

## 能源化工组

## 宏观提振聚烯烃价格走强

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

## 行情回顾：

聚烯烃价格震荡上行，期货和现货价格大幅上涨，现货市场成交疲弱，驱动来自宏观刺激和装置检修及成本支撑，市场炒作情绪比较乐观。

## 一、基本面跟踪

供应：本周PE开工率76.3%，环比下降2.7%。本期新增独山子石化、浙江石化和茂名石化部分PE装置检修，涉及到的年产能能在710万吨；本期PE检修损失量在12.19万吨，比上期增加2.88万吨，周度检修损失量处于年内较高水平。PP开工率71.7%环比下降4.4%。本周新增独山子石化、扬子石化三线、中景石化一线、东明石化、燕山石化一线等装置停车检修，检修损失量维持高位。本周国内PP装置停车损失量约17.32万吨，较上一周增加31.41%。

需求：农膜开工下降4个百分点至19%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在19%-54%。本周PP主要下游领域开工仅塑编下滑1个百分点，BOPP、注塑基本稳定。随着部分下游进入季节性淡季，下游工厂整体信心不足。

库存：5与17日主要生产商库存水平在86万吨，较前一工作日去库1.5万吨，降幅1.71%；去年同期库存大致78万吨。

利润：原油走强，油制利润环比小幅下降，煤制利润环比走弱。甲醇和丙烷价格走强，MTO利润和PDH利润环比走弱。

## 二、结论及操作建议

本周国内地产政策放松，首付比例下调至最低15%。基建也有边际改善，部分城市水电气提价，国内新发1万亿元长期国债，国内宏观偏暖。海外美国经济数据继续边际走弱，降息预期重新有所升温，在库存周期见底+利率周期见顶的大背景下，商品总体易涨难跌。聚乙烯短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，但下游地膜处于淡季，社会库存有待消化，现货成交僵持，基本面偏中性，宏观乐观预期较好，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加，上方难有较大空间，价格高位震荡为主。聚丙烯短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格，新增国亨一期投产，金能二期、天大等计划投放，社会库存有待消化，基本面偏中性偏弱，现货价格有支撑，宏观情绪比较乐观，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，价格高位震荡为主。

## 三、风险因素

做空风险：1、原油继续大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		供应端检修高峰期，支撑现货价格偏强运行。后期装置陆续检修回归，供应压力增加。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。库存缓慢去化中，未来供应压力预计增加，短期供需维持紧平衡，现货价格有支撑，宏观情绪偏多，下方难有下跌空间，行情继续上涨压力较大，下周预计高位震荡为主。
供应端	国产	供应来看，PE 下周计划检修损失量在 10.84 万吨，环比减少 1.35 万吨，石化货源供应环比或相对增加
	进口	海外供应来看，进口货源陆续到港，进口货源到港量虽有所增加，但仍处于较低水平，进口供应压力有限。
需求		农膜开工下降 4 个百分点至 19%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 19%-54%。
库存		石化库存小幅累计环比增加 1.3 万吨，社会库存环比下降 0.72 万吨，库存去化节奏缓慢。
成本		原油小幅走强，油制成本变化不大。煤价持稳，煤制成本不变。
价格	基差	华北线性基差-70 左右，环比走弱 40
	现货	截至 5 月 17 号，华北煤化工线性价格 8490-8550 左右，华东现货价格 8550-8600，环比上周上涨 100-150 左右。现货市场成交刚需拿货为主，观望情绪增加。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		供应端检修高峰期，支撑现货价格偏强运行。后期装置陆续检修回归，供应压力增加。下游开工转弱。库存缓慢去化中，新增国亨一期投产，金能二期、天大等计划投放。未来供应压力预计增加，短期供需维持紧平衡，现货价格有支撑，宏观情绪偏多，下方难有下跌空间，行情继续上涨压力较大，下周预计高位震荡为主。
供应端	国产	浙江石化四线、宁波金发二线、蒲城清洁能源等装置周内重启。下周检修损失量环比减少。
	进/出口	随着海外检修装置逐渐回归，海外供应有所增加，且海运费居高不下，且海运费居高不下，买方询盘积极性一般。出口市场方面，运费高出口操作空间较小。
需求		本周 PP 主要下游领域开工仅塑编下滑 1 个百分点，BOPP、注塑基本稳定。随着部分下游进入季节性淡季，下游工厂整体信心不足，叠加盈利状况偏差，多数企业保持随用随采策略。
库存		生产企业库存环比下降 0.55 万吨，港口库存环比增加 0.35 万吨，贸易商库存环比下降 0.65. 库存去化节奏缓慢。
成本		原油小幅走强，油制成本变化不大。煤价持稳，煤制成本不变。甲醇价格和丙烷价格走强，MTO 和 PDH 加工利润走弱。
价格	基差	华东拉丝基差-100 左右，环比走弱-50。
	现货	截至 5 月 17 号，华北煤化工线性价格 7580-7700 左右，华东现货价格 7640-7750，环比上周上涨 100-150 左右。现货市场成交刚需拿货为主。

