

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>

11 月聚烯烃月报——

静待宏观政策落地，聚烯烃供应压力增加

观点摘要:

行情回顾:

10 月聚烯烃价格震荡下行。原油震荡偏弱，成本支撑减弱。10 月装置意外检修偏多，供应减少，进口端到港略有增加。下游需求改善，订单有所增加，下游工厂采购以刚需为主，采购积极性尚可，导致有所去化。宏观政策刺激导致国庆节后聚烯烃价格偏高，随着情绪的转弱，10 月烯烃价格偏弱运行。

一、基本面跟踪

供应：供应：10 月多套装置检修，供应压力小幅下降，随着新增投产增加，检修减少整体供应压力增加。10 月检修损失量预计在 47.49 万吨，总量环比增加 13.6 万吨。11 月装置检修预期在 38.26 万吨左右，预计减少 9.23 万吨。11 月进口端仍有小幅增量。10 月 PP 检修损失量在 62 万吨左右，环比增加 17 万吨。11 月预计检修损失量 50 万吨左右，检修有所减少。新装置投产在 10 月，产能在 11 月逐步释放，后续仍有多套装置投产，长期看投产压力较大。

需求：PE10 月下游行业开工有所提升，11 月仍保持高开工，环比 10 月小幅下降。10 月 PP 下游开工提升，11 月需求仍维持，环比有所下降，双十一购物及宏观政策刺激对消费有提升，整体仍弱于往年。

二、结论及操作建议

国庆节前政府出台降息降准等货币政策，11 月美国大选和降息，都对商品扰动比较大。11 月财政政策落地，财政政策力度是否满足预期，对商品有较大的影响。11 月聚乙烯供应端处在压力增加，10 月有新投产，但新装置产量兑现预计在 11 月中下。下游消费仍在旺季尾端，但下游订单弱于往年同期，宏观刺激驱动仍在，PE 价格仍有上行驱动，高度有限。11 月聚丙烯供应端检修有所减少，进口端变化不大，下游开工缓慢走弱，长期有新投产压力，但宏观情绪利多情绪在，预计 11 月价格仍有上行的驱动，上方难有较大空间。策略建议聚烯烃逢高空。

相关报告

10 月聚烯烃月报宏观预期乐观，聚烯烃供应压力仍存

9 月聚烯烃月报旺季偏弱，聚烯烃上行驱动不强

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

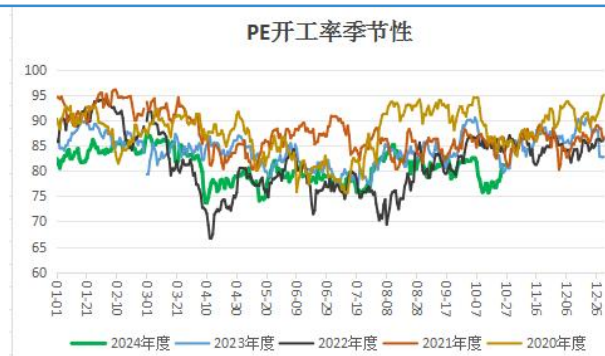
6 月聚烯烃报告-价格震荡运行

聚乙观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		11月装置检修减少，进口小幅增加。10月有宝丰和天津装置投产，产能释放最快11月下旬，11-12月裕龙投产，进口有增量，供应压力仍大。下游需求农膜等仍在旺季，11月开工缓慢下降，宏观等待政策落地，11月美国大选和降息，宏观对商品影响较大。11月供应压力增加，下游有走弱预期，库存预计累积。成本端原油供需展望偏弱，煤炭价格预计持稳，成本支撑偏弱。宏观不确定性较大，整体政策刺激偏多，对烯烃有利多驱动，11月价格偏震荡，长期看产能过剩压力较大，策略建议逢高做空。
供应端	国产	供应来看，11月检修环比10月减少，供应压力增加，装置新投产。
	进口	海外到港有所增加，11进口预计小幅有增量。
需求		11下游开工逐步放缓，农膜方面棚膜逐渐走弱，其他下游仍也有走弱预期。
库存		10月库存去化，11月库存预计累积。
成本		11月原油展望震荡偏弱，地缘政治仍存在不确定性，价格有压力。煤炭价格预计震荡为主。
价格	基差	10月基差波动50-250之间区间波动，基差走强。
	现货	10月华北现货价格8230-8450波动，现货价格上涨，11月预计价格区间8000-8400波动。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		10月检修装置检修增加，11月检修减少，供应压力增加。进口端持稳，海外东南亚需求未见好转，海运费提高，出口预期小幅走弱 供应端新增宝丰、中石化英力士（天津）石化、金诚石化、裕龙石化等产能计划投放，长期供应压力较大。下游消费仍处旺季，但加工利润和订单水平弱于去年同期，11月需求缓慢走弱，11月预计累库。宏观美国大选和降息对商品影响仍有不确定性，国内政策偏多，市场等待财政政策落地。成本端原油价格展望偏弱。甲醇价格偏强，丙烷预计需求增加有利多。成本端整体支撑不强。11月宏观政策存在不确定性，但政策偏多，对烯烃仍有利多驱动，上涨高度有限，聚丙烯价格预计震荡偏弱，策略建议逢高空。
供应端	国产	供应来看检修减少，供应增加。有新装置投产。
	进/出口	进口倒挂，进口预计持稳， 出口海外需求未见改善，海运费增加，难有增量。
需求		下游开工仍在旺季中，11月逐步季节性走弱，短期仍有支撑。
库存		10月库存去化，11月预计累库。
成本		11月原油需求供需展望偏弱，但美国大选和地缘政策存在一定不确定性，预计原油价格宽幅震荡，价格运行仍有压力。煤炭价格震荡为主。甲醇预计震荡偏强运行。丙烷价格PDH工厂开车增加，有支撑价，预计震荡运行。
价格	基差	10月华东拉丝基差-20-150波动，基差弱。
	现货	10月拉丝价格7400-7700元/吨，预计11月价格波动区间7200-7600之间。

