

能源化工组

聚烯烃价格震荡运行

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

宏观提振聚烯烃价格走强

2024. 5. 20

行情回顾:

聚烯烃价格震荡运行, 宏观情绪减弱, 资金减仓, 现货市场成交疲弱, 聚烯烃价格震荡运行。

一、基本面跟踪

供应: 本周 PE 开工率 76.9%, 环比增加 0.3%。本周 PE 检修损失量在 11.97 万吨, 比上期减少 0.22 万吨。预计下周 PE 检修损失量在 10.98 万吨, 环比减少 0.99 万吨。PP 开工率 72.4% 环比增加 0.7%。本周新增停车检修装置较少, 神华包头、大港石化、扬子石化三线、燕山石化一线等装置周内重启。本周国内 PP 装置停车损失量约 16.67 万吨, 较上一周减少 3.75%。下周计划检修装置停车损失量约在 14.45 万吨。

需求: 农膜开工下降 2 个百分点至 17%, 中空开工上涨 1 个百分点至 50%, 其他行业开工稳定, 目前下游各行业主流开工在 17%-54%。本周 PP 主要下游塑编领域下滑 1 个百分点, BOPP 上涨 1 个百分点, 注塑较上周基本持平。下游工厂新订单未见改善, 但随着原料价格的走高, 企业盈利能力继续转差, 对高价原料抵触心理明显, 部分企业原料库存环比略有下降。

库存: 5 与 24 日要生产商库存水平在 84.5 万吨, 较前一工作日去库 1.5 万吨, 降幅 1.74%; 去年同期库存大致 69 万吨。

利润: 原油走弱, 油制利润环比增加, 煤制利润持稳。甲醇和丙烷价格环比走弱, MTO 利润和 PDH 利润改善。

二、结论及操作建议

上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。本周国内没有重磅数据和政策出台, 主要是观察地产政策放松后的一二线城市地产高频数据变化。海外方面, 欧美 PMI 再次反弹, 制造业(库存)周期触底回升, 中期来看再通胀逻辑仍在, 续看好海外属性强的商品表现。聚乙烯短期供应端处在检修高峰期支撑现货价格, 但检修开始逐步恢复。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, 随着检修恢复供应增加, 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, 新增装置投产, 社会库存有待消化, 基本面中性偏弱, 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。

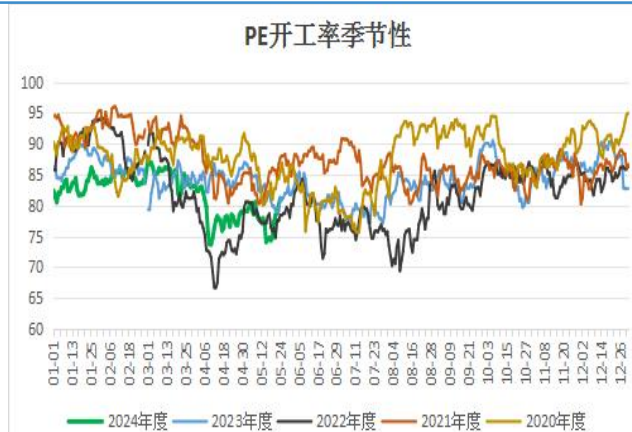
聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		供应端检修高峰期，支撑现货价格偏强运行。装置陆续检修回归，供应压力开始增加。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。库存缓慢去化中，未来供应压力预计增加，短期供需维持紧平衡，宏观情绪偏多，但资金减仓，波动增加。下方难有下跌空间，行情继续上涨压力较大，下周预计高位震荡为主，价格涨跌观察资金增减仓，整体偏强震荡。
供应端	国产	供应来看，下期 PE 检修损失量在 10.98 万吨，环比减少 0.99 万吨。
	进口	远期进口货源陆续到港，到港量较前期无明显变化，整体供应压力有限
需求		农膜开工下降 2 个百分点至 17%，中空开工上涨 1 个百分点至 50%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 17%-54%
库存		石化库存下降 4.39 万吨，社会库存环比下降 1.76 万吨，库存去化。
成本		原油走弱，油制成本下降。煤价持稳，煤制成本不变。
价格	基差	华北线性基差-30 左右，环比走强 40
	现货	截至 5 月 24 号，华北煤化工线性价格 8450-8530 左右，华东现货价格 8550-8600，现货价格环比上周持稳。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。装置陆续检修回归，供应压力增加。下游开工偏弱，库存去化放缓。新增装置投产，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，资金减仓，波动增加，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。价格涨跌观察资金增减仓，整体偏强震荡。
供应端	国产	神华包头、大港石化、扬子石化三线、燕山石化一线等装置周内重启。下周检修损失量环比减少。
	进/出口	在进口货源到港有限和进运输成本增加的基础上，出口难有空间。
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 0.3 万吨，港口库存环比增加 0.04 万吨，贸易商库存环比下降 0.4 万吨，库存去化节奏缓慢。
成本		原油小幅弱，油制成本变化下跌。煤价持稳，煤制成本不变。甲醇价格和丙烷价格环比弱，MTO 和 PDH 加工利润改善。
价格	基差	华东拉丝基差-60 左右，环比小幅走强。
	现货	截至 5 月 24 号，华北煤化工线性价格 7650-7700 左右，华东现货价格 7700-7800，环比上周小幅上涨。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

