

【聚烯烃半年报20240630】供需有压力，成本和宏观驱动上行

核心观点

2024-06-30

- ❖ 观点：

聚丙烯 区间震荡，区间为[7550,7950]

❖ 合约：

pp2409

❖ 逻辑：

供应端检修，产量有所缩减；需求进入淡季，开工回落。供需双弱下矛盾不大，但原油、甲醇价格下跌以及前期宏观情绪的消退带动聚烯烃重心回落。短期内驱动不明，以震荡对待为主。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格
PP生产企业	库存管理	库存偏高，担心PP价格下跌	多	针对待销售PP量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp2409-C-8000	卖出	100	43
贸易商	采购管理	建立库存，寻求低价买入PP	空	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	pp2409-P-7500	卖出	100	56
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出PP	多	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出期货套保，并卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp2409-C-8000	卖出	100	43
下游企业	采购管理	需要PP原料，担心PP价格上涨	空	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	pp2409-P-7500	卖出	100	56
下游企业	库存管理	原料库存偏高，担心PP价格下跌	多	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出期货套保，并卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	pp2409-C-8000	卖出	100	43

- ❖ 关注数据：

成本端原油价格；  
中下游库存变化。

【撰写人】  
浙商期货有限公司  
滕超（Z0019888）  
【咨询电话】  
0571-87213861  
【免责声明】  
本观点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。观点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，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。  
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、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。

核心观点

2024-06-30

- ❖ 观点：

聚乙烯 区间震荡，区间为[8400,8800]

❖ 合约：

l2409

❖ 逻辑：

供应端检修，产量有所缩减；需求进入淡季，开工回落。供需双弱下矛盾不大，但成本端原油价格下跌以及前期宏观情绪的消退带动聚烯烃重心回落。短期内驱动不明，以震荡对待为主。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格
PE生产企业	库存管理	库存偏高，担心PE价格下跌	多	针对待销售PE量卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	l2409-C-8800	卖出	100	68
贸易商	采购管理	建立库存，寻求低价买入PE	空	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	l2409-P-8400	卖出	100	81
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出PE	多	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	l2409-C-8800	卖出	100	68
下游企业	采购管理	需要PE原料，担心PE价格上涨	空	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看跌期权增强收益或控制采购成本	l2409-P-8400	卖出	100	81
下游企业	库存管理	原料库存偏高，担心PE价格下跌	多	近期行情震荡偏强，操作上按比例卖出看涨期权增强收益或锁定卖出价格	l2409-C-8800	卖出	100	68

- ❖ 关注数据：

成本端原油价格；  
中下游库存变化。

【撰写人】  
浙商期货有限公司  
滕超（Z0019888）  
【咨询电话】  
0571-87213861  
【免责声明】  
本观点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。观点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，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。  
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、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。



## 【聚烯烃半年报20240630】供需有压力，成本和宏观驱动上行

综述

上半年聚烯烃价格震荡上行，但整体而言基本面主导不强，更多随着成本端和宏观震荡。供需方面维持着宽平衡。PP和PE都面临着产能压力，这一供应压力通过春节期间的大累库表现的特别明显，尤其是PP上半年仍有合计245万吨装置投放。在产能压力之下，进入到淡季后装置检修损失量攀升，远超历年同期水平。需求方面表现一般。今年过年较迟，节后需求恢复慢于往年且但旺季成色较为一般，没有亮眼表现。随着“金三银四”过去，下游需求走弱，PE地膜开工触顶回落，PP端也在走弱。

细分来看，PE的供需格局更健康，投产压力较小且下游需求稳定；PP产能趋于过剩，但阶段性受到成本端PP、丙烷的支撑，且与家电“以旧换新”、“汽车下乡”以及房地产托底政策的关系更紧密，因此投机性、波动幅度有时会放大。

展望下半年，产能压力持续。PP仍有装置待投放，且前期新装置将继续放量，PE也有产能待投放，因此企业检修将维持常态。需求端预计难以匹配产能增速，在供应被动适应需求以寻找平衡点之下，下半年将继续呈现一定的压力。

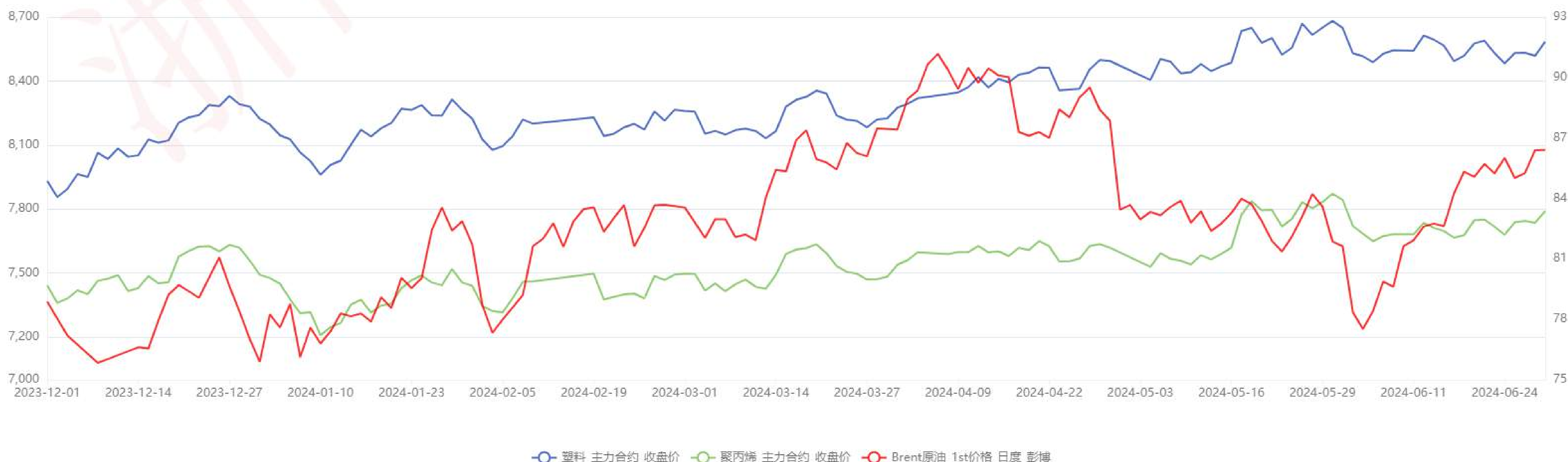
核心因素：产能投放；装置开工。

### 一、行情回顾

#### 价格、基差与月差

- 一季度聚烯烃走势以震荡为主且震幅逐渐收窄，下边界向上抬升，但上方存在较强压制。基本面主导不强，且起到压制作用，更大的驱动来自于成本端。进入二季度后聚烯烃价格震荡上行，前期受到原油价格推动，后在旺季交易、经济形势好转，以及房地产政策的刺激下突破走高，最终维持在高位。
- 1月初供需并不乐观，供应回归且需求步入淡季，价格随化工品回落。触底后成交好转且叠加年前补库行情，盘面转而修复，且在月下迎来美国寒潮、成本端原油反弹以及央行降准的刺激，价格重新上行。节后回来高开低走，但波动区间进一步收窄，等待新驱动出现。进入到3月后虽是传统旺季但成色欠佳，然而在成本端原油的推动下聚烯烃价格向上突破，其中PP更受到甲醇价格的支撑。进入到月下旬后大部分化工品都开始回调。
- 4月聚烯烃分化，L上行而PP维持震荡。上旬聚烯烃随着原油价格逐步走高，进入中下旬后原油回调，而聚烯烃仍表现强势。一方面是自身基本面不弱(春检供应减少，库存逐步去化，基差有支撑)，另一方面国内商品整体偏强。5月中上旬缺少矛盾驱动，但进入月中下后房地产托底政策大量推出，刺激市场情绪，聚烯烃突破上行随后保持在高位震荡。6月上旬随着油价下跌，宏观经济转弱以及基本面进入淡季，聚烯烃价格下行并在中下旬进入震荡。
- 基差方面走势被动，随着盘面下行而走弱，随着盘面下行而走强，整体表现略偏强。
- 盘面价差方面，59月差在1月中上旬反弹上行，主要是元旦后季节性去库，且节前备货下现货端有支撑、基差走强，对近月预期有所好转，临近月末则迅速回落。2月中上旬月差又进一步走高，主要原因仍是库存持续走低。但节后回来库存大幅积累、现货成交疲弱，需求旺季未如预期到来，月差高开后一路走低。进入到Q2后，月差震荡下行，逐渐走弱，市场对于远月的预期更强。

L/PP/Brent原油主力价格 2024-06-28



数据来源：浙商期货 更新频率：日度



## 价格、基差与月差

PP05合约价格、基差与月差 2024-06-28



PP09合约价格、基差与月差 2024-06-28



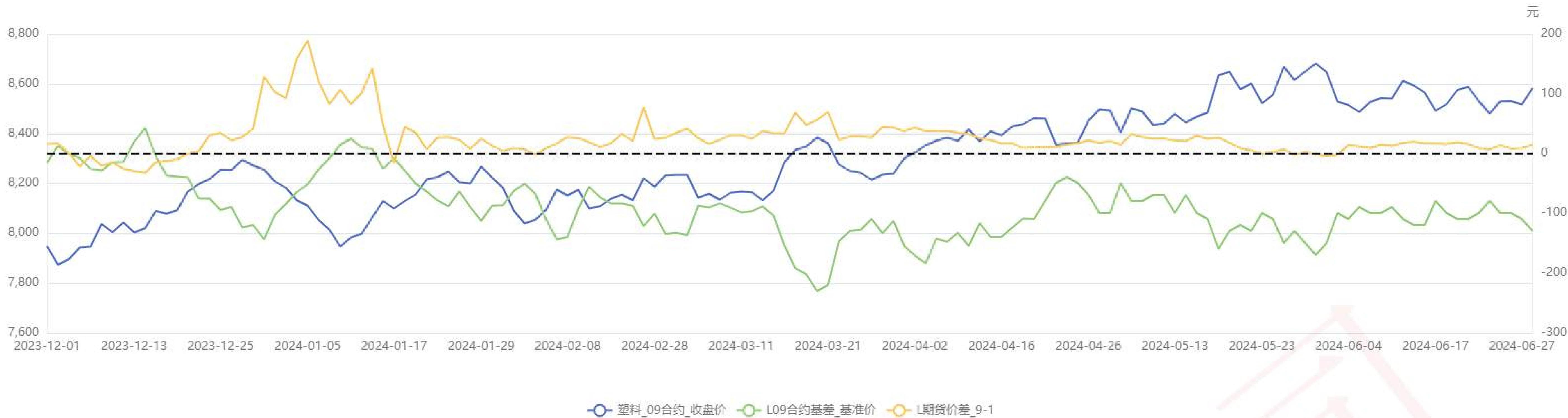
塑料05合约价差、基差与月差 2023-12-29





价格、基差与月差

塑料09合约价差、基差与月差 2024-06-28

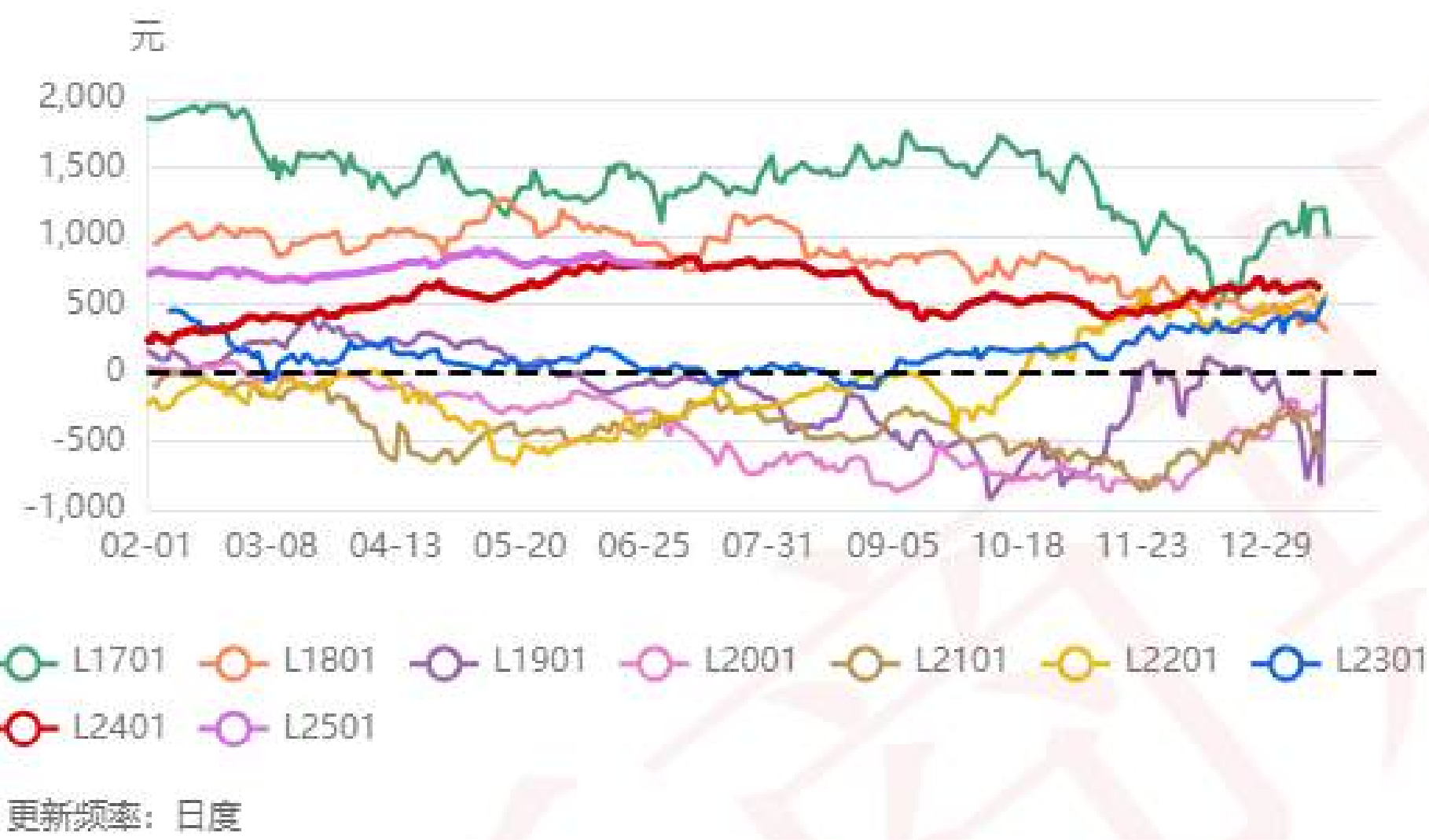


数据来源：浙商期货 更新频率：日度

盘面价差回顾

- 从品种间价差来看，L-PP价差自23年11月至1月以来持续走阔，主要的逻辑是PP在24年上半年存在较大的投产规模。随后至3月中旬，价差缓步下行，一方面是已处高位，另一方面PP受到成本端丙烷、甲醇的支撑，表现强于L。从3月中旬至5月，L-PP价差重新走阔，主要是旺季交易下L的供需表现更强。5月出台房地产兜底计划，短期内更利好与基建、家电相关的PP，价差因此有所回落并维持在高位。
- 盘面利润方面，自1月回落以来MT0利润便维持在低位；4月受到伊朗货物计价方式商谈、装船速度放缓，伊朗地缘冲突，内地需求强劲这三个主要因素的支撑，以及5月港口流动性再度趋紧，MA价格不断抬升，MT0利润进一步恶化。后来随着甲醇供需缓解，MT0利润低位反弹。

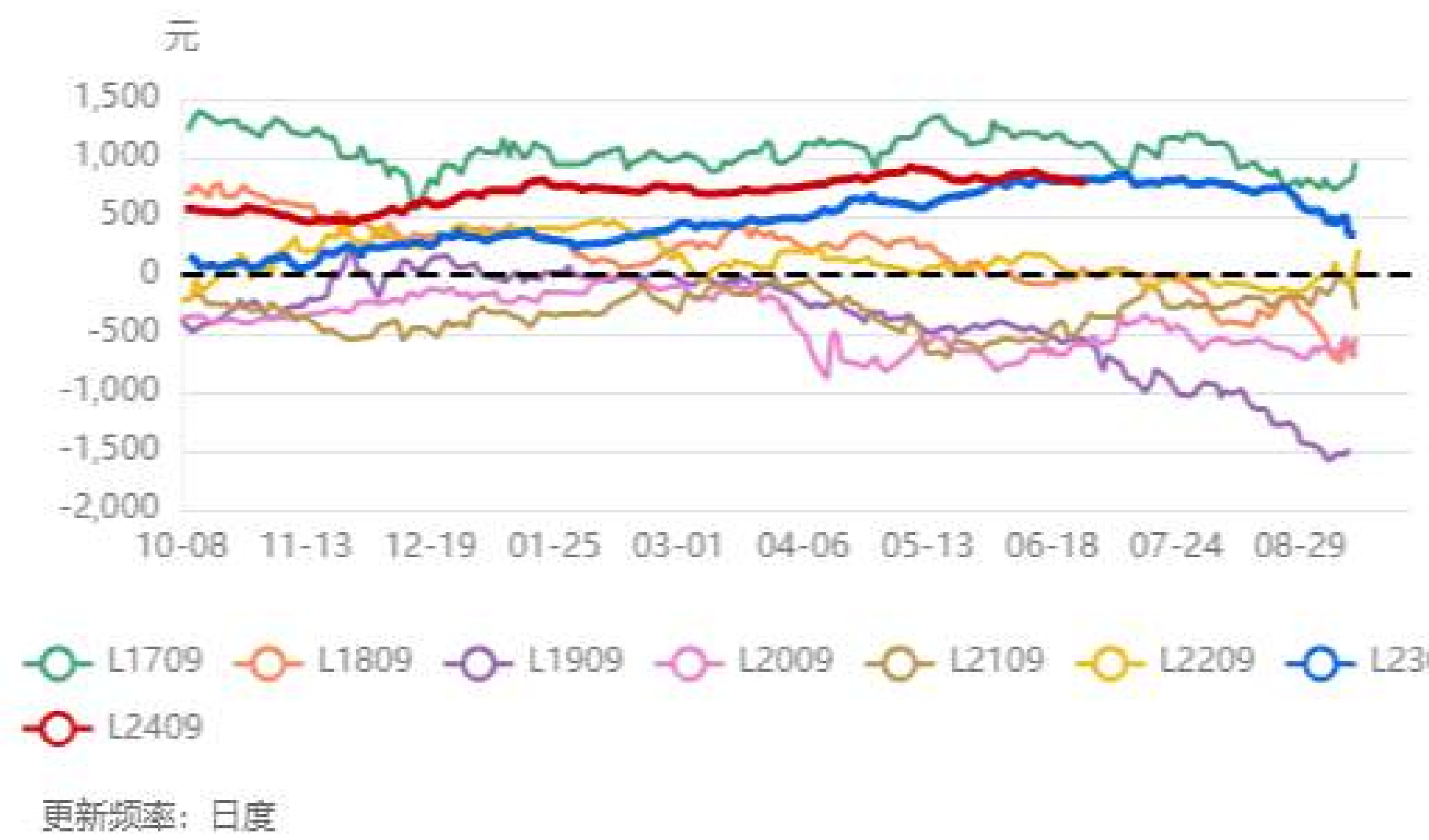
L01-PP01 2024-06-28



L05-PP05 2024-06-28



L09-PP09 2024-06-28



PP01-V01 2024-06-28



PP05-V05 2024-06-28



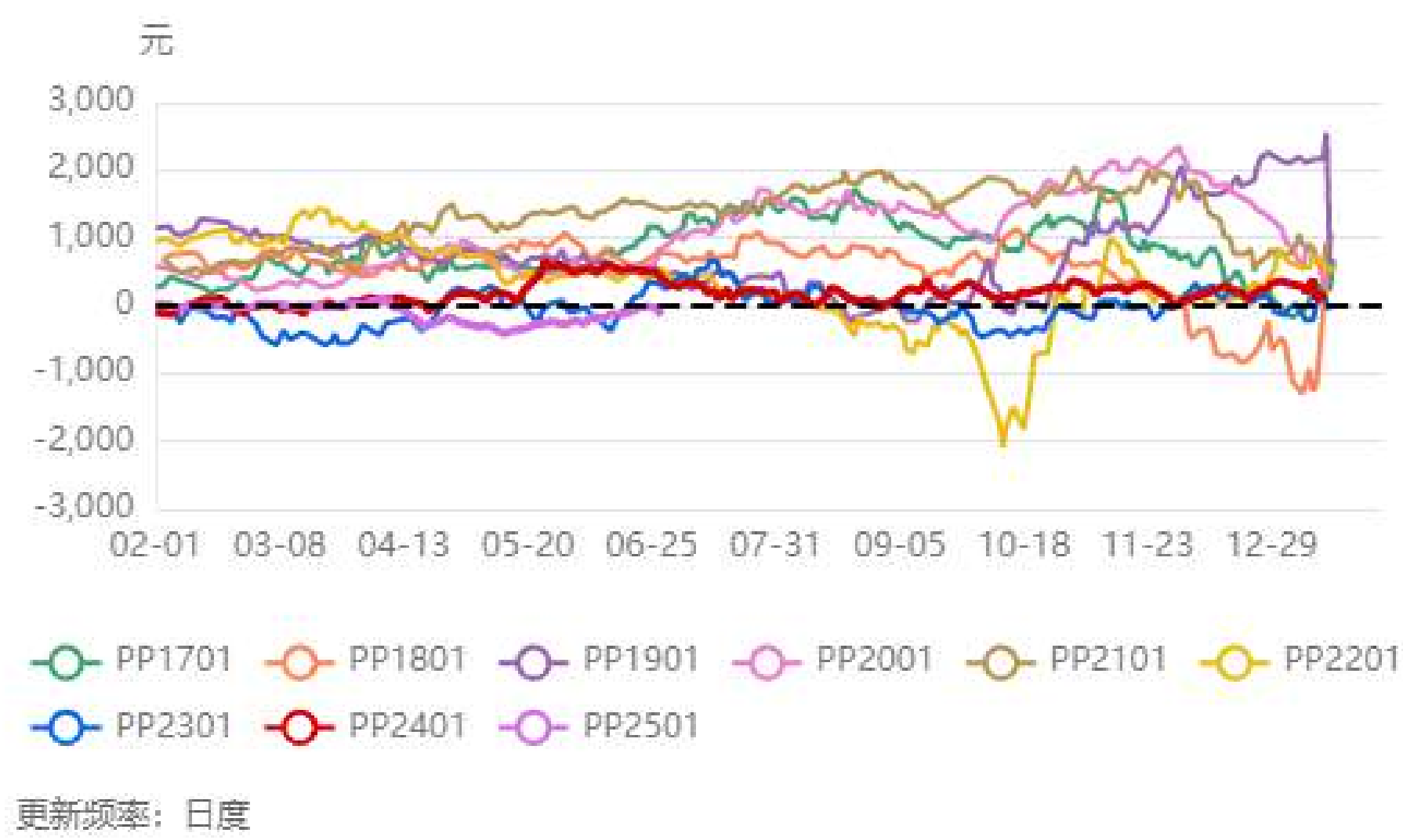
PP09-V09 2024-06-28



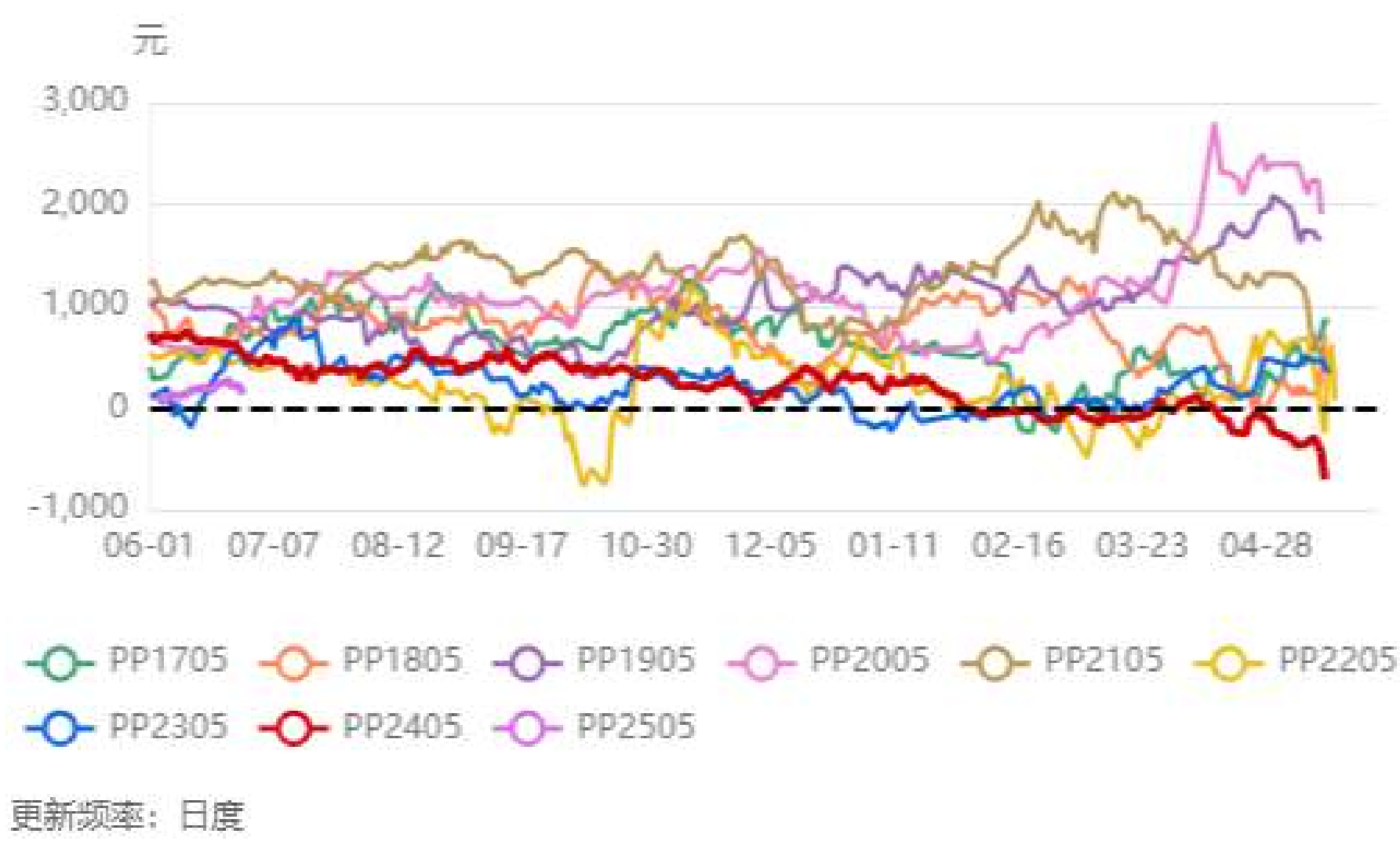


盘面价差回顾

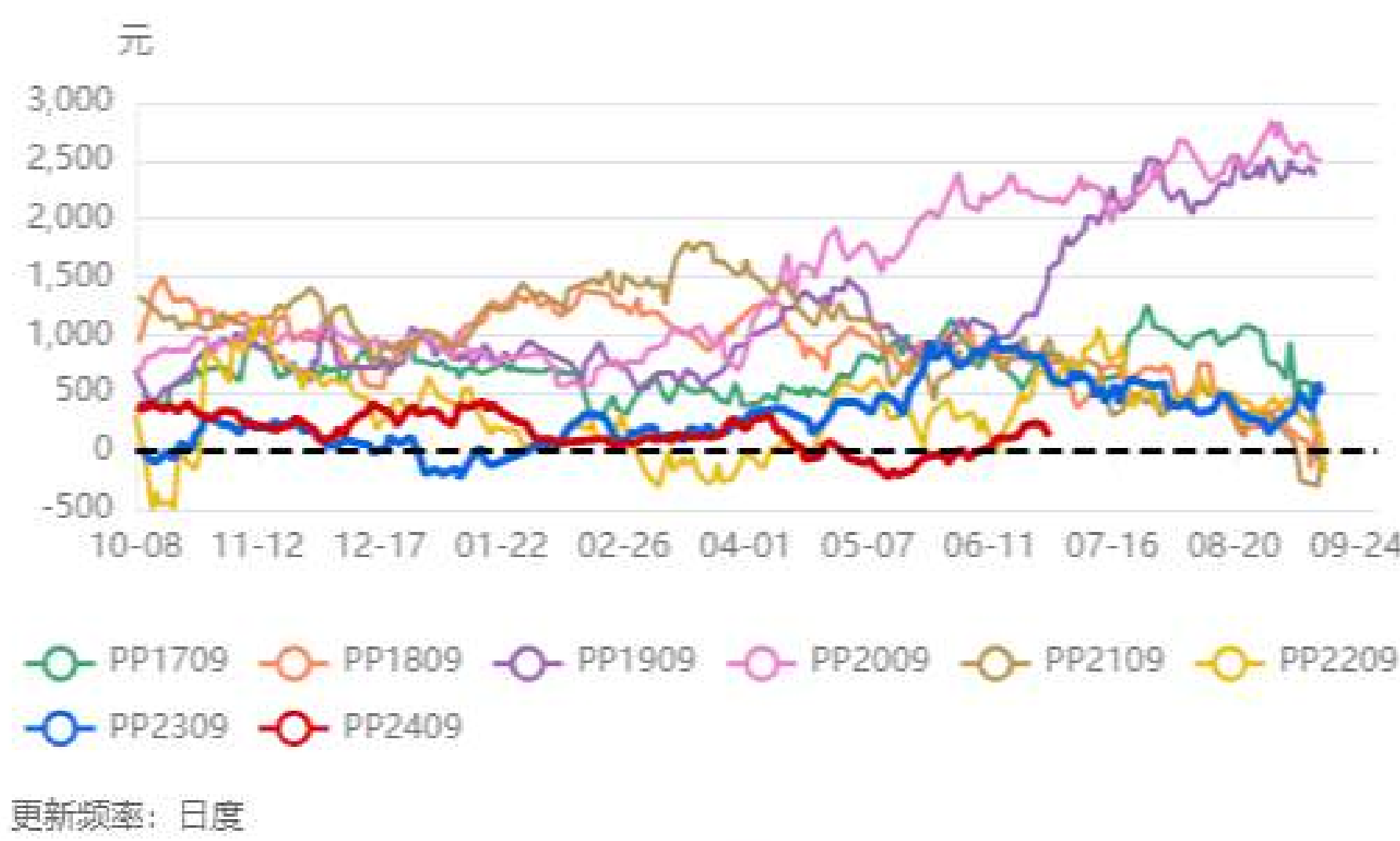
PP01-3MA01 2024-06-28



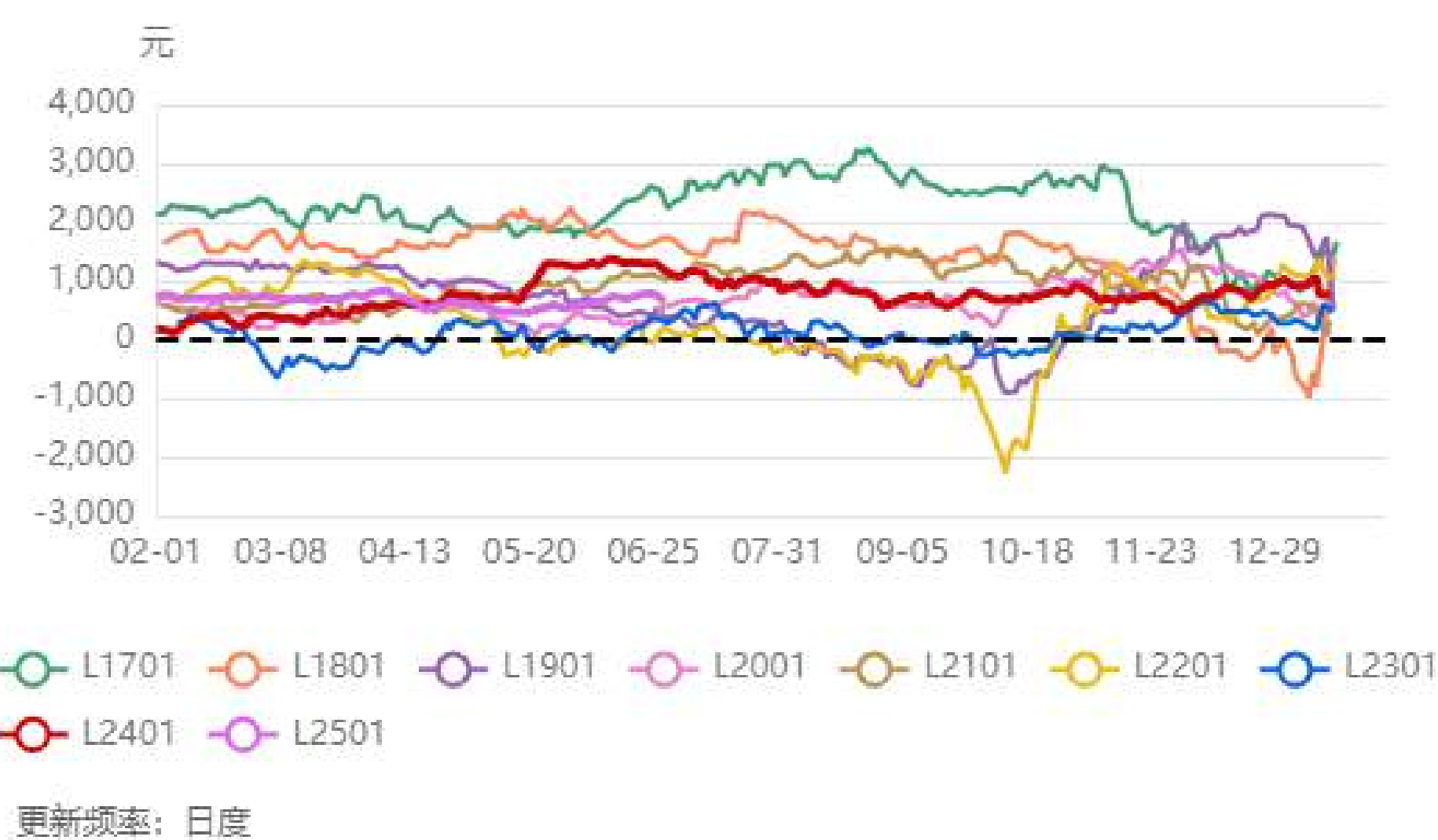
PP05-3MA05 2024-06-28



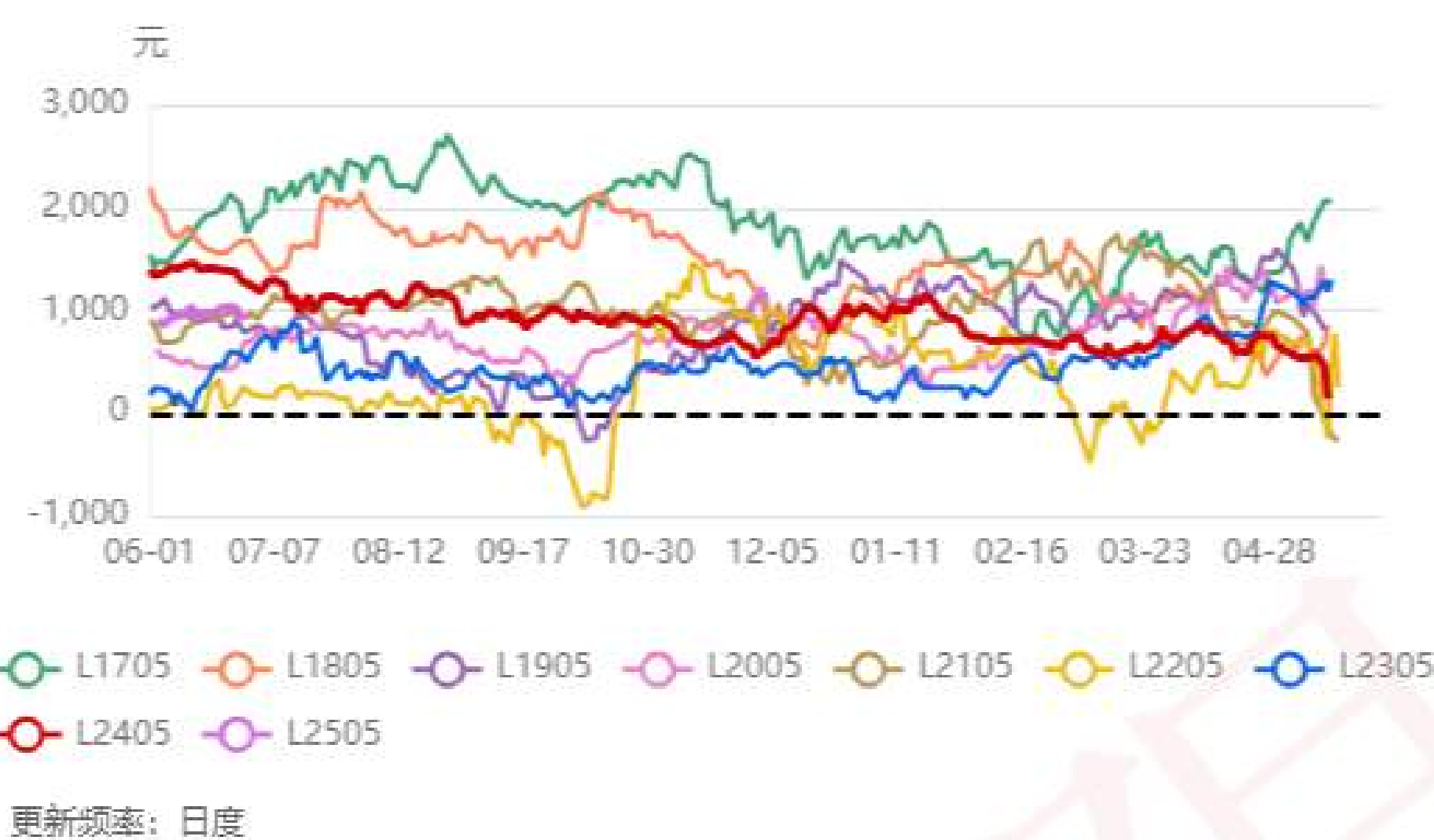
PP09-3MA09 2024-06-28



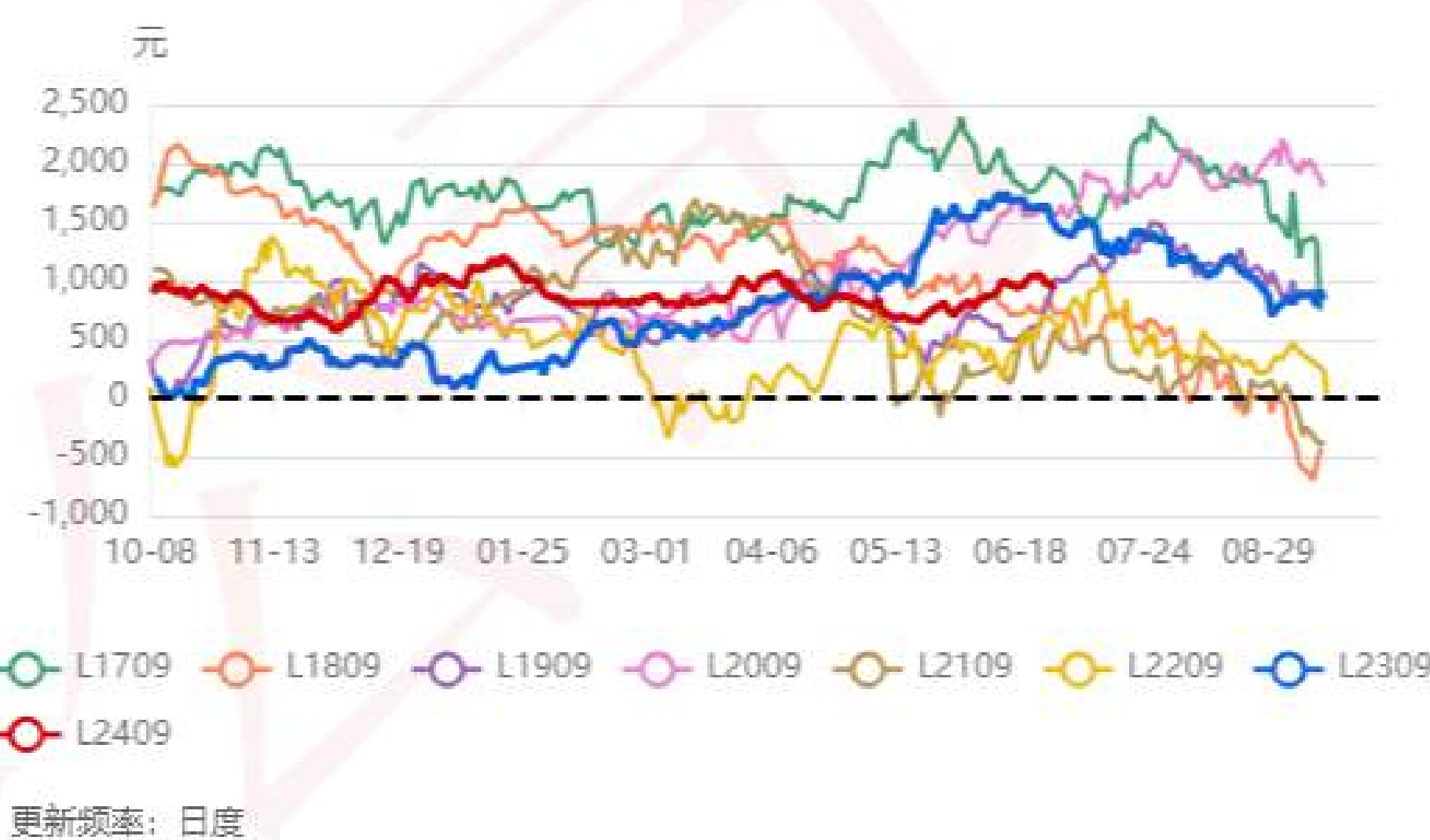
L01-3MA01 2024-06-28



L05-3MA05 2024-06-28



L09-3MA09 2024-06-28



二、供应端回顾

供应：国内产能投放

- 上半年合计有245万吨、7套装置投产，基本符合预期，产能压力较大。
- 从工艺来看，主要是PDH（195万吨）制以及丙烯制（30万吨）。

上半年没有PE装置投产，供应压力相对较小。

供应：国内产能投放

24年年初PP装置预计投放情况

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			

24年年初PE装置预计投放情况

2024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	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					45		2024年12月	
裕龙石化	山东		2#45			50		2024年12月	
裕龙石化	山东				2#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			