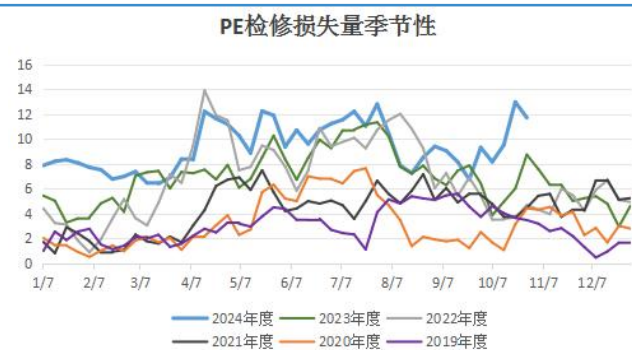
一、供应小幅增加，11 月新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



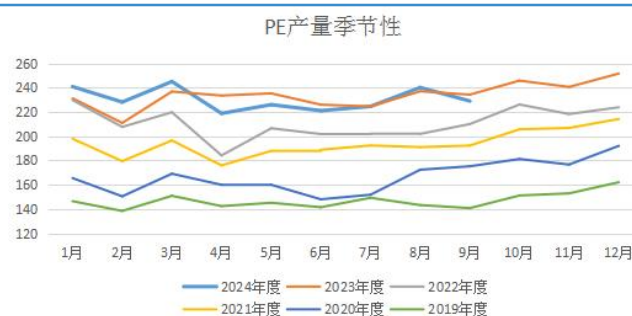
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

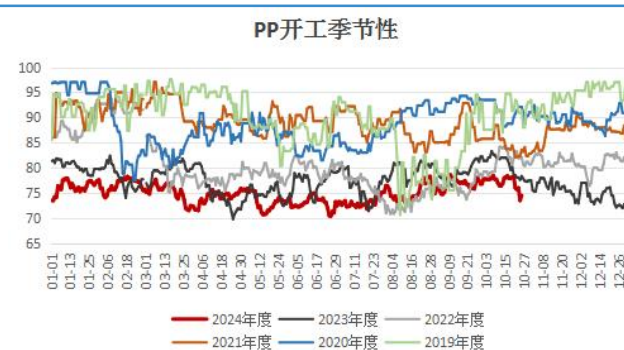
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

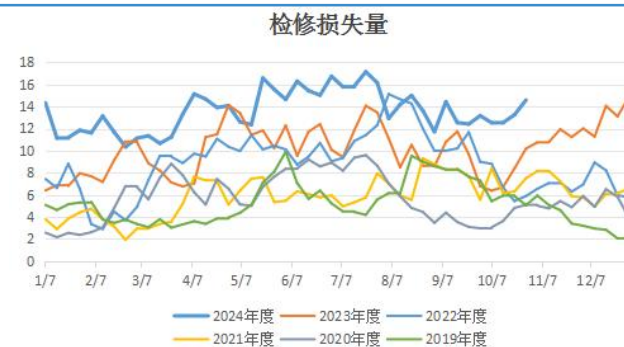
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



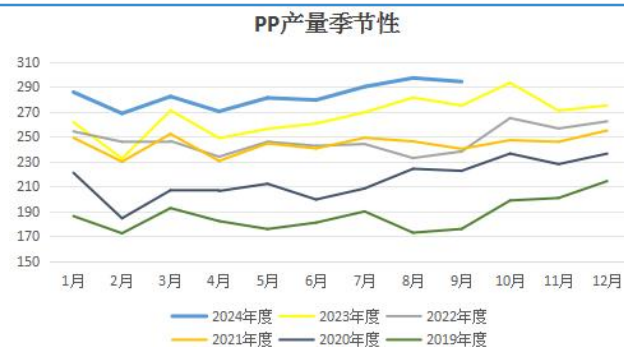
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

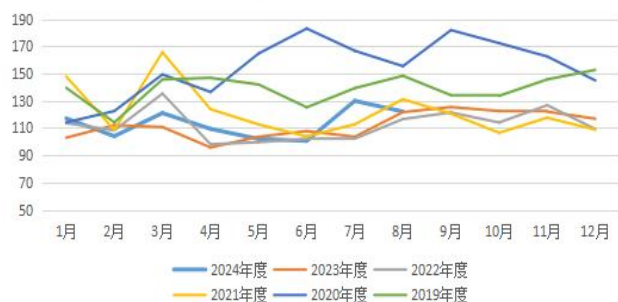
图 6: PP 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性

