能源化工组

聚烯烃价格承压

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

聚烯烃价格震荡运行
2024.5.27

宏观提振聚烯烃价格走强
2024.5.20

行情回顾：

上周现货市场震荡运行，价格小幅上行，月底补库需求在，价格一度小幅上行，期货盘面受到减碳排放宏观政策的利多偏强运行，原油价格偏弱及资金宏观情绪的消退抑制价格的上涨。

一、基本面跟踪

供应：PE 石化检修装置涉及年产能在 560 万吨，检修损失量在 9.51 万吨，比上期减少 2.46 万吨。本周国内 PP 装置停车损失量约 16.02 万吨，较上一周减少 0.65 万吨。

需求：农膜开工下降 3 个百分点至 14%，包装开工下降 1 个百分点至 53%，薄膜/管材开工均下降 1 个百分点分别至 43%和 38%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 14%-53%。本周 PP 主要下游领域塑编、注塑行业开工负荷下滑 2 个百分点，BOPP 上升 5 个百分点。下游工厂新订单未见改善。

库存：5 与 31 日要生产商库存水平在 76.5 万吨，去年同期 69 万吨。

利润：原油走弱，油制利润改善，煤制持稳，利润小幅改善。甲醇偏强 MTO 利润走弱，丙烷价格持稳 PDH 利润改善。

二、结论及操作建议

国内公布 5 月官方制造业 PMI 数据，走弱至 49.5 低于市场预期，经济环比一季度有所走弱，宏观交易情绪一定的走弱。海外方面美国下修一季度 GDP 数据，核心 PCE 大体保持平稳。聚乙烯供应端处在检修高峰逐步恢复。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，供需驱动偏弱，有一定的下行压力，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，有一定的下行压力，现货价格有支撑，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

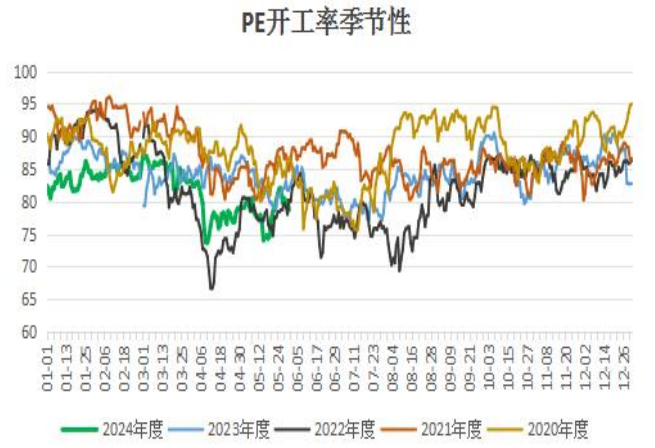
做空风险：1、原油继续大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		本周有新增检修，检修变动不大，海外进口略有增加。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。未来供应压力预计增加，供应略宽松，有一定的下行压力，宏观情绪有所消退，但通胀预期在。下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，下周宽幅震荡为主，有一定的下跌压力，操作建议高抛低吸为主 ，高位谨慎做多。
供应端	国产	卓创数据，本期 PE 检修损失量在 9.51 万吨，比上期减少 2.46 万吨，下周预计检修损失量在 10 万吨左右。
	进口	海外装置检修回归，进口有增量。
需求		农膜开工下降 3 个百分点至 14%，包装开工下降 1 个百分点至 53%，薄膜/管材开工均下降 1 个百分点分别至 43%和 38%，其他行业开工稳定。
库存		库存环比小幅去化。
成本		OPEC 会议延长减产，原油价格波动不大。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。
价格	基差	5 月 31 号华北基差波动-100- -50 之间区间波动。
	现货	5 月 31 号华北现货价格 8540-8000 波动，现货价格小幅上行，刚需成交为主

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		下周陆续检修回归，供应压力开始增加。海外装置处在检修期，进口预计持稳，海运费增加，出口难有放量。下游开工偏弱，预计整体持稳，难有增量。库存中性位置，新增装置投产，随着供应压力预计增加，宏观情绪消退，有一定的下行压力，但投资情绪仍在，下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，下周价格预计宽幅震荡为主，有一定的下跌压力。操作建议高抛低吸，高位谨慎做多。
供应端	国产	卓创数据，本周国内 PP 装置停车损失量约 16.02 万吨，较上一周减少 3.90%。 下周计划检修装置停车损失量约在 14.95 万吨。
	进/出口	海外装置处在检修期，进口预计持稳，海运费增加，出口难有放量。
需求		本周 PP 主要下游领域塑编、注塑行业开工负荷下滑 2 个百分点，BOPP 上升 5 个百分点。下游工厂新订单未见改善。
库存		库存环比小幅去化。
成本		OPEC 会议延长减产，原油价格波动不大。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。甲醇因 MTO 利润较差，MTO 工厂停车降幅价格有一定压力，丙烷价格持稳。
价格	基差	5 月 31 号华东拉丝基差-50-0 波动，波动不大。
	现货	5 月 31 号华东拉丝价格 78250-7870 元/吨，价格坚挺，刚需成交为主。

