

能源化工组

原油承压，烯烃震荡运行

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

市场情绪偏弱，烯烃承压

2024.7.29

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.7.22

宏观扰动增加，烯烃承压

2024.7.15

宏观偏弱，烯烃承压

2024.7.8

检修维持高位，烯烃价格震荡运行

2024.7.1

宏观偏弱，聚烯烃价格震荡运行

2024.6.24

宏观指引增强，烯烃价格震荡

2024.6.17

聚烯烃价格区间震荡为主

2024.6.11

聚烯烃价格承压

2024.6.3

聚烯烃价格震荡运行

行情回顾：

上周美联储维持不降息，降息预期升温，商品情绪有所好转，商品先抑后扬，供需有一定的压力，库存小幅累积，烯烃价格先跌后涨。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在9.31万吨，比上期减少3.74万吨。国内PP装置停车损失量约13.39万吨，较上一周减少17.29%。

需求：农膜开工上涨1个百分点至25%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在25%-52%。国内PP需求环比上周变动不大。周内塑编、注塑领域样本企业开工负荷率处在低位，同比仍弱于去年同期。

库存：主要生产商库存水平在76万吨，去年同期库存大致57.5万吨。

利润：原油偏弱运行，油制利润改善，煤制价格持稳。甲醇走弱，MTO利润改善，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

上周美联储维持利息不变，美国的非农数据低于预期，国内外宏观经济数据偏弱，对商品来说仍有利空。PE检修缓慢恢复，供应压力增加，下游缓慢恢复，对价格有一定的支撑，原油价格因为市场担忧经济衰退大幅下跌，本周预计烯烃震荡偏弱运行。聚丙烯供应端处在检修较多，供应压力小于PE，后续有新增装置投产，下游消费偏弱，基本面中性偏弱，成本端原油价格回落，价格宽幅震荡偏弱为主。

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。

聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修减少，供应压力增加，海外进口小幅增加，但量不大，整体供应压力增加。下游农膜消费淡季，开工略有增加，其他下游开工持稳。美国非农数据低于预期，市场担忧经济衰退。短期供应压力增加，但随着塑料价格的下跌，利空有所消化，后期旺季来临，下方空间有限，原油价格大跌，本周震荡偏弱为主。逢低偏多，旺季来临，关注价格企稳迹象。
供应端	国产	上周本期 PE 检修损失量在 9.31 万吨，比上期减少 3.74 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 5.83 万吨，环比减少 3.48 万吨。
	进口	进口货源到港量较上周小幅增加，但整体体量维持中等水平
需求		农膜开工上涨 1 个百分点至 25%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 25%-52%。国内 PP 需求环比上周变动不大。
库存		库存小幅累积。
成本		原油价格因为非农数据不急预期走弱。煤炭价格持稳。
价格	基差	8 月 2 号华北基差波动-50- 0 之间区间波动。基差小幅走强。
	现货	8 月 2 号华北现货价格 8230-8400，环比上周下降 30 元左右，低价成交改善。华东现货价格 8300-8400，环比上周下降 50 元左右。高压华北 9850-10050 环比上周小幅上涨。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		本周检修略减少，整体仍有供应压力。进口窗口关闭，进口偏弱，出口因为海外供应增加，难有增量。下游开工偏弱，整体持稳，难有增量。整体供应仍有压力，供需矛盾驱动偏弱，旺季来临，下方难有较大空间。成本端原油价格因为非农数据不及预期出现较大下跌，本周价格预计宽幅震荡偏弱为主，逢低偏多，关注企稳迹象。
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 13.39 万吨，较上一周减少 17.29%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 11 万吨左右。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，海外供应增加，需求偏弱，出口难有放量。
需求		PP 主要下游领域塑编行业开工负荷变化不大，BOPP 膜变化不大。下游工厂新订单不足且盈利状况偏差，对高价原料采买意愿不强，对价格存在压制。
库存		库存小幅累积。
成本		原油价格因非农数据不及预期，价格大幅下跌。煤炭价格持稳。甲醇价格因下游工厂停车走弱，丙烷价格持稳。
价格	基差	8 月 2 号华东拉丝基差 0-50 波动，基差小幅走强。
	现货	8 月 2 号华东拉丝价格 7640-7700 元/吨，环比价格上涨 30 元左右，刚需成交为主。华北价格 7610-7690 左右，环比上周上涨 40 左右。华东低融共聚 7840-8050 左右，低端价格有所上涨，现货偏少，刚需成交为主。

一、检修回归中，供应压力缓慢增加

图 1：PE 开工率

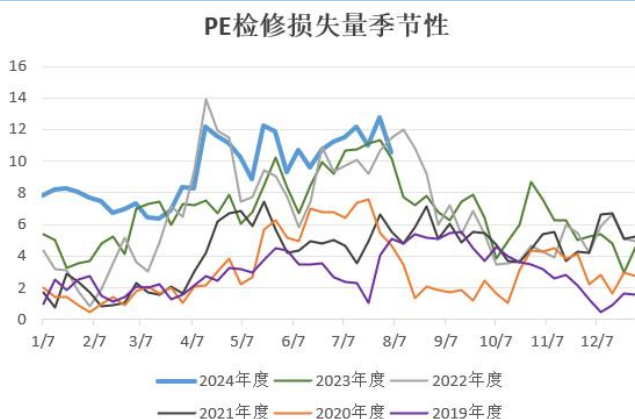
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 3：PE 检修损失量

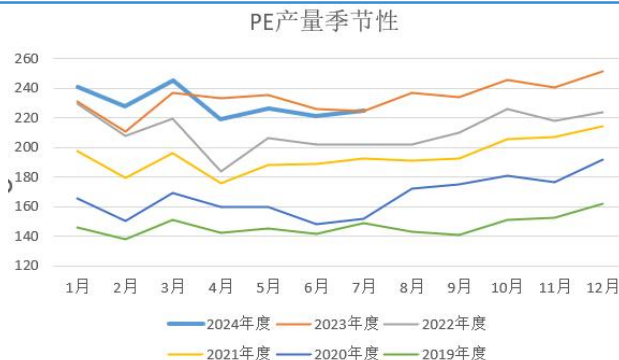
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 5：PE 产量

