

能源化工组

电话：0571-85165192

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

9 月聚烯烃月报——

旺季偏弱，聚烯烃上行驱动不强

观点摘要：

行情回顾：

8 月聚烯烃价格震荡偏弱。原油整体下行，成本支撑减弱。8 月装置意外检修减少，供应增加，进口端到港增加。下游需求缓慢恢复，订单跟进不足，下游工厂采购以刚需为主，采购积极性偏弱，导致库存增加。宏观情绪偏弱，价格先跌后反弹，行情整体弱势运行。

一、基本面跟踪

供应：8 月卓创重检修损失量在 34 万吨左右。预计 9 月检修损失量环比减少 24 万吨左右，9 月除吉林石化等少数几套装置有检修计划，供应压力仍大。进口端仍保持高位。8 月 PP 检修损失量在 55 万吨左右万吨，有较多的意外检修。9 月预计检修损失量 37 万吨左右，检修计划减少。新装置投产预计在 10 月以后，长期看投产压力较大。

需求：PE 8 月农膜行业仍偏弱，下旬开始农膜下游订单增加开工提升，PE 其他下游开工淡稳，9 月需求改善。8 月 PP 下游开工逐步提升，9 月需求能改善，但下游行业加工利润差，订单弱于往年。

二、结论及操作建议

8 月国内房地产数据未有好转，社融数据偏弱，市场担忧经济下行的压力，宏观情绪偏弱，对商品偏空。海外方面，美国的通胀数据下滑，美联储降息预期升温，但美国经济数据仍不乐观，仍要观察更多的经济数据验证美国经济能否软着陆。聚乙烯供应端处在 9 月维持高位。下游逐步改善，供需逐渐转变均衡，长期有新投产压力，下游需求偏弱不及去年同期等，价格震荡偏多，高度有限。9 月聚丙烯供应端检修较少，进口维持高位，供给端增量增加，下游需求改善，供需矛盾不大，长期新投产压力仍在，预计价格震荡偏多，上方难有较大空间。策略建议聚烯烃逢低偏多，波段操作为主。

三、风险因素

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

相关报告

8 月聚烯烃月报静待需求回暖，缓解供应压力

7 月聚烯烃月报供应压力仍存-静待旺季拐点到来

6 月聚烯烃报告-价格震荡运行

策略建议		逻辑
波段操作为主		9月装置检修计划较少，供应增加，进口端因为需求旺季来临，保持季节性高位，但进口窗口的关闭，预计进口规模比7月129万吨小幅下滑，仍是偏高水平。新装置投产主要集中在四季度，天津南港和裕龙石化装置都开始运行，但配套的聚乙烯装置预计在4季度投产，9月供应压力仍大。下游需求农膜订单环比改善，但整体开工水平弱于往年同期，其他下游开工也保持弱稳，下游边际改善，9月预计能去库。成本端原油价格震荡偏弱，但地缘政治存在扰动，煤炭因为稳定下降价格承压，成本支撑偏弱。宏观美国降息临近对商品有利多，但仍要关注海内外经济数据才能确定经济能否企稳。预计9月价格震荡偏强，但需求偏弱和新投产压力，高度有限，策略建议逢低多，波段操作，短线做单。
供应端	国产	供应来看，9月检修减少，供应增量在10万吨左右，有新投产预期
	进口	进口季节性高位。
需求		9月农膜开工持续改善中，其他下游开工预计持稳，需求有所改善。
库存		8月库存累积，9月预计去库。
成本		9月原油消费季节性回落，供应端和地缘政策存在不确定性，原油宽幅震荡为主，价格有压力。随着夏季高温逐渐过去，煤炭价格承压。
价格	基差	8月基差波动-20-50之间区间波动，基差走强。
	现货	8月华北现货价格8100-8300波动，现货价格重心下移，9月预计价格区间8100-8400波动。

策略建议		逻辑
波段操作为主		8月检修装置检修超预期，9月多套装置检修恢复，供应压力增加。进口端维持季节性高位，海外东南亚需求，出口难有增量。新增投产主要10月以后，长线供应压力较大。下游消费逐渐改善，但加工利润和订单水平弱于去年同期。9月预计库存去化。宏观美国降息临近对商品利多，但海内外数据仍不乐观，需要观察经济数据才能确定经济是否企稳。成本端原油价格和煤炭价格都有压力，支撑偏弱。甲醇供应增加价格有压力，丙烷预计需求增加有利多。成本端整体支撑不强。9月随着需求的改善，聚丙烯价格预计震荡偏强，但下游消费偏弱和长期投产压力在，预计高度有限，策略建议逢低偏多，短线操作为主，长期偏空。
供应端	国产	供应来看检修回归，供应增量预计环比增加18万吨左右。有新装置投产。
	进/出口	进口预计季节性高位，出口海外需求弱，难有增量。
需求		下游开工整体改善，塑编以及软包开工提升，其他下游订单也有改善。
库存		8月库存累库，9月预计去库。
成本		9月原油需求季节性走弱，但供应中断和地缘冲突的不确定性，预计原油价格宽幅震荡，价格运行仍有压力。随着夏季高温逐渐过去，煤炭价格有一定压力。甲醇预计震荡运行，主要进口增加，甲醇有一定的压力。丙烷价格PDH工厂开车增加，有支撑价，格预计震荡偏强运行。
基差		8月华东拉丝基差-50-20波动，基差走强。