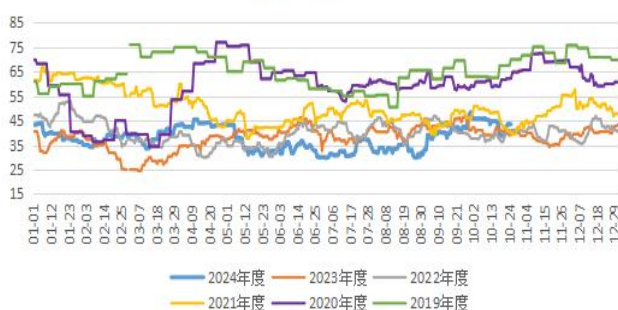


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9： PP 粉料开工

单位：%

粉料开工率季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 11： PE 线性产量

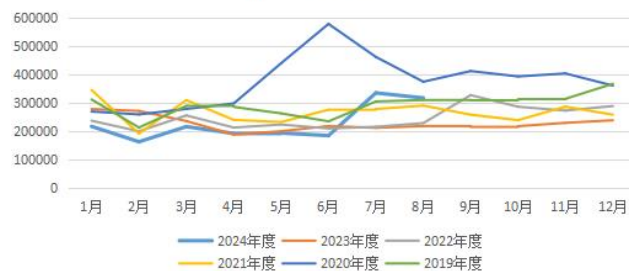
单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

PP进口量季节性

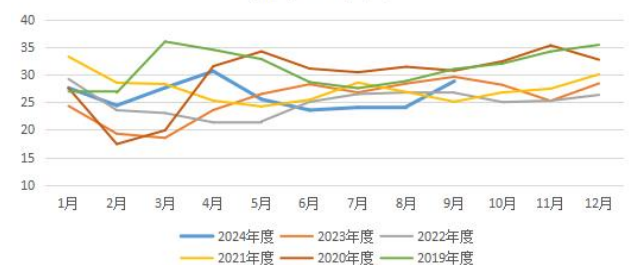


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性

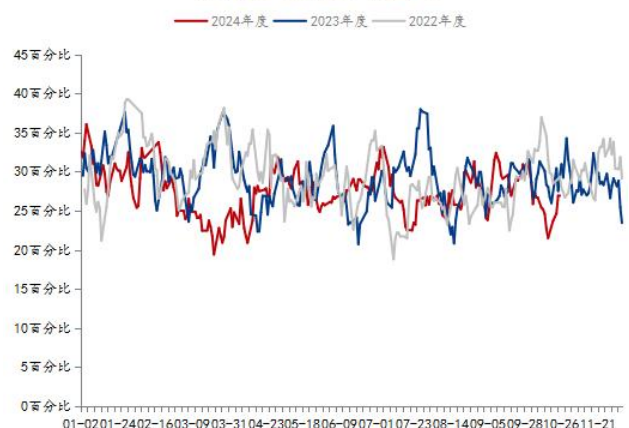


数据来源：隆众 新世纪期货

图 12： PP 拉丝开工

单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

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
海国龙油	全密度装置	40	长期停车	2022年4月1日	待定
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023年12月23日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置B线	7	非计划检修	2023年12月23日	待定
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	7月18日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	8月3日	待定
抚顺石化	老 HDPE 装置	14	经营性停车	9月7日	待定
万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	9月8日	计划12月开车
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	9月9日	待定
扬子石化	HDPE 装置C线	7	计划内检修	9月10日	待定
燕山石化	HDPE 装置二线	8	计划内检修	9月19日	待定
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	9月20日	12月15日
福建联合	全密度装置一线	45	计划内检修	10月8日	12月1日
福建联合	全密度装置二线	45	计划内检修	10月8日	12月1日
华泰盛富	全密度装置	40	计划内检修	10月10日	12月10日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月15日
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月15日
齐鲁石化	LDPE 装置	14	计划内检修	10月15日	待定
大庆石化	全密度装置二线	30	非计划检修	10月22日	待定
燕山石化	老 LDPE 装置三线	6	非计划检修	10月24日	待定

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15： PE 投产计划 单位：万吨

2024年国内聚乙烯投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	LLDPE	30	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024年10月
中石化英力士（天津）石化有限公司	URHMPE	10	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年10月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年12月
总计	--	395	--