## 一、供应数据检修维持高位

图 1: PE 开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

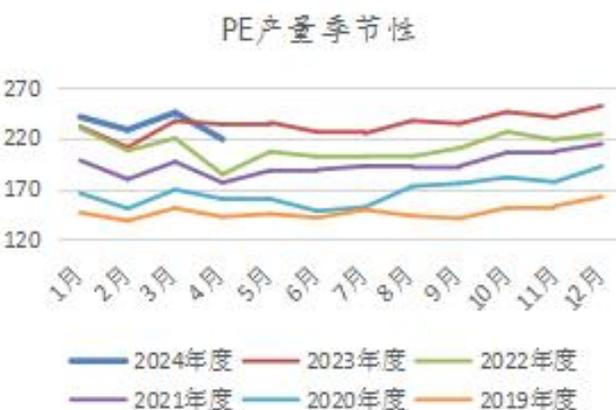
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



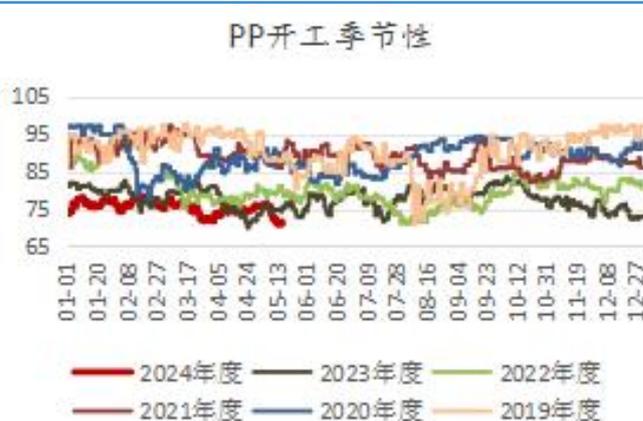
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨



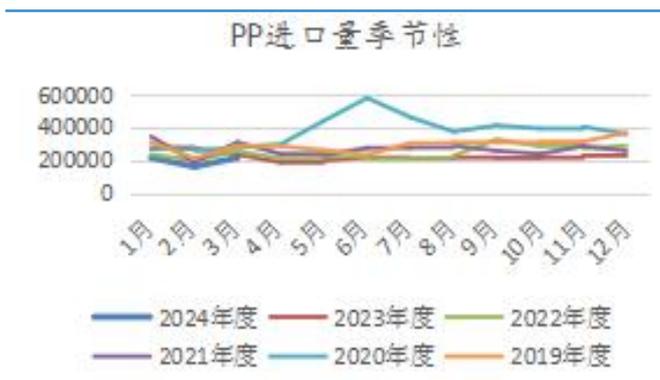
数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PE 装置开工计划

单位：万吨

装置	工艺	产能	计划开车时间
中科炼化	HDPE 装	35	5月21号
连云港石化	HDPE 装	80	5月底
神华包头	全密度	30	5月22号
福建联合	全密度	45	5月22号
浙石化二期	全密度	45	5月19号
延长中煤	LDPE 装置	30	6月12号