24年国内PP装置投产情况

2024年国内聚丙烯投产计划						
装置	地区	产能	预计投产时间	实际落地时间	装置类型	备注
中石油广东石化	广东	20	2024年3月	2024年1月	油制	
惠州立拓新材料	广东	15	2024年3月	2024年3月	丙烯制	
国乔石化（泉州国亨）	福建	45	2024年5月	2024年5月	PDH	
安徽天大	安徽	15	2024年4月	2024年5月	丙烯制	
金能科技	山东	45	2024年4月	2024年5月	PDH	
PP2405		140				
中景石化二期二线	福建	60	2024年6月	2024年6月	PDH	
金能科技	山东	45	2024年8月	2024年6月	PDH	
山东金诚石化	山东	30	2024年8月		PDH	
PP2409		135				
中石化天津南港	天津	35	2024年10月		油制	
利华益维远	山东	20	2024年12月		PDH	
裕龙石化	山东	40	2024年12月		油制	
裕龙石化	山东	40	2024年12月		油制	
裕龙石化	山东	40	2024年12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	
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	
福建永荣	福建	80	2024年12月		PDH	
江苏新海石化	江苏	30	2024年12月		PDH	
内蒙古荣信化工	内蒙古	45	2024年12月		煤制	
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		890.5				

24年国内PE装置投产情况

2024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	备注
中石化英力士（天津）	天津		50			50		2024年9月	
中石化英力士（天津）	天津				30	30		2024年9月	
中石化英力士（天津）	天津					10		2024年9月	UHMWPE
万华化学二期	山东			25		25		2024年10月	
裕龙石化	山东		1#30			30		2024年12月	
裕龙石化	山东				1#50	50		2024年12月	
裕龙石化	山东					10		2024年12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			



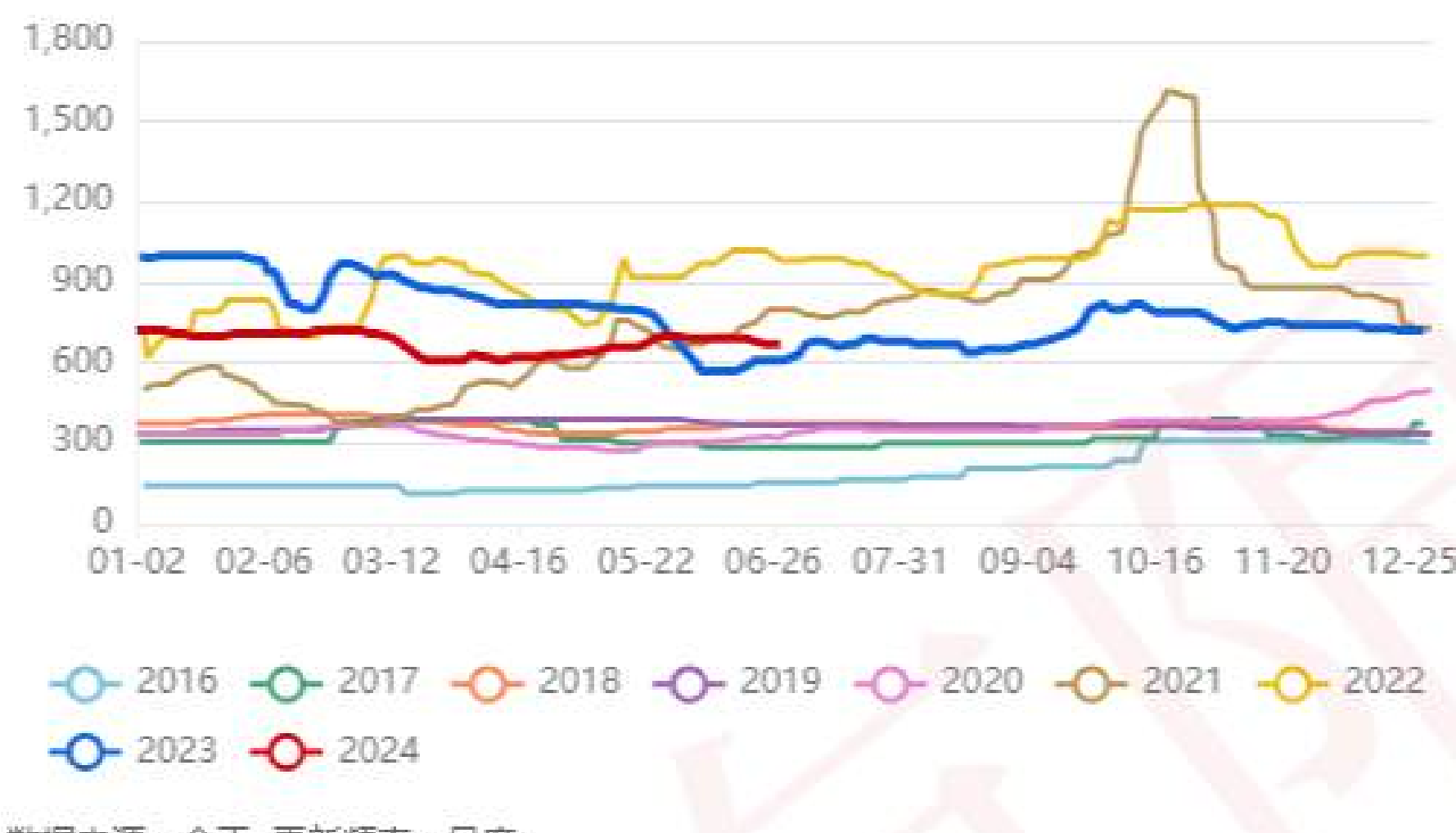
供应：生产端利润

- Q1油价扭转跌势，重心向上抬升。23年末下跌主要源于需求端的担忧，但美国经济并没有如预期衰退，成品油需求回暖、库存下降，因此原油价格逐步修复。此外，地缘驱动向上，巴以冲突持续、红海局势不断发酵，俄乌冲突也难以缓解；供应端OPEC+减产政策延长。同时4月上旬交易二次通胀逻辑，布油突破90美元。高位震荡后油价于4月中下旬开始松动，一方面自身基本面趋弱，需求端有负反馈，库存开始积累；另一方面降息预期不断后移，美国经济数据偏弱。最终于6月初迎来一波大幅下跌后，原油开始向上修复。因此，油制端利润先恶化后改善。
- 3月前煤价维持着弱稳局面：煤矿供应稳定，需求方面多以长协为主，电厂高日耗对用煤有一定支撑，但同时也不存在市场煤采购动力。进入中下旬煤价迅速坍塌，港口从900元/吨以上下滑至800元/吨左右，主要是气温回升、旺季过去，需求缺少支撑，情绪转向悲观。于4月中触底后，煤价向上弱反弹，驱动来自于商品整体情绪好转，夏季旺季预期（5月），但由于电厂、港口库存高位，同时南方大面积降雨导致气温偏低、水电发力，煤价上行乏力。整体而言，煤制端利润修复明显。
- MTO利润从4月开始显著恶化。受到伊朗货物计价方式商谈、装船速度放缓，伊朗地缘冲突，内地需求强劲这三个主要因素的支撑，以及5月港口流动性再度趋紧，MA价格不断抬升，MTO利润下行。后来随着甲醇供需缓解，MTO利润低位反弹。

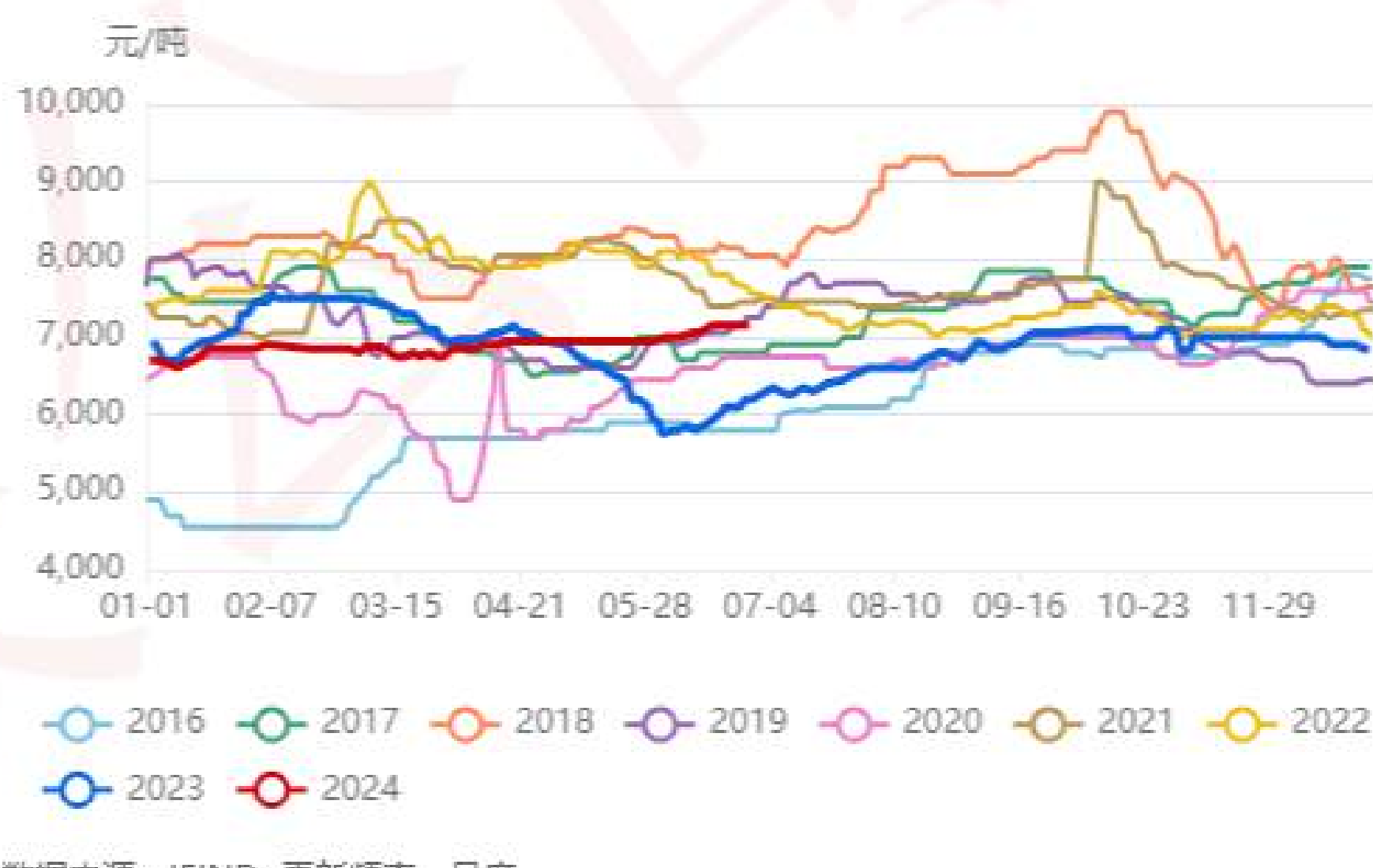
BRENT结算价 2024-06-28



动力煤价格\_Q5500\_鄂尔多斯 2024-06-28



丙烯价格\_华东 2024-06-28



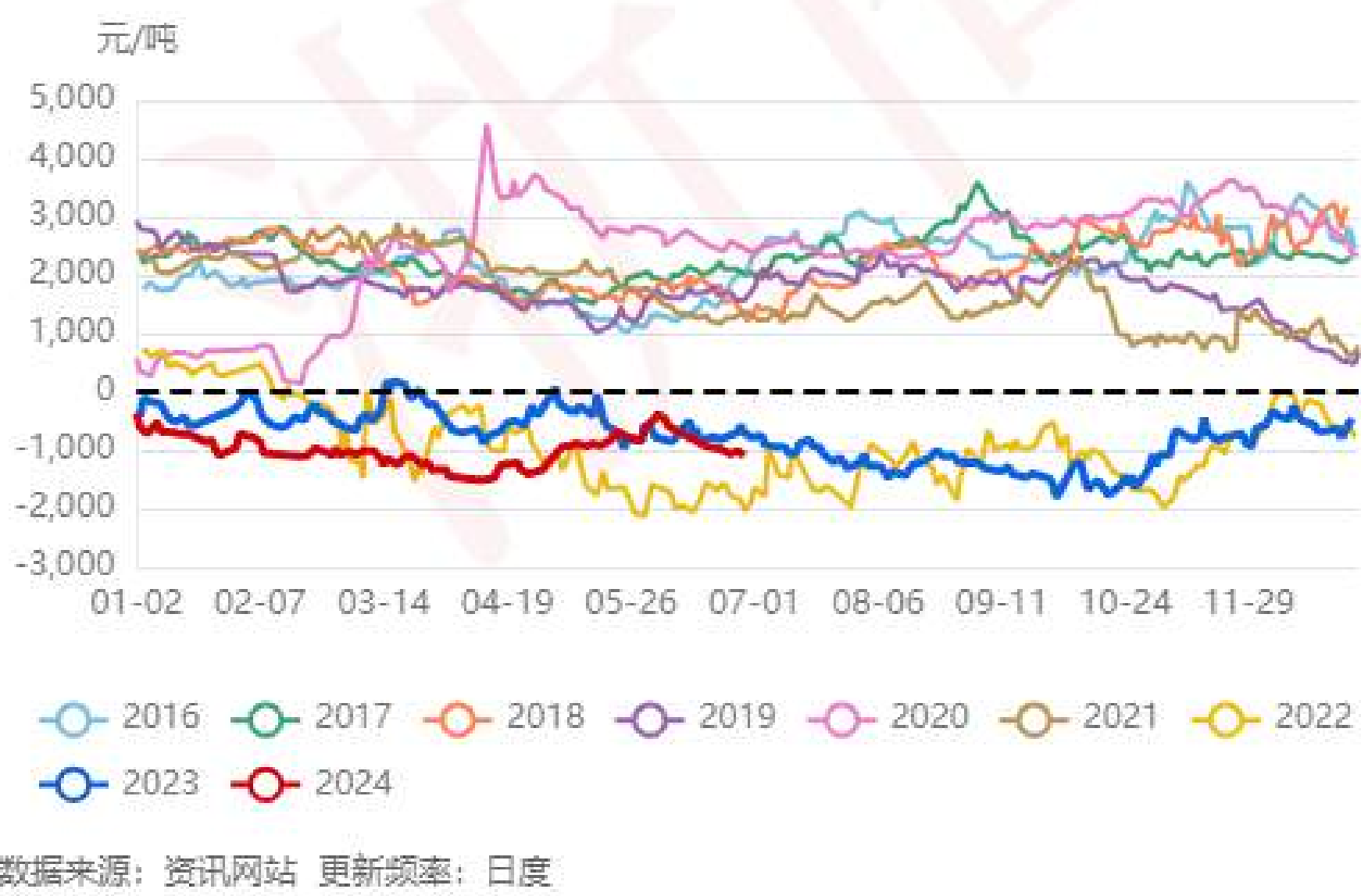
FEI亚洲丙烷\_M1 2024-06-27



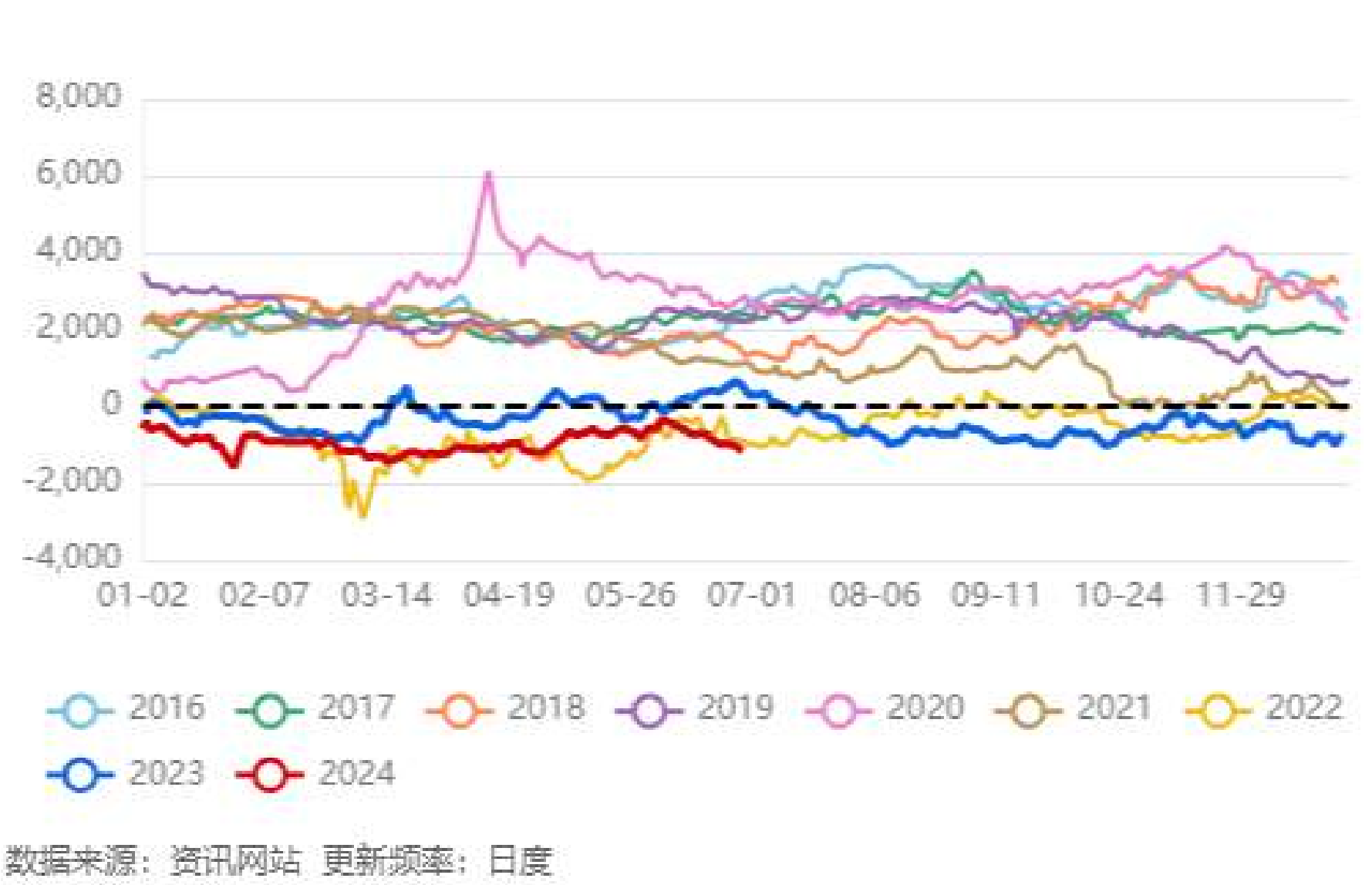
乙烯\_CFR东北亚 2024-06-28



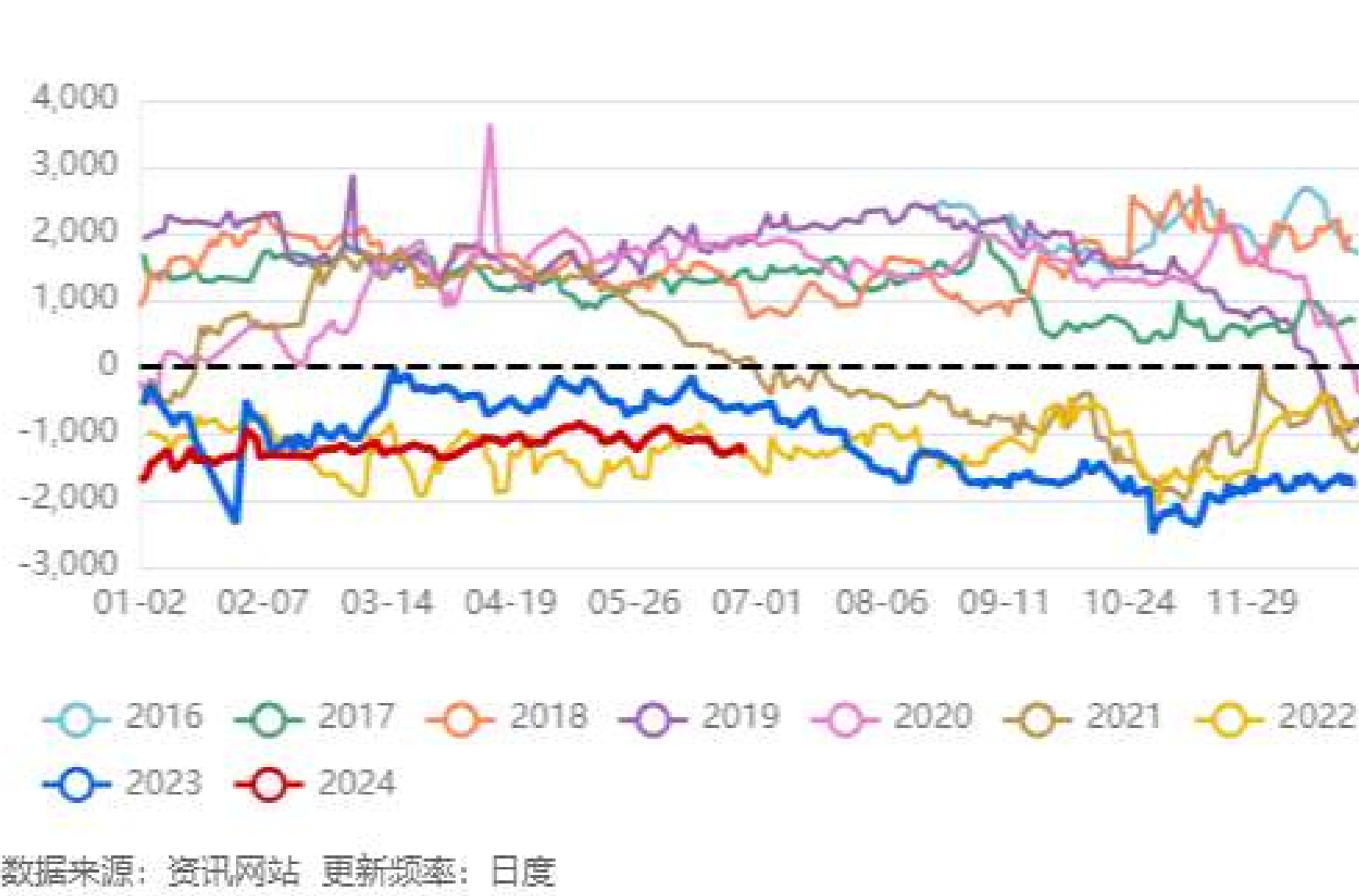
PP油制利润\_BRENT 2024-06-28



PP油制利润\_石脑油 2024-06-28



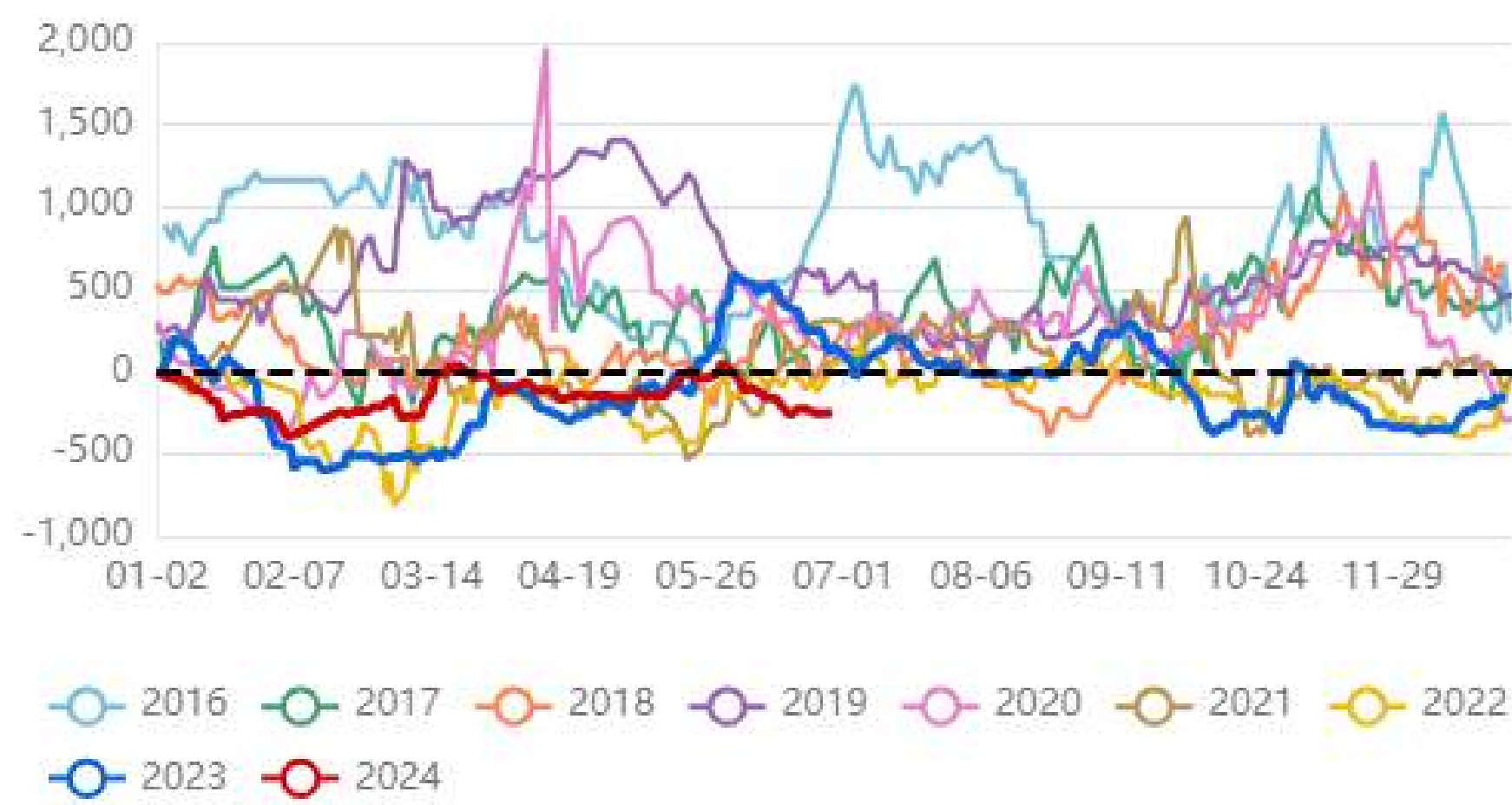
PP油制利润\_PDH制PP 2024-06-27





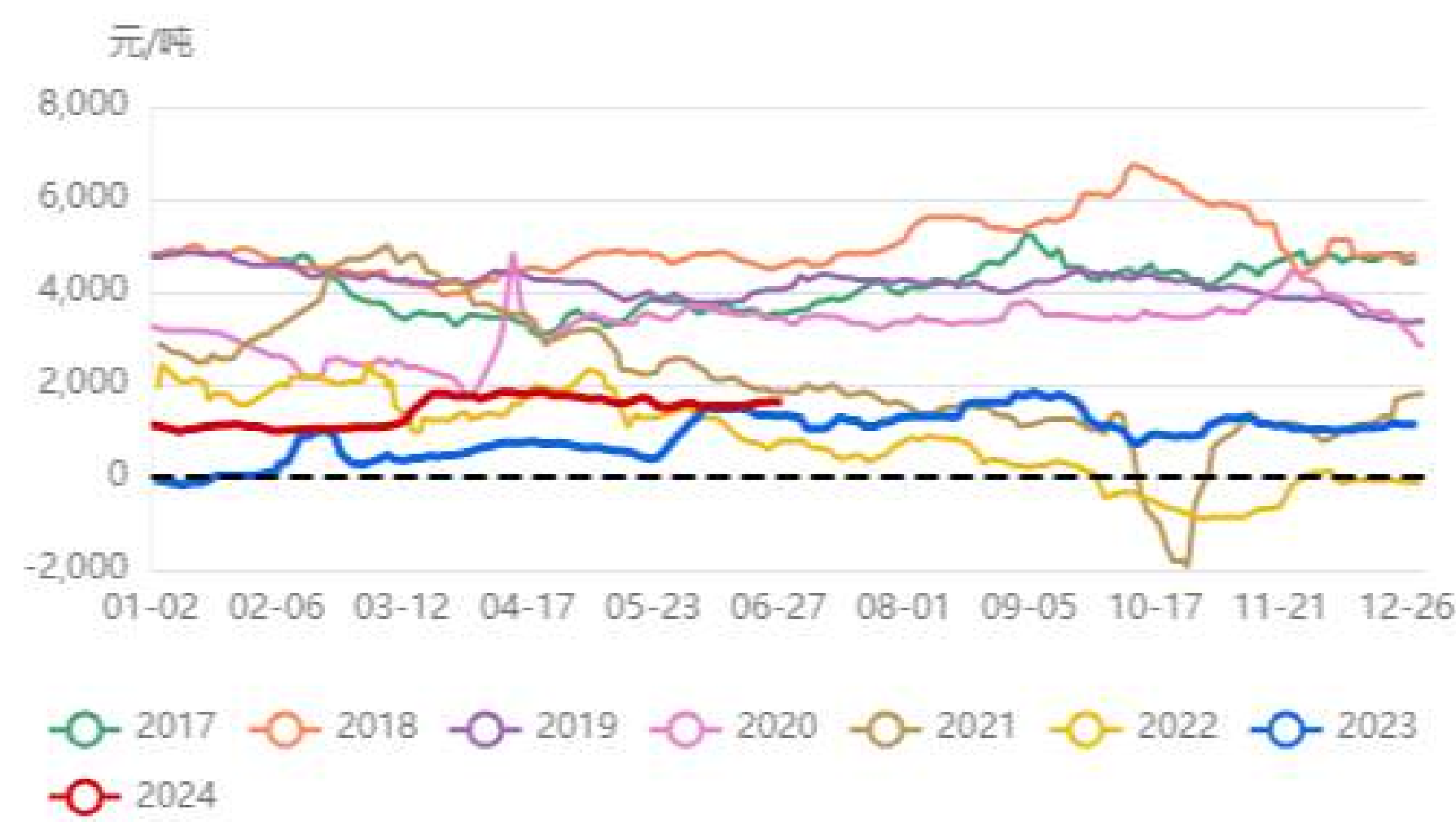
## 供应：生产端利润

PP油制利润\_丙烯外采 2024-06-28



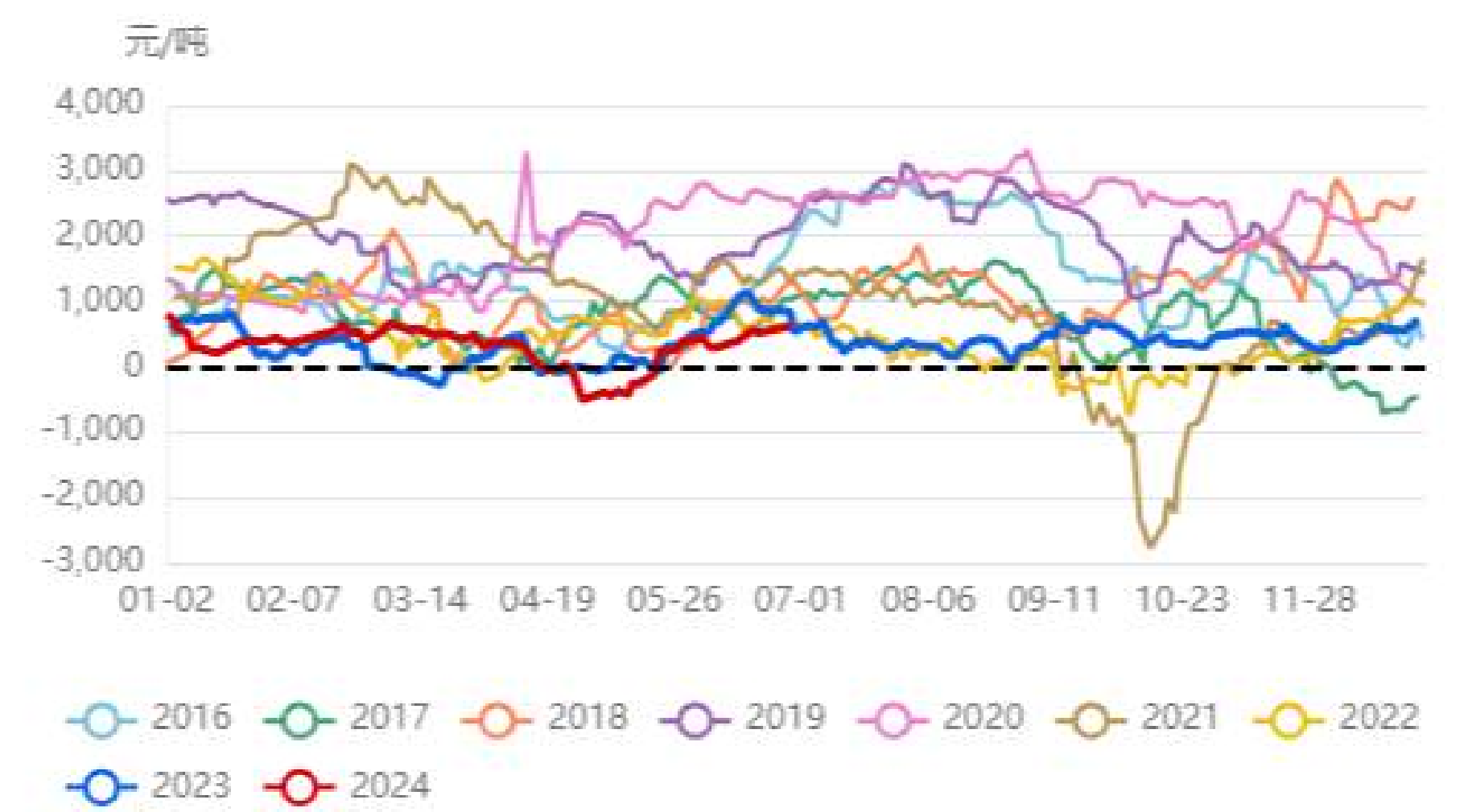
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP煤制利润\_CTO 2024-06-28



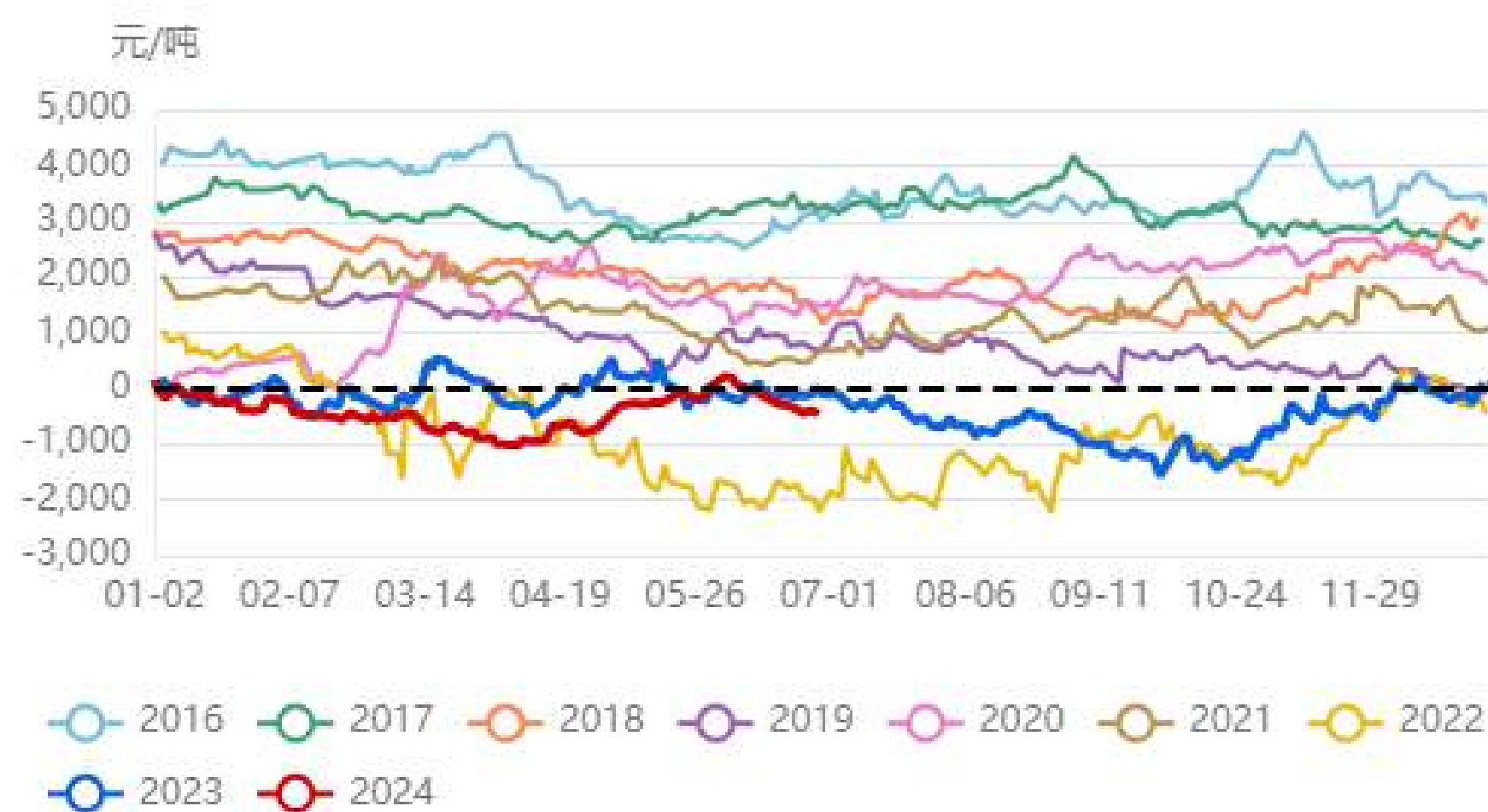
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

PP煤制利润\_MTO 2024-06-28



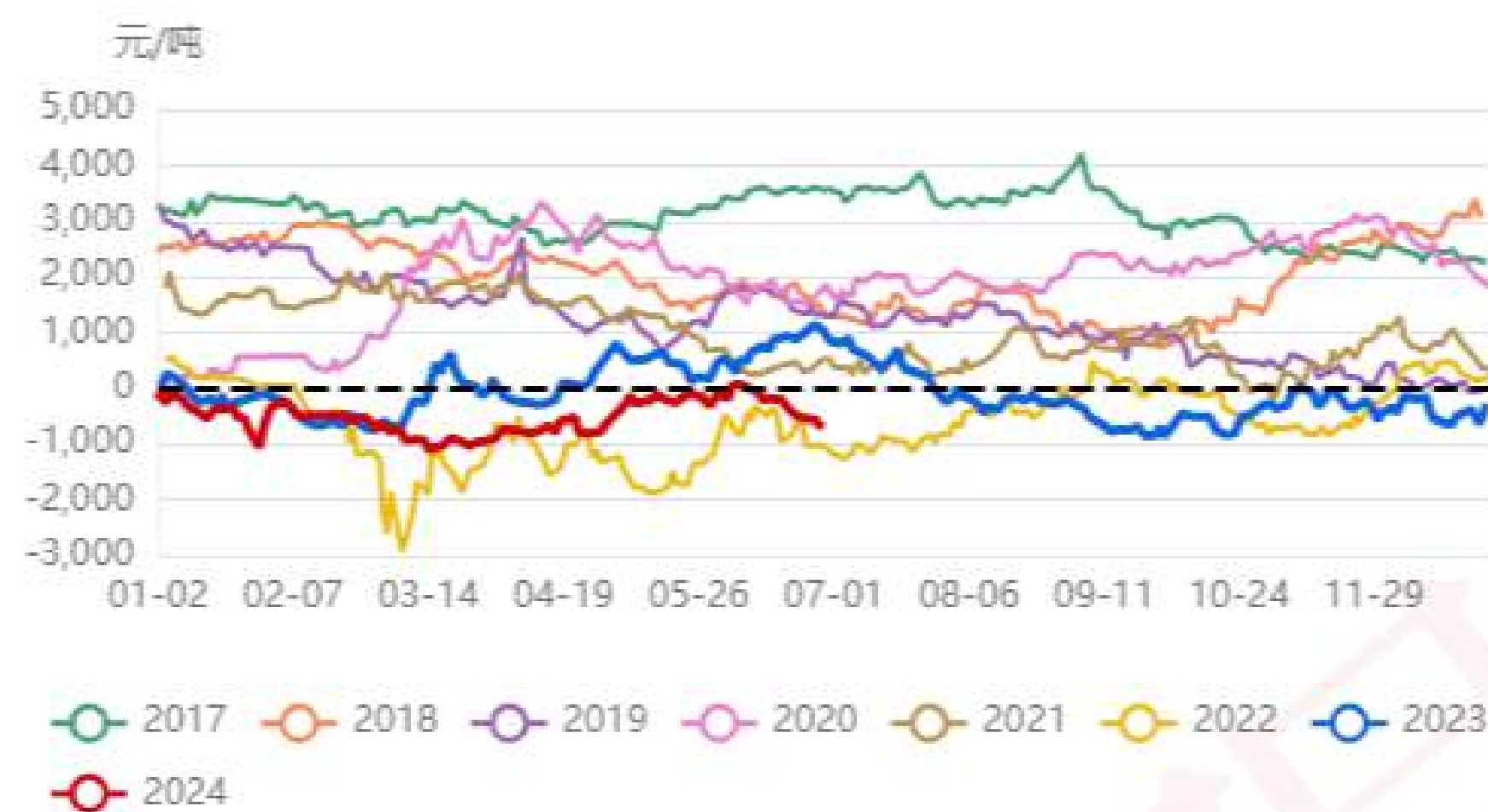
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD油制利润\_BRENT 2024-06-28



