

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>

4 月聚烯烃月报——

检修增加难抵新装置投产压力 聚烯烃价格承压

观点摘要:

行情回顾:

3 月份, 成本支撑偏弱与供需偏弱, 行情偏空。尽管 3 月检修有所增加, 下游改善, 上游主动去库意愿强, 库存下降, 但整体库存去化幅度偏慢。新装置宝丰三期投产, 新投产压力较大。下游工厂刚需采购为主, PP 下游成品库存压力较大, 导致 PP 现货承压。塑料现货因为华北膜厂需求走弱, 月底线性价格也快速下跌。整体供需, 矛盾不突出, 上游工厂主动去库意愿较强, 下游接货意愿一般, 现货承压下跌, 原油因为 OPEC 增产导致油价震荡下行, 聚烯烃行情震荡偏弱。

一、基本面跟踪

供应: 聚乙烯 4 月检修小幅下降, 供应压力小幅增加, 新增投产投产带来的供应压力增加。3 月检修损失量预计在 40 万吨左右, 4 月装置检修预期在 35 万吨左右, 预计减少 5 万吨。3 月进口端小幅下降, 4 月预计因为海外检修的增加进口下降。PP 检修 3 月损失量在 55 万吨左右, 4 月预计检修损失量 60 万吨左右, 检修端有所增加。进口端 3 月有所减少, 主要是因为东南亚装置检修增加。4 月预计进口增量不大, 出口因为海外供应偏紧, 出口预计增加。

需求: 3 月农膜需求旺季, 进入 4 月北方农膜进入开工下降, 但西北和西南开工维持, 整体农膜行业开工小幅下滑。管材行业因为温度升高, 开工增加。其他下游开工小幅提升。3 月 PP 下游开工缓慢提升, 但成品库存较大, 刚需采购为主。4 月下游开工仍能小幅提升, 对盘面有所支撑。

二、结论及操作建议

宏观端市场关注美国对外加征关税的扰动, 整体情绪偏空, 国内 2 会后市场等待更多的经济数据, 验证经济走势。成本端原油供需驱动偏空, 成本端支撑不强。4 月聚乙烯检修有所下降。新装置投产带来供应增量, 下游需求开工提升有限, 农膜开工预计小幅回落。整体驱动偏空。4 月聚丙烯供应端检修小幅增加, 出口小幅增加, 下游 4 月开工预计能小幅增加, 供需驱动矛盾不大, 价格预期震荡运行为主。

相关报告

3 月聚烯烃月报供应压力增加, 聚烯烃宽幅震荡

12 月聚烯烃月报供应压力增加, 聚烯烃逐步承压

11 月聚烯烃月报静待宏观政策落地, 聚烯烃供应压力增加

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		4月装置检修小幅减少，进口端有小幅减量。宝丰三期、山东金诚、埃克森装置4月释放产能，供应端来看新增压力较大。下游预计有所提升，但增量有限，农膜开工小幅下降。4月美国加征关税扰动增加，情绪偏空。国内关注4月经济数据。成本端原油供需展望震荡偏弱运行，煤炭价格偏弱运行，成本支撑偏弱。短期看检修偏多，库存去化，盘面有支撑，但上游主动去库意愿较强，现货价格下跌，导致基差回归，盘面上行压力较大。7850价格上方阻力较大，尽管下游有改善，预计库存能小幅去化，新投产带来的压力，上游去库意愿强，导致供需驱动偏弱，价格震荡偏弱运行。
供应端	国产	供应来看，4月检修小幅减少，新装置投产带来供应压力增加。
	进口	4月预计到港小幅下降。
需求		4月下游开工小幅提升，农膜开工有下降预期。
库存		4月预计库存小幅去化。
成本		4月原油展望震荡偏弱，地缘政治存在支撑，原油价格宽幅震荡。煤炭价格因为供应充裕价格震荡偏弱。
价格	基差	3月基差波动40-250之间区间波动，基差走弱。
	现货	3月华北现货价格7720-7900波动，现货价格持稳，4月预计价格区间7600-7900波动。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		4月检修有增加，供应压力小幅减少。进口端小幅减少，出口成交改善。供应端宝丰三期投产预计带来一定的增量。但增量不大，整体看供应端小幅下降。下游开预计小幅提升，4月预计去库。宏观端美国关税扰动增加。国内关注后续经济数据。成本端原油价格展望震荡偏弱。甲醇供应压力增加震荡偏弱，丙烷价格震荡运行。煤炭供应宽松震荡偏弱。成本端整体支撑不强。4月供需偏紧，短期看检修增加，现货价格有支持，后续下游开工提升，库存预计去化，成本支撑不强，长期看有新装置投产压力仍大，4月聚丙烯价格预计宽幅震荡运行。
供应端	国产	供应端检修增加。有新装置投产。
	进/出口	进口端小幅减少，出口预计增加
需求		下游需求预计小幅提升。
库存		4月预计去库。
成本		4月原油需求供需展望，震荡偏弱，地缘政治仍存在支撑 原油价格宽幅震荡为主。煤炭供应充裕价格震荡偏弱。甲醇海外进口预计增加震荡偏弱运行。丙烷价格宽幅震荡。
价格	基差	3月华东拉丝基差-20-100波动，基差走强。
	现货	3月拉丝价格7250-7500元/吨，预计4月价格波动区间7250-7500之间。