数据来源：卓创 新世纪期货



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 装置开工计划

单位：万吨

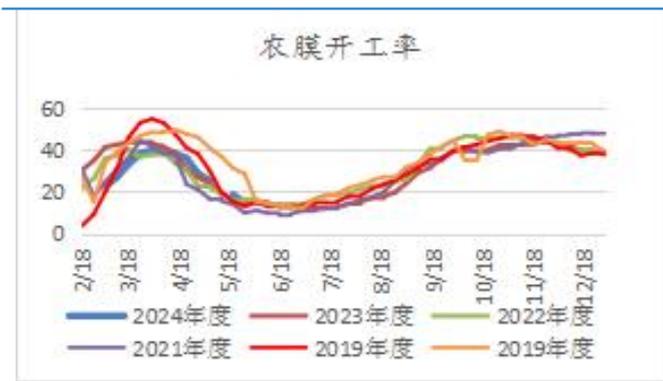
装置	产能	计划开车时间
广东石化	20	5月20号
镇海炼化	20	5月25号
大连有机	20	5月23号
大唐多伦	46	5月底
安庆石化	30	6月初

数据来源：卓创 新世纪期货

## 二、下游开工偏弱

图 11：PE 农膜开工率

单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

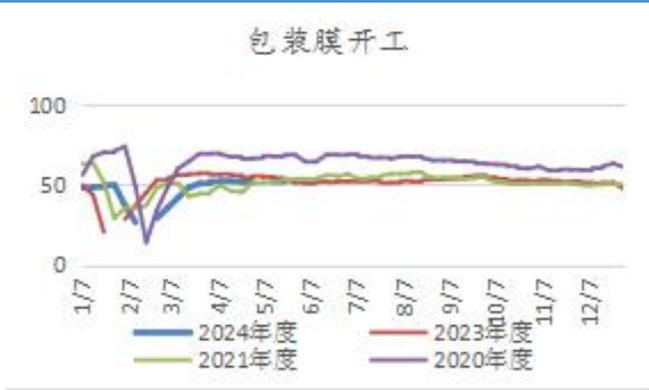
图 12：农膜原料库存可用天数

单位：天



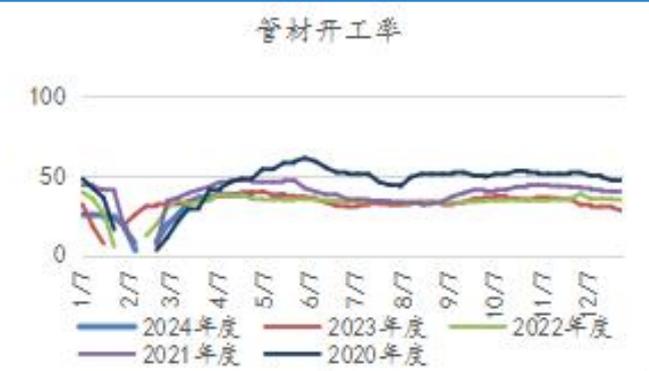
数据来源：隆众 新世纪期货

图 13: PE 包装膜开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 15: PE 管材开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

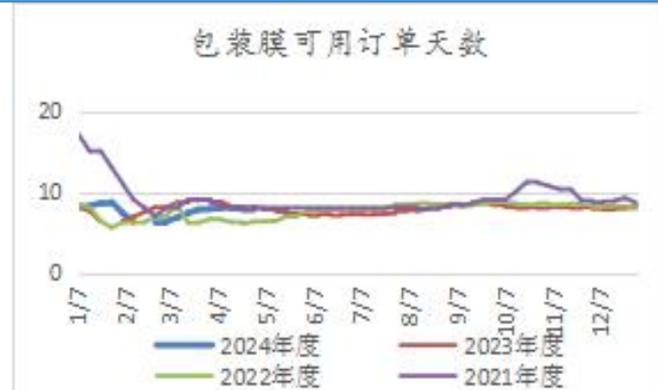
图 17: PE 拉丝开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

