

## 能源化工组

## 聚烯烃区间震荡为主

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

聚烯烃价格承压

2024.6.3

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：

上周现货市场震荡偏弱运行，价格小幅走弱，OPEC维持减产协议，市场担忧远期供应，情绪偏悲观，原油价格走弱，烯烃等化工品价格走弱。

## 一、基本面跟踪

供应：上周中国PE石化检修装置涉及年产能721.5万吨，检修损失量11.1万吨，比上期增加1.59万吨。上周国内PP装置开工负荷率为74.02%，较上一周下降0.01个百分点，上周国内PP装置停车损失量15.74万吨，较上一周减少0.28万吨。

需求：农膜开工下降2个百分点至12%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在12%-53%。上周PP主要下游领域塑编行业开工负荷下滑1个百分点，BOPP行业上升1个百分点，注塑行业暂无变化。

库存：6与7日要生产商库存水平在78万吨，去年同期68.5万吨。

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

## 二、结论及操作建议

美国公布5月非农数据，27.2万高于预期18.5万，美国数据相对稳健，经济保持活力。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，供需驱动偏弱，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，资金偏乐观，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 |    | 下周检修减少，供应压力增加，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，有一定的压力，非农数据较好，宏观情绪略有改善，现货市场低价成交较好，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，原油价格反弹，逢低偏多，谨慎追高。 |
| 供应端    | 国产 | 上周 PE 检修损失量在 11.1 万吨, 比上期增加 1.59 万吨。预计本周 PE 检修损失量在 8.49 万吨，环比减少 2.61 万吨。                                                                   |
|        | 进口 | 海外装置检修回归，进口有增量，但规模不大。                                                                                                                      |
| 需求     |    | 农膜开工下降 2 个百分点至 12%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 12%-53%。                                                                                          |
| 库存     |    | 库存小幅去化。                                                                                                                                    |
| 成本     |    | 原油价格反弹。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。                                                                                                               |
| 价格     | 基差 | 6 月 7 号华北基差波动-80- -20 之间区间波动。环比上周上涨 40 左右。                                                                                                 |
|        | 现货 | 6 月 7 号华北现货价格 8480-8520，环比上周下跌 60 元左右，刚需成交为主。华东现货价格 8600-8650，环比上周下降 50 左右。高压现货偏紧，市场成交价格 10100-10300 左右，环比上涨 100。                          |

| 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，非农数据较好，宏观情绪偏乐观，下方难有大跌空间，行情继续上涨受到供应压力限制，下周价格预计宽幅震荡为主，原油价格反弹，操作建议逢低做多，高位谨慎做多。 |
| 供应端    | 国产   | 本周国内 PP 装置停车损失量约 15.74 万吨，较上一周减少 1.75%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 12.49 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     |      | 上周 PP 主要下游领域塑编行业开工负荷下滑 1 个百分点，BOPP 行业上升 1 个百分点，注塑行业暂无变化。下游工厂新订单跟进不足且高成品库存压力仍存，对部分高价资源稍显抵触，少量择低补货为主，对 PP 市场暂无利好提振。                                                       |
| 库存     |      | 库存环比小幅去化。                                                                                                                                                               |
| 成本     |      | 原油价格反弹。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。甲醇价格偏震荡运行，丙烷价格持稳。                                                                                                                           |
| 价格     | 基差   | 6 月 7 号华东拉丝基差-30-50 波动，基差走强。                                                                                                                                            |
|        | 现货   | 6 月 7 号华东拉丝价格 7700-7760 元/吨，环比上周下降 100 左右，刚需成交为主。华北价格 7650-7700 左右，环比上周下降 80 左右。                                                                                        |

## 一、供应逐步回归

图 1: PE 开工率

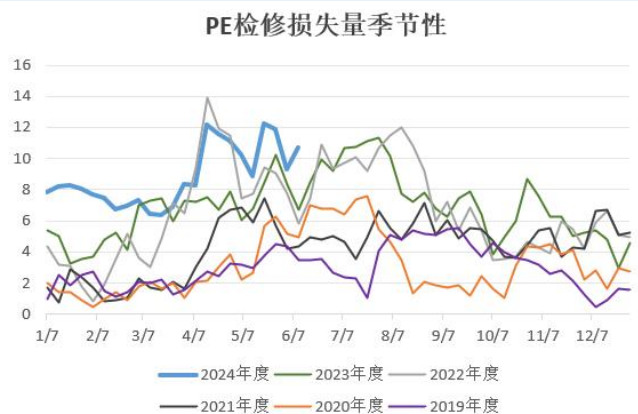
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

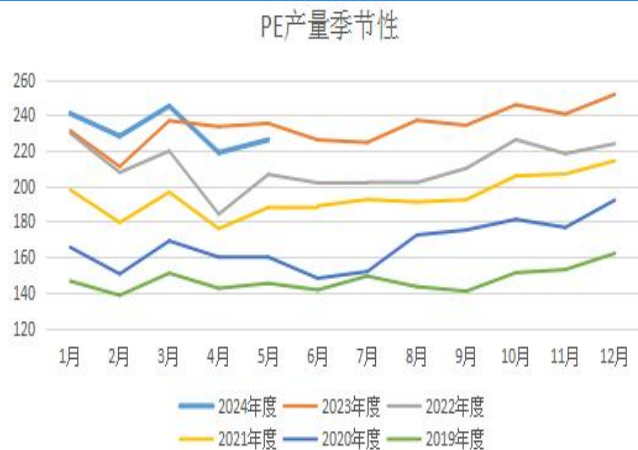
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