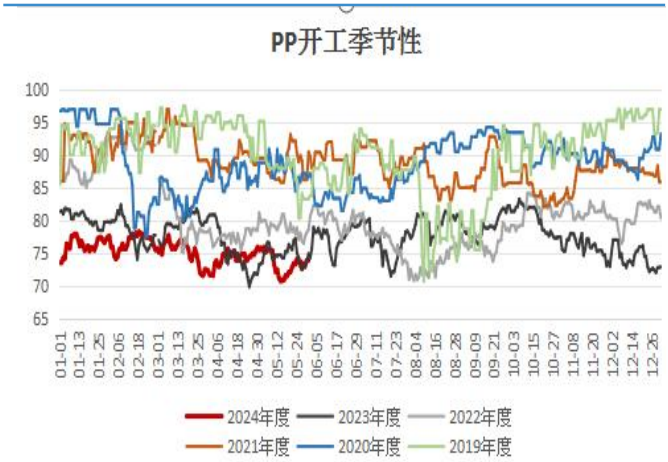
一、 供应逐步回归

图 1： PE 开工率 单位：%



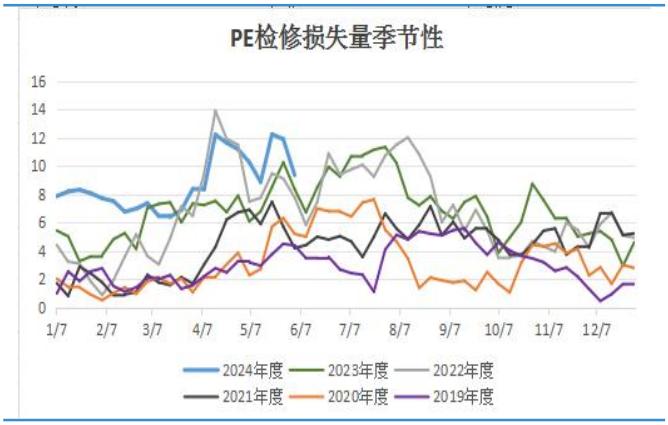
数据来源：隆众 新世纪期货

图 2： PP 开工率 单位：%



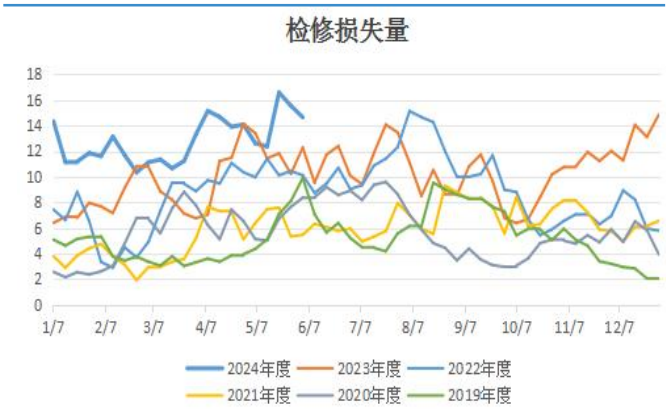
数据来源：隆众 新世纪期货

图 3： PE 检修损失量 单位：万吨



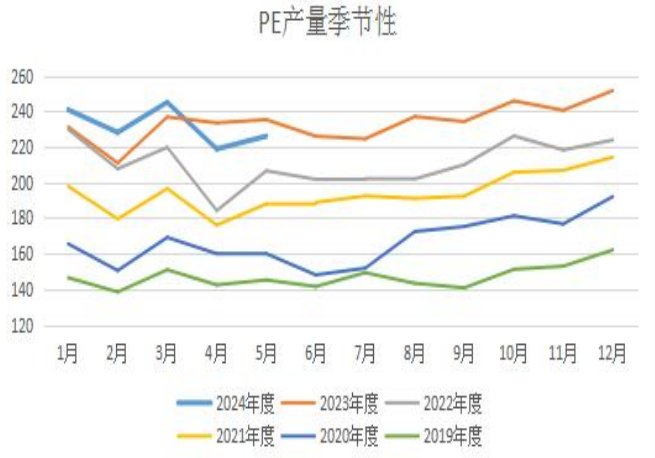
数据来源：隆众 新世纪期货

图 4： PP 检修损失量 单位：万吨



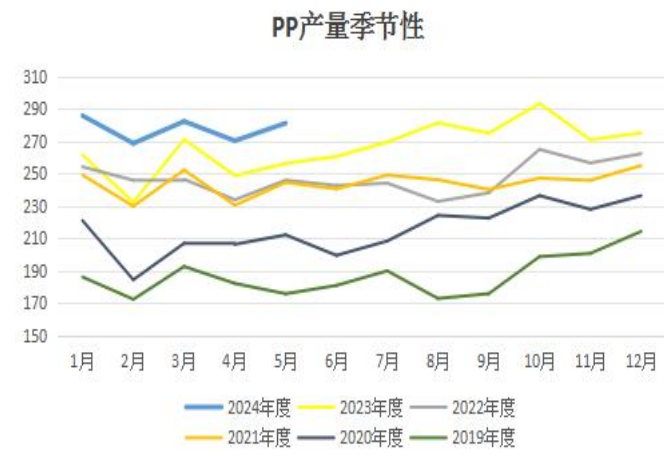
数据来源：隆众 新世纪期货

图 5： PE 产量 单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

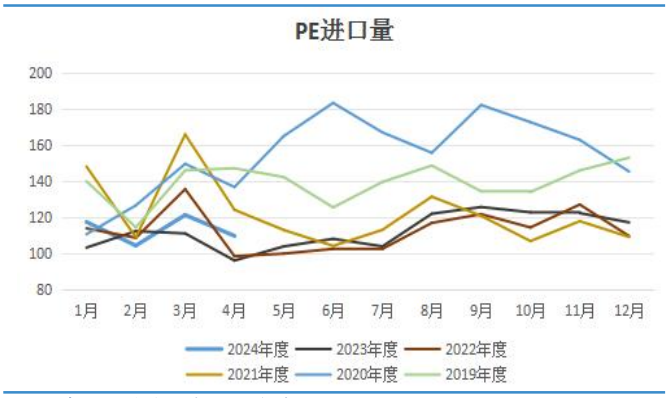
图 6： PP 产量 单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

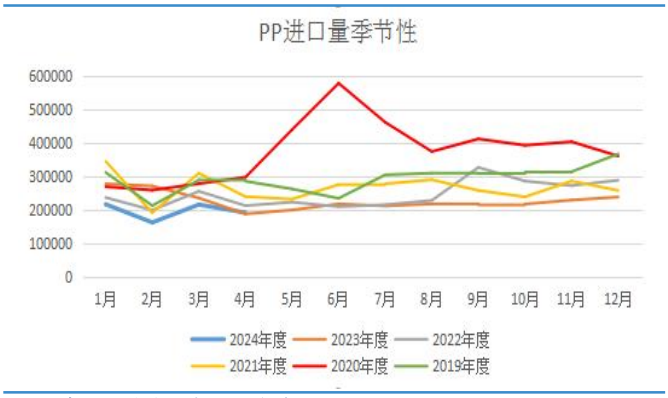
图 7： PE 进口量 单位：万吨

图 8： PP 进口量 单位：万吨



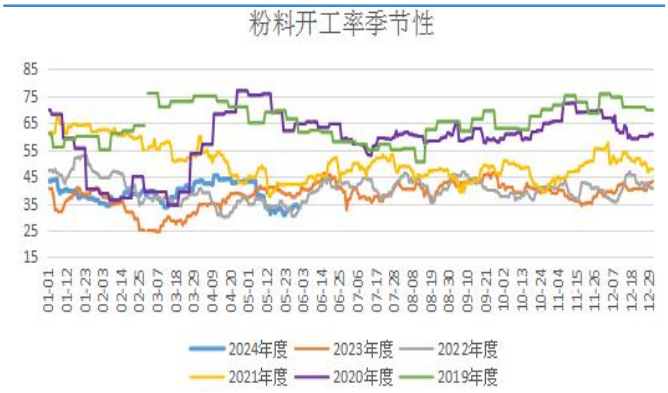
数据来源：隆众 新世纪期货

图 9： PP 粉料开工率 单位：%



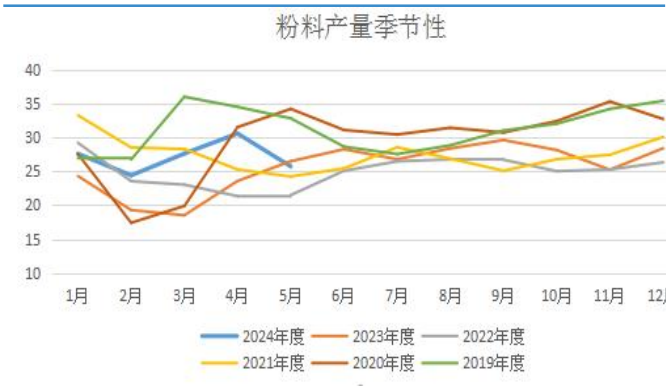
数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量 单位：万吨