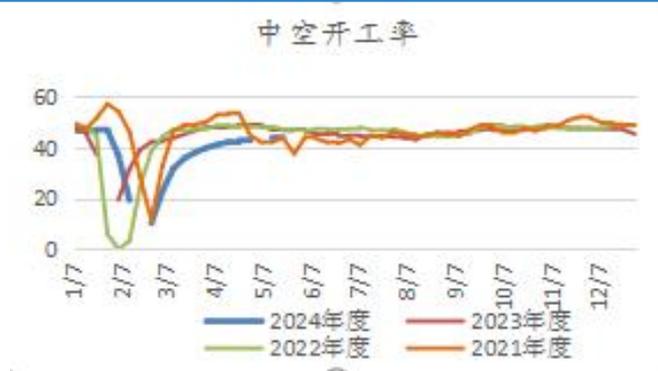
图 19: BOPP 订单天数 单位: 天

图 14: 包装膜可用订单天数 单位: 天



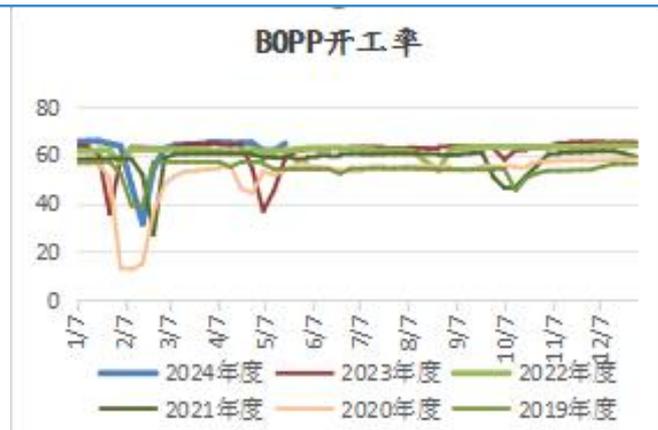
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 16: PE 中空开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 18: BOPP 开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: BOPP 成品库存 单位: 吨

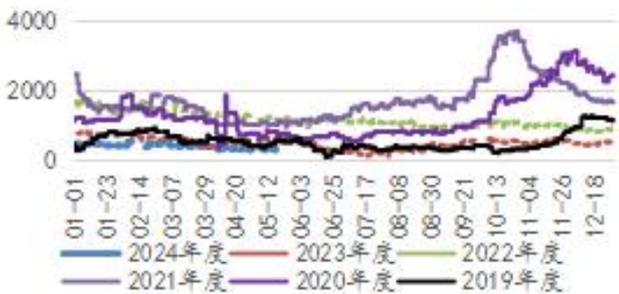
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 21: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 23: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

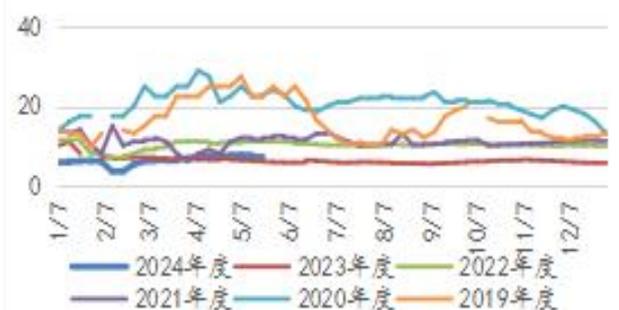
CPP原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

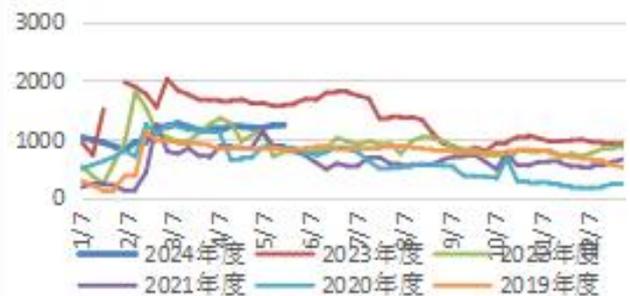
图 25: 塑编原料库存可用天数 单位: 天

塑编原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

BOPP成品库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 22: CPP 开工率 单位: %

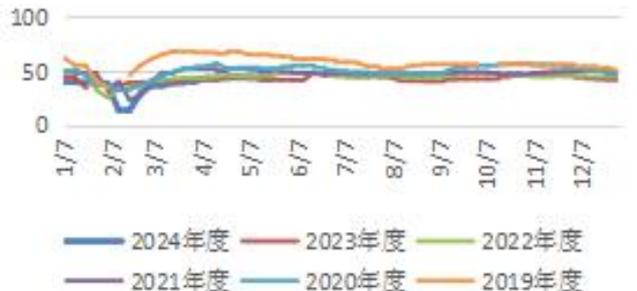
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 24: 塑编开工率 单位: %