更新频率：日度

LLD油制利润\_石脑油 2024-06-28



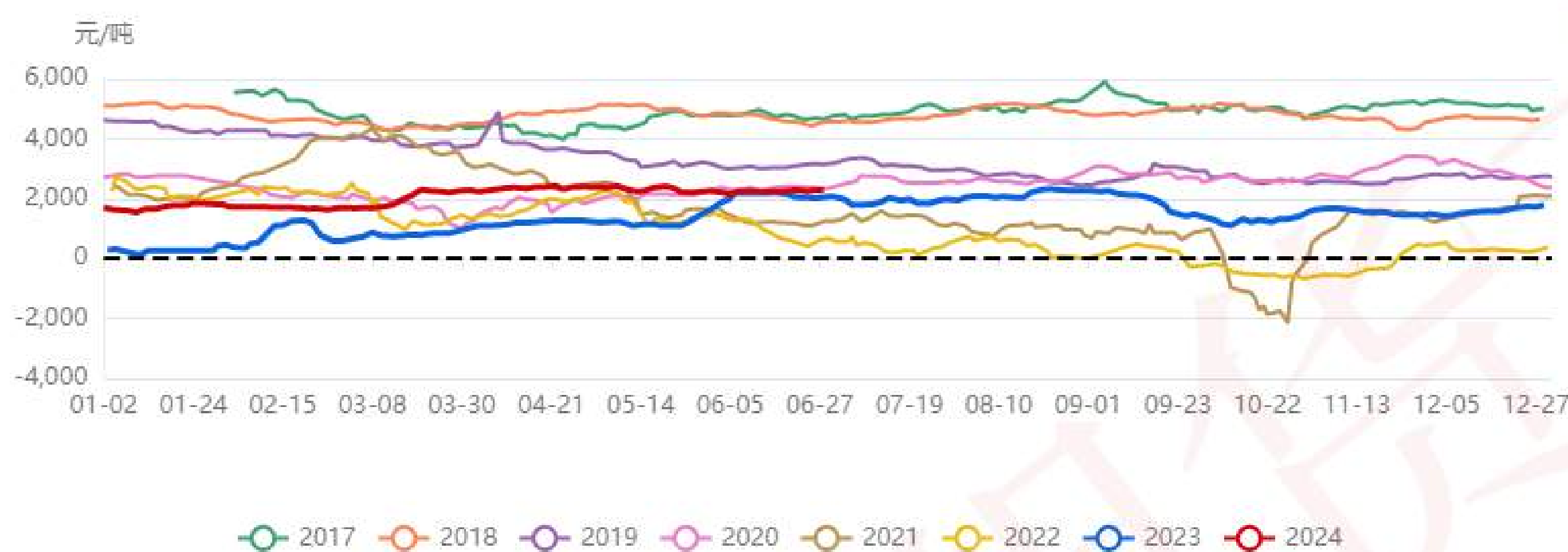
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD油制利润\_乙烯 2024-06-28



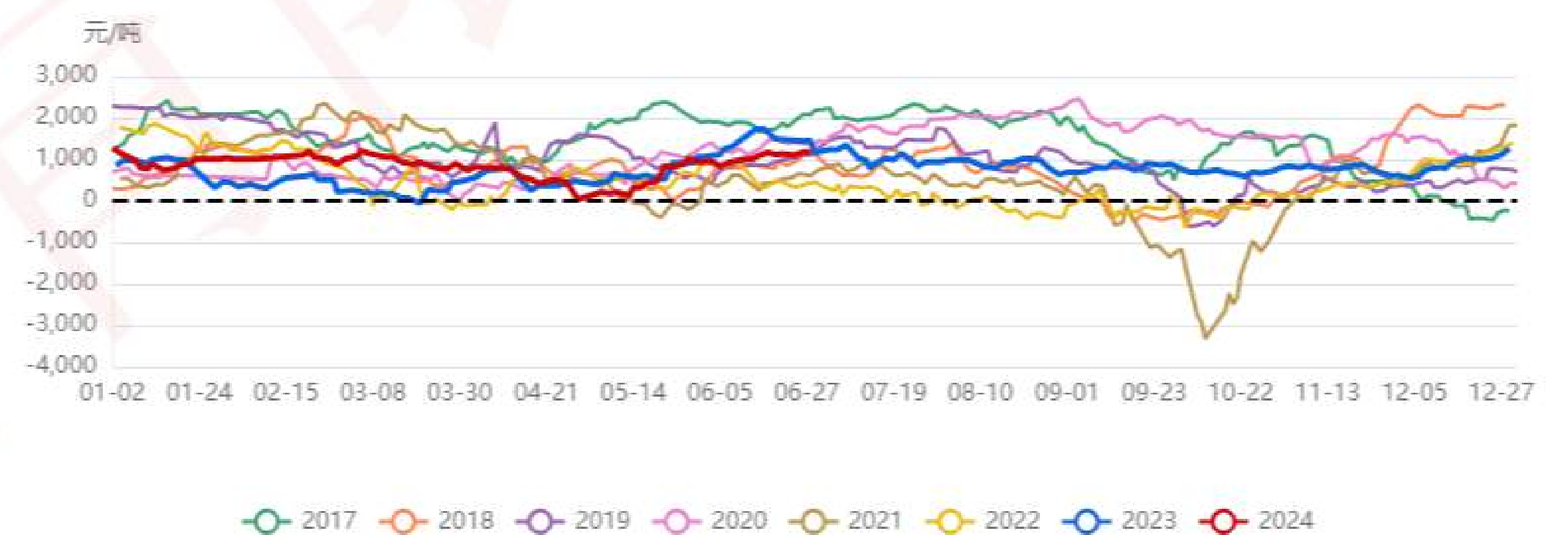
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

LLD煤制利润\_CTO 2024-06-28



更新频率：日度

LLD煤制利润\_MTO 2024-06-28



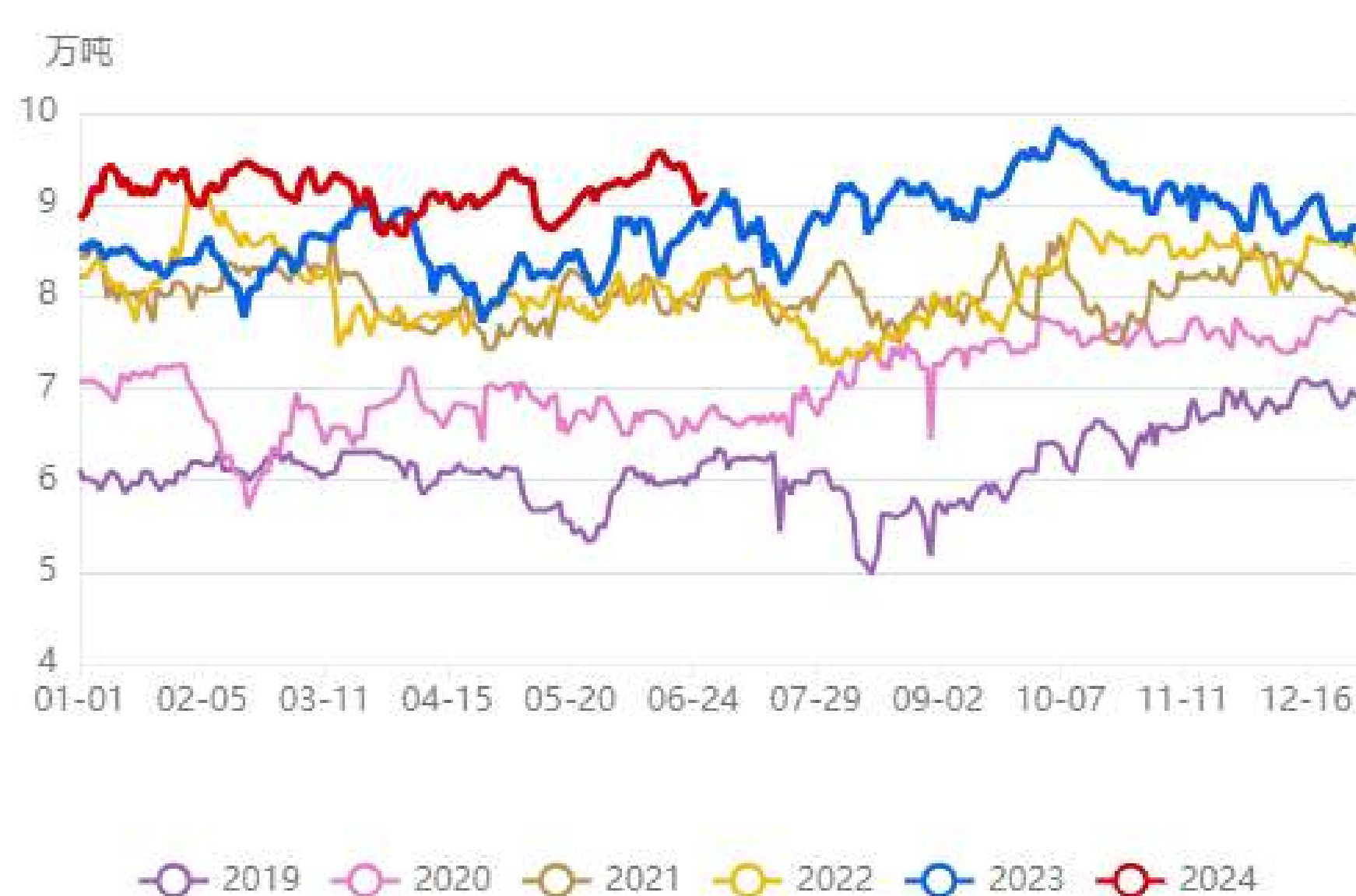
数据来源：资讯网站 更新频率：日度

## 供应：国产产量及负荷

### PP：高产量与高检修量并存

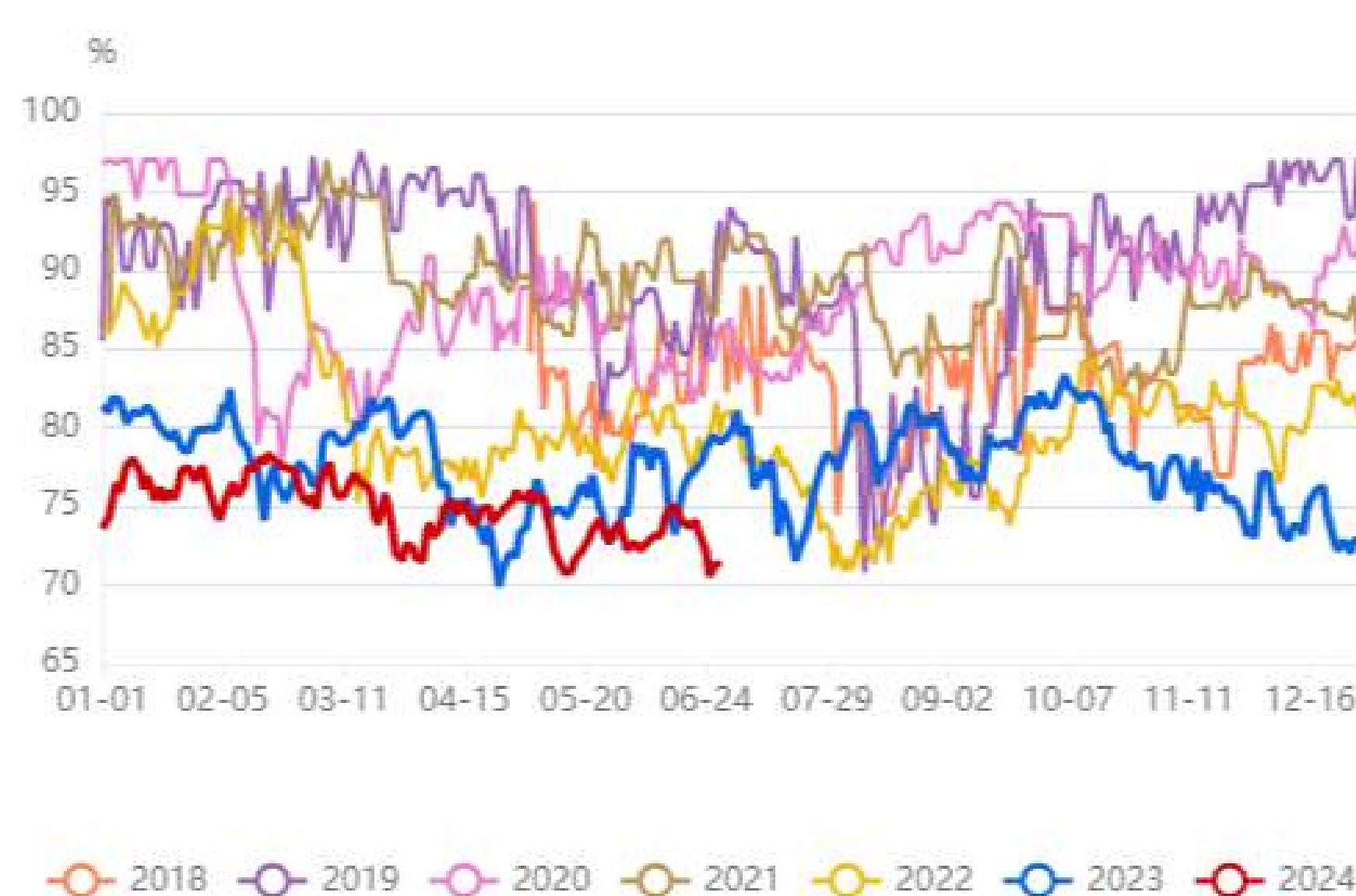
- 在高存量产能以及新装置投放下，尽管装置检修损失量居高不下，但各月产量仍处于历史高位。截至6月产量合计1666.21万吨，同比增加8.94%；
- 分月来看，1月为了满足节前补库需求以及出口窗口打开，PP装置多重启、开工率环比23年12月走高，产量水平达到285.57万吨，远高于历年；2月延续了1月的高负荷；进入到3月中下旬后春检陆续开始，装置检修增多，损失量走高且产量略有收缩。在利润亏损、下游淡季以及上游投产之下，Q2企业损失量进一步攀高，而产量水平基本维持。