一、检修小幅增加，新装置落地

图 1: PE 开工率

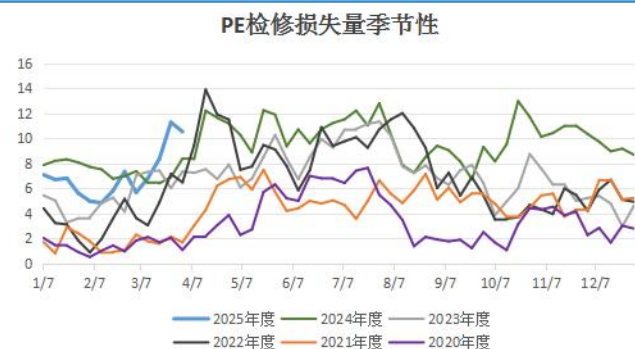
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

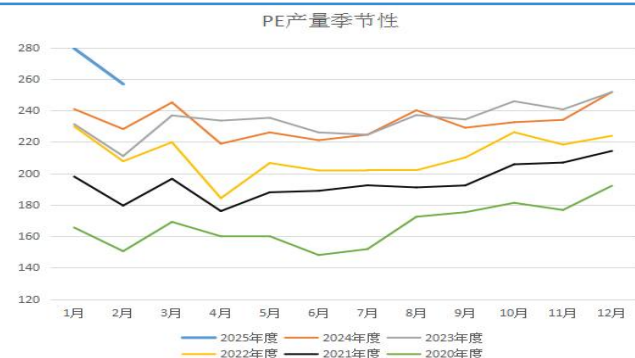
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



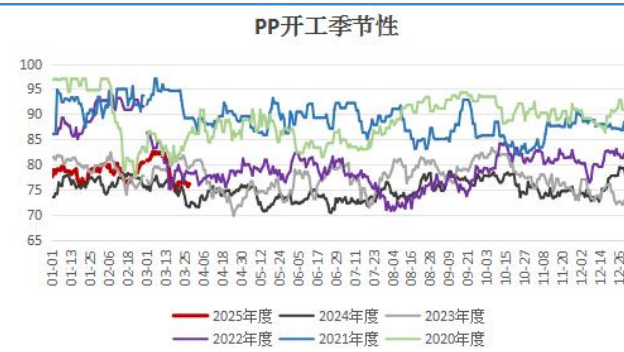
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

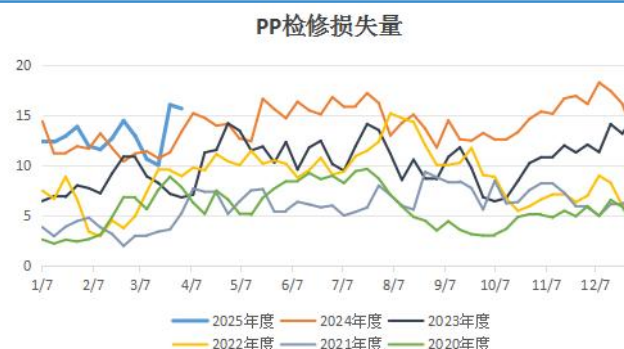
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

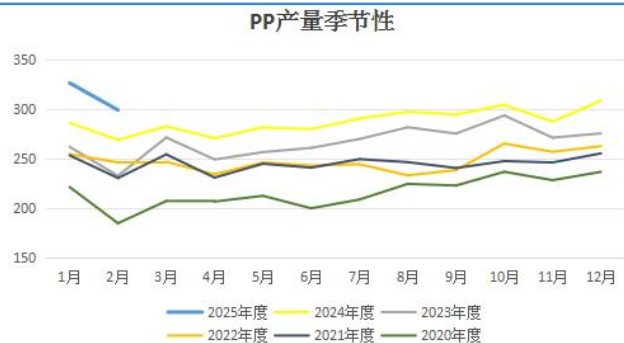
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

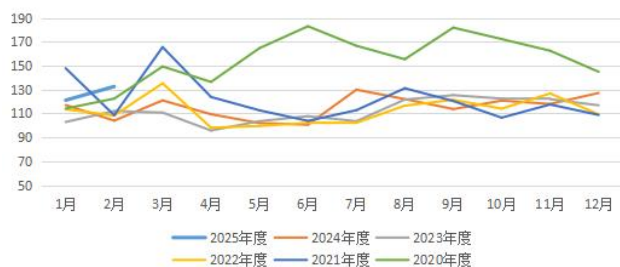


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

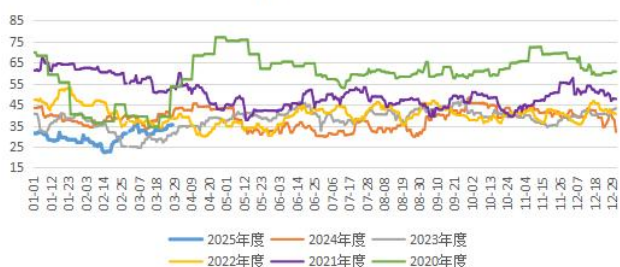
PE进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

