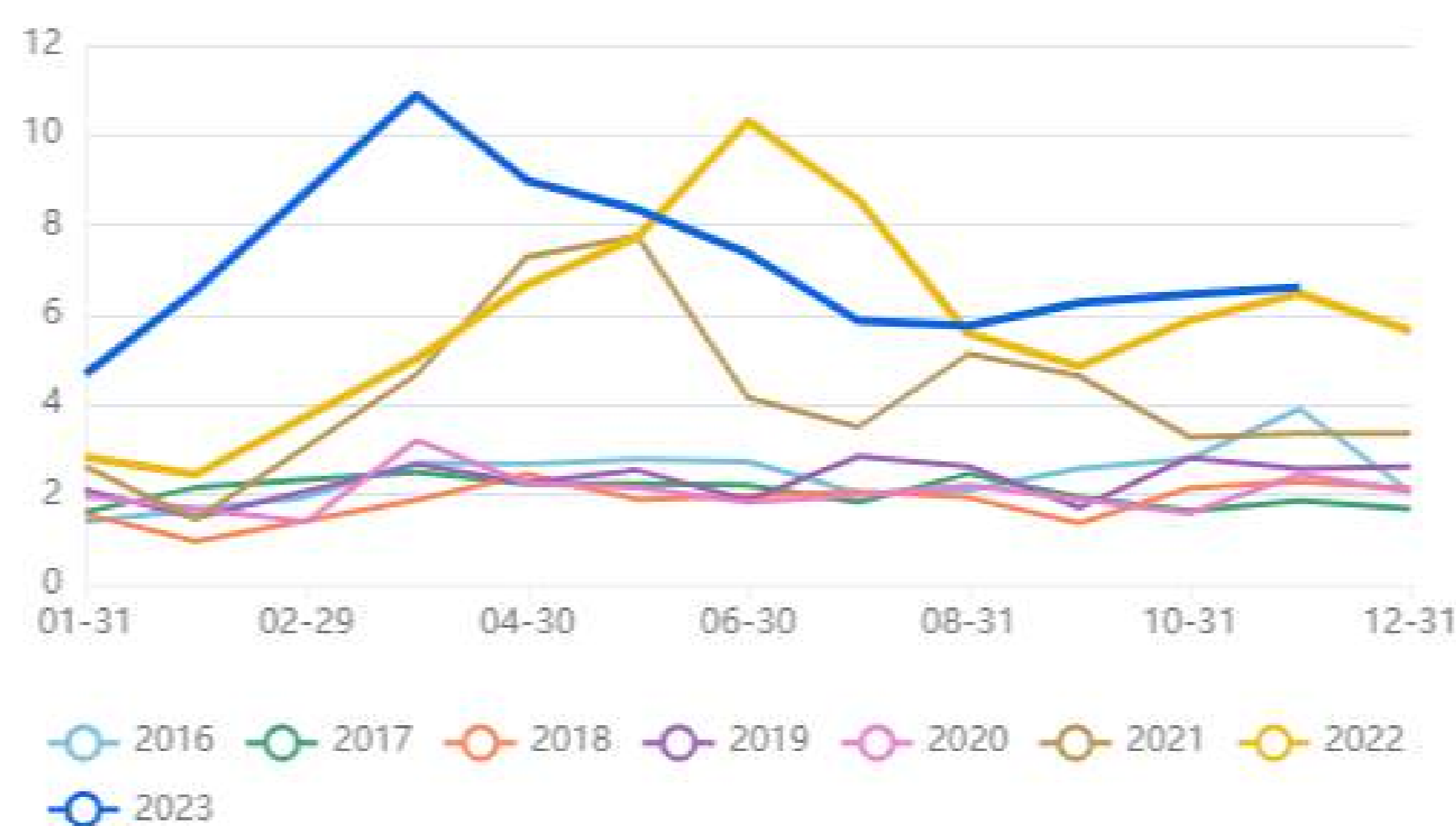
进口利润_LLD_ICIS 2023-12-29



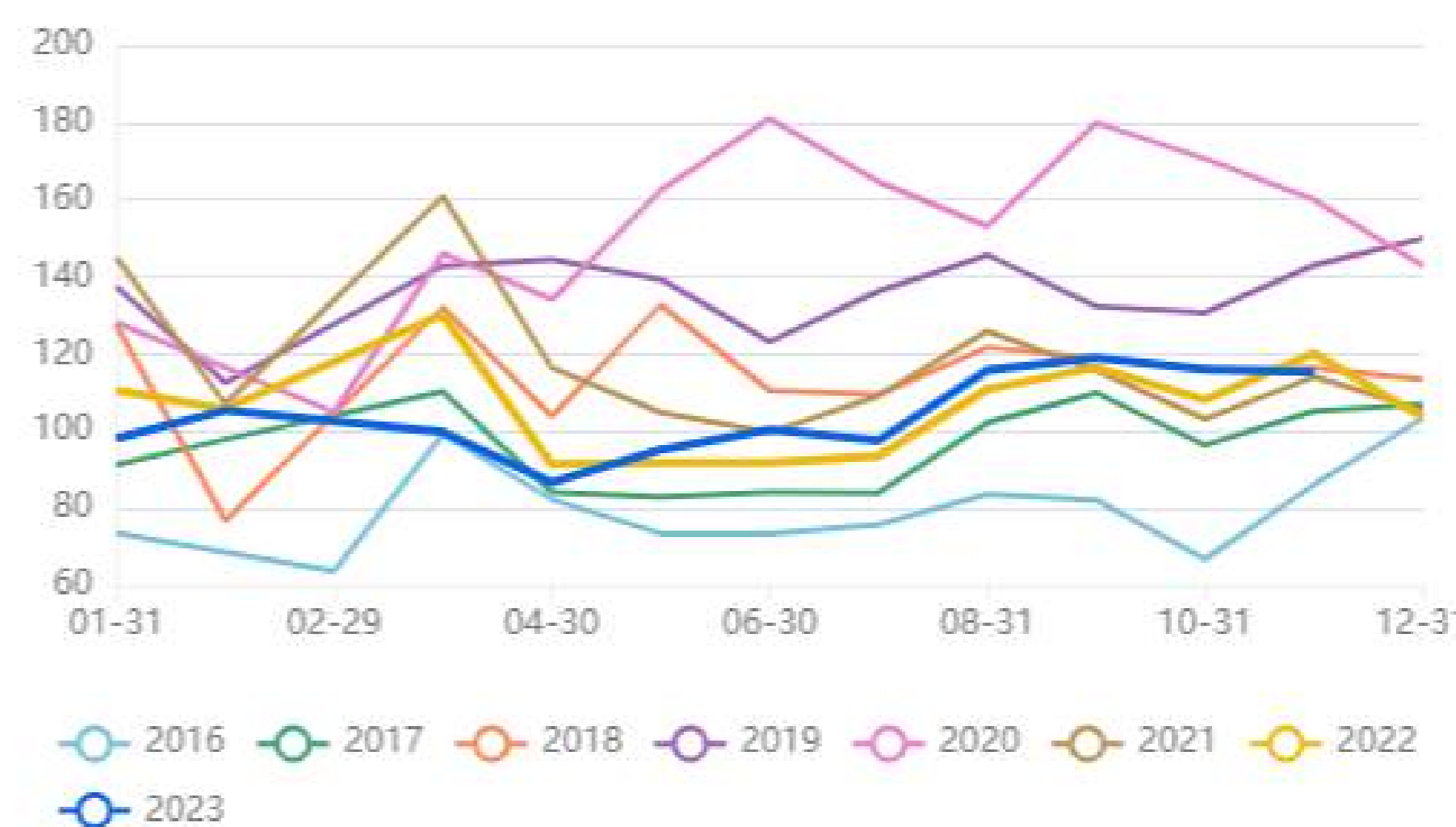
月进口量_PE 2023-11-30



月出口量_PE 2023-11-30

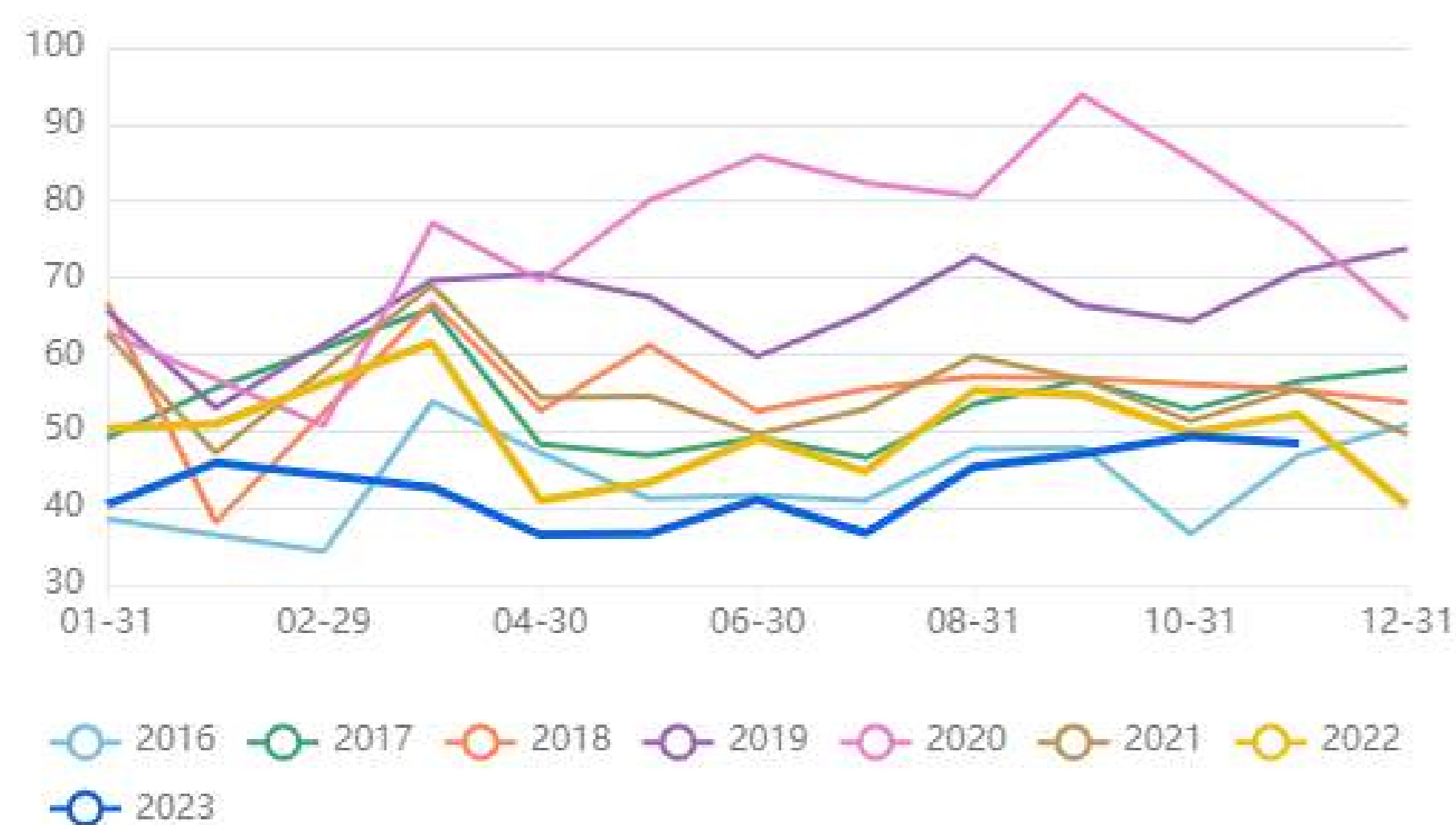


月净进口量_PE 2023-11-30

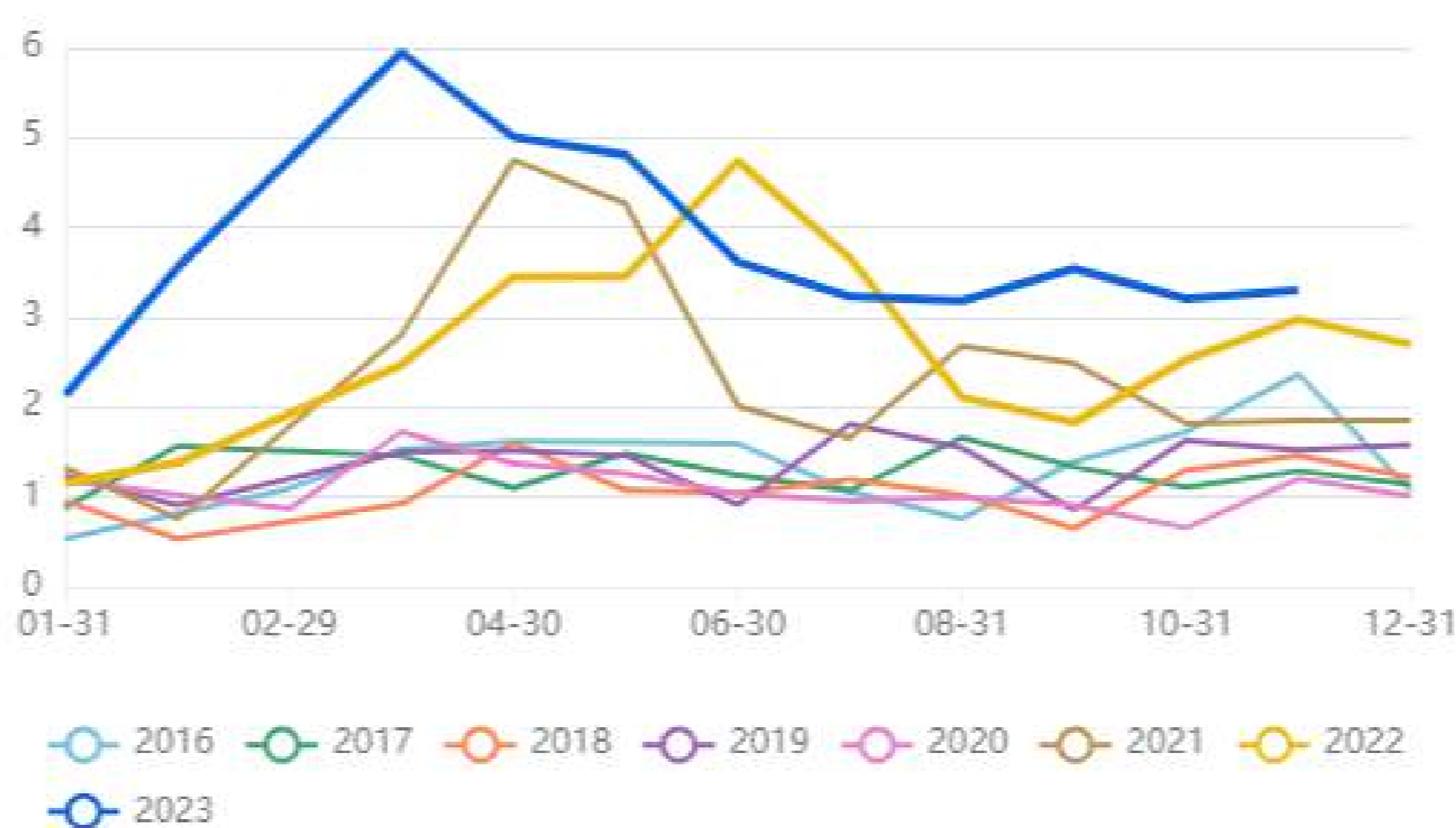


供应：进出口

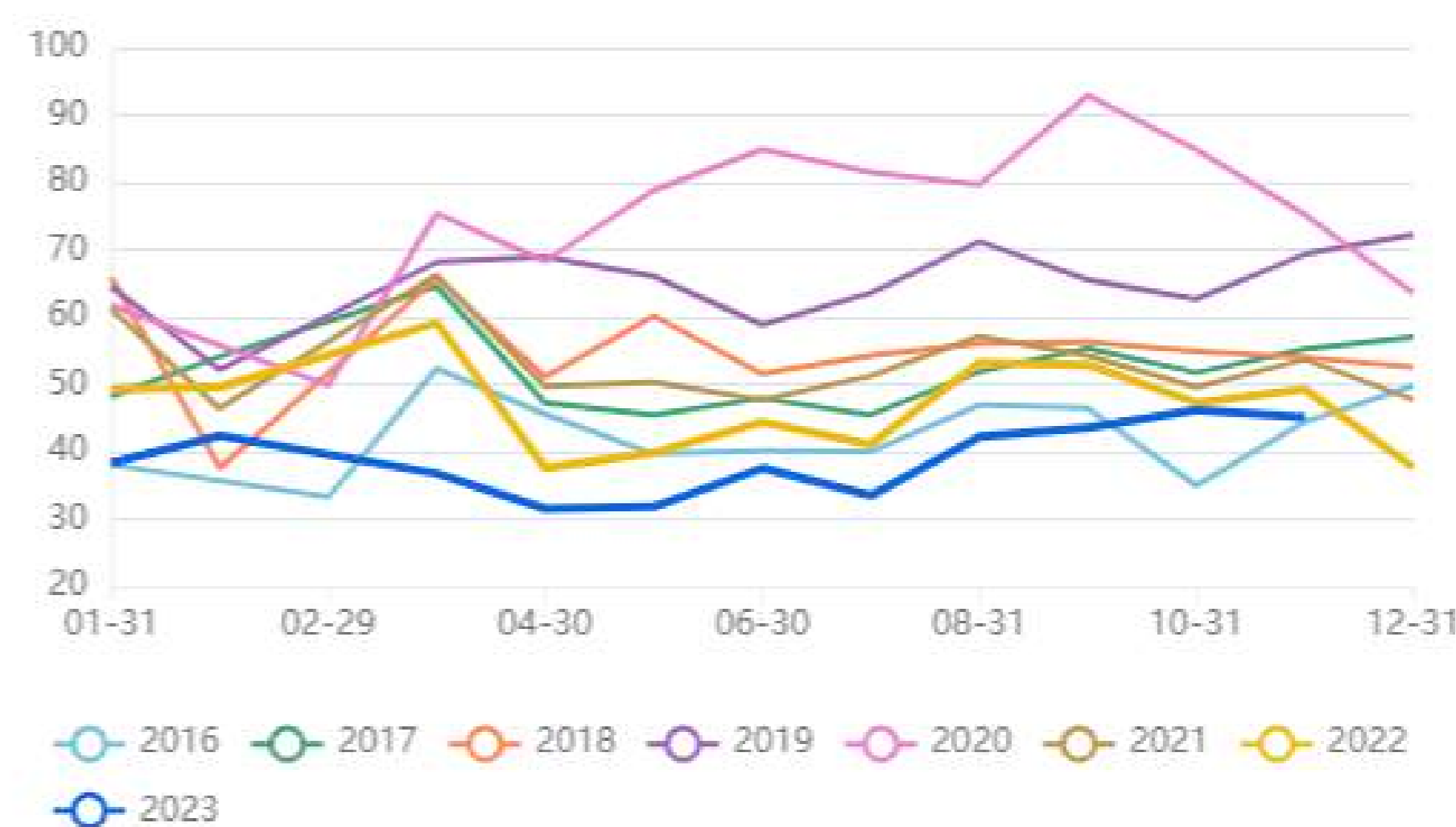
月进口量_HD_历史 2023-11-30



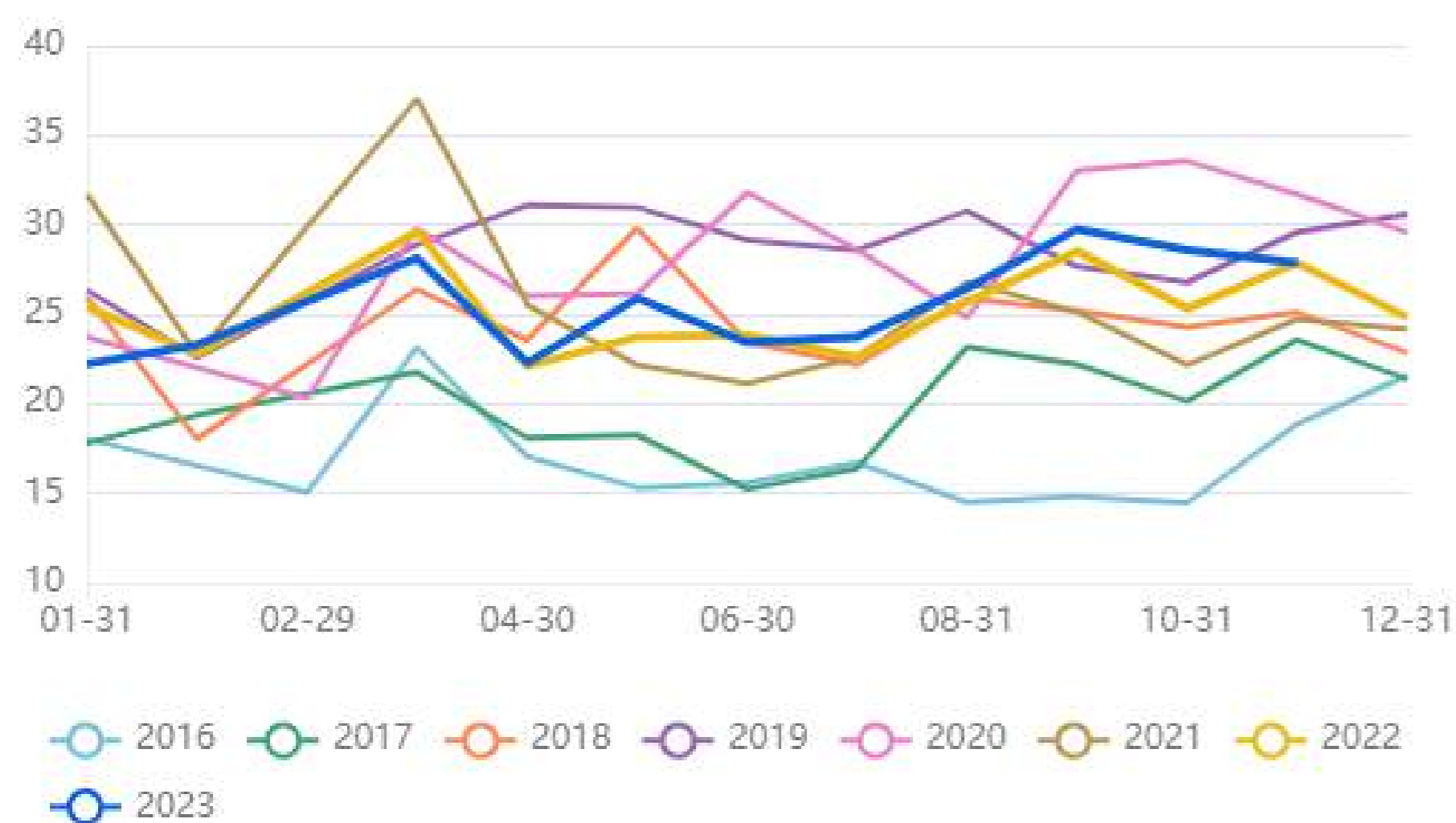
月出口量_HD_历史 2023-11-30



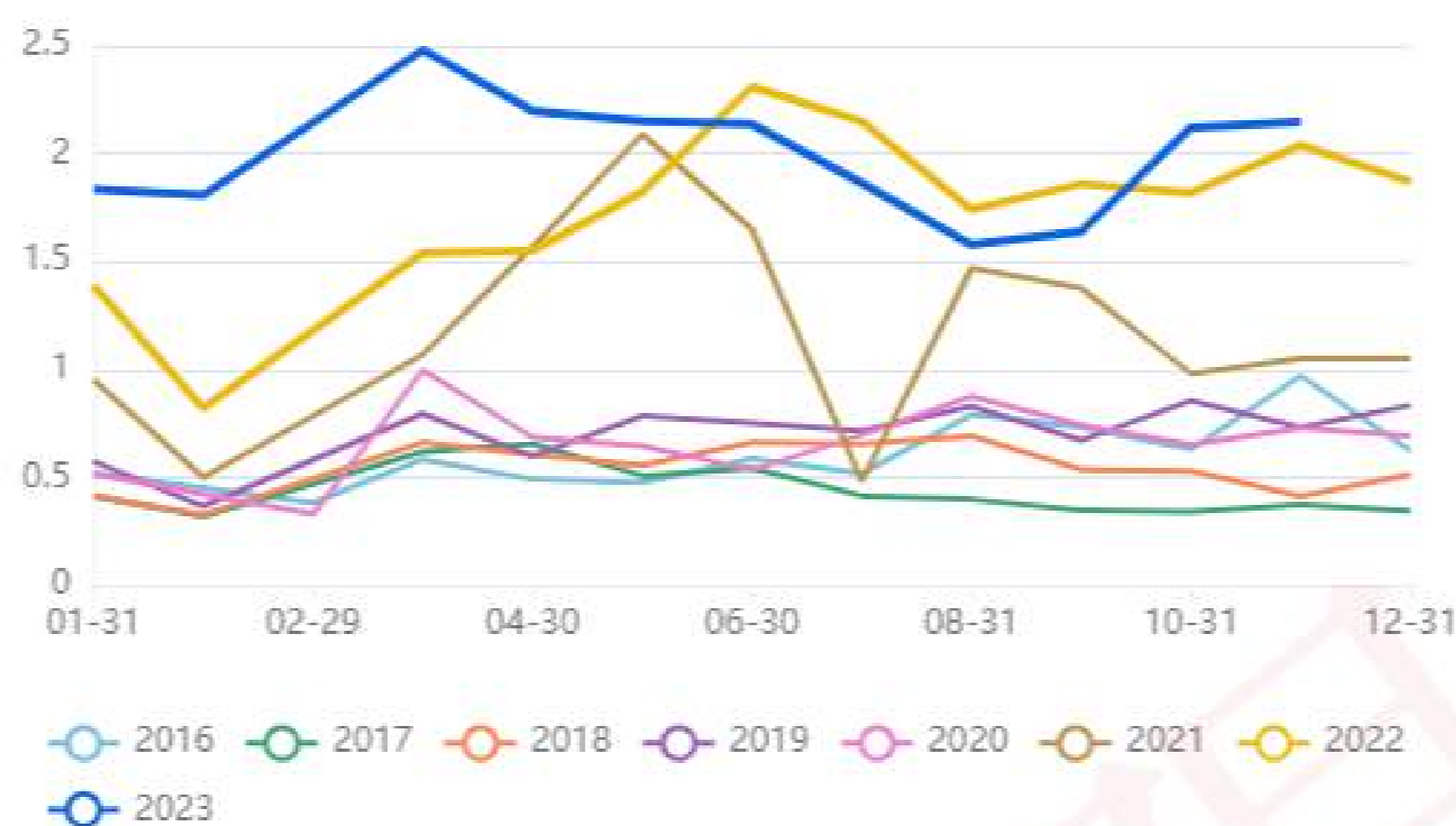
月净进口量_HD_历史 2023-11-30



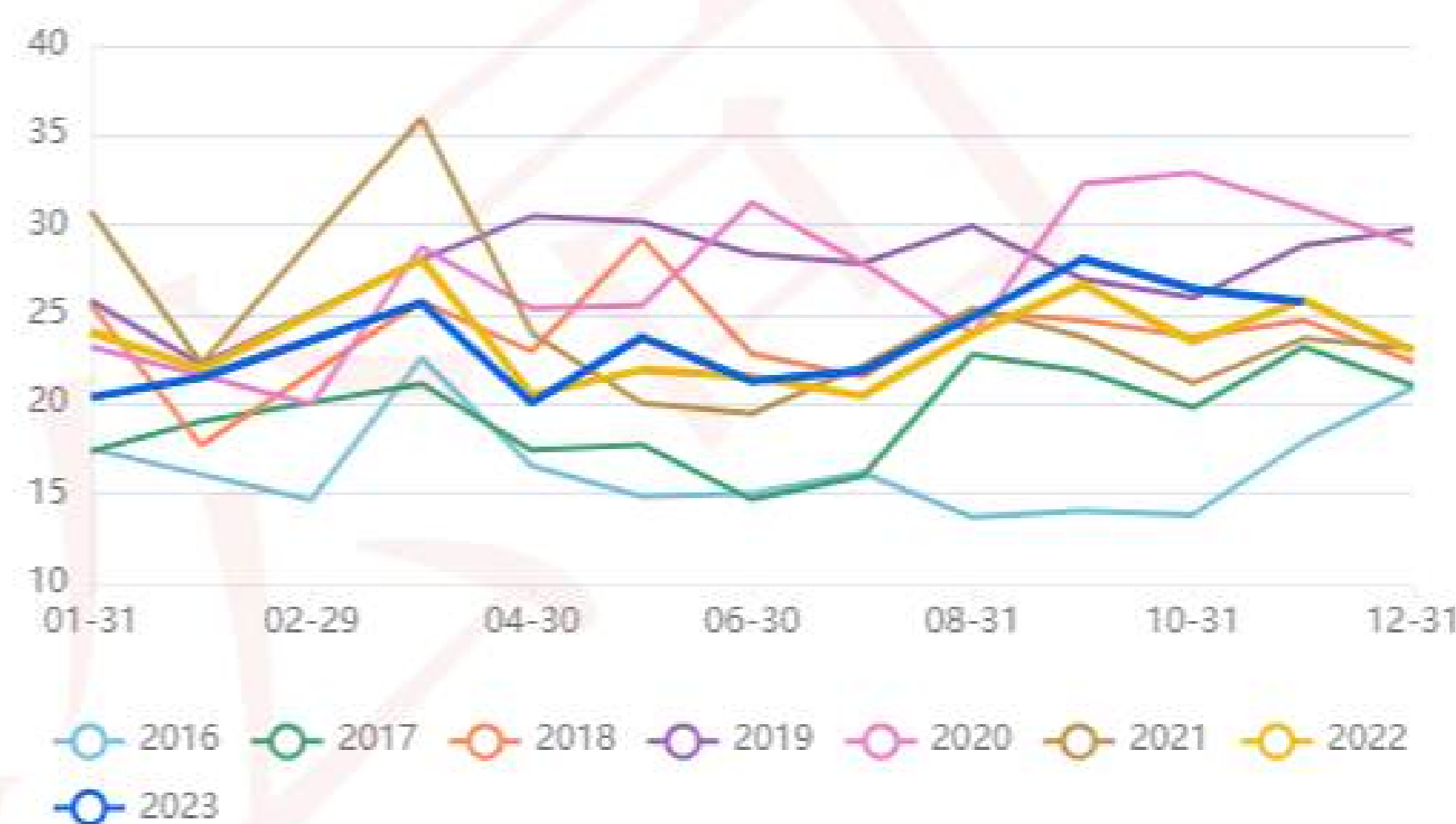