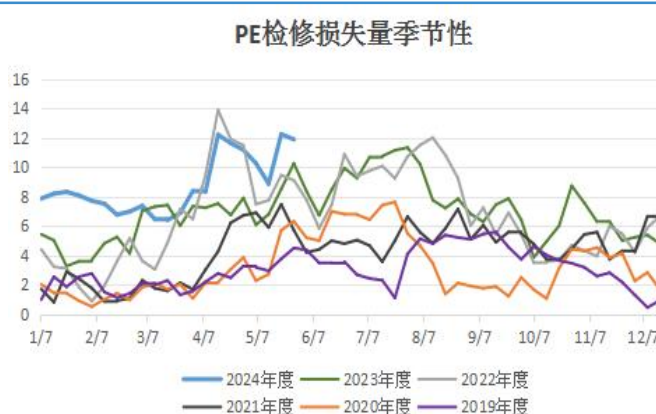
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

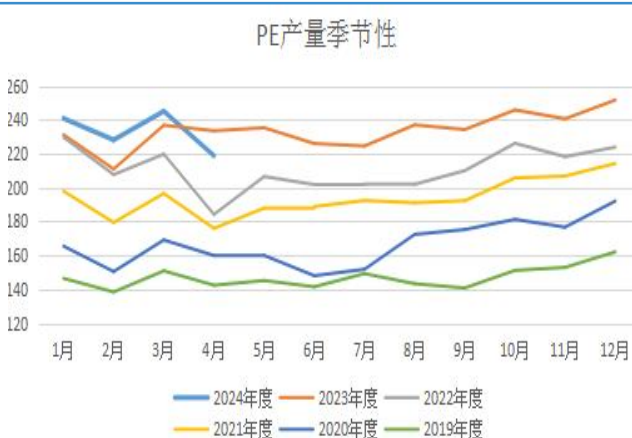
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



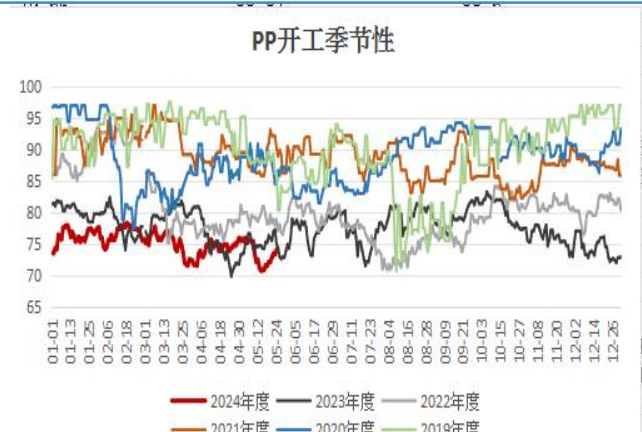
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

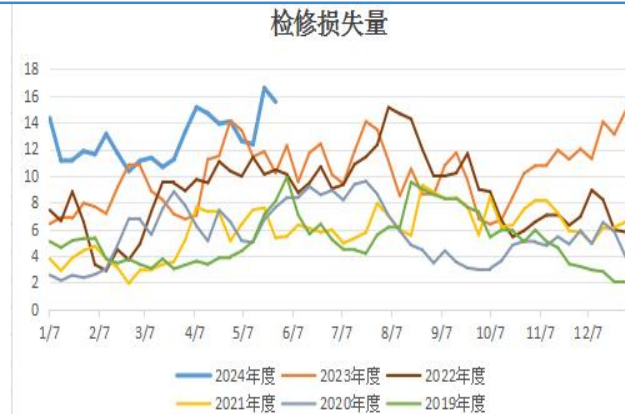
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