单位：万吨



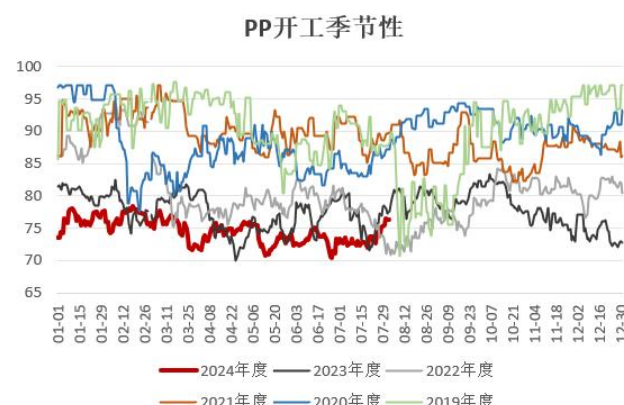
数据来源：隆众 新世纪期货

图 7：PE 进口量

单位：万吨

图 2：PP 开工率

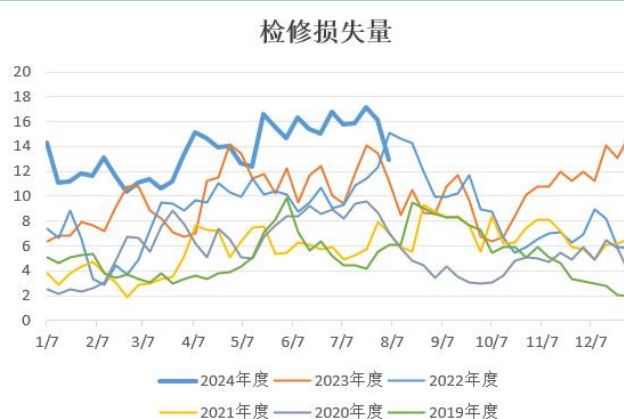
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 4：PP 检修损失量

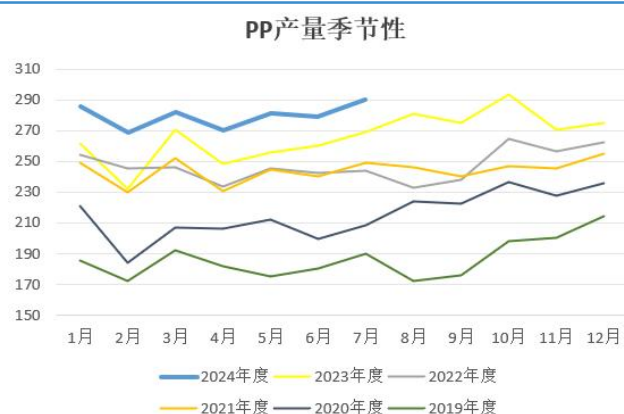
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 6：PP 产量

单位：万吨

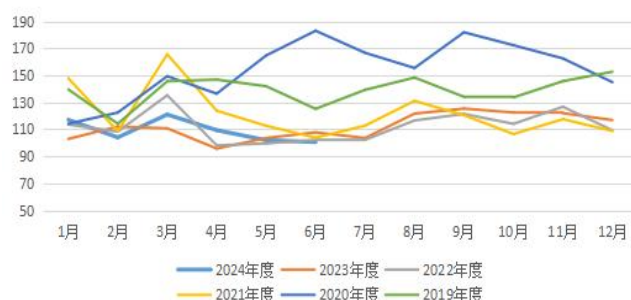


数据来源：隆众 新世纪期货

图 8：PP 进口量

单位：万吨

PE进口量季节性

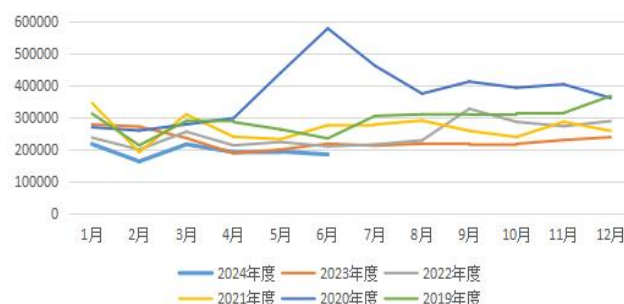


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工

单位：%

PP进口量季节性

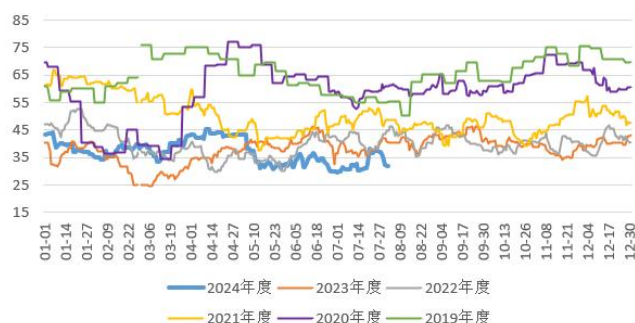


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料开工率季节性

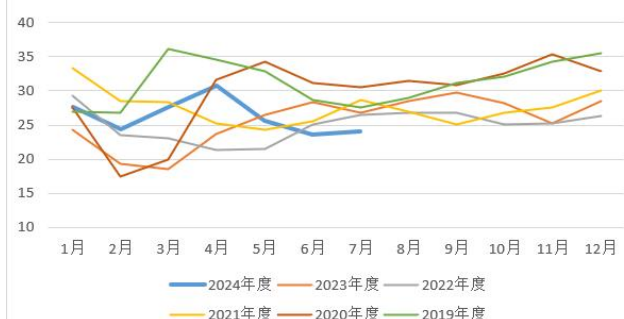


数据来源：隆众 新世纪期货

图 11：PE 线性产量

单位：万吨

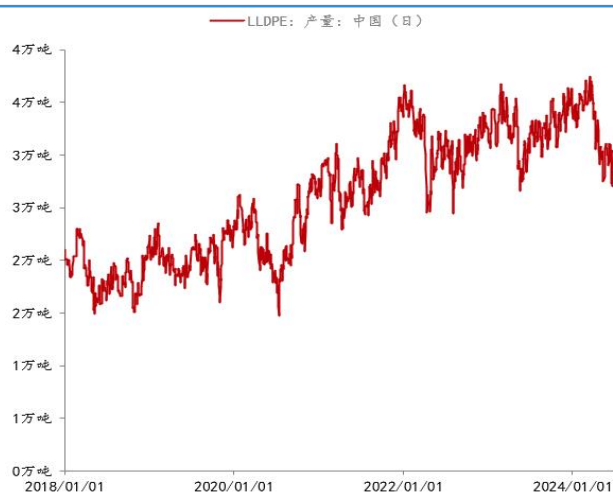
粉料产量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