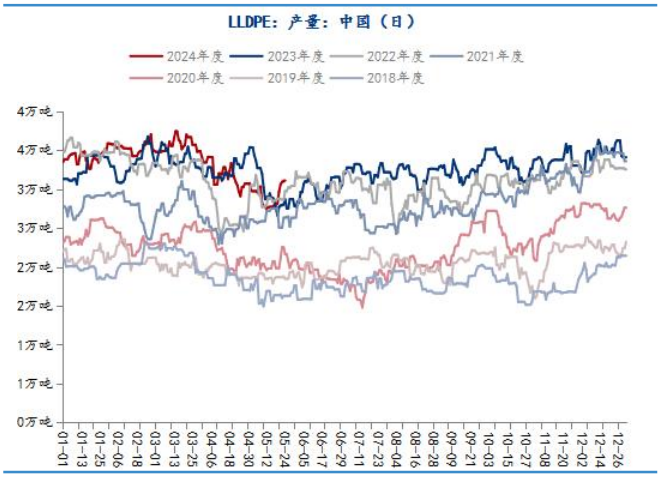
数据来源：卓创 新世纪期货

图 11： PE 线性产量 单位：万吨



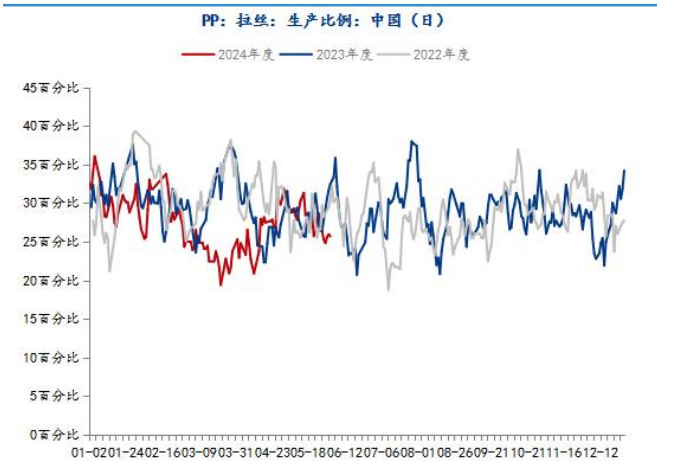
数据来源：卓创 新世纪期货

图 12： PP 拉丝开工 单位：%



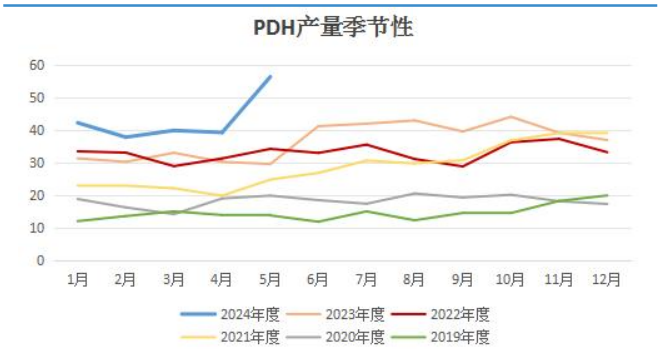
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PDH 产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14： PP MTO 产量 单位：万吨

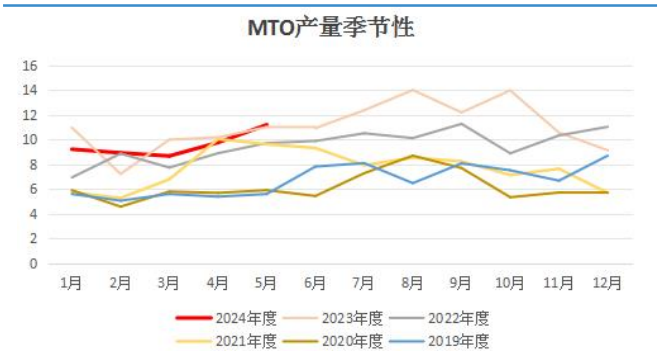


数据来源：Wind 新世纪期货

图 15： PE 装置 6 月开工计划 单位：万吨

装置	工艺	产能	计划开车时间
福建联合	全密度	90	6 月 8 号
中煤榆林	全密度	30	6 月 7 号
茂名石化	LDPE	11	6 月初
上海金菲	HDPE	15	6 月 4 号
延长中煤	LDPE	30	6 月 12 号

数据来源：Wind 新世纪期货



数据来源：Wind 新世纪期货

图 16： PP 装置 6 月开工计划 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
华东合资企业	25	6 月初
中煤榆林	30	6 月初

数据来源：Wind 新世纪期货

二、 下游开工偏弱

图 17： PE 农膜开工率 单位：%

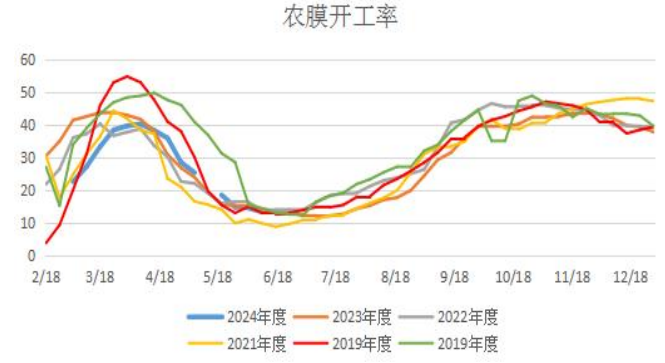
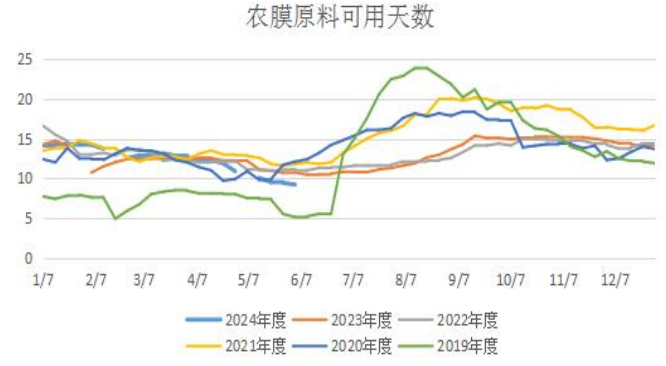
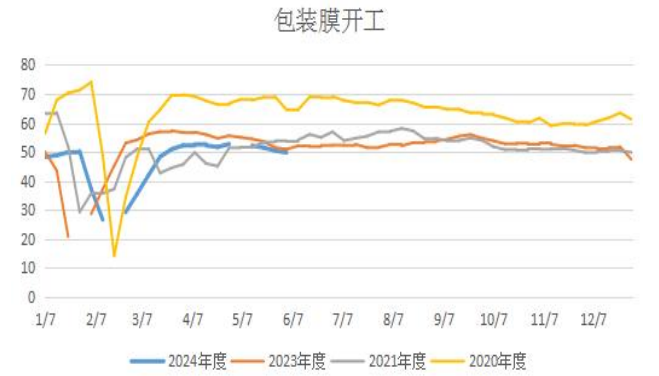