数据来源：卓创 新世纪期货

抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
宁波金发	一线40	非计划检修	2024年9月10日	2024年10月22日
广西鸿道	15	非计划检修	2024年9月11日	2024年10月22日
东北某企业	二期一线20	计划内检修	2024年9月16日	计划10月底
绍兴三圆	新线30	非计划检修	2024年9月20日	待定
福建联合	老线12	计划内检修	2024年9月20日	计划12月底
青海盐湖	16	非计划检修	2024年9月23日	计划10月底
福建联合	新一线33	计划内检修	2024年10月8日	计划55天
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划55天
海油大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划45天
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划2个月
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划2个月
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划2个月
中原石化	新线10	非计划检修	2024年10月14日	2024年10月18日
华北石化	10	非计划检修	2024年10月16日	2024年10月21日
海南乙烯	环管30	产粉料	2024年10月16日	计划10天
金能化学	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	待定
中沙天津	45	非计划检修	2024年10月18日	2024年10月24日
上海石化	3PP 20	非计划检修	2024年10月21日	待定
金能化学	一期45	非计划检修	2024年10月21日	计划本周
金能化学	二期一线45	非计划检修	2024年10月21日	计划本周
钦州石化	20	计划内检修	2024年10月22日	计划45天
古雷石化	35	非计划检修	2024年10月22日	2024年10月23日
中景石化	三期一线45	非计划检修	2024年10月24日	待定
中景石化	三期二线45	非计划检修	2024年10月24日	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

投产企业名称	工艺	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	油制	35	2024年10月
山东金诚石化集团有限公司	PDH制	30	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制	150	2024年10-12月
中石化镇海炼化分公司二期	油制	50	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	30	2024年12月
		375	

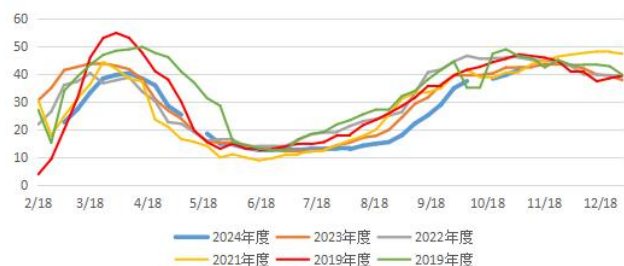
数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游仍处在旺季后期逐步走弱