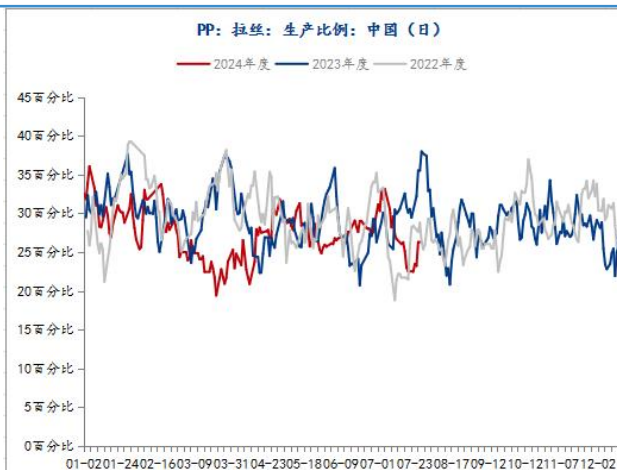
图 12：PP 拉丝开工

单位：%



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14：PP 新增检修计划

石化名称	生产装置	年产能	停车原因	停车时间	开车时间
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	新全密度装置	25	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
久泰能源	全密度装置	28	计划内检修	6月3日	待定
上海石化	HDPE装置	25	计划内检修	6月21日	8月20日
中韩石化二期	HDPE装置	30	计划内检修	6月24日	待定
宁夏宝丰三期	HDPE装置	40	计划内检修	7月2日	8月5日
宁夏宝丰三期	LDPE/EVA装置	25	计划内检修	7月2日	8月5日
东明石化	HDPE装置	40	非计划检修	7月4日	待定
辽通化工	HDPE装置	30	计划内检修	7月11日	检修50-55天
燕山石化	老LDPE装置三线	6	计划内检修	7月21日	8月3日
连云港石化一期	HDPE装置	40	非计划检修	7月18日	待定
燕山石化	老LDPE装置一线	6	计划内检修	7月31日	8月3日
茂名石化	1#LDPE装置	11	计划内检修	8月5日	8月9日
茂名石化	2#LDPE装置	25	计划内检修	8月15日	8月19日
茂名石化	全密度装置	22	计划内检修	8月18日	9月4日
燕山石化	HDPE装置一线	8	计划内检修	8月9日	待定
燕山石化	HDPE装置二线	8	计划内检修	8月13日	待定
燕山石化	老LDPE装置二线	6	计划内检修	8月19日	8月25日
吉林石化	LLDPE装置	27.5	计划内检修	8月23日	10月16日
吉林石化	HDPE装置	30	计划内检修	8月23日	10月16日

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15： PE 投产计划 单位：万吨

企业名称	产能	预计投产时间	原料
万华二期	25	2024年9月	乙烷
金诚石化	70	2024年10月	油制
天津南港	80	2024年4季度	油制
裕龙石化	80	2024年4季度	油制
埃尔克美孚	173	2024年4季度	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

图 17： PE 农膜开工率 单位：%

东北某炼厂	二期一线20	非计划检修	2024年6月17日	待定	0.42
洛阳石化	一线8	非计划检修	2024年6月18日	待定	0.17
天津渤化	30	非计划检修	2024年6月25日	待定	0.63
宁夏宝丰	三期50	计划内检修	2024年7月1日	计划8月3日	1.05
青海盐湖	16	非计划检修	2024年7月1日	待定	0.34
联泓新科	二线8	计划内检修	2024年7月2日	待定	0.17
宁夏石化	10	计划内检修	2024年7月3日	计划9月2日	0.21
东明石化	20	非计划检修	2024年7月5日	2024年7月28日	0.12
神华新疆	45	计划内检修	2024年7月10日	2024年7月30日	0.54
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划8月24日	0.13
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划8月24日	0.53
中韩石化	一线20	计划内检修	2024年7月12日	2024年7月26日	0
广西鸿道	15	产粉料	2024年7月13日	2024年7月29日	0.14
京博石化	二线40	计划内检修	2024年7月14日	计划40天	0.84
京博石化	一线20	非计划检修	2024年7月19日	2024年7月28日	0.12
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定	0.31
青岛炼化	20	非计划检修	2024年7月23日	2024年7月28日	0.12
神华宁煤	二分公司二线30	非计划检修	2024年7月23日	2024年7月26日	0
兰州石化	老线4	非计划检修	2024年7月26日	计划8月11日	0.08
上海石化	三线20	非计划检修	2024年7月29日	待定	0.24
燕山石化	二线7	非计划检修	2024年7月31日	待定	0.04
抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定	0.03

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

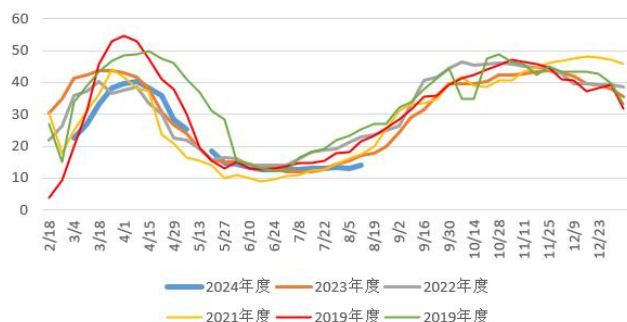
企业名称	产能	计划投产时间	原料
福建中景石化有限公司	三期二线60	2024年7月	PDH
金能化学（青岛）有限公司	二期二线45	2024年8月	PDH
内蒙古宝丰新材料	50	2024年10月	煤
山东金诚石化集团有限公司	30	2024年10月	油
华亭煤业集团有限责任公司	20	2024年三季度	煤
山东裕龙石化有限公司	110	2024年四季度	油
惠州立拓新材料有限公司	二线15	2024年四季度	外购丙烯
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	50	2024年四季度	油
利华益维远化学股份有限公司	20	2024年三季度	PDH
埃克森美孚惠州乙烯项目	95	2024年四季度	油