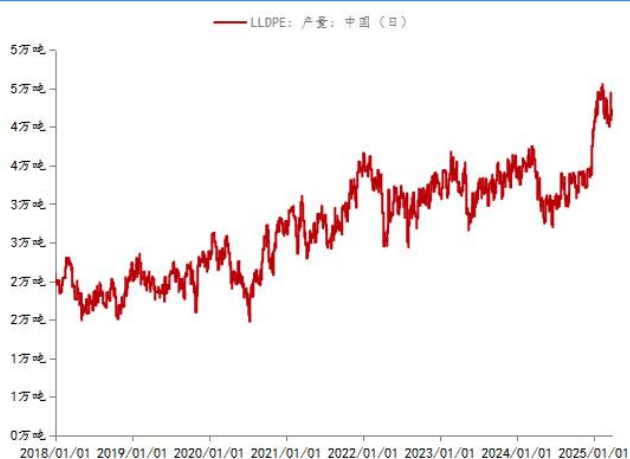
图 9： PP 粉料开工 单位：%

粉料开工率季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

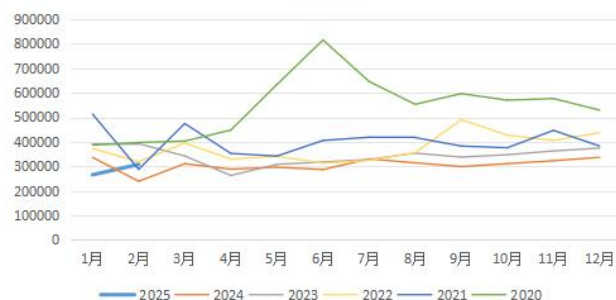
图 11： PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

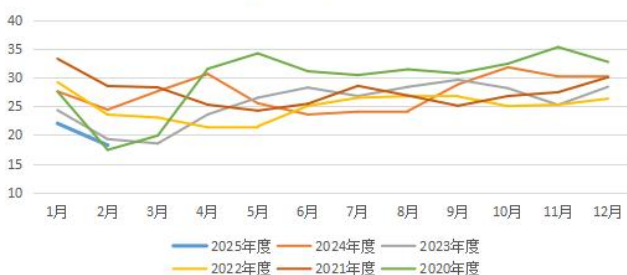
PP进口量



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量 单位：万吨

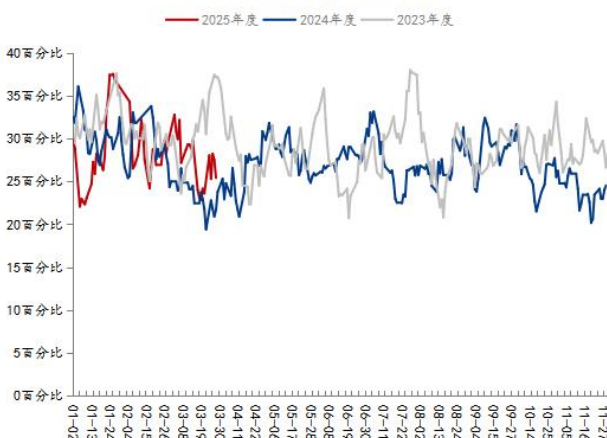
粉料产量季节性



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	2024 年 7 月 18 日	待定
抚顺石化	老 HDPE 装置	14	经营性停车	2024 年 9 月 7 日	待定
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	2024 年 11 月 7 日	待定
万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	1 月 1 日	待定
山东新时代	HDPE 装置	45	非计划检修	2 月 26 日	待定
中石化表力士	HDPE 装置	50	非计划检修	3 月 1 日	待定
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	3 月 3 日	3 月 31 日
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	3 月 14 日	待定
蒲城清渭能源	全密度装置	30	计划内检修	3 月 16 日	4 月 26 日
独山子石化	新全密度装置一线	30	计划内检修	3 月 26 日	待定
内蒙古宝丰	全密度装置一线	55	计划内检修	3 月 24 日	待定
兰州石化	老 HDPE 装置	7	计划内检修	3 月 24 日	待定
兰州石化	老全密度装置	6	非计划检修	3 月 26 日	待定
万华化学	LDPE 装置	25	计划内检修	3 月 26 日	3 月 31 日
茂名石化	1#LDPE 装置	11	计划内检修	3 月 29 日	4 月 3 日
海南炼化	HDPE 装置	30	计划内检修	4 月 1 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

装置名称	类型	产能/万吨	时间
山东金诚	HDPE	45	2025年2月
山东金诚	LLDPE	25	2025年2月
江苏虹景2	LD/EVA	20	2025年3月
埃克森美孚	LLDPE	72	2025年2月
埃克森美孚	LLDPE	50	2025年3月
内蒙古宝丰2#	FDPE	55	2025年1月
内蒙古宝丰3#	FDPE	55	2025年3月
江苏虹景3	LD/EVA	20	2025年6月
吉林石化	HDPE	40	2025年6月
埃克森美孚	LDPE	50	2025年7月
裕龙石化	2#HDPE	45	2025年10月
裕龙石化	UHMWPE	10	2025年10月
浙江石化2#	LDPE	40	2025年12月
巴斯夫	HDPE	50	2025年12月
广石化	FDPE	40	2025年12月
广石化	HDPE	30	2025年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