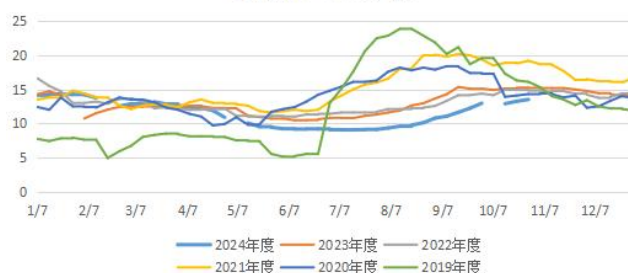
图 17： PE 农膜开工率 单位：%

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

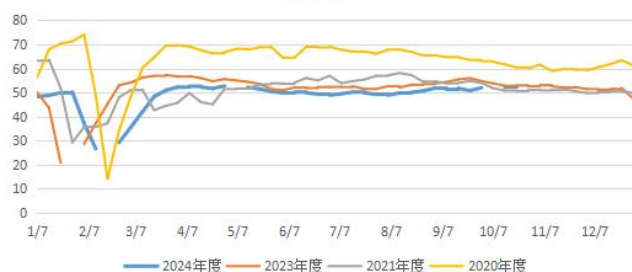


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19： PE 包装膜开工率

单位：%

包装膜开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21： PE 管材开工率

单位：%

管材开工率

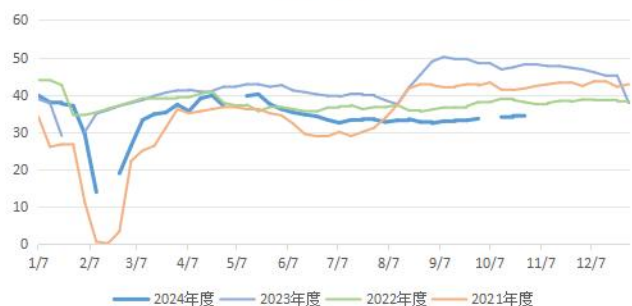


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23： PE 拉丝开工率

单位：%

拉丝开工



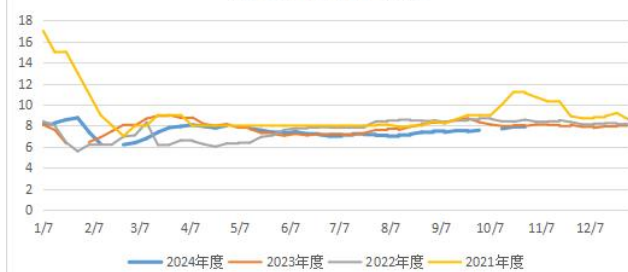
数据来源：隆众 新世纪期货

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

包装膜可用订单天数

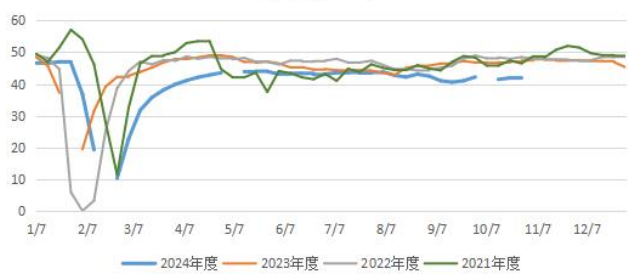


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22： PE 中空开工率

单位：%

中空开工率

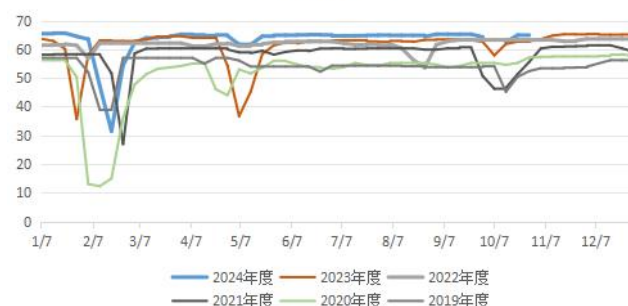


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24： BOPP 开工率

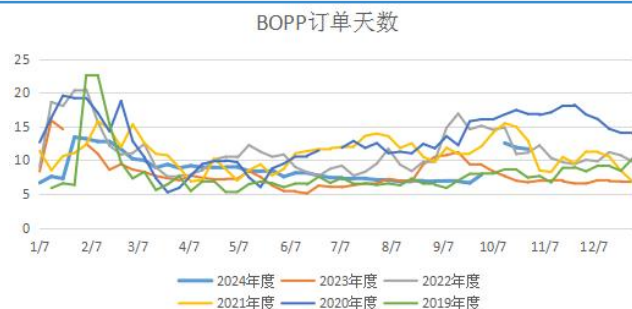
单位：%

BOPP开工率



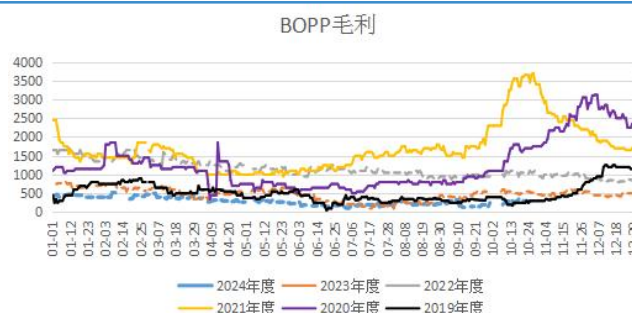
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



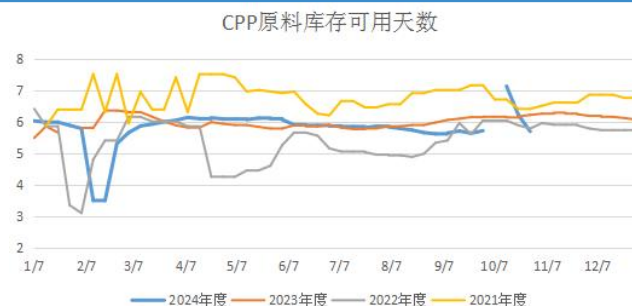
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨



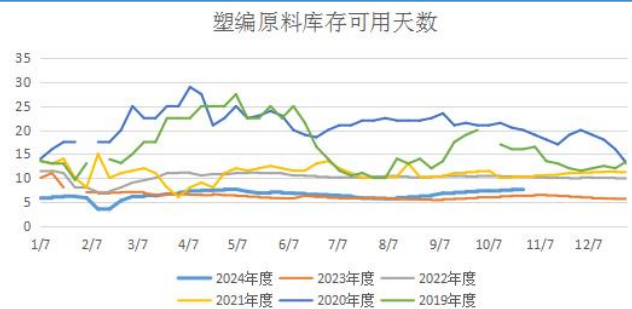
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

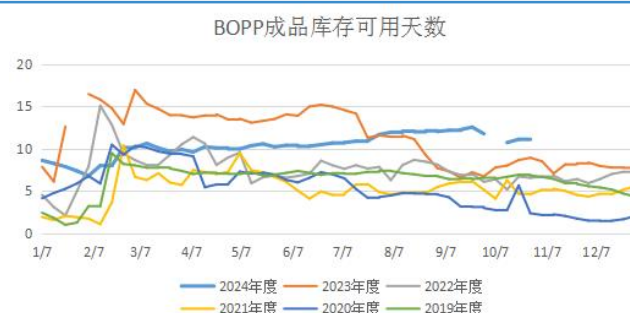
图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

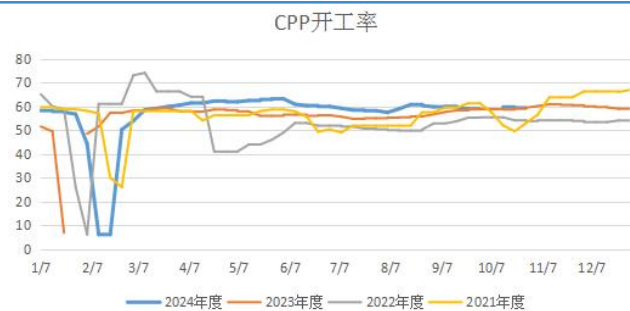
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



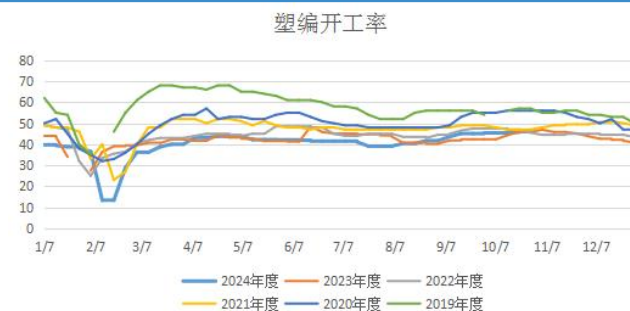
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