数据来源：卓创 新世纪期货

图 18： 农膜原料库存可用天数 单位：天

二、下游消费偏弱，等待旺季启动

农膜开工率

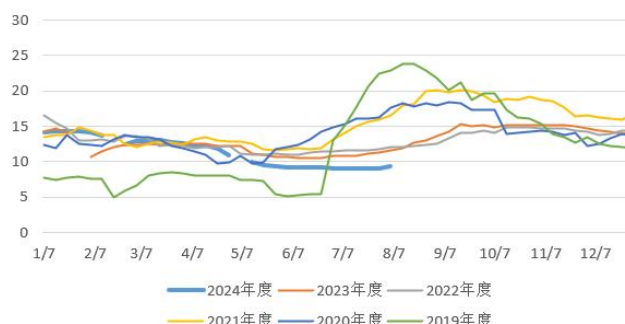


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

农膜原料可用天数

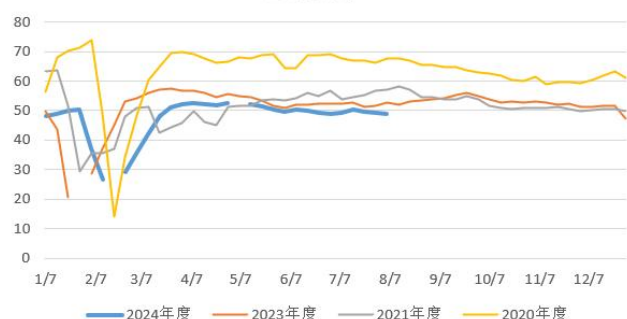


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工

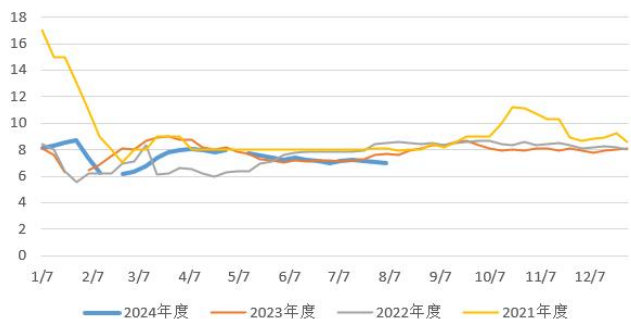


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

包装膜可用订单天数

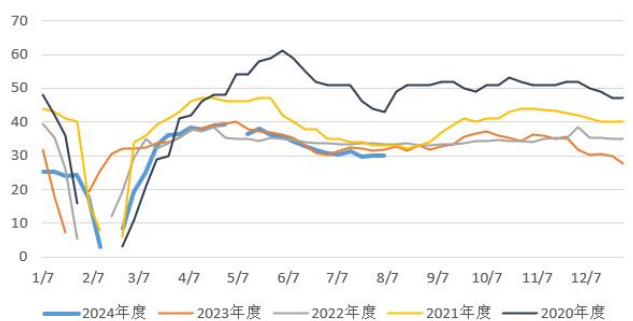


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

管材开工率

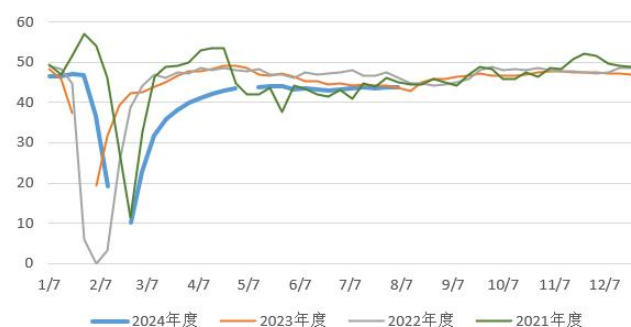


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

单位：%

中空开工率

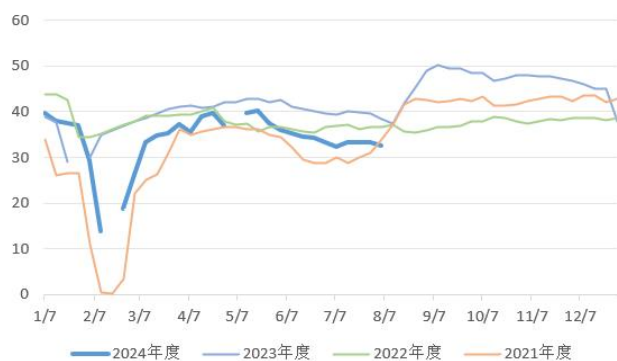


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

单位：%

拉丝开工

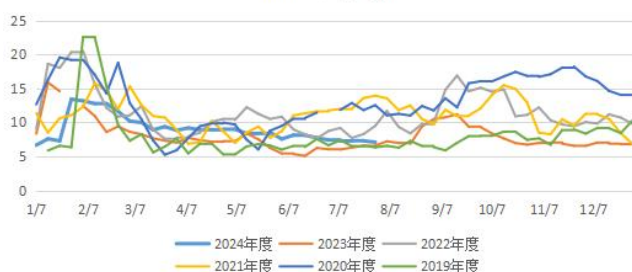


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

单位：天

BOPP订单天数

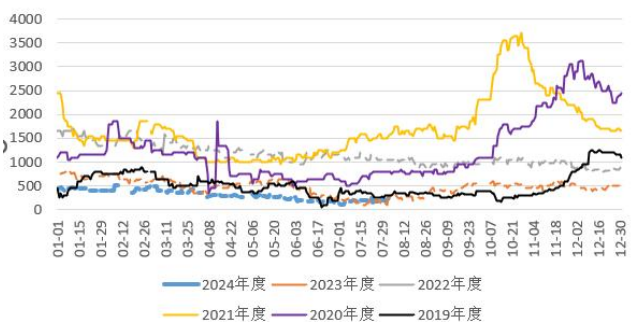


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位：元 / 吨

BOPP毛利

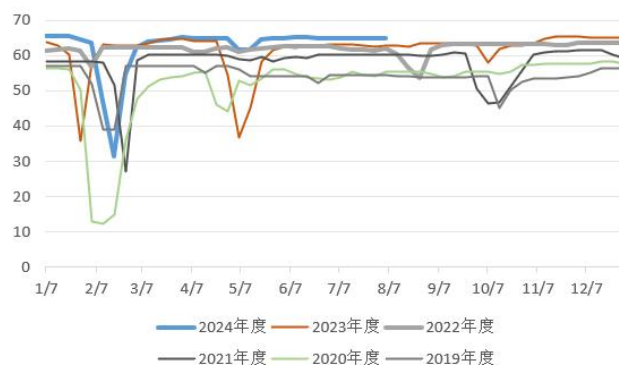


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位：天

BOPP开工率

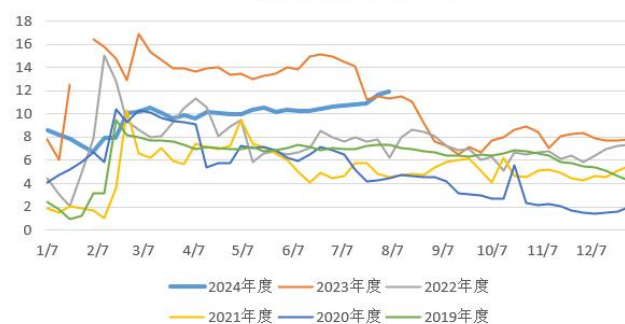