月进口量_LD_历史 2023-11-30



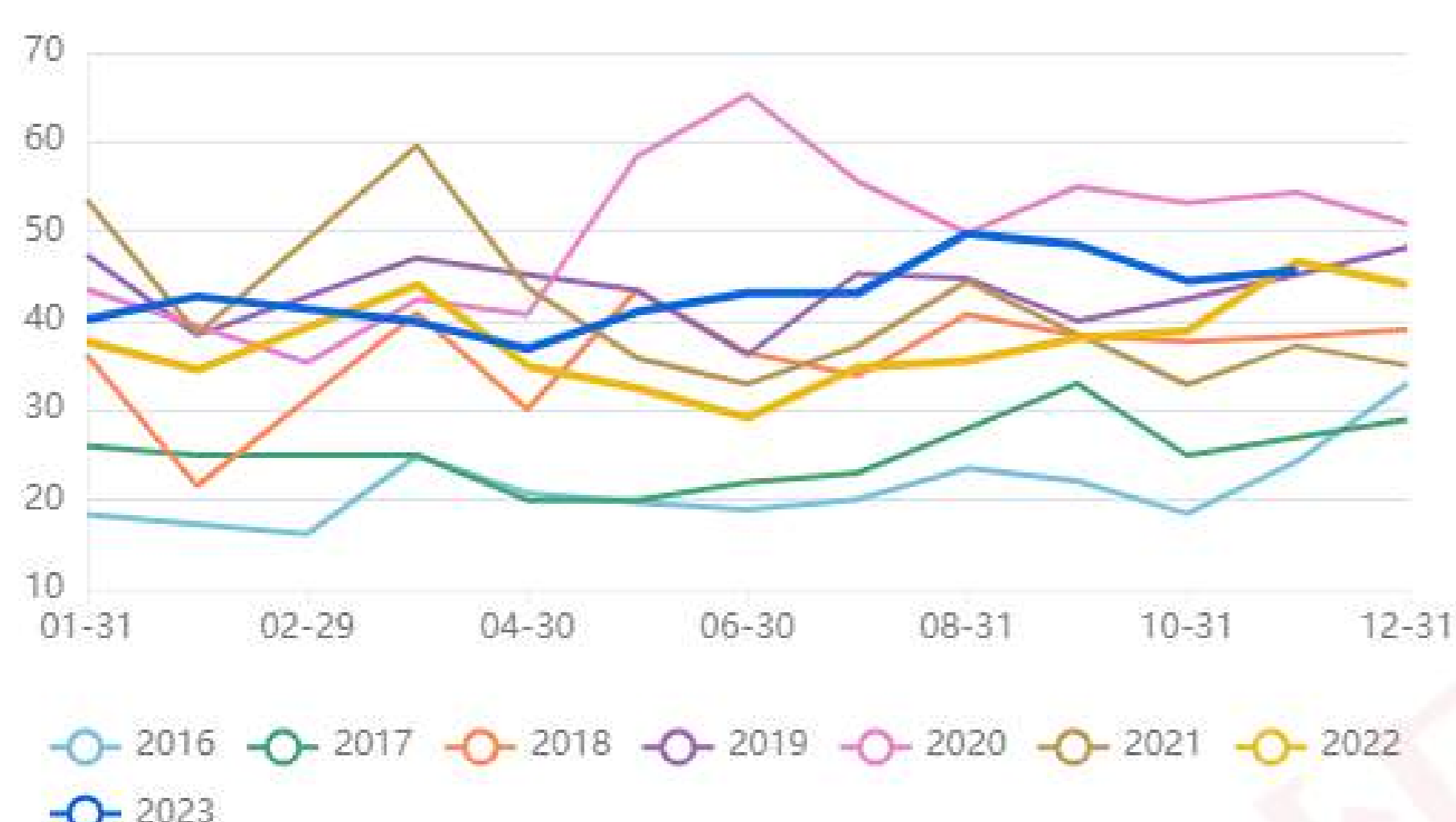
月出口量_LD_历史 2023-11-30



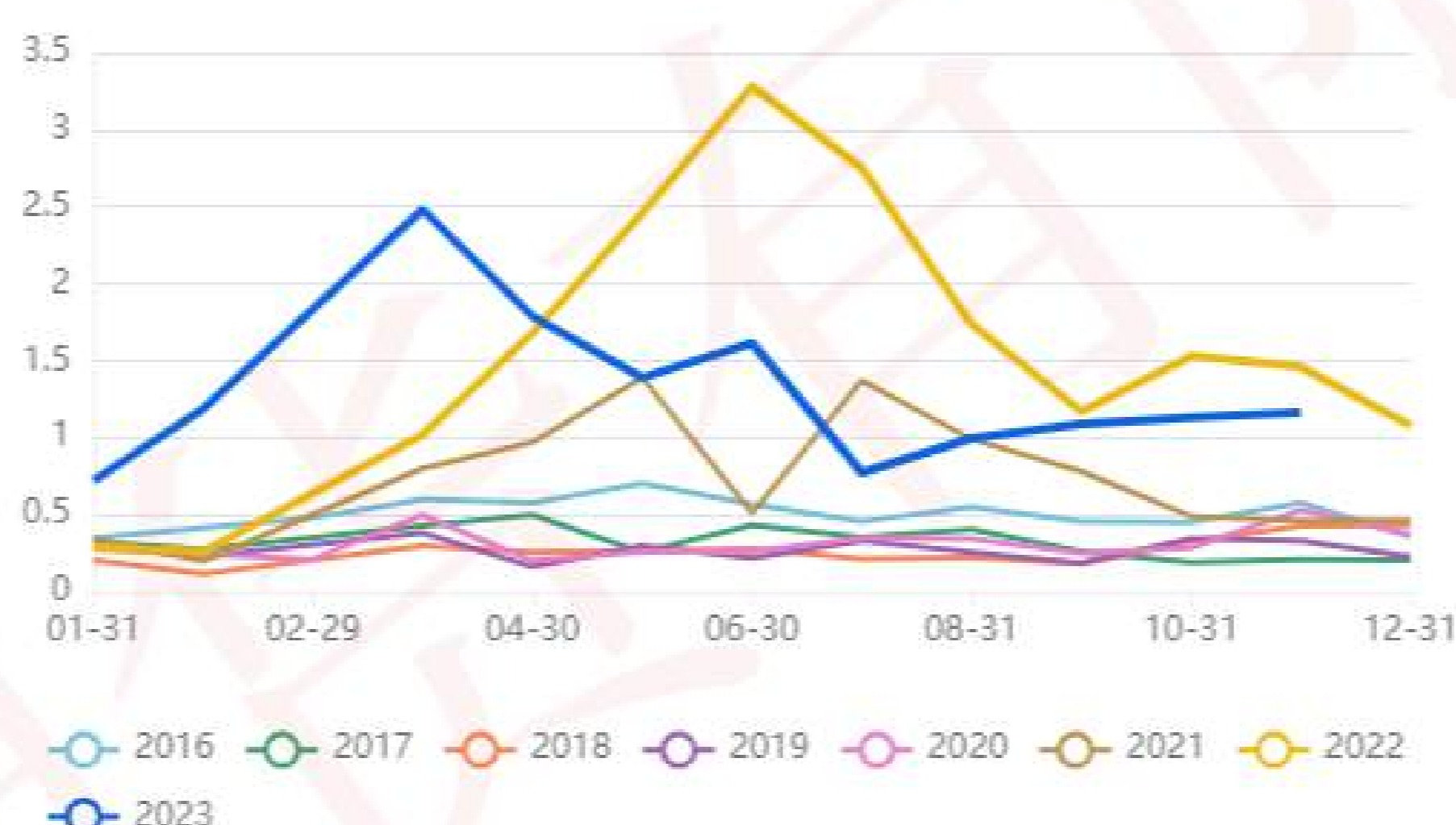
月净进口量_LD_历史 2023-11-30



月进口量_LLD_历史 2023-11-30



月出口量_LLD_历史 2023-11-30

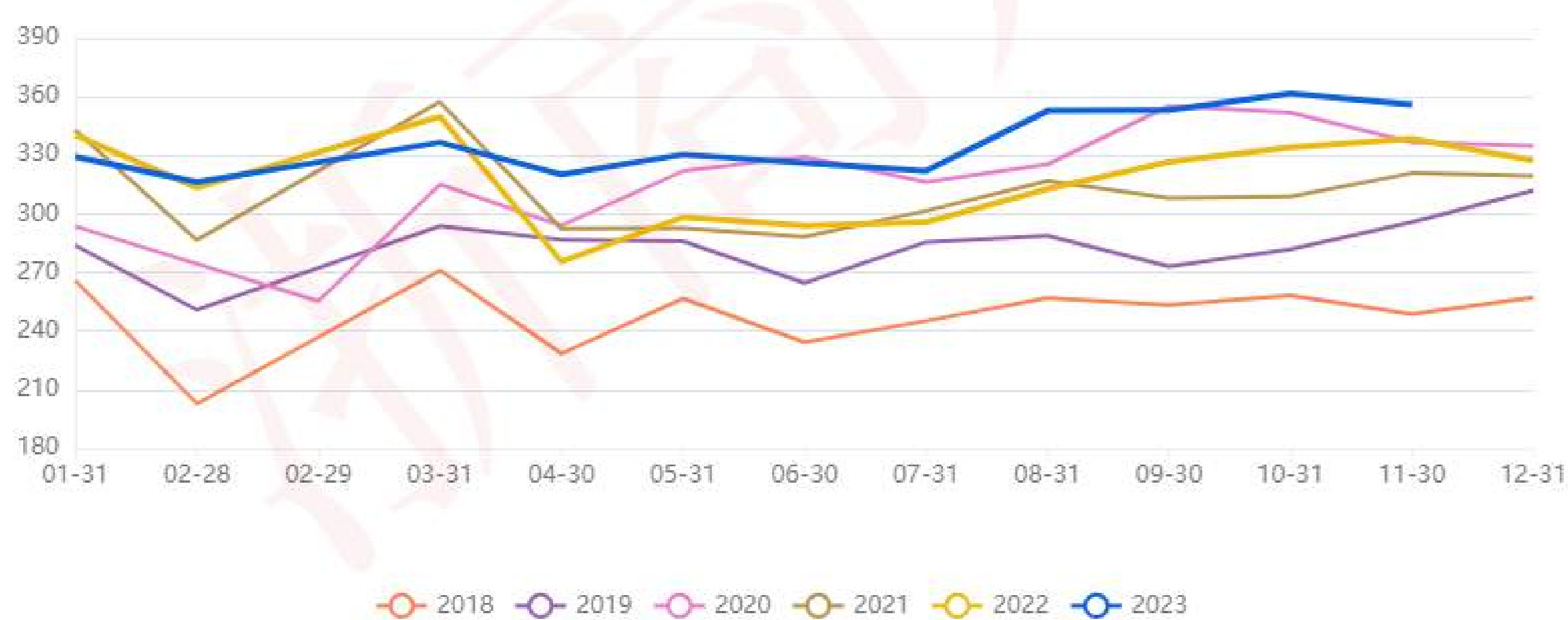


月净进口量_LLD_历史 2023-11-30

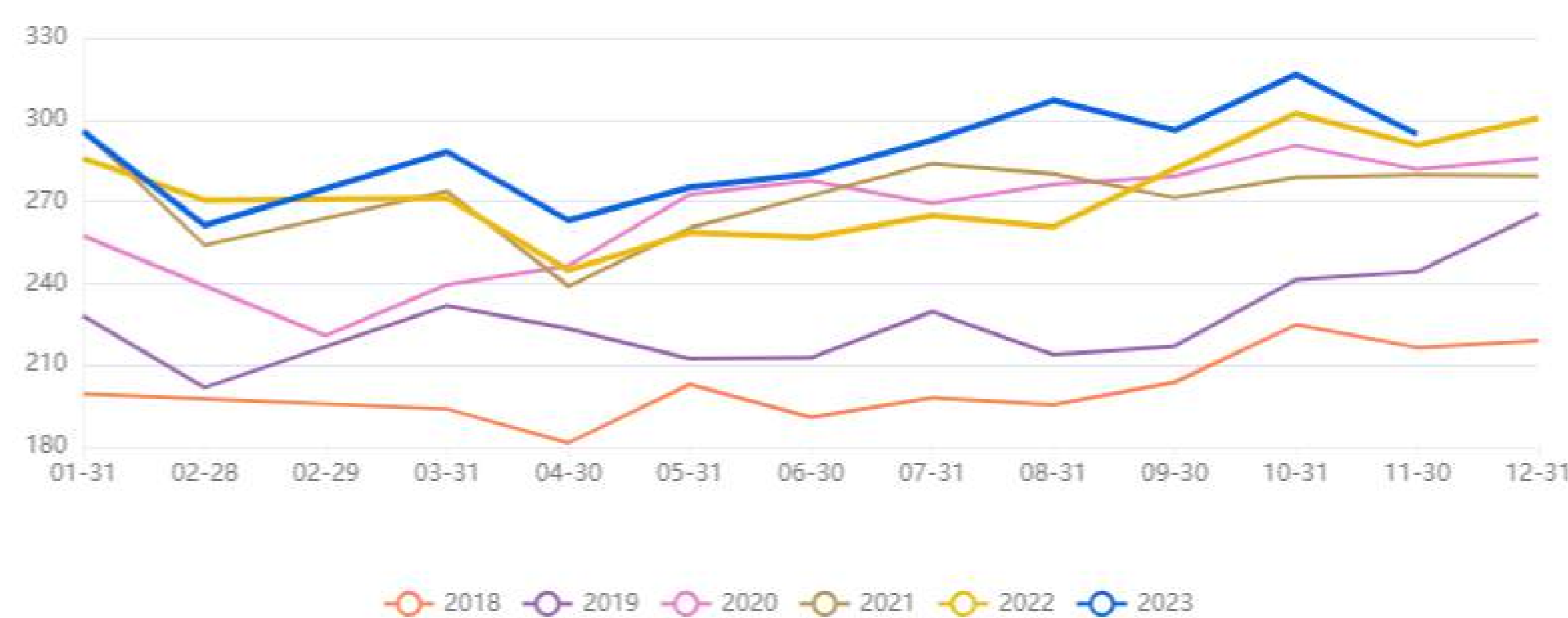


需求端

月表观消费量_PE 2023-11-30



月表观消费量_PP 2023-11-30



PP需求

需求分化

聚丙烯消费量整体而言维持增长趋势，在经济形式好转之下23年增幅相较于22年有所增大。截至11月，表观消费量同比增加6.69%，但内部结构持续变化，主要的增量出现在家电、新能源汽车、食品生产和消费端，占比最大的塑编制品则逐年萎缩；