总日产量\_PP 2024-06-28



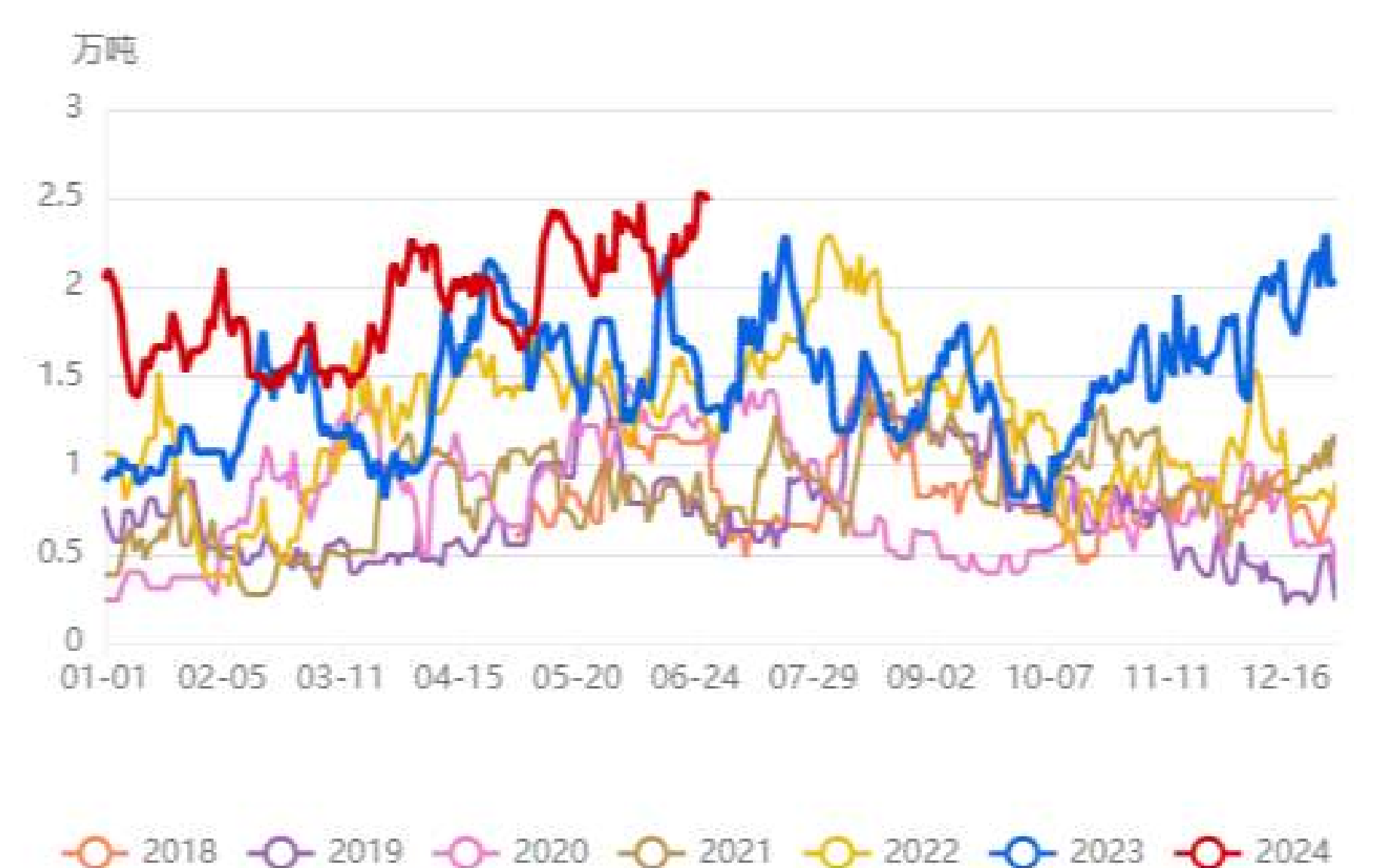
数据来源：隆众 更新频率：日度

日开工率\_PP 2024-06-28



数据来源：隆众 更新频率：日度

日损失量\_PP 2024-06-28

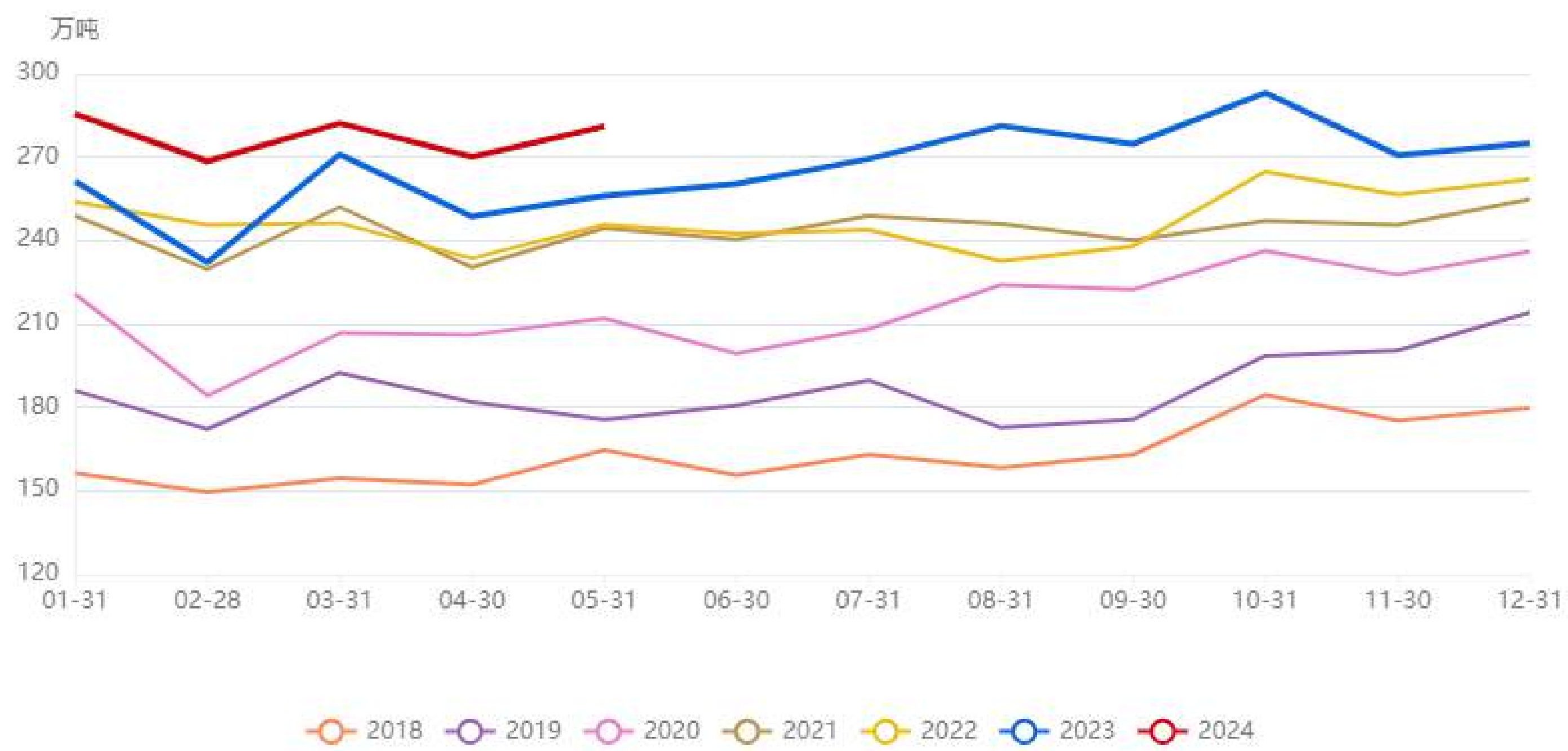


数据来源：隆众 更新频率：日度



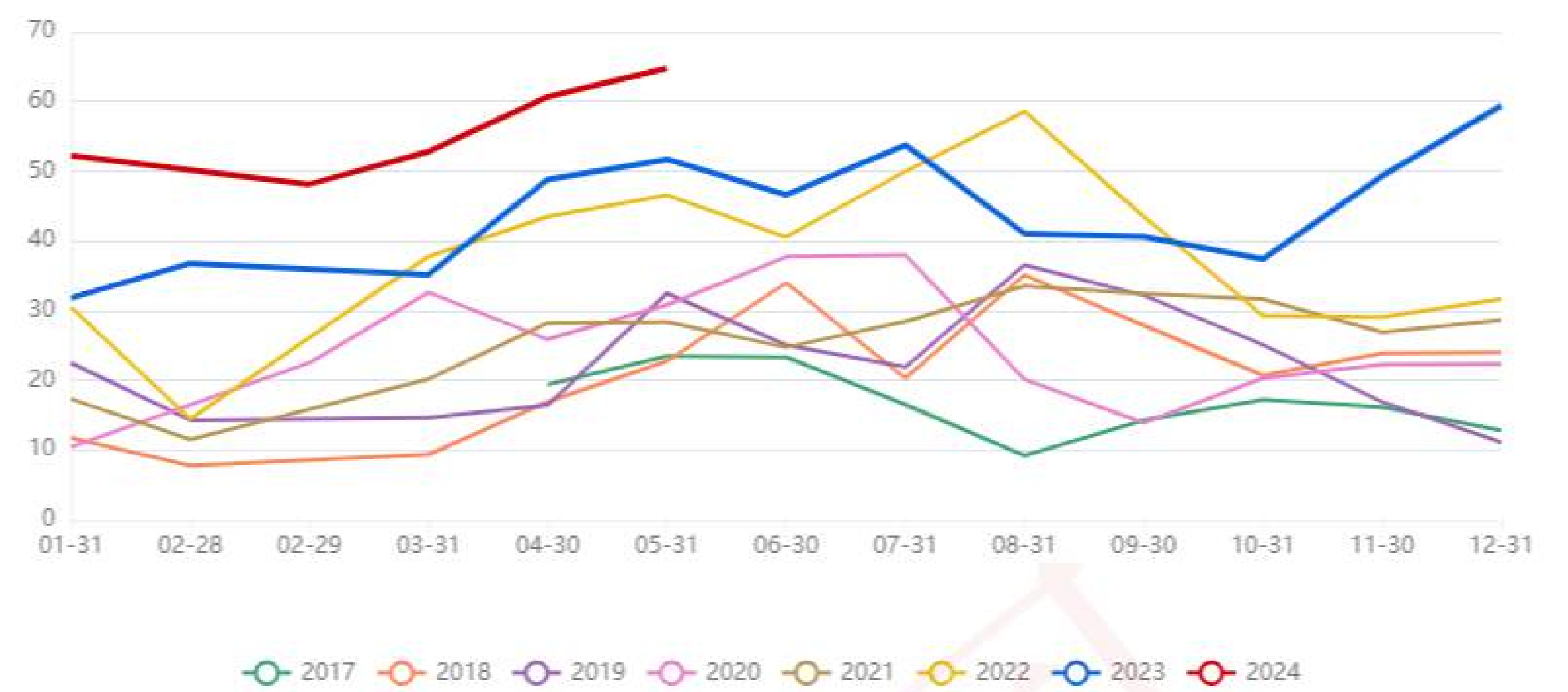
供应：国产产量及负荷

PP月产量\_历史\_隆众 2024-05-31



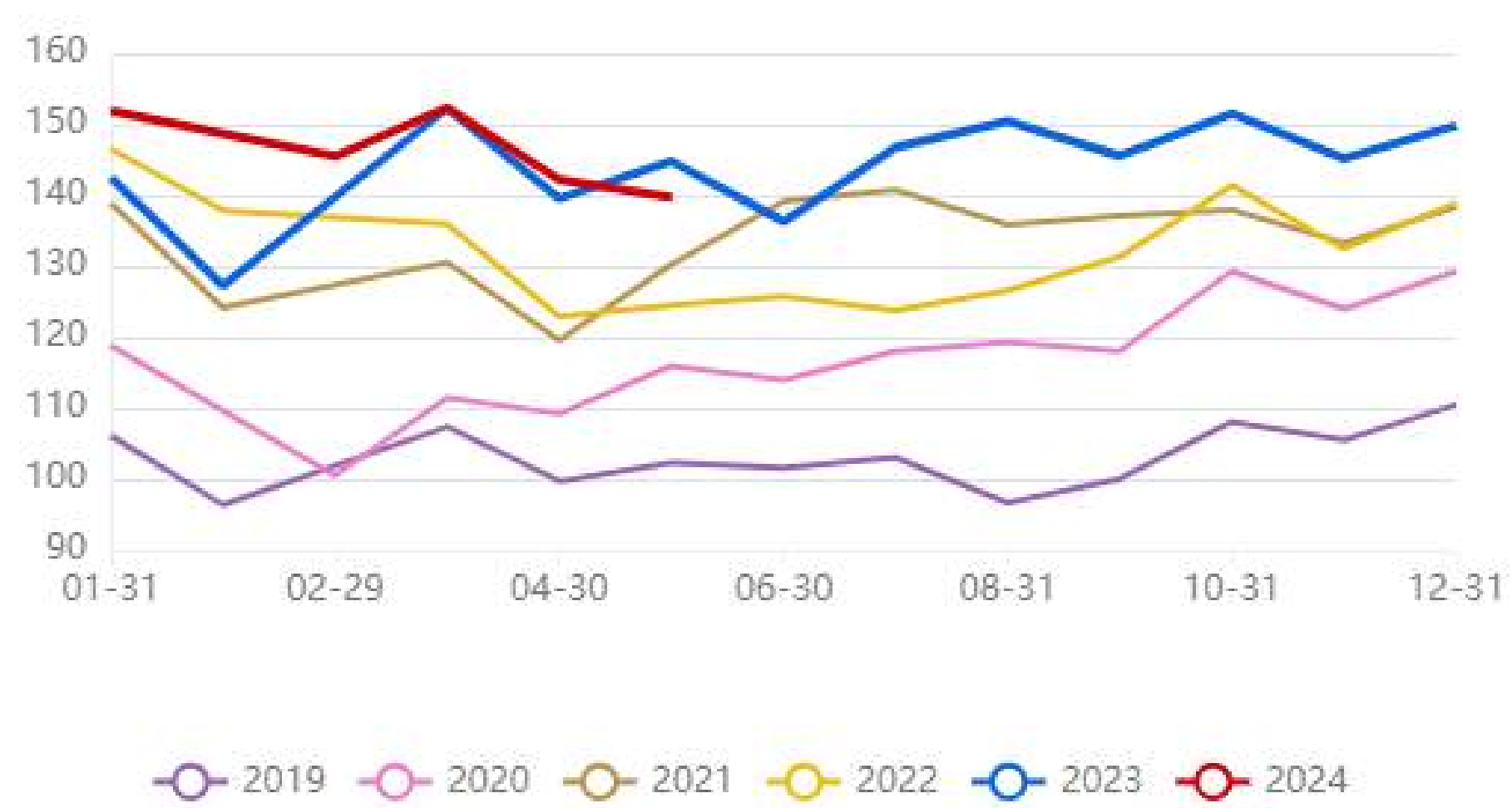
数据来源：隆众 更新频率：月度

PP月度检修损失量\_历史\_隆众 2024-05-31

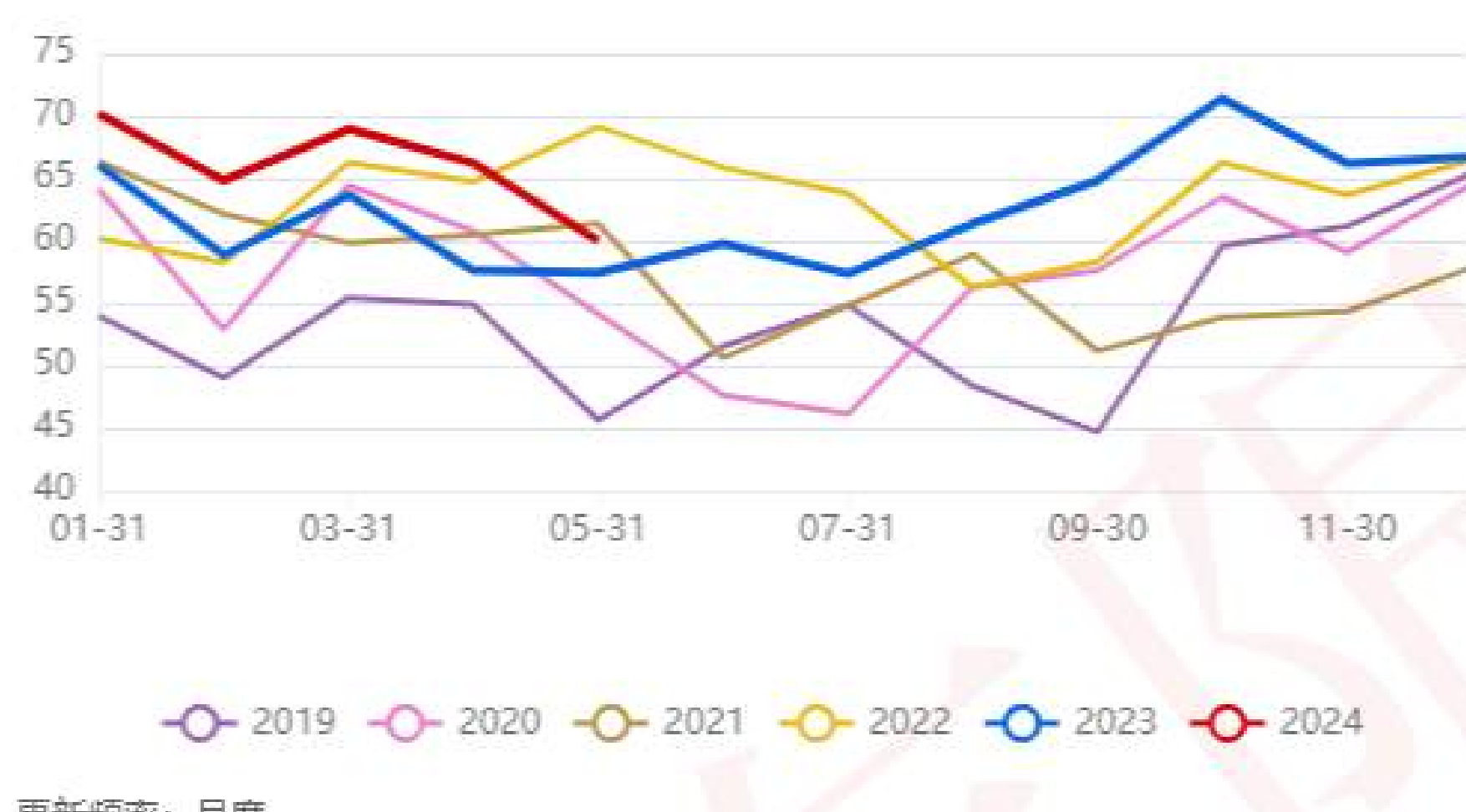


数据来源：隆众

PP月度产量\_油制\_隆众 2024-05-31

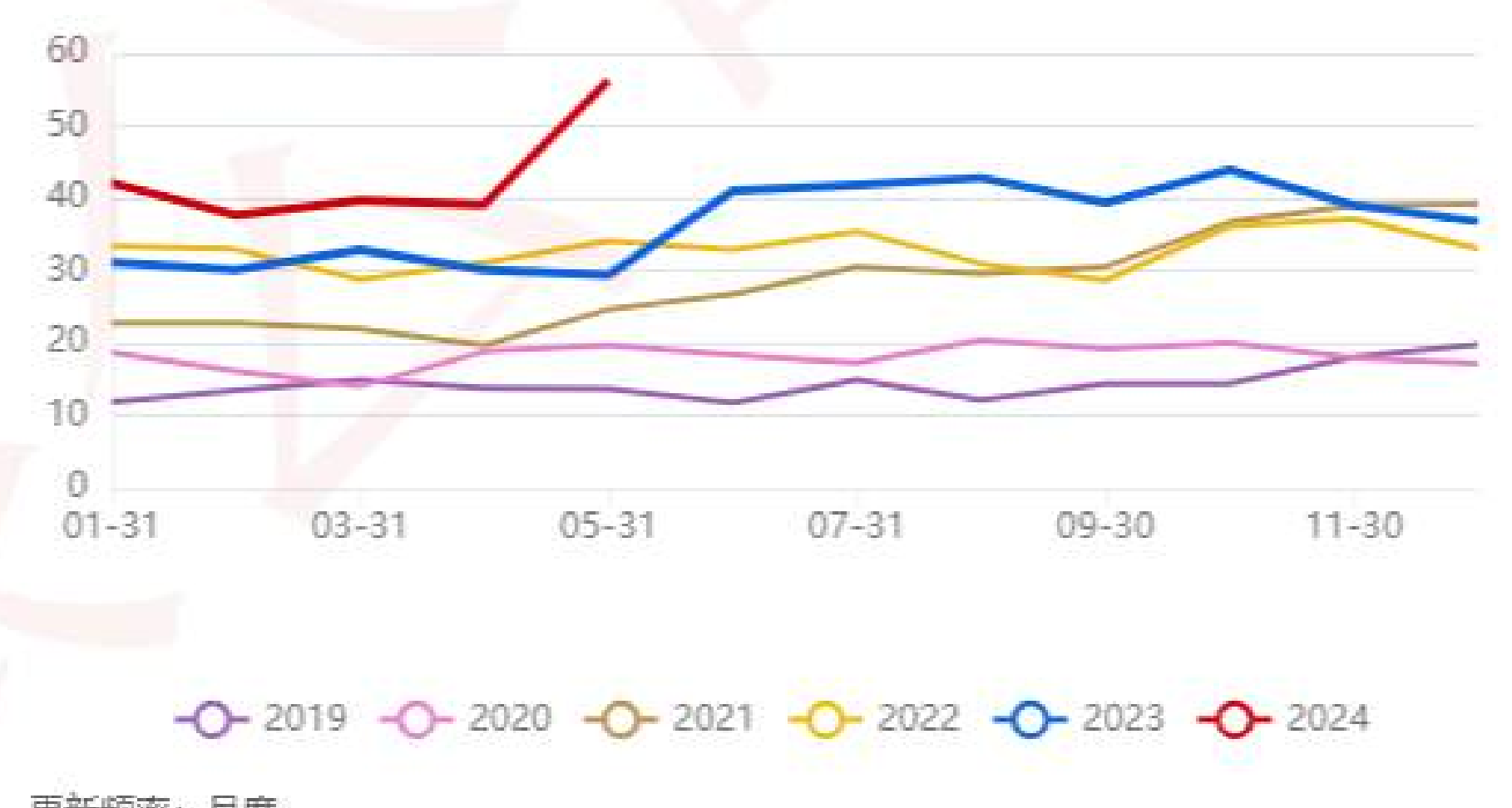


PP月度产量\_煤制\_历史 2024-05-31



更新频率：月度

PP月度产量\_PDH制\_历史 2024-05-31



更新频率：月度

PP月度产量\_外采丙烯制\_历史 2024-05-31



更新频率：月度

PP月度产量\_MTO制\_历史 2024-05-31



更新频率：月度

PE供应压力相较PP较小

- PE产量高开低走，截至6月产量合计1379.79万吨，同比增加0.45%；
- Q2检修量大幅走高，产量同比也不及23年。

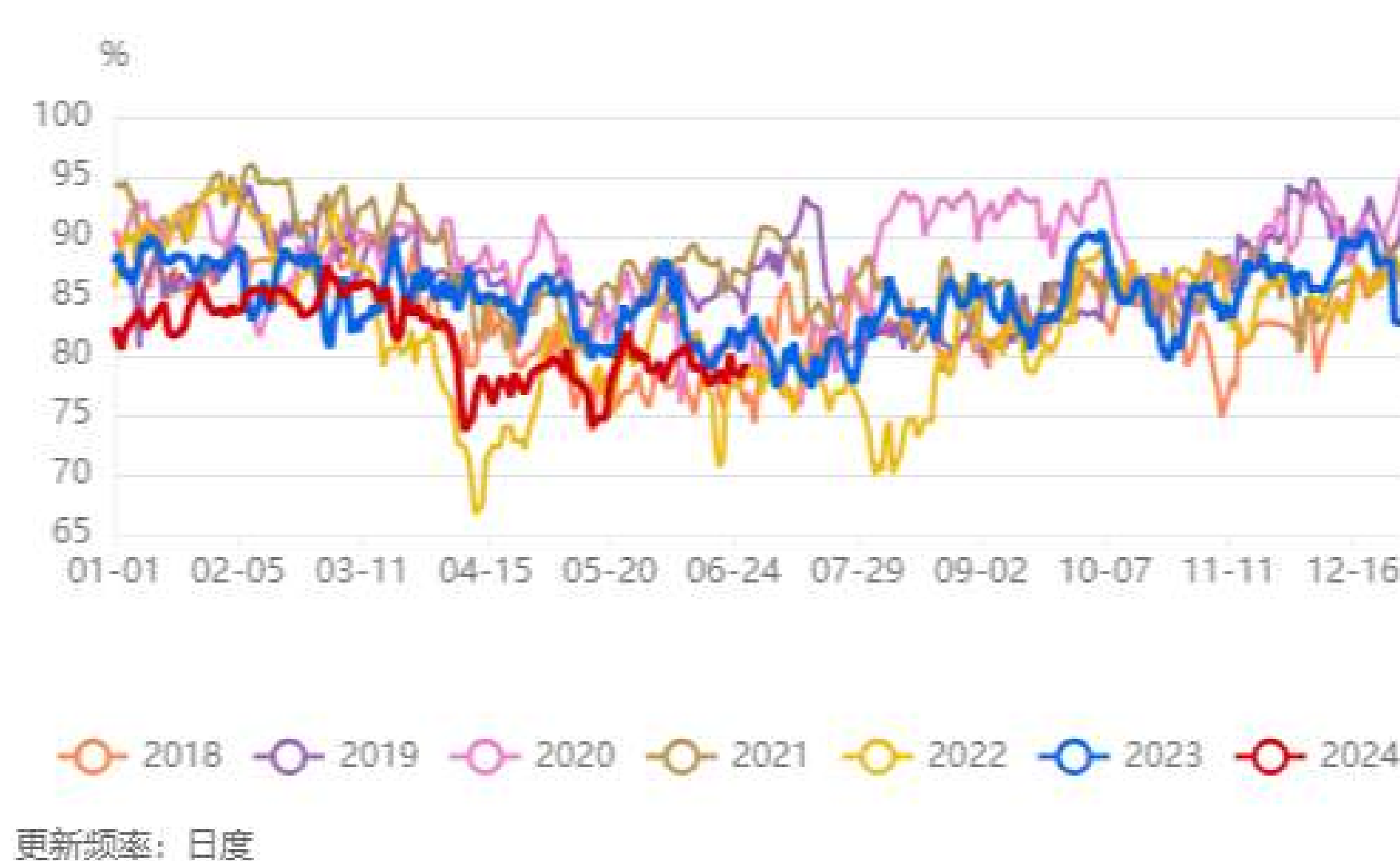
、下游淡季来临，

总日产量\_PE 2024-06-28



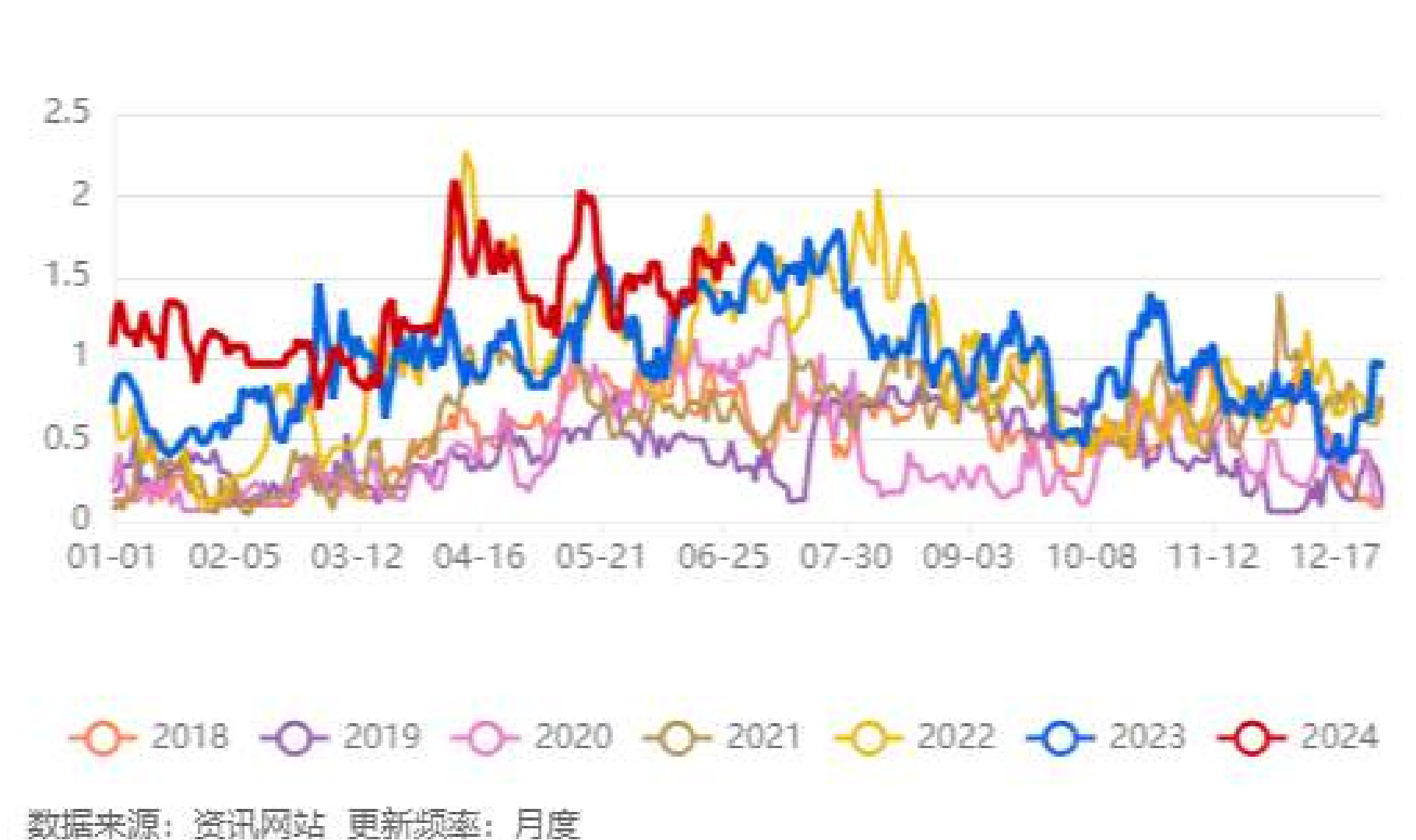
更新频率：日度

日开工率\_PE 2024-06-28



更新频率：日度

日损失量\_PE 2024-06-28

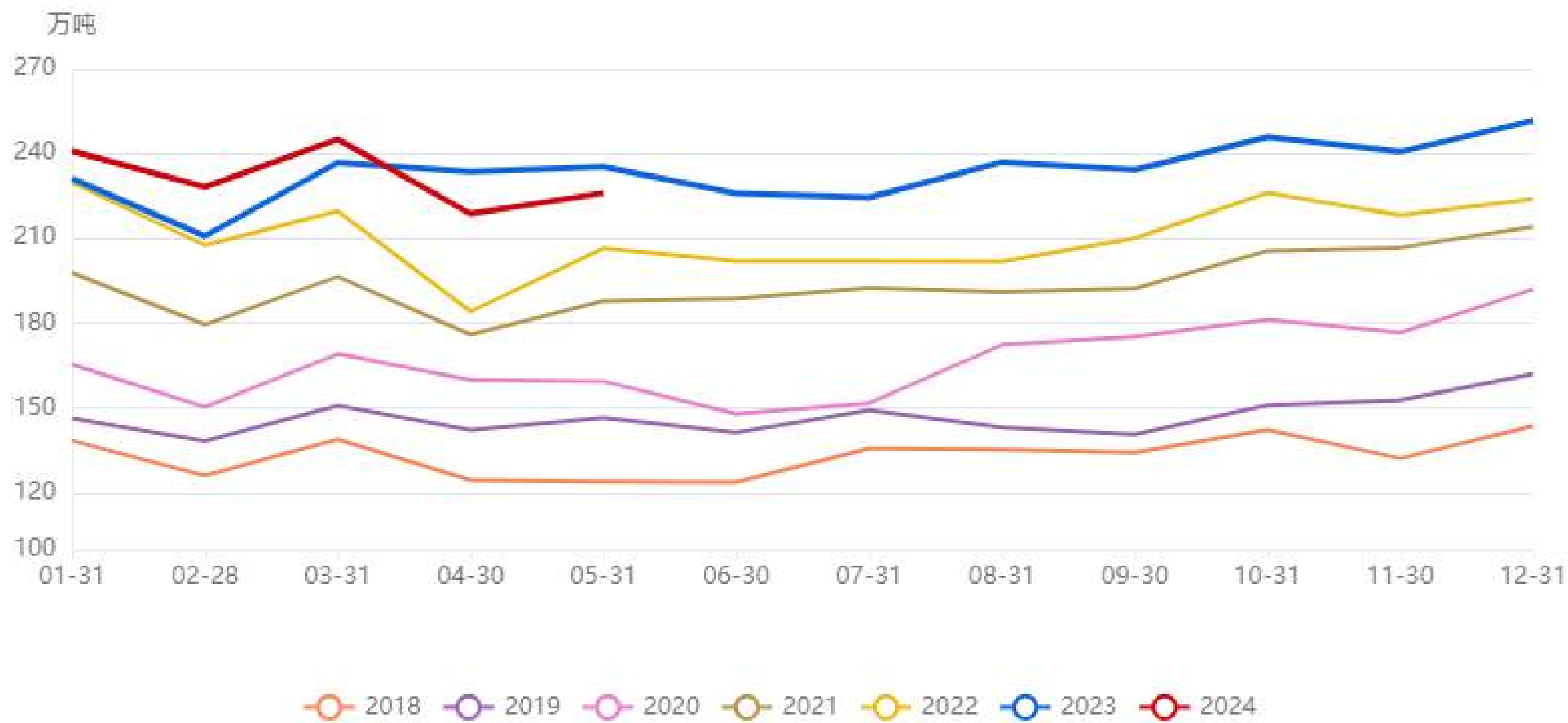


数据来源：资讯网站 更新频率：月度

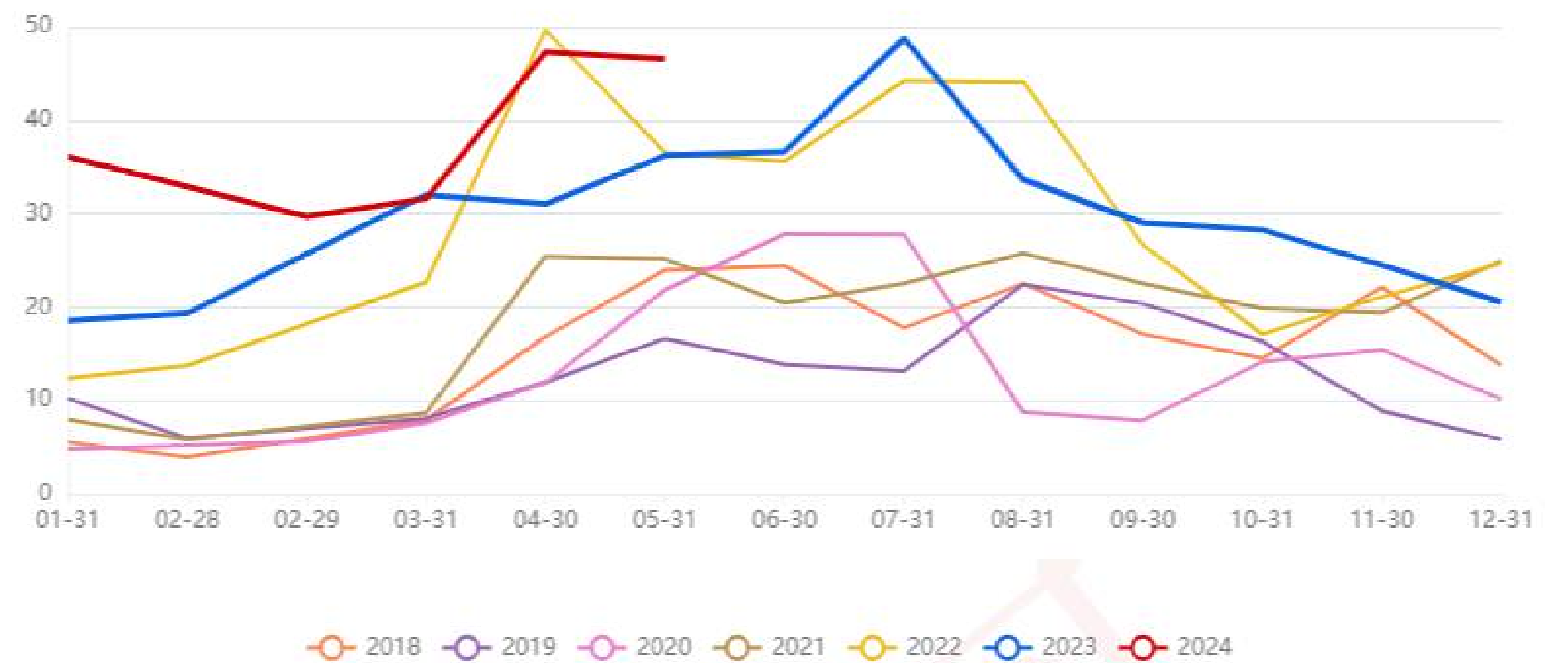


## 供应：国产产量及负荷

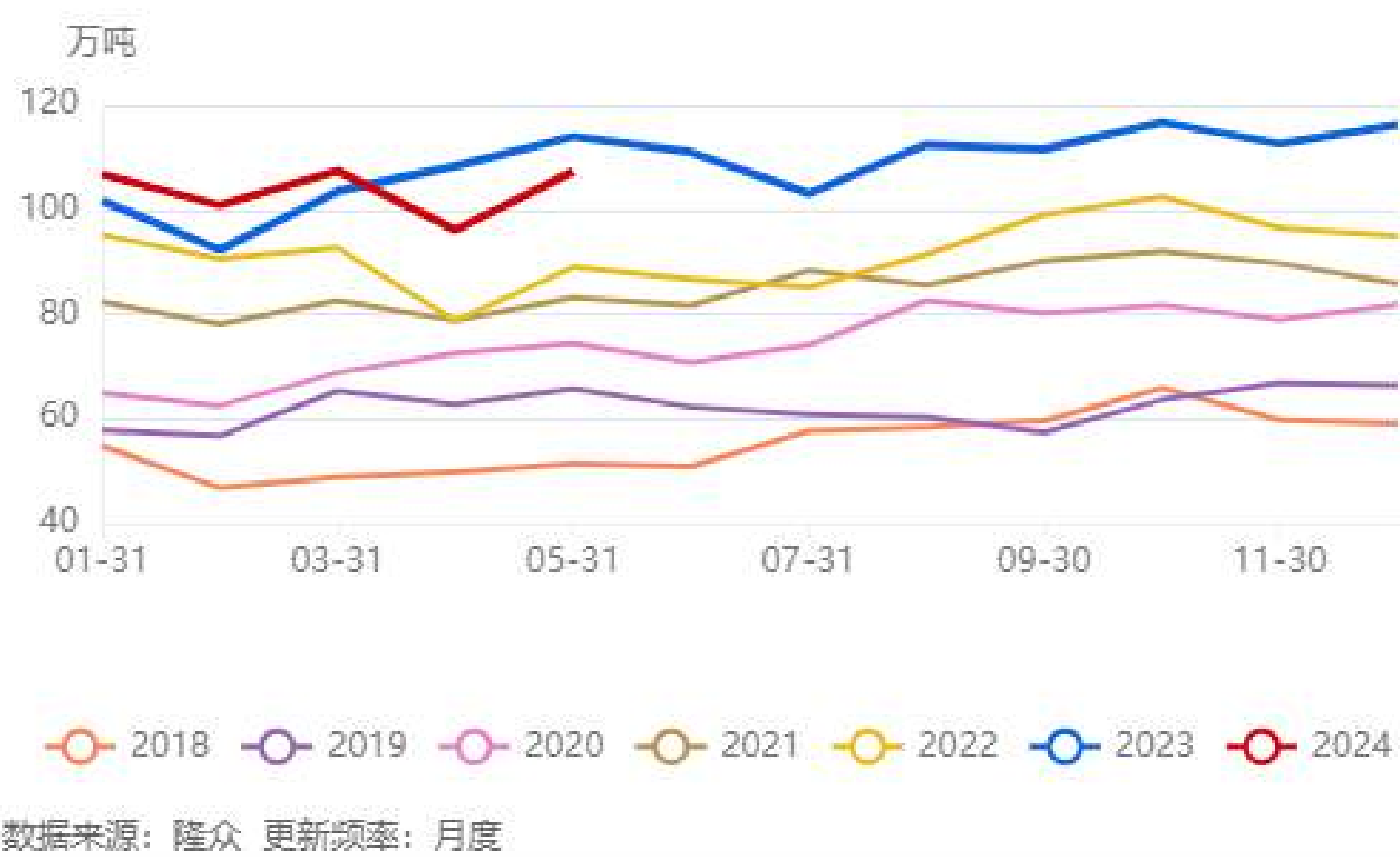
月产量\_PE\_历史 2024-05-31



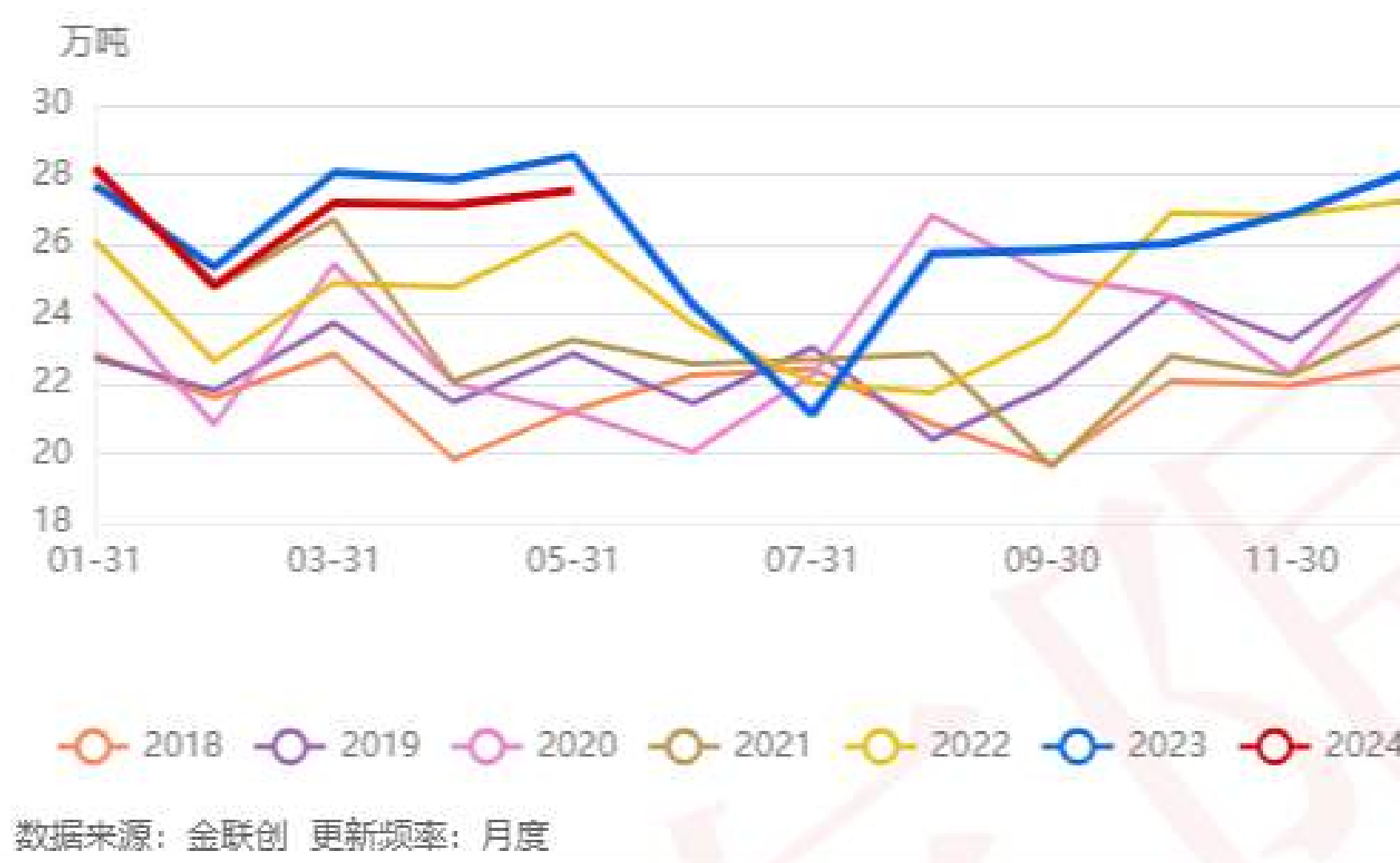
PE月度检修损失量\_历史\_隆众 2024-05-31



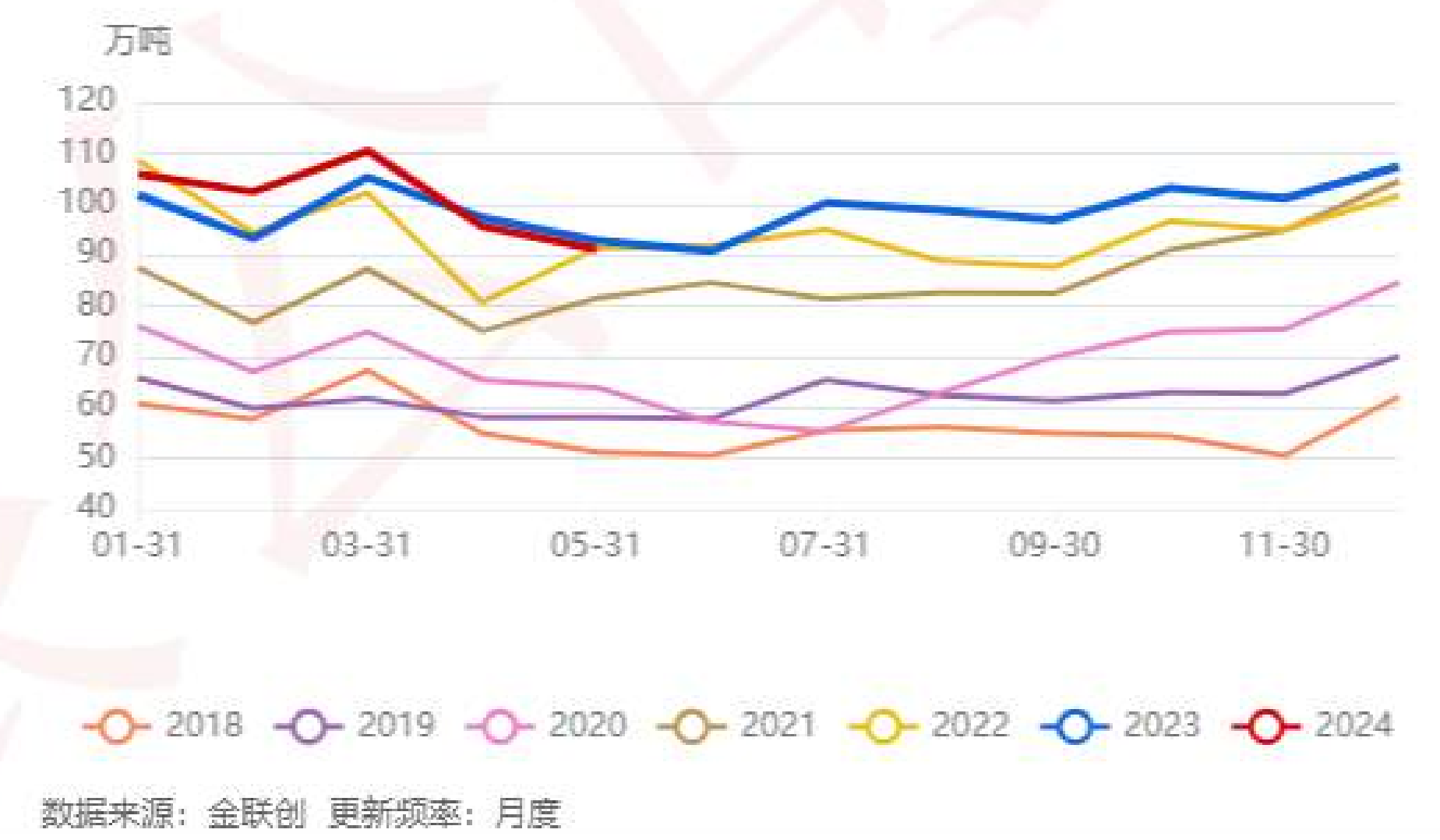
月产量\_HD\_历史 2024-05-31



月产量\_LD\_历史 2024-05-31



月产量\_LLD\_历史 2024-05-31

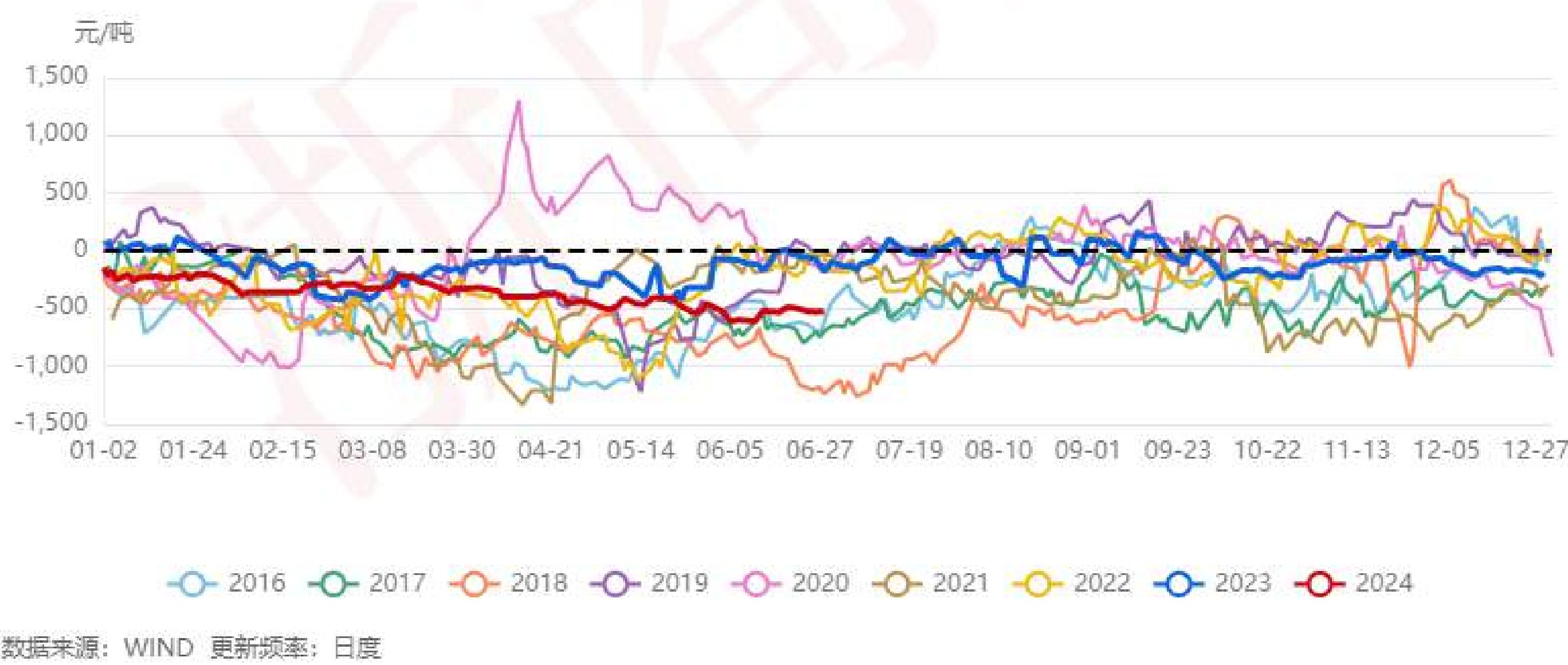


## 供应：进出口

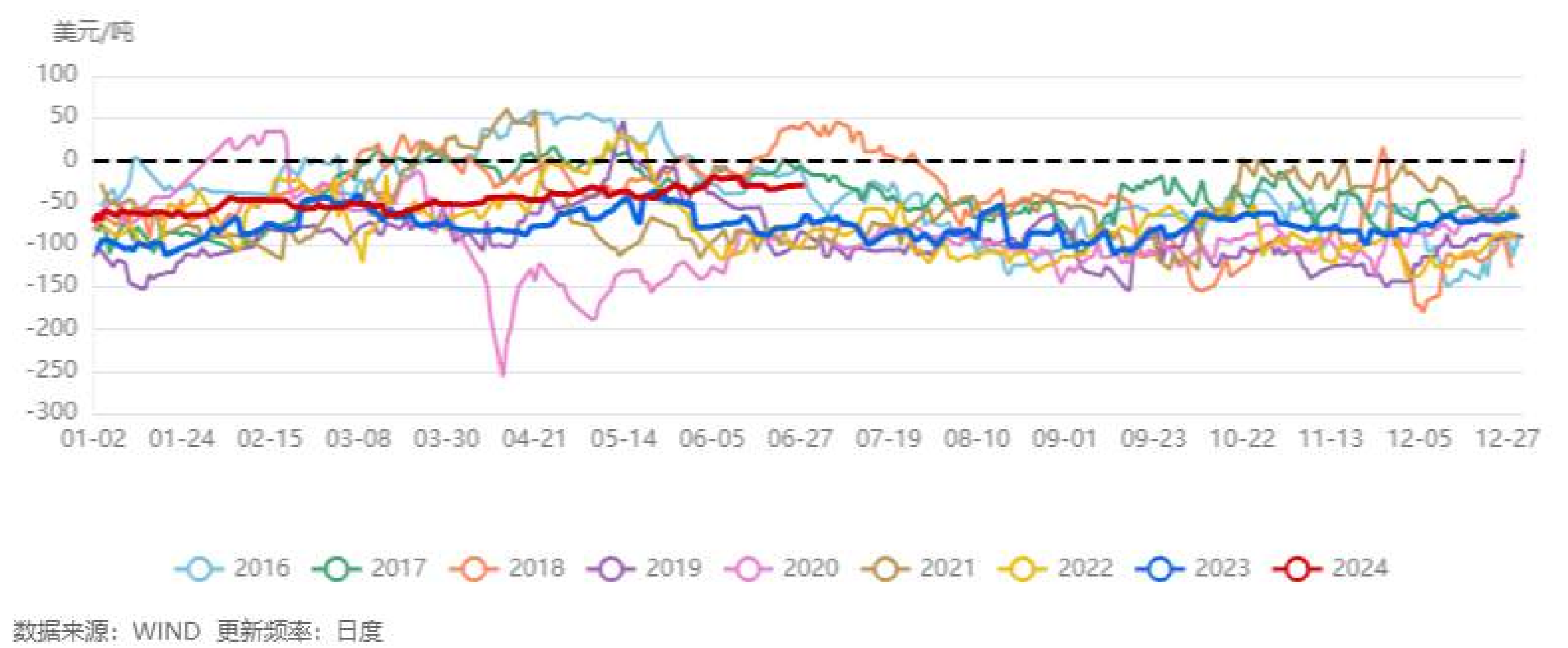
PP：国产供应挤压进口

- 截至5月，PP进口量147.1万吨，同比-13.29%；出口量109万吨，同比+97.72%；净进口量37.8万吨，同比-66.95%。
- 在中东集中检修叠加红海事件推高海运成本的冲击之下，海外市场价格宽幅上涨，国内生产及贸易商积极出口，3月出口量创出新高。进入Q2后，随着外围走弱以及运力紧张、运费高企，出口有所回落但仍维持高位。
- 相较之下，受到国产供应挤压，进口量继续走低，净进口在3月一度转负。