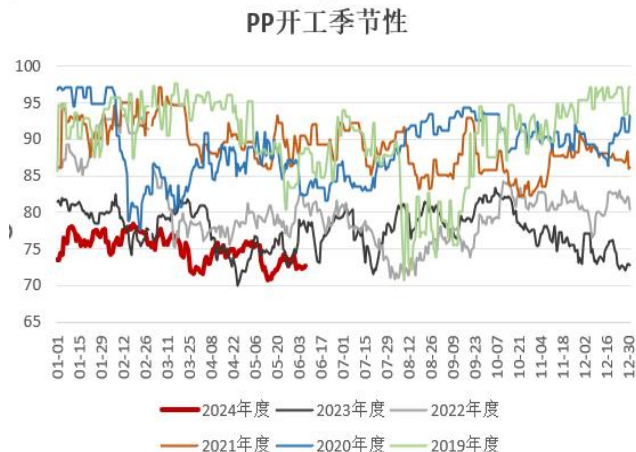
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率

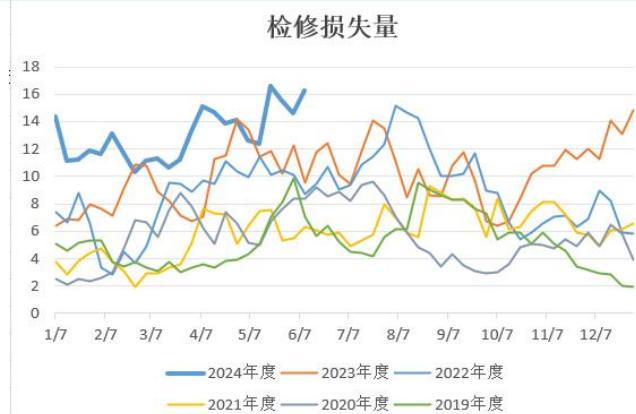
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

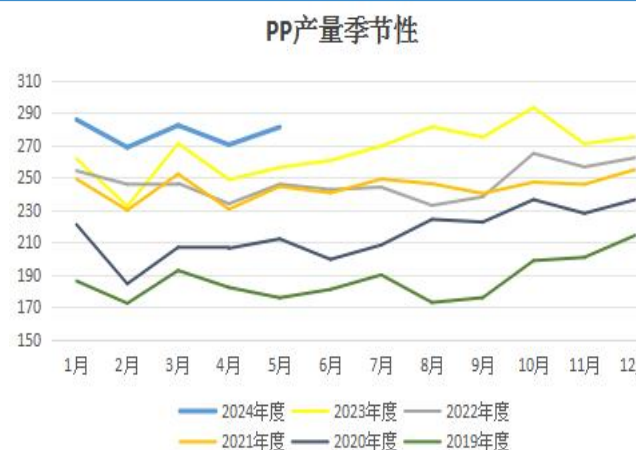
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

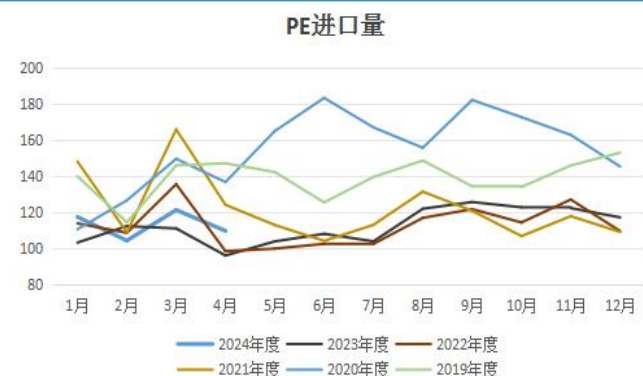


数据来源: 隆众 新世纪期货



图 7: PE 进口量

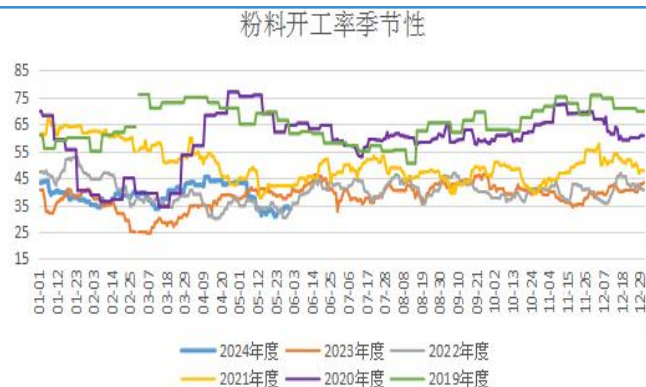
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工率

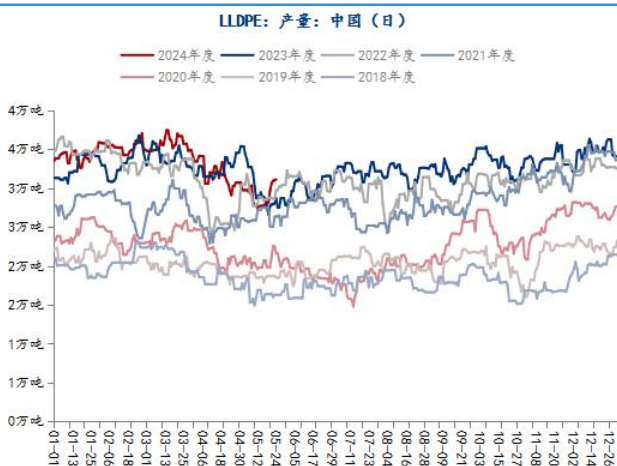
单位: %



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 11: PE 线性产量

单位: 万吨



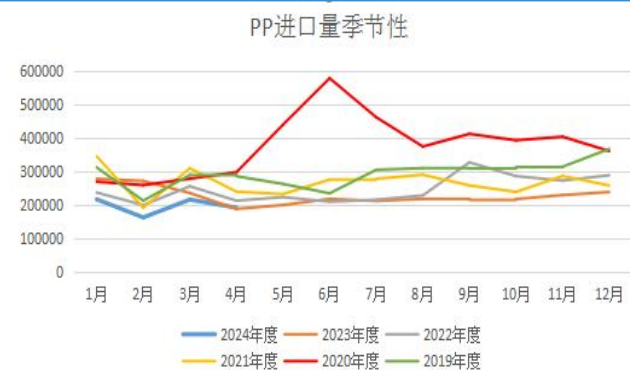
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 13: PDH 产量