塑编行业受到环保政策、经济增速放缓的拖累，产量和开工率逐年降低；

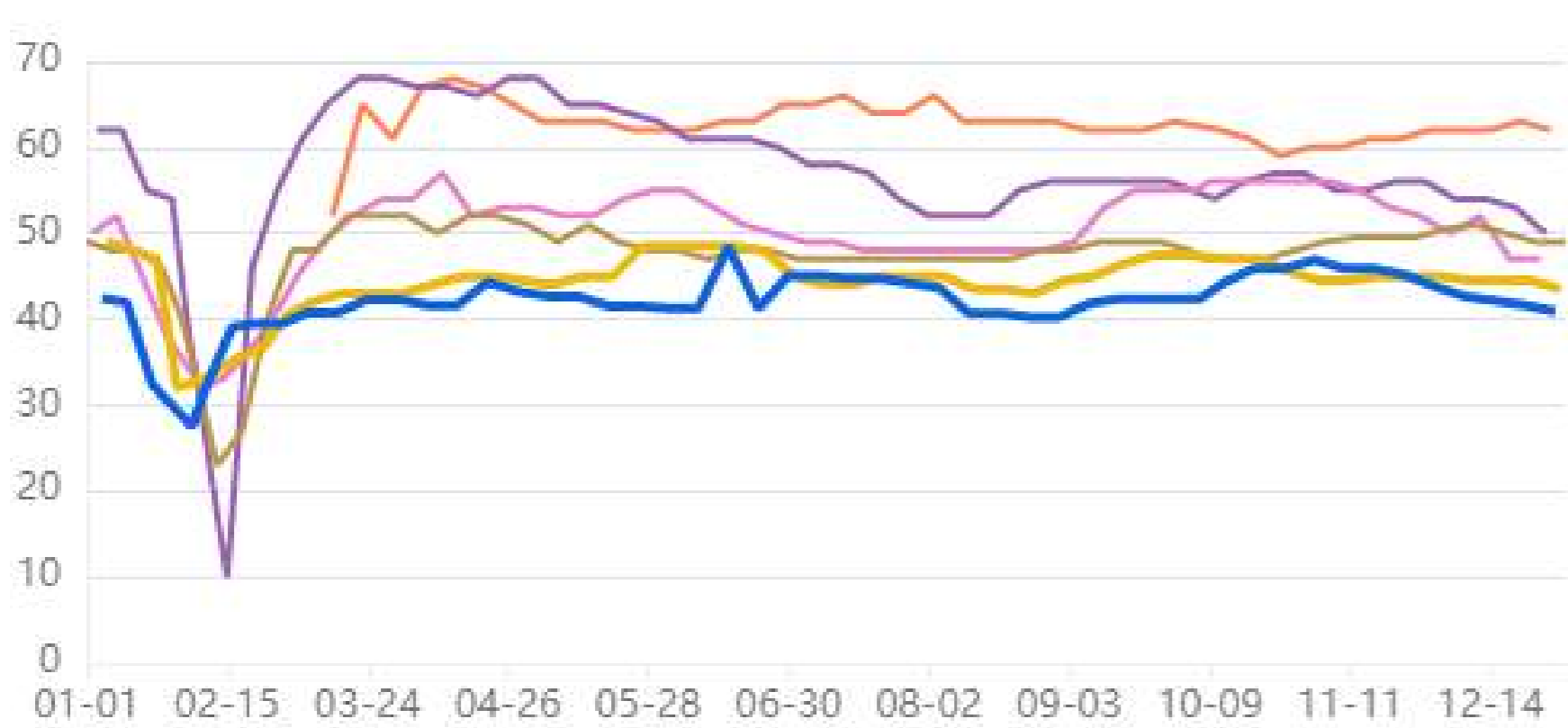
BOPP行业产能投放，同时开工率也保持在较高位置，所以产量保持较高；

CPP行业供需格局相对稳定，年内开工平稳，产量相较于22年保持增长；

随着疫情放开，PP无纺布需求骤减，前期投放的大量产能被迫闲置，开工快速下滑；

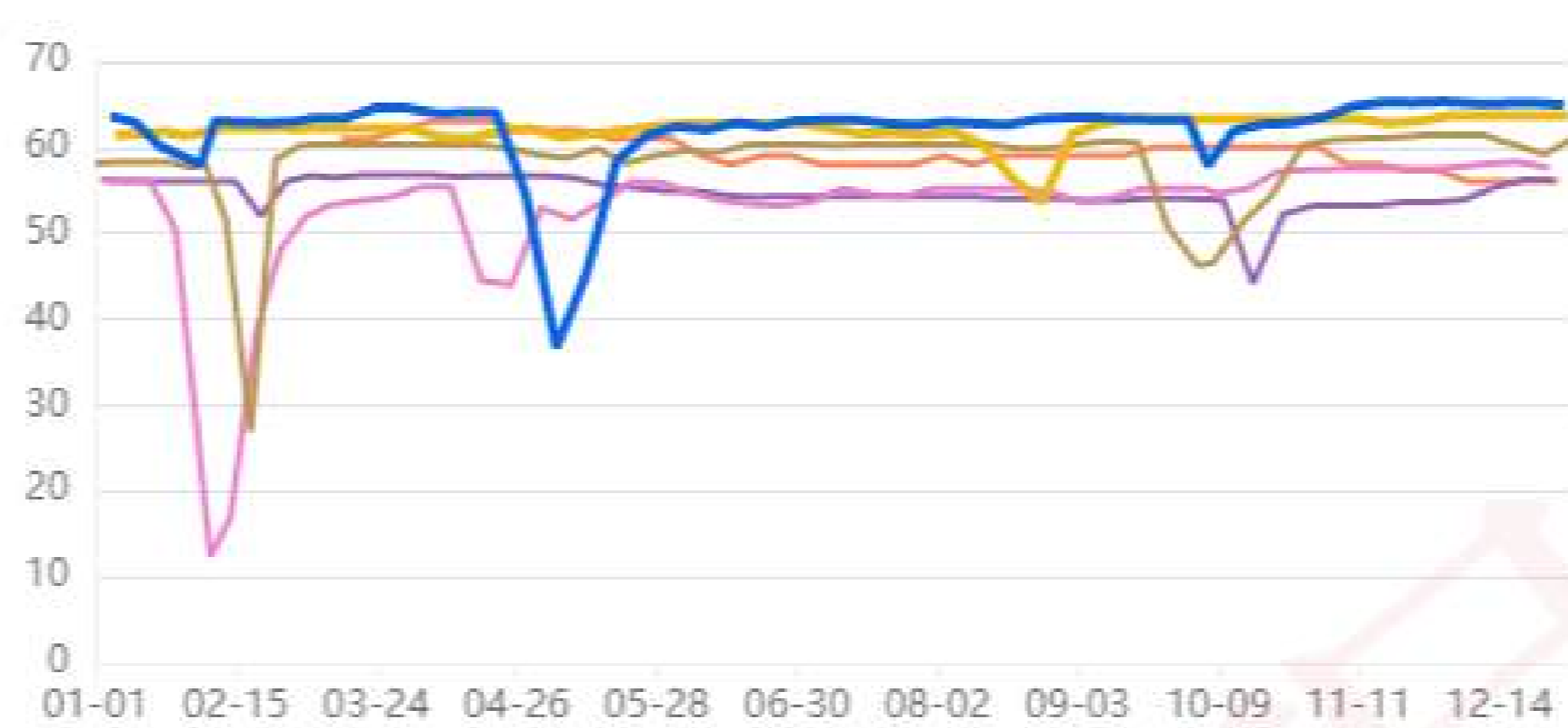
PP管材处于高开工水平，由于建筑行业中替代需求的存在，PPR管材受到青睐。

开工率_塑编 2023-12-29



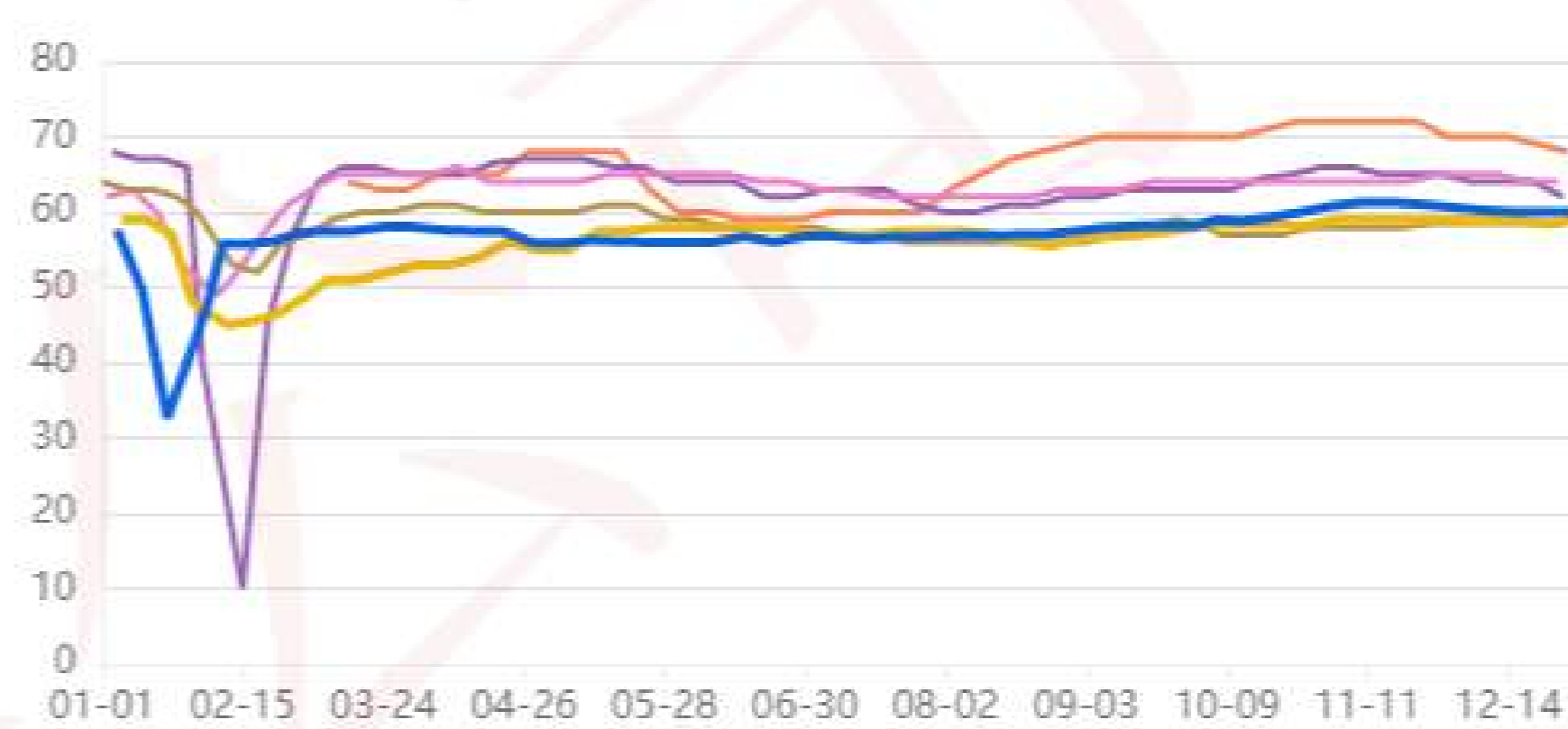
2018 2019 2020 2021 2022 2023

开工率_BOPP 2023-12-29



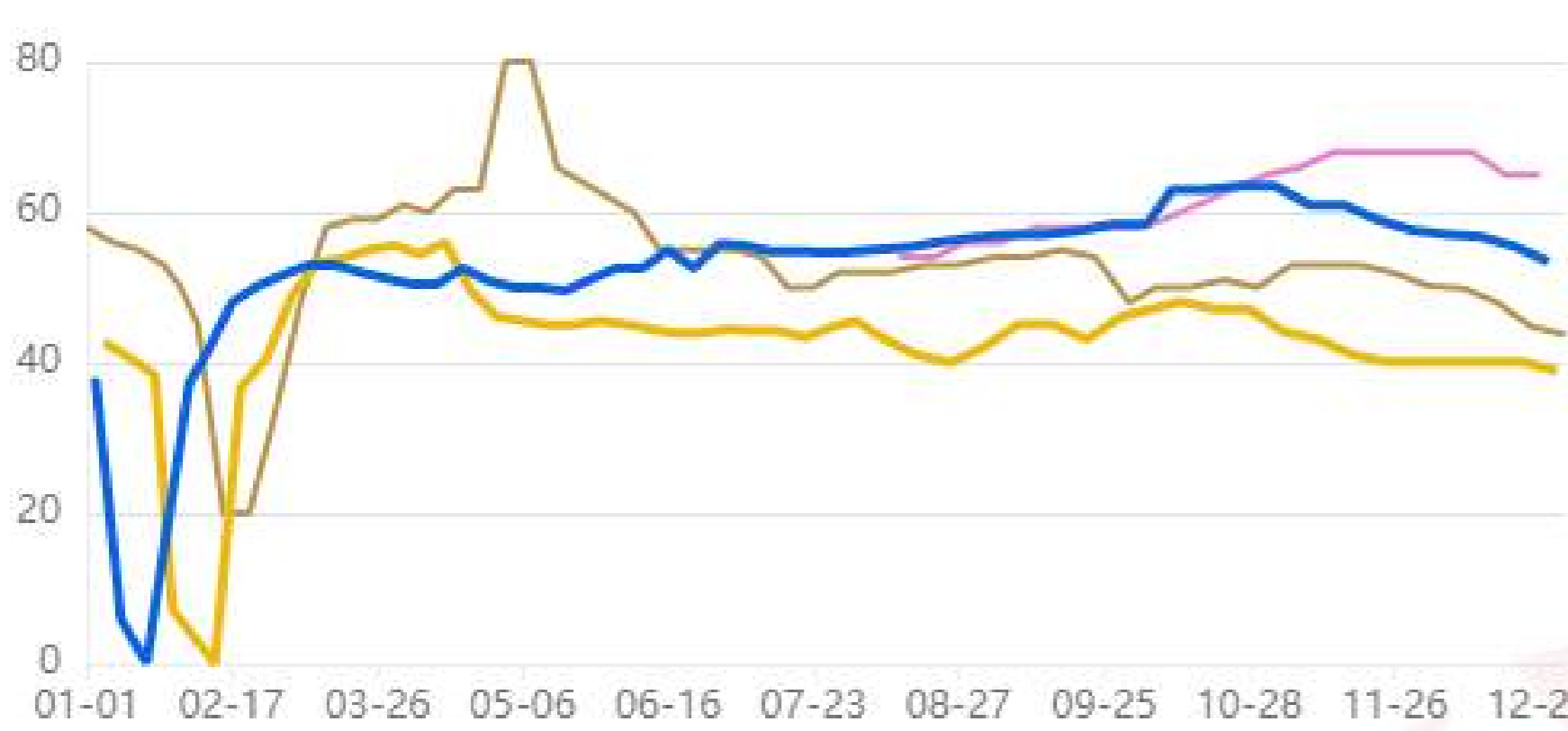
2018 2019 2020 2021 2022 2023