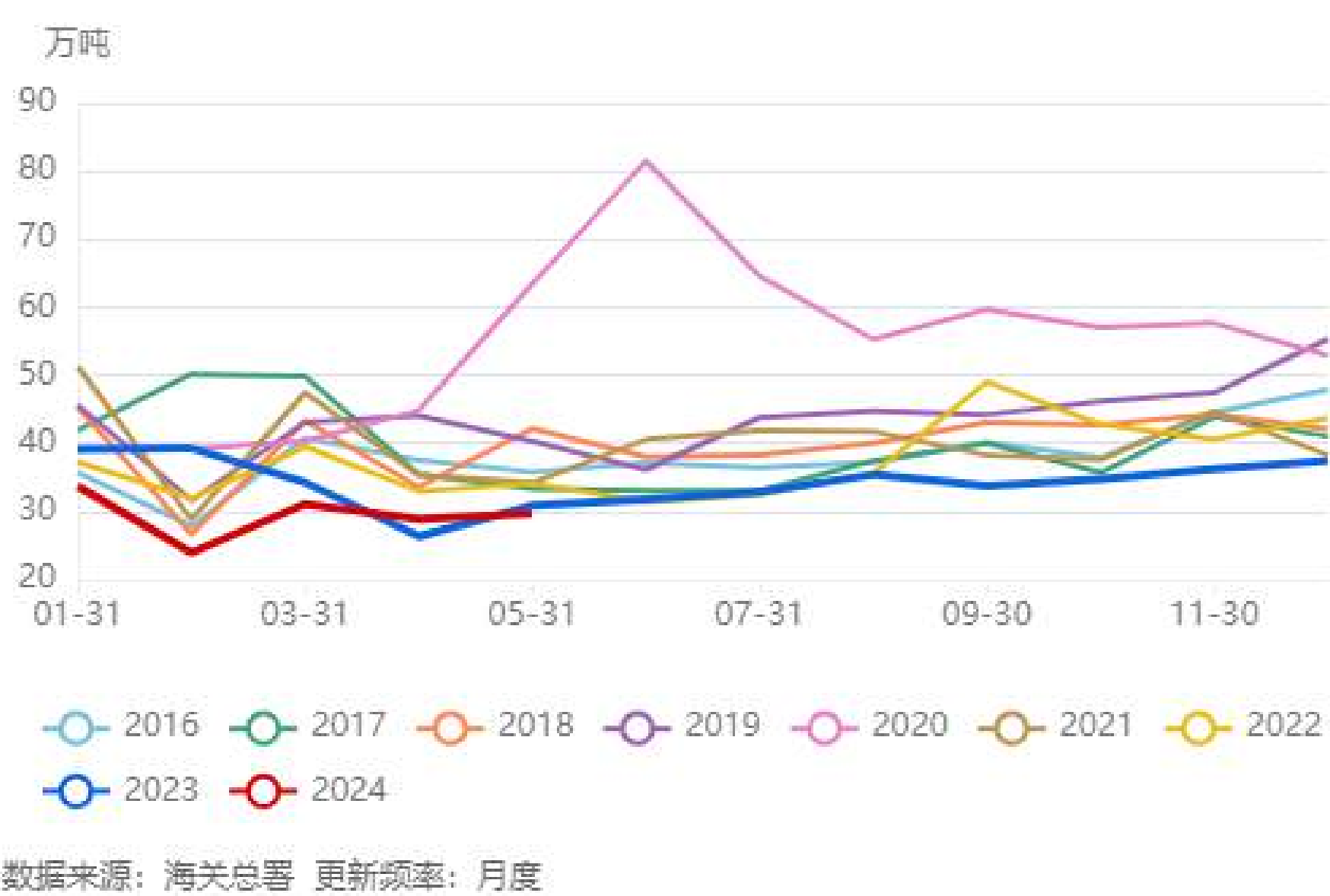
进口利润\_PP拉丝 2024-06-28



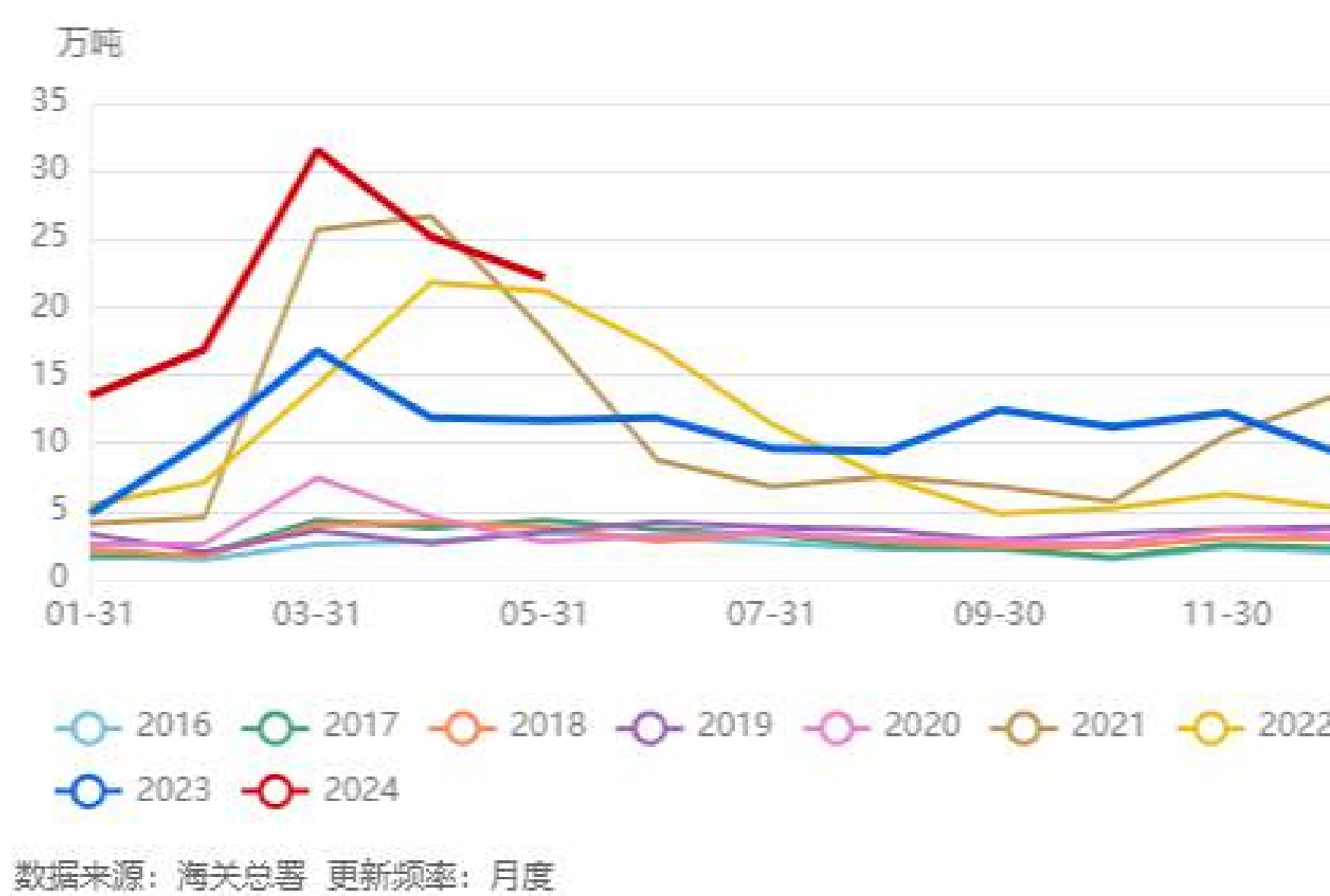
出口利润\_PP拉丝(美金) 2024-06-28



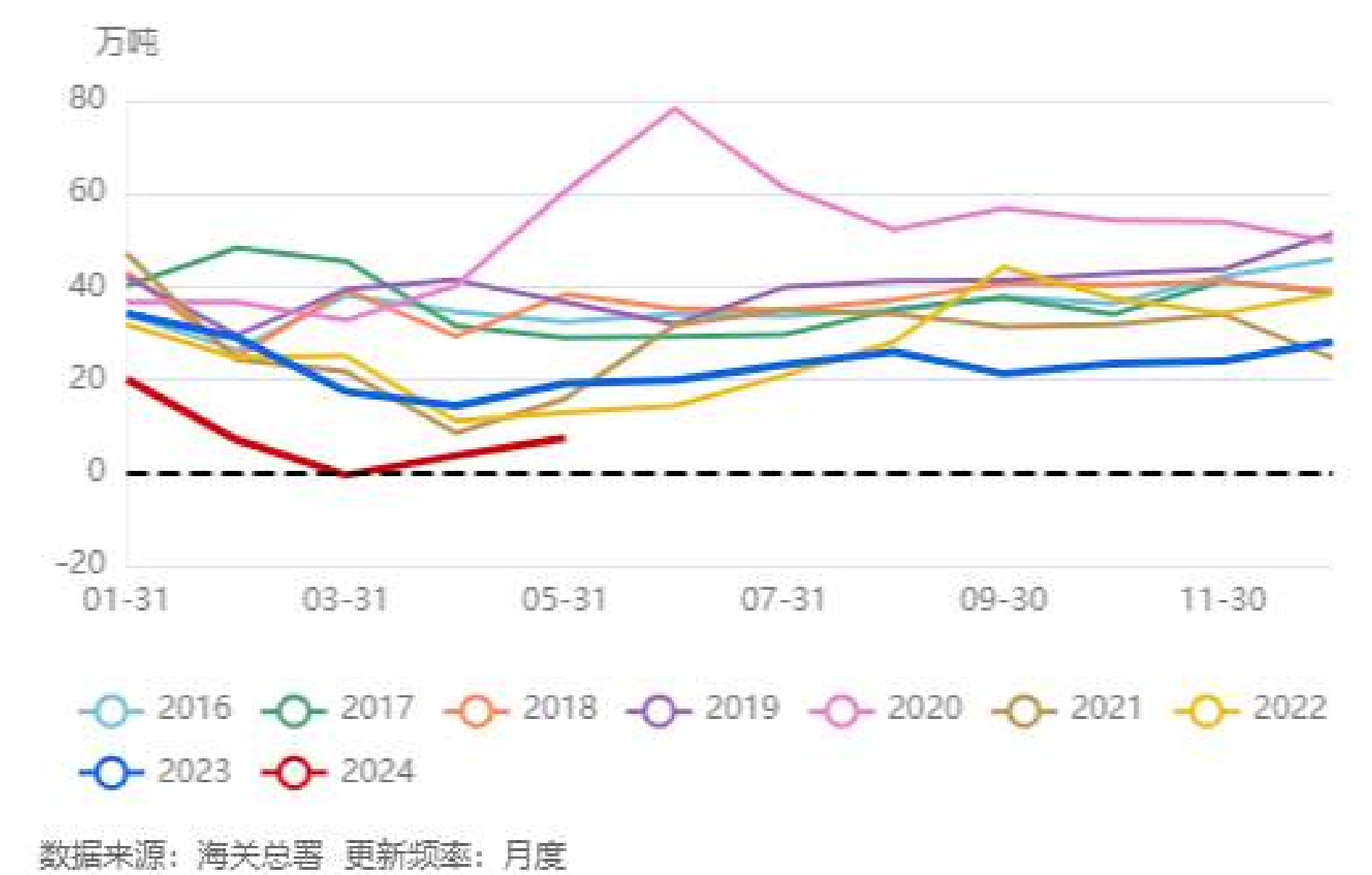
月进口量\_PP 2024-05-31



月出口量\_PP 2024-05-31



月净进口量\_PP 2024-05-31





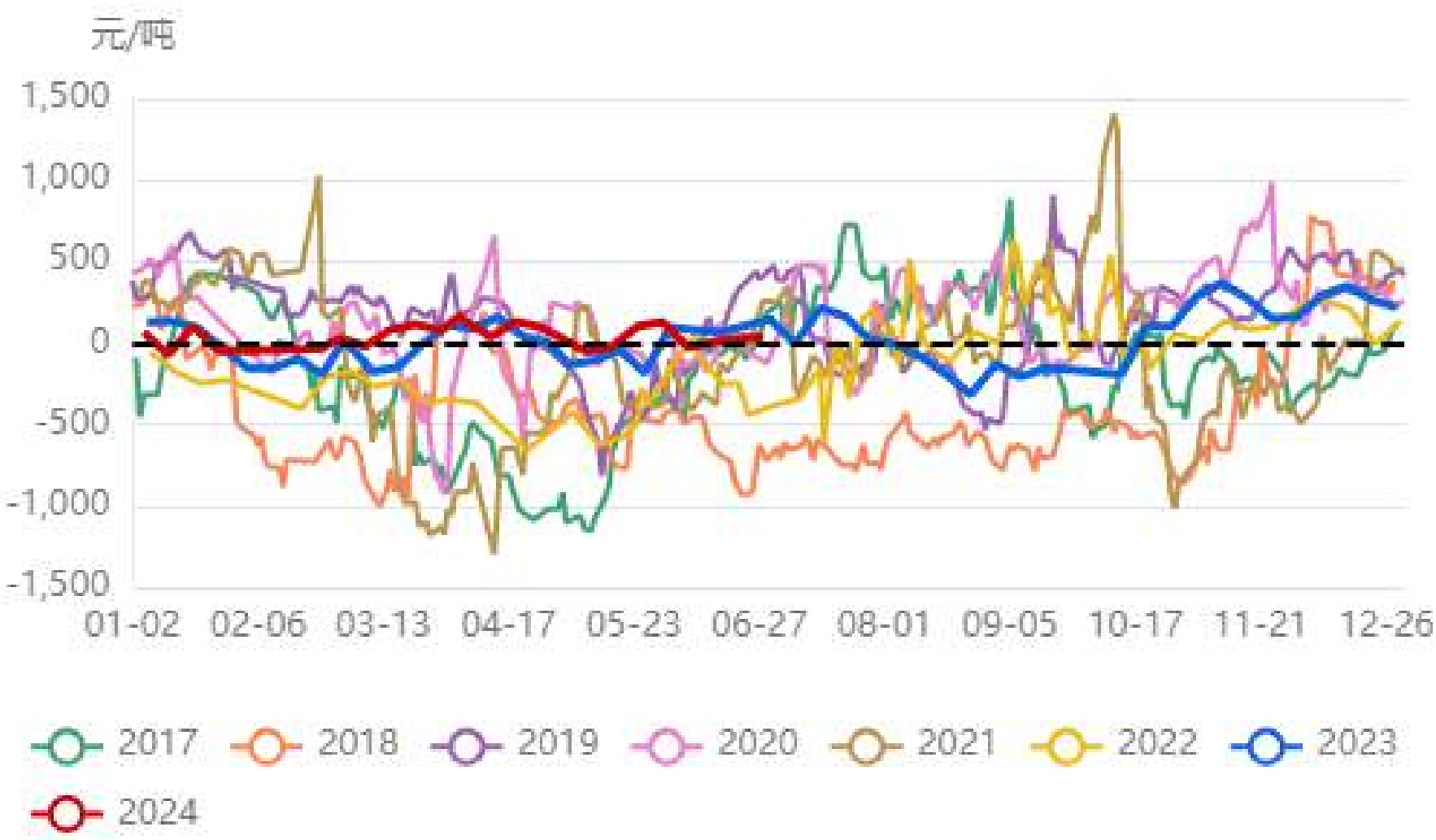
供应：进出口

PE：维持较高进口量

截至5月，国内聚乙烯进口量累计553.26万吨，同比+5.44%；出口量累计38.52万吨，同比-2.47%；净进口量累计514.73万吨，同比6.28%。

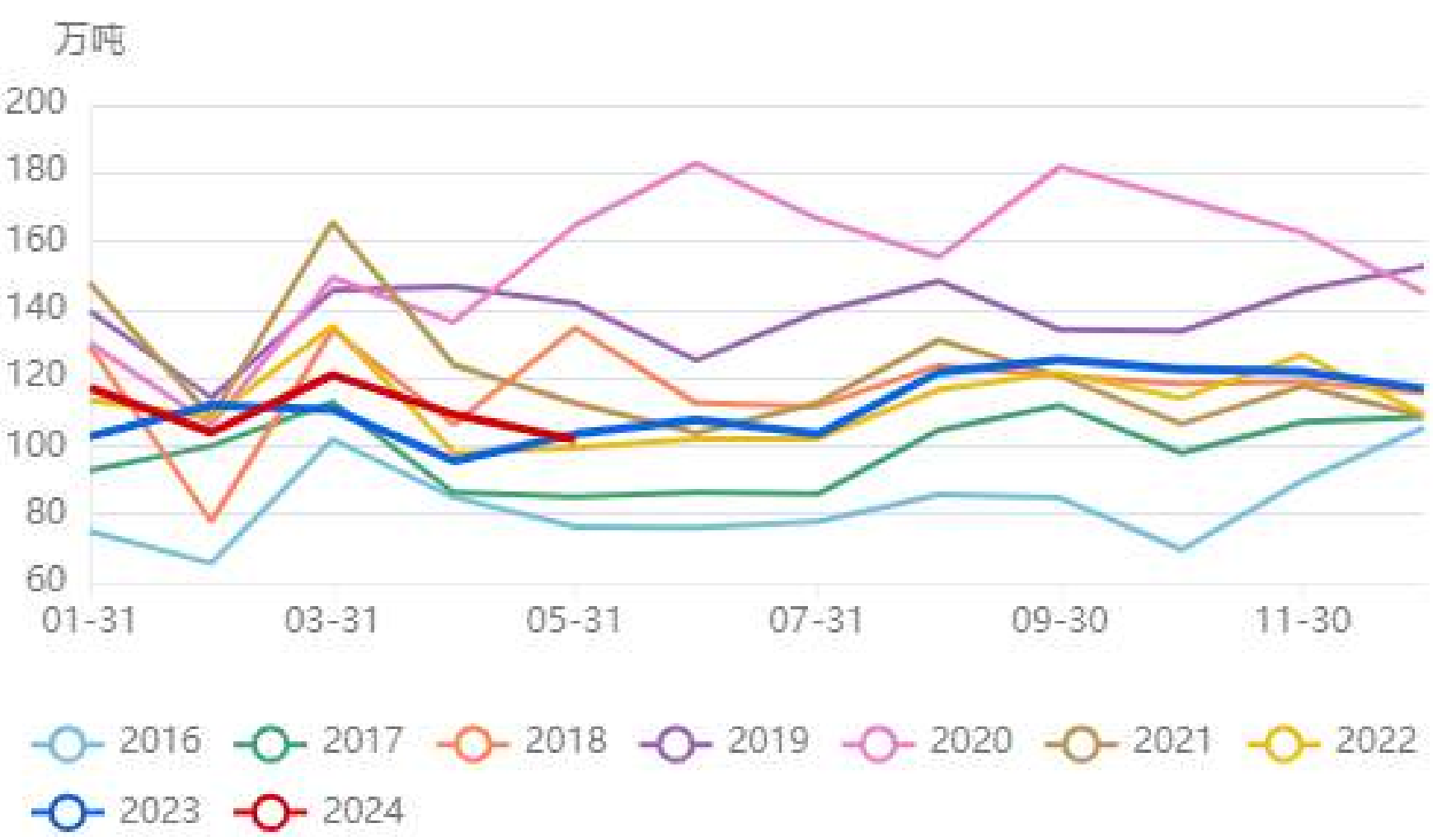
PE进出口情况变动不大，总体呈现增长之势。

进口利润\_LLD\_ICIS 2024-06-28



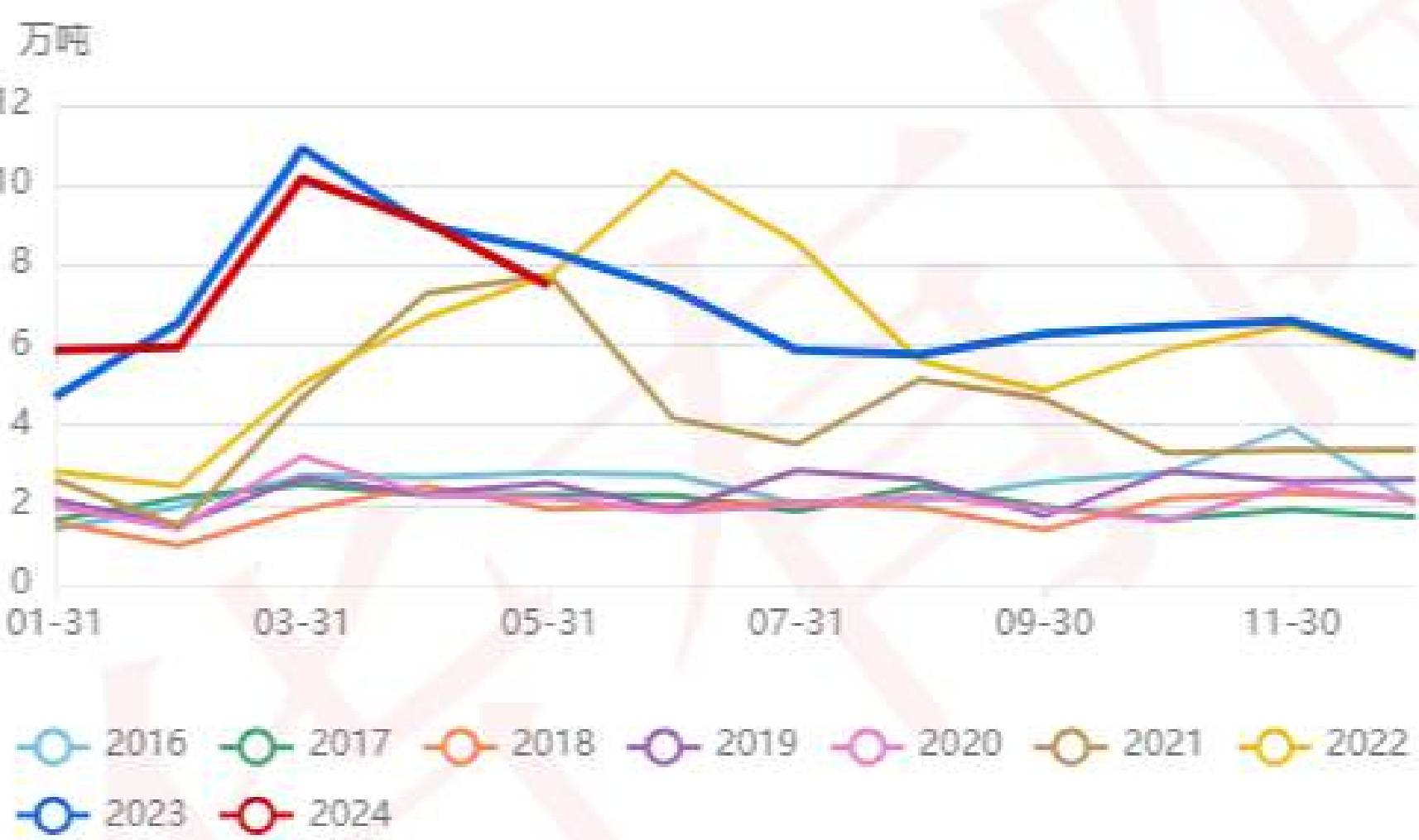
数据来源：ICIS 更新频率：日度

月进口量\_PE 2024-05-31



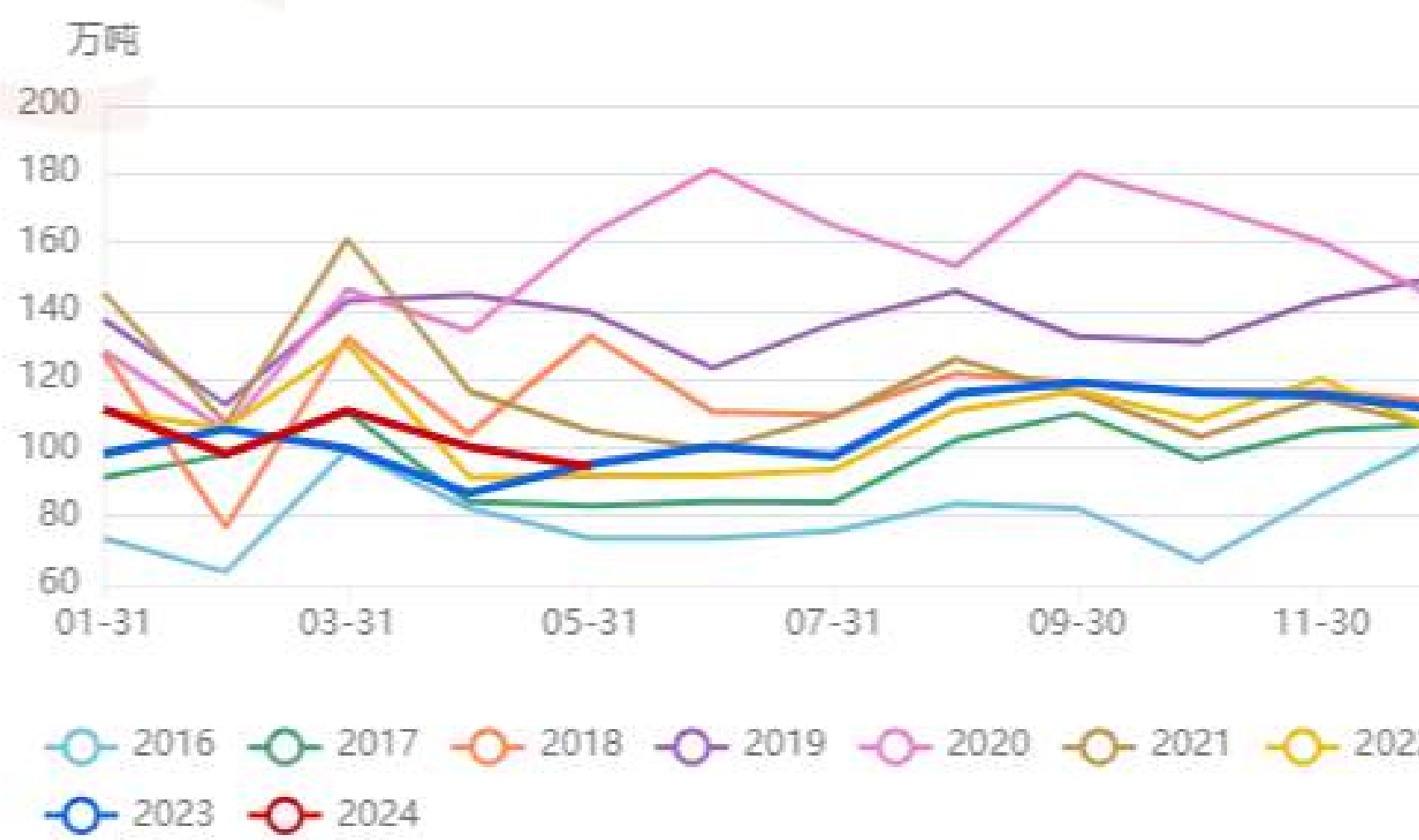
数据来源：隆众 更新频率：月度

月出口量\_PE 2024-05-31



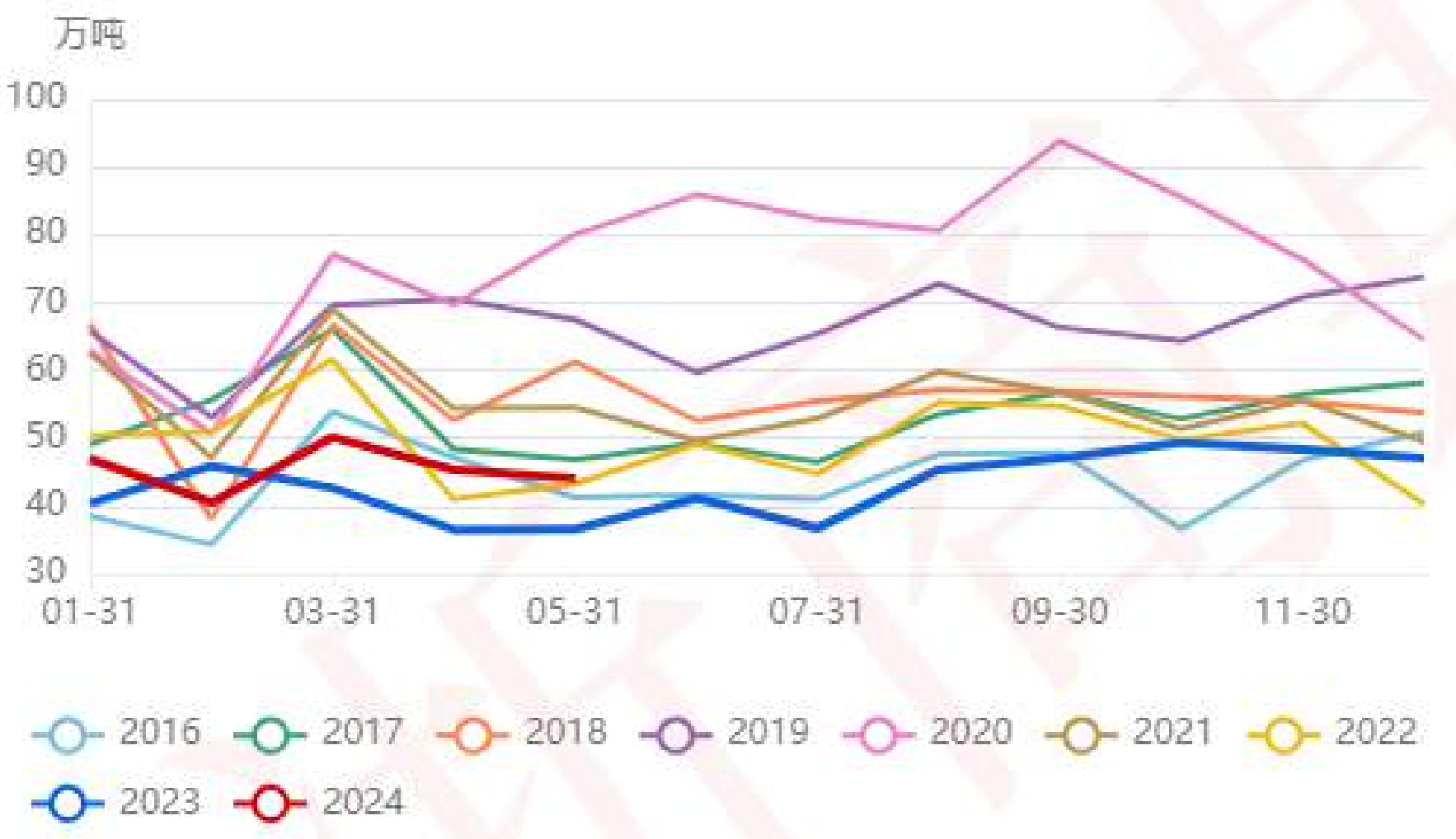
数据来源：隆众 更新频率：月度

月净进口量\_PE 2024-05-31



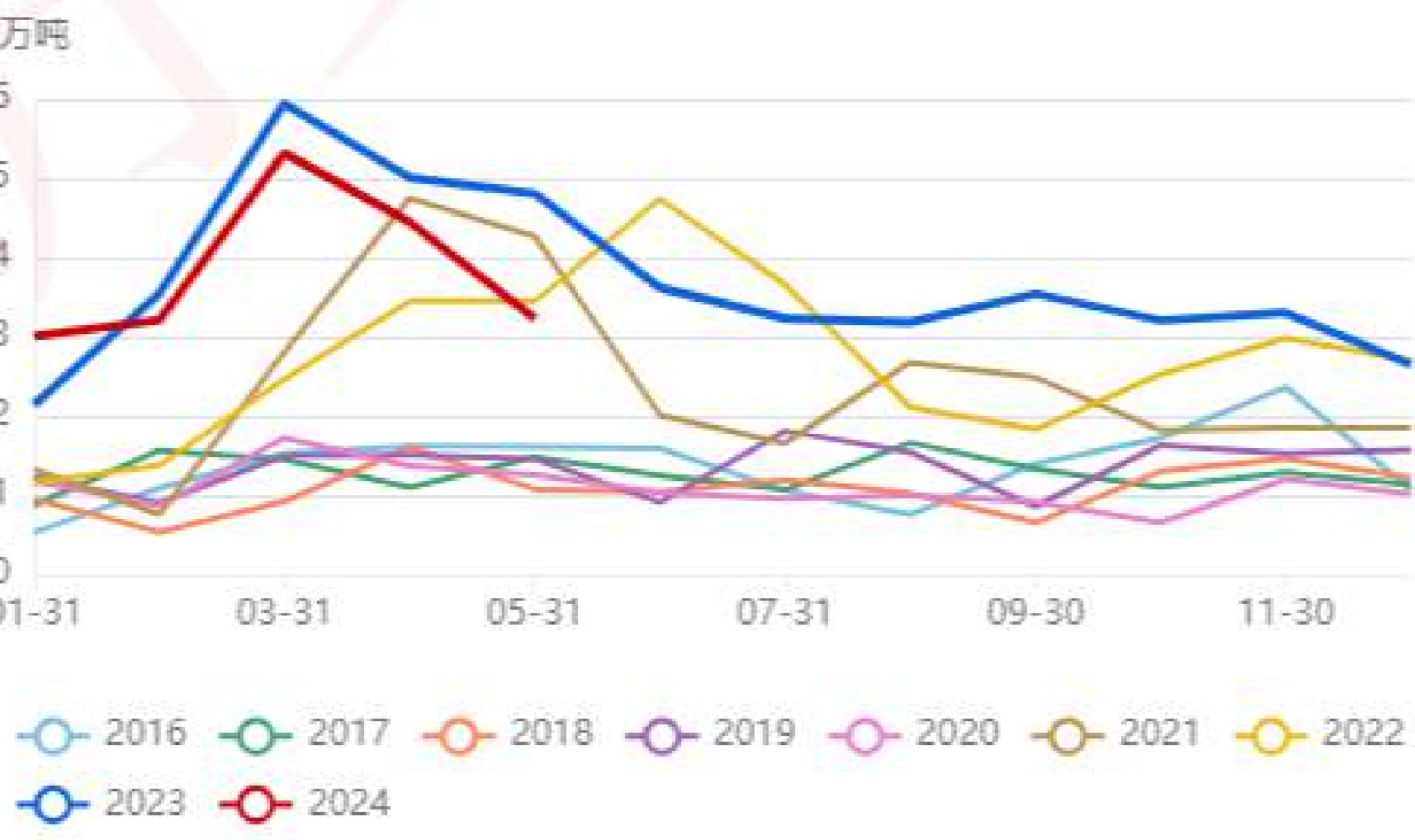
更新频率：月度

月进口量\_HD\_历史 2024-05-31



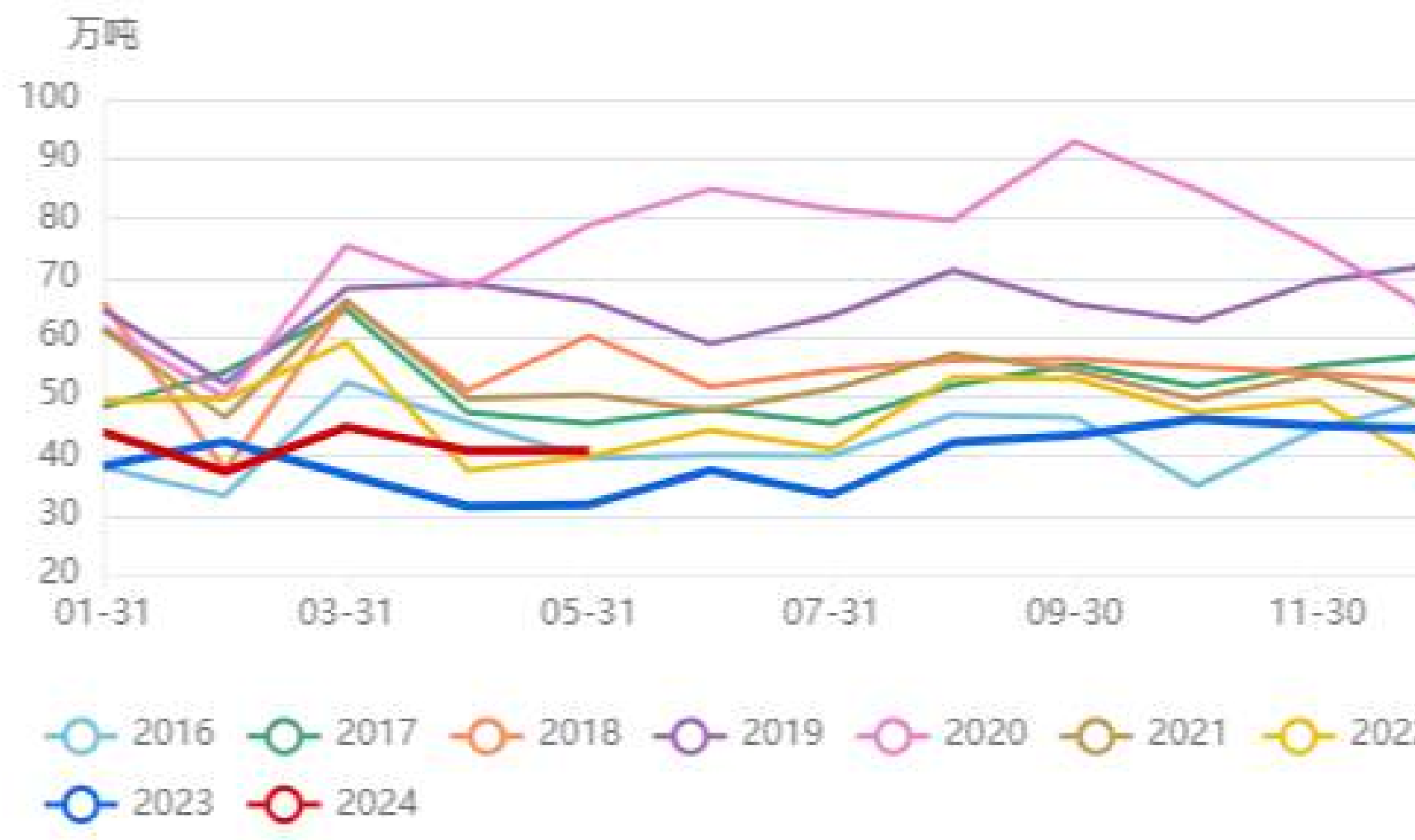
数据来源：隆众 更新频率：月度

月出口量\_HD\_历史 2024-05-31



数据来源：隆众 更新频率：月度

月净进口量\_HD\_历史 2024-05-31



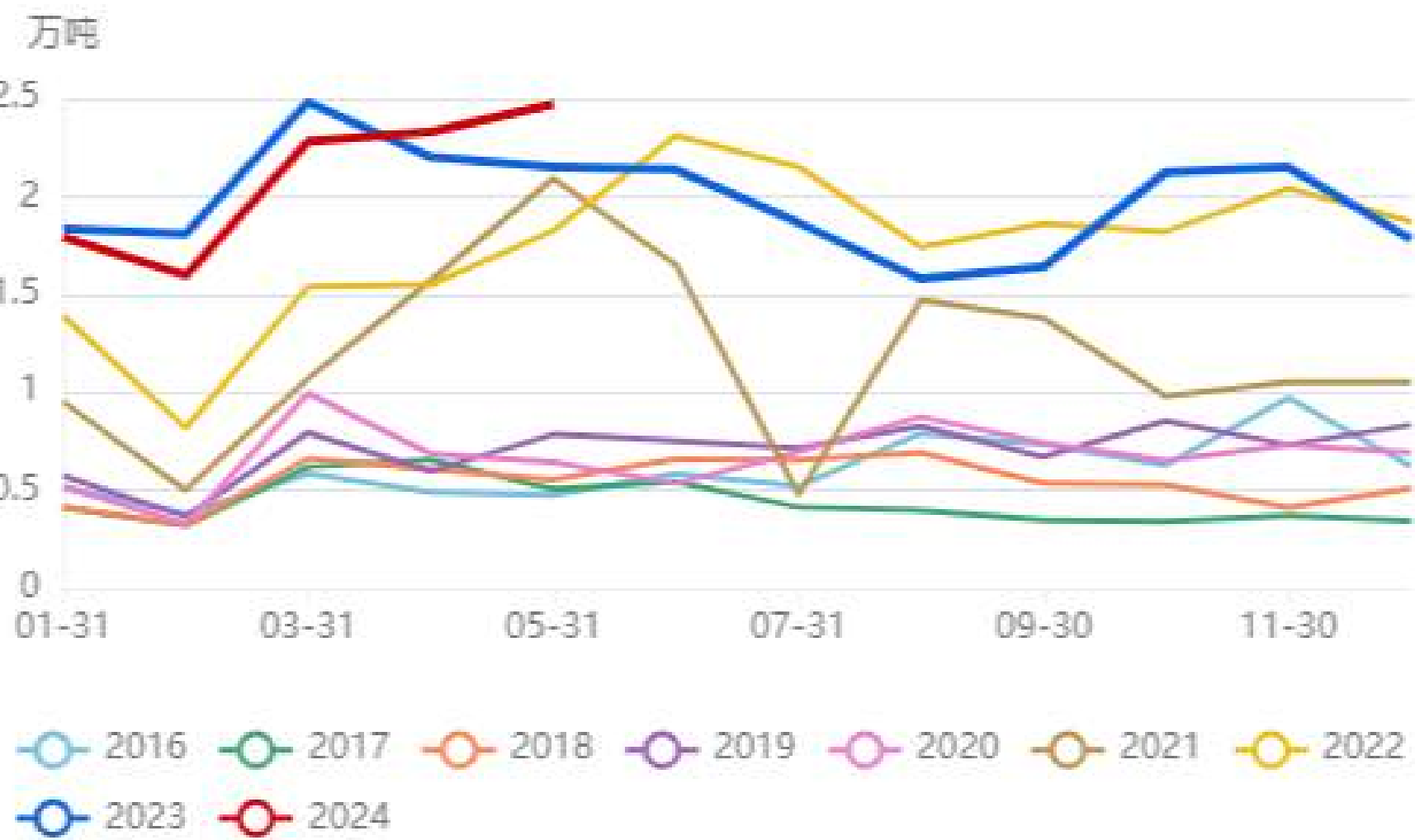
更新频率：月度

月进口量\_LD\_历史 2024-05-31



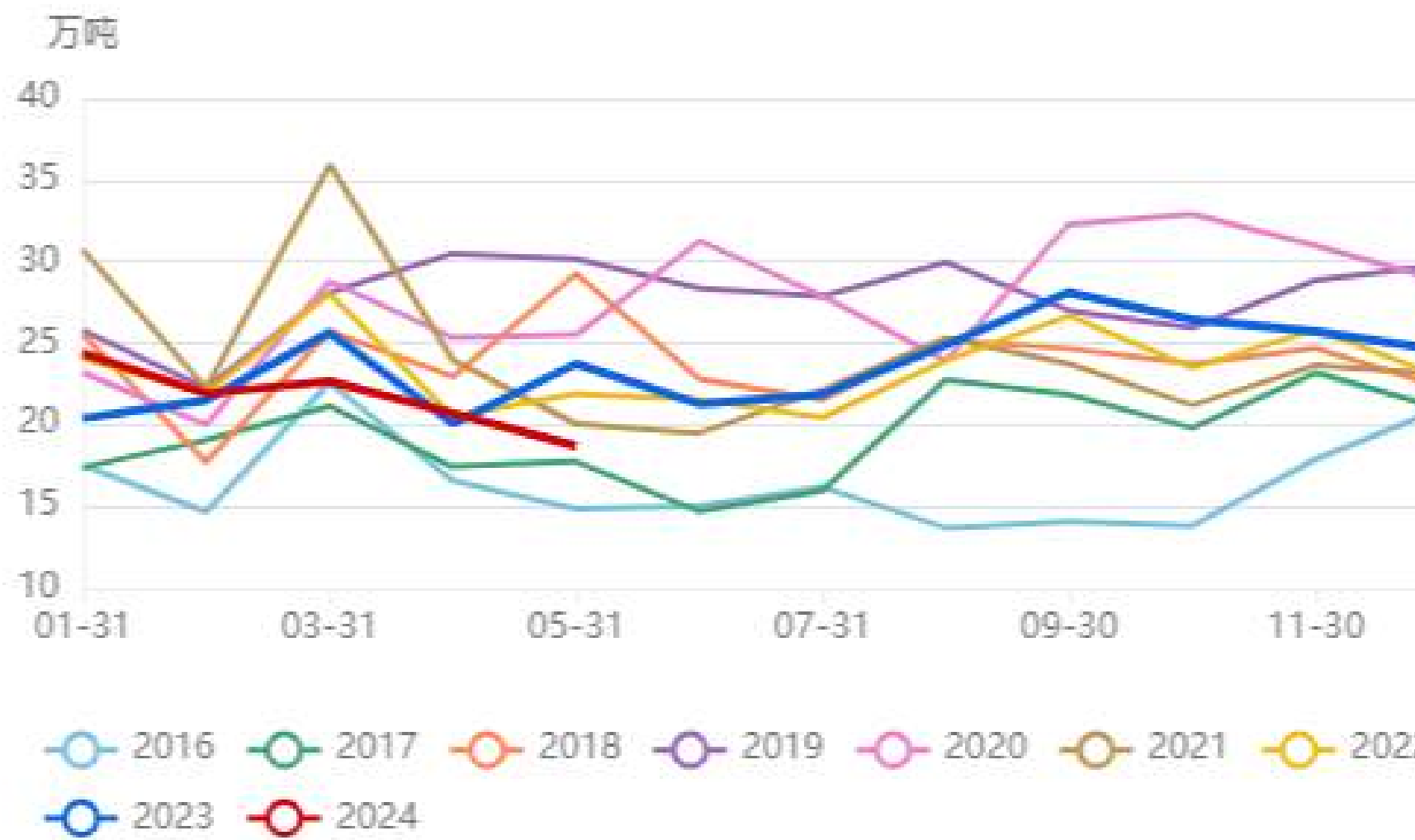
数据来源：隆众 更新频率：月度

月出口量\_LD\_历史 2024-05-31



数据来源：隆众 更新频率：月度

月净进口量\_LD\_历史 2024-05-31

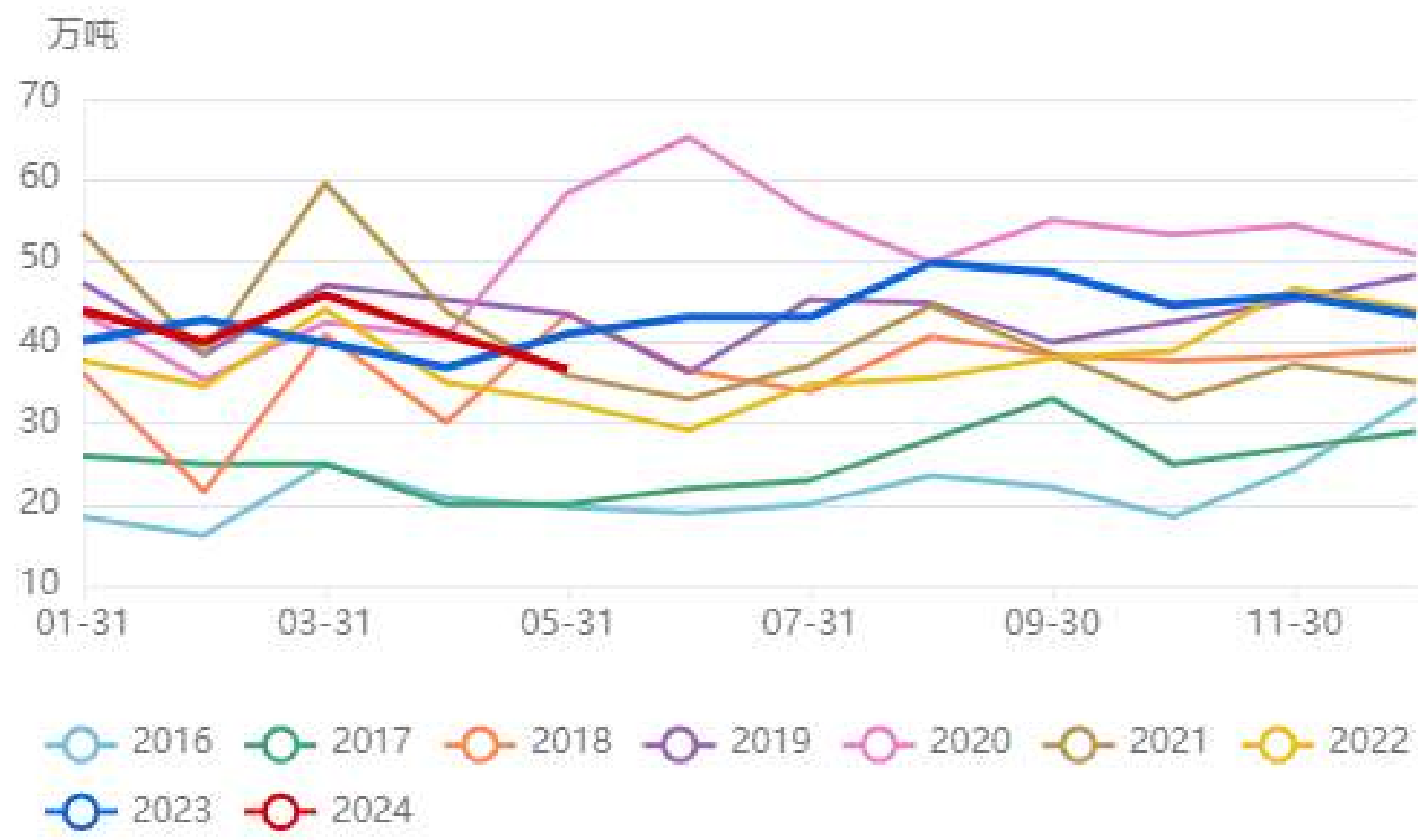


更新频率：月度



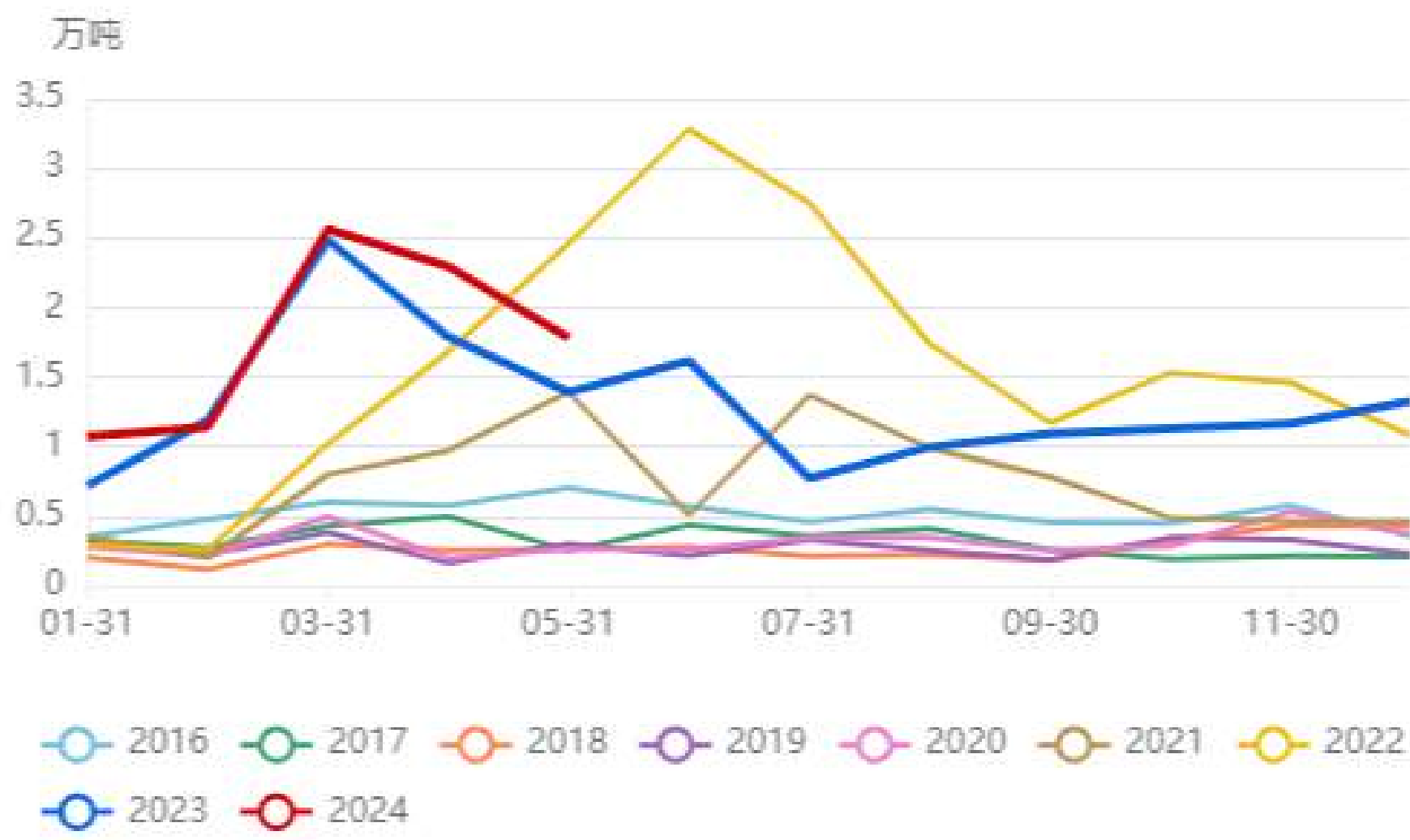
### 供应：进出口

月进口量\_LLD\_历史 2024-05-31



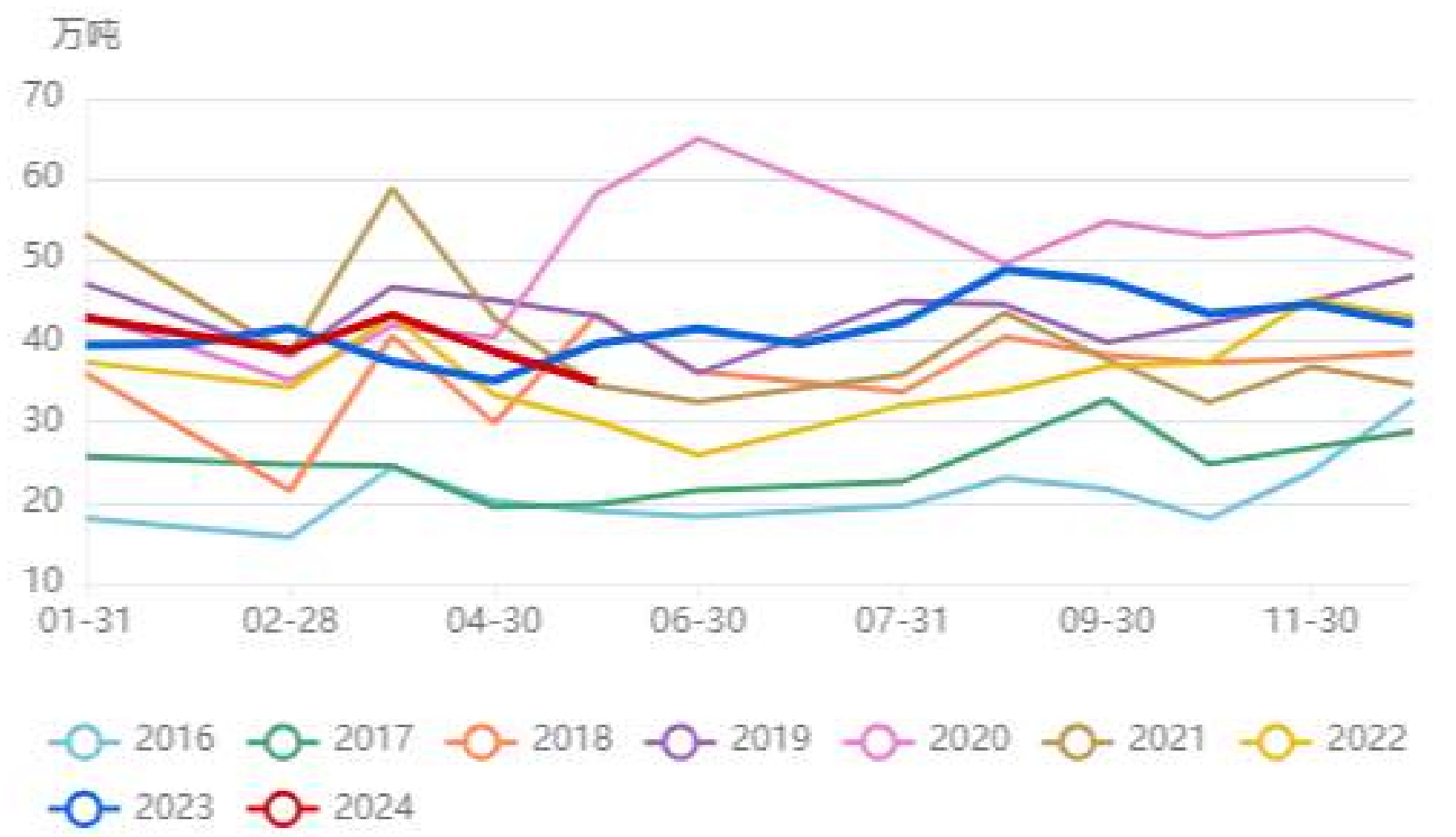
数据来源：隆众 更新频率：月度

月出口量\_LLD\_历史 2024-05-31



数据来源：隆众 更新频率：月度

月净进口量\_LLD\_历史 2024-05-31

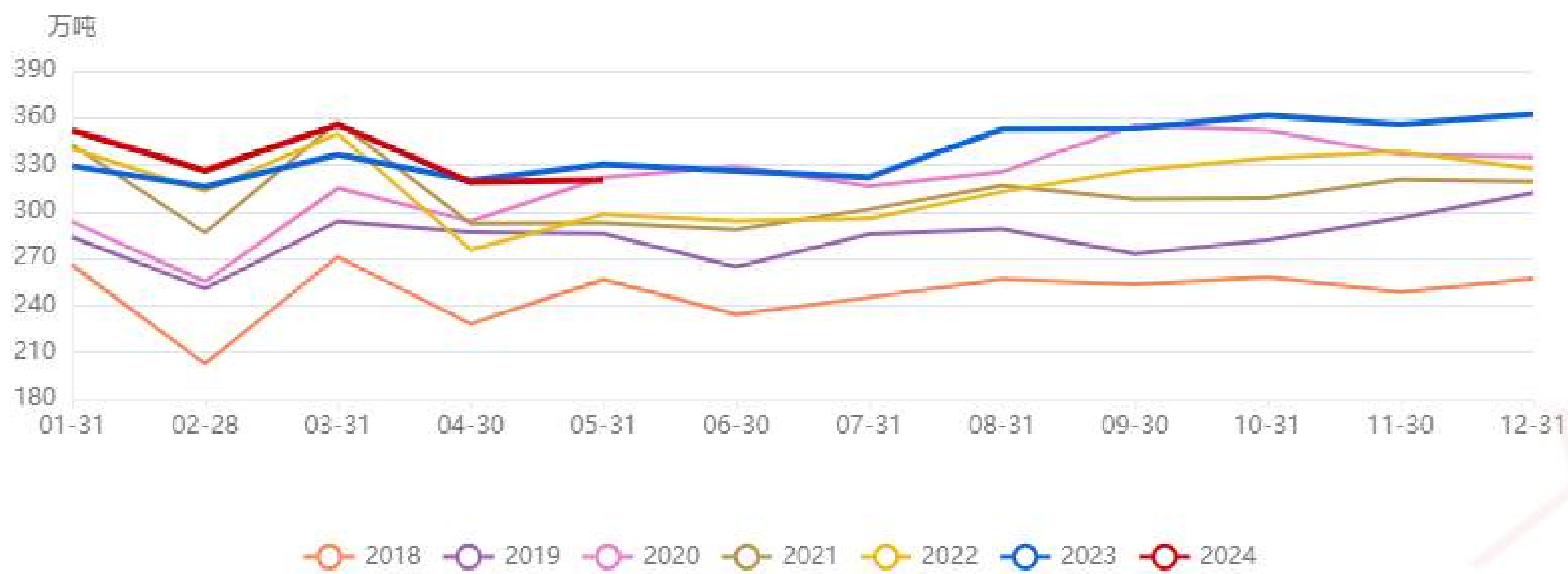