价格	现货	8月拉丝价格 7500-7700 元/吨，预计 8月价格波动区间 7400-7800 之间。
----	----	--

一、供应压力增加

图 1: PE 开工率

单位: %

PE开工率季节性

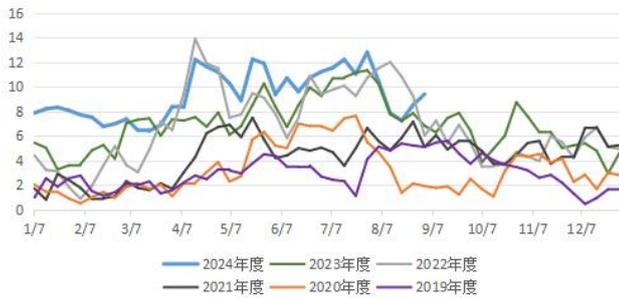


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

单位: 万吨

PE检修损失量季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨

PE产量季节性

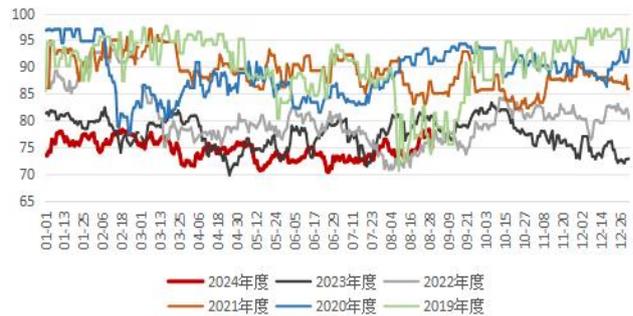


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率

单位: %

PP开工率季节性

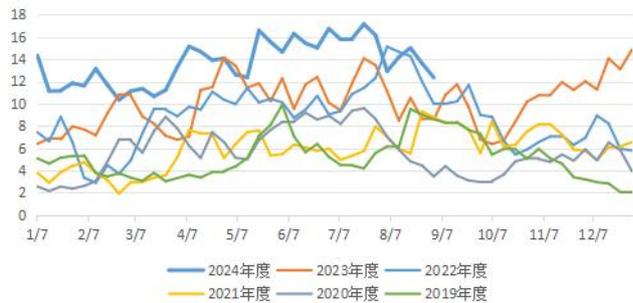


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

单位: 万吨

检修损失量

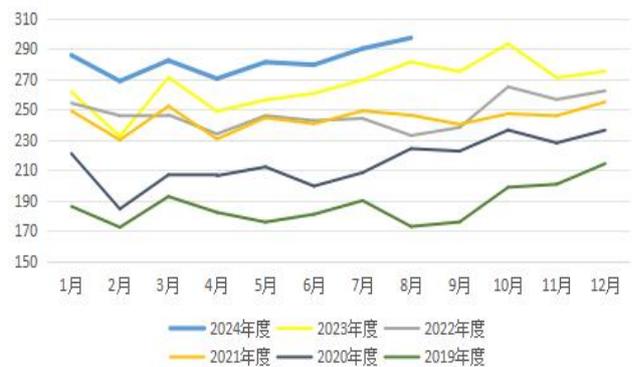


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

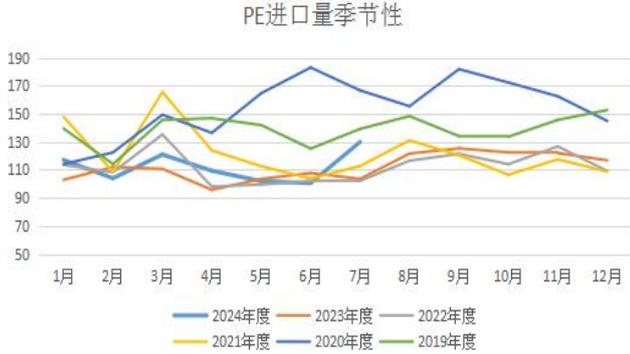
单位: 万吨

PP产量季节性



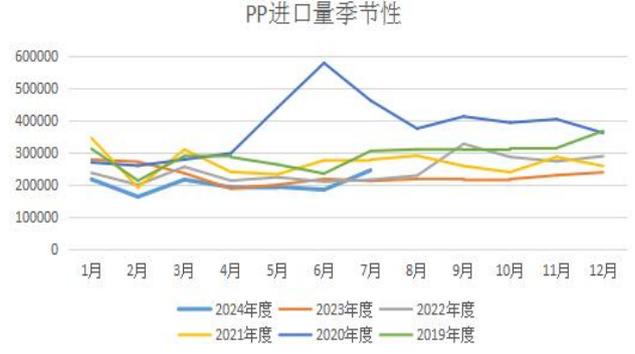
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨



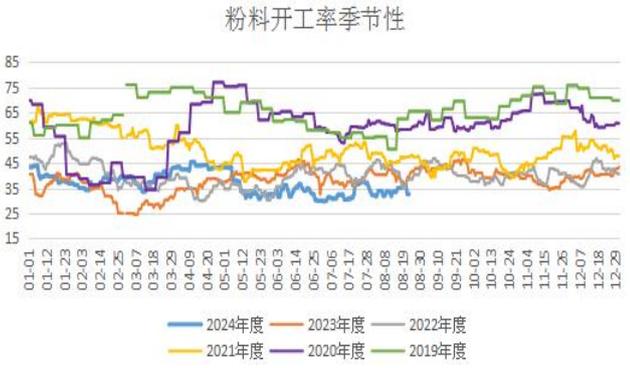
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量 单位: 万吨



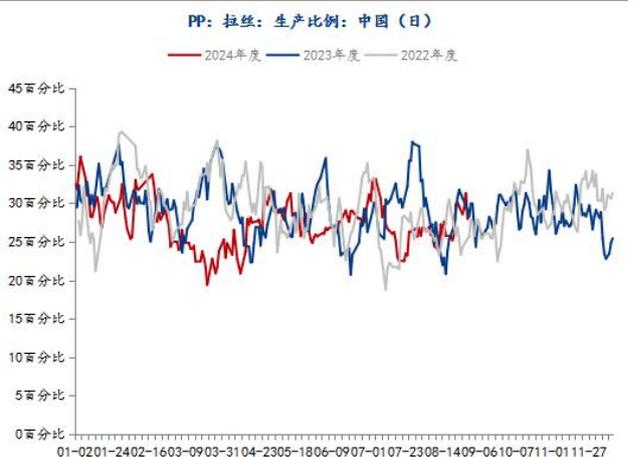
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 11: PE 线性产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 12: PP 拉丝开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 13: PE 部分装置检修计划

图 14: PP 新增检修计划

沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021年10月14日	待定	0.21
海国龙油	全密度装置	40	长期停车	2022年4月1日	待定	0.84
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.25
齐鲁石化	新全密度装置	25	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.52
齐鲁石化	HDPE 装置B线	7	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.15
久泰能源	全密度装置	28	计划内检修	6月3日	8月26日	0.25
上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6月21日	8月31日	0.52
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	6月24日	待定	0.63
辽通化工	HDPE 装置	30	计划内检修	7月11日	9月初	0.63
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	7月18日	待定	0.84
燕山石化	老LDPE 装置二线	6	计划内检修	7月21日	待定	0.13
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	8月3日	待定	0.15
海炼化	全密度装置	30	非计划检修	8月4日	待定	0.63
兰州石化	老全密度装置	6	非计划检修	8月5日	9月初	0.13
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	8月16日	8月25日	0.05
浙江石化二期	LDPE 装置	40	非计划检修	8月19日	8月29日	0.72
燕山石化	老LDPE 装置二线	6	计划内检修	8月19日	8月25日	0.03
中化泉州	HDPE 装置	40	非计划检修	8月20日	8月24日	0.12
蒲城清洁能源	全密度装置	30	非计划检修	8月24日	8月27日	0.27
华商某合资一期	LDPE 装置	25	非计划检修	8月23日	8月29日	0.45
吉林石化	HDPE 装置	30	计划内检修	8月23日	10月13日	0.63
吉林石化	LLDPE 装置	27.5	计划内检修	8月26日	10月12日	0.33
茂名石化	全密度装置	22	计划内检修	8月27日	9月10日	0.2
齐鲁石化	LDPE 装置	14	计划内检修	8月27日	待定	0.13

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15: PE 投产计划

单位: 万吨

中石化英力士(天津)石化有限公司	80	油制	2024年9-10月
万华二期	25	乙烷	2024年10月
内蒙古宝丰 400 万吨煤制烯烃项目一期	55	煤制	2024年10月
金诚石化	70	油制	2024年12月
裕龙岛炼化一体化项目	115	油制	2024年4季度
埃克森美孚	125	油制	2024年4季度