开工率_注塑 2023-12-29



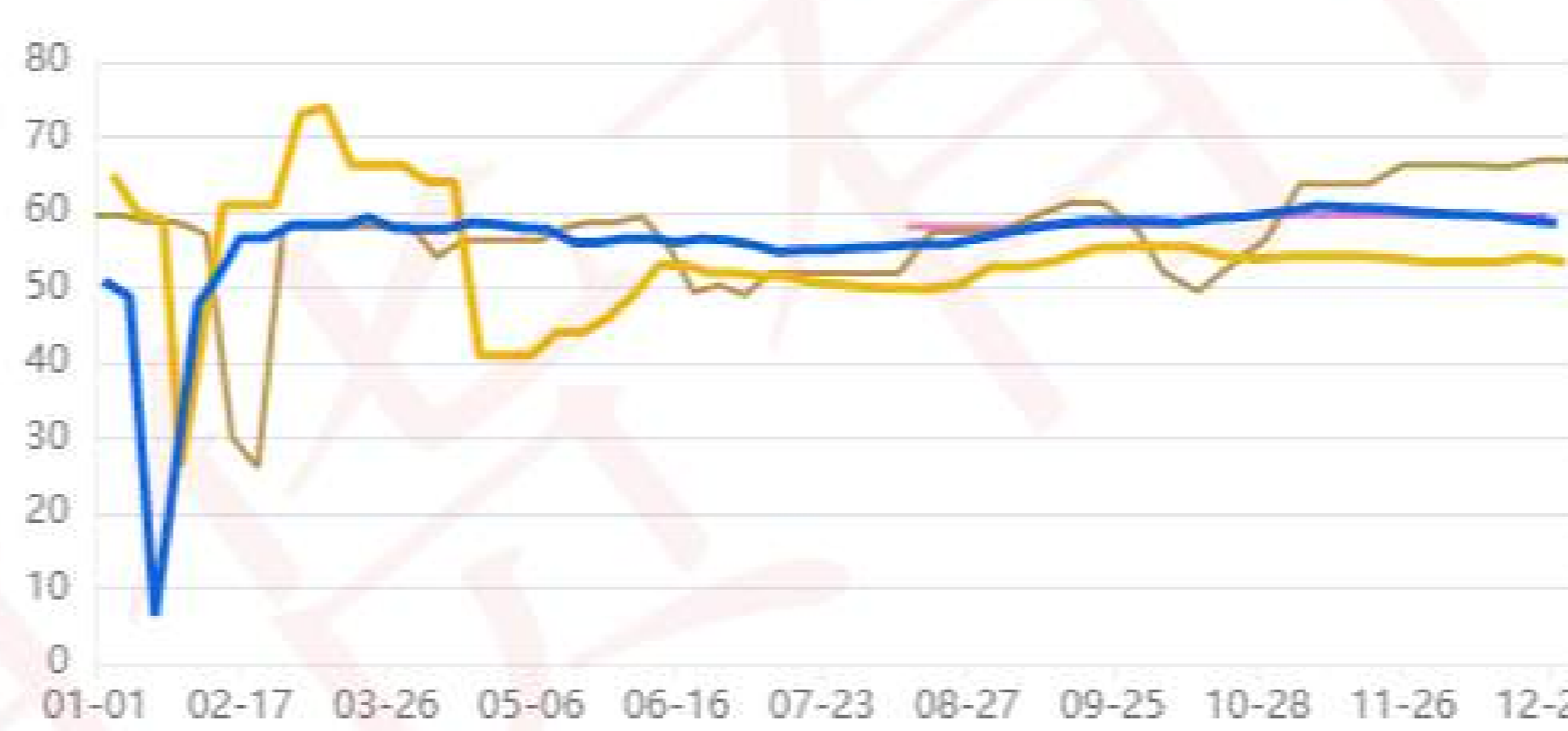
2018 2019 2020 2021 2022 2023

开工率_PP管材 2023-12-29



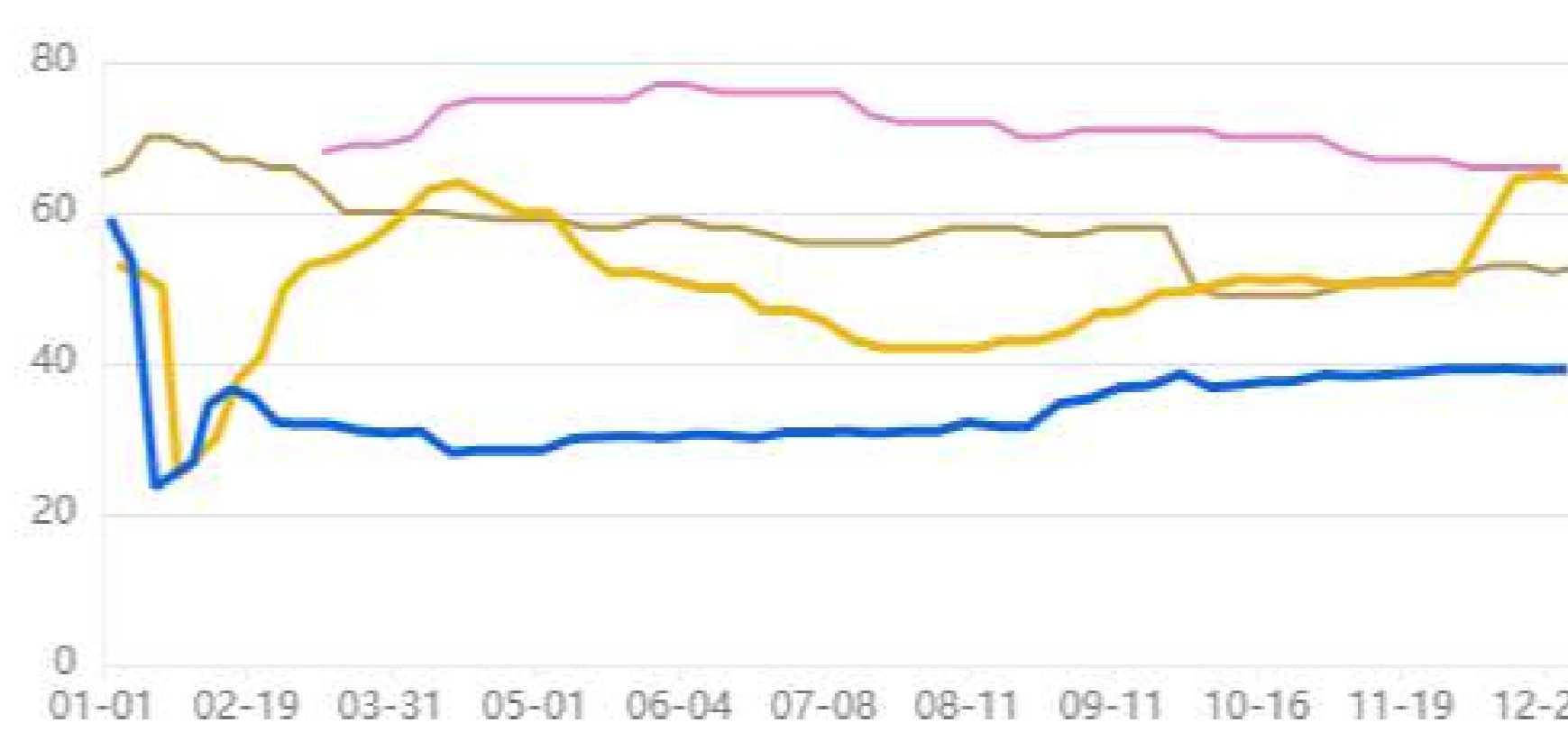
2020 2021 2022 2023

开工率_CPP 2023-12-29



2020 2021 2022 2023

开工率_PP无纺布 2023-12-29



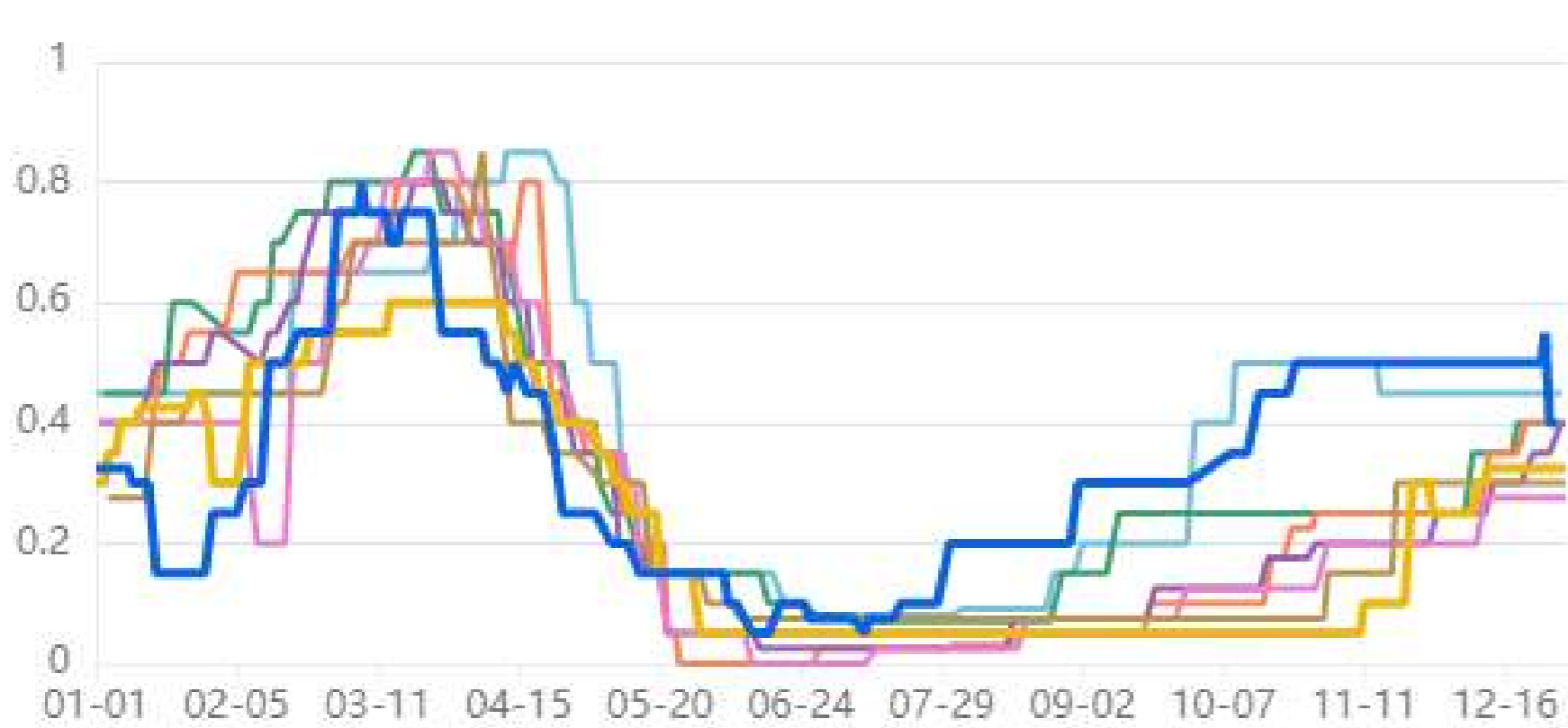
2020 2021 2022 2023

PE需求

农膜需求具备相当的弹性，地膜和棚膜的开工都维持在高位，其中又以棚膜更好。

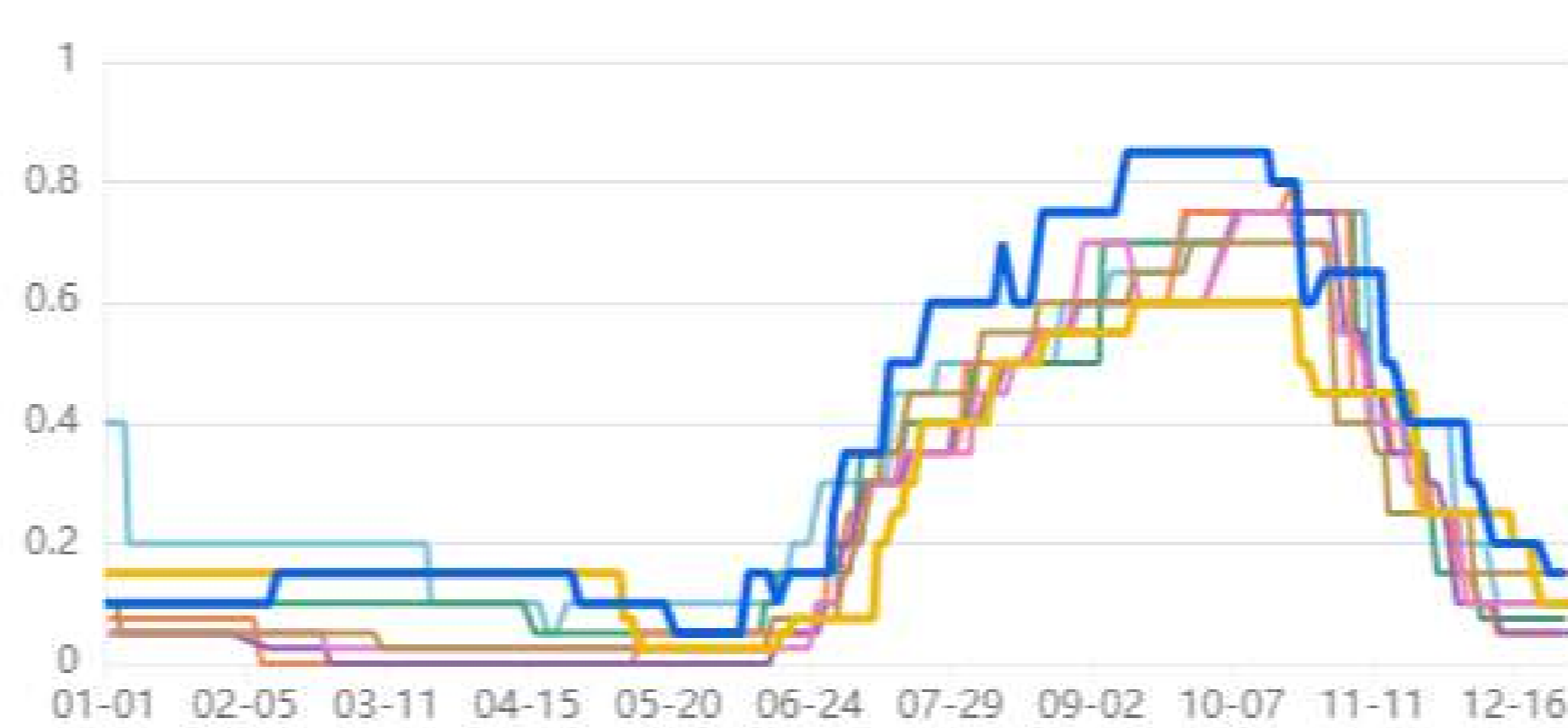
经济和需求的放缓体现在包装膜和管材的开工上，自Q2以后负荷显著下滑并维持在历史低位水平。