更新频率：月度

### 三、需求端回顾

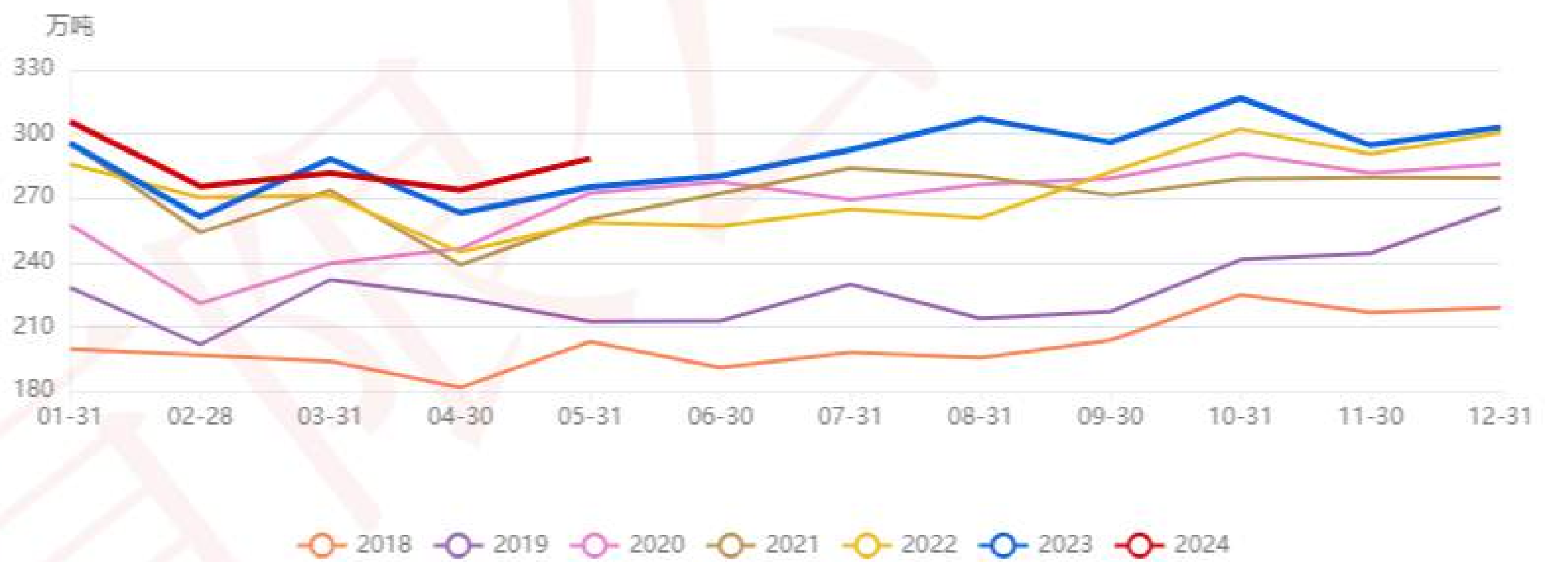
#### 表观需求量

月表观消费量\_PE 2024-05-31



更新频率：月度

月表观消费量\_PP 2024-05-31

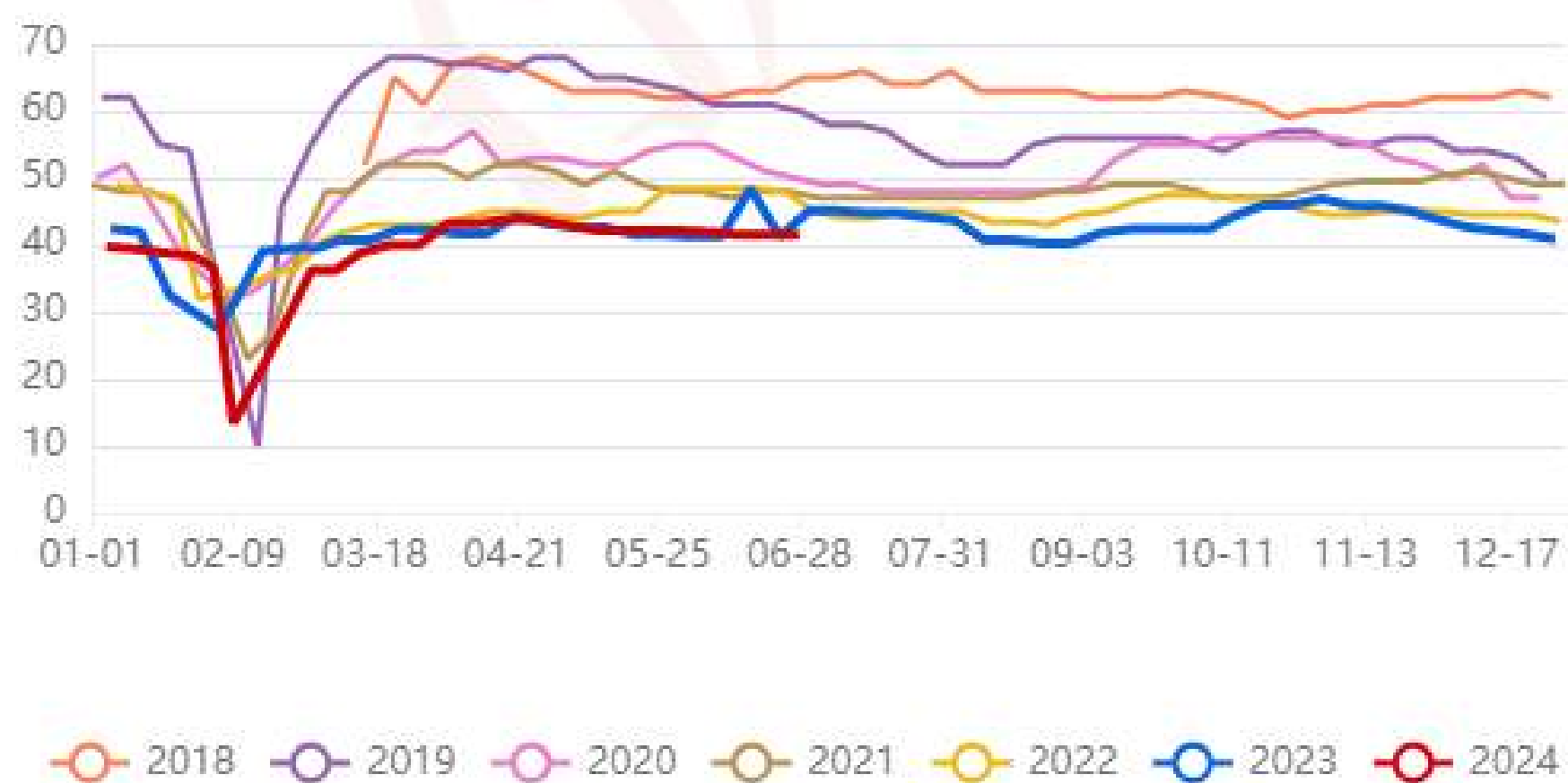


数据来源：隆众 更新频率：月度

#### PP需求

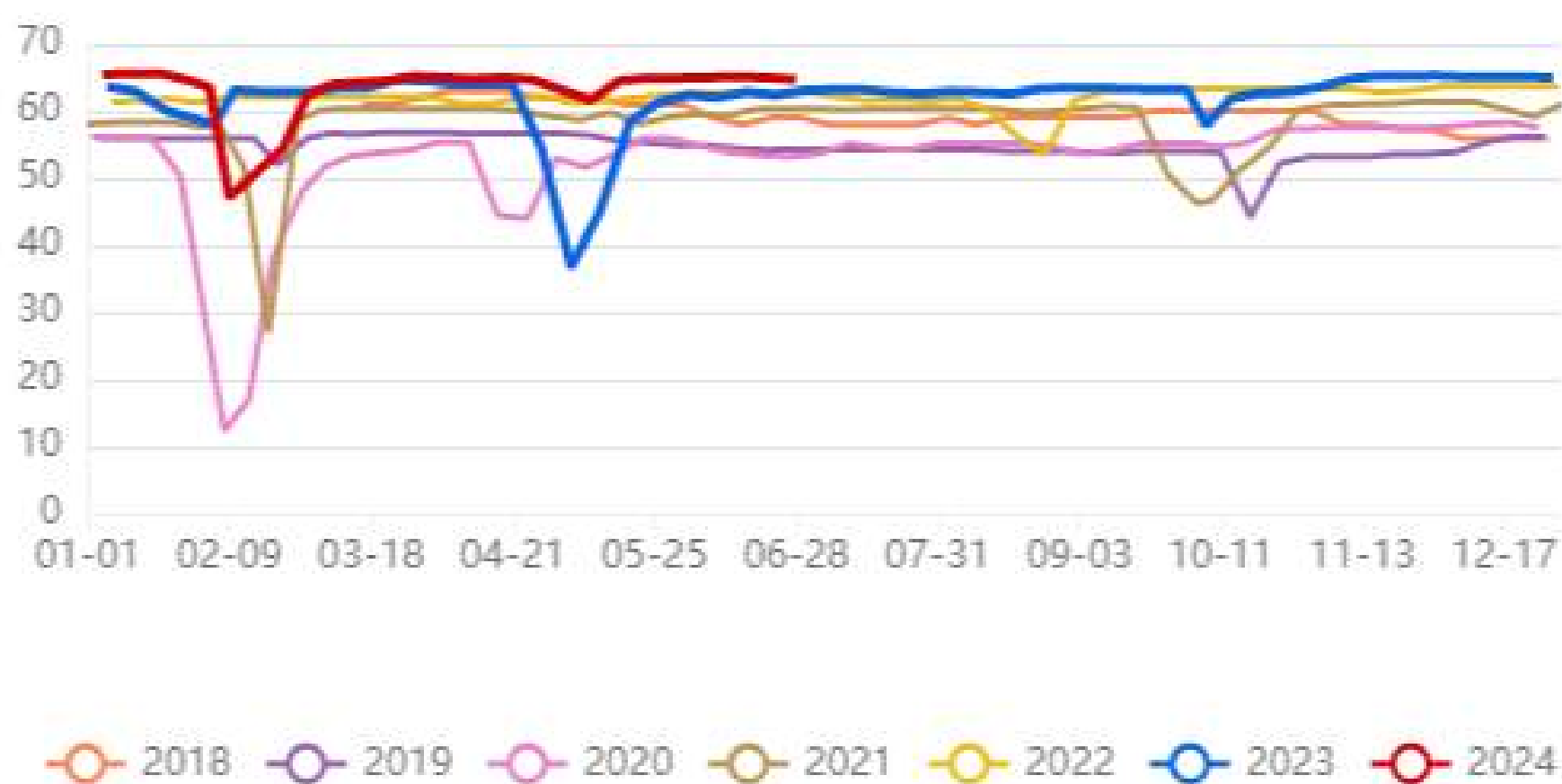
- 2月中上旬之前PP需求季节性走弱，部分终端企业提前进入假期，各项开工都在下滑。节后归来天气转暖，下游负荷逐步提高，从开工来看大多恢复到去年同期水平，但从实际感受来看好转有限，旺季不旺。
- 随着3、4月过去下游逐渐进入淡季，开工下滑但尚有一定支撑。塑编终端中饲料袋、化肥袋等农业用袋较好，建筑用袋也保持平稳；其他下游中注塑、管材等行业负荷也维持在较高位。

开工率\_塑编 2024-06-28



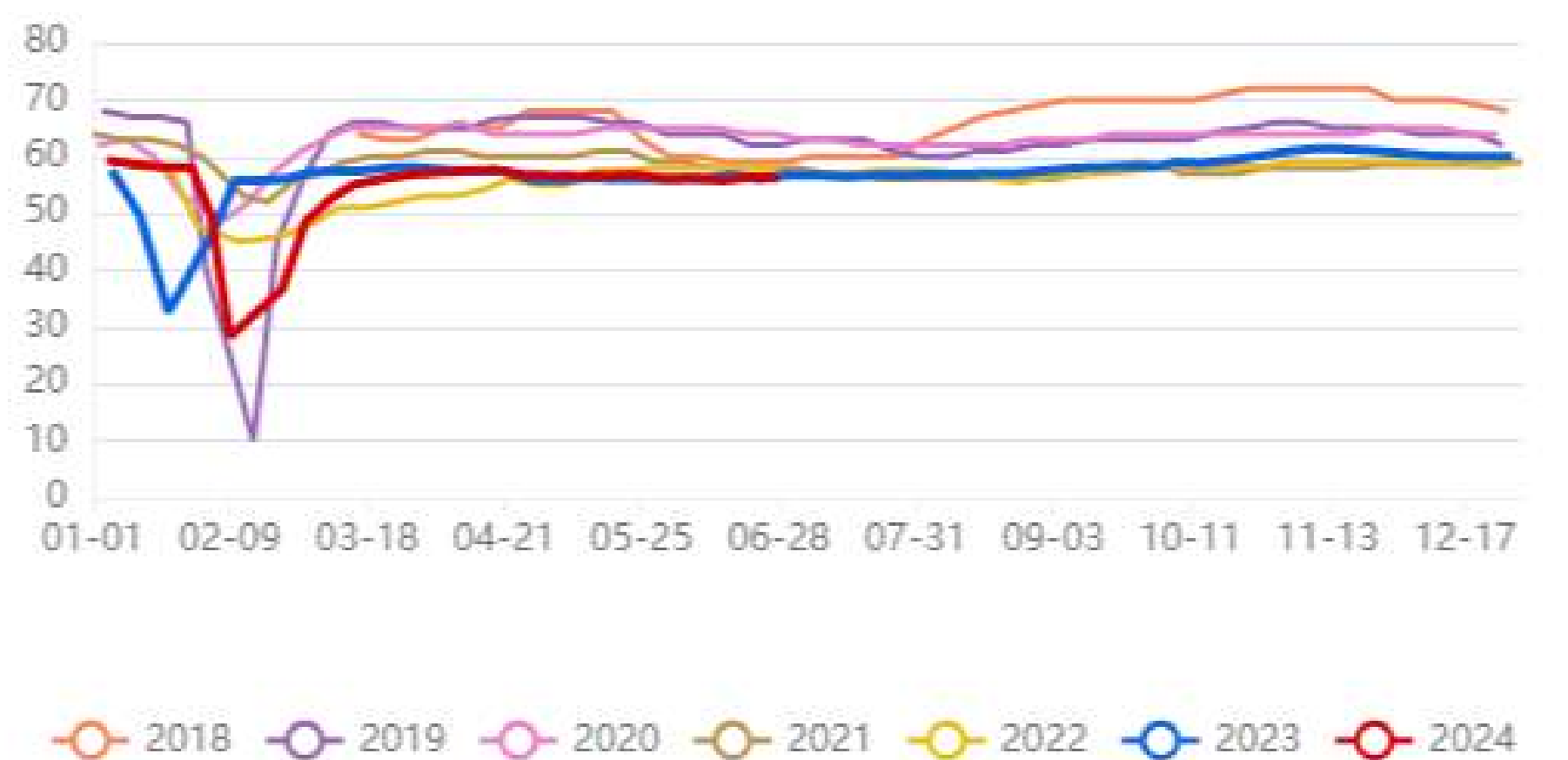
数据来源：IFIND 更新频率：周度

开工率\_BOPP 2024-06-28



数据来源：IFIND 更新频率：周度

开工率\_注塑 2024-06-28

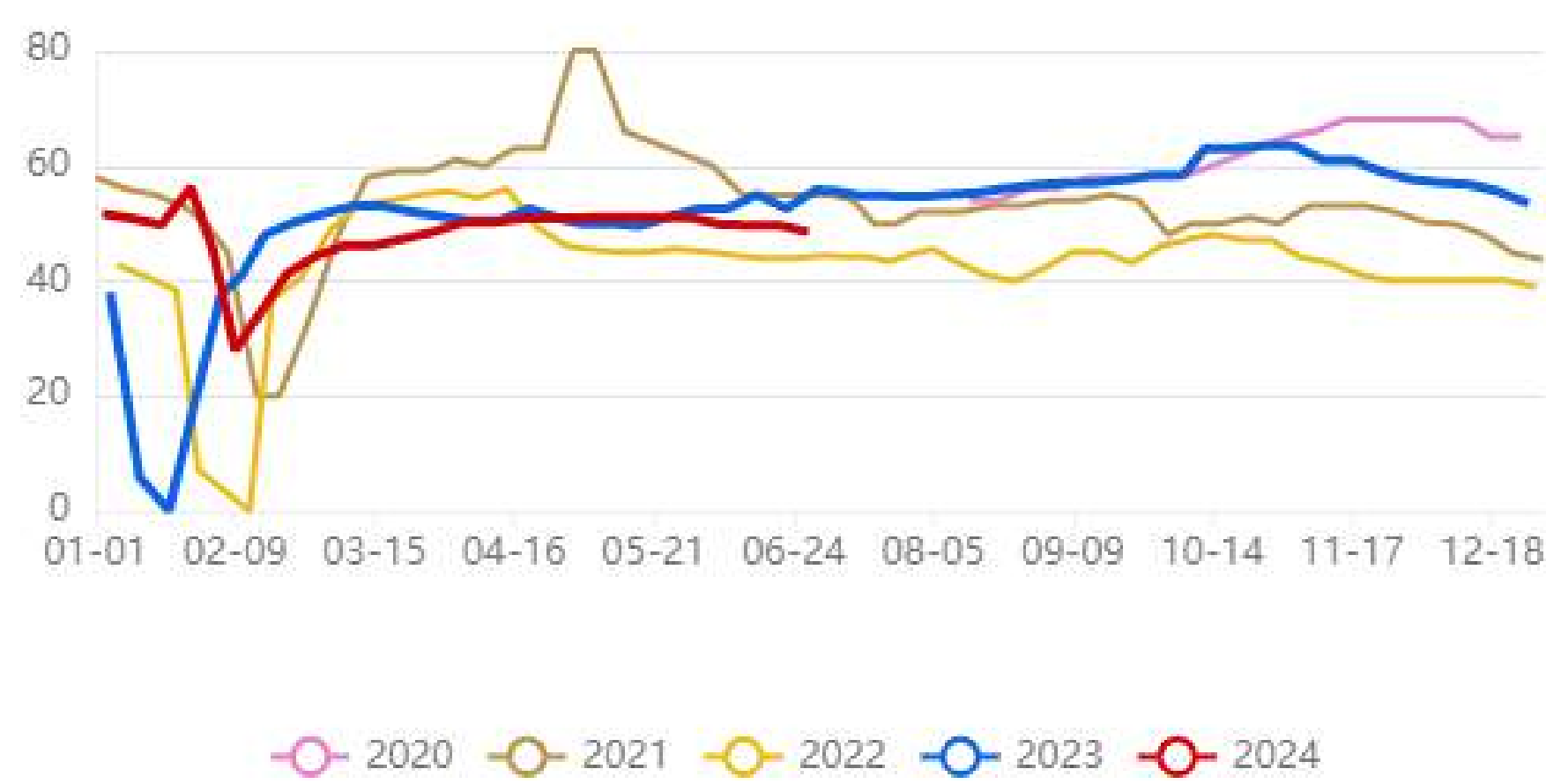


数据来源：IFIND 更新频率：周度



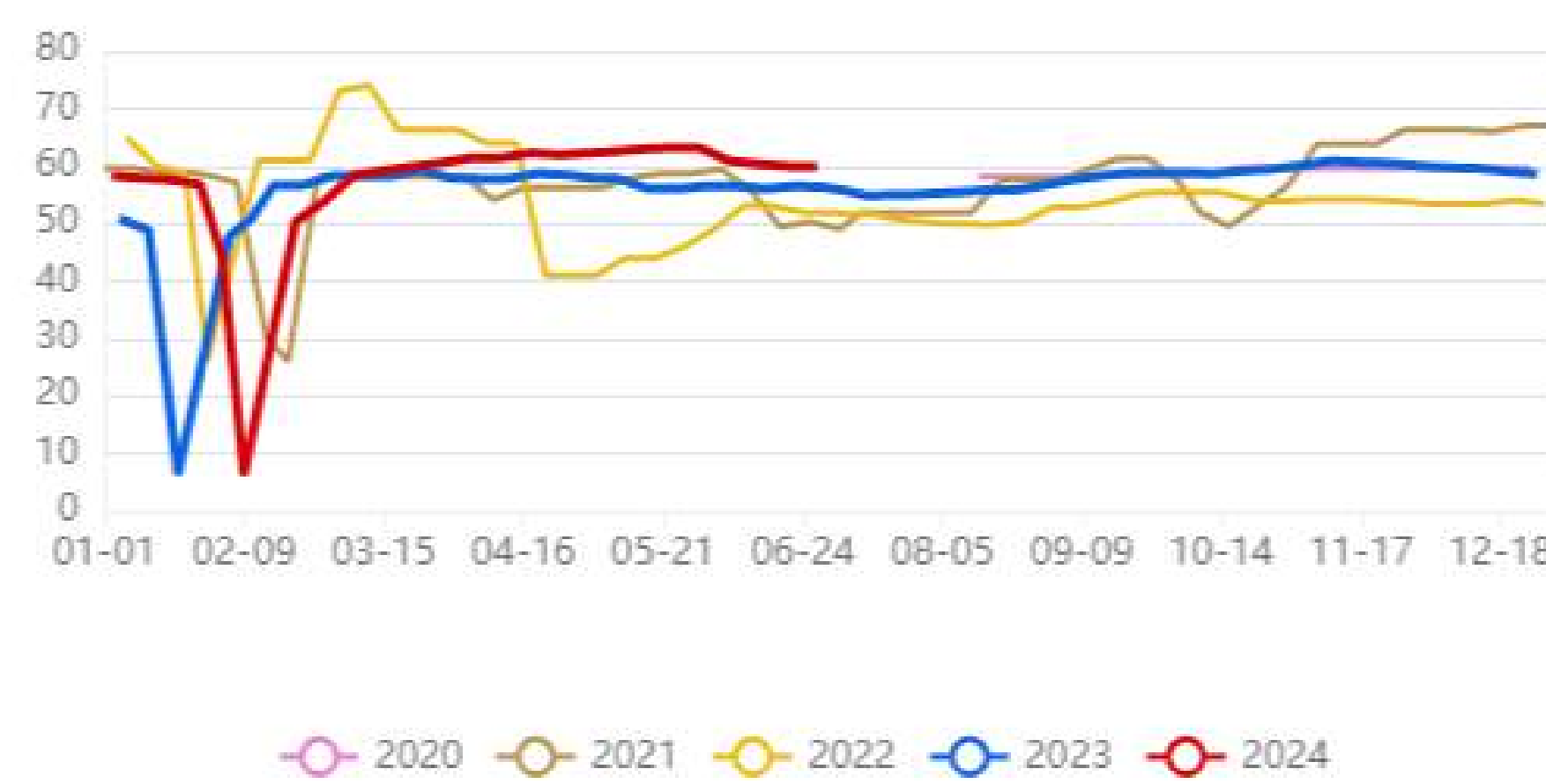
## PP需求

开工率\_PP管材 2024-06-28



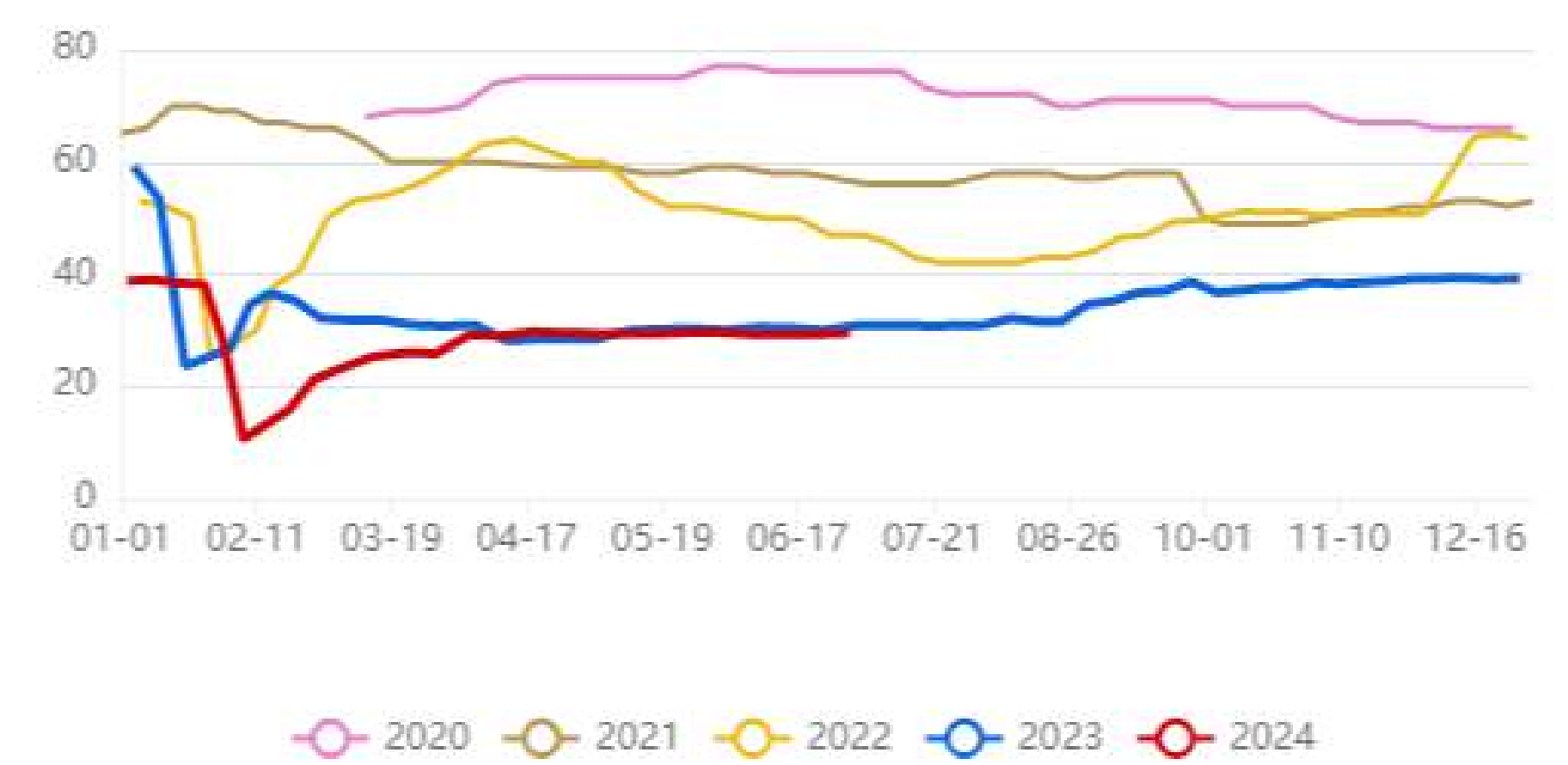
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率\_CPP 2024-06-28



数据来源: IFIND 更新频率: 周度

开工率\_PP无纺布 2024-06-28



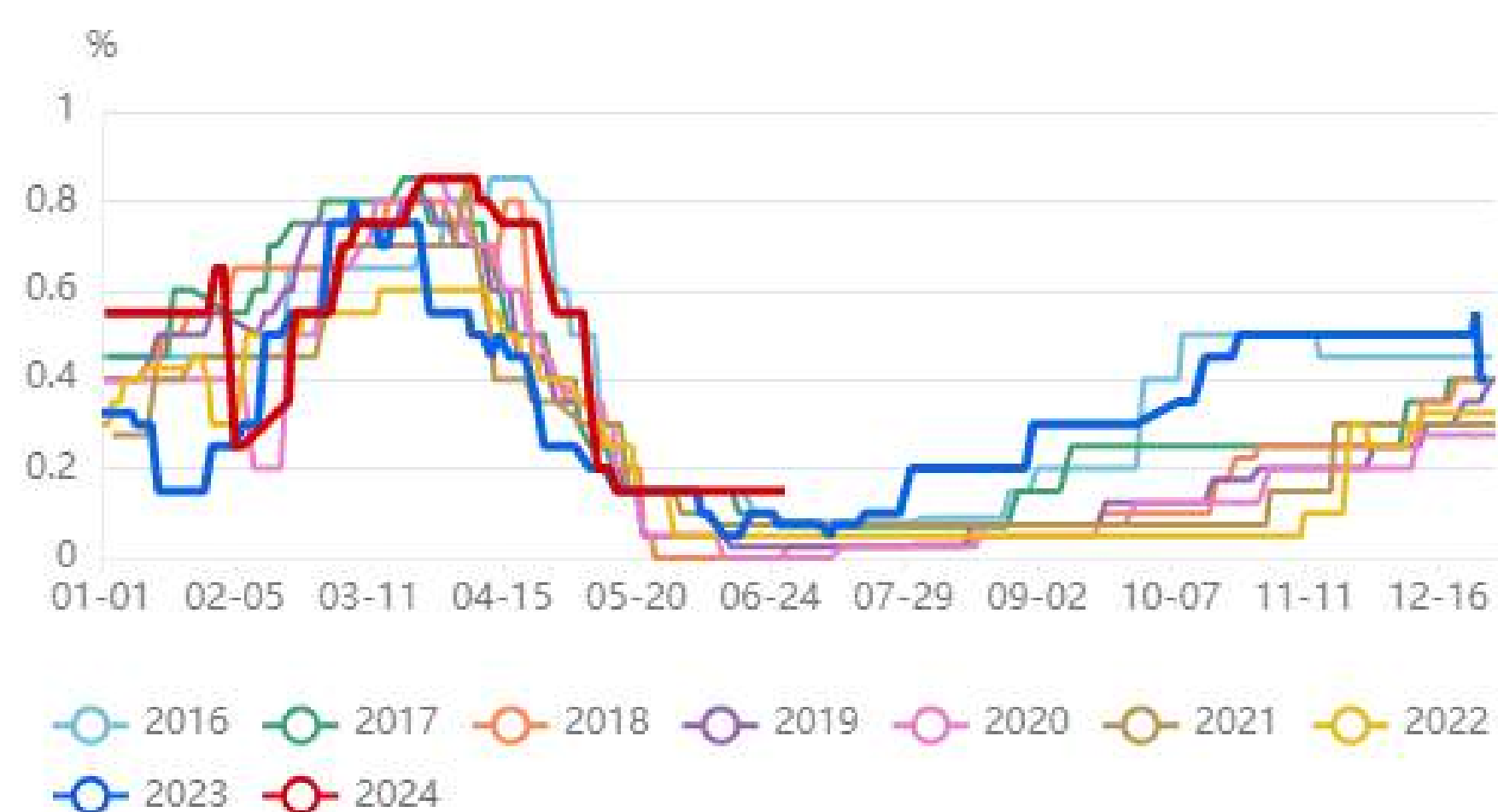
数据来源: IFIND 更新频率: 周度

## PE需求

Q1地膜需求启动，订单跟进，开工逐渐提升，超过去年同期水平，除了春节期间有所回落。棚膜处于淡季，开工有限。除了农业需求之外，包装膜需求改善，管材开工也在逐渐走高，但整体开工水平不高、回归速度慢。

4月过去“金三银四”结束，农膜中地膜、棚膜转淡，生产有限；包装膜和管材表现也下滑明显。

大型地膜厂开工率 2024-06-28



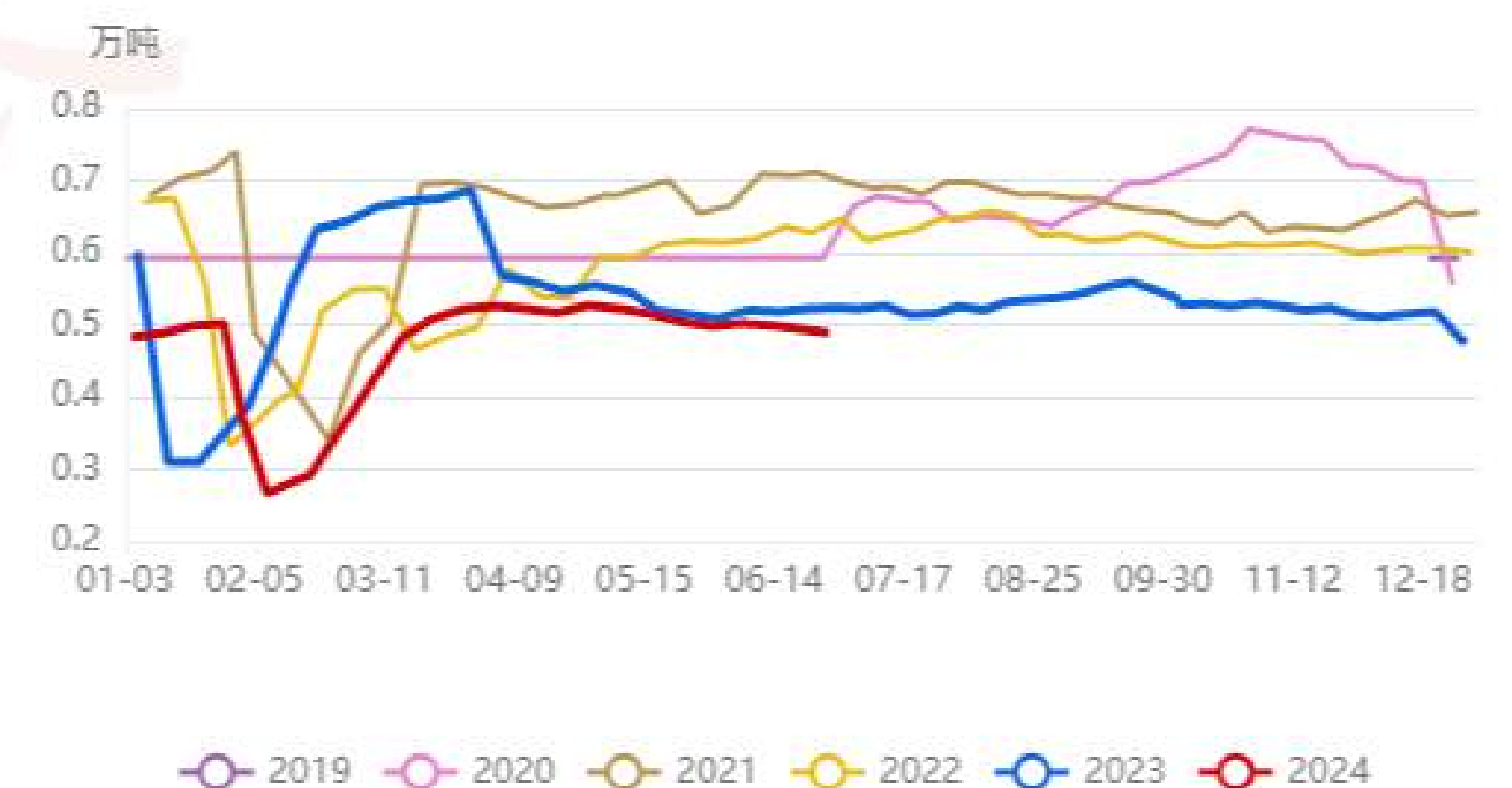
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

大型日光膜厂开工率 2024-06-28



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

开工率\_包装膜\_IFIND 2024-06-28



数据来源: IFIND 更新频率: 周度

地膜利润 2024-06-28



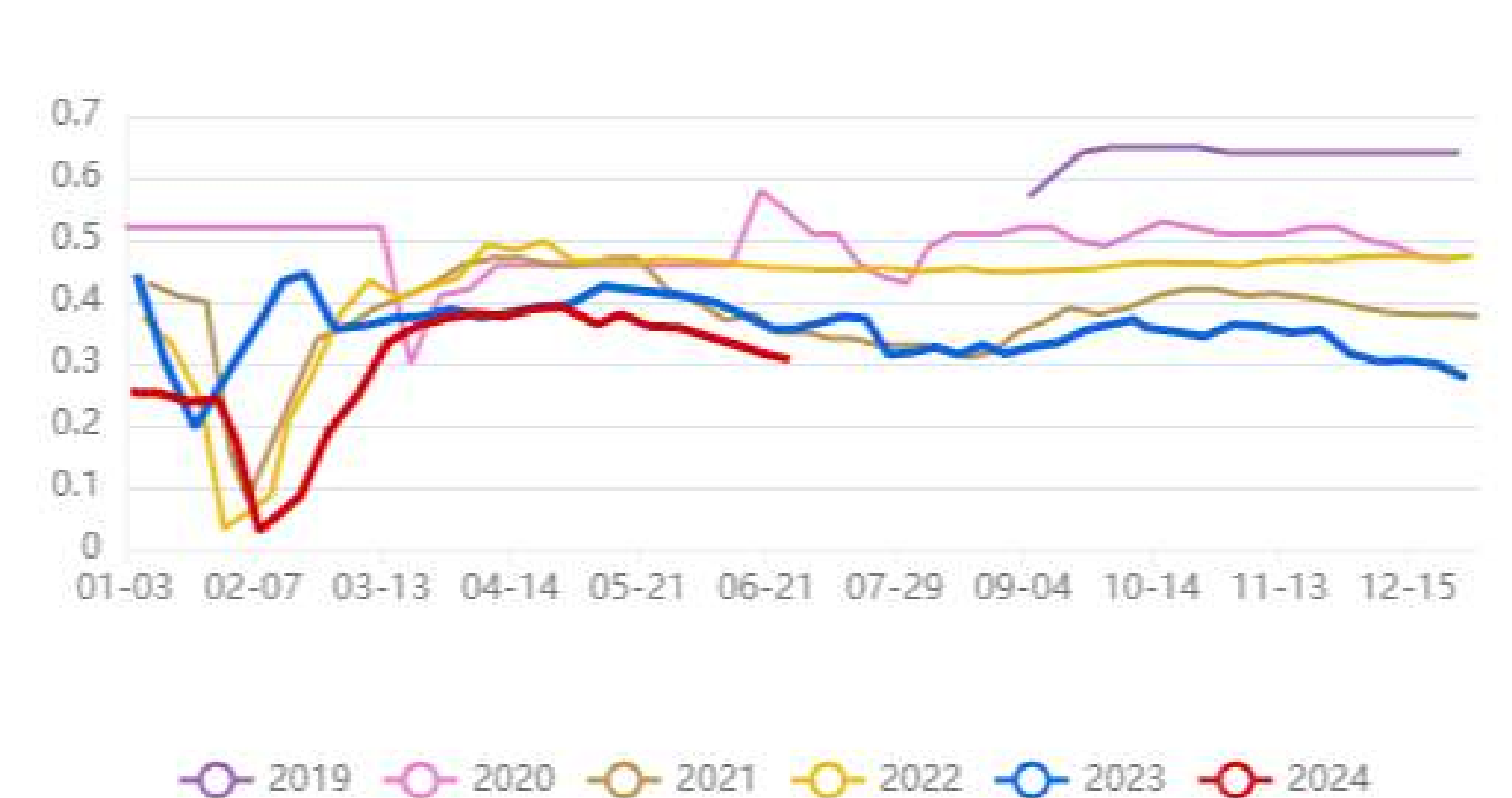
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