数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存

单位：吨

BOPP成品库存可用天数

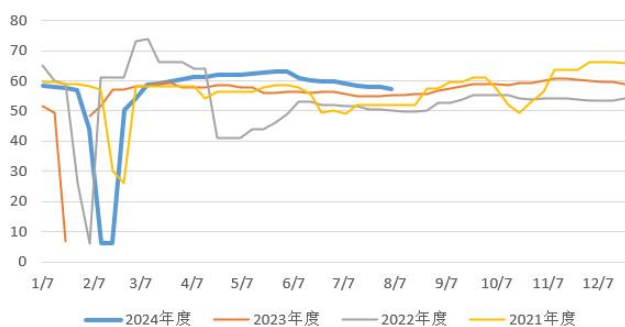


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位：%

CPP开工率

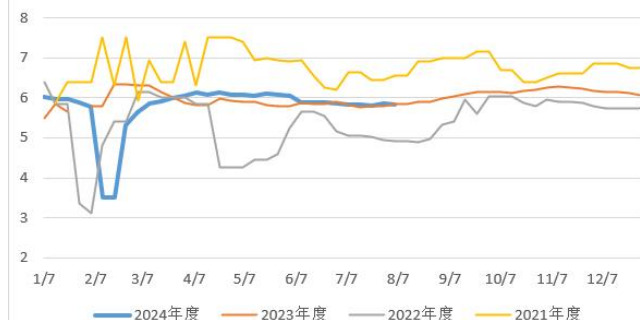


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位：%

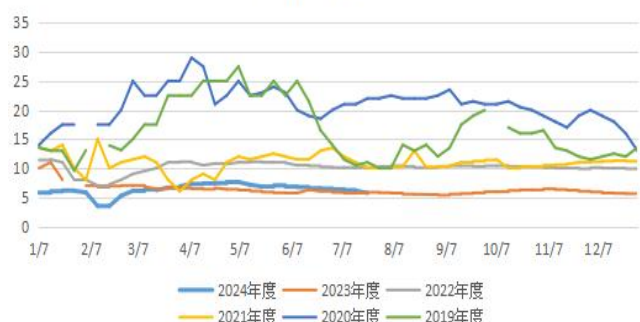
CPP原料库存可用天数



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

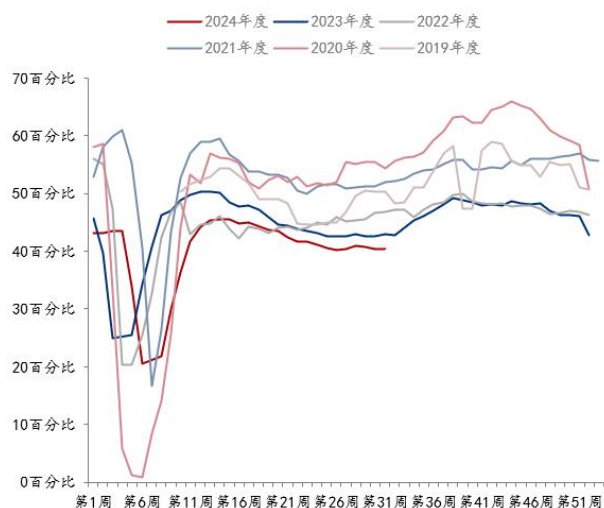
塑编原料库存可用天数



数据来源 Mysteel 新世纪期货

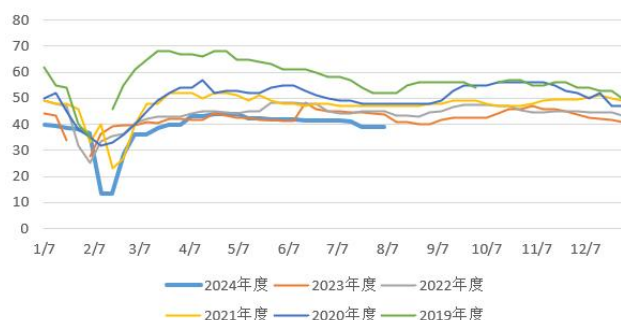
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

下游行业: PE: 开工率: 中国 (周)



数据来源: Mysteel 新世纪期货

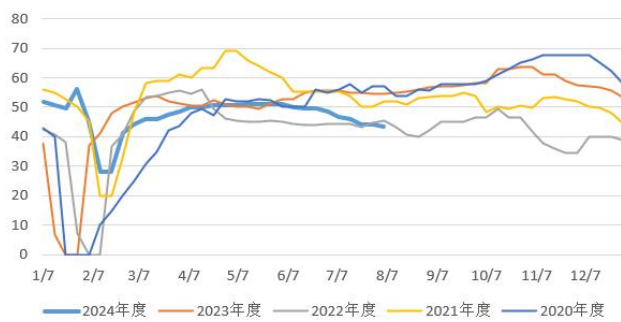
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

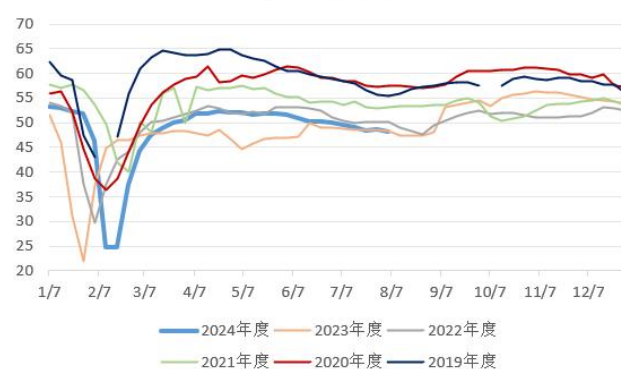
PP管材开工



数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

下游平均开工率

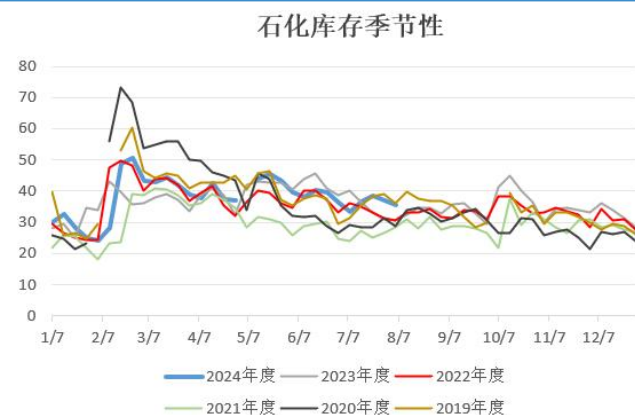


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 库存高于去年同期，整体有累库压力

图 35: PE 石化库存

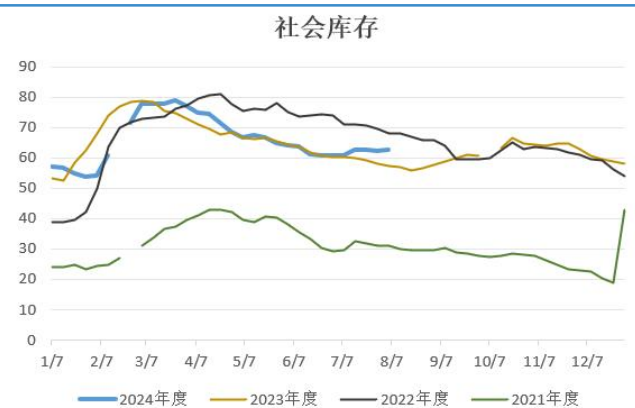
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