单位: 万吨

图 8: PP 进口量

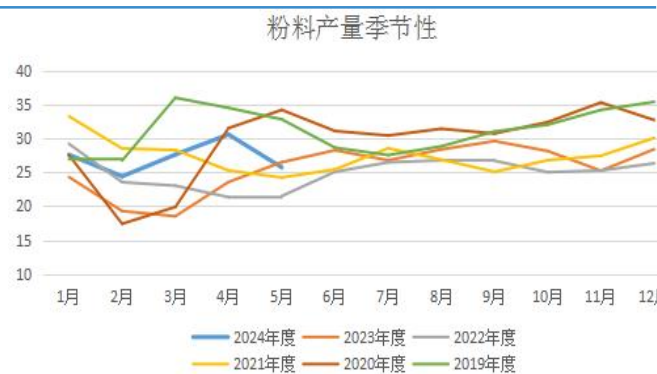
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量

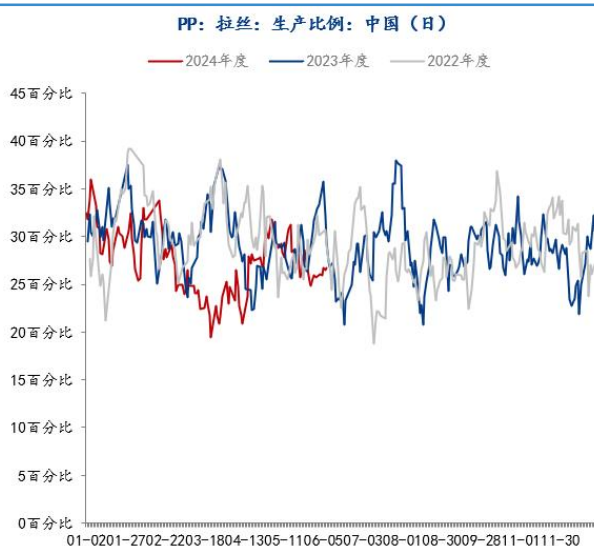
单位: 万吨



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 12: PP 拉丝开工

单位: %

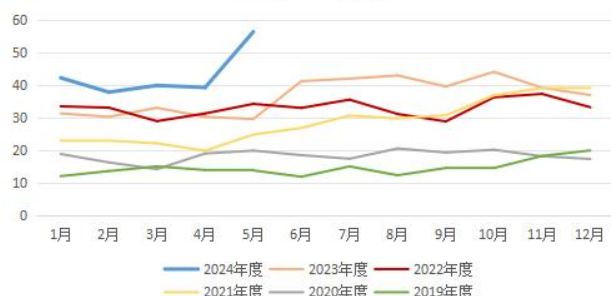


数据来源: Mysteel 新世纪期货

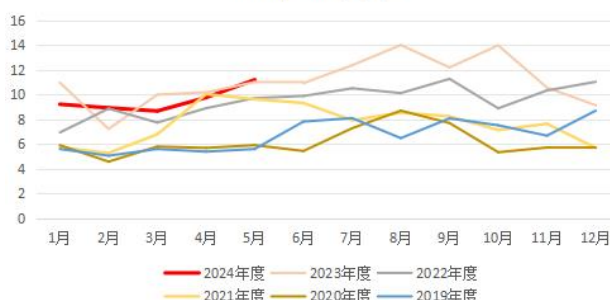
图 14: PP MTO 产量

单位: 万吨

PDH产量季节性



MTO产量季节性



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

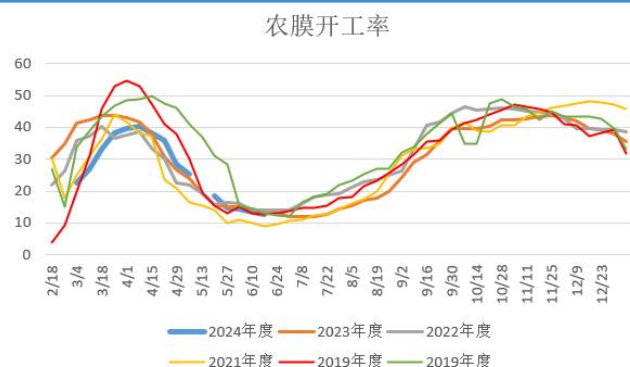
| 装置     | 产能 | 计划开车时间 |
|--------|----|--------|
| 大唐多伦   | 46 | 6 月初   |
| 延长中煤   | 40 | 6 月初   |
| 东明石化   | 20 | 6 月中   |
| 安庆石化   | 30 | 6 月中   |
| 华东合资企业 | 25 | 6 月初   |
| 中煤榆林   | 30 | 6 月初   |