万吨功能膜厂开工率\_卓创 2024-06-28



数据来源: 卓创 更新频率: 日度

开工率\_管材\_IFIND 2024-06-28



数据来源: IFIND 更新频率: 周度

## 四、库存

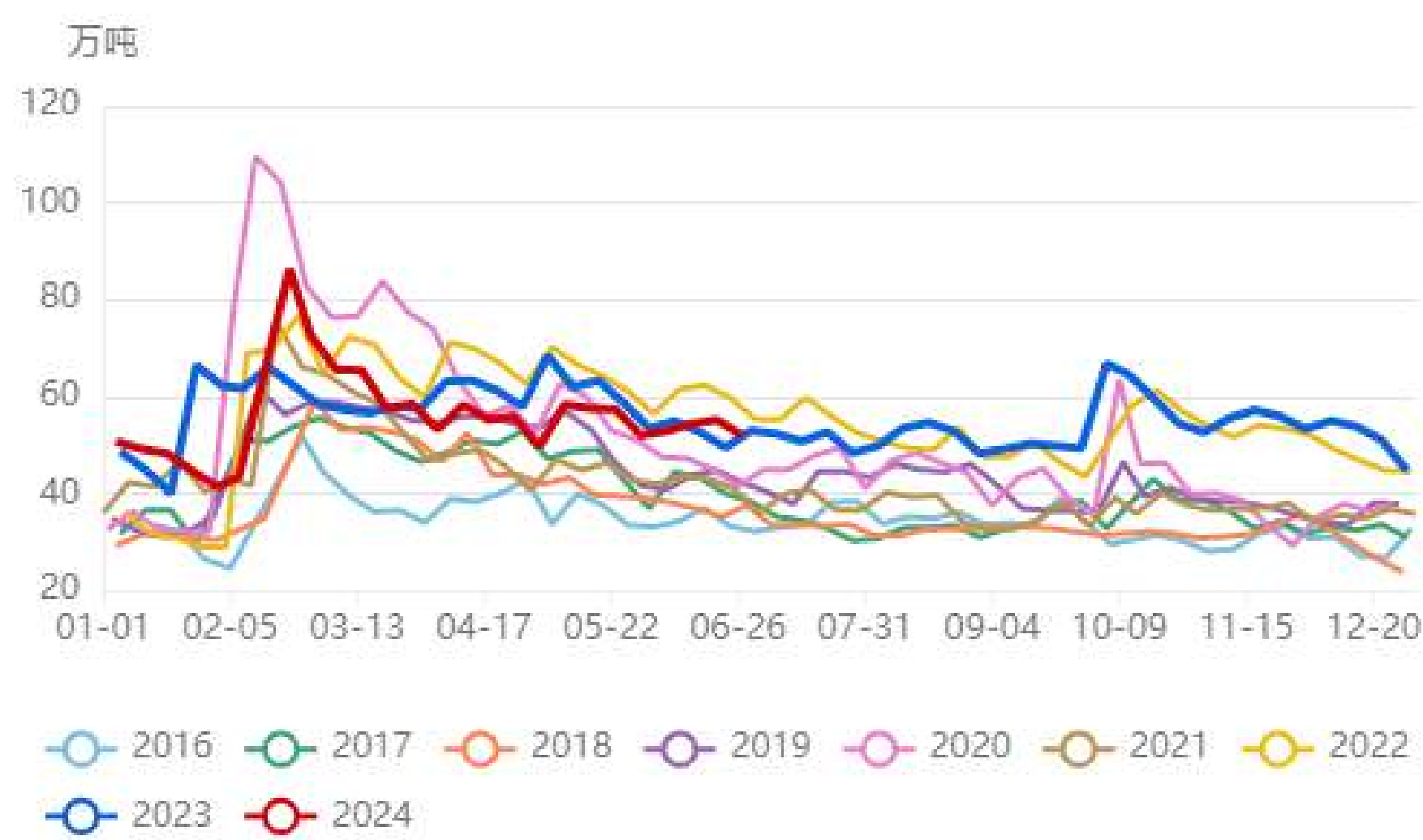
### PP库存

- 春节前上游企业积极排库且下游存在补库需求，生产企业库存去化，贸易商也在积极减少持有货物。但在高开工以及成交停滞之下，春节期间各环节库存大幅积累至历年高位水平。节后上游厂商积极出货，但起初终端企业复工缓慢，采购意愿平淡，去库并不顺利。后来随着装置检修增多、供应缩量，以及旺季来临、市场情绪好转，下游接货积极性上升，库存基本减少至去年同期水平。
- 进入到5、6后，在供需双减之下生产企业库存窄幅波动。



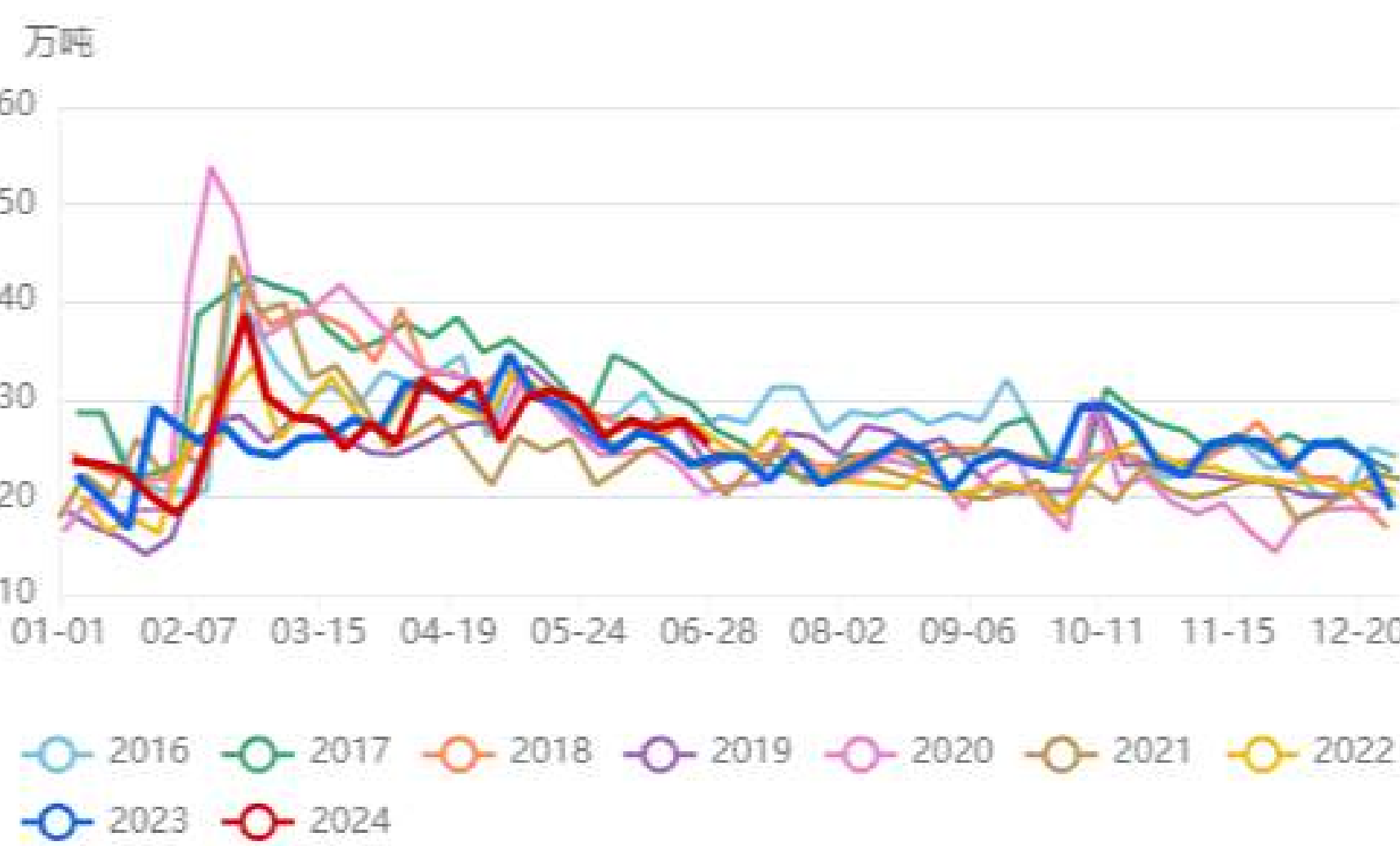
#### 四、库存

PP生产企业库存\_隆众 2024-06-28



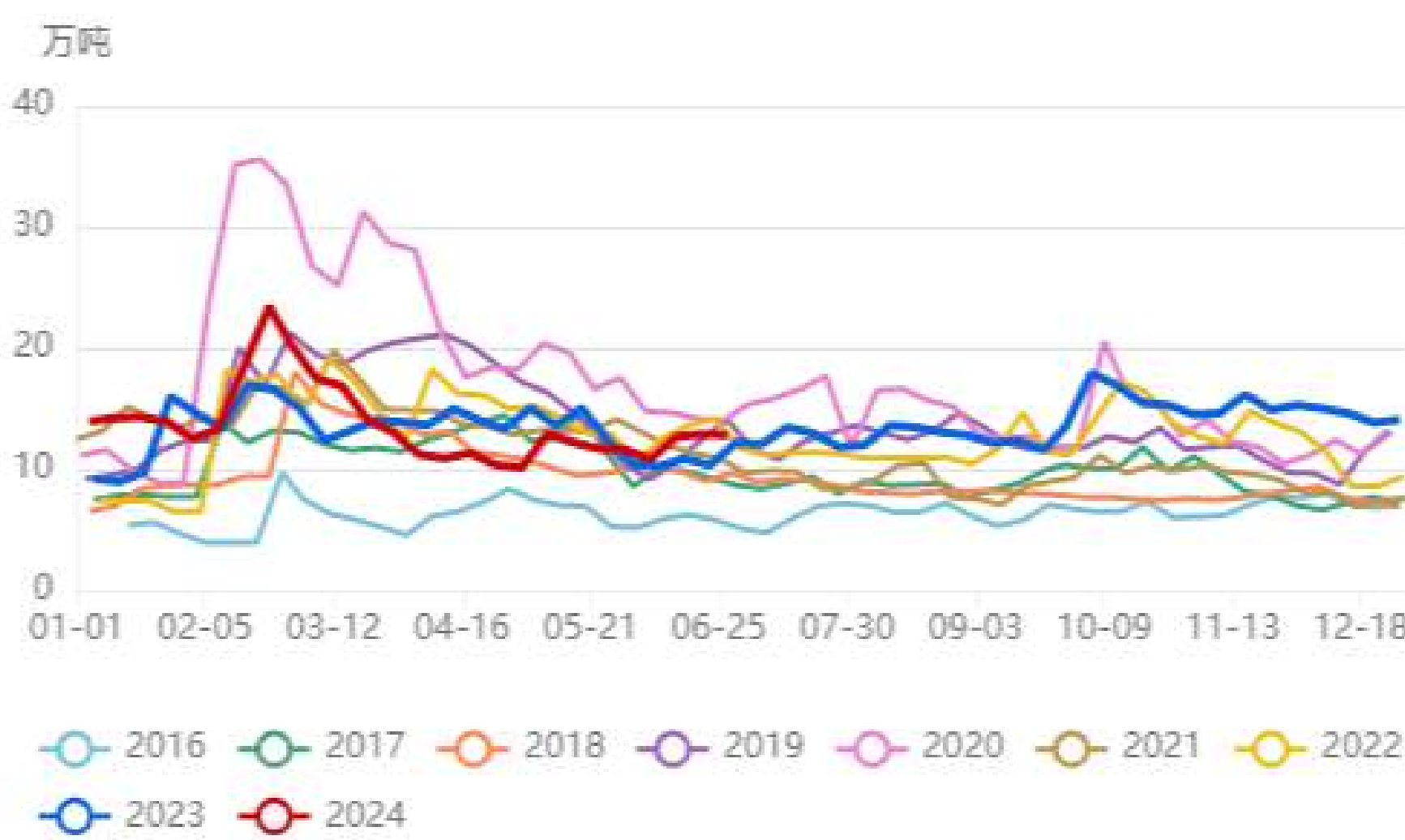
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP生产企业库存\_两油\_隆众 2024-06-28



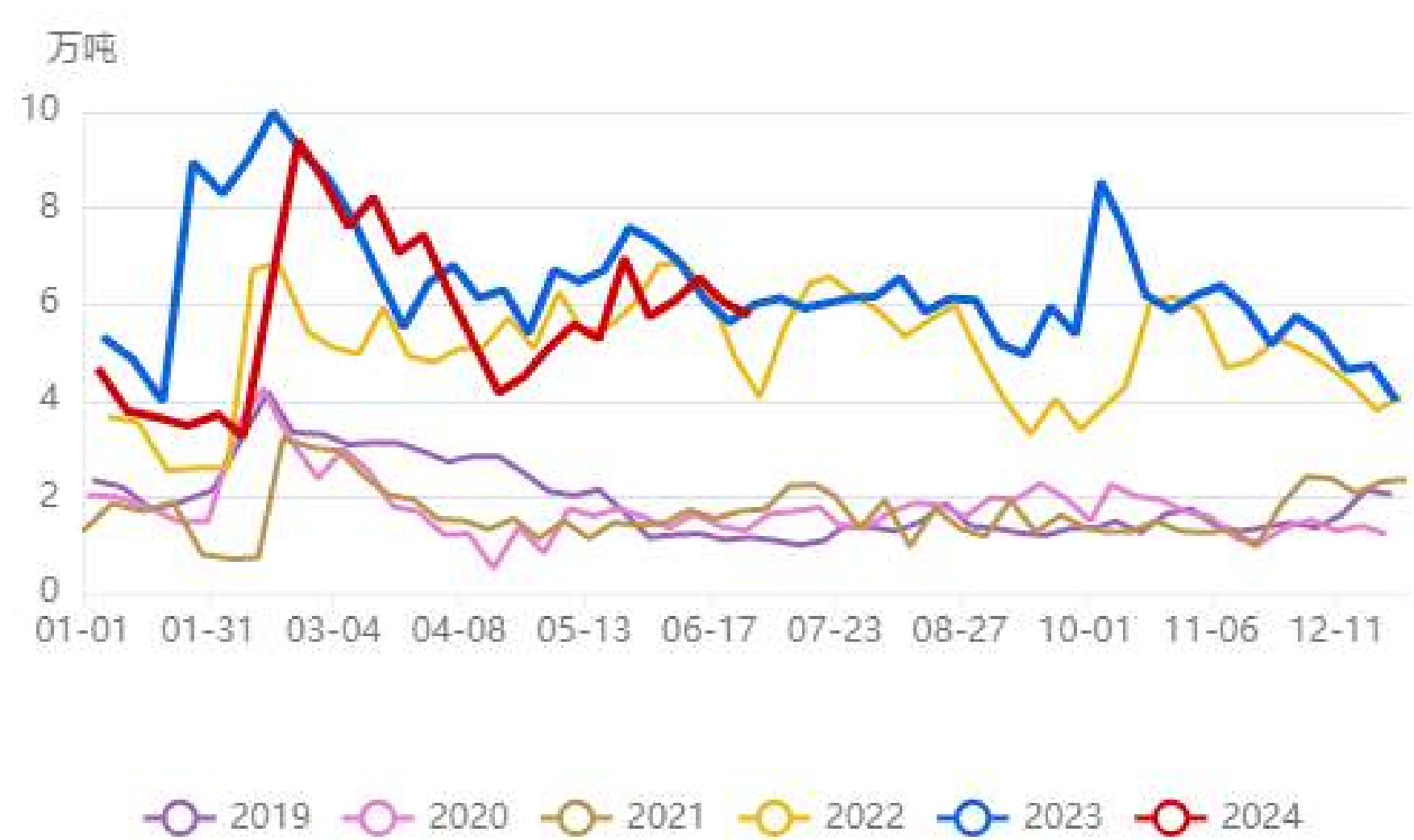
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP生产企业库存\_煤制\_隆众 2024-06-28



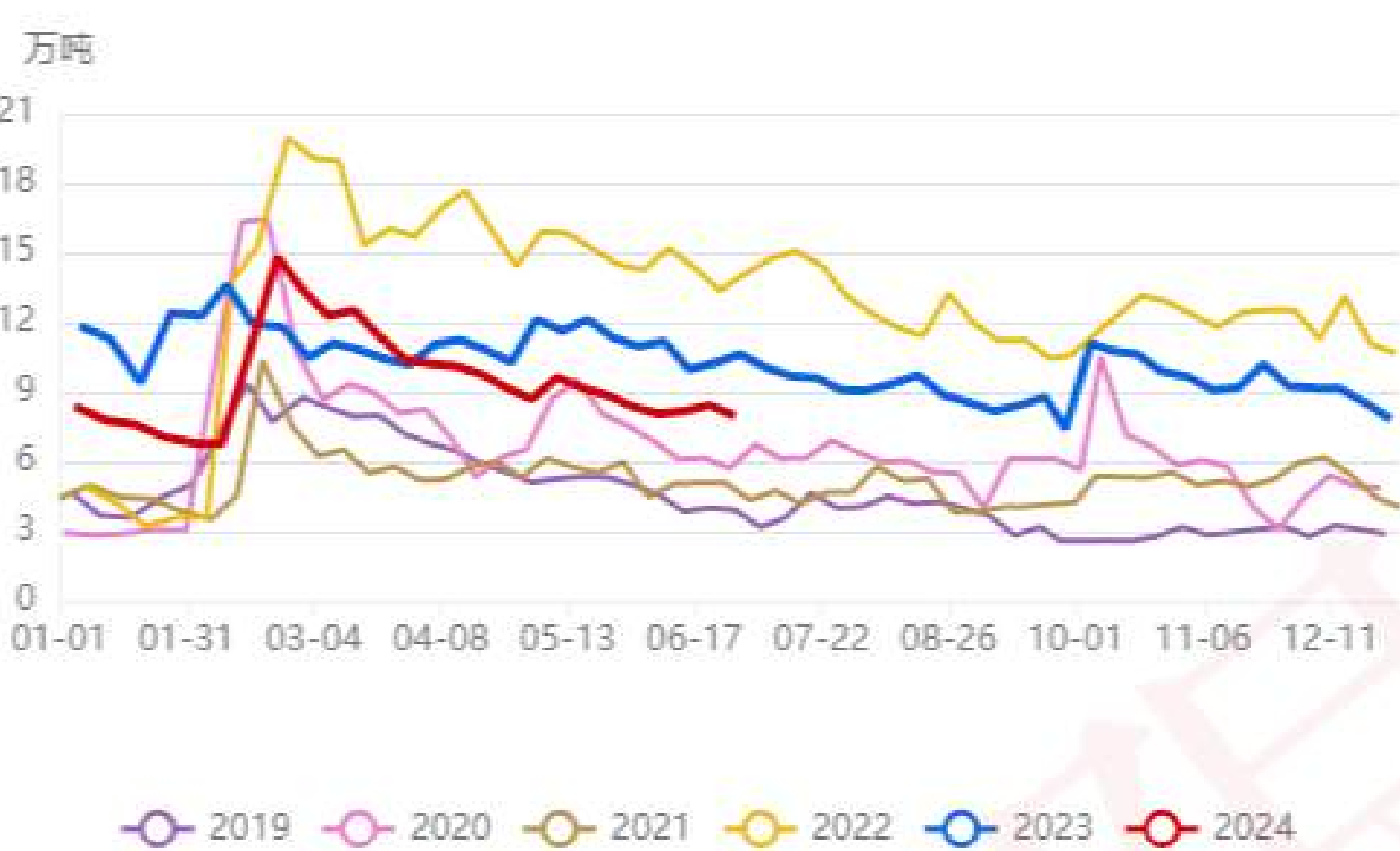
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP生产企业库存\_PDH制\_隆众 2024-06-28



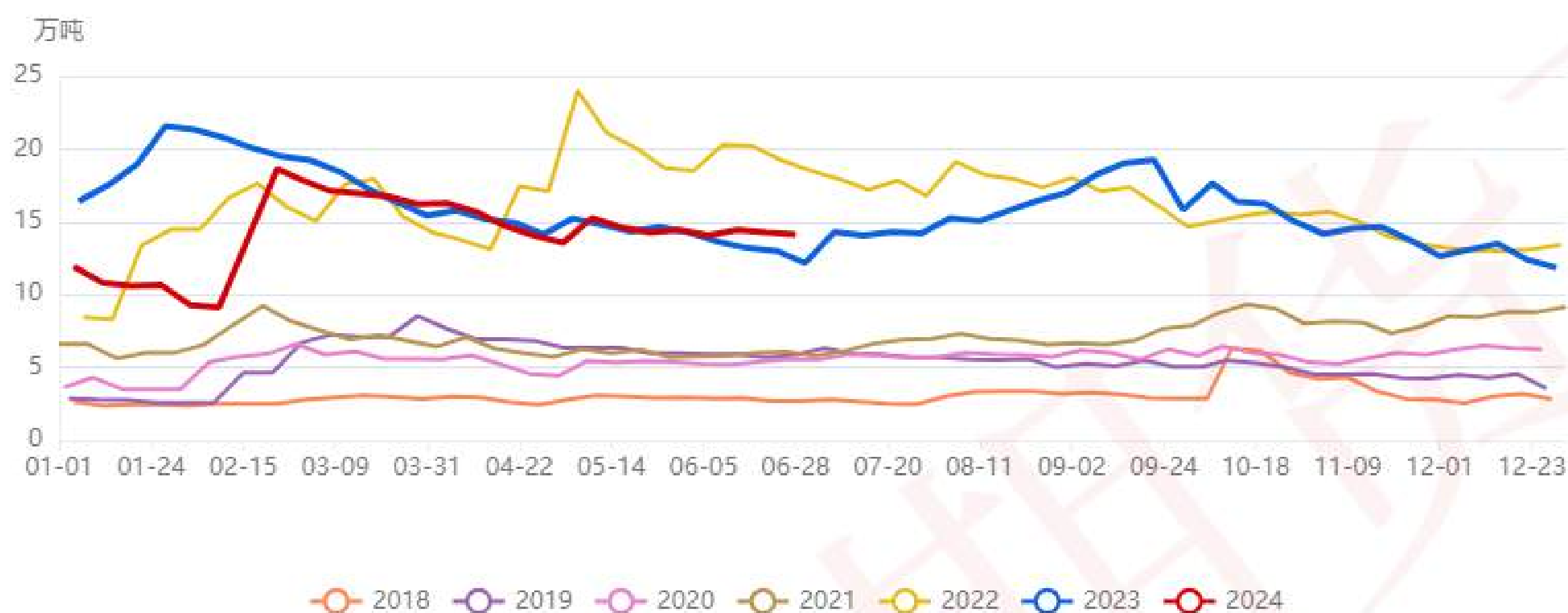
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP生产企业库存\_地炼\_隆众 2024-06-28



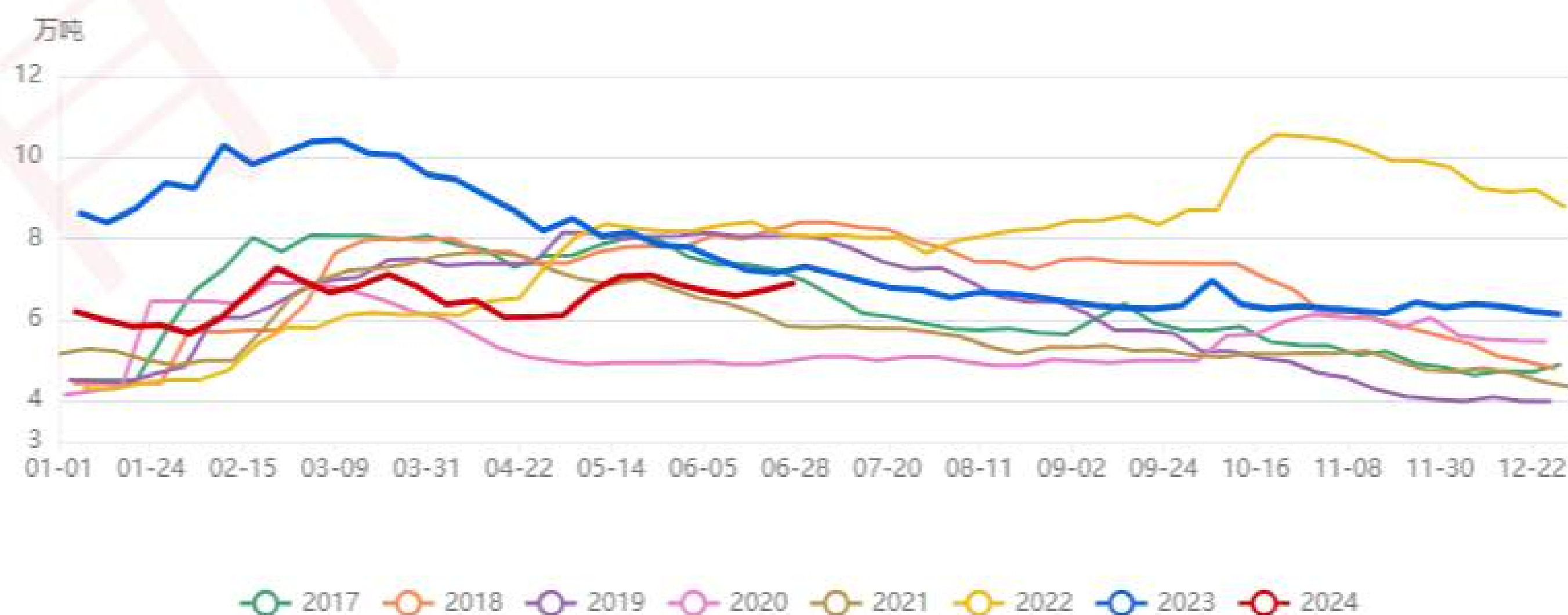
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP贸易商库存\_隆众 2024-06-28