中垦石化	二期50	非计划检修	2025年3月1日	待定
浙江石化	1PP 45	非计划检修	2025年3月8日	待定
东华能源（宁波）	一期40	计划内检修	2025年3月11日	计划4月15日
蒲城清洁能源	40	计划内检修	2025年3月14日	计划4月25日
中垦石化	三期二线60	非计划检修	2025年3月15日	待定
独山子石化	老一线7	计划内检修	2025年3月16日	2025年3月21日
裕龙石化	三线40	非计划检修	2025年3月17日	2025年3月21日
九江石化	10	计划内检修	2025年3月17日	计划5月12日
潍坊舒肤康	二线15	产粉料	2025年3月18日	待定
海南乙烯	STPP线20	非计划检修	2025年3月19日	待定
金能化学	二期一线45	计划内检修	2025年3月21日	计划40天
潍坊舒肤康	一线15	非计划检修	2025年3月21日	待定
河北海伟	30	非计划检修	2025年3月22日	2025年3月25日
上海石化	一聚10	计划内检修	2025年3月22日	待定
裕龙石化	五线30	非计划检修	2025年3月24日	计划3月底
北海炼厂	20	计划内检修	2025年3月25日	计划60天
兰港石化	11	计划内检修	2025年3月26日	待定
大连恒力	二期STPP 20	非计划检修	2025年3月26日	待定
京博石化	一线20	非计划检修	2025年3月26日	计划4月6日

数据来源：卓创 新世纪期货

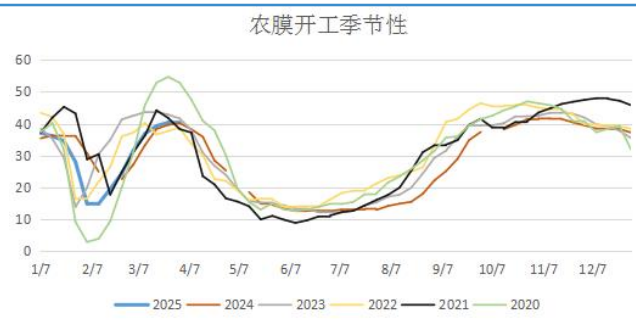
图 16： PP 下半年投产规划 单位：万吨

装置	产能/万吨	时间	工艺
利华益维远	20	2025年3月	PDH
内蒙古宝丰2线	50	2025年1月	CTO
镇海炼化2期2线	50	2025年3月	油制
内蒙古宝丰3场	50	2025年3月	CTO
埃克森惠州1线	47	2025年6月	油制
埃克森惠州2线	48	2025年6月	油制
中海油大榭2线	45	2025年8月	油制
中海油大榭3线	45	2025年8月	油制
山东裕龙	80	2025年10月	油制
东华能源	80	2025年12月	PDH
浙江圆锦	60	2025年12月	PDH
广西石化	40	2025年12月	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

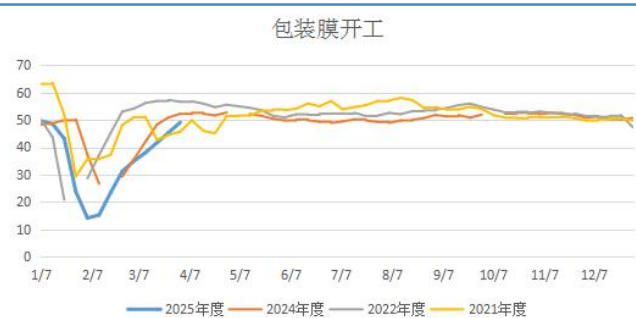
二、下游仍能提升

图 17: PE 农膜开工率 单位: %



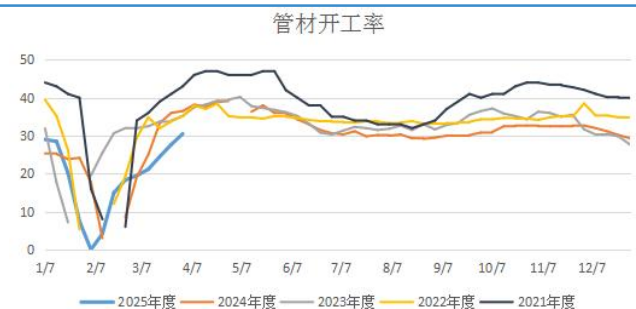
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

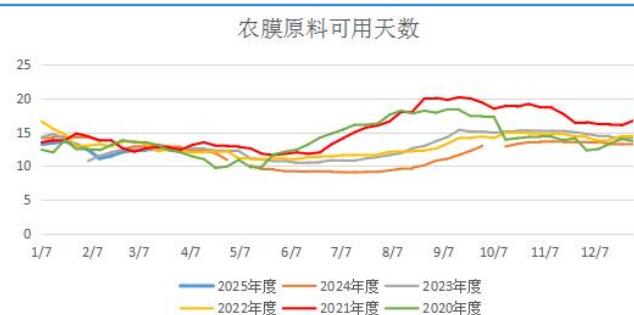
图 21: PE 管材开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率 单位: %

图 18: 农膜原料库存可用天数 单位: 天



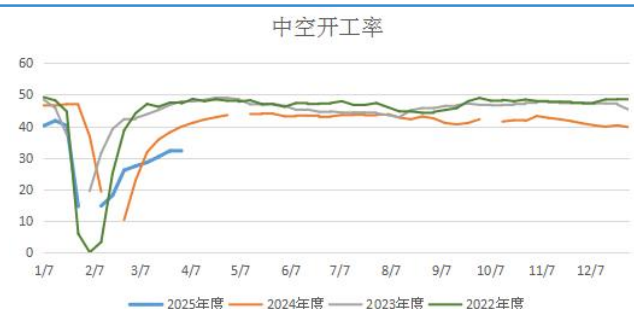
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