数据来源: Wind 新世纪期货

## 二、下游偏弱

图 17: PE 农膜开工率

单位: %



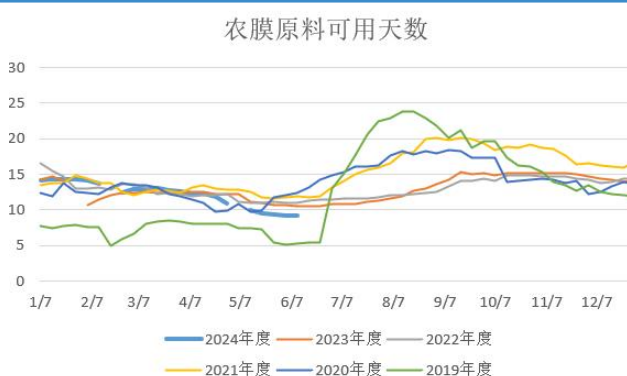
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

单位: %

图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

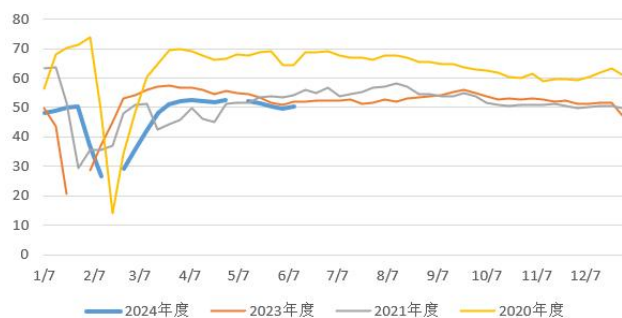


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

单位: 天

包装膜开工

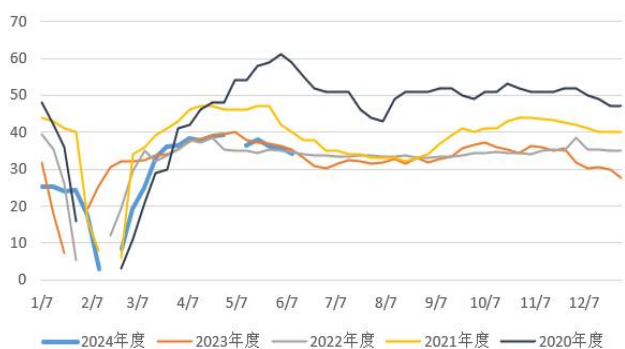


数据来源：隆众 新世纪期货

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

图 25: BOPP 订单天数

单位: 天

包装膜可用订单天数

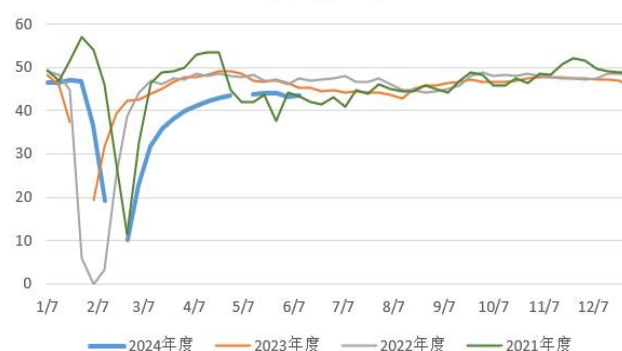


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率

单位: %

中空开工率

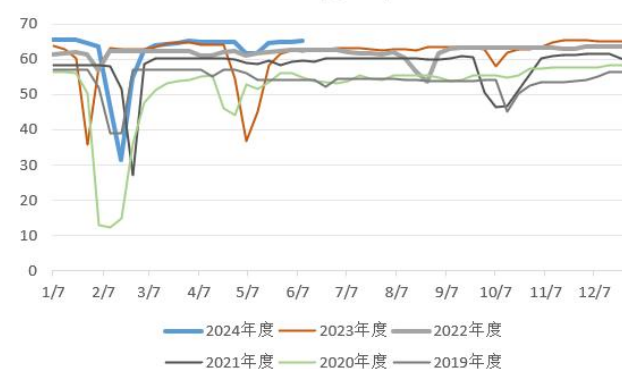


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率

单位: %

BOPP开工率



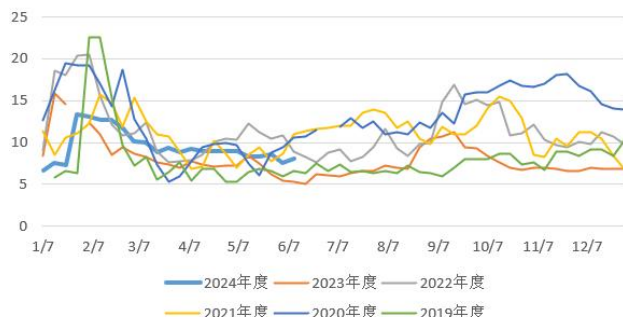
数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存