图 18： 农膜原料库存可用天数 单位：天



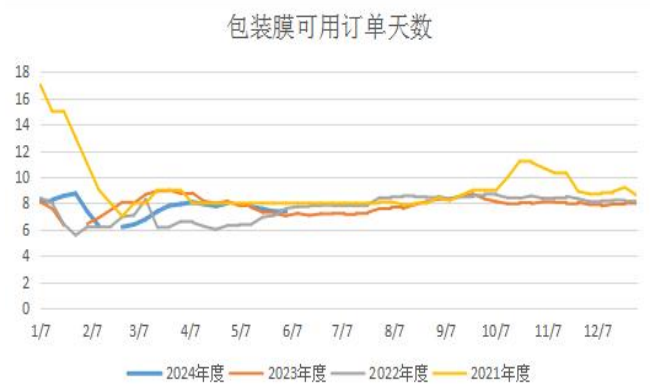
数据来源：隆众 新世纪期货

图 19： PE 包装膜开工率 单位：%



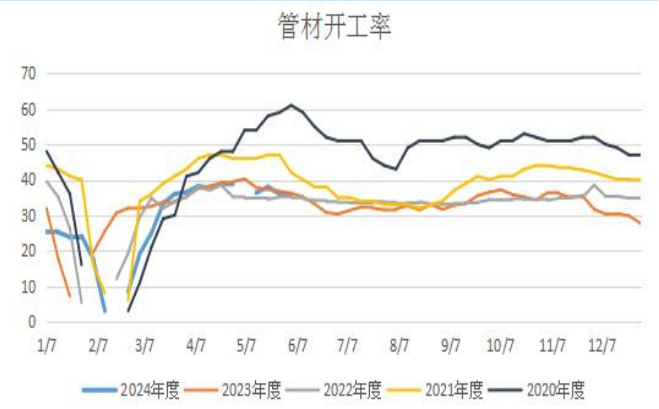
数据来源：隆众 新世纪期货

图 20： 包装膜可用订单天数 单位：天



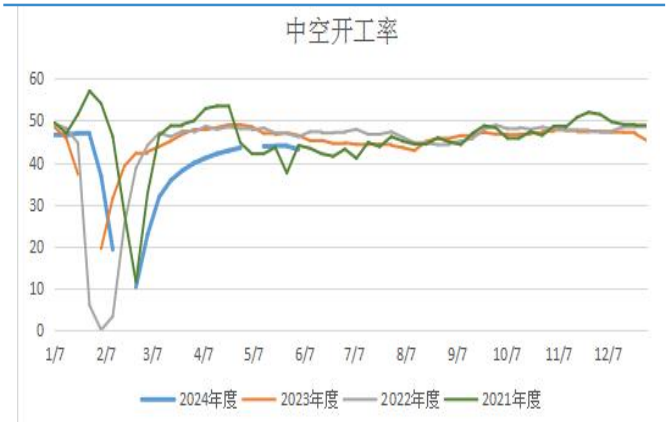
数据来源：隆众 新世纪期货

图 21： PE 管材开工率 单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22： PE 中空开工率 单位：%

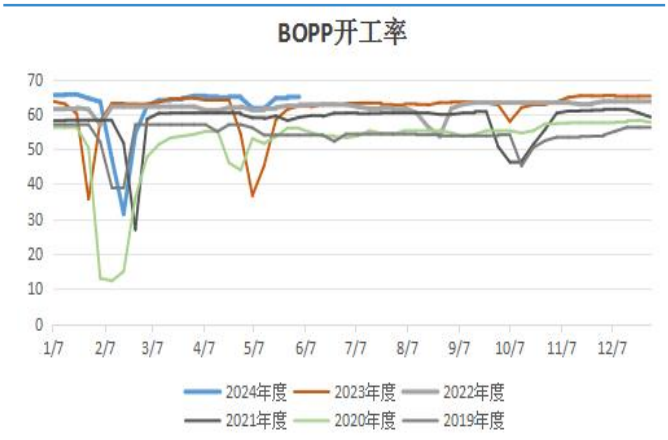


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23： PE 拉丝开工率 单位：%

数据来源：隆众 新世纪期货

图 24： BOPP 开工率 单位：%

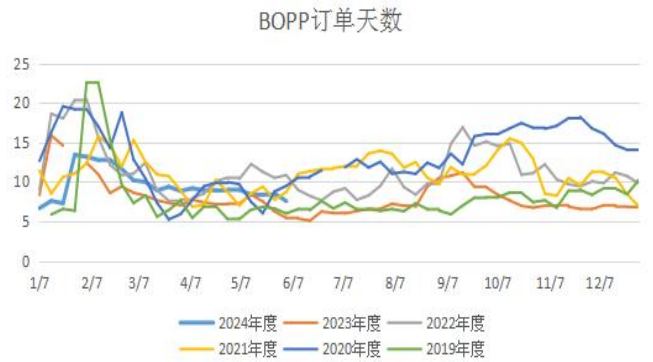


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25： BOPP 订单天数 单位：天

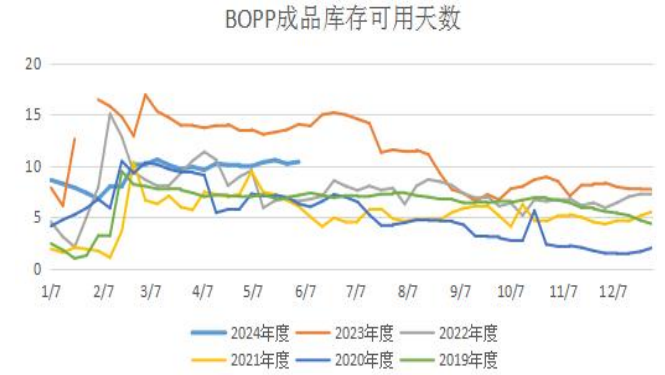
数据来源：隆众 新世纪期货

图 26： BOPP 成品库存 单位：吨



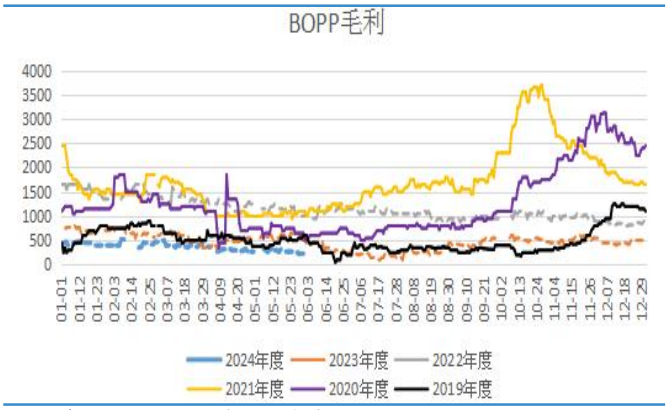
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 27： BOPP 毛利 单位：元/吨