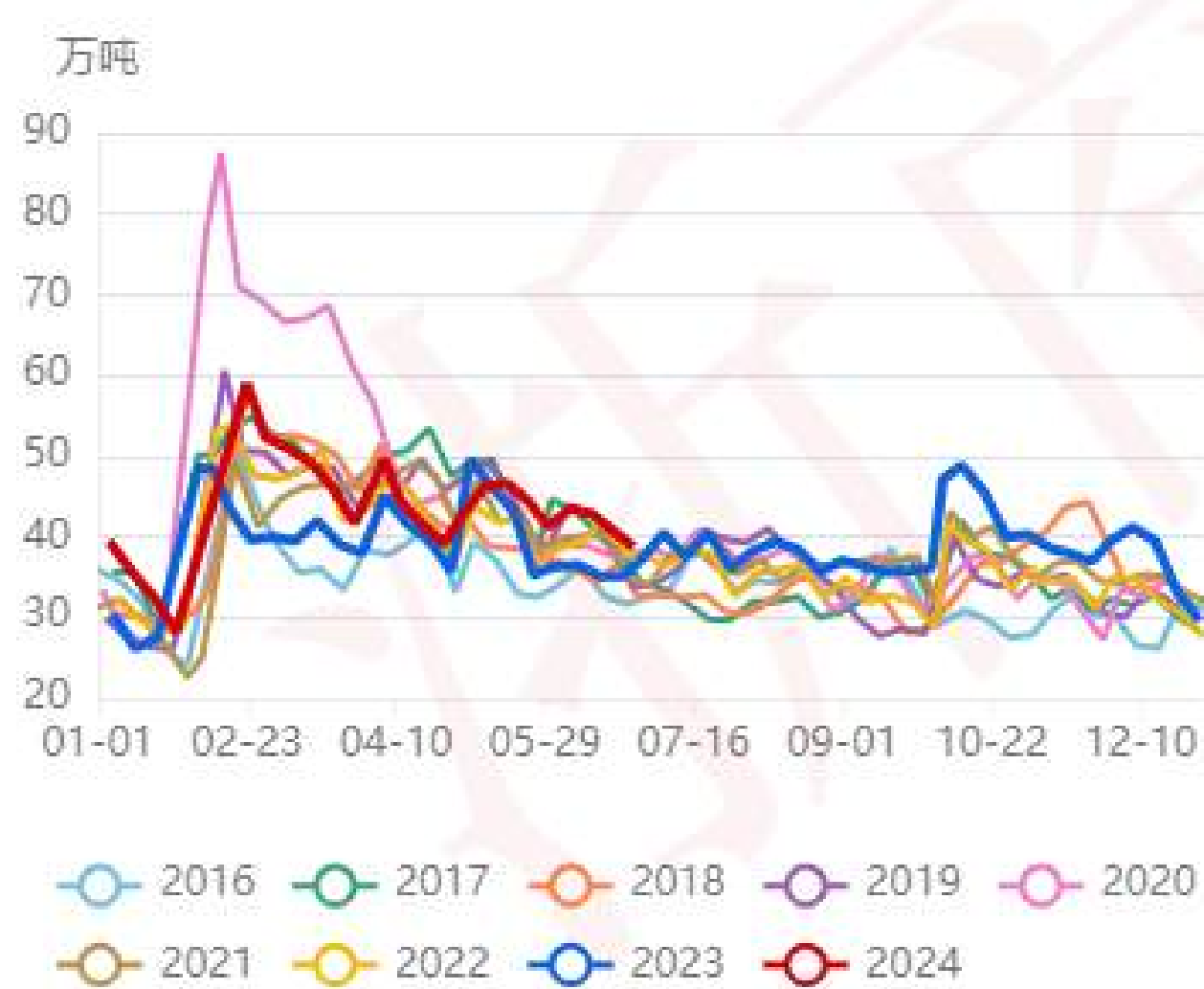
数据来源：隆众 更新频率：日度

PP港口库存\_隆众 2024-06-28



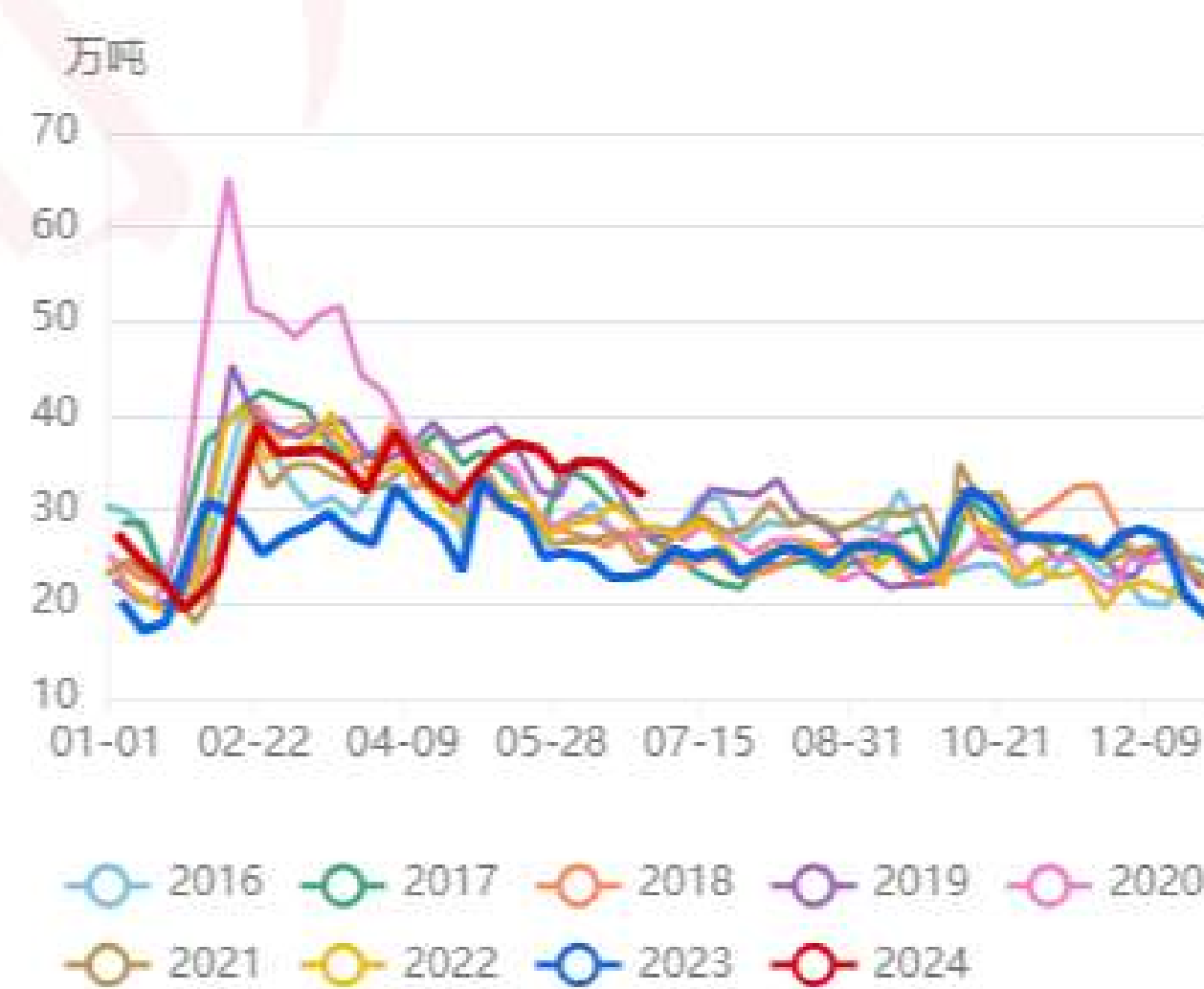
数据来源：隆众 更新频率：日度

上游库存\_PP 2024-06-28



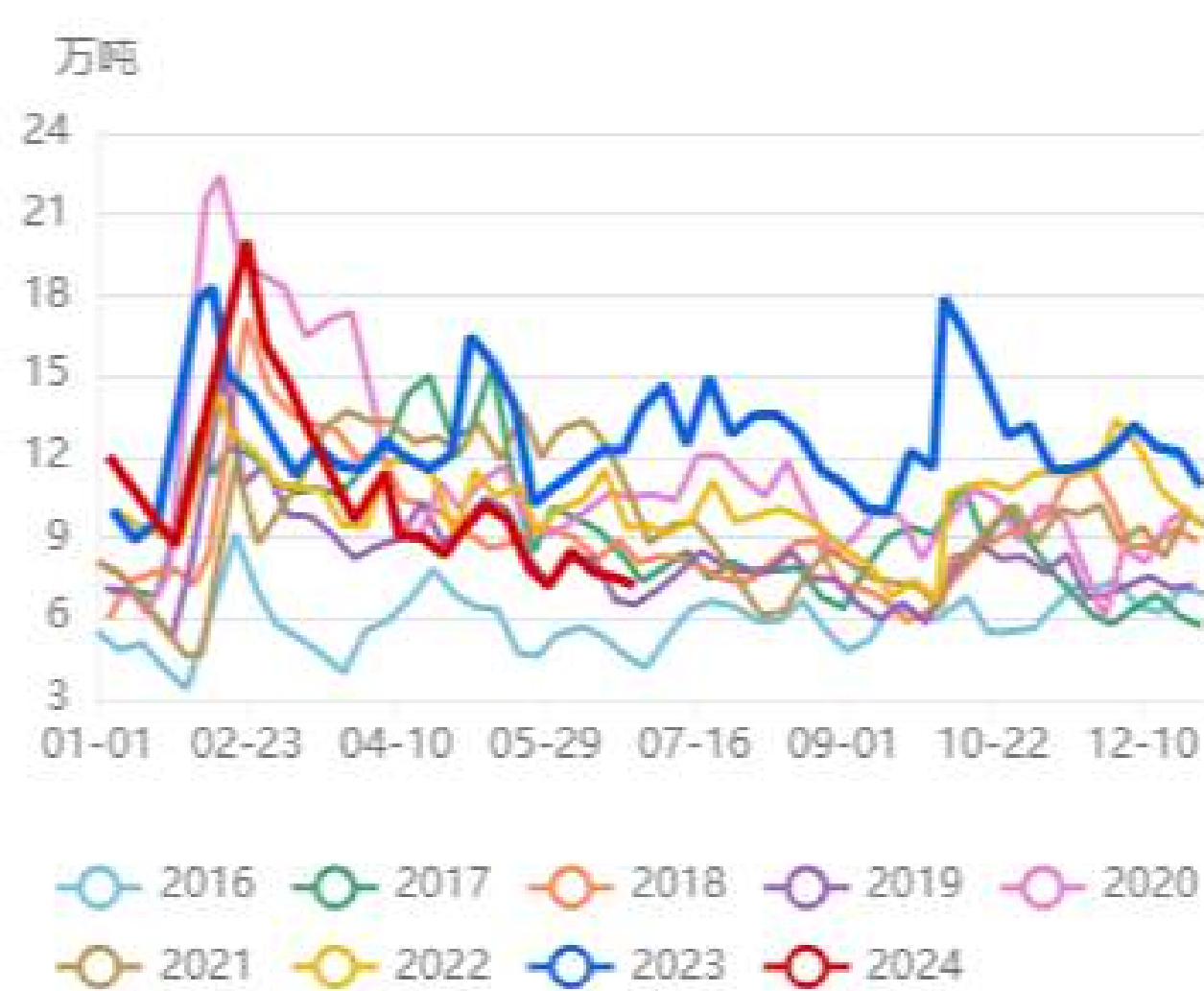
数据来源：贸易商 更新频率：周度

石化库存\_PP 2024-06-28



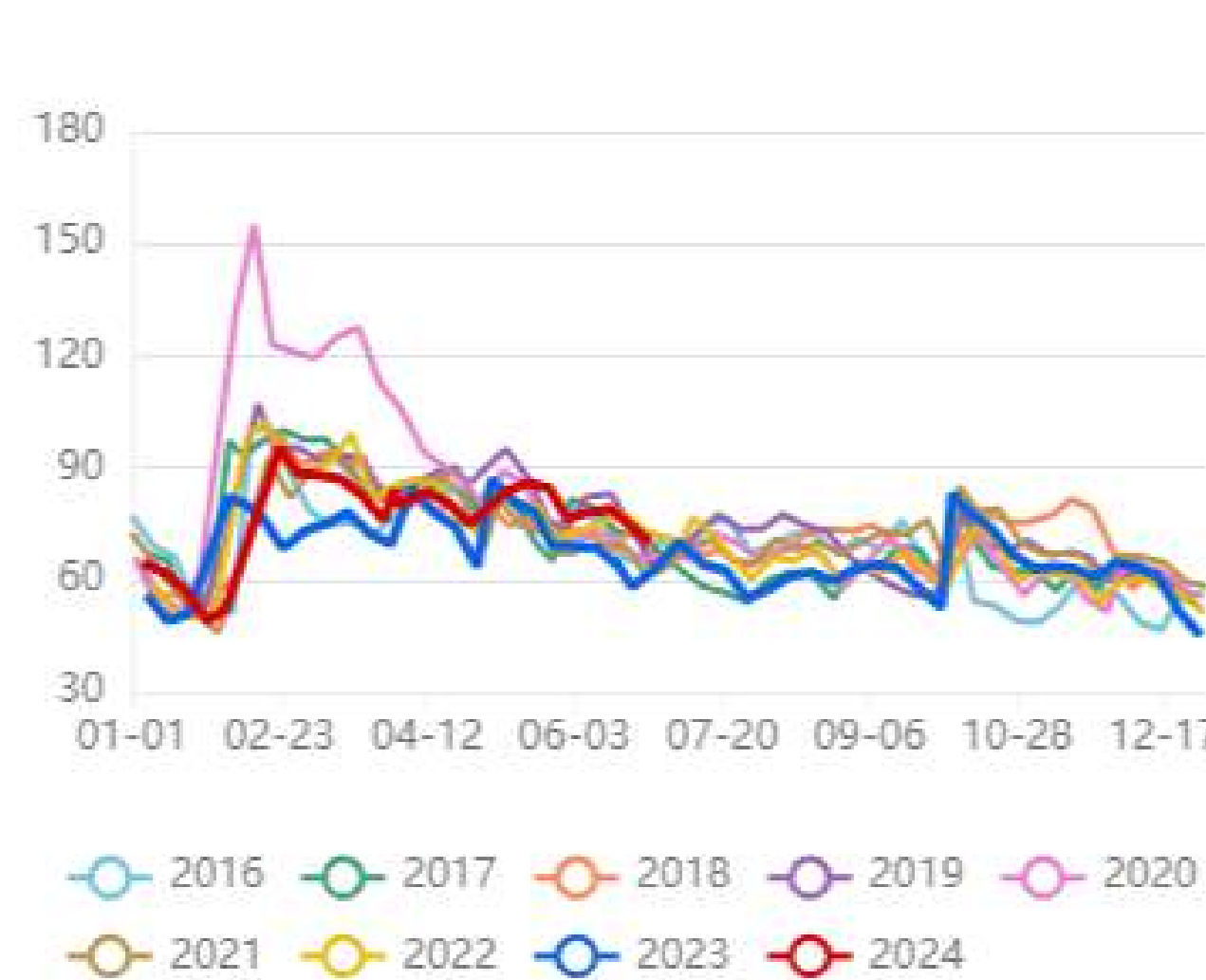
数据来源：贸易商 更新频率：周度

煤化工库存\_PP 2024-06-28



数据来源：贸易商 更新频率：周度

石化总库存 2024-06-28



数据来源：隆众

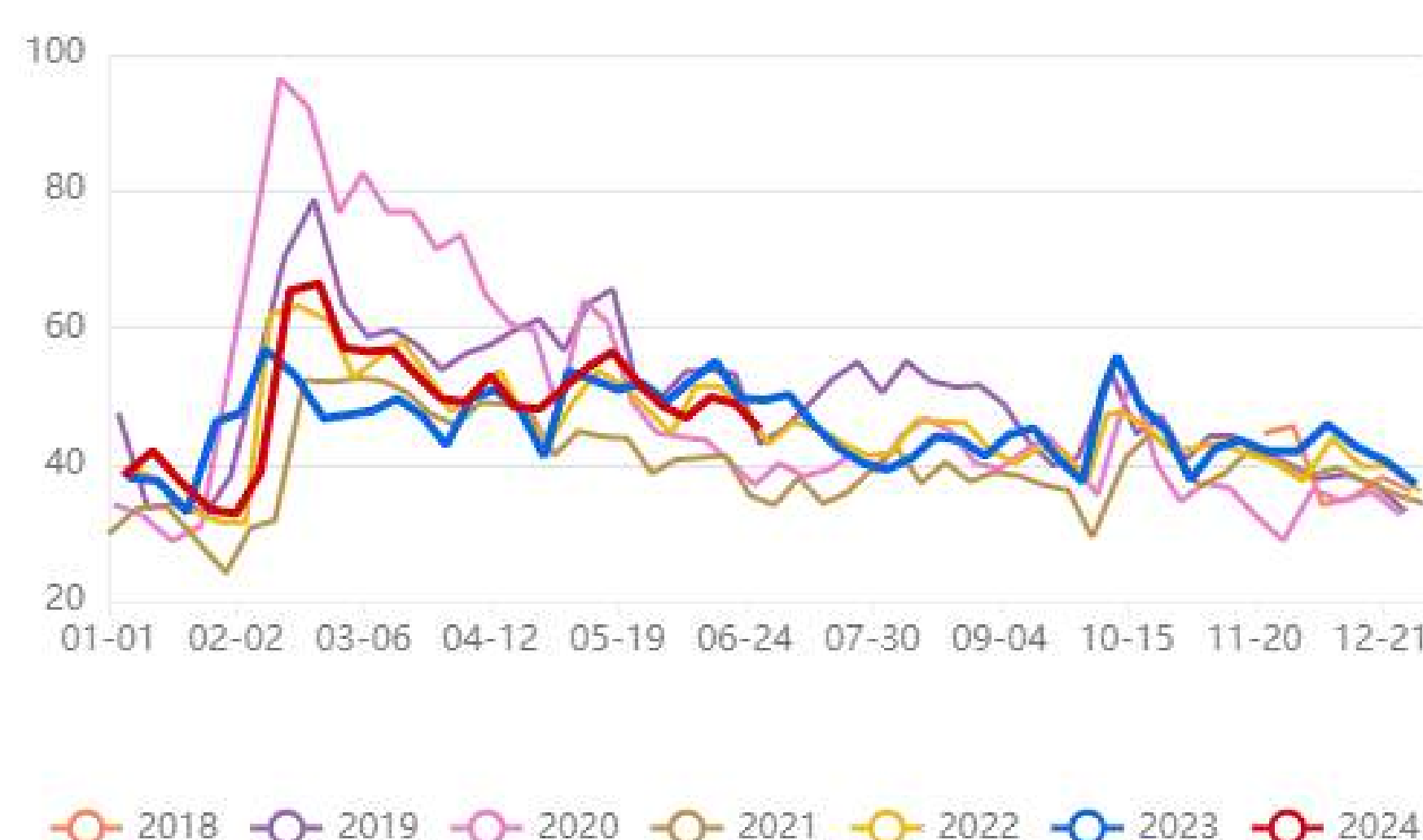
#### PE库存

PE库存变动的节奏与PP相同，但整体压力较小。

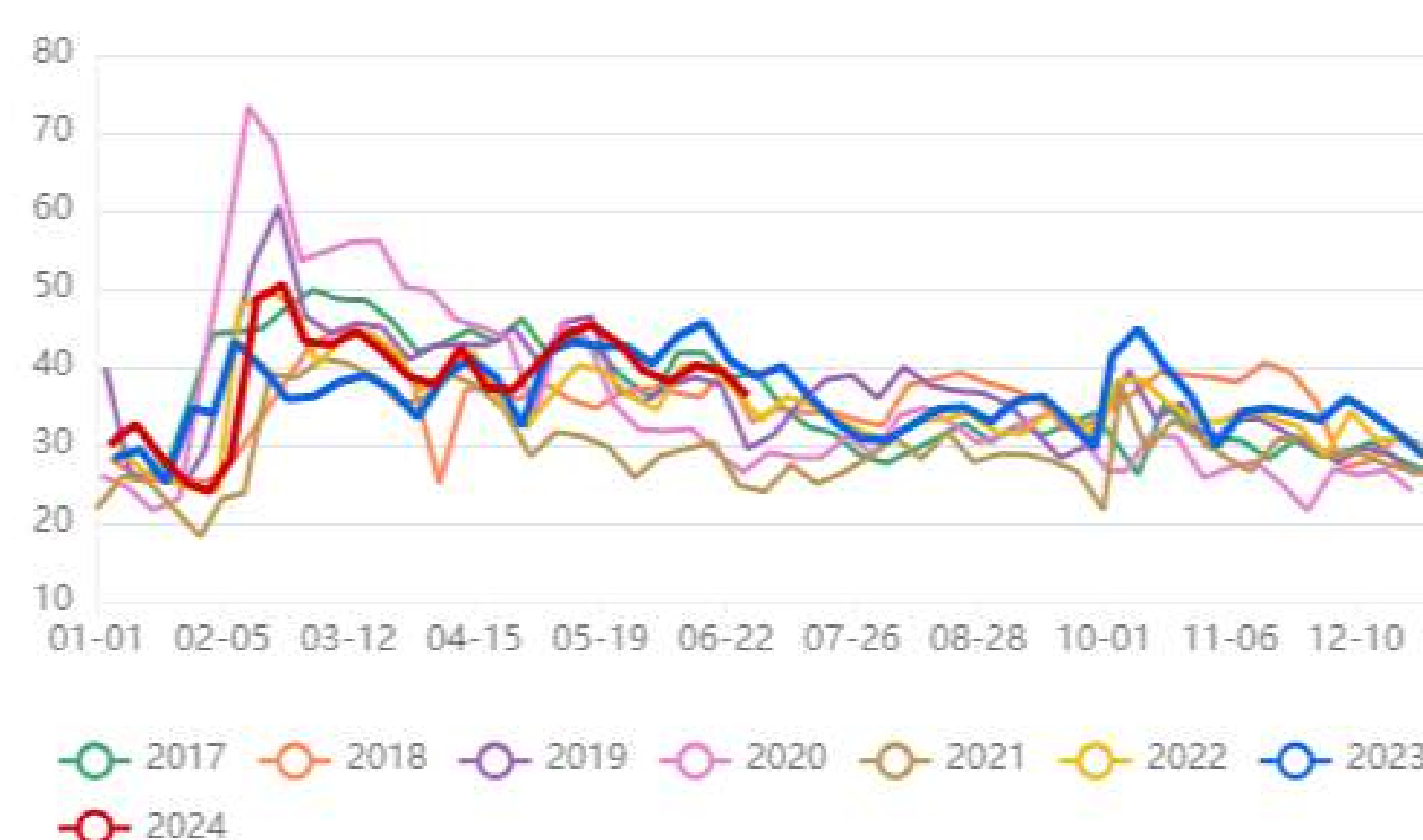


## 四、库存

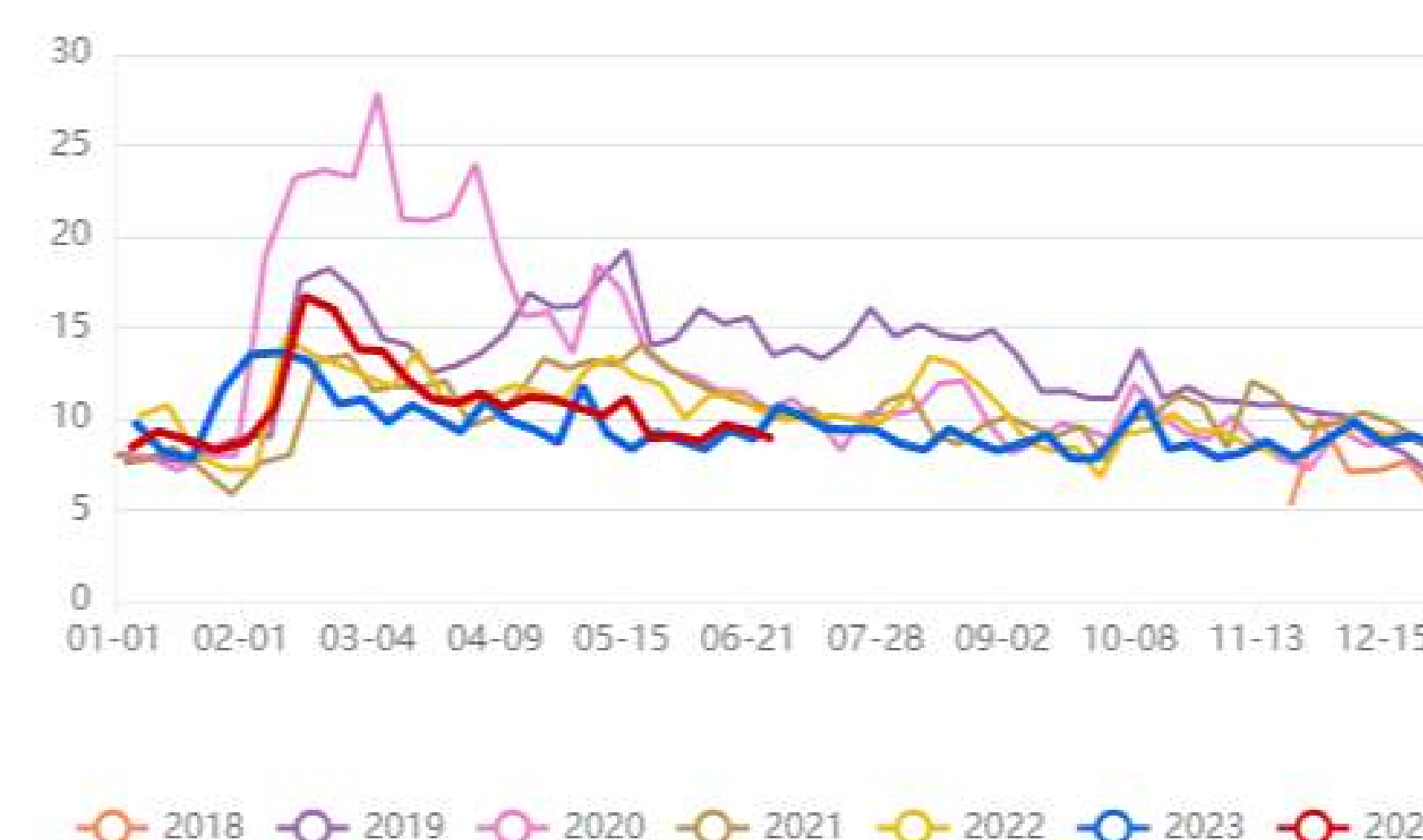
生产企业库存\_PE 2024-06-28



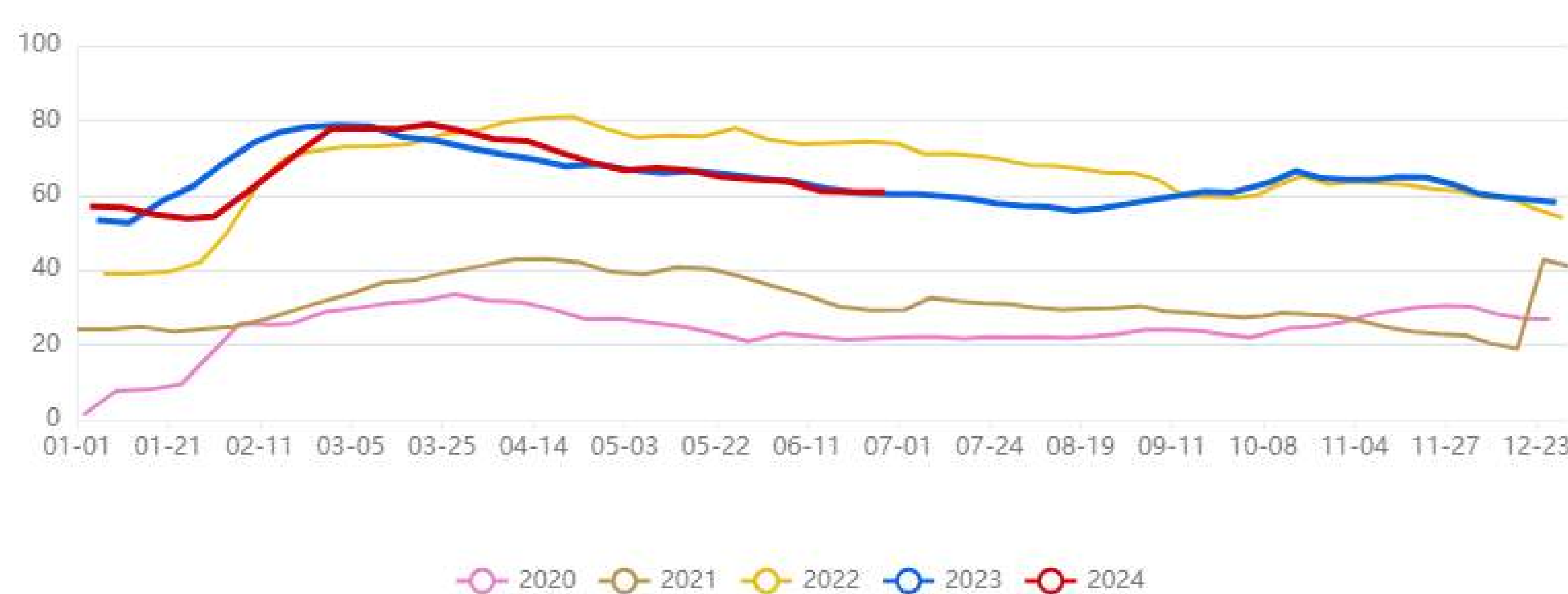
两油库存\_PE 2024-06-28



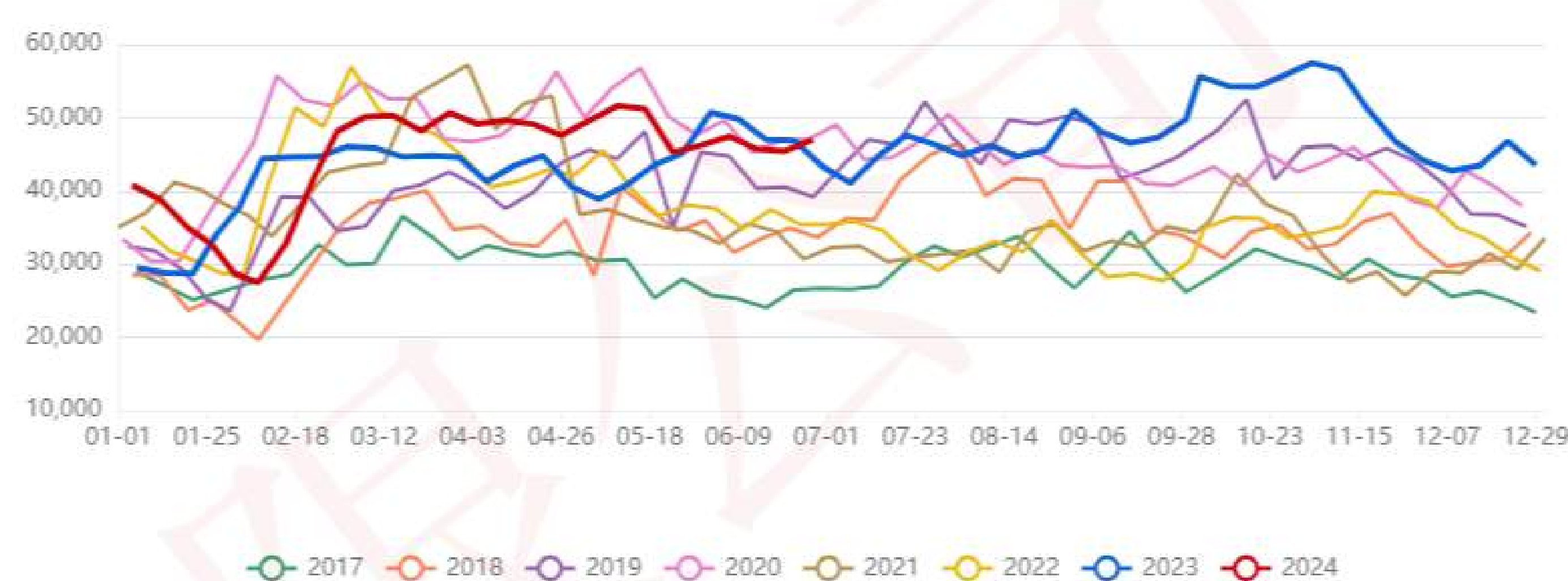
煤制库存\_PE 2024-06-28



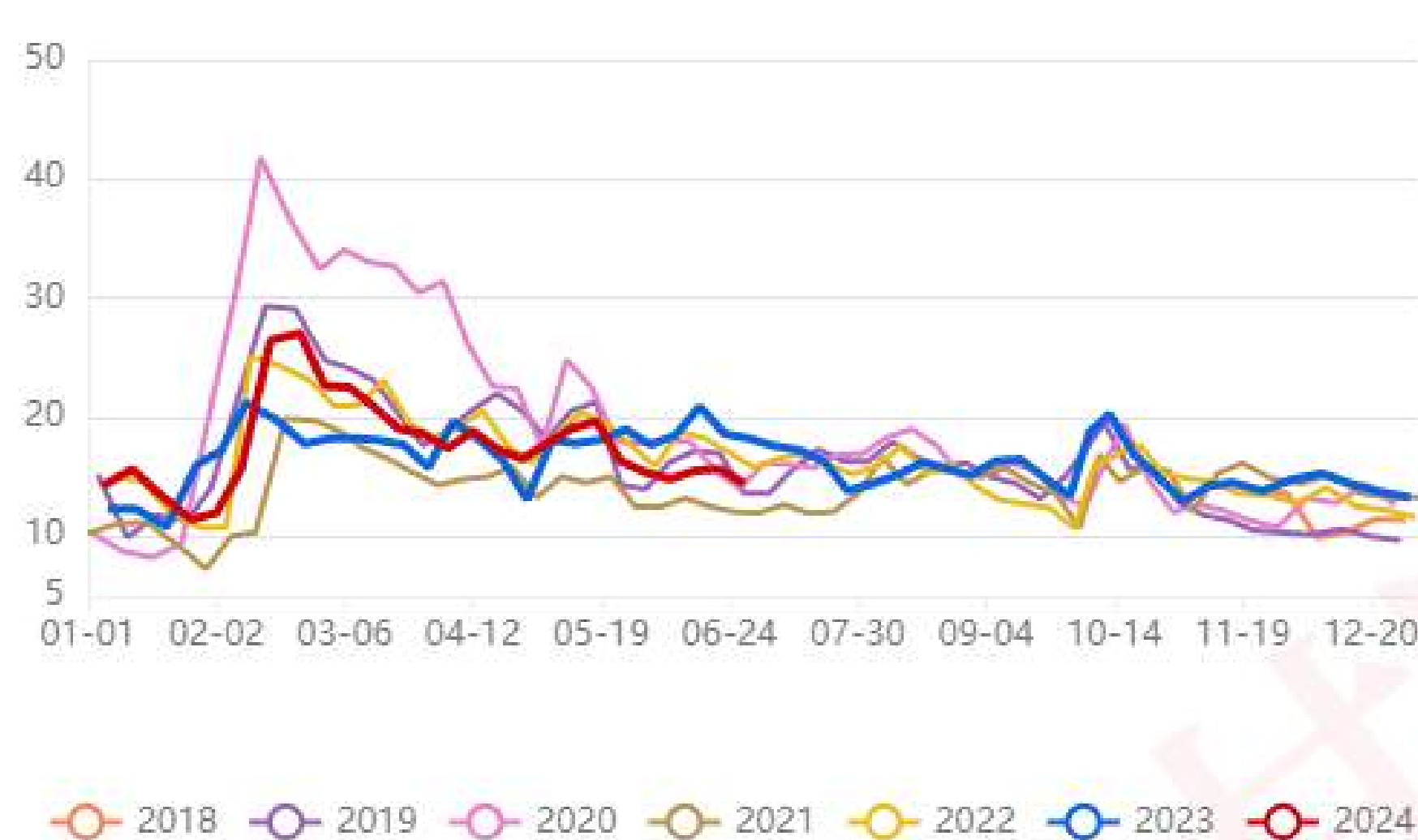
社会库存\_PE 2024-06-28



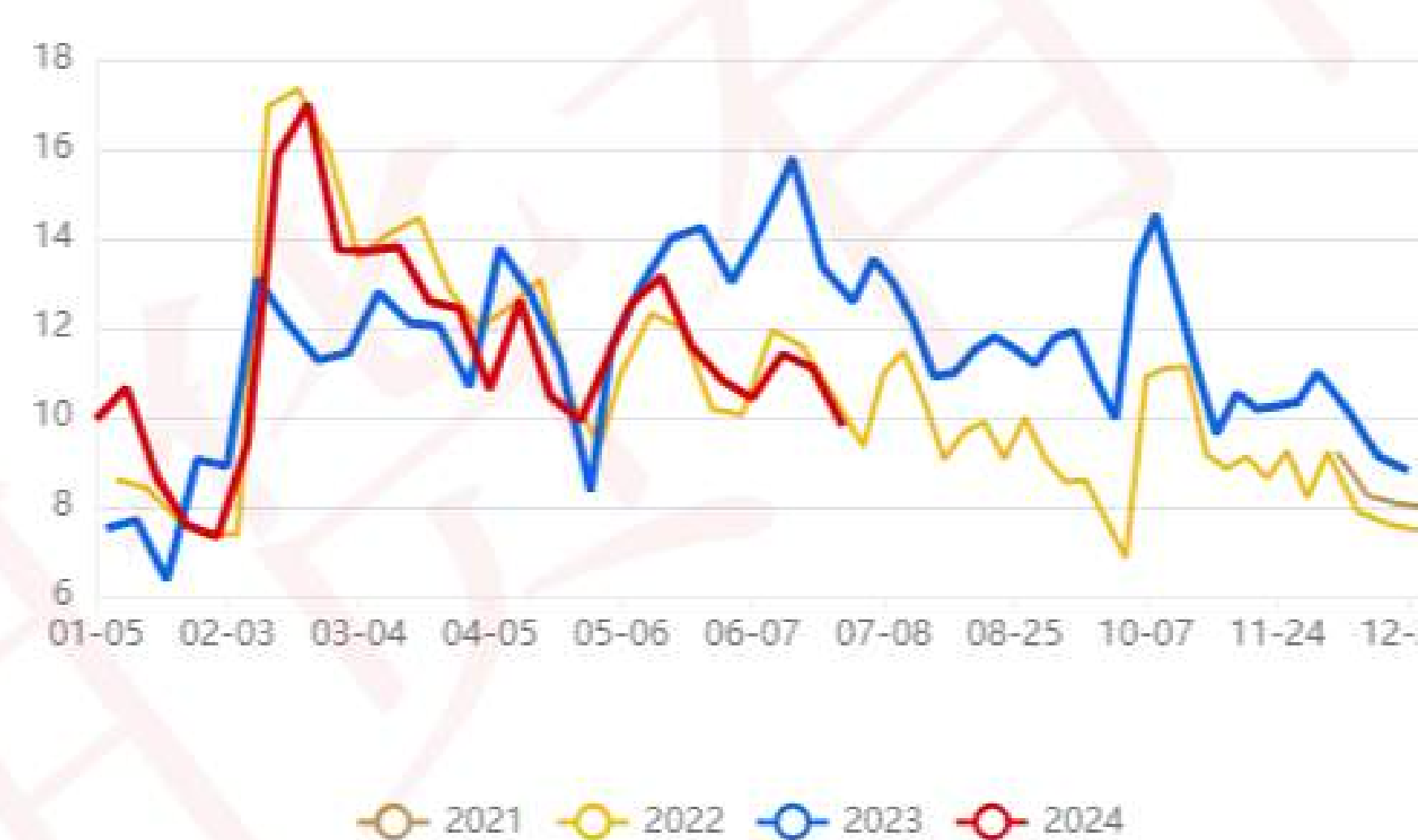
贸易商库存\_PE 2024-06-28



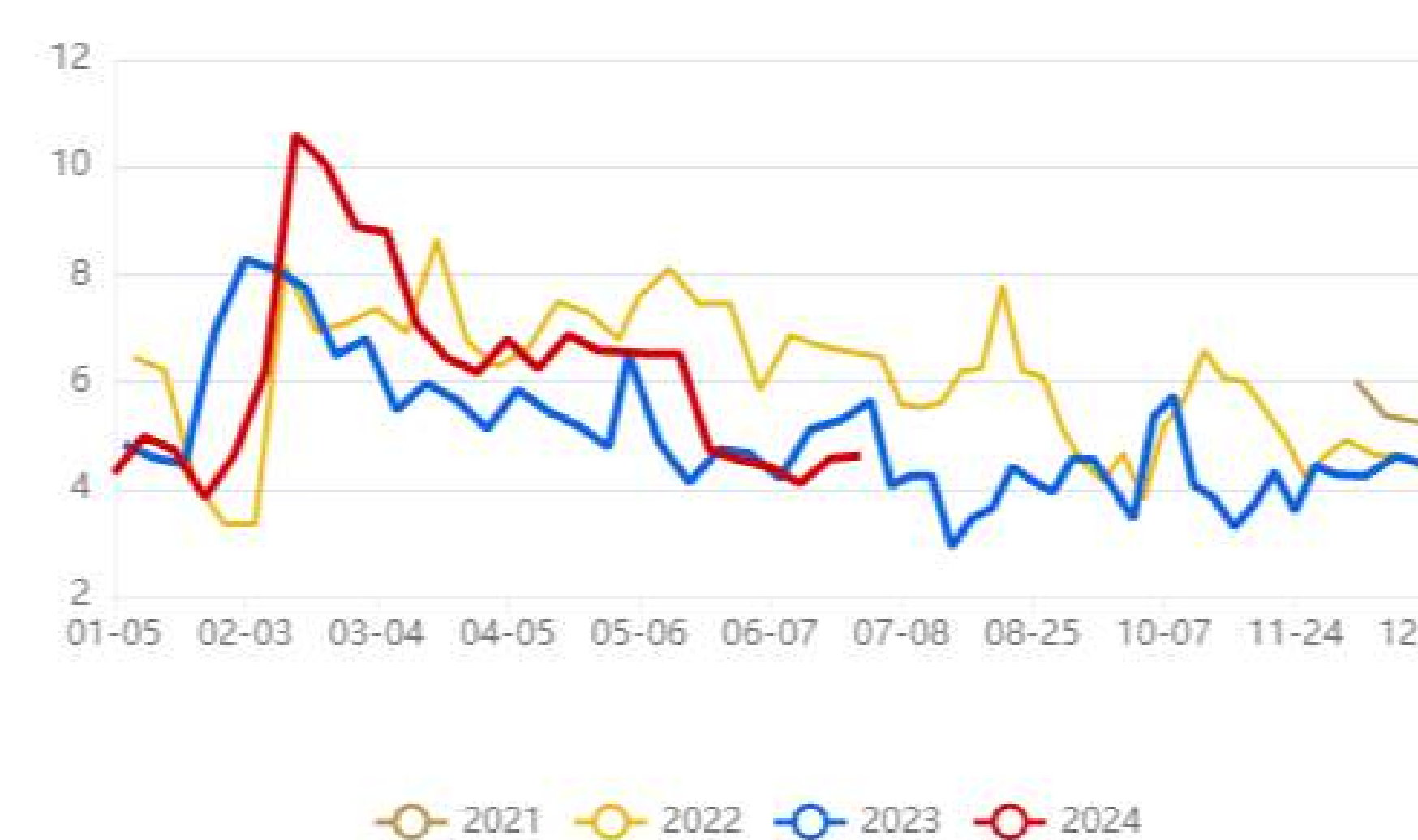
生产企业库存\_LLD 2024-06-28



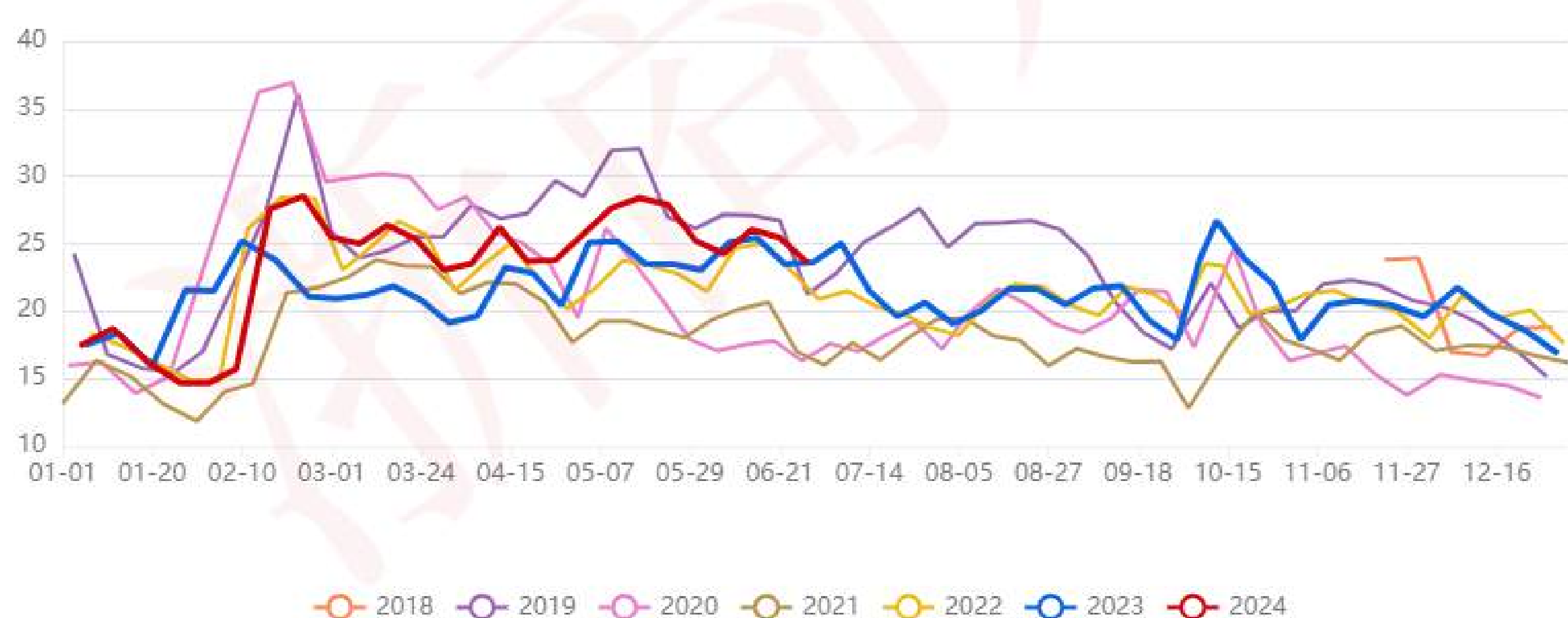
两油库存\_LLD 2024-06-28



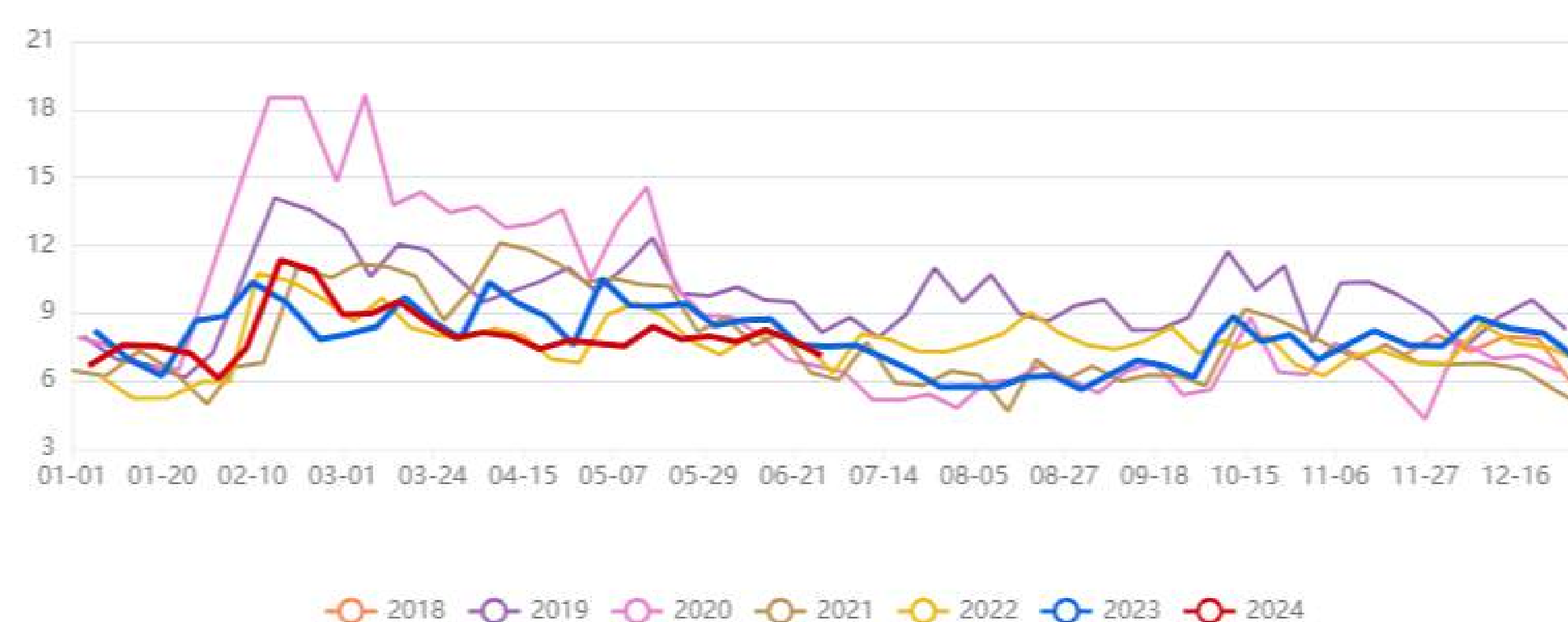
煤制库存\_LLD 2024-06-28



生产企业库存\_HD 2024-06-28



生产企业库存\_LD 2024-06-28



## 五、供需展望——供应压力加剧

与上半年不同，下半年产能增速或将放缓，12月前仅有金诚石化、中石化天津两套装置，合计65万吨。

大量装置投产延迟到12月，最大的为山东裕龙石化（190万吨），但不确定性较大。

PE则开始出现装置投产压力，中石化英力士、万华化学等装置将投产，虽然合计产能数目较高但大部分装置仍不明确。



五、供需展望——供应压力加剧

24年国内PP装置投产情况

2024年国内聚丙烯投产计划						
装置	地区	产能	预计投产时间	实际落地时间	装置类型	备注
中石油广东石化	广东	20	2024年3月	2024年1月	油制	
惠州立苑新材料	广东	15	2024年3月	2024年3月	丙烯制	
国乔石化(泉州国亨)	福建	45	2024年5月	2024年5月	PDH	
安徽天大	安徽	15	2024年4月	2024年5月	丙烯制	
金能科技	山东	45	2024年4月	2024年5月	PDH	
PP2405		140				
中景石化二期二线	福建	60	2024年6月	2024年6月	PDH	
金能科技	山东	45	2024年8月	2024年6月	PDH	
山东金诚石化	山东	30	2024年8月		PDH	
PP2409		135				
中石化天津南港	天津	35	2024年10月		油制	
利华益维远	山东	20	2024年12月		PDH	
裕龙石化	山东	40	2024年12月		油制	
裕龙石化	山东	40	2024年12月		油制	
裕龙石化	山东	40	2024年12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	
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	
福建永荣	福建	80	2024年12月		PDH	
江苏新海石化	江苏	30	2024年12月		PDH	
内蒙古荣信化工	内蒙古	45	2024年12月		煤制	
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		890.5				

24年国内PE装置投产情况

2024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
中石化英力士(天津)	天津		50			50		2024年9月
中石化英力士(天津)	天津				30	30		2024年9月
中石化英力士(天津)	天津					10		2024年9月
万华化学二期	山东			25		25		2024年10月
裕龙石化	山东		1#30			30		2024年12月
裕龙石化	山东				1#50	50		2024年12月
裕龙石化	山东					10		2024年12月
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
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		



六、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	274.97		
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%	4.92%		
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	3193.68		
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%	7.70%		
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	37.43		
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	9.24		
21			净进口量	34.24	29.12	17.43	14.40	19.17	30.00	25.98	21.27	23.53	24.02	28.19			
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%	-26.76%		
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	297.35		
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%	-8.19%		
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	303.17		
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%	0.86%		
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	3491.03		
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%	6.13%		
29			消费量	269.77	267.91	294.14	268.46	278.29	290.56	299.96	306.93	294.37	312.76	297.58	310.62		
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%	1.76%	1.92%		
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	3180.72	3491.34		
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%	6.13%		
33			库存	71.48	64.75	58.80	53.41	50.36	50.28	49.63	49.87	51.67	55.72	52.78	45.33		
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	-2.94	-7.45		
35	2024年	产量	总产量	285.57	268.50	282.13	270.12	280.99	278.90	290.00	295.00	300.00	312.50	292.50	295.00		
36			总产量同比	9.26%	15.71%	4.20%	8.63%	9.73%	7.07%	7.68%	4.91%	9.13%	6.55%	8.08%	7.28%		
37			累计产量	285.57	554.07	836.20	1106.32	1387.31	1666.21	1956.21	2251.21	2551.21	2863.71	3156.21	3451.21		
38			累计产量同比	9.26%	12.29%	9.42%	9.23%	9.33%	8.94%	8.76%	8.24%	8.34%	8.14%	8.14%	8.06%		
39		进出口	进口量	33.67	23.91	31.07	28.82	29.63	26.00	26.00	30.00	30.00	32.00	32.00	32.00		
40			出口量	13.52	16.87	31.55	25.18	22.17	20.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00		
41			净进口量	20.15	7.04	-0.48	3.64	7.45	6.00	8.00	12.00	12.00	14.00	14.00	14.00		
42			净进口量同比	-41.14%	-75.83%	-102.75%	-74.72%	-61.13%	-80.00%	-73.33%	-53.81%	-43.58%	-40.50%	-41.72%	-50.34%		
43		表观消费量	累计净进口量	20.15	27.19	26.71	30.35	37.80	43.80	51.80	63.80	75.80	89.80	103.80	117.80		
44			累计净进口量同比	-41.14%	-57.09%	-66.94%	-68.12%	-66.95%	-69.66%	-70.29%	-68.15%	-65.80%	-63.37%	-61.43%	-60.38%		
45			表观消费量	305.72	275.54	281.65	273.76	288.44	284.90	298.00	307.00	312.00	326.50	306.50	309.00		
46			表观消费量同比	3.42%	5.50%	-2.27%	4.06%	4.80%	-1.92%	-0.44%	-0.05%	5.35%	3.06%	4.02%	1.92%		
47		消费量	累计表观消费量	305.72	581.26	862.91	1136.67	1425.11	1710.01	2008.01	2315.01	2627.01	2953.51	3260.01	3569.01		
48			累计表观消费量同比	3.42%	4.40%	2.12%	2.58%	3.02%	2.17%	1.77%	1.52%	1.96%	2.08%	2.26%	2.23%		
49			消费量	311.39	239.95	293.49	277.61	287.28	287.42	292.50	305.00	305.00	322.50	310.00	320.00		
50			消费量同比	15.43%	-10.44%	-0.22%	3.41%	3.23%	-1.08%	-2.49%	-0.63%	3.61%	3.11%	4.17%	3.02%		
51		库存	累计消费量	311.39	551.33	844.82	1122.43	1409.72	1697.14	1989.64	2294.64	2599.64	2922.14	3232.14	3552.14		
52			累计消费量同比	15.43%	2.54%	1.56%	2.01%	2.26%	1.68%	1.04%	0.82%	1.14%	1.35%	1.62%	1.74%		
53			库存	39.66	75.25	63.41	59.56	60.72	58.20	63.70	65.70	72.70	76.70	73.20	62.20		
54			库存变化	-5.67	35.59	-11.84	-3.85	1.16	-2.52	5.50	2.00	7.00	4.00	-3.50	-11.00		
55																	
56																	
57																	
58																	
59																	
60																	
61																	
62																	
63																	
64																	
65																	
66																	
67																	
68																	
69																	
70																	
71																	
72																	
73																	
74																	
75																	



六、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			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%	1.84%	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		消费量	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	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	251.62		
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%	11.23%	12.39%			
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	2807.52		
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%	10.87%		
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	116.81		
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	5.76		
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	111.05		
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%	7.22%		
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	1260.43		
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%	-1.11%		
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	362.67		
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%	10.76%		
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	4067.95		
48			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%	6.86%		
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	376.17		
50			消费量	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%	14.08%	
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	4067.24	
52	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%	7.23%		
53	库存		库存	114.66	110.58	101.14	90.22	90.71	83.68	81.41	87.24	82.16	90.60	89.20	75.70		
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	-13.50			
55		产量	总产量	240.83	228.12	245.04	218.79	225.99	221.02	235.00	250.00	250.00	260.00	255.00	255.00		
56			总产量同比	4.19%	8.16%	3.48%	-6.29%	-3.94%	-2.19%	4.65%	5.48%	6.70%	5.77%	5.98%	1.34%		
57	累计产量		240.83	468.95	713.99	932.78	1158.77	1379.79	1614.79	1864.79	2114.79	2374.79	2629.79	2884.79			
58	累计产量同比		4.19%	6.09%	5.17%	2.24%	0.97%	0.45%	1.04%	1.62%	2.19%	2.57%	2.89%	2.75%			
59	2024年	进出口	进口量	117.07	104.03	120.91	109.34	101.91	100.60	101.87	107.50	120.00	120.00	120.00	115.00		
60			出口量	5.87	5.94	10.16	9.07	7.48	7.43	7.08	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00		
61			净进口量	111.20	98.09	110.75	100.27	94.42	93.17	94.79	101.50	114.00	114.00	114.00	109.00		
62			净进口量同比	13.29%	-6.94%	10.96%	15.65%	-0.76%	-7.14%	-2.94%	-12.38%	-4.24%	-1.69%	-1.14%	-1.84%		
63		表观消费量	累计净进口量	111.20	209.29	320.04	420.31	514.73	607.90	702.69	804.19	918.19	1032.19	1146.19	1255.19		
64			累计净进口量同比	13.29%	2.81%	5.49%	7.75%	6.08%	3.82%	2.85%	0.64%	0.01%	-0.18%	-0.28%	-0.42%		
65			表观消费量	352.03	326.21	355.79	319.06	320.41	314.19	329.79	351.50	364.00	374.00	36937.			



## 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。