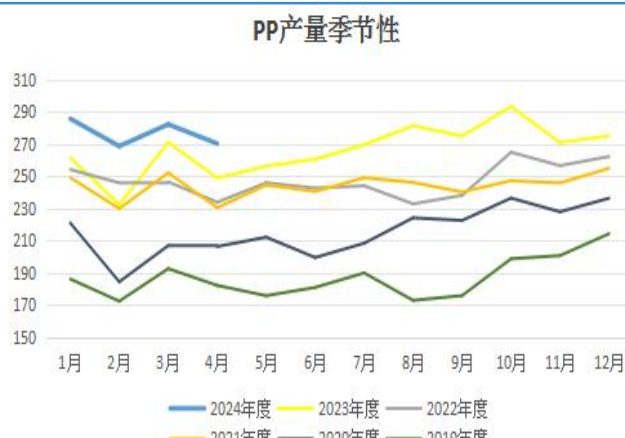
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

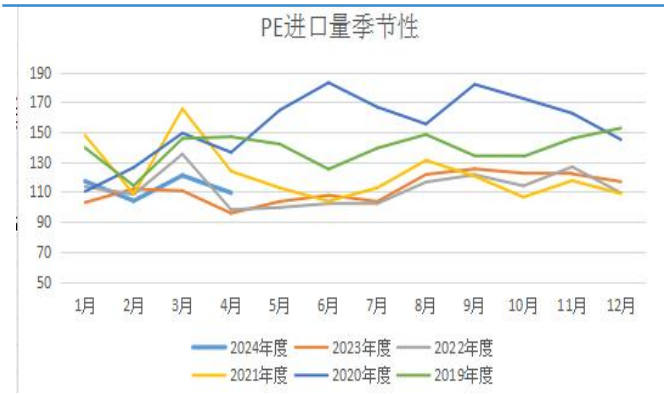
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨



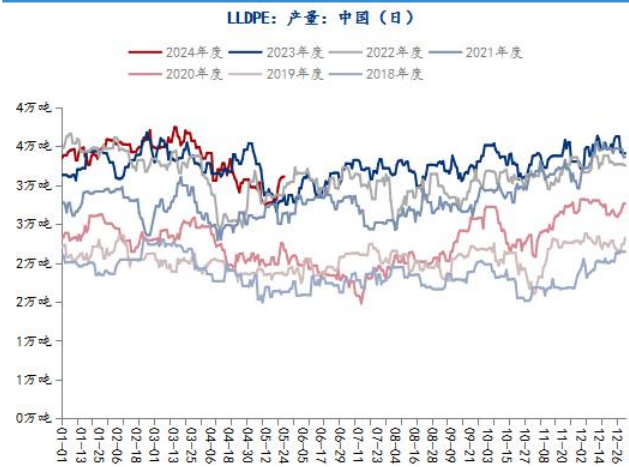
数据来源：隆众 新世纪期货

图 9： PE 装置开工计划 单位：万吨

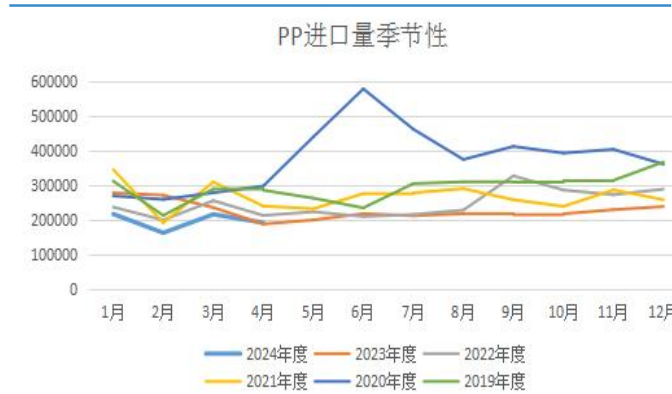
装置	工艺	产能	计划开车时间
中科炼化	HDPE 装	35	5 月 25 号
连云港石化	HDPE 装	80	5 月底
福建联合	全密度	45	5 月 31 号
上海金菲	HDPE	15	6 月 4 号
延长中煤	LDPE 装置	30	6 月 12 号