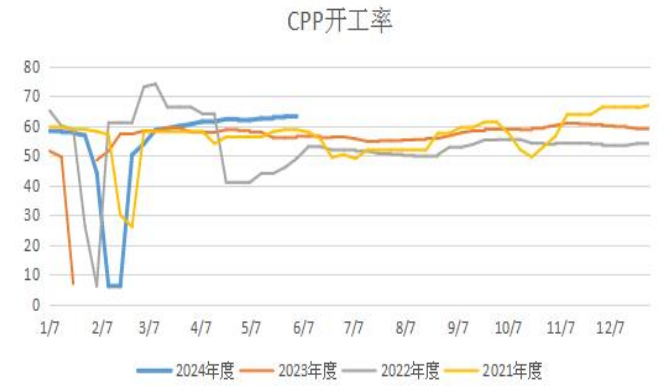
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 28： CPP 开工率 单位：%



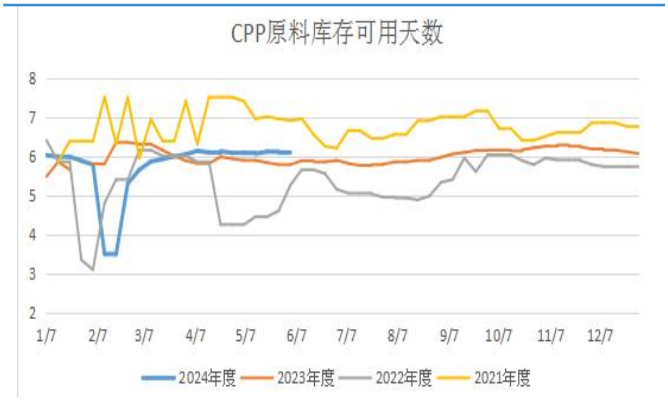
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 29： CPP 原料库存可用天数 单位：天



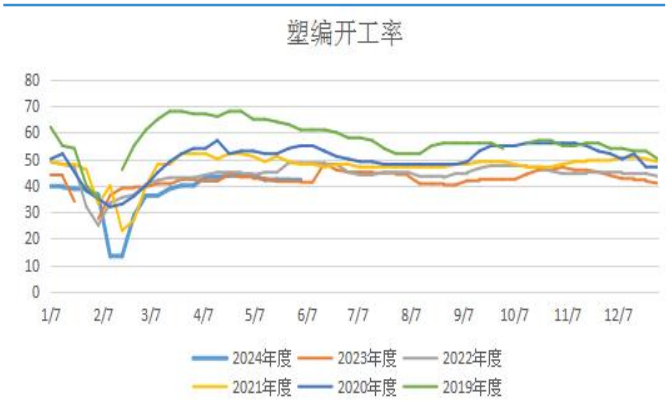
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 30： 塑编开工率 单位：%



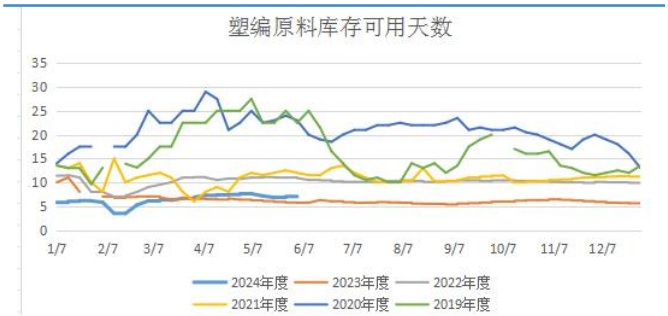
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 31： 塑编原料库存可用天数 单位：天

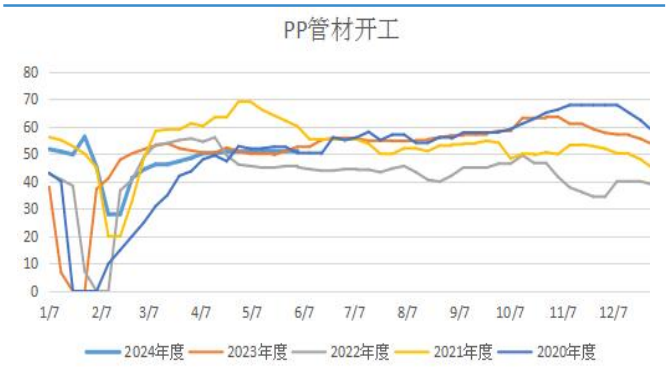


数据来源： Mysteel 新世纪期货

图 32： PP 管材开工 单位：%

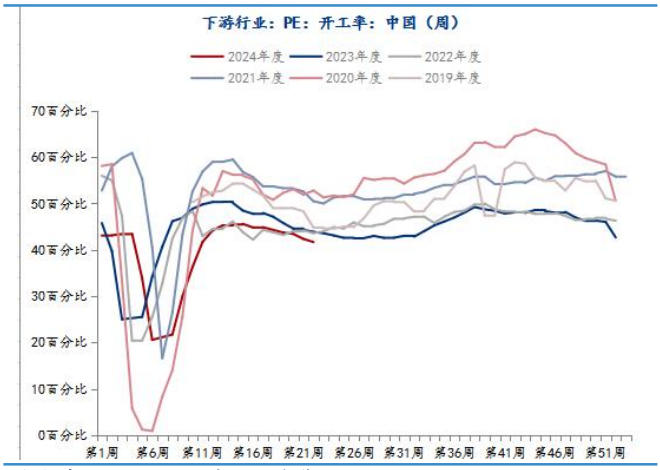


数据来源 Mysteel 新世纪期货



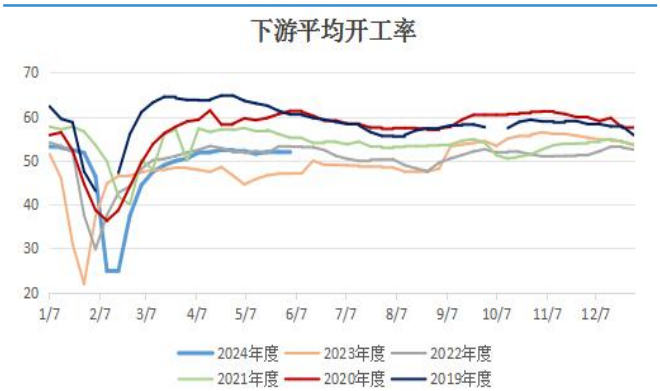
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33： PE 下游综合开工率 单位：%