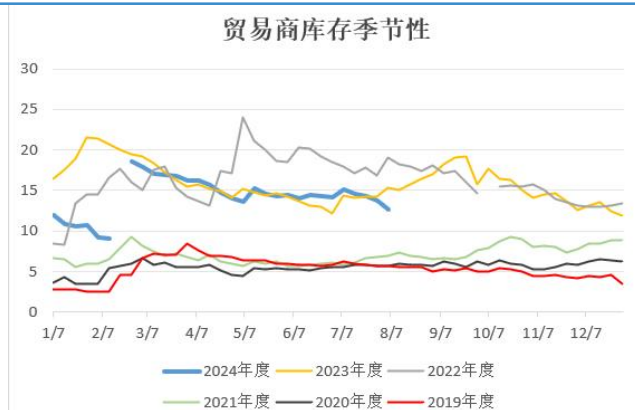
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存

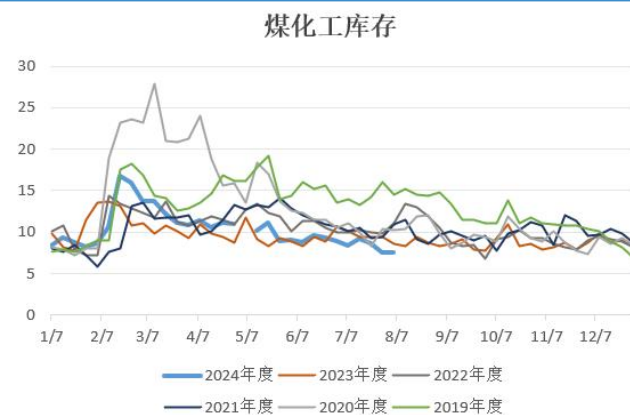
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

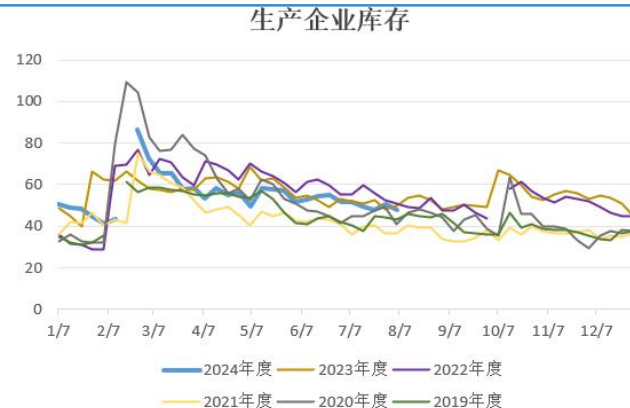
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存

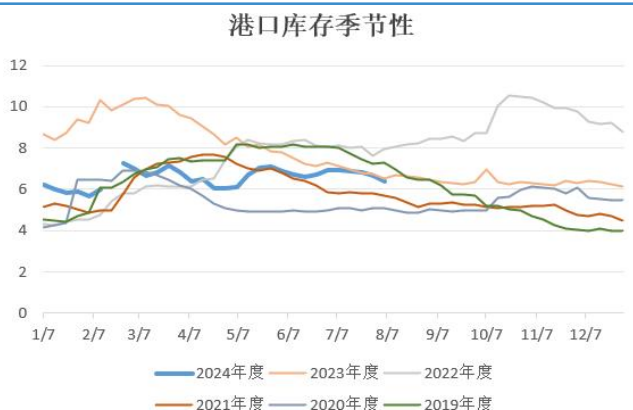
单位: 万吨



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

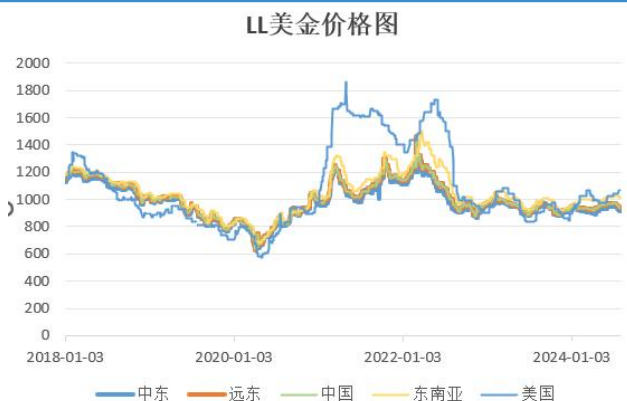
四、持仓与价格

图 41: PE9-1 月差图 单位: 元 / 吨



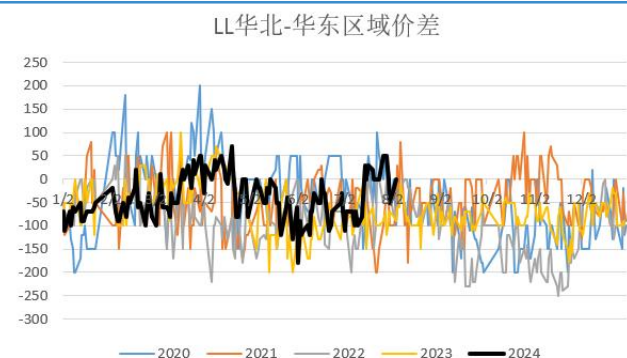
数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨



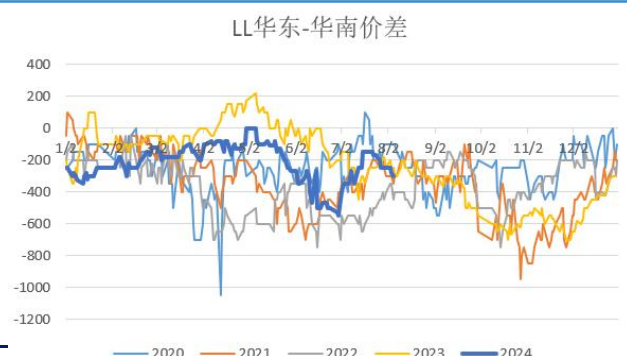
数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