单位: 吨



BOPP订单天数

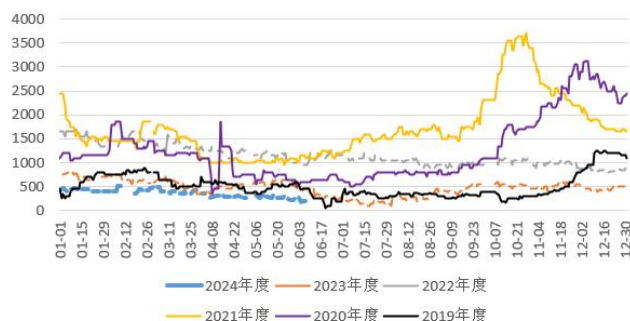


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位: 元 / 吨

BOPP毛利

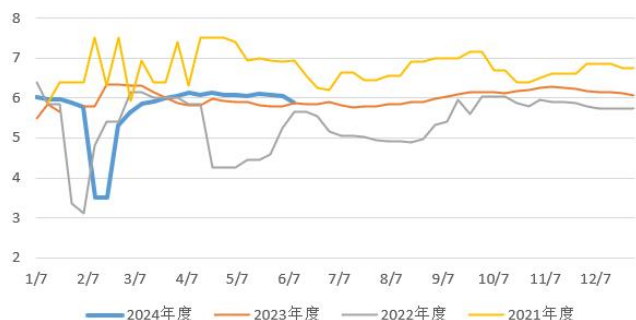


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位: 天

CPP原料库存可用天数

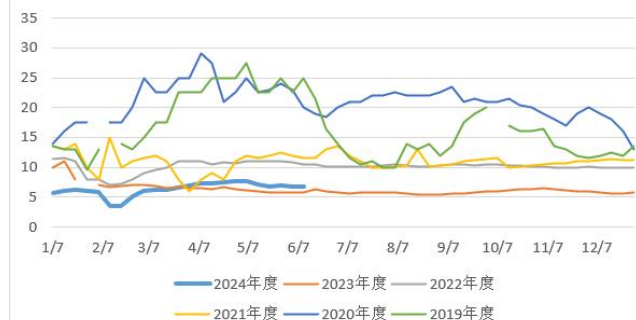


数据来源: Mysteel 新世纪期货

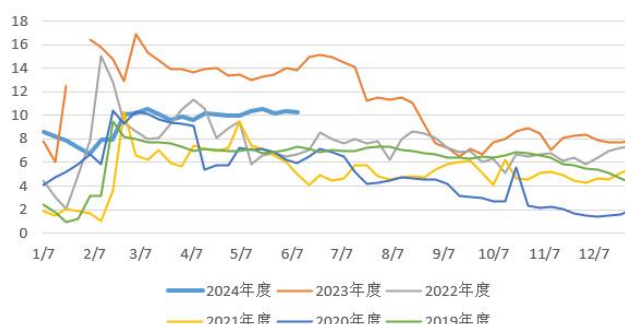
图 31: 塑编原料库存可用天数

单位: 天

塑编原料库存可用天数



BOPP成品库存可用天数

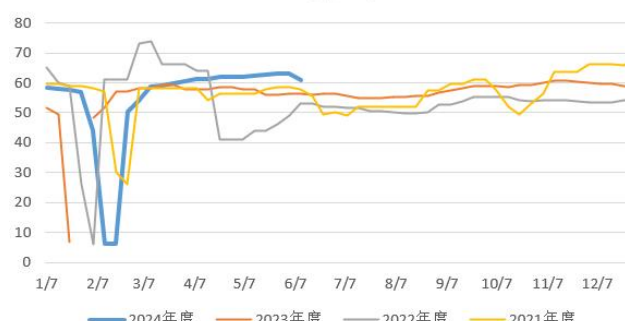


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

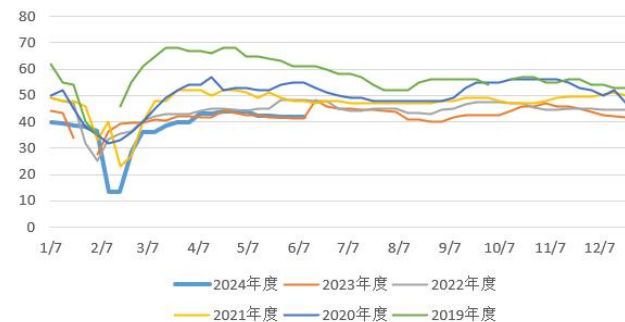


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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: %