数据来源：卓创 新世纪期货

图 11： PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货



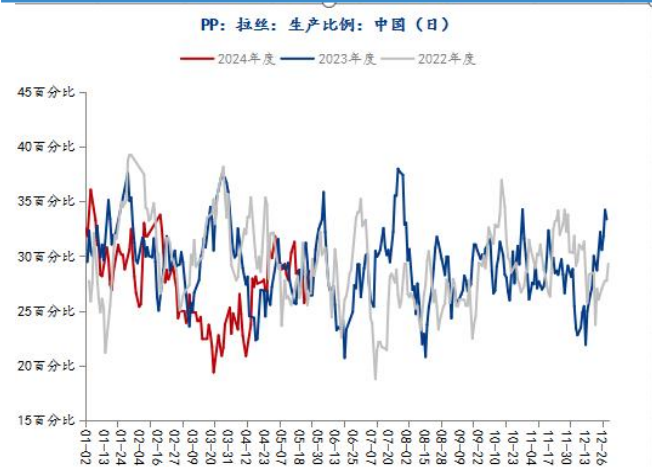
数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 装置开工计划 单位：万吨

装置	产能	计划开车时间
大唐多伦	46	6 月初
延长中煤	40	6 月初
东明石化	20	6 月中
安庆石化	30	6 月中

数据来源：卓创 新世纪期货

图 12： PP 拉丝开工 单位：%

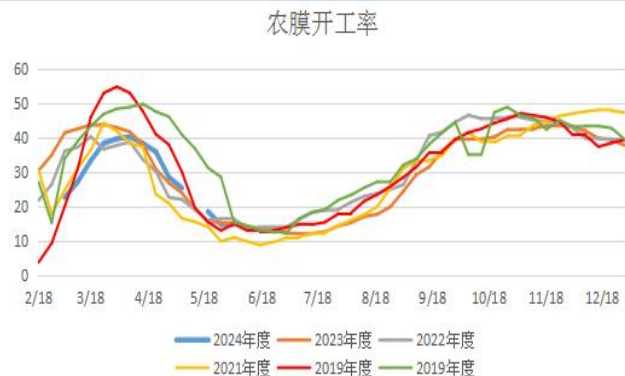


数据来源：Mysteel 新世纪期货

二、下游开工偏弱

图 13: PE 农膜开工率

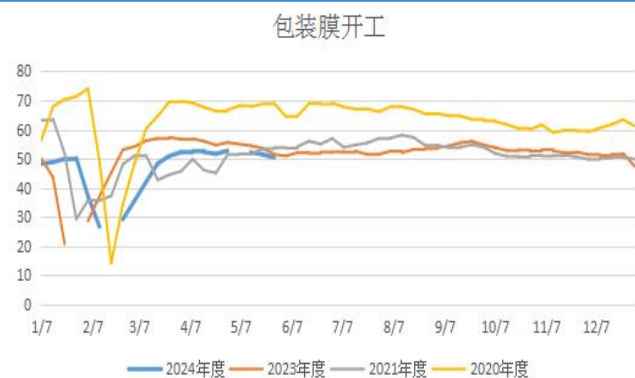
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 15: PE 包装膜开工率

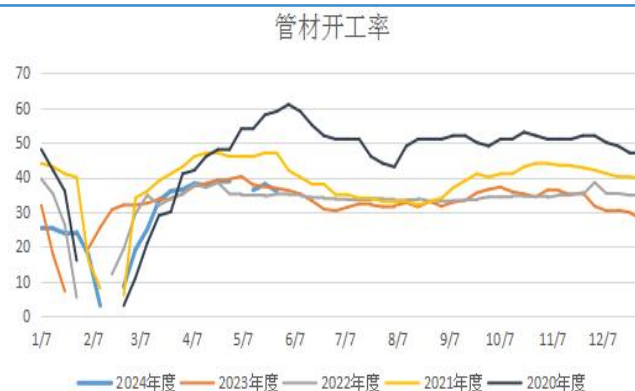
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 17: PE 管材开工率

单位: %



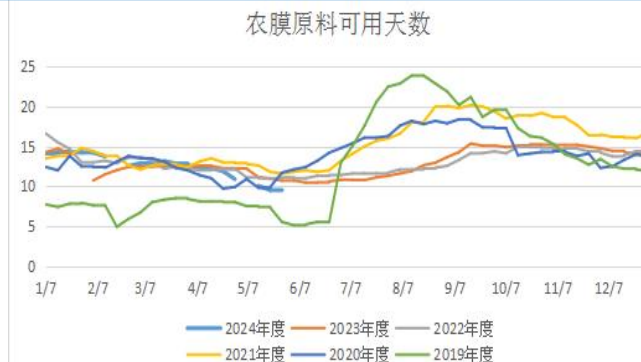
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 拉丝开工率