数据来源：卓创 新世纪期货

久泰能源	32	非计划检修	2024年6月9日	计划9月初
洛阳石化	一线8	非计划检修	2024年6月18日	待定
联泓新科	二线8	计划内检修	2024年7月2日	待定
宁夏石化	10	计划内检修	2024年7月9日	计划9月2日
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划9月初
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划9月初
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定
兰州石化	老线4	非计划检修	2024年7月26日	计划9月初
燕山石化	二线7	非计划检修	2024年7月31日	计划9月6日
抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月9日	2024年8月27日
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年8月5日	待定
京博石化	一线20	非计划检修	2024年8月6日	计划9月初
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
青岛金能	一期45	计划内检修	2024年8月14日	2024年8月23日
延安炼厂	老线10	非计划检修	2024年8月16日	2024年8月27日
巨正源	一期一线30	非计划检修	2024年8月19日	2024年8月27日
青岛大炼油	20	非计划检修	2024年8月25日	待定
蒲城清洁能源	40	非计划检修	2024年8月25日	待定
河北海伟	30	非计划检修	2024年8月25日	计划10天左右
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月29日	短停待定
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月29日	短停待定

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16: PP 下半年投产规划

单位: 万吨

山东金诚石化集团有限公司	30	PDH制	山东	2024年9月
中石化英力士(天津)石化有限公司	35	油制	天津	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	40	油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	40	油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	30	油制	山东	2024年12月
江苏延长中燃化学有限公司	30	PDH制	江苏	2024年12月
利华益维远化学股份有限公司	20	PDH制	山东	2024年10月
东华能源(茂名)有限公司	40	PDH制	广东	2024年12月
福建永荣新材料有限公司	80	PDH制	福建	2024年12月
江苏新海石化有限公司	30	PDH制	江苏	2024年12月
兖矿集团内蒙古荣信化工有限公司	45	煤制	内蒙古	2024年12月
中石化镇海炼化分公司II期	50	油制	浙江	2024年12月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	95.5	油制	广东	2024年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

二、需求逐步启动中仍偏弱

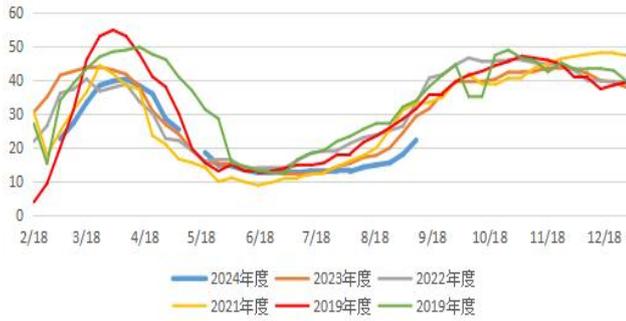
图 17: PE 农膜开工率

单位: %

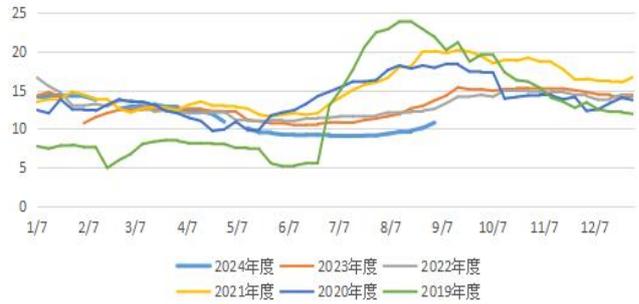
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