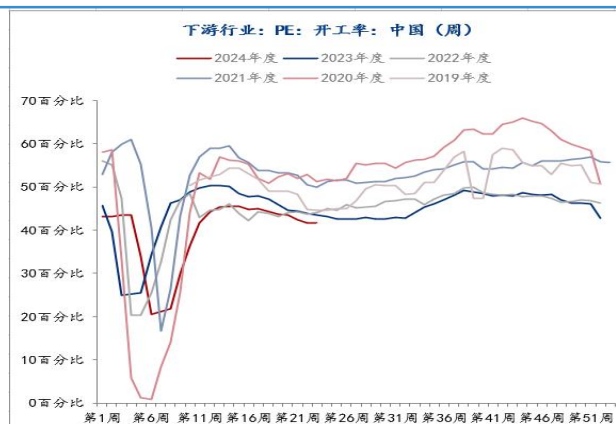
PP管材开工



数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率

单位: %

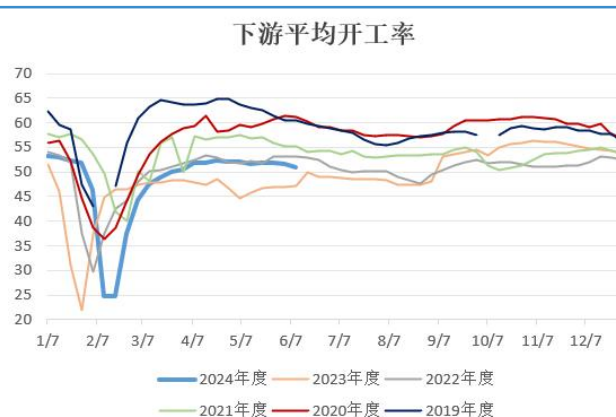


数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率

单位: %

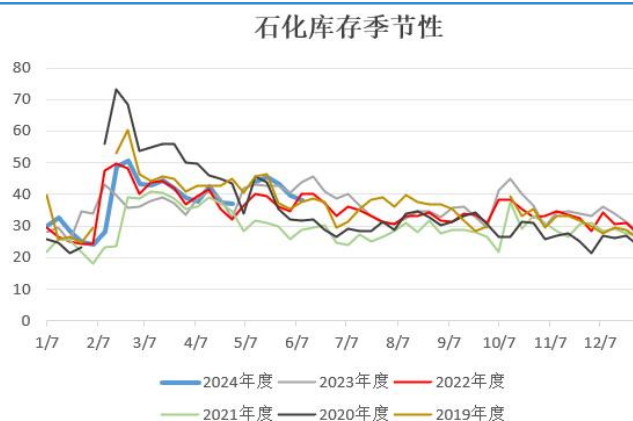


数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 三、 库存去化缓慢

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨



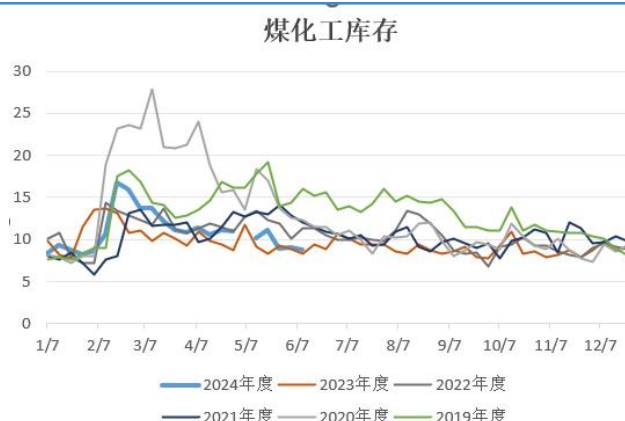
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨



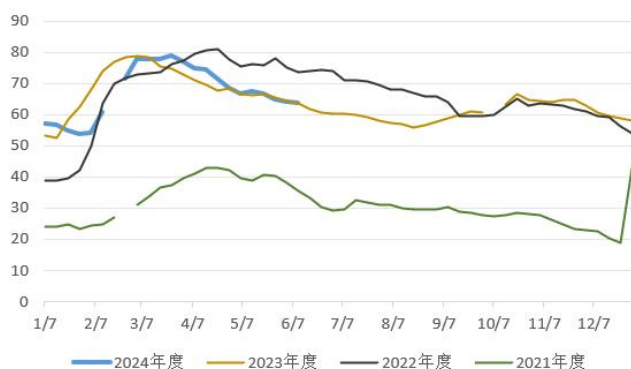
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存