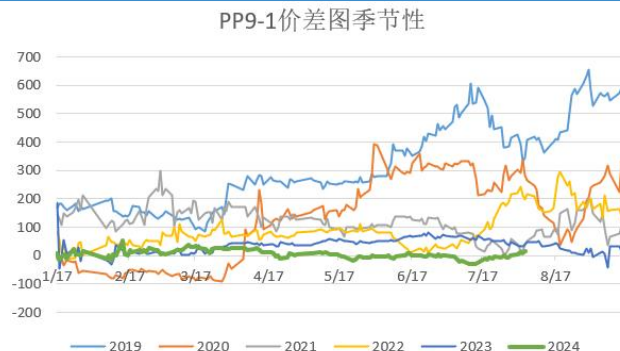
数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



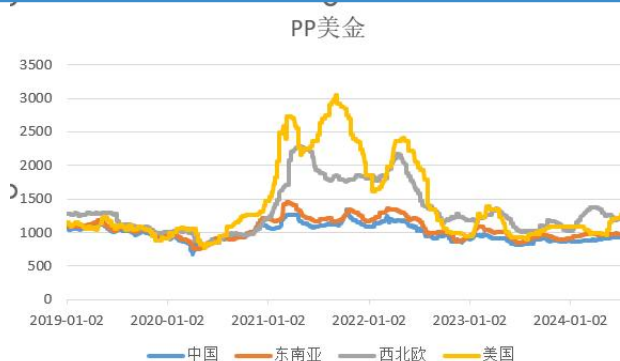
数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨



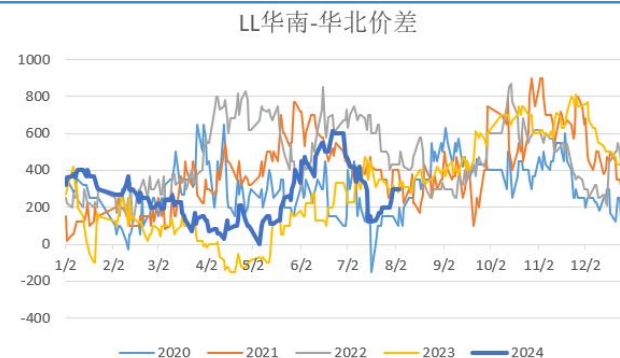
数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨



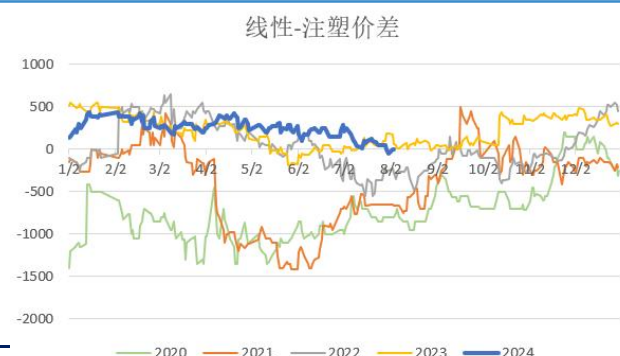
数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨



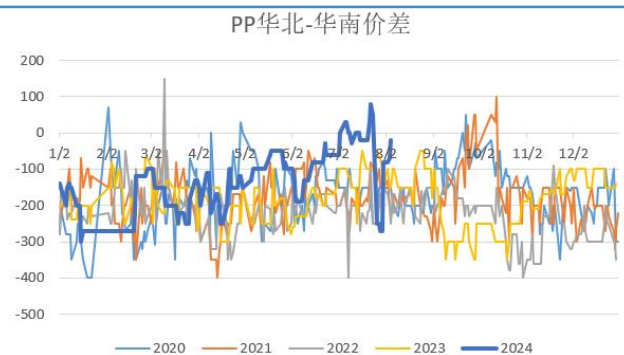
数据来源: Wind 新世纪期货

图 49： 高压-线性价差 单位：元 / 吨



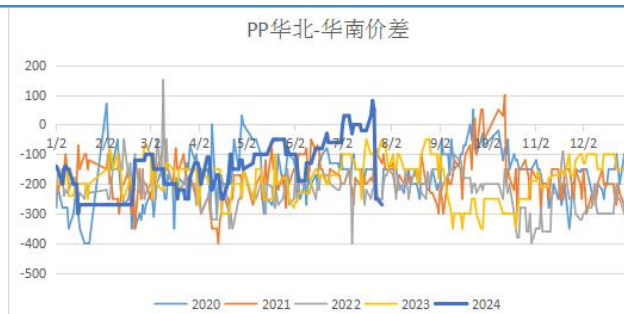
数据来源：Wind 新世纪期货

图 51： PP 区域价差 单位：元 / 吨



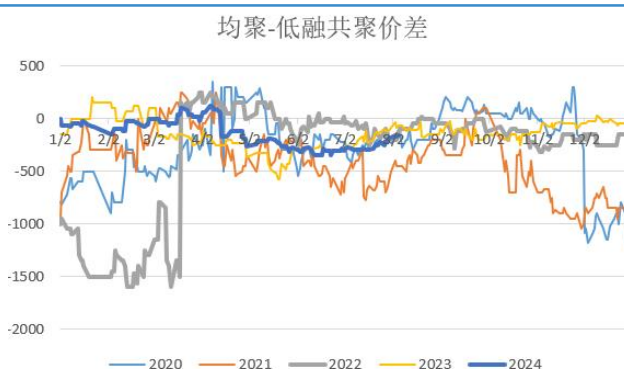
数据来源：Wind 新世纪期货

图 53： PP 区域价差 单位：元 / 吨



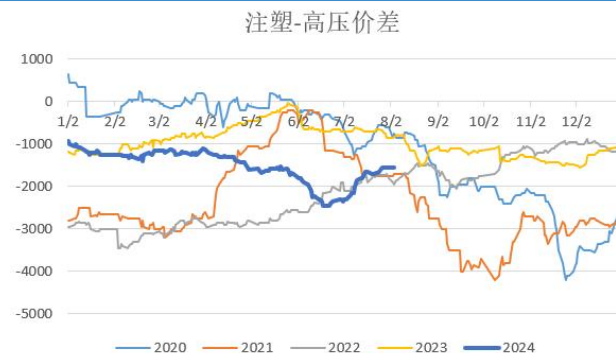
数据来源：Wind 新世纪期货

图 55： 均聚-低融共聚 价差 单位：元 / 吨



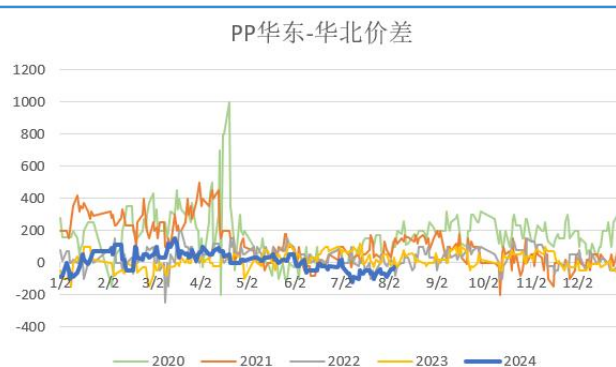
数据来源：Wind 新世纪期货

图 50： 注塑-高压价差 单位：元 / 吨



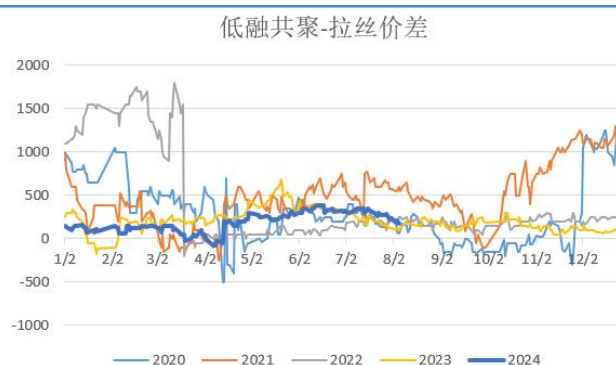
数据来源：Wind 新世纪期货

图 52： PP 区域价差 单位：元 / 吨



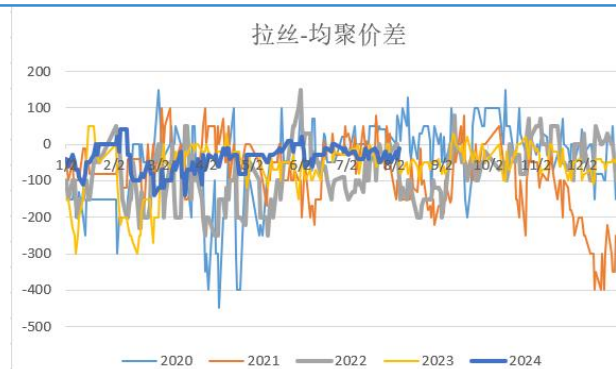
数据来源：Wind 新世纪期货

图 54： 低融共聚-拉丝价差 单位：元 / 吨



数据来源：Wind 新世纪期货

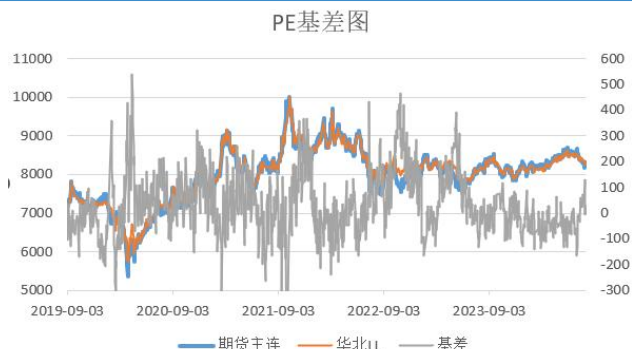
图 56： 拉丝-均聚价差 单位：元 / 吨



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 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

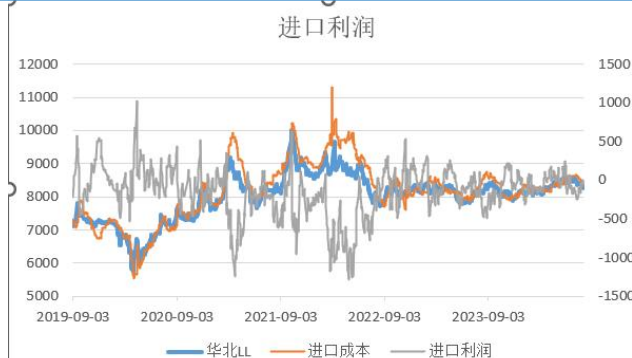
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

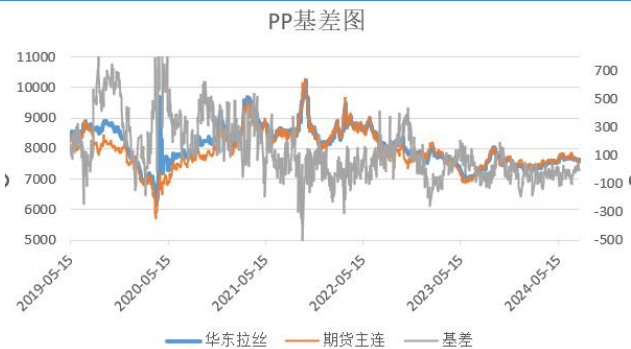
单位: 元 / 吨



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

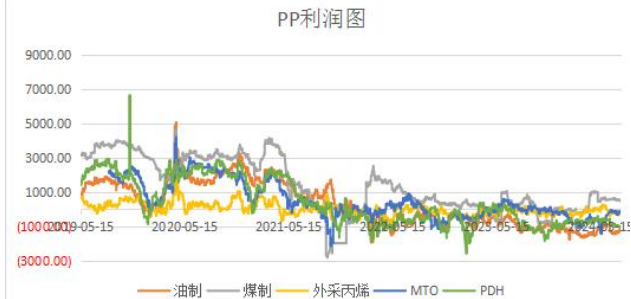
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图

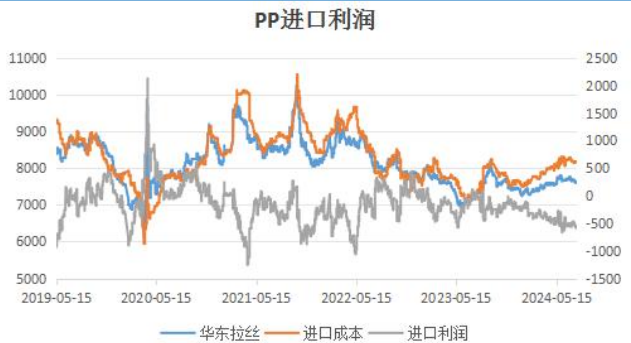
单位: 元 / 吨



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>