农膜开工率



农膜原料可用天数



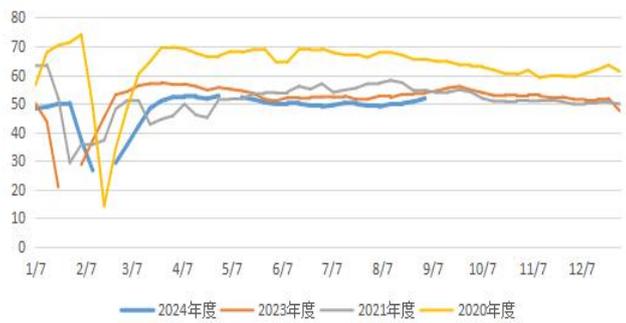
数据来源：隆众 新世纪期货

数据来源：隆众 新世纪期货

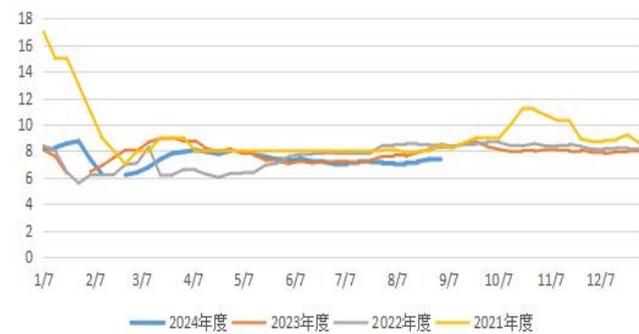
图 19: PE 包装膜开工率 单位: %

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天

包装膜开工



包装膜可用订单天数



数据来源：隆众 新世纪期货

数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率 单位: %

图 22: PE 中空开工率 单位: %

管材开工率



中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

数据来源：隆众 新世纪期货

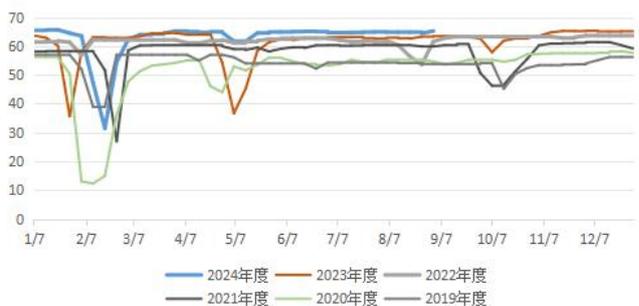
图 23: PE 拉丝开工率 单位: %

图 24: BOPP 开工率 单位: %

拉丝开工



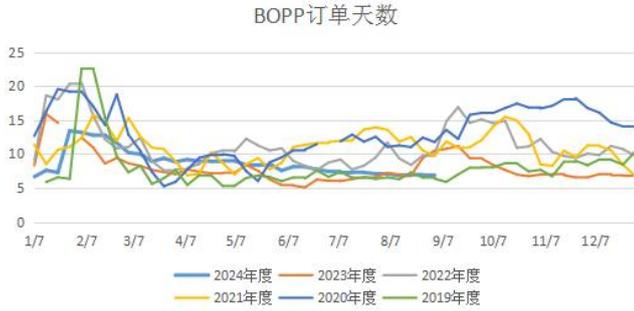
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

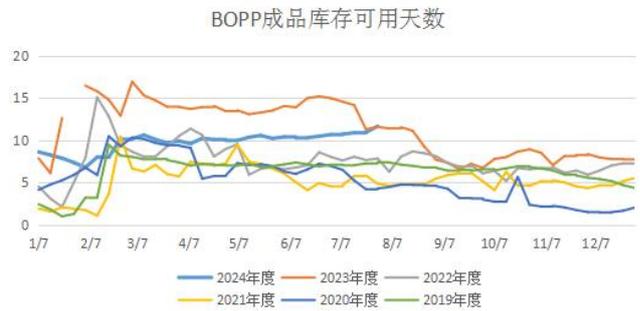
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



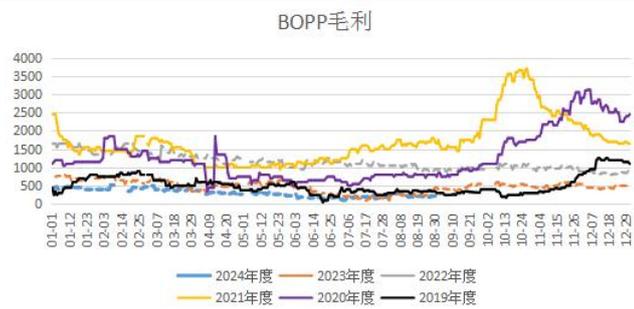
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨



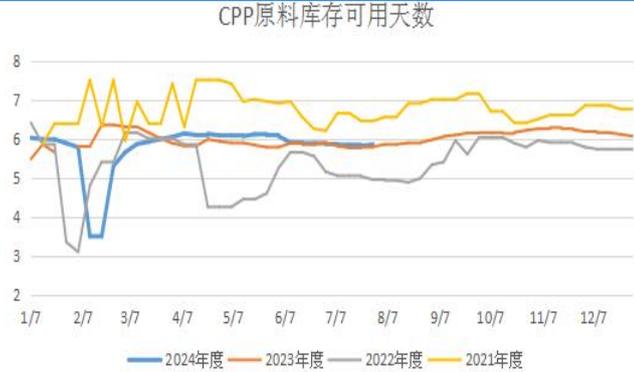
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



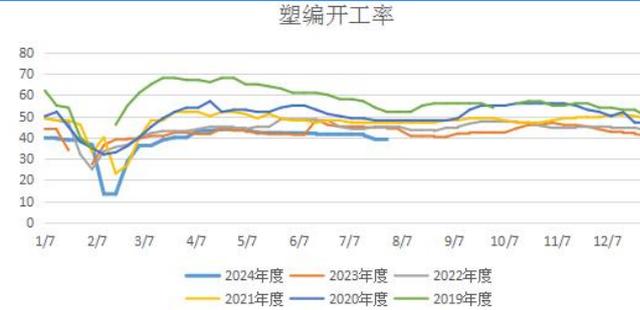
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