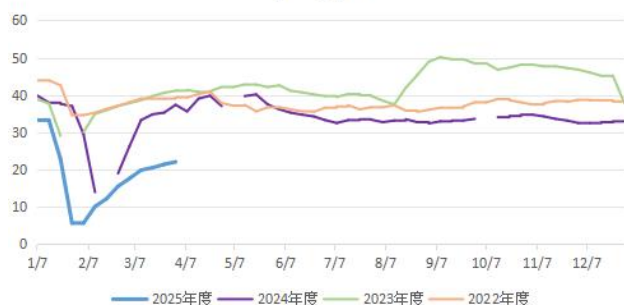
图 22: PE 中空开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率 单位: %

拉丝开工

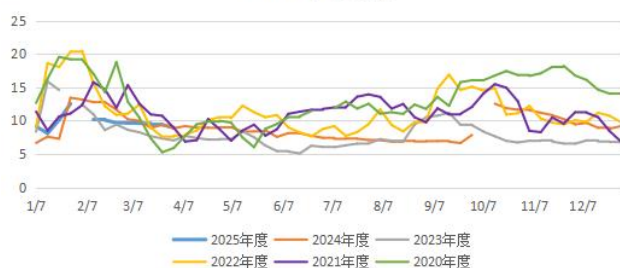


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

单位: 天

BOPP订单天数

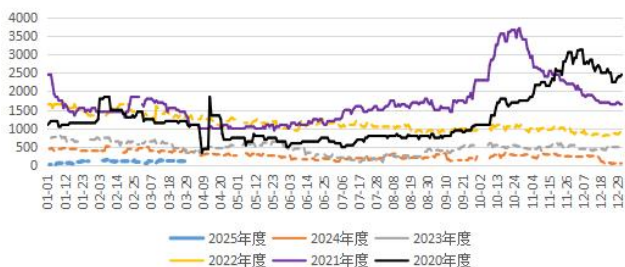


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位: 元 / 吨

BOPP毛利

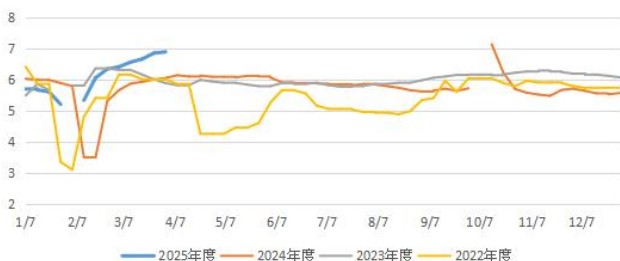


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位: 天

CPP原料库存可用天数

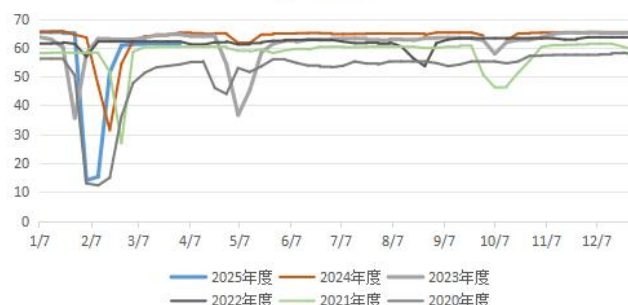


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数

单位: 天

BOPP开工率

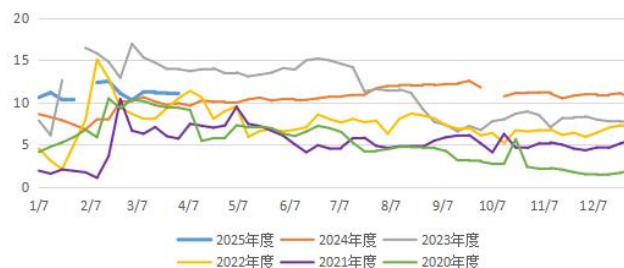


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天

单位: 天

BOPP成品库存可用天数

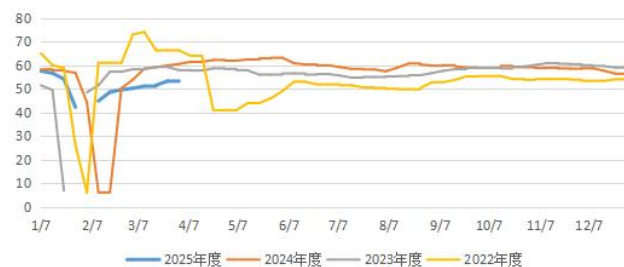


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

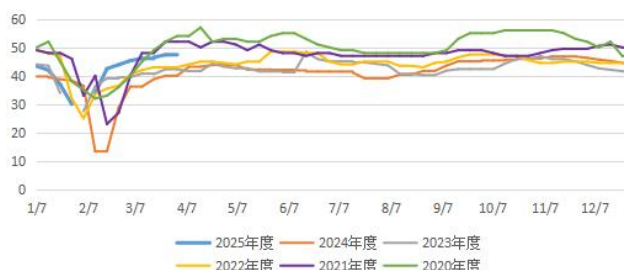


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位: %

塑编开工率