单位: %

图 14: 农膜原料库存可用天数

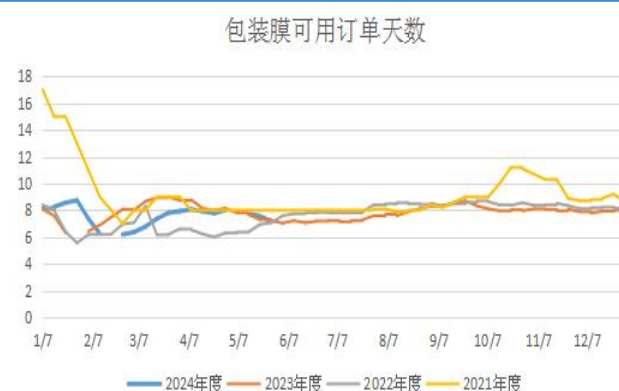
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 16: 包装膜可用订单天数

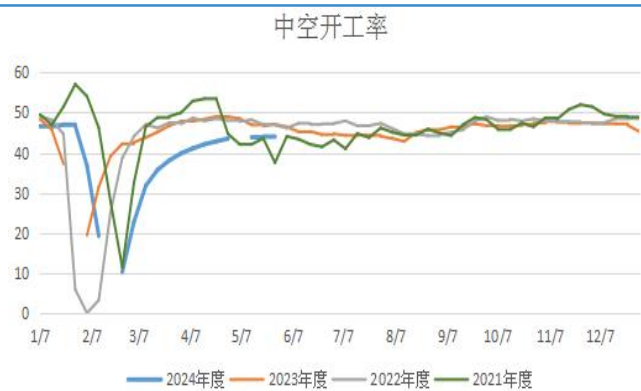
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 18: PE 中空开工率