大型地膜厂开工率 2023-12-29



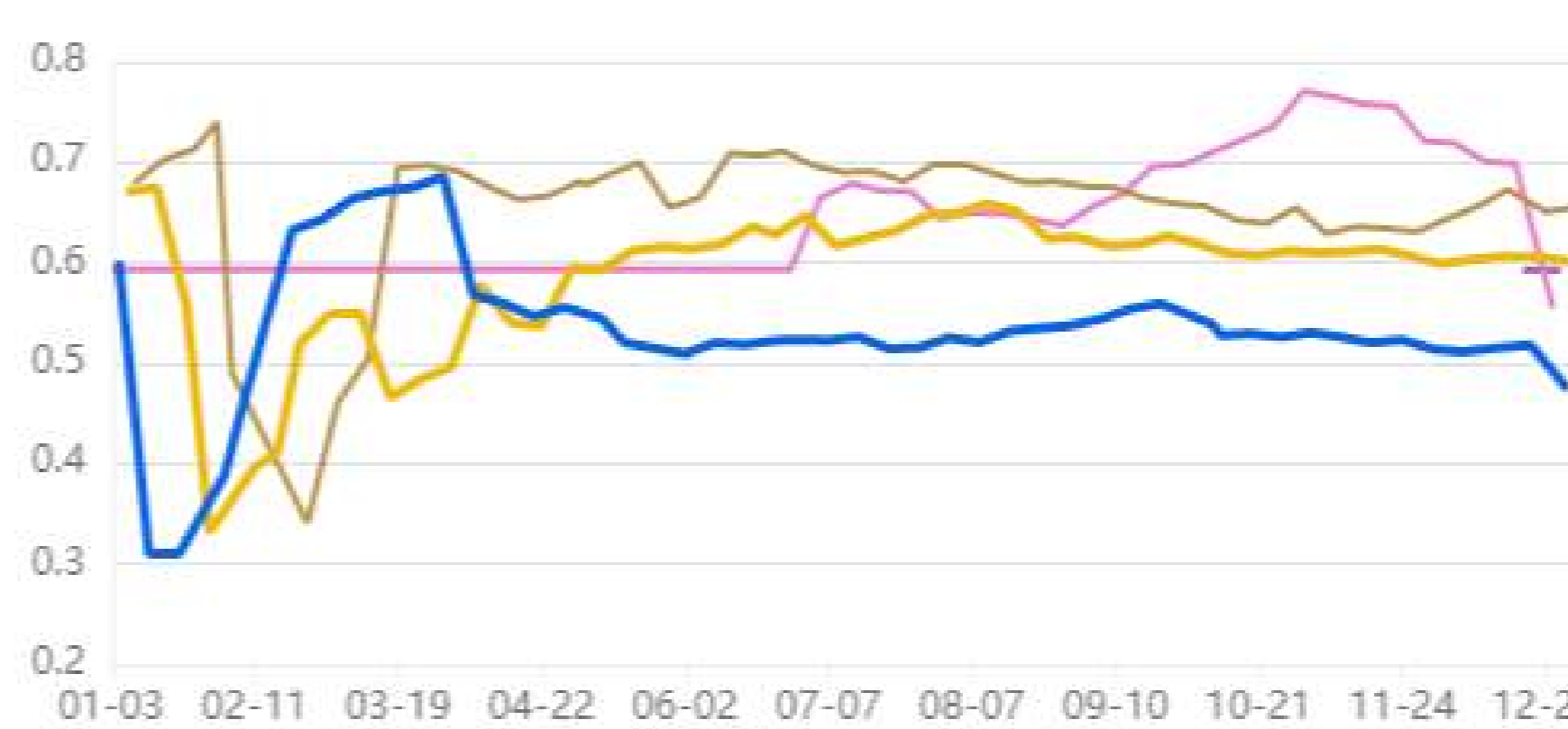
2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