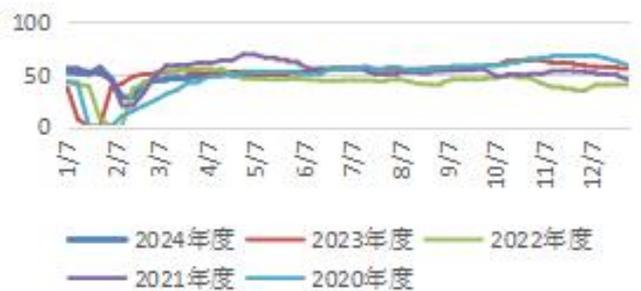
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: PP 管材开工 单位: %

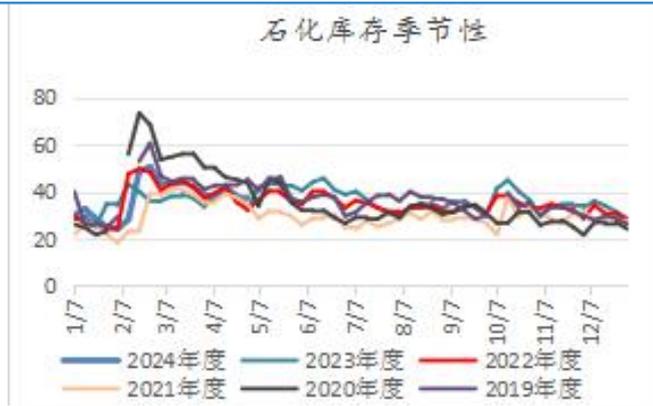
PP管材开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

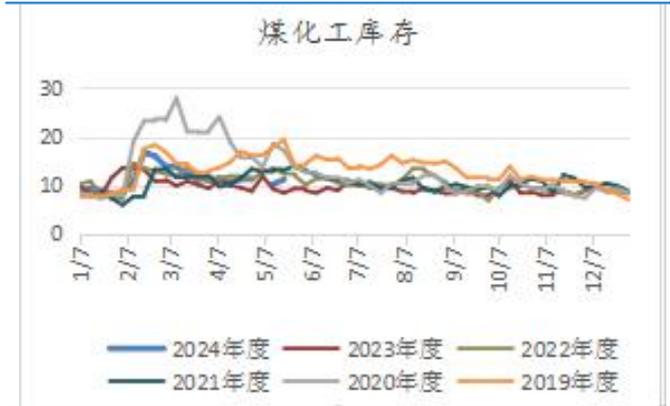
### 三、 库存去化缓慢

图 27: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: PE 社会库存 单位: 万吨

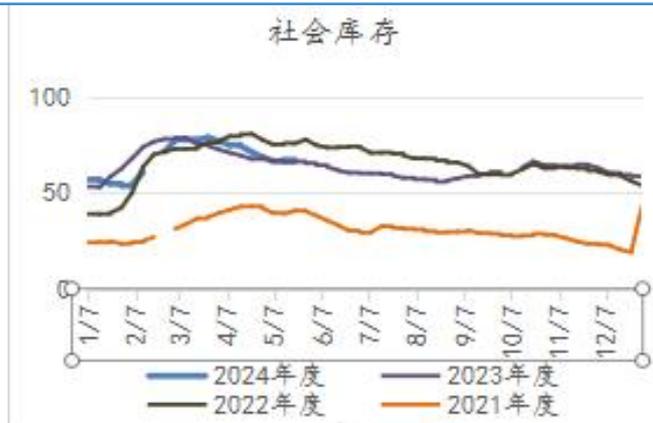


图 31: PP 贸易商库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: PP 生产企业库存 单位: 万吨