单位: %

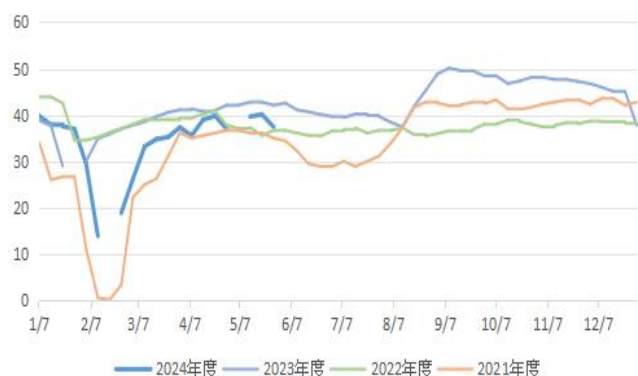


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: BOPP 开工率

单位: %

拉丝开工

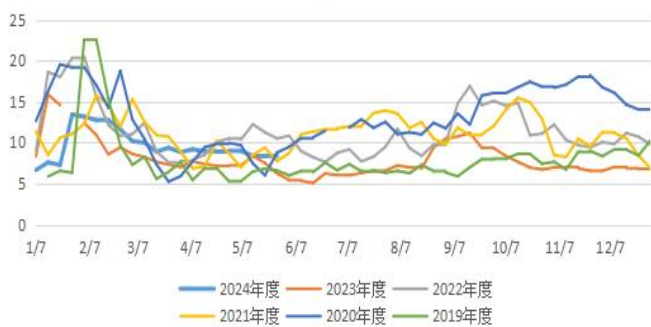


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: BOPP 订单天数

单位：天

BOPP订单天数

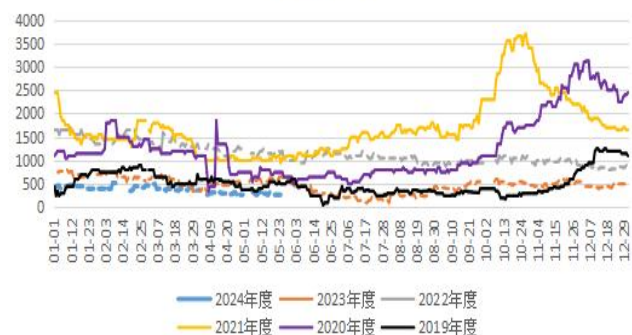


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 23: BOPP 毛利

单位：元 / 吨

BOPP毛利

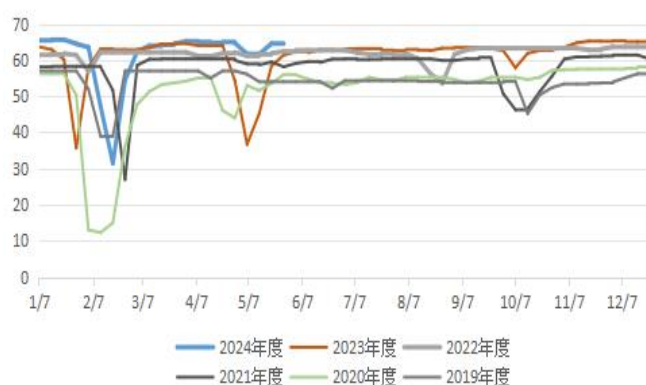


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 25: CPP 原料库存可用天数

单位：天

BOPP开工率

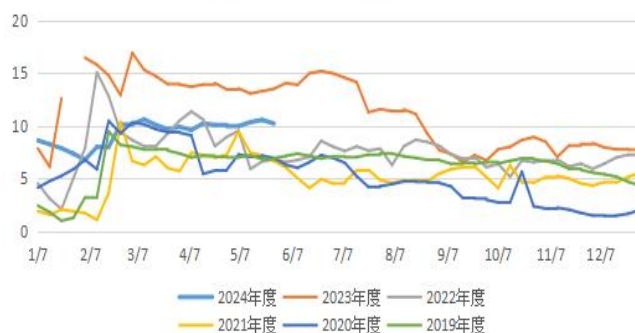


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: BOPP 成品库存

单位：吨

BOPP成品库存可用天数

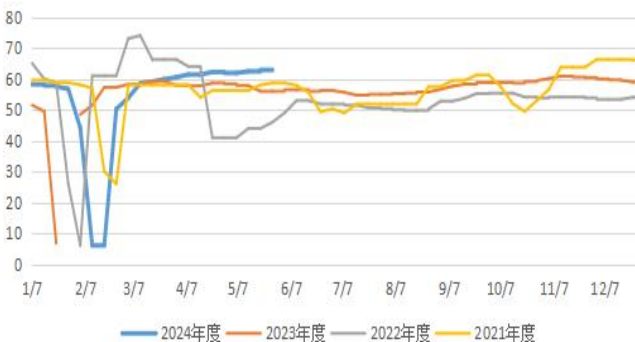


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 24: CPP 开工率

单位：%

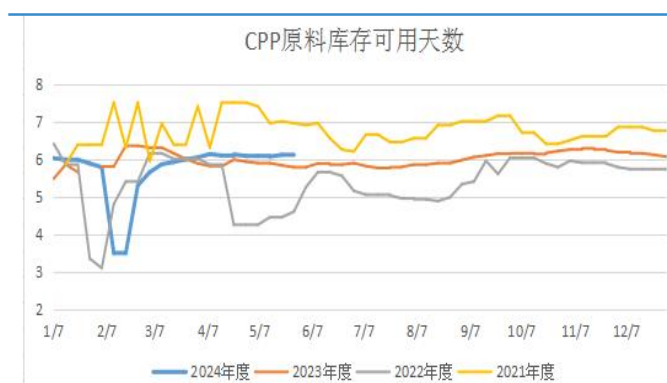
CPP开工率



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 26: 塑编开工率

单位：%



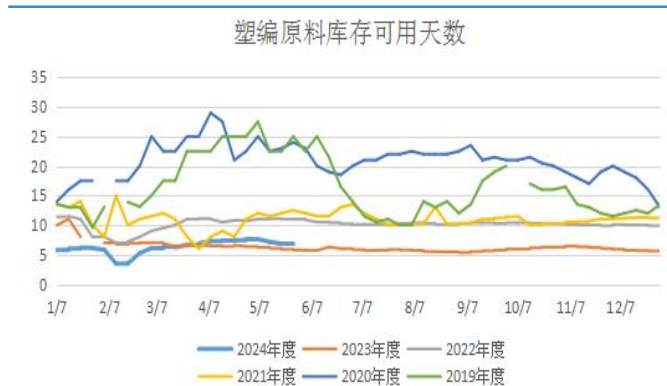
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