单位: 万吨



社会库存

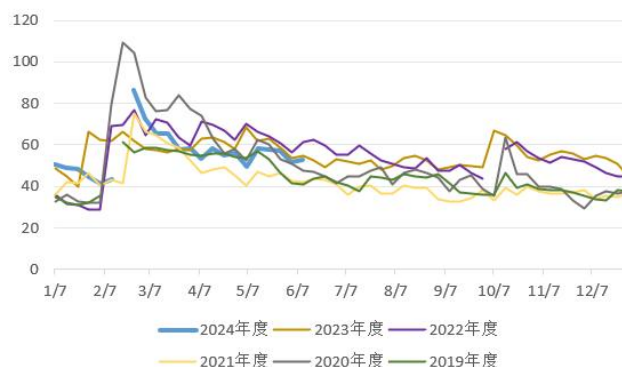


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

生产企业库存

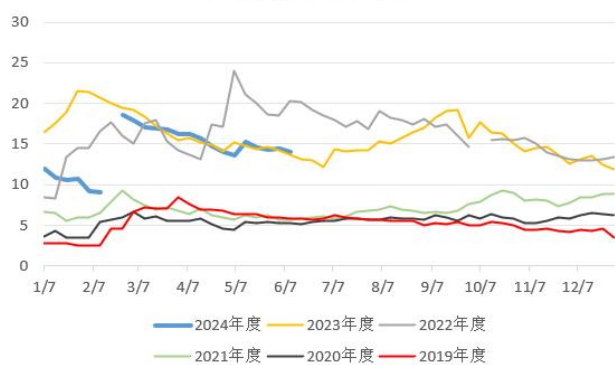


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存

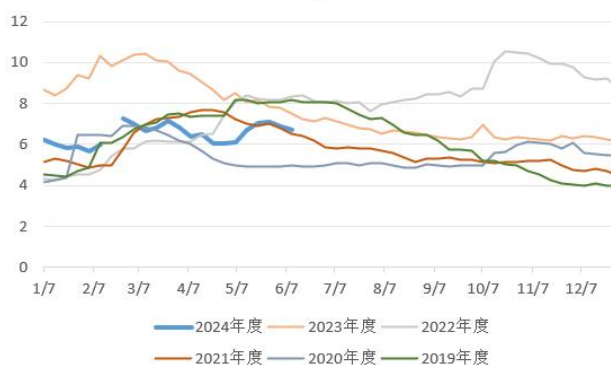
单位: 万吨

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



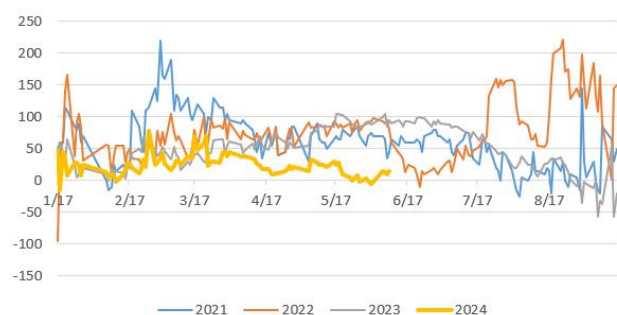
数据来源: Mysteel 新世纪期货

## 四、持仓与价格

图 41: 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 43: PE 线性美金

单位: 美元 / 吨

图 42: PP9-1 月差图

单位: 元 / 吨

PP9-1价差图季节性

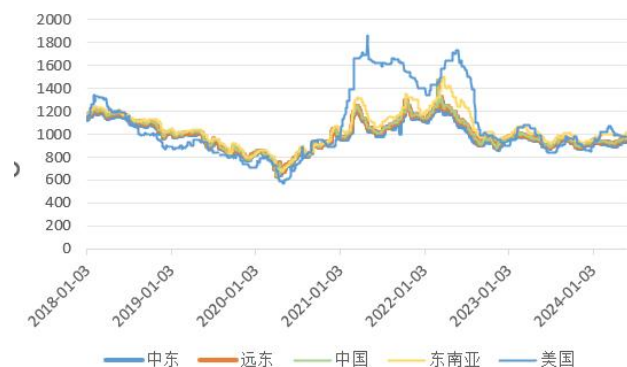


数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

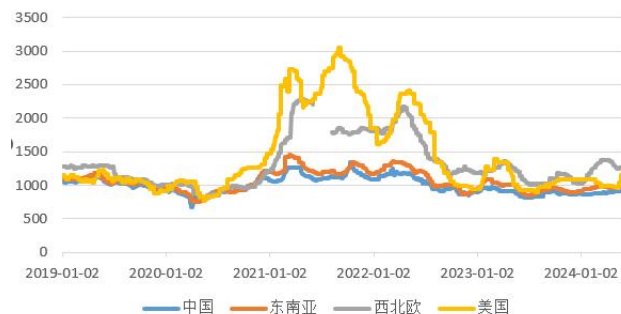
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

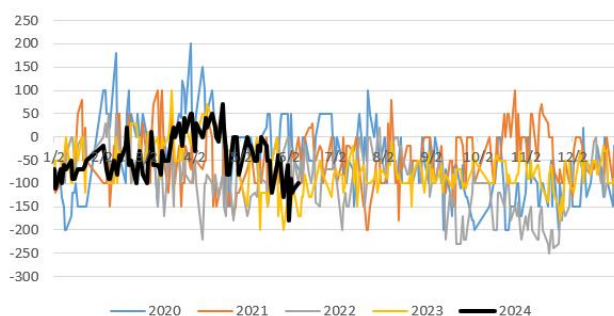
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

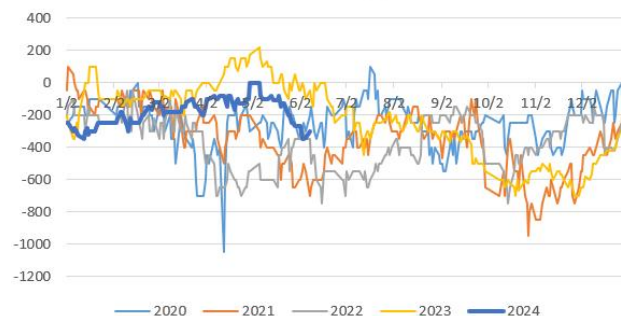
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

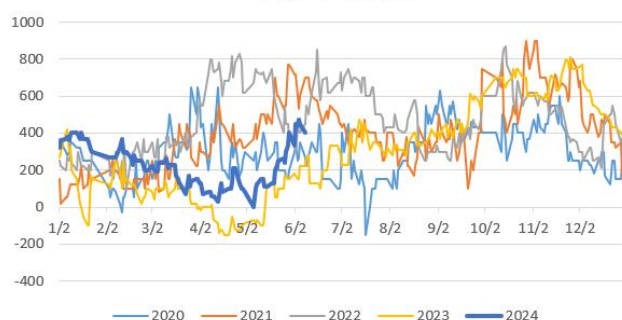
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

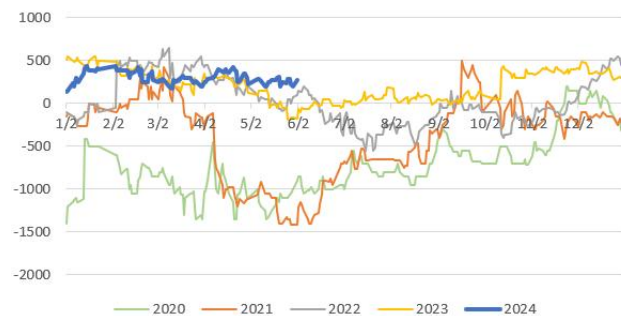
LL华南-华北价差



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

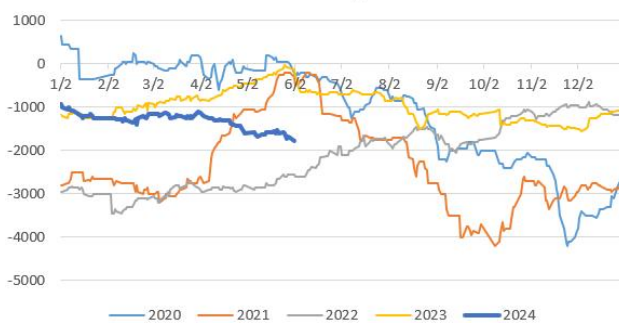
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

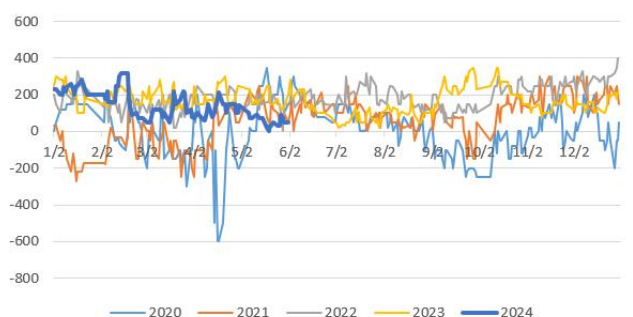
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