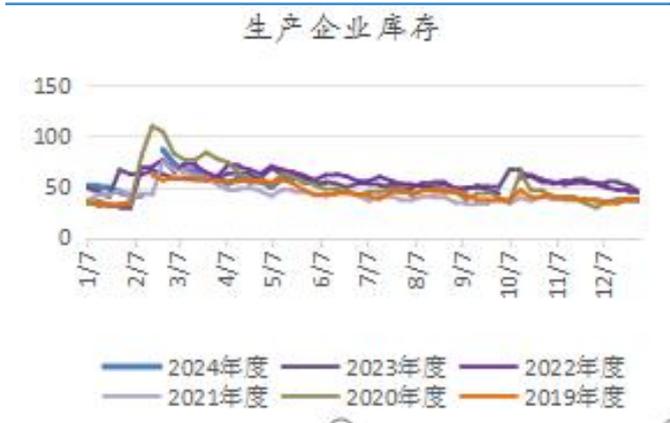
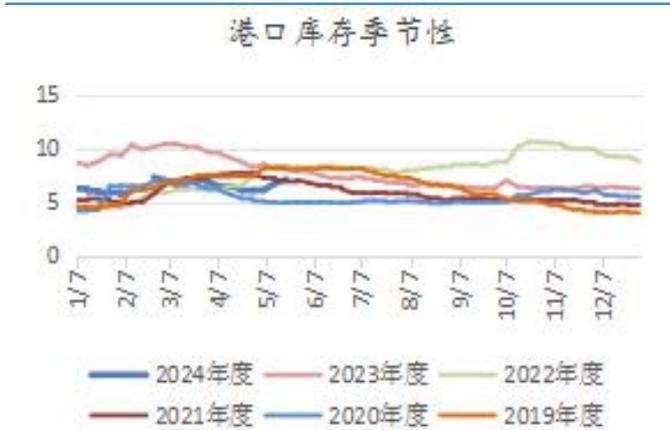


图 32: PP 港口库存 单位: 万吨

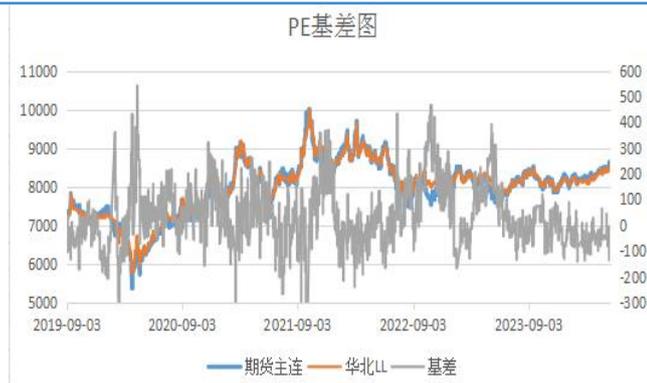


数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 四、持仓与价格

图 33: PE 基差图

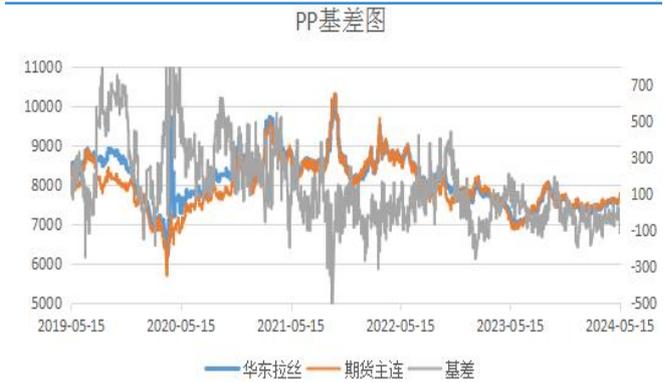
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 34: PP 基差图

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 35: 塑料 09 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 36: PP 09 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 37: PE 利润图

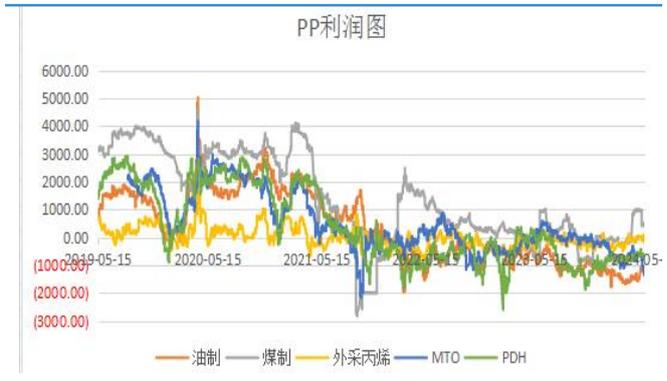
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 38: PP 利润图

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨

图 40: PP 进口利润

单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>