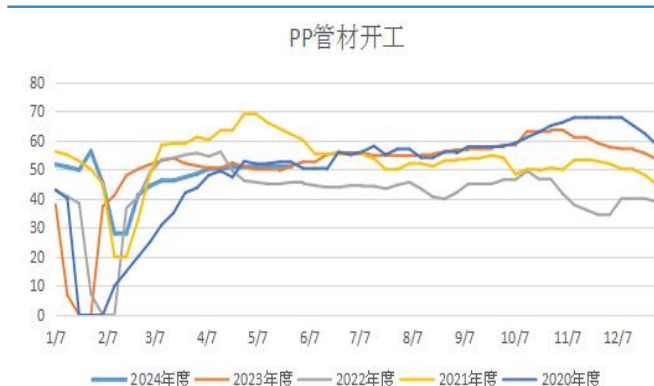
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: PP 管材开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

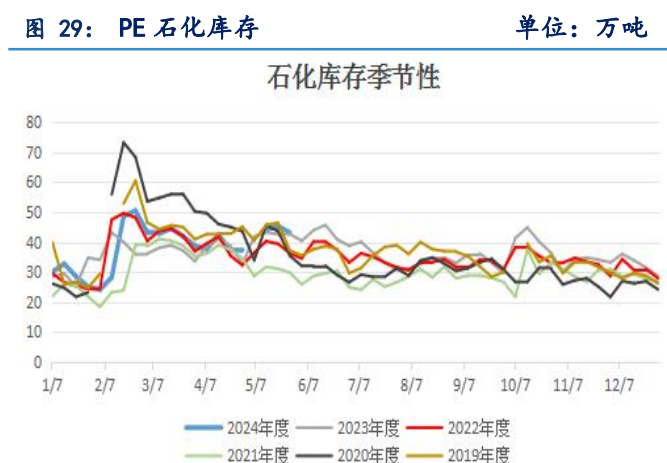
图 29: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

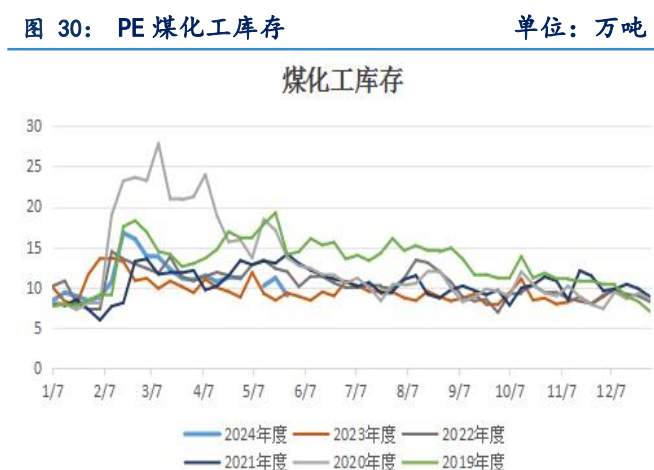
图 30: PE 煤化工库存 单位: 万吨

三、 库存去化缓慢



数据来源: Mysteel 新世纪期货

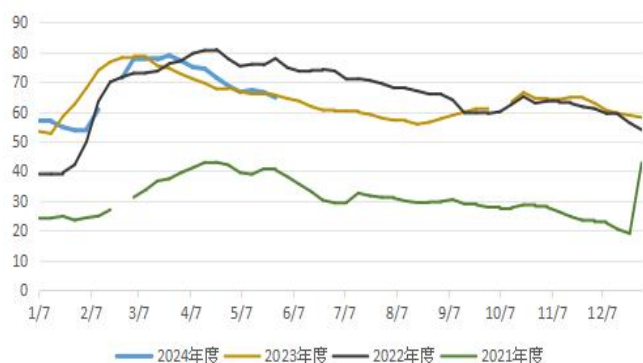
图 31: PE 社会库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 生产企业库存 单位: 万吨