大型日光膜厂开工率 2023-12-29



2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

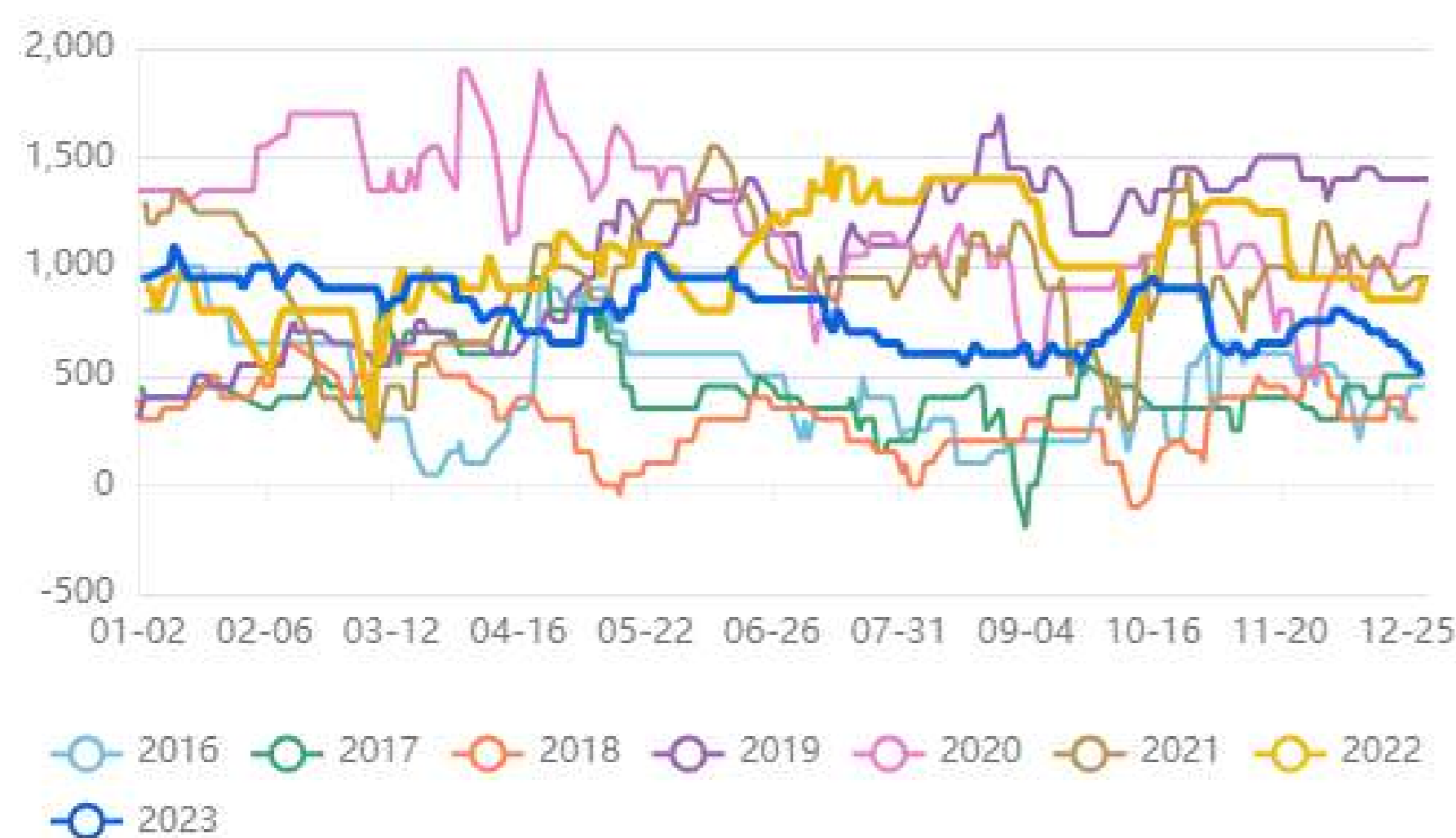
开工率_包装膜_IFIND 2023-12-29



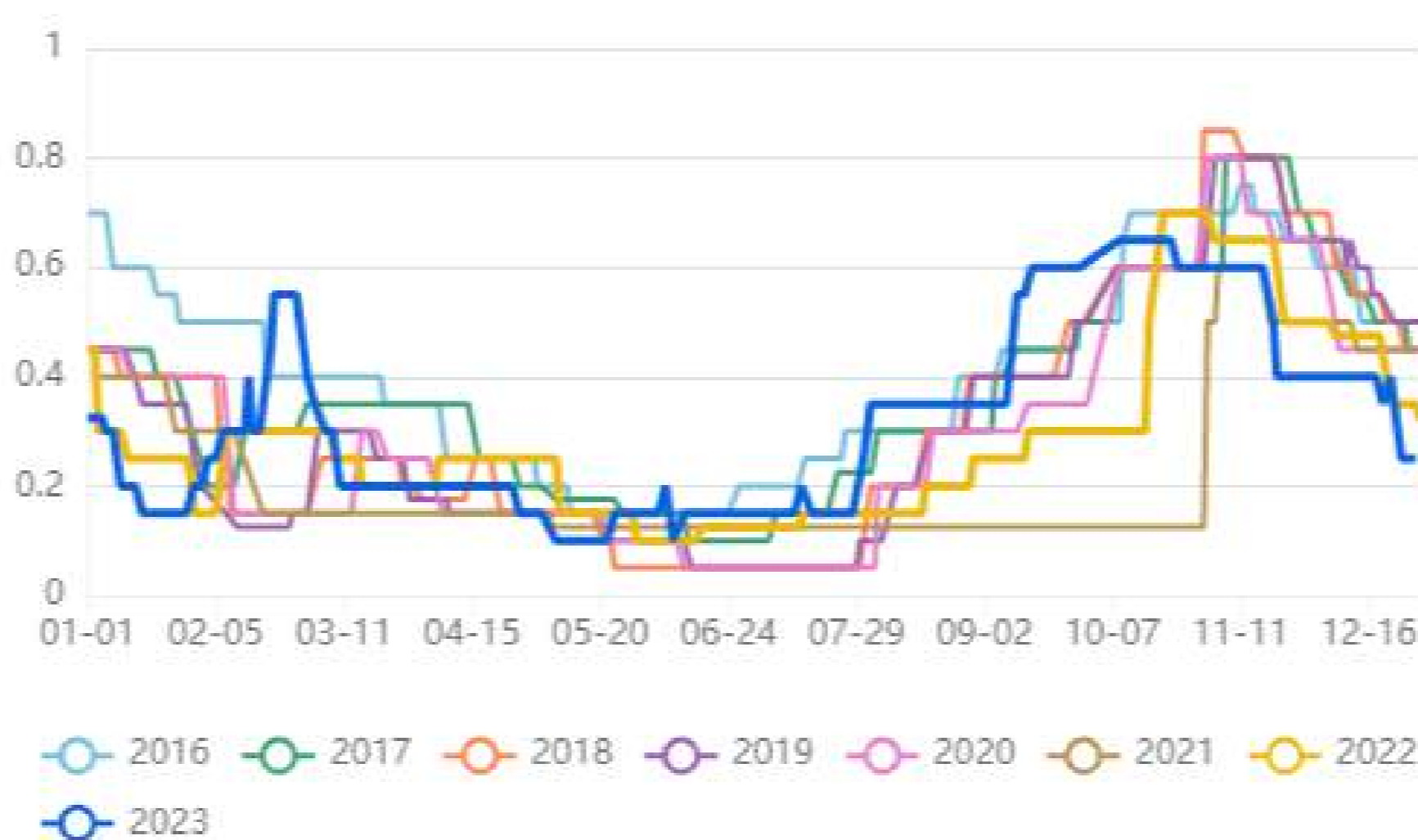
2019 2020 2021 2022 2023

PE需求

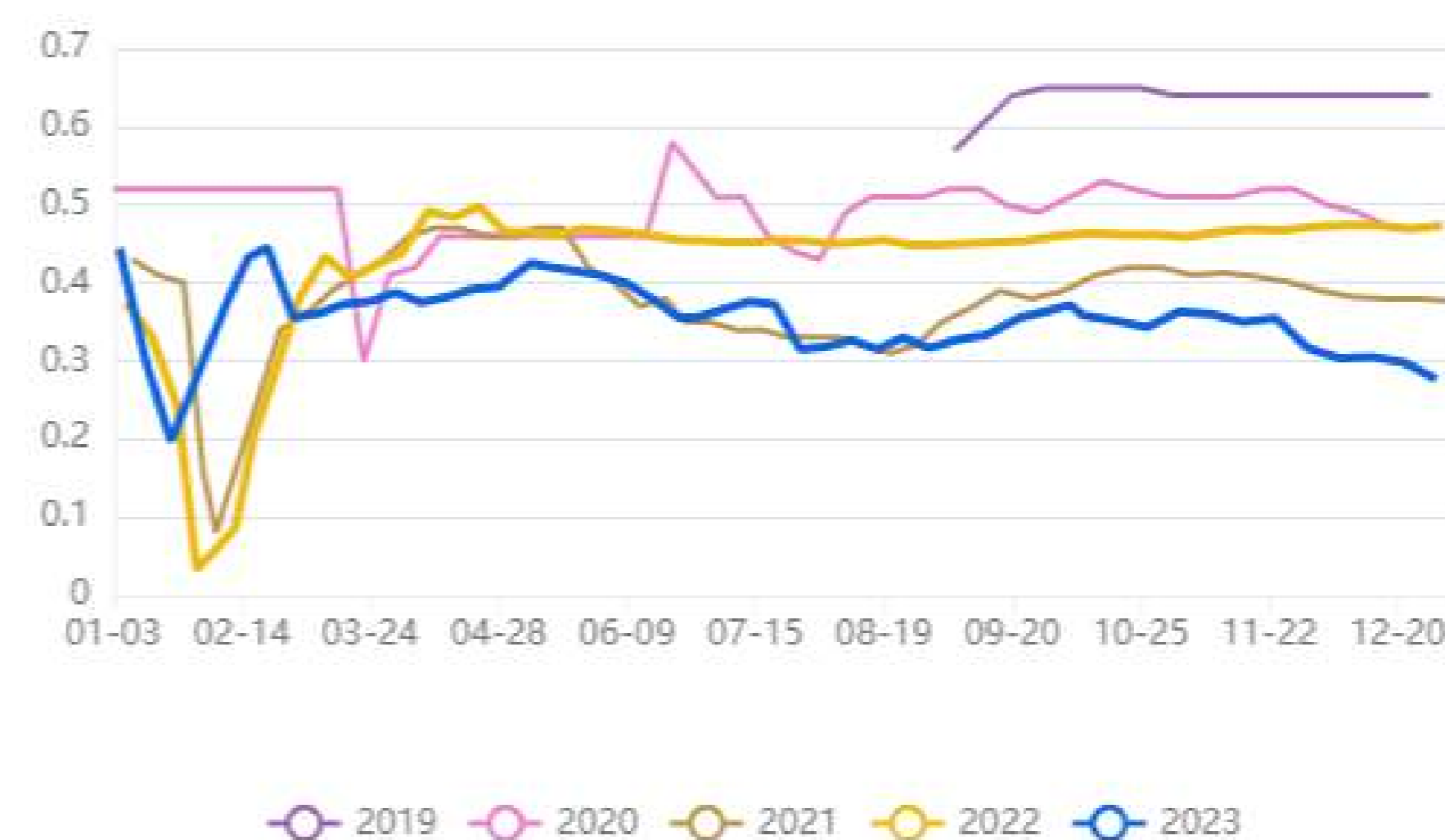
地膜利润 2023-12-29



万吨功能膜厂开工率_卓创 2023-12-29



开工率_管材_IFIND 2023-12-29

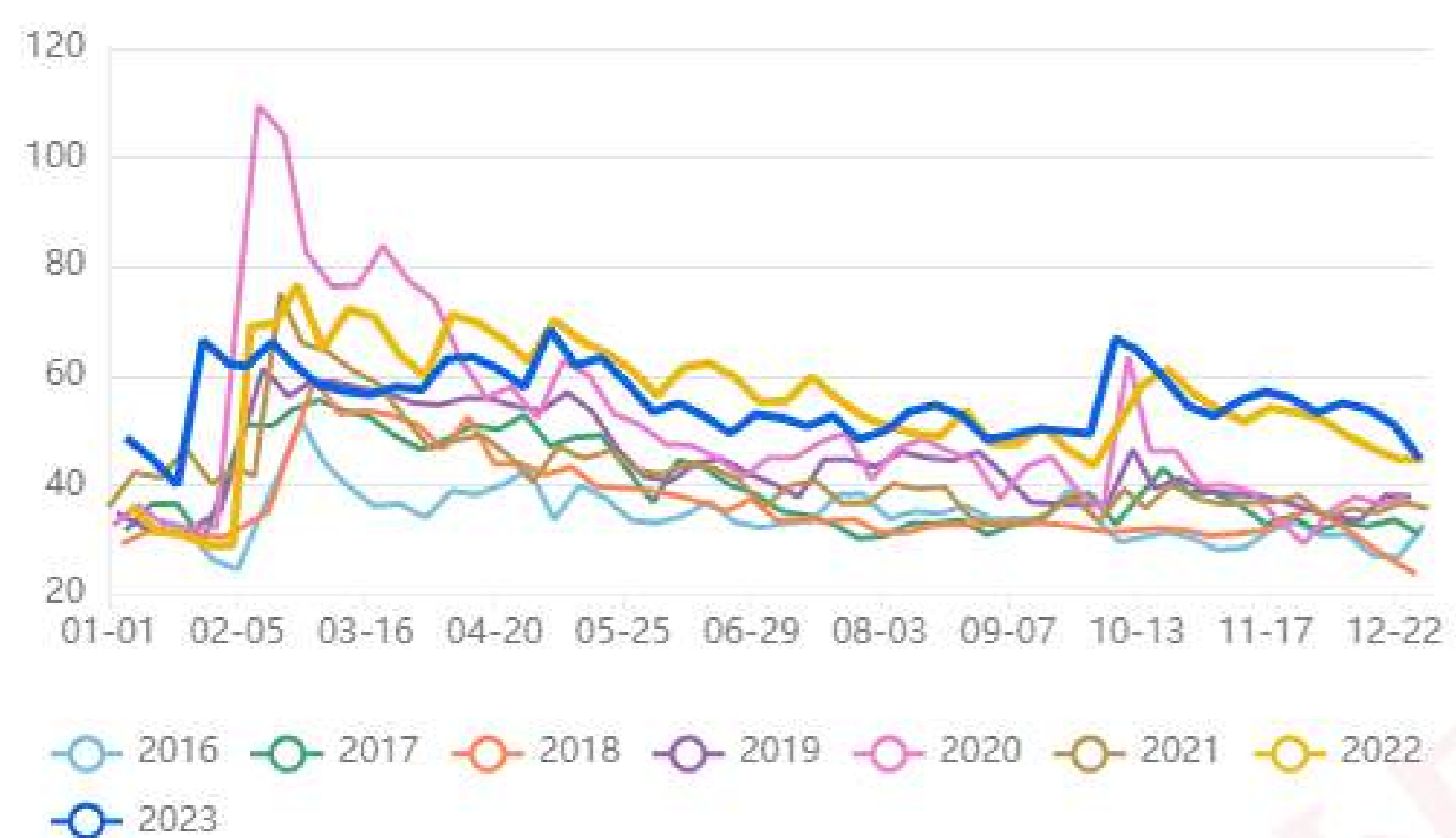


库存

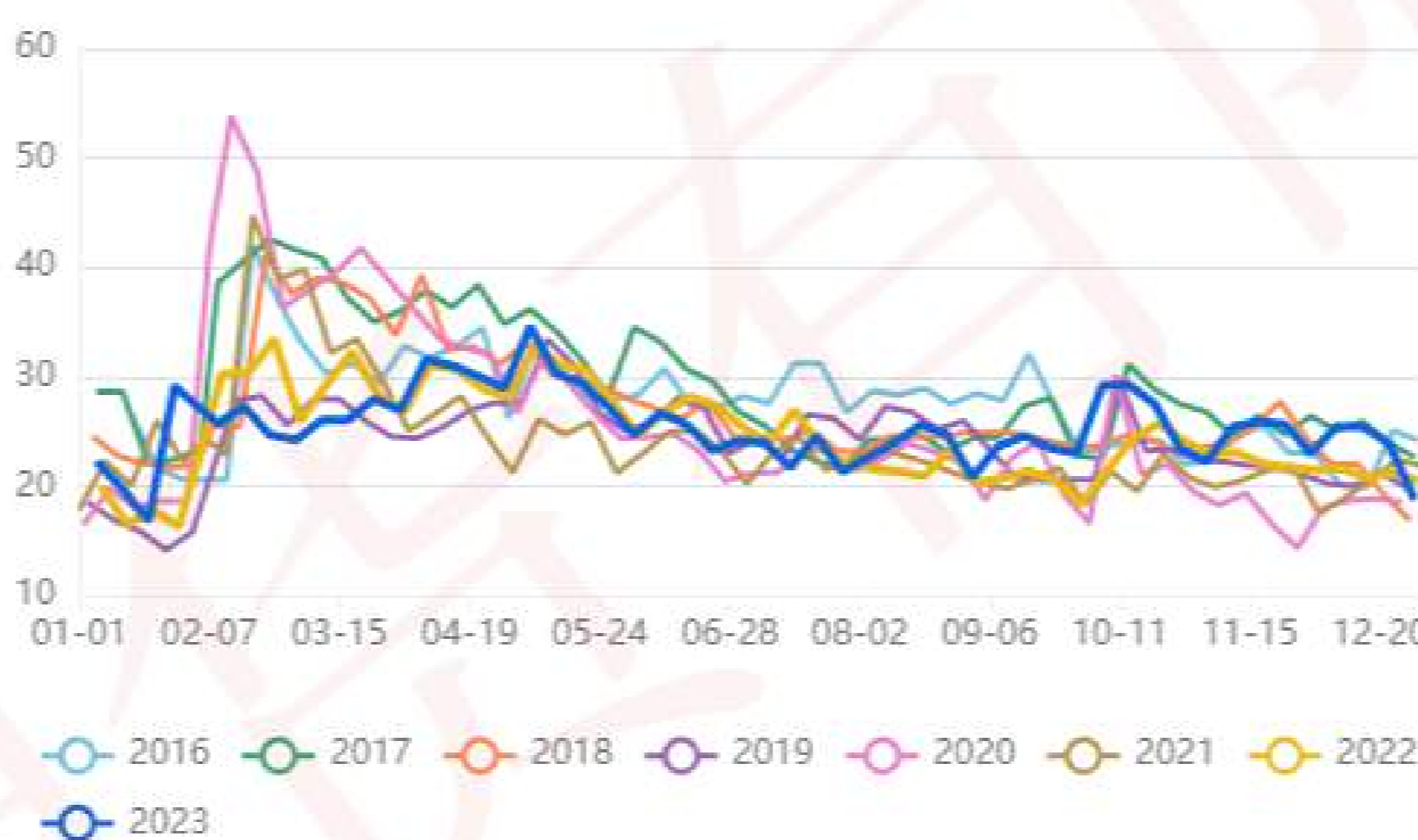
PP库存

PP库存全年维持在中高位运行，两油和煤化工库存基本与去年持平；地炼库存相较于去年减少，一方面投产少，另一方面利润压力导致开工不佳；PDH库存持续高于去年，主要是年内有较多装置投产。