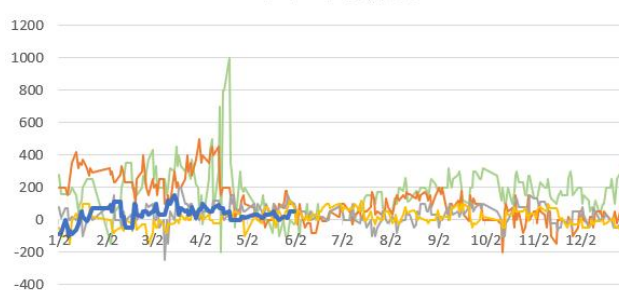
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

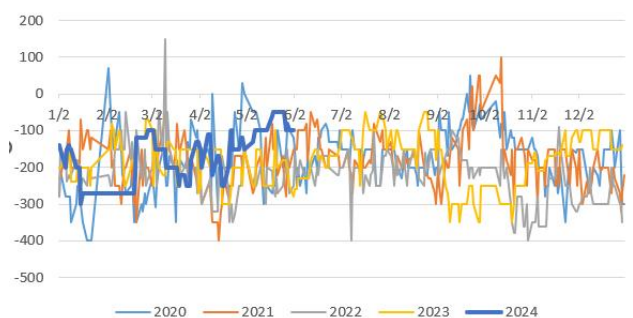
PP华东-华北价差



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

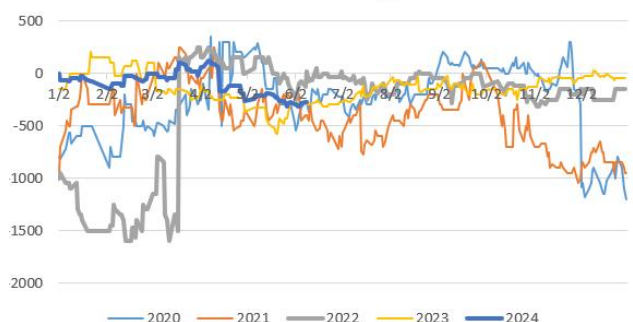
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

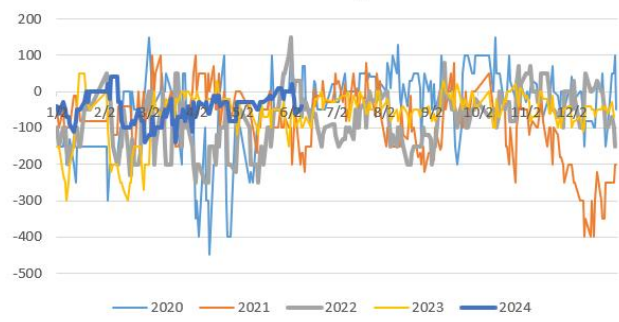
图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

拉丝-均聚价差

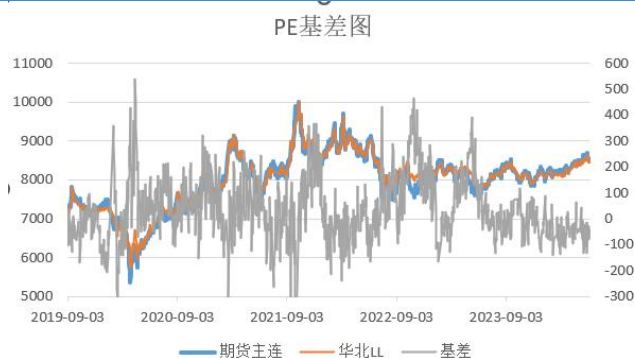


数据来源: Wind 新世纪期货



图 57: PE 基差图

单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 59: 塑料 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 63: 塑料进口利润

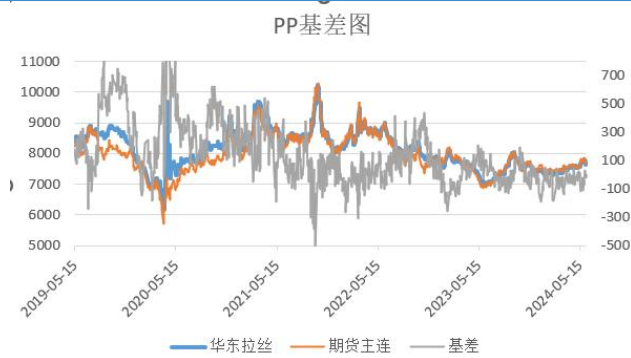
单位: 元 / 吨



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 09 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

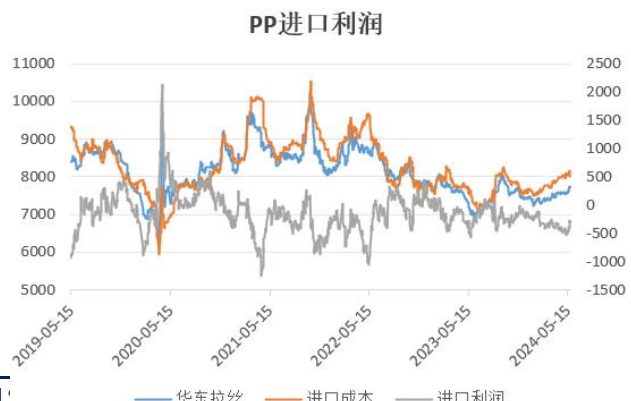
单位: 元 / 吨



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



## 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>