社会库存

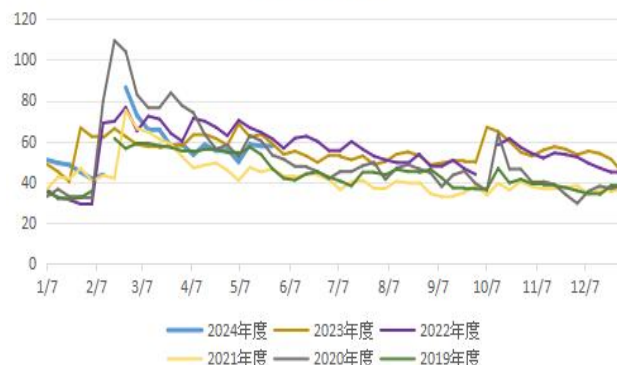


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PP 贸易商库存

单位: 万吨

生产企业库存

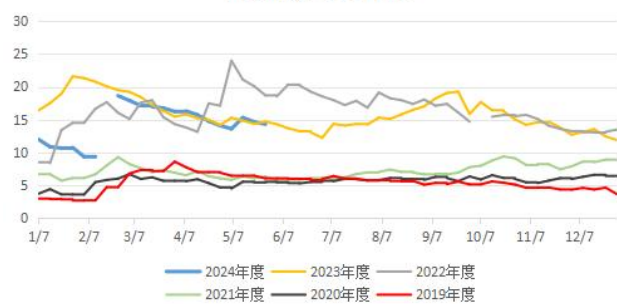


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 港口库存

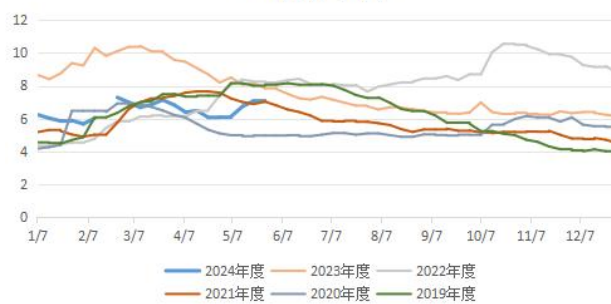
单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

港口库存季节性

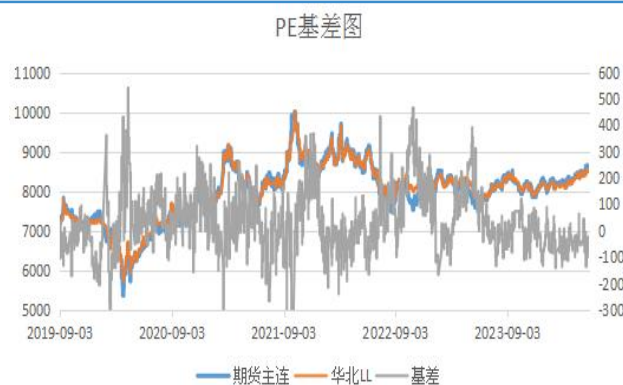


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 35: PE 基差图

单位: 元 / 吨



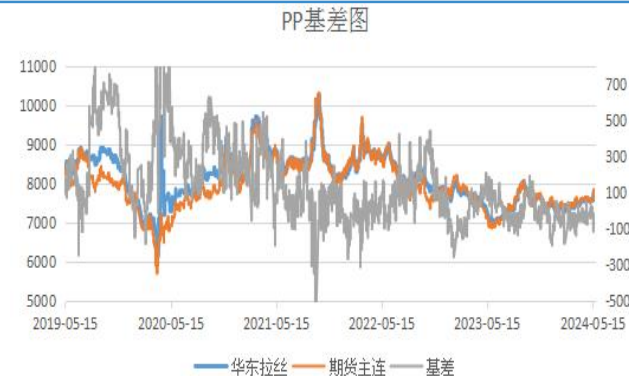
数据来源: Wind 新世纪期货

图 37: 塑料 09 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨

图 36: PP 基差图

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 38: PP 09 合约持仓与价格

单位: 元 / 吨

09合约持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 39: PE 利润图

单位: 元 / 吨

PE利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 41: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP持仓与价格

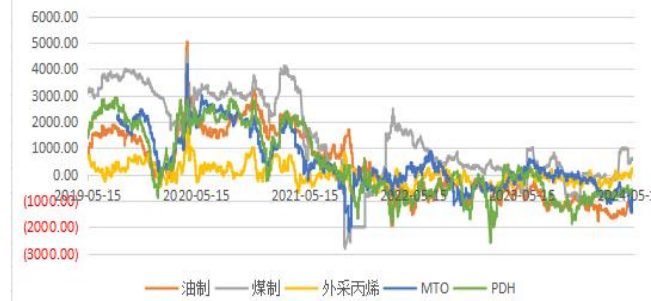


数据来源: Wind 新世纪期货

图 40: PP 利润图

单位: 元 / 吨

PP利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP 进口利润

单位: 元 / 吨

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>