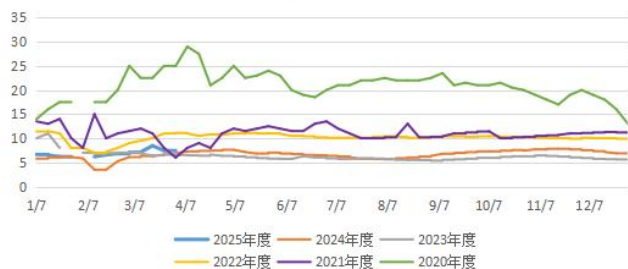


数据来源: Mysteel 新世纪期货

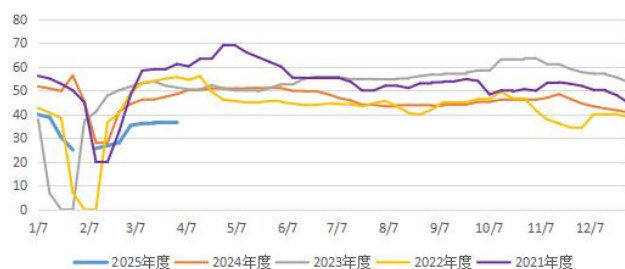
图 32: PP 管材开工

单位: %

塑编原料库存可用天数



PP管材开工

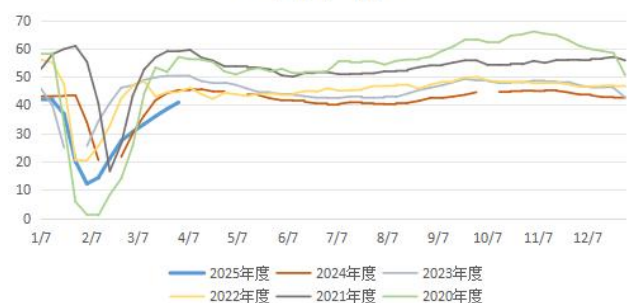


数据来源 Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

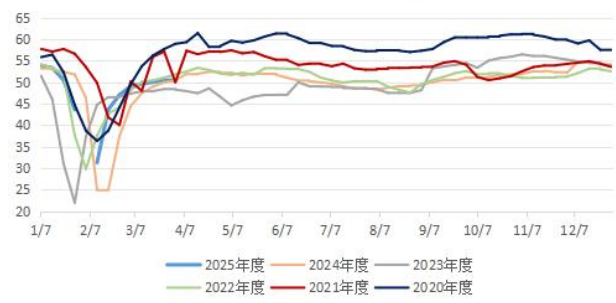
PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

PP下游平均开工率

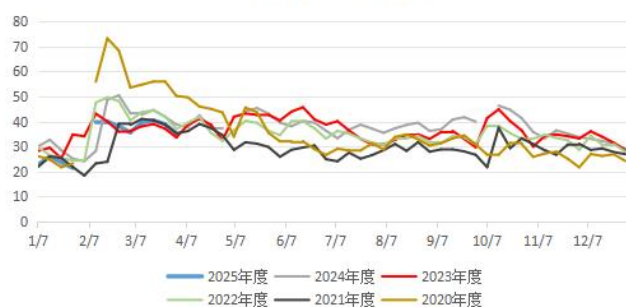


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 4 月预计去库

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨

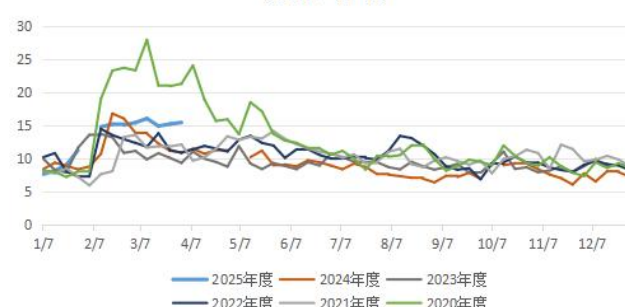
石化库存季节性



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

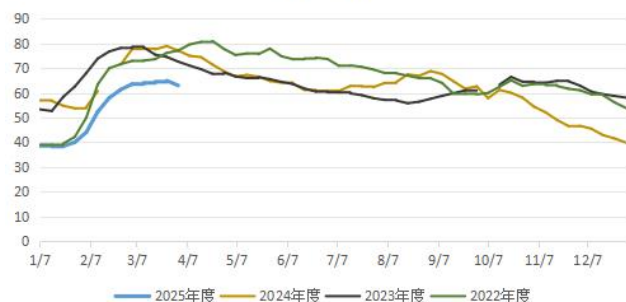


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

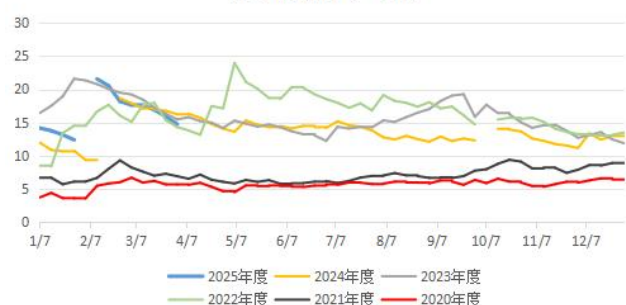
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

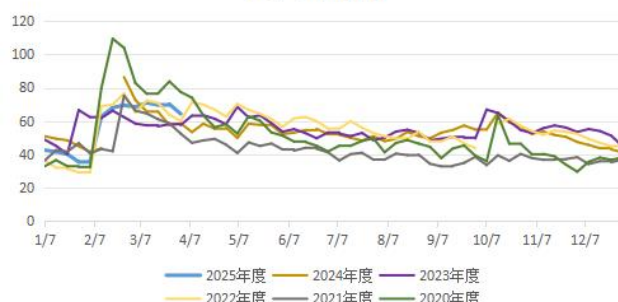
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