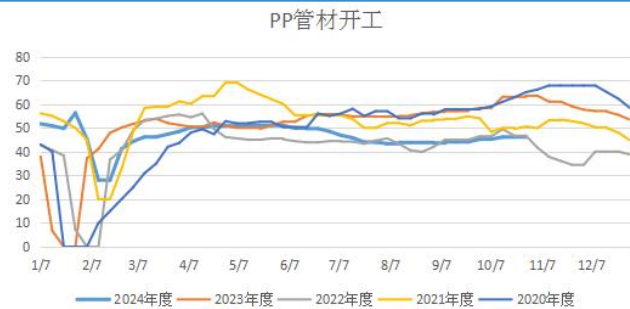
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

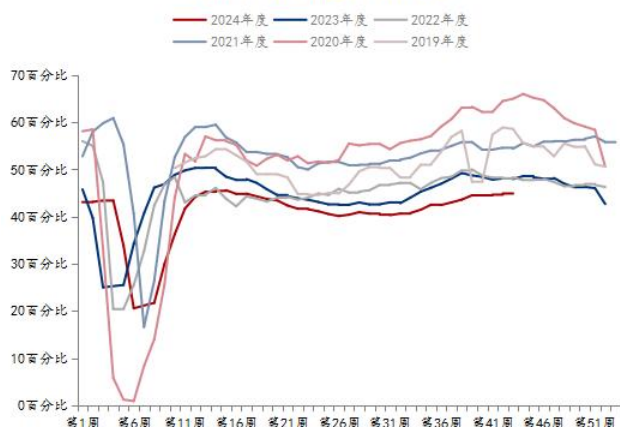
图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

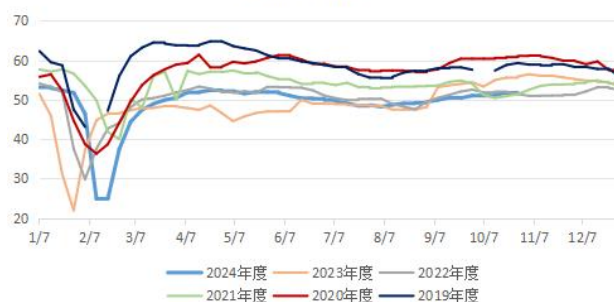
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