数据来源：Mysteel 新世纪期货

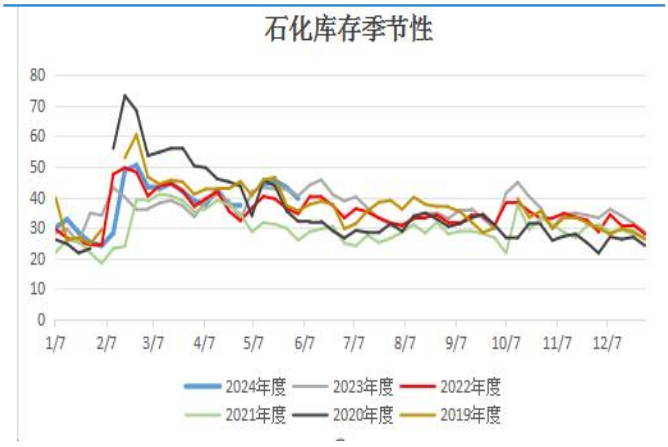
图 34： PP 下游综合开工率 单位：%



数据来源：Mysteel 新世纪期货

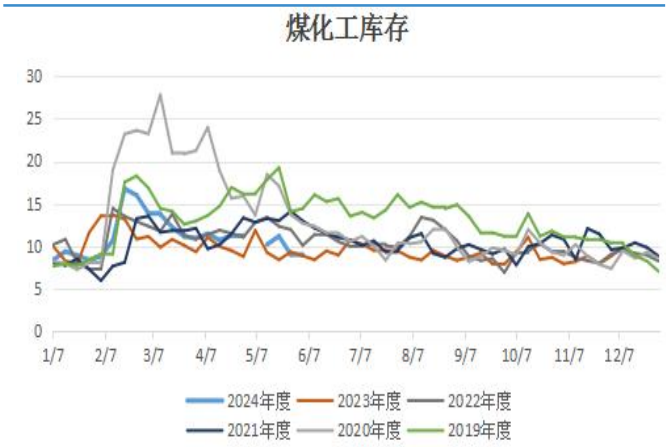
三、 库存去化缓慢

图 35： PE 石化库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

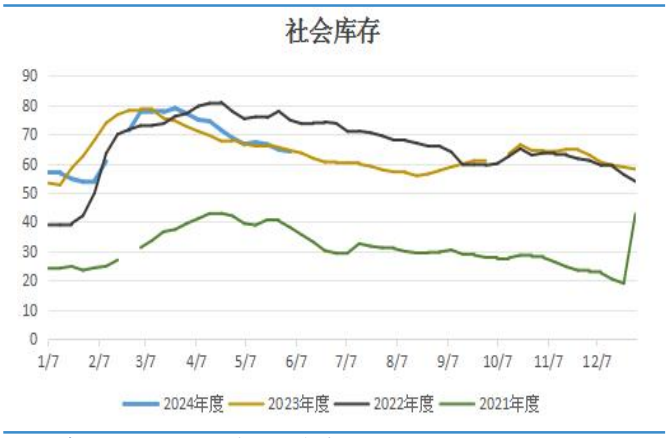
图 36： PE 煤化工库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

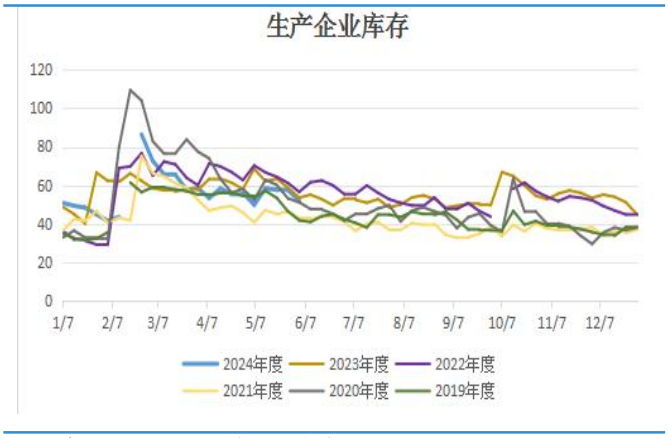
图 37： PE 社会库存 单位：万吨

图 38： PP 生产企业库存 单位：万吨



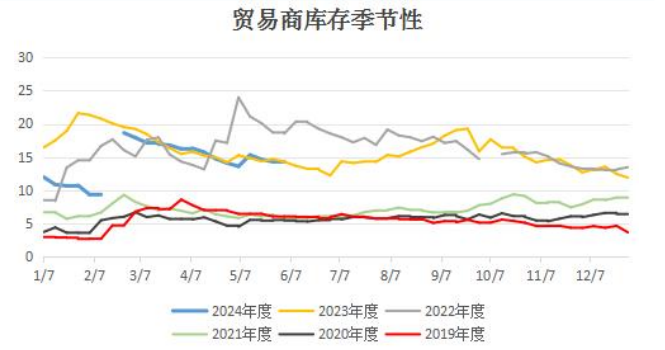
数据来源： Mysteel 新世纪期货

图 39： PP 贸易商库存 单位：万吨

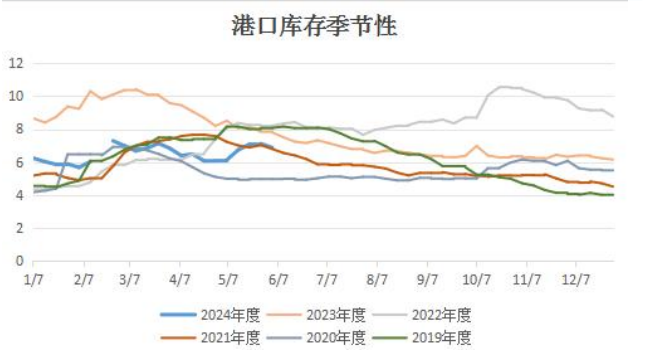


数据来源： Mysteel 新世纪期货

图 40： PP 港口库存 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货



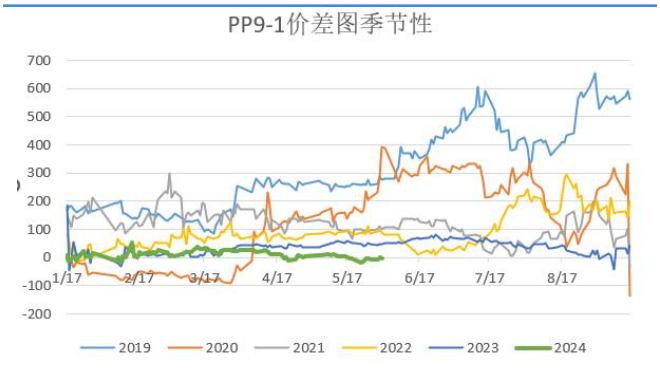
数据来源：Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41： PE9-1 月差图 单位：元/吨