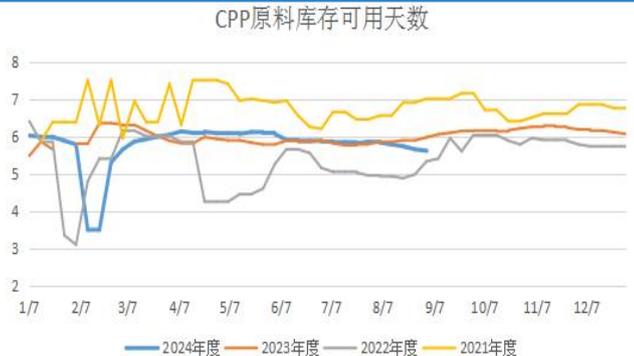
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



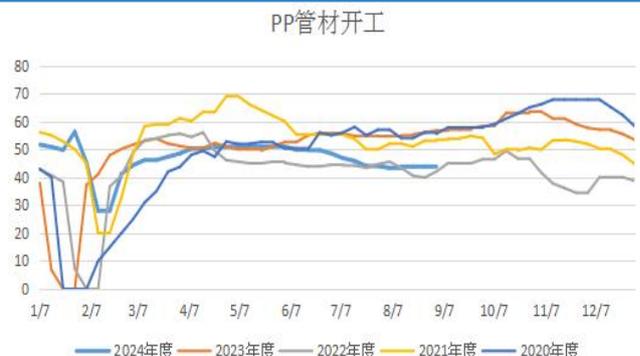
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



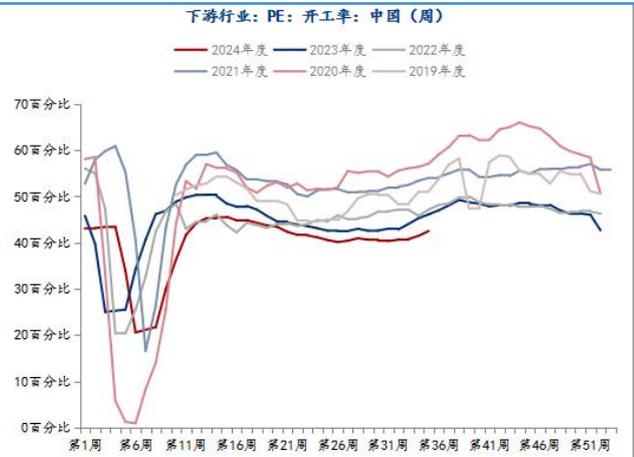
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

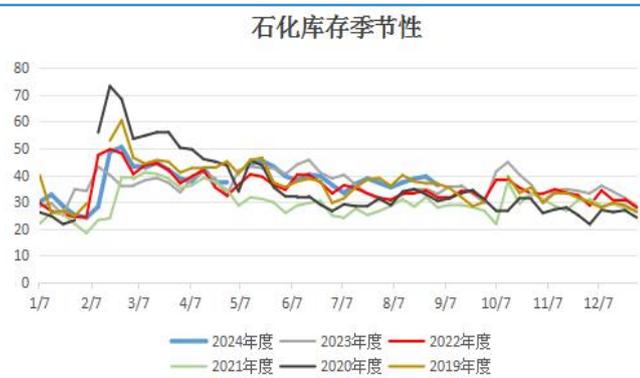
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

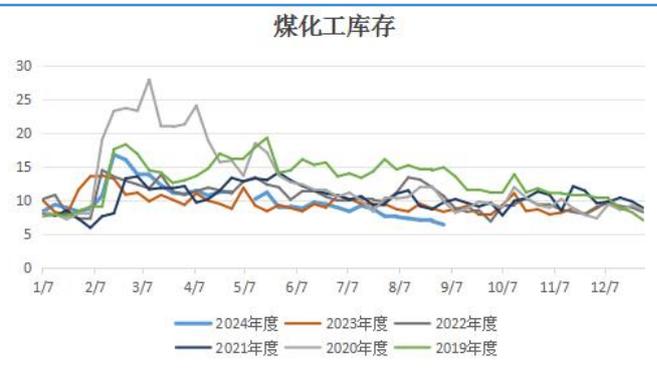
三、 库存预期去化

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



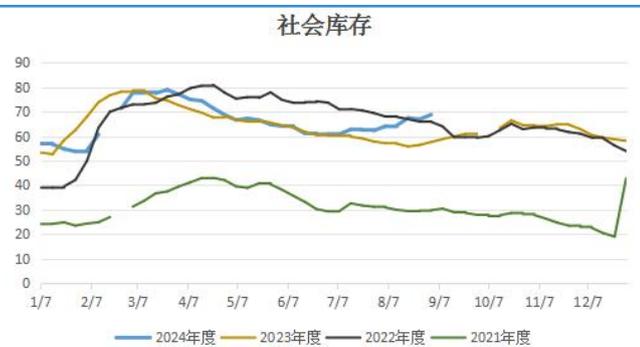
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