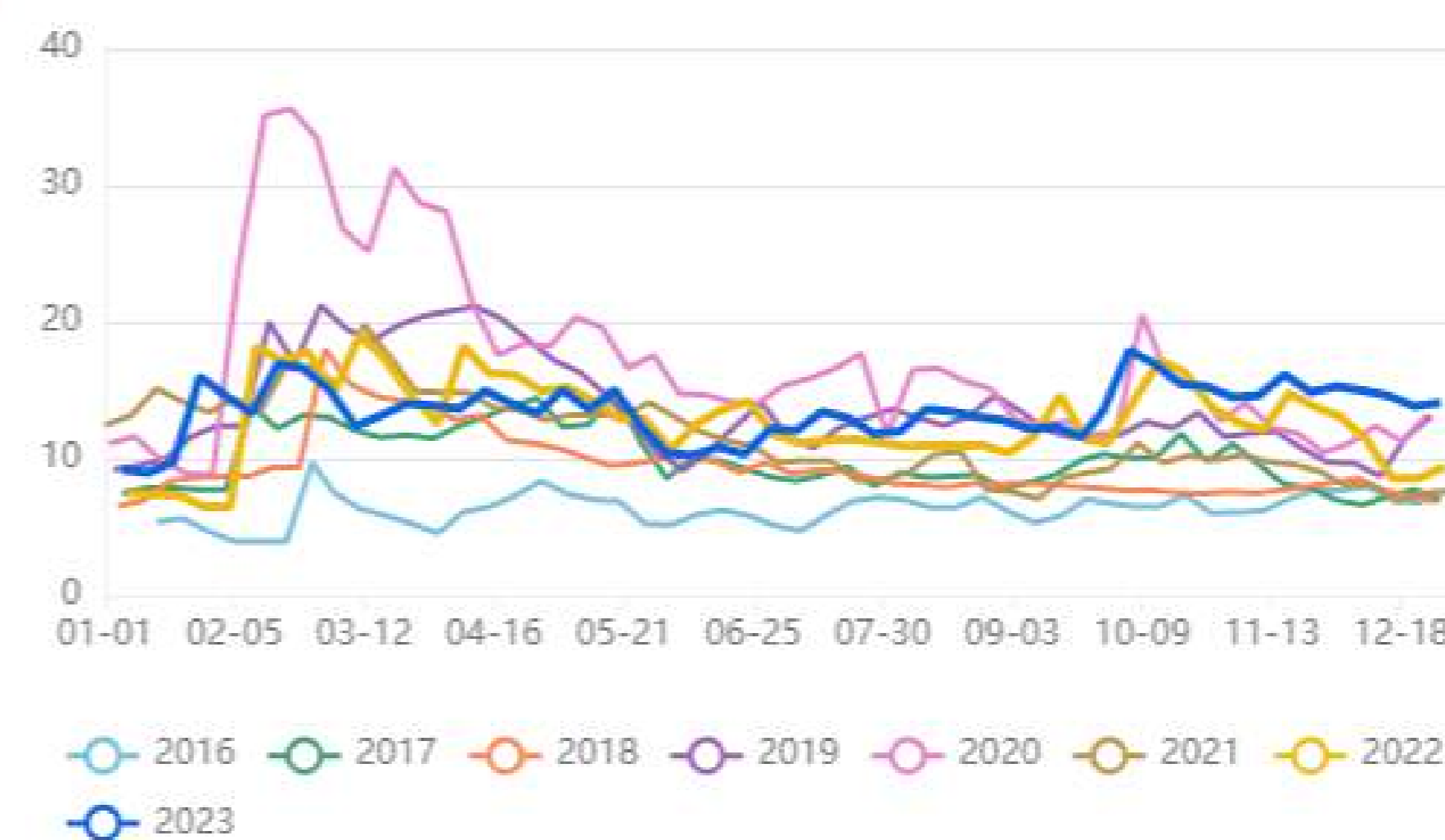
PP生产企业库存_隆众 2023-12-29



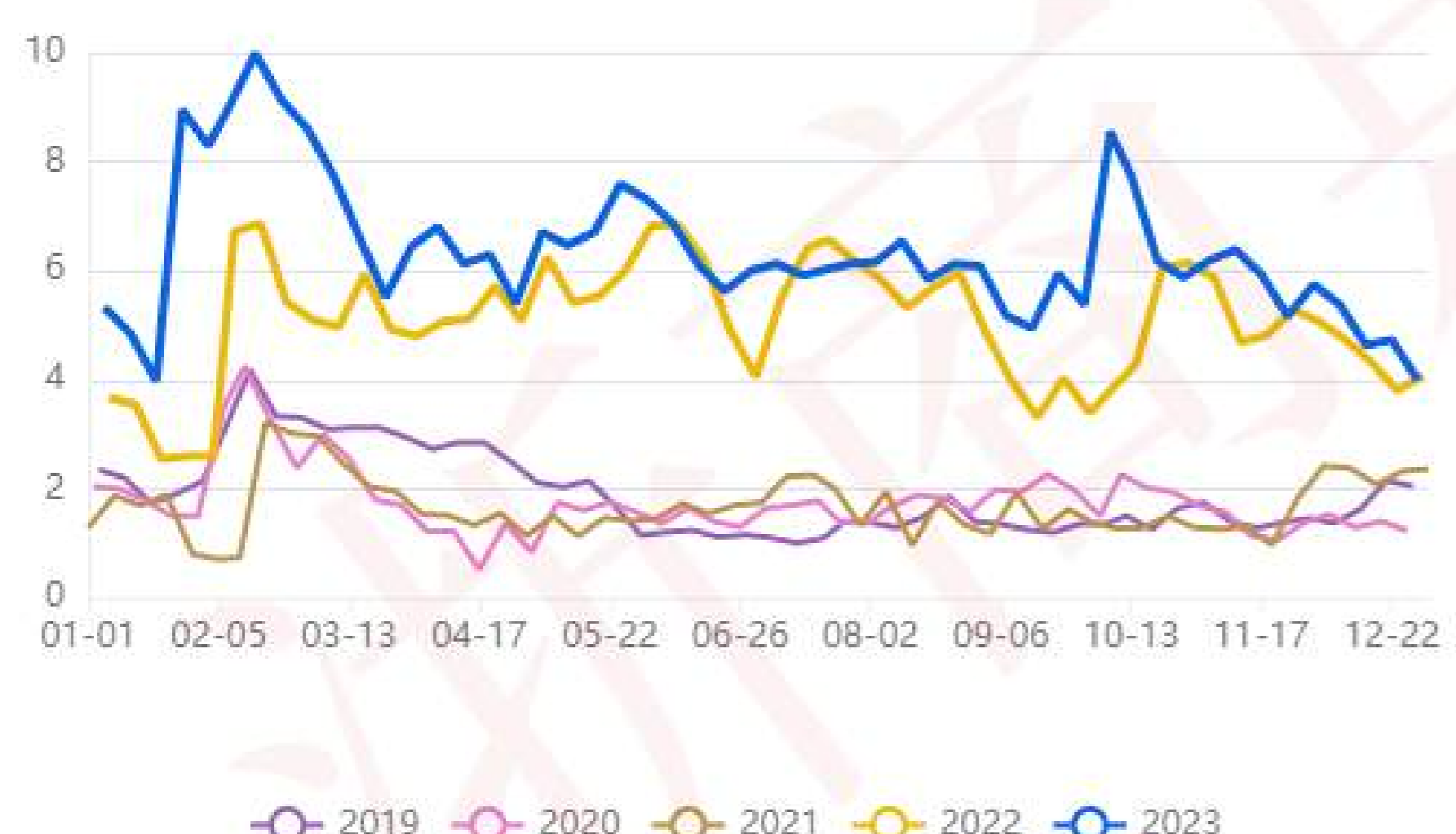
PP生产企业库存_两油_隆众 2023-12-29



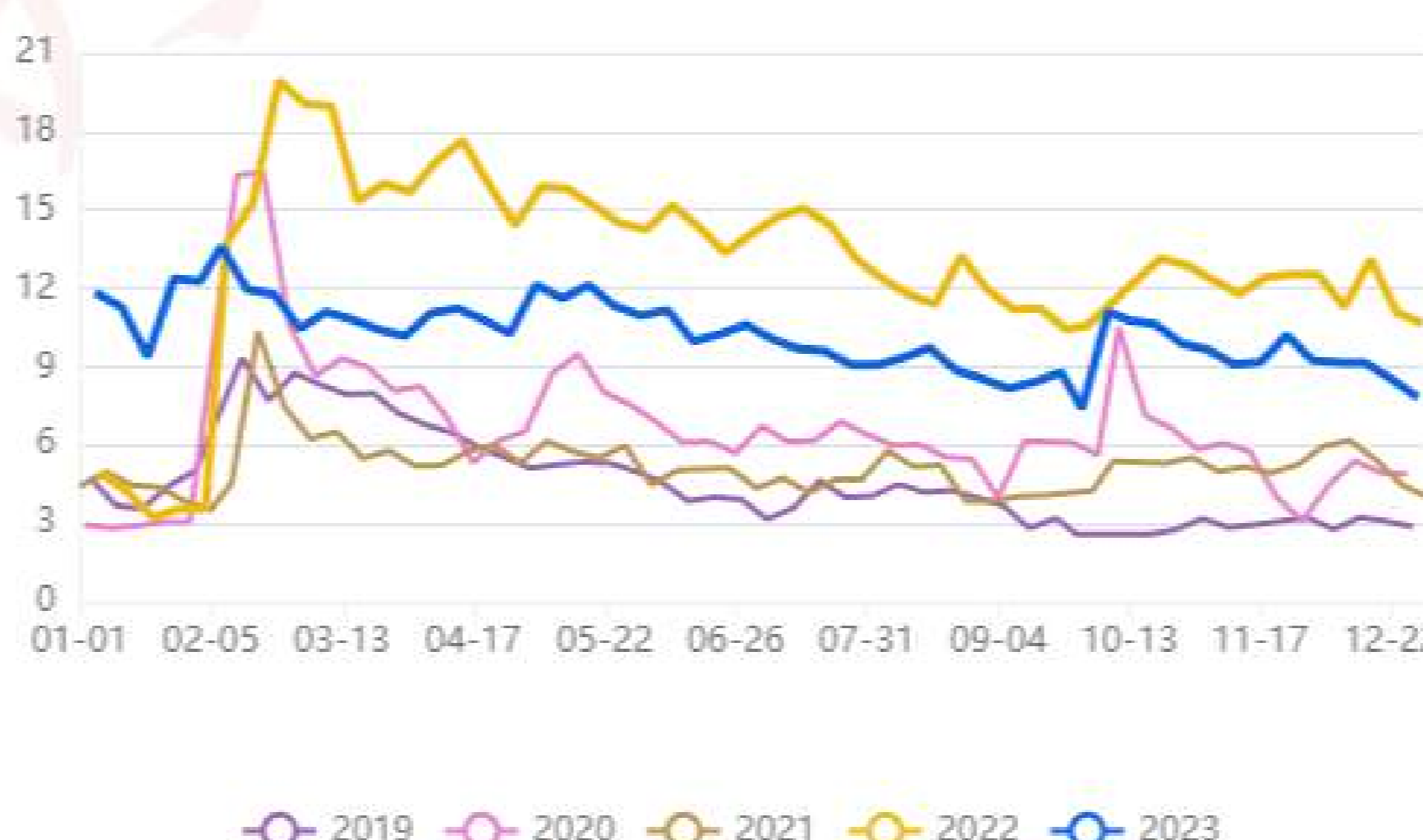
PP生产企业库存_煤制_隆众 2023-12-29



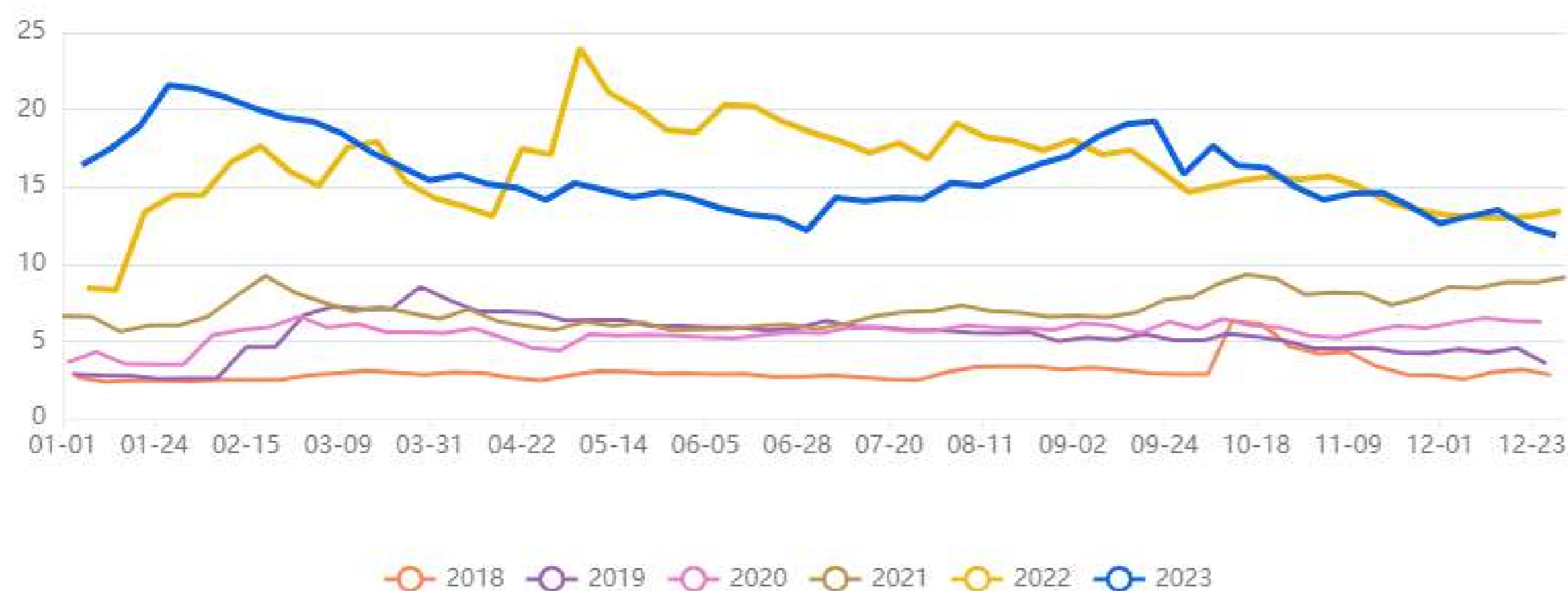
PP生产企业库存_PDH制_隆众 2023-12-29



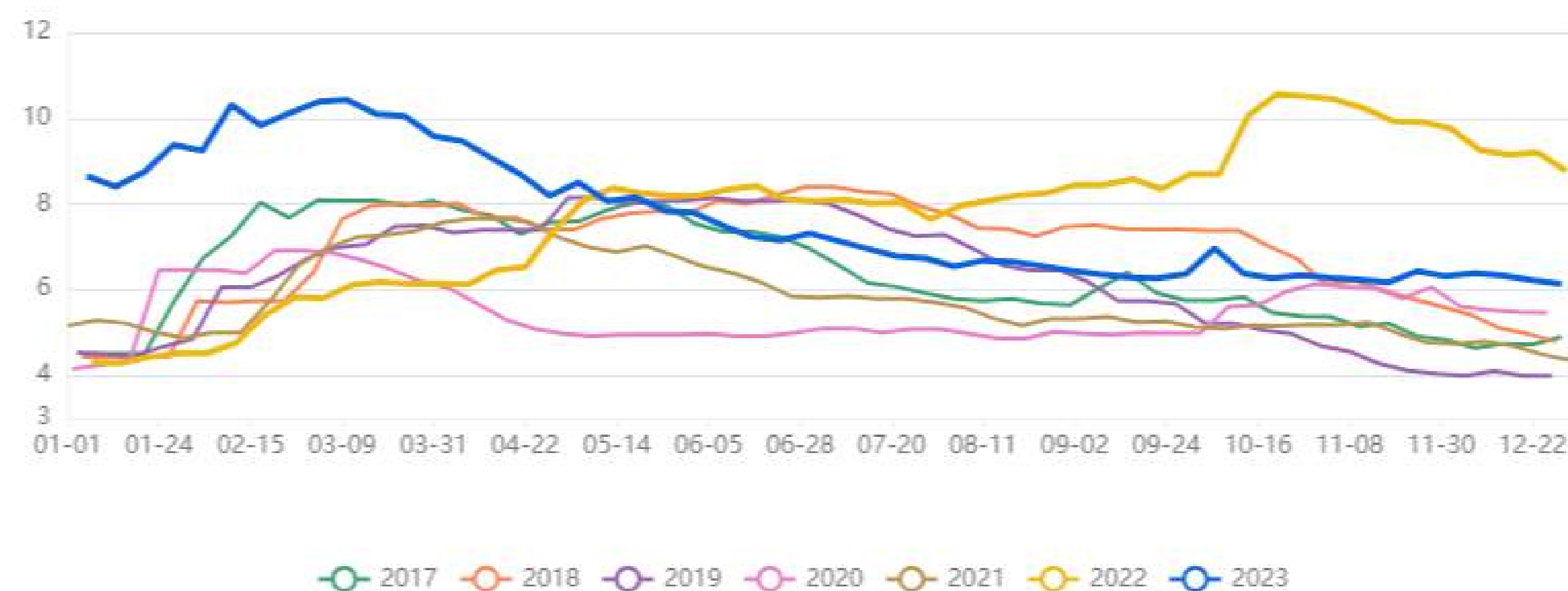
PP生产企业库存_地炼_隆众 2023-12-29



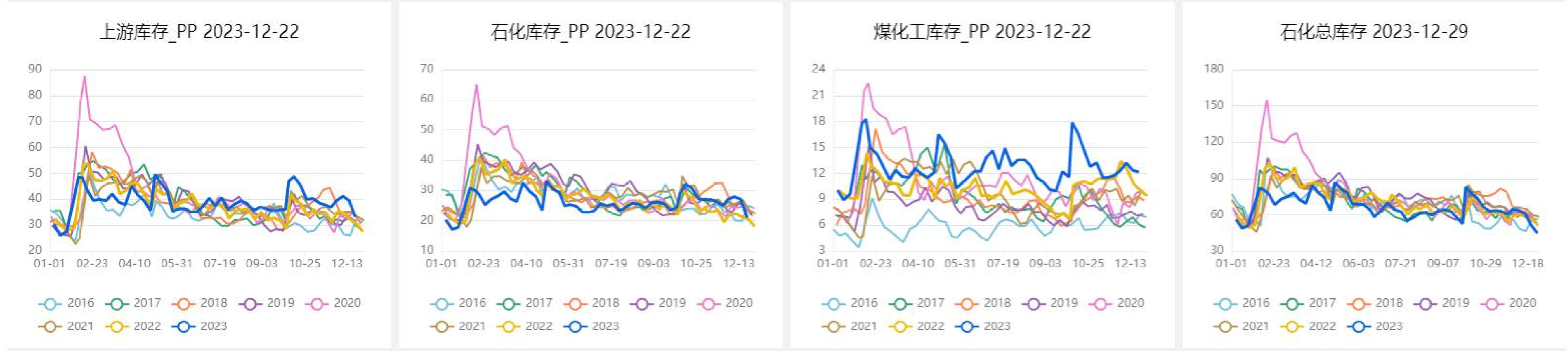
PP贸易商库存_隆众 2023-12-29



PP港口库存_隆众 2023-12-29

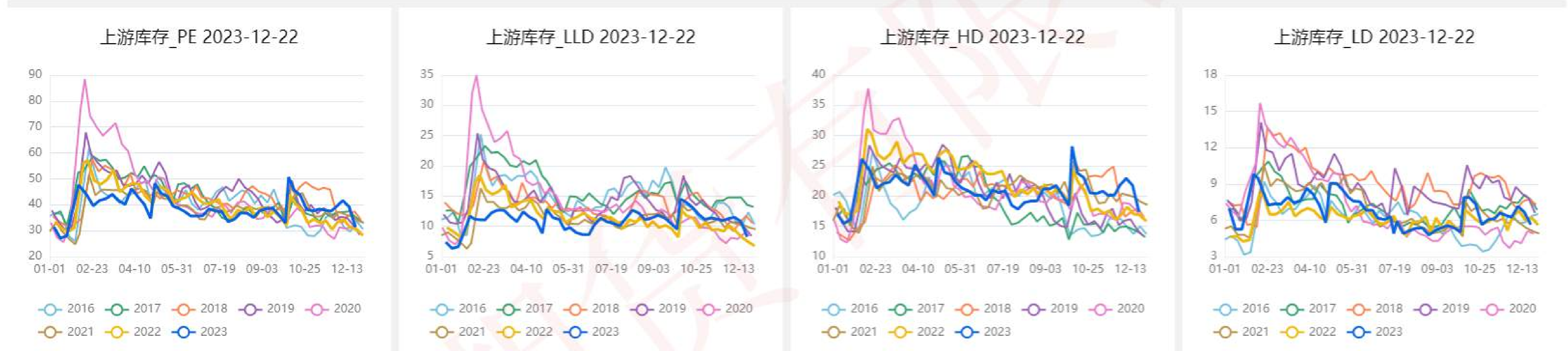


库存



PE库存

相较之下L库存压力更小，生产企业库存基本都在低位运行，但五一、十一假期后季节性累库幅度较大，体现了相当的产量压力。



三、供需展望——供应压力加剧

PP产能持续投放

- 1、24年仍有大量装置待投产，产能稳步增加，总计约1035万吨左右，但相当部分装置都集中在24年年末，不确定性较大。预计实际落地产能将小得多，PP2405合约前约有215万吨，09合约前约有85万吨，规模相对可控。
- 2、关注明年投产产能最大的装置裕龙石化，合计有190万吨。

2024年国内聚丙烯预计投产					
装置	地区	产能	预计投产时间	装置类型	备注
惠州立拓新材料	广东	30	2024年	丙烯制	
国乔石化(泉州国亨)	福建	45	2024年3月	PDH	
安徽天大	安徽	15	2024年	丙烯制	
金能科技	山东	45	2024年Q1	PDH	
中景石化二期二线	福建	60	2024年3月	PDH	
中石油广东石化	广东	20	2024年3月	油制	
PP2405		215			
山东金诚石化	山东	30	2024年5月	PDH	
中石化天津南港	天津	35	2024年年中	油制	
利华益维远	山东	20	2024年6月	PDH	
PP2409		85			
裕龙石化	山东	40	2024年9月	油制	
裕龙石化	山东	40	2024年9月	油制	
裕龙石化	山东	40	2024年9月	油制	
裕龙石化	山东	40	2024年12月	油制	
裕龙石化	山东	30	2024年12月	油制	
中石油广西	广西	40	2024年12月	油制	
江苏延长中燃	江苏	30	2024年12月	PDH	
东华能源(茂名)一期2线	广东	40	2024年12月	PDH	
浙江圆锦	浙江	60	2024年12月	PDH	
福建永荣	福建	80	2024年12月	PDH	
开金蓝天能源(浙江)	浙江	90	2024年12月	PDH	
江苏新海石化	江苏	30	2024年12月	PDH	
四川能源投资集团	广西	30	2024年12月	PDH	
中石化镇海炼化II期	浙江	50	2024年12月	油制	
埃克森美孚(惠州)	广东	95.5	2024年12月	油制	
合计		1035.5			

PE投放压力较小

- 1、相较于PP，PE产能投放压力小得多。预计明年有613万吨产能投放，且大部分装置都处于24年年底，概率较大的装置有中石化天津、万华化学，合计115万吨，山东裕龙石化装置投产时间不确定性大。
- 2、大部分装置投产都集中在下半年，上半年是投产真空期。

2024年国内聚乙烯装置投产计划									
装置	地区	LLDPE	HDPE	LDPE	FOPE	产能	类型	计划投产时间	备注
中石化英力士(天津)	天津		50			50		2024年年中	
中石化英力士(天津)	天津				30	30		2024年年中	
中石化英力士(天津)	天津					10		2024年年中	UHMWPE
万华化学二期	山东			25		25		2024年9月	
裕龙石化	山东		1#30			30		2024年9月	
裕龙石化	山东				1#50	50		2024年9月	
裕龙石化	山东					10		2024年9月	UHMWPE
裕龙石化	山东		2#45			45		2024年12月	
裕龙石化	山东				2#50	50		2024年12月	
山东新时代	山东		45			45		2024年12月	
山东新时代	山东	25				25		2024年12月	
中石油吉林石化	吉林		40			40		2024年12月	转型升级项目
埃克森美孚(惠州)	广东	73				73		2024年12月	
埃克森美孚(惠州)	广东	50				50		2024年12月	
埃克森美孚(惠州)	广东				50	50		2024年12月	
青海大美	青海				30	30		常年延后	
总计		148	210	75	160	613			

外盘产能投放

相较于国内，PP海外投产压力则小得多，24年预计有325万吨产能投放，且多为延期装置。

2024年海外PP装置投产情况			
地区	企业	产能(万吨)	投产时间
越南	SCG	50	2024
波兰	Grupa Azoty	40	2024
美国	Chevron Phillips	45	2024
美国	Formosa(台塑)	25	2024Q1
印度	Nayara Energy	45	2024
印尼	Polytama	30	2024
非洲	Dangote PC	90	2024
中东	APC	80	2025Q3
西欧	REPSOL/Sines	30	2025
合计		435	

外盘产能投放

L在海外也有相当大的投产规模，且多集中在伊朗地区。

2024年国外聚乙烯装置投产计划								
地区	企业	LLDPE	HDPE	LDPE	FOPE	产能	类型	预计投产日期
伊朗	Boroujen Petrochemical		30			30		2024年
捷克	Orlen Unipetrol		58.5			58.5		2024年Q2
俄罗斯	Baltic Chemical				150	150		2024年6月
俄罗斯	IRKUTSK OIL				65	65		2024年Q4
伊朗	Dehdasht PC		30			30		2024年
伊朗	SINA CHEM CHABAHAR	27				27		2024年
合计		27	118.5		215	360.5		

四、供需平衡表

PP年度供需平衡表

年度供需平衡表假设：

- 1、国产供应：如前，PP仍然处于产能高速投放阶段，24年面临的投产压力同样也很大，因此产量压力会继续累积，同时装置损失量也会保持在高位；假设24年PP产量增速持平于23年。
- 2、进出口：高国产供应会继续挤出进口量，且24年及以后外围投产压力不大，往国内倾销货物的动力不足。因此，预计24年净进口量将明显下滑。
- 3、表需：国产供应和净进口两者一增一减之下，表需增速比23年略低。
- 4、需求端：24年经济形势将延续改善格局，但由于23年基数较高，需求增速有所放缓。

按如上假设，最终得到如下平衡表：

	产能	产量		净进口		表需		库存	库存变化	需求量	
2019年	2502.00	2240.00		481.81		2721.81		36.21		2721.59	
2020年	2882	2582.12	15.27%	613.01	27.23%	3195.13	17.39%	43.18	6.97	3188.16	17.14%
2021年	3216	2927.99	13.39%	340.82	-44.40%	3268.81	2.31%	45.92	2.74	3266.07	2.44%
2022年	3516	2965.46	1.28%	323.86	-4.98%	3289.32	0.63%	45.64	-0.28	3289.6	0.72%
2023年E	3976	3198.71	7.87%	293.13	-9.49%	3491.84	6.16%	47.56	1.92	3489.92	6.09%
2024年E		3450.00	7.86%	220.00	-24.95%	3670	5.10%	55.06	7.50	3662.50	4.95%

调表结果：

国产供应压力虽然很大，但预计装置检修量将维持在高位同时净进口缩减（进口减少、出口增加），最终传导至库存上呈现小幅累库格局。

核心因素：产能投放；进口

PP月度供需平衡表

月度供需平衡表假设：

- 1、供应端装置投产更集中于上半年且有23年装置延期，而下半年多预期在Q4因此不确定性较大，在这种情形下产量压力在Q1就会体现。同时依照季节性，Q2为传统检修季节，负荷回落。进入到Q3旺季后，开工重新回升，产量达到年内高位。
- 2、基本上各月进口量同比23年都有所缩减，出口量有所增加，同时Q2因海外检修进口量处于低位、出口量处于高位。
- 3、需求维持增势，同时由于基数原因上半年增速高于下半年。