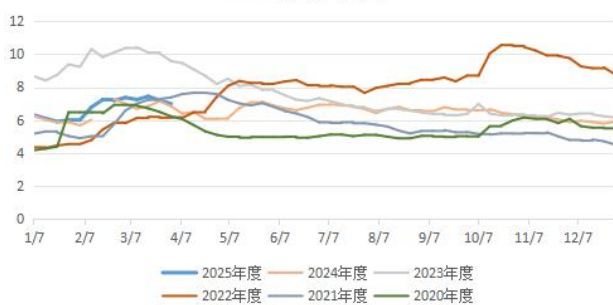
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

港口库存季节性

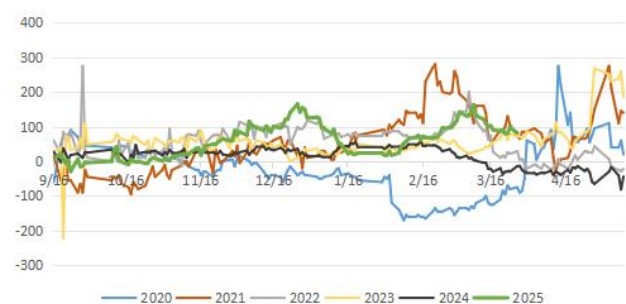


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE5-9 月差图 单位: 元 / 吨

PE5-9月差图季节性

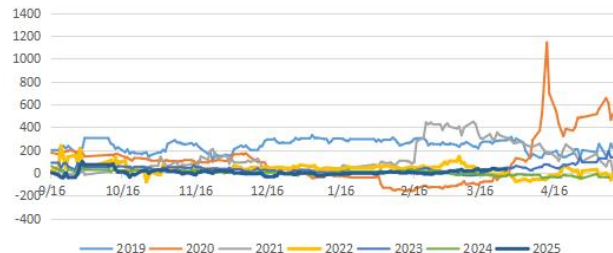


数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨

图 42: PP5-9 月差图 单位: 元 / 吨

PP5-9月价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

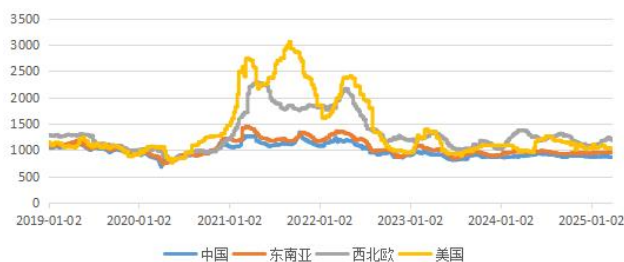
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

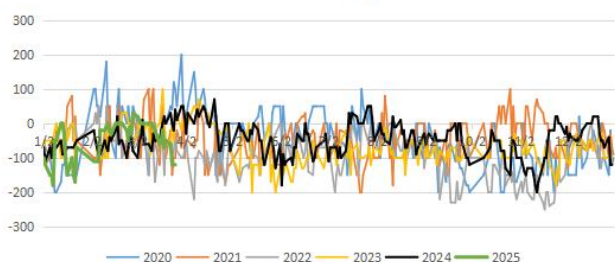
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

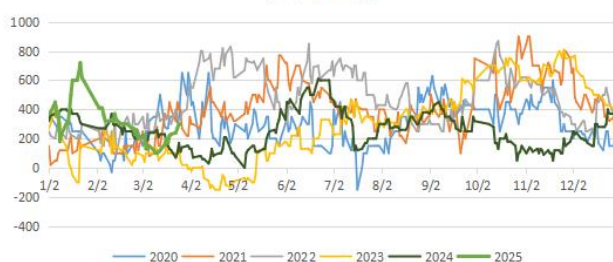
LL华北-华东区域价差



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

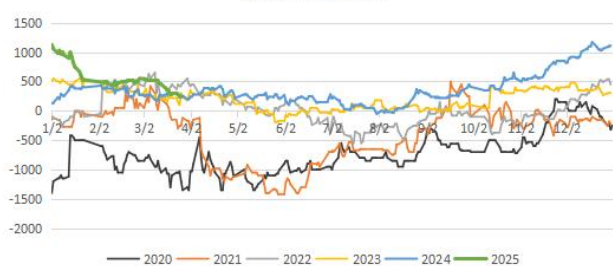
LL华东-华南价差



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

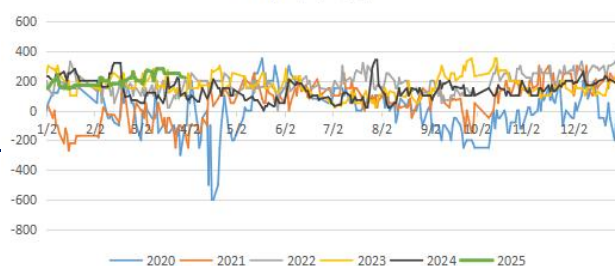
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

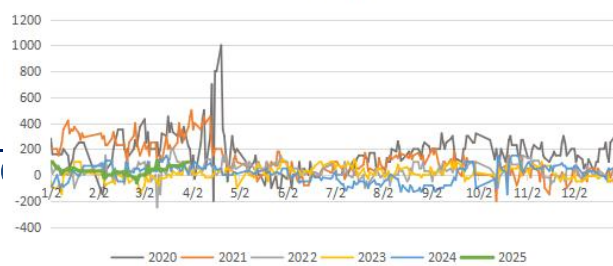
图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差