下游行业：PE：开工率：中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



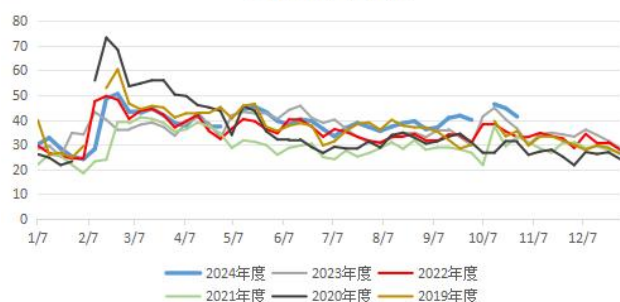
数据来源：Mysteel 新世纪期货

三、 11 月有累库压力

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

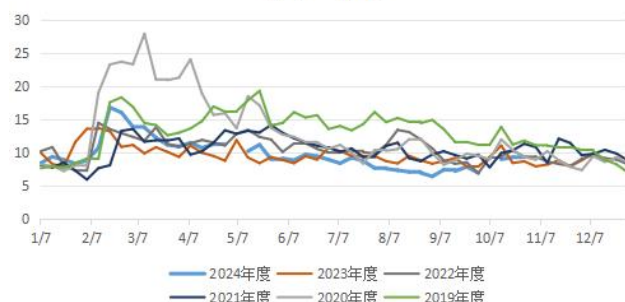


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

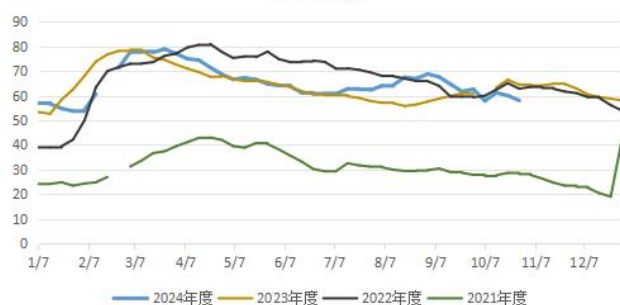


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存



数据来源：Mysteel 新世纪期货

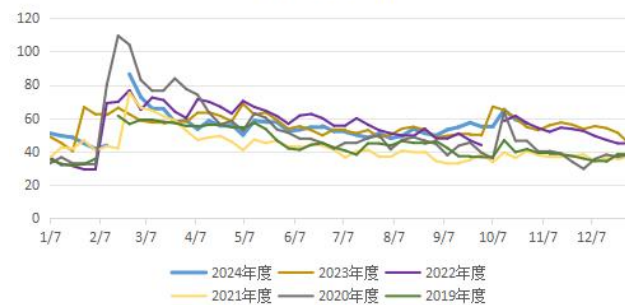
图 39： PP 贸易商库存

单位：万吨

图 38： PP 生产企业库存

单位：万吨

生产企业库存

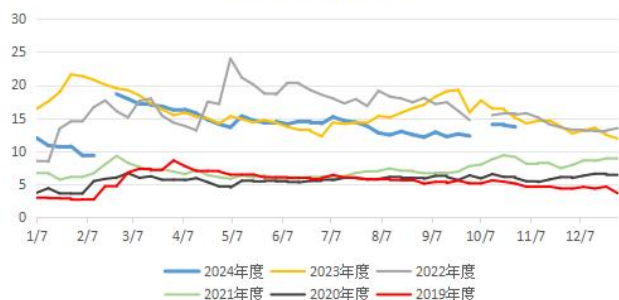


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 40： PP 港口库存

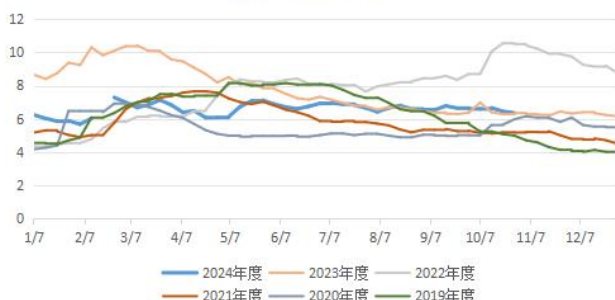
单位：万吨

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



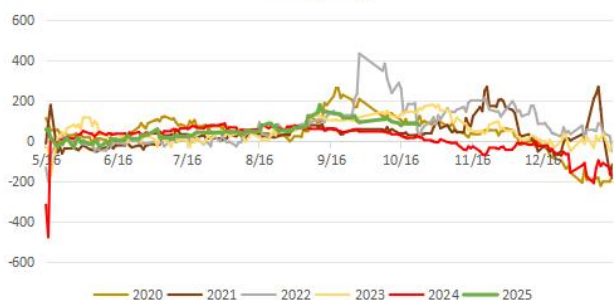
数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图

单位: 元 / 吨

PE1-5月差图



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

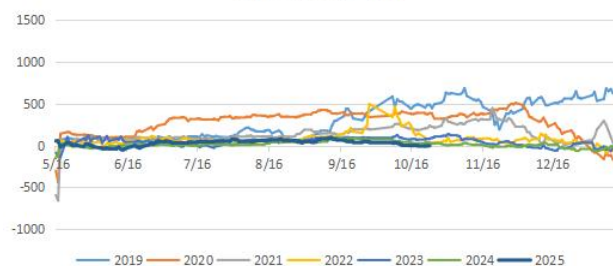
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 42: PP1-5 月差图

单位: 元 / 吨

PP1-5月差季节性

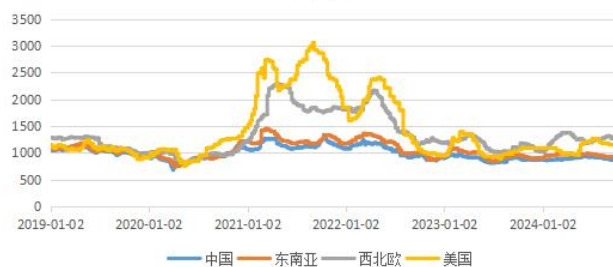


数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

PP美金

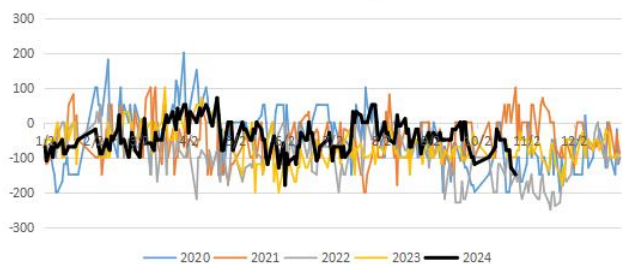


数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

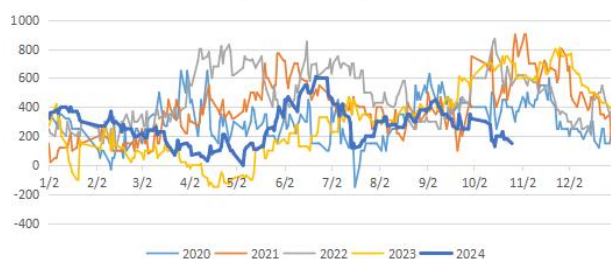
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