最终得到的月度供需平衡表如下。

调表结果：

全年维持累库格局，同时上半年供应压力大于下半年，尤其是进入Q2检修季之前累幅较大。进入旺季后供需同增小幅累库，但在年末逐渐被消化。

核心因素：产能投放；进口

四、供需平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	
1	PP供需平衡表 (单位: 万吨)																
2																	
3	2022年	产量	总产量	253.99	245.70	246.27	233.68	245.72	242.45	243.89	232.62	237.93	264.74	256.39	262.07		
4			累计产量	253.99	499.69	745.96	979.64	1225.36	1467.81	1711.71	1944.33	2182.26	2447.00	2703.39	2965.46		
5		进出口	进口量	37.22	31.91	39.46	32.96	34.09	31.32	32.41	35.59	49.02	42.73	40.60	43.70		
6			出口量	5.41	7.11	14.31	21.84	21.18	16.96	11.42	7.45	4.80	5.20	6.27	5.20		
7			净进口量	31.81	24.80	25.15	11.12	12.91	14.36	21.00	28.14	44.22	37.53	34.33	38.49		
8			累计净进口量	31.81	56.61	81.76	92.88	105.79	120.15	141.15	169.29	213.51	251.04	285.37	323.86		
9		表观消费量	表观消费量	285.80	270.50	271.42	244.80	258.63	256.81	264.89	260.76	282.16	302.27	290.72	300.57		
10			累计表观消费量	285.80	556.30	827.72	1072.52	1331.15	1587.97	1852.86	2113.62	2395.77	2698.04	2988.76	3289.33		
11		消费量	消费量	278.94	249.25	276.49	252.76	259.51	260.72	270.53	261.72	287.48	295.02	292.42	304.76		
12			累计消费量	278.94	528.19	804.69	1057.44	1316.96	1577.67	1848.20	2109.92	2397.40	2692.42	2984.85	3289.61		
13		库存	库存	52.77	74.02	68.95	61.00	60.12	56.21	50.57	49.62	44.29	51.54	49.83	45.64		
14			库存变化	6.85	21.25	-5.07	-7.95	-0.88	-3.90	-5.64	-0.95	-5.33	7.25	-1.70	-4.19		
15	2023年	产量	总产量	261.37	232.05	270.77	248.67	256.07	260.48	269.31	281.19	274.90	293.28	270.62	280.00		
16			总产量同比	2.91%	-5.55%	9.95%	6.41%	4.21%	7.44%	10.42%	20.88%	15.54%	10.78%	5.55%	6.84%		
17			累计产量	261.37	493.42	764.19	1012.86	1268.93	1529.41	1798.72	2079.91	2354.80	2648.08	2918.71	3198.71		
18			累计产量同比	2.91%	-1.25%	2.44%	3.39%	3.56%	4.20%	5.08%	6.97%	7.91%	8.22%	7.96%	7.87%		
19		进出口	进口量	39.06	39.24	34.22	26.28	30.83	31.76	32.79	35.37	33.73	34.73	36.25	34.00		
20			出口量	4.82	10.12	16.79	11.88	11.66	11.87	9.57	9.39	12.46	11.20	12.23	10.00		
21			净进口量	34.24	29.12	17.43	14.40	19.17	30.00	30.00	25.98	21.27	23.53	24.02	24.00		
22			净进口量同比	7.64%	17.42%	-30.70%	29.43%	48.50%	108.91%	42.88%	-7.69%	-51.90%	-37.30%	-30.03%	-37.65%		
23		表观消费量	累计净进口量	34.24	63.36	80.79	95.18	114.35	144.35	174.35	200.33	221.60	245.13	269.15	293.15		
24			累计净进口量同比	7.64%	11.92%	-1.19%	2.48%	8.09%	20.14%	23.53%	18.34%	3.79%	-2.35%	-5.68%	-9.48%		
25			表观消费量	295.61	261.17	288.20	263.07	275.24	290.48	299.31	307.17	296.17	316.81	294.64	304.00		
26			表观消费量同比	3.43%	-3.45%	6.18%	7.46%	6.42%	13.11%	12.99%	17.80%	4.97%	4.81%	1.35%	1.14%		
27		消费量	累计表观消费量	295.61	556.78	844.98	1108.05	1383.28	1673.76	1973.07	2280.24	2576.41	2893.22	3187.86	3491.86		
28			累计表观消费量同比	3.43%	0.09%	2.09%	3.31%	3.92%	5.40%	6.49%	7.88%	7.54%	7.23%	6.66%	6.16%		
29			消费量	269.77	267.91	294.14	268.46	278.29	290.56	299.96	306.93	294.37	312.76	297.47	309.33		
30			消费量同比	-3.29%	7.48%	6.38%	6.21%	7.24%	11.45%	10.88%	17.28%	2.39%	6.01%	1.73%	1.50%		
31		库存	累计消费量	269.77	537.67	831.81	1100.27	1378.56	1669.13	1969.08	2276.01	2570.38	2883.14	3180.61	3489.94		
32			累计消费量同比	-3.29%	1.79%	3.37%	4.05%	4.68%	5.80%	6.54%	7.87%	7.22%	7.08%	6.56%	6.09%		
33			库存	71.48	64.75	58.80	53.41	50.36	50.28	49.63	49.87	51.67	55.72	52.89	47.56		
34			库存变化	25.84	-6.73	-5.94	-5.39	-3.05	-0.08	-0.65	0.24	1.80	4.05	-2.83	-5.33		
35	2024年	产量	总产量	285.00	265.00	295.00	275.00	280.00	275.00	285.00	290.00	295.00	315.00	290.00	300.00		
36			总产量同比	9.04%	14.20%	8.95%	10.59%	9.35%	5.57%	5.83%	3.13%	7.31%	7.41%	7.16%	7.14%		
37			累计产量	285.00	550.00	845.00	1120.00	1400.00	1675.00	1960.00	2250.00	2545.00	2860.00	3150.00	3450.00		
38			累计产量同比	9.04%	11.47%	10.57%	10.58%	10.33%	9.52%	8.97%	8.18%	8.08%	8.00%	7.92%	7.86%		
39		进出口	进口量	35.00	31.00	33.00	28.00	28.00	28.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00		
40			出口量	10.00	12.00	16.00	16.00	13.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00		
41			净进口量	25.00	19.00	17.00	12.00	15.00	16.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00		
42			净进口量同比	-26.98%	-34.75%	-2.47%	-16.66%	-21.75%	-46.67%	-46.67%	-23.01%	-5.97%	-15.00%	-16.74%	-16.67%		
43		表观消费量	累计净进口量	25.00	44.00	61.00	73.00	88.00	104.00	120.00	140.00	160.00	180.00	200.00	220.00		
44			累计净进口量同比	-26.98%	-30.55%	-24.49%	-23.31%	-23.05%	-27.96%	-31.17%	-30.12%	-27.80%	-26.57%	-25.69%	-24.95%		
45			表观消费量	310.00	284.00	312.00	287.00	295.00	291.00	301.00	310.00	315.00	335.00	310.00	320.00		
46			表观消费量同比	4.87%	8.74%	8.26%	9.10%	7.18%	0.18%	0.57%	0.92%	6.36%	5.74%	5.21%	5.26%		
47		消费量	累计表观消费量	310.00	594.00	906.00	1193.00	1488.00	1779.00	2080.00	2390.00	2705.00	3040.00	3350.00	3670.00		
48			累计表观消费量同比	4.87%	6.69%	7.22%	7.67%	7.57%	6.29%	5.42%	4.81%	4.99%	5.07%	5.09%	5.10%		
49			消费量	300.00	265.00	315.00	295.00	300.00	295.00	300.00	310.00	310.00	330.00	317.50	325.00		
50			消费量同比	11.21%	-1.08%	7.09%	9.89%	7.80%	1.53%	0.01%	1.00%	5.31%	5.51%	6.73%	5.07%		
51		库存	累计消费量	300.00	565.00	880.00	1175.00	1475.00	1770.00	2070.00	2380.00	2690.00	3020.00	3337.50	3662.50		
52			累计消费量同比	11.21%	5.08%	5.79%	6.79%	7.00%	6.04%	5.13%	4.57%	4.65%	4.75%	4.93%	4.94%		
53			库存	57.56	76.56	73.56	65.56	60.56	57.56	57.56	62.56	67.56	60.06	60.06	55.06		
54			库存变化	10.00	19.00	-3.00	-8.00	-5.00	-4.00	1.00	0.00	5.00	5.00	-7.50	-5.00		
55																	
56																	
57																	
58																	
59																	
60																	
61																	
62																	
63																	
64																	
65																	
66																	
67																	
68																	
69																	
70																	
71																	
72																	
73																	
74																	
75																	

四、供需平衡表

PE年度供需平衡表

年度供需平衡表预估：

- 1、国产供应：PE装置投产规模较小且集中在下半年，因此产量增速有所放缓，尤其是上半年，全年预计增速为7.45%。
- 2、进出口：净进口预计持平，主要是PE内盘投产压力小于PP，同时外盘供应充分且成本较低，所以对国外货物的挤出有限。
- 3、表需：国产供应和净进口两者一增一减之下，表需增速在5%左右。
- 3、需求端：24年经济形势将延续改善格局，但由于23年基数较高，需求增速有所放缓。

按如上假设，最终得到如下平衡表：

	产能	产量		净进口		进口依存度		表需		库存	库存变化	需求量	
2019年	1966	1763.93		1638.19				3402.12		57.1		3651.05	
2020年	2346	2001.96	13.49%	1828.14	11.60%	47.73%	3830.1	12.58%	76.87	19.77		3810.11	4.36%
2021年	2836	2328.73	16.32%	1407.75	-23.00%	37.68%	3736.48	-2.44%	61.39	-15.48		3571.75	-6.26%
2022年	2981	2531.59	8.71%	1274.49	-9.47%	33.49%	3806.08	1.86%	74.99	13.6		3793.15	6.20%
2023年	3241	2800.9	10.64%	1259.88	-1.15%	31.03%	4060.78	6.69%	84.7	9.71		4051.07	6.80%
2024年E	3641	3009.50	7.45%	1259.00	-0.07%	29.50%	4268.50	5.12%	90.65	5.95		4262.55	5.22%

调表结果：

整体内外供应增量之下，库存延续积累，但累库幅度不及PP。

核心因素：产能投放；进口

PE月度供需平衡表预估

月度供需平衡表假设：

- 1、供应端装置投产集中下半年，因此上半年产量压力与23年下半年持平，同时依照季节性，Q2为传统检修季节，负荷下降。进入下半年后随着装置投产且Q3旺季开工回升，产量达到年内高位。
- 2、进口量在Q2外盘检修、6至8月国内淡季的时候有所减量，其他时间保持在较高水平。
- 3、需求维持增势，各月同比于23年增速较为平均。

最终得到的月度供需平衡表如下。

调表结果：

全年维持累库格局，但与PP相反，上半年供应压力小于下半年，呈现出去库格局，进入下半年后则开始累库。原因主要是上半年没有装置投产且装置检修、进口缩量会导致供应减少，进入下半年后投产、高开工会逐渐转换为库存。

核心因素：产能投放；进口

四、供需平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	
1	L供需平衡表（单位：万吨）																
2																	
3	2021年	产量	总产量	197.84	179.49	196.49	175.95	187.89	188.79	192.41	190.99	192.28	205.70	206.78	214.19		
4			累计产量	197.84	377.33	573.82	749.77	937.66	1126.45	1318.86	1509.85	1702.13	1907.83	2114.61	2328.80		
5		进出口	进口量	147.73	108.55	165.53	123.79	112.42	103.74	112.66	130.96	120.43	106.50	117.49	108.76		
6			出口量	2.63	1.46	4.68	7.28	7.76	4.17	3.50	5.13	4.65	3.28	3.36	3.19		
7			净进口量	145.10	107.09	160.85	116.51	104.66	99.57	109.16	125.83	115.79	103.23	114.13	105.57		
8			累计净进口量	145.10	252.19	413.04	529.55	634.21	733.77	842.93	968.76	1084.55	1187.77	1301.90	1407.47		
9		表观消费量	表观消费量	342.94	286.58	357.34	292.46	292.55	288.36	301.57	316.82	308.07	308.93	320.91	319.76		
10			累计表观消费量	342.94	629.52	986.86	1279.32	1571.87	1860.22	2161.79	2478.61	2786.68	3095.60	3416.51	3736.27		
11		消费量	消费量	338.48	247.87	350.35	312.06	299.15	298.20	298.52	320.34	315.10	308.42	333.76	329.53		
12			累计消费量	338.48	586.35	936.70	1248.75	1547.90	1846.10	2144.62	2464.95	2780.05	3088.46	3422.22	3751.75		
13		库存	库存	81.34	120.05	127.04	107.44	100.84	91.00	94.05	90.53	83.50	84.01	71.16	61.39		
14			库存变化	4.46	38.72	6.99	-19.60	-6.60	-9.84	3.05	-3.52	-7.03	0.51	-12.85	-9.77		
15	2022年	产量	总产量	229.75	207.62	219.69	184.17	206.53	202.06	202.11	201.94	210.10	226.04	218.30	223.88		
16			总产量同比	16.13%	15.67%	11.81%	4.67%	9.92%	7.03%	5.04%	5.73%	9.27%	9.89%	5.57%	4.52%		
17			累计产量	229.75	437.37	657.06	841.23	1047.76	1249.82	1451.93	1653.87	1863.97	2090.01	2308.31	2532.19		
18			累计产量同比	16.13%	15.91%	14.51%	12.20%	11.74%	10.95%	10.09%	9.54%	9.51%	9.55%	9.16%	8.73%		
19		进出口	进口量	113.51	108.28	135.22	98.10	99.51	102.15	102.16	116.52	121.37	114.01	126.70	109.22		
20			出口量	2.82	2.46	5.03	6.69	7.72	10.32	8.55	5.72	4.86	5.88	6.48	5.66		
21			净进口量	110.69	105.82	130.19	91.41	91.79	91.83	93.61	110.81	116.51	108.13	120.22	103.56		
22			净进口量同比	-23.71%	-1.19%	-19.06%	-21.54%	-12.30%	-7.77%	-14.25%	-11.93%	0.63%	4.75%	5.34%	-1.90%		
23		表观消费量	累计净进口量	110.69	216.51	346.70	438.11	529.90	621.73	715.34	826.14	942.66	1050.78	1171.00	1274.56		
24			累计净进口量同比	-23.71%	-14.15%	-16.06%	-17.27%	-16.45%	-15.27%	-15.14%	-14.72%	-13.08%	-11.53%	-10.05%	-9.44%		
25			表观消费量	340.44	313.44	349.88	275.58	298.32	293.89	295.72	312.75	326.61	334.17	338.52	327.44		
26			表观消费量同比	-0.73%	9.37%	-2.09%	-5.77%	1.97%	1.92%	-1.94%	-1.28%	6.02%	8.17%	5.49%	2.40%		
27		消费量	累计表观消费量	340.44	653.88	1003.76	1279.34	1577.66	1871.55	2167.27	2480.01	2806.63	3140.79	3479.31	3806.75		
28			累计表观消费量同比	-0.73%	3.87%	1.71%	0.00%	0.37%	0.61%	0.25%	0.06%	0.72%	1.46%	1.89%	1.89%		
29			消费量	318.76	285.30	347.12	279.54	306.05	296.54	303.73	316.07	322.21	344.86	343.23	329.74		
30			消费量同比	-5.82%	-51.34%	-62.94%	-77.61%	-80.23%	-83.94%	-85.84%	-87.18%	-88.41%	-88.83%	-89.97%	-91.21%		
31		库存	累计消费量	318.76	604.06	951.18	1230.73	1536.77	1833.31	2137.05	2453.11	2775.33	3120.18	3463.41	3793.15		
32			累计消费量同比	-5.82%	3.02%	1.55%	-1.44%	-0.72%	-0.69%	-0.35%	-0.48%	-0.17%	1.03%	1.20%	1.10%		
33			库存	83.07	111.21	113.97	110.01	102.28	99.63	91.61	88.29	92.69	82.00	77.29	74.99		
34		2023年	库存变化	库存变化	21.68	28.14	2.76	-3.96	-7.73	-2.65	-8.02	-3.32	4.40	-10.69	-4.71	-2.30	
35				总产量	231.14	210.91	236.81	233.47	235.27	225.98	224.55	237.02	234.31	245.82	240.62	245.00	
36	产量		总产量同比	0.61%	1.58%	7.79%	26.77%	13.92%	11.84%	11.10%	17.37%	11.52%	8.75%	10.22%	9.43%		
37			累计产量	231.14	442.05	678.86	912.33	1147.60	1373.58	1598.13	1835.15	2069.46	2315.28	2555.90	2800.90		
38			累计产量同比	0.61%	1.07%	3.32%	8.45%	9.53%	9.90%	10.07%	10.96%	11.02%	10.78%	10.73%	10.61%		
39			进口量	102.85	111.96	110.72	95.70	103.50	107.70	103.53	121.60	125.31	122.42	121.93	117.00		
40	进出口		出口量	4.69	6.55	10.91	8.99	8.35	7.37	5.87	5.76	6.27	6.46	6.62	6.50		
41			净进口量	98.15	105.41	99.81	86.70	95.15	100.33	97.67	115.85	119.04	115.96	115.31	110.50		
42			净进口量同比	-11.33%	-0.38%	-23.33%	-5.15%	3.66%	9.26%	4.33%	4.55%	2.17%	7.24%	-4.08%	6.70%		
43			累计净进口量	98.15	203.56	303.38	390.08	485.23	585.56	683.23	799.07	918.11	1034.07	1149.38	1259.88		
44	表观消费量		累计净进口量同比	-11.33%	-5.98%	-12.50%	-10.96%	-8.43%	-5.82%	-4.49%	-3.28%	-2.60%	-1.59%	-1.85%	-1.15%		
45			表观消费量	329.29	316.32	336.62	320.17	330.42	326.31	322.22	352.87	353.35	361.78	355.93	355.50		
46			表观消费量同比	-3.28%	0.92%	-3.79%	16.18%	10.76%	11.03%	8.96%	12.83%	8.19%	8.26%	5.14%	8.57%		
47			累计表观消费量	329.29	645.61	982.24	1302.41	1632.83	1959.14	2281.36	2634.22	2987.57	3349.35	3705.28	4060.78		
48	消费量		累计表观消费量同比	-3.28%	-1.26%	-2.14%	1.80%	3.50%	4.68%	5.26%	6.22%	6.45%	6.64%	6.49%	6.67%		
49			消费量	289.63	320.39	346.06	331.10	329.93	333.34	324.49	347.04	358.43	353.34	357.33	360.00		
50			消费量同比	-9.14%	12.30%	-0.31%	18.44%	7.80%	12.41%	6.83%	9.80%	11.24%	2.46%	4.11%	8.00%		
51			累计消费量	289.63	610.02	956.08	1287.18	1617.11	1950.45	2274.94	2621.97	2980.40	3333.74	3691.07	4051.07		
52	库存		累计消费量同比	-9.14%	0.99%	0.52%	4.59%	5.23%	6.39%	6.45%	6.88%	7.39%	6.84%	6.57%	6.80%		
53			库存	114.66	110.58	101.14	90.22	90.71	83.68	81.41	87.24	82.16	90.60	89.20	84.70		
54		库存变化	39.67	-4.07	-9.44	-10.93	0.49	-7.03	-2.27	5.83	-5.08	8.44	-1.40	-4.50			
55	2024年	产量	总产量	245.00	220.00	252.00	240.00	240.00	240.00	250.00	260.00	265.00	267.50	265.00	265.00		
56			总产量同比	6.00%	4.31%	6.41%	2.80%	2.01%	6.20%	11.33%	9.70%	13.10%	8.82%	10.13%	8.16%		
57			累计产量	245.00	465.00	717.00	957.00	1197.00	1437.00	1687.00	1947.00	2212.00	2479.50	2744.50	3009.50		
58			累计产量同比	6.00%	5.19%	5.62%	4.90%	4.30%	4.62%	5.56%	6.09%	6.89%	7.09%	7.38%	7.45%		
59		进出口	进口量	115.00	105.00	125.00	102.00	102.00	102.00	102.00	110.00	120.00	120.00	120.00	120.00		
60			出口量	6.00	6.00	10.00	10.00	10.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00		
61			净进口量	109.00	99.00	115.00	92.00	92.00	96.00	96.00	104.00	114.00	114.00	114.00	114.00		
62			净进口量同比	11.05%	-6.08%	15.21%	6.11%	-3.31%	-4.32%	-1.70%	-10.23%	-4.24%	-1.69%	-1.14%	3.17%		
63		表观消费量	累计净进口量	109.00	208.00	323.00	415.00	507.00	603.00	699.00	803.00	917.00	1031.00	1145.00	1259.00		
64			累计净进口量同比	11.05%	2.18%	6.47%	6.39%	4.49%	2.98%	2.31%	0.49%	-0.12%	-0.30%	-0.38%	-0.07%		
65			表观消费量	354.00	319.00	367.00	332.00										

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。