

能源化工组

海外宏观改善，需求改善

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

宏观偏弱，驱动偏弱

2024.8.19

宏观偏弱，供应压力仍大

2024.8.12

原油承压，烯烃震荡运行

2024.8.5

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

行情回顾：

上周海外数据偏弱，美联储鲍威尔发言偏鸽市场情绪有所改善，国内整体仍偏弱，商品延续弱势走势，烯烃检修恢复，供应压力增加，价格震荡偏弱运行。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在8.38万吨，比上期增加1万吨。国内PP装置停车损失量约13.30万吨，较上一周减少12.38%。

需求：农膜开工上涨3个百分点至35%，包装和管材开工均上涨1个百分点分别至53%和34%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在34%-53%。国内PP主要下游领域开工环比上周变动有限，仅塑编、注塑开工负荷率小幅提升1个百分点。

库存：主要生产商库存水平在77万吨，去年同期库存大致59.5万吨。

利润：原油低位反弹，油制利润降低，煤制价格有所下跌。甲醇走强MTO利润走弱，丙烷价格有所上涨。

二、结论及操作建议

国内宏观情绪偏弱，随着海外炒作降息预期，原油价格有所反弹，成本端支撑增强。PE供应压力较大，下游缓慢恢复逐步启动中，库存累积，随着需求增加，供需逐步走向均衡。本周预计烯烃震荡运行。聚丙烯供应端处在检修略有下降，供应压力小于PE，下游消费逐步启动中，库存小幅去化，基本面中性，成本端，甲醇丙烷价格有所上涨，价格宽幅震荡为主。

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		检修较少，供应压力增加，海外进口货源到港，进口增加，整体供应压力增加。下游农膜消费工有所增加，其他下游开工持稳，整体供仍有增加。国内宏观偏弱，海外有所改善给予商品支撑。随着需求改善，供需逐步均衡，叠加成本支撑，下方难有较大空间，本周震荡为主。操作建议逢低偏多，波动操作。
供应端	国产	PE 检修损失量在 8.38 万吨，比上期增加 1 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 7.32 万吨，环比减少 1.06 万吨。
	进口	进口货源陆续到港，进口增加
需求		农膜开工上涨 3 个百分点至 35%，包装和管材开工均上涨 1 个百分点分别至 53%和 34%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 34%-53%。
库存		库存小幅累积。
成本		原油价格因为降息预期反弹。煤炭价格有所下调。
价格	基差	8 月 23 号华北基差波动-50-20 之间区间波动。基差走弱。
	现货	8 月 23 号华北现货价格 8070-8150，价格下跌 80 左右，低价成交改善。华东现货价格 8180-8250，环比上周下降 50 元左右。高压华北 10300-10350 价格上涨。

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，出口报盘未有好转。下游开工改善，整体供需中性 需求逐步启动中，库存去化，下方难有较大空间。国内宏观偏弱，商品弱势，海外降息预期导致原油反弹，成本支撑走强，同时甲醇丙烷价格有支撑。本周价格预计震荡为主，策略建议逢低偏多，波动操作。
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 15.18 万吨，较上一周增加 4.76%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 13.07 万吨。
	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		国内主要下游领域开工环比上周变动有限，仅塑编、注塑开工负荷率小幅提升 1 个百分点。下游工厂新订单未见改善，导致开工负荷率同比仍在低位，企业采购依然延续低价刚需为主。
库存		库存去化。
成本		原油价格因降息反弹。煤炭价格有所下调。甲醇价格强，丙烷价格走强。
价格	基差	8 月 23 号华东拉丝基差 0-60 波动，基差小幅持稳。
	现货	8 月 23 号华东拉丝价格 7550-7650 元/吨，环比价格小幅走弱，刚需成交为主。华北价格 76000-7630 左右，环比上周上涨 10 元左右。华东低融共聚 7680-790 左右， 现货偏少，刚需成交为主。

一、供应压力增加

图 1: PE 开工率

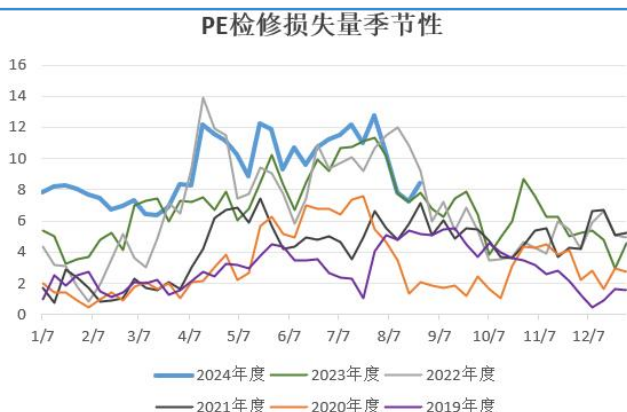
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

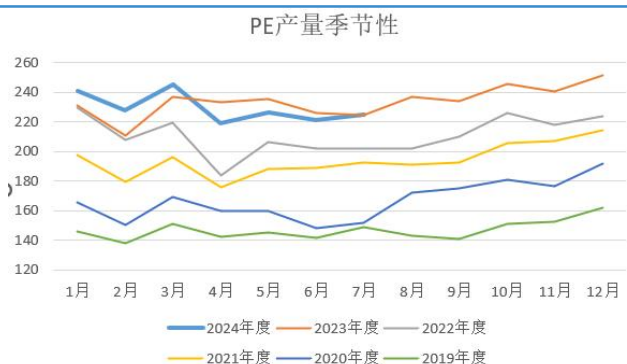
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



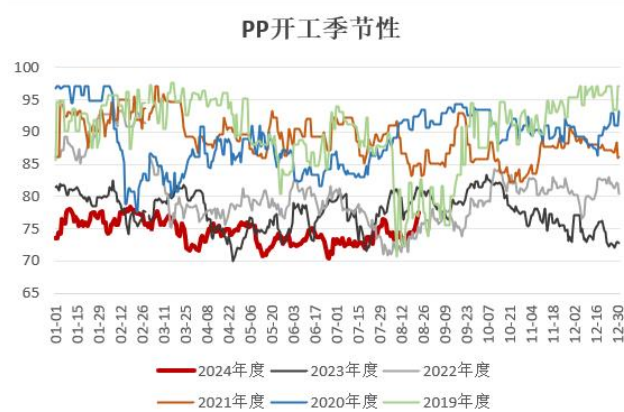
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