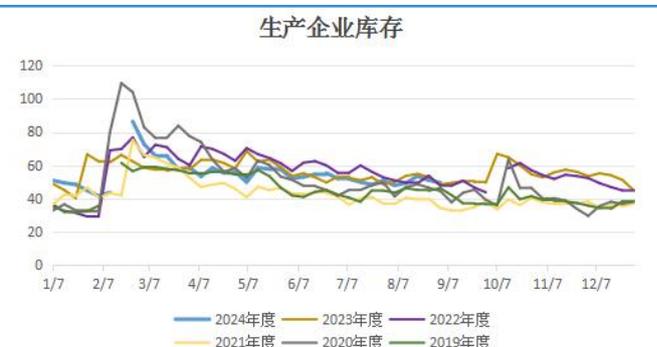
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

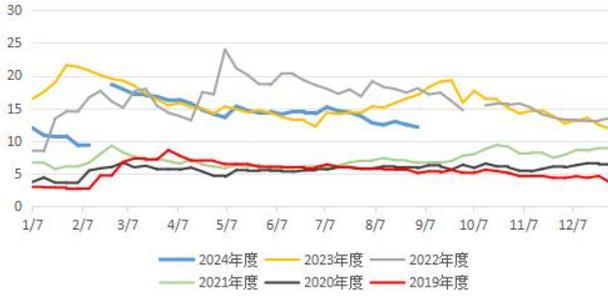
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨



图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

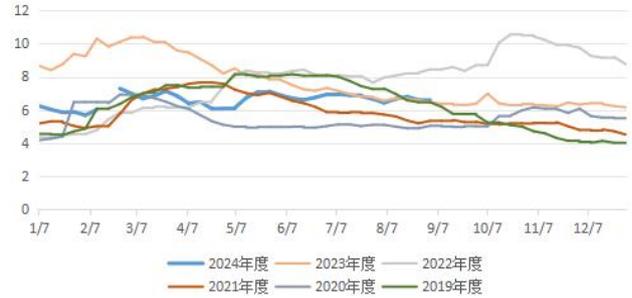


贸易商库存季节性



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 41: PE9-1 月差图

单位: 元 / 吨

LL9-1基差图

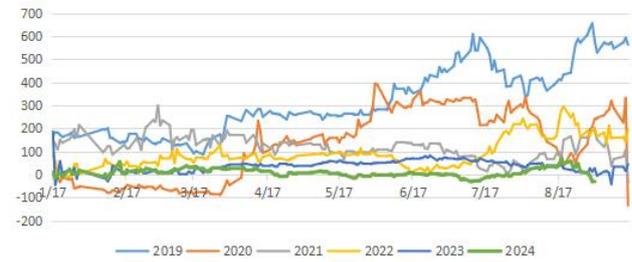


数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP9-1 月差图

单位: 元 / 吨

PP9-1价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金

单位: 美元 / 吨

LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

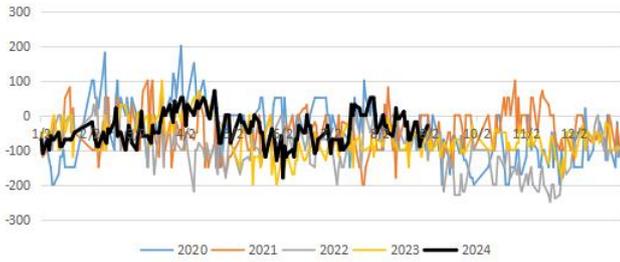
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

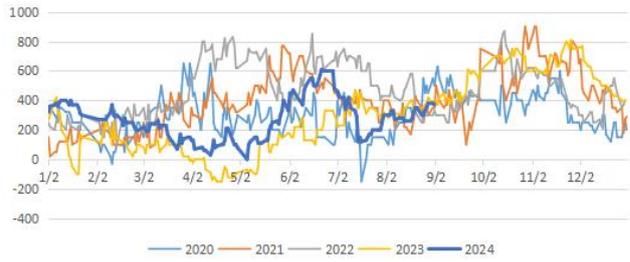
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

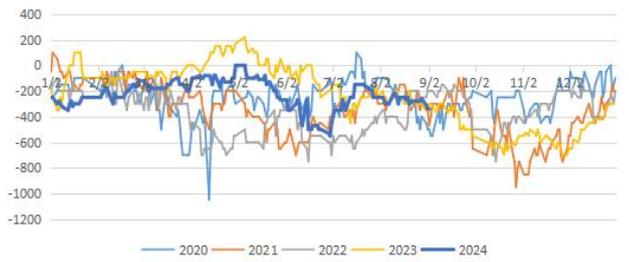
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

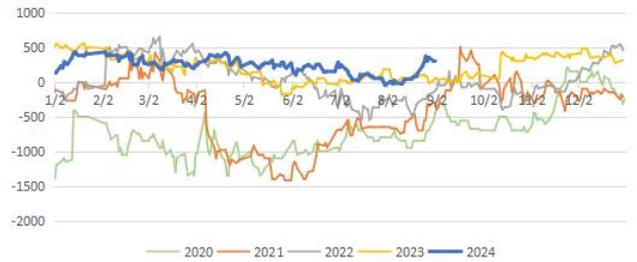
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元 / 吨