数据来源：Wind 新世纪期货

图 42： PP9-1 月差图 单位：元/吨



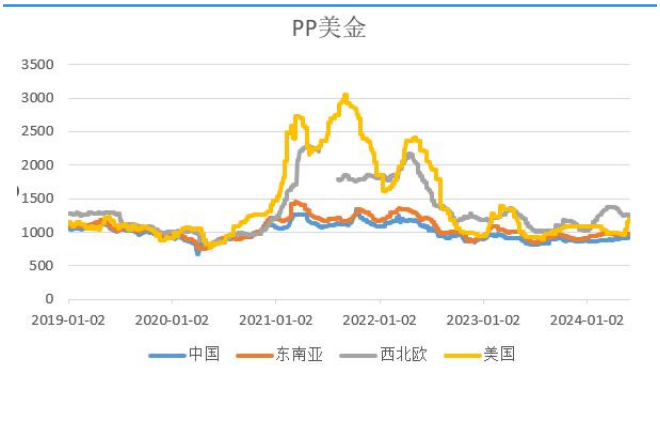
数据来源：Wind 新世纪期货

图 43： PE 线性美金 单位：美元/吨

图 44： PP 拉丝美金 单位：美元/吨

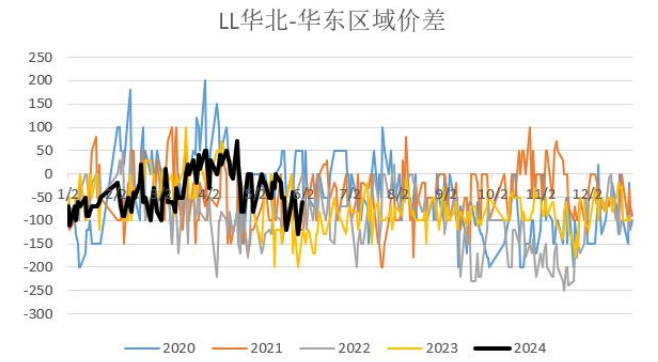
数据来源：Wind 新世纪期货

图 45： LL 区域价差 单位：元/吨



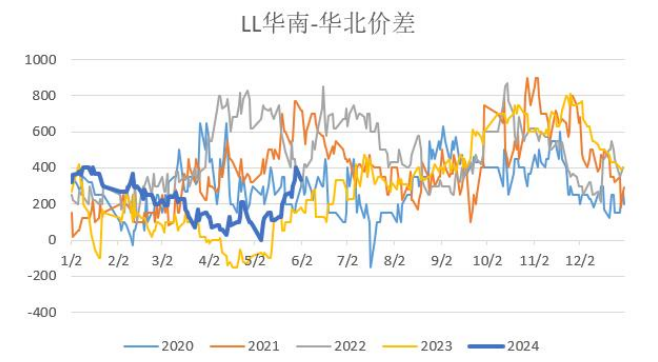
数据来源：Wind 新世纪期货

图 46： LL 区域价差 单位：元/吨



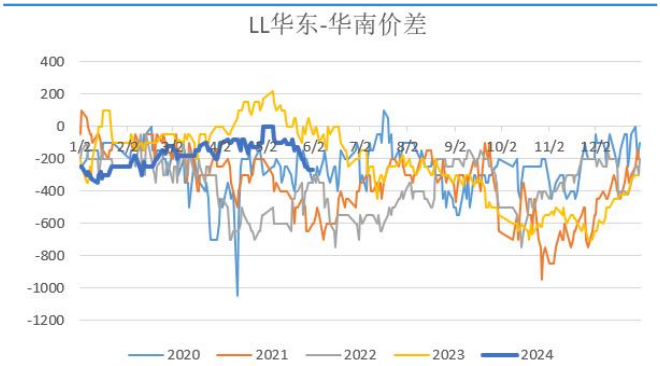
数据来源：Wind 新世纪期货

图 47： LL 区域价差 单位：元/吨



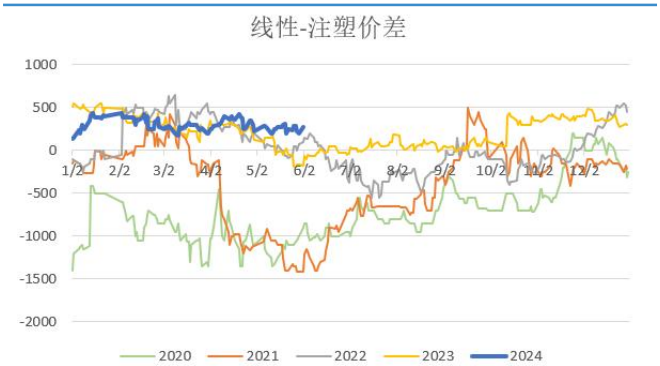
数据来源：Wind 新世纪期货

图 48： LL-注塑价差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 49： 高压-线性价差 单位：元/吨