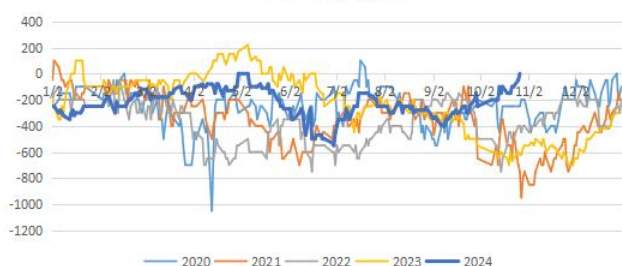
LL华南-华北价差



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

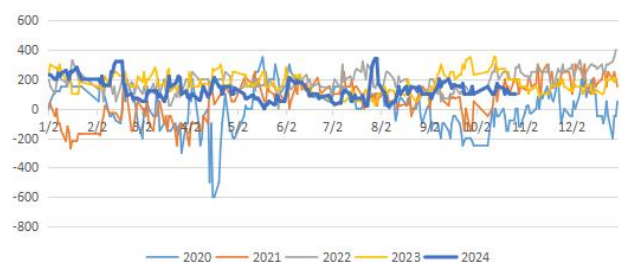
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

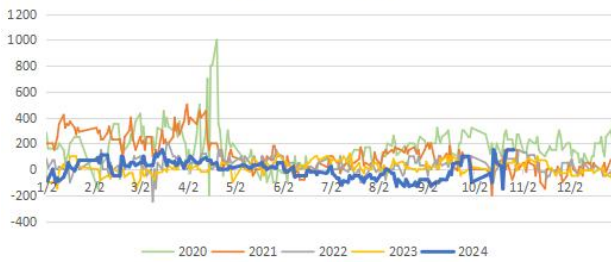
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

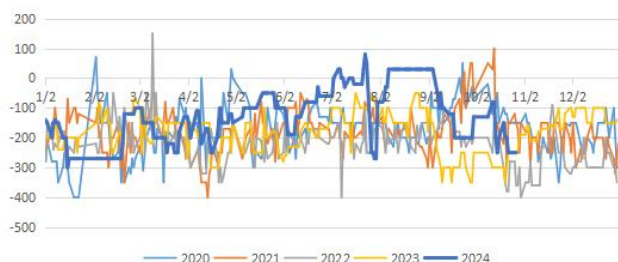
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

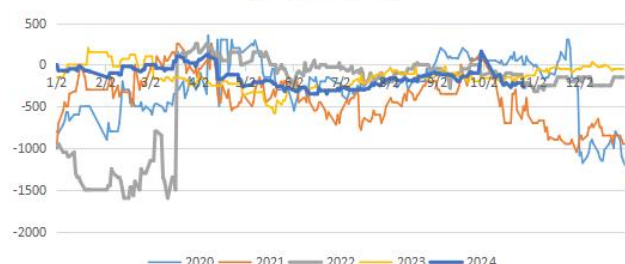
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨

均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨

PE基差图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 59: 塑料 01 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨

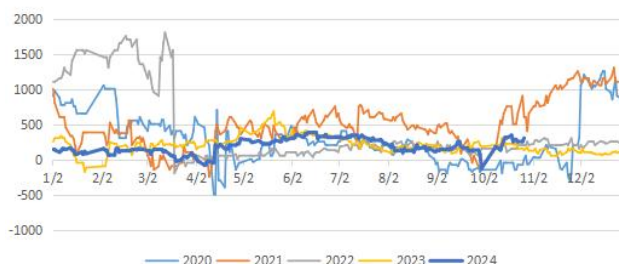
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

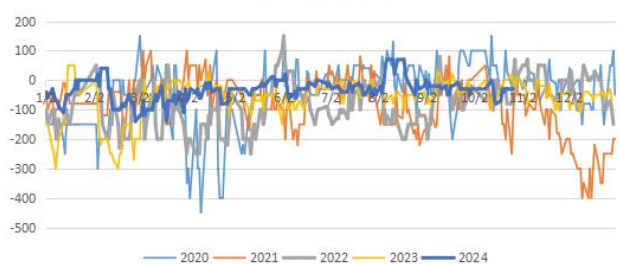
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

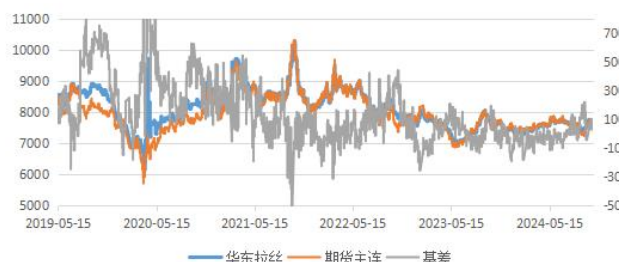
拉丝-均聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元 / 吨

PP基差图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 01 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨

PP01合约持仓与价格



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

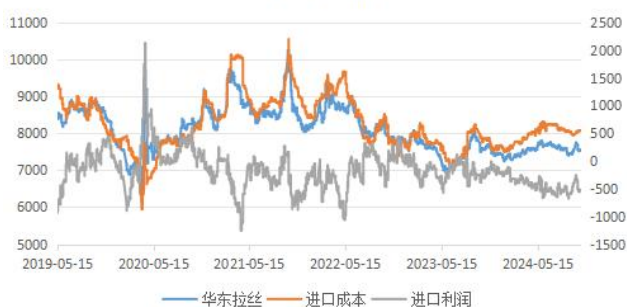


数据来源: Wind 新世纪期货

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>