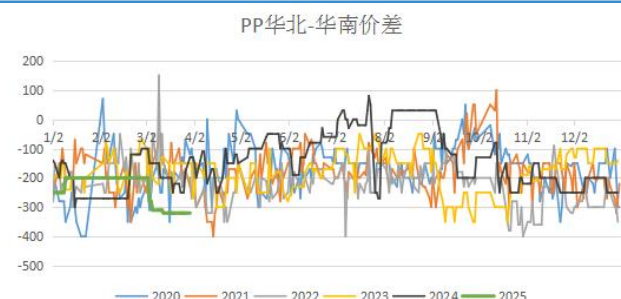
数据来源: Wind 新世纪期货

PP华东-华北价差



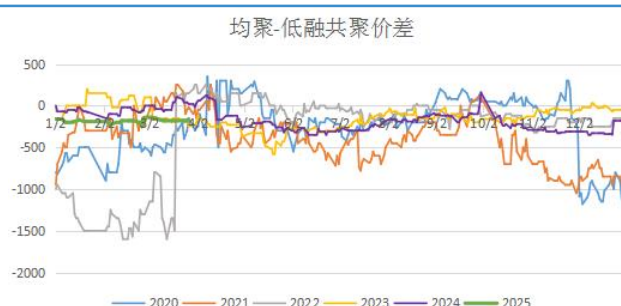
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



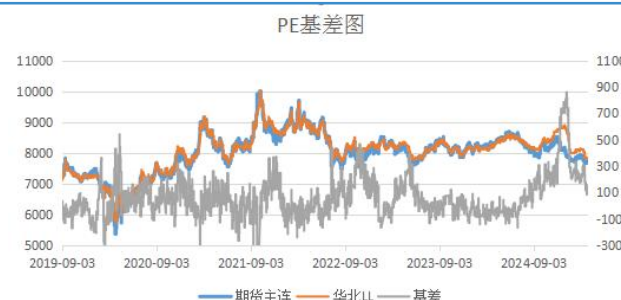
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 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

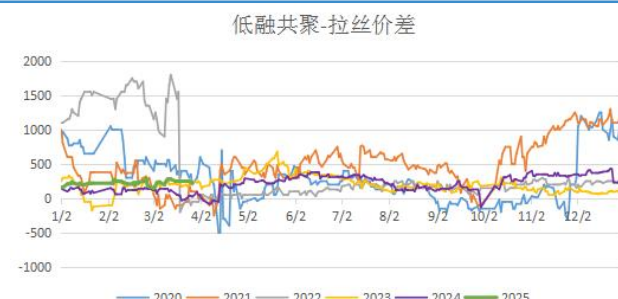
图 59: 塑料 05 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

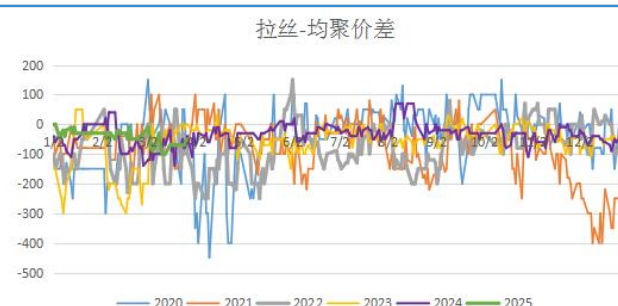
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



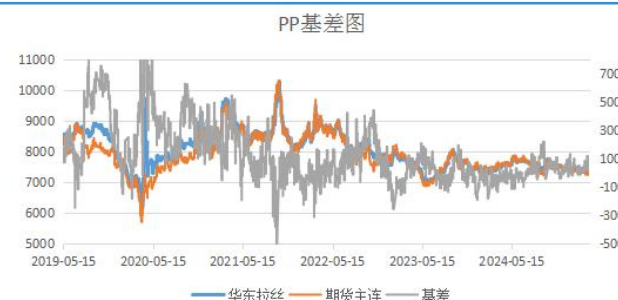
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 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 60: PP 05 合约持仓与价格 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

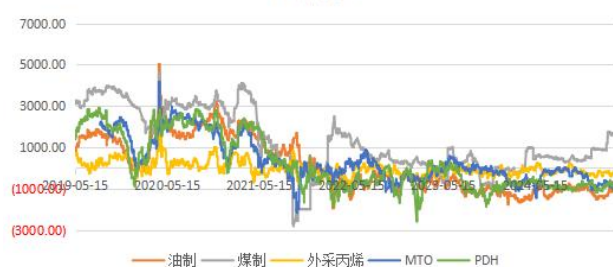
单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

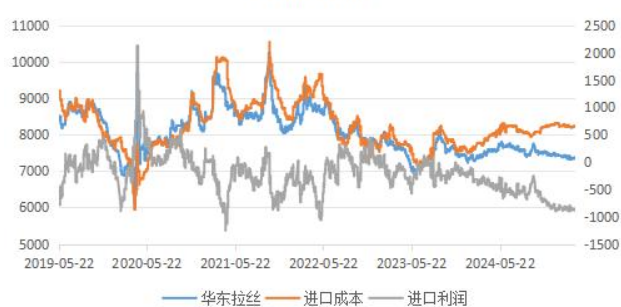


数据来源: Wind 新世纪期货

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>