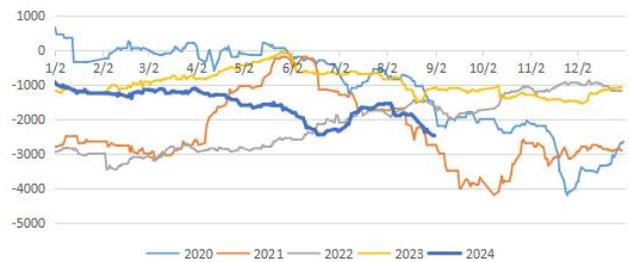
线性-注塑价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨

注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

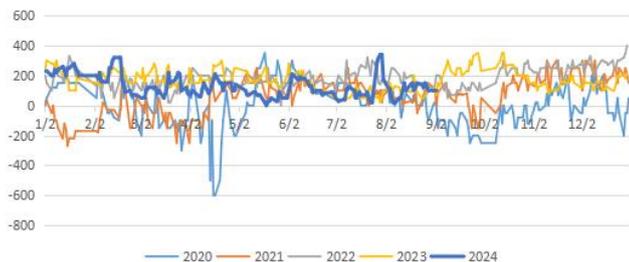
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

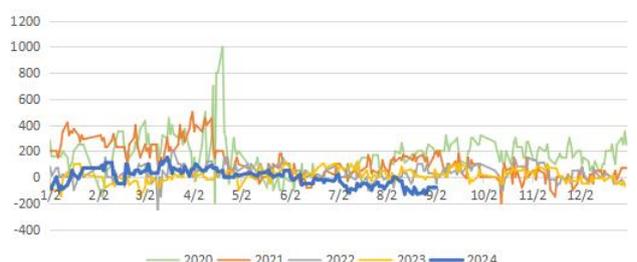
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

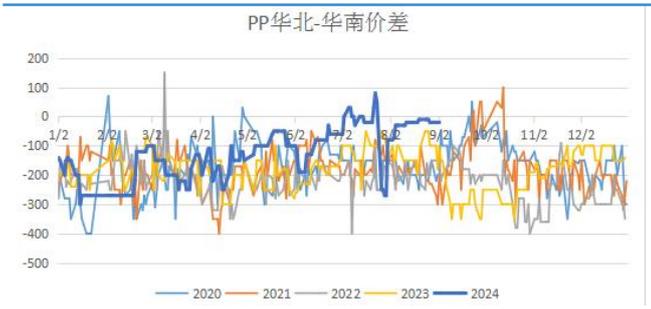
图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华东-华北价差



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: 低融共聚-拉丝 价差 单位: 元 / 吨



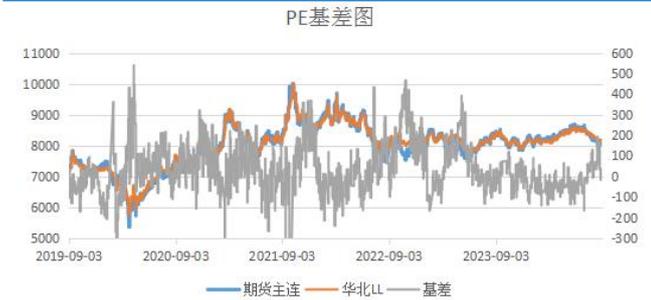
数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



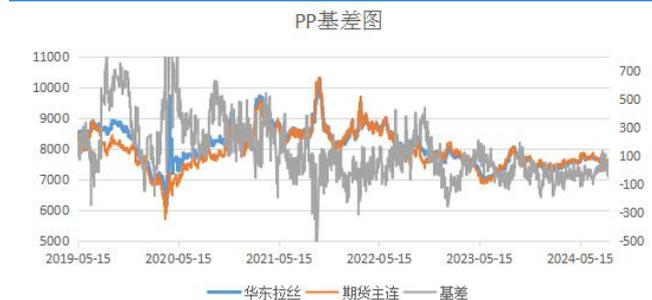
数据来源: Wind 新世纪期货

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

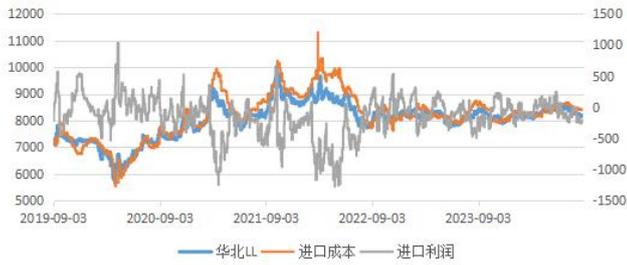
PE利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 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利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 64: 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>

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>