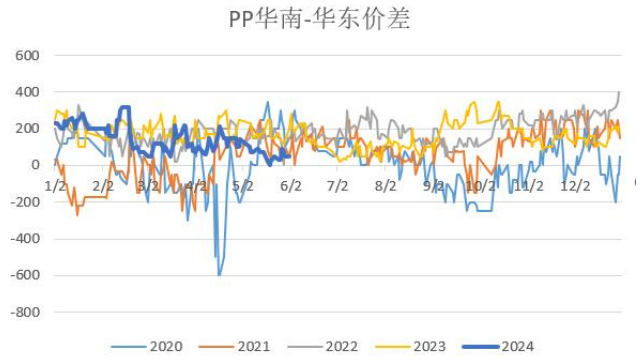


数据来源：Wind 新世纪期货

图 50： 注塑-高压价差 单位：元/吨

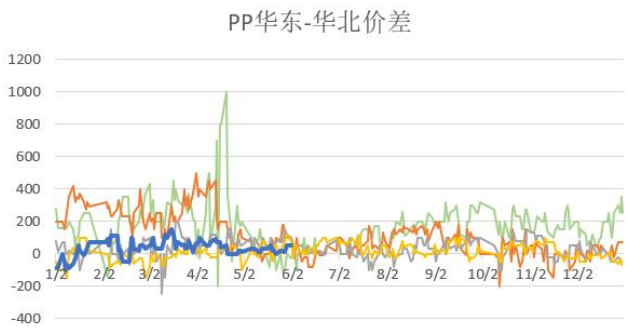
数据来源：Wind 新世纪期货

图 51： PP 区域价差 单位：元/吨



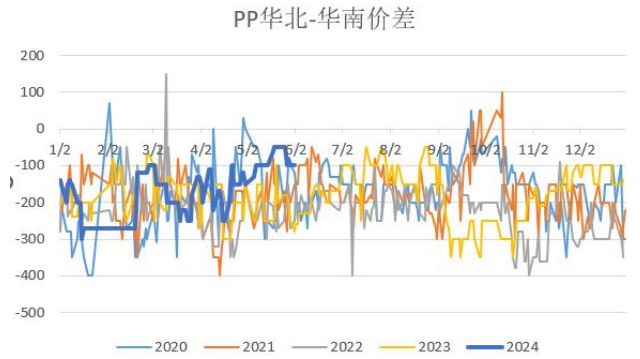
数据来源：Wind 新世纪期货

图 52： PP 区域价差 单位：元/吨



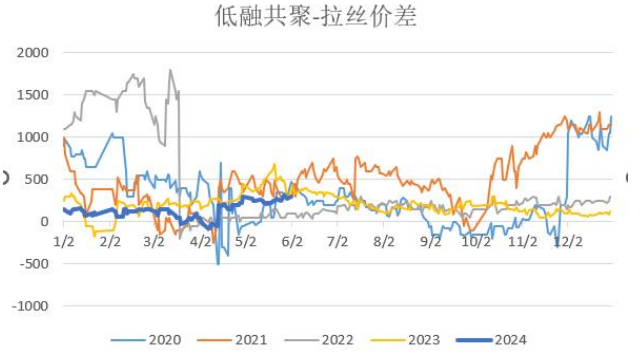
数据来源：Wind 新世纪期货

图 53： PP 区域价差 单位：元/吨



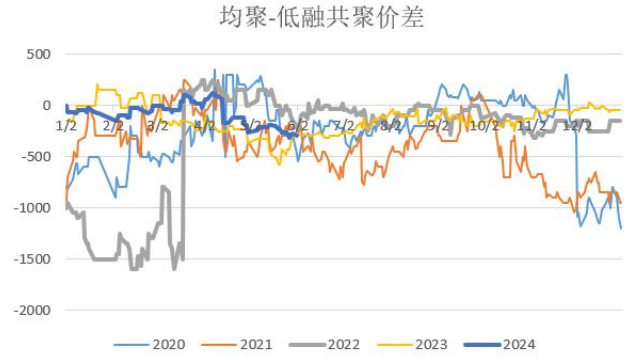
数据来源：Wind 新世纪期货

图 54： 低融共聚-拉丝价差 单位：元/吨



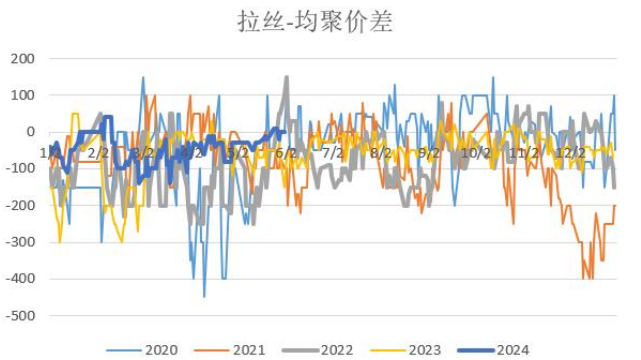
数据来源：Wind 新世纪期货

图 55： 均聚-低融共聚 价差 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 56： 拉丝-均聚价差 单位：元/吨

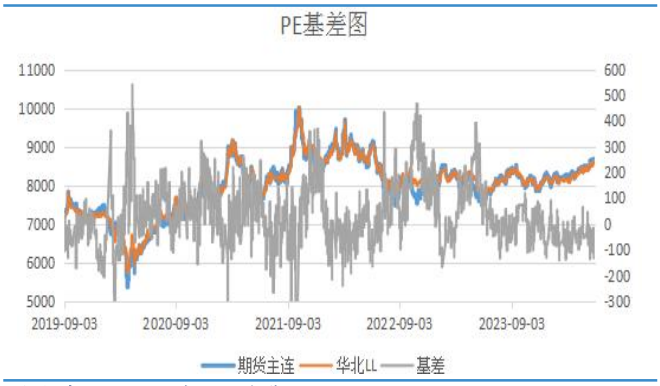


数据来源：Wind 新世纪期货

图 57： PE 基差图 单位：元/吨

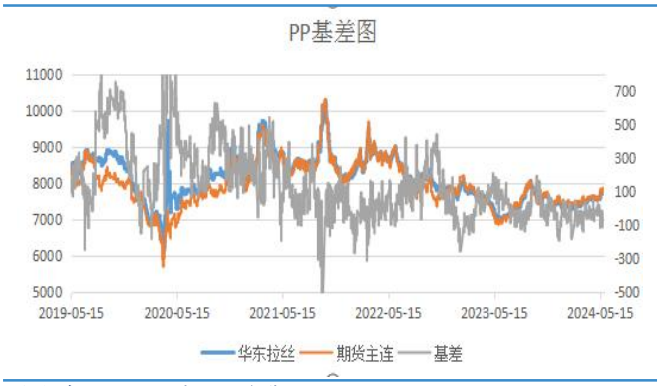
数据来源：Wind 新世纪期货

图 58： PP 基差图 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 59： 塑料 09 合约持仓与价格 单位：元 / 吨



数据来源：Wind 新世纪期货

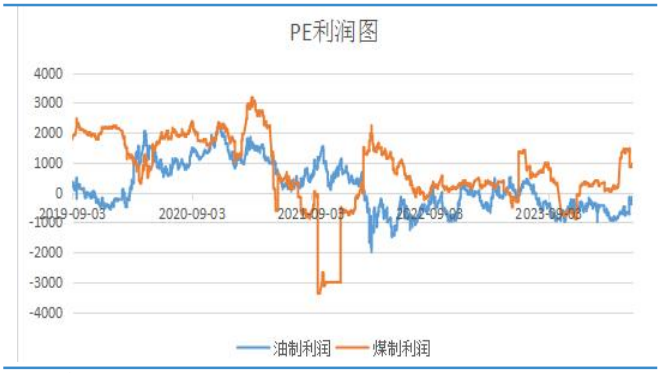
图 60： PP 09 合约持仓与价格 单位：元 / 吨

数据来源：Wind 新世纪期货

图 61： PE 利润图 单位：元 / 吨

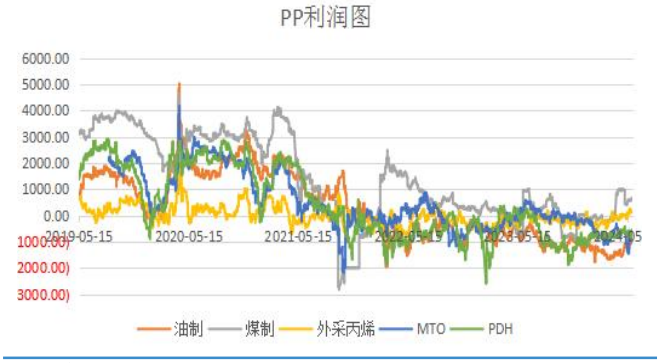
数据来源：Wind 新世纪期货

图 62： PP 利润图 单位：元 / 吨



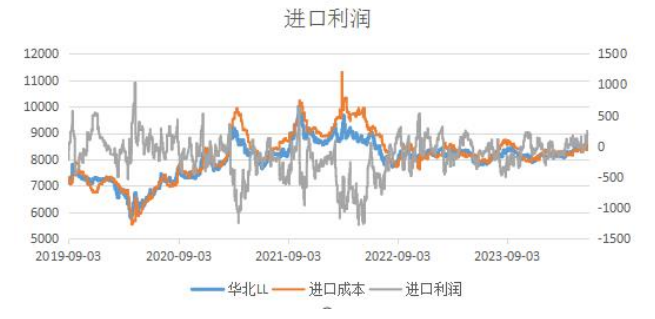
数据来源：Wind 新世纪期货

图 63： 塑料进口利润 单位：元 / 吨

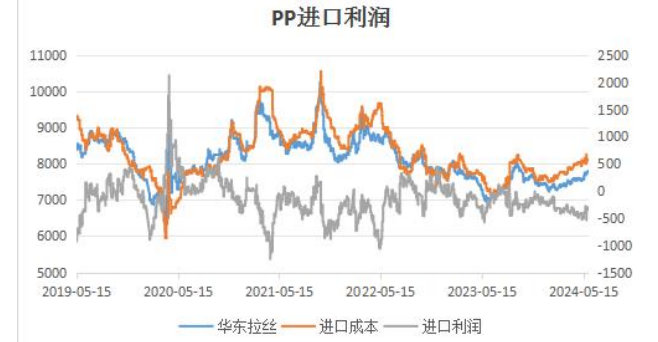


数据来源：Wind 新世纪期货

图 64： PP 进口利润 单位：元 / 吨



数据来源：Wind 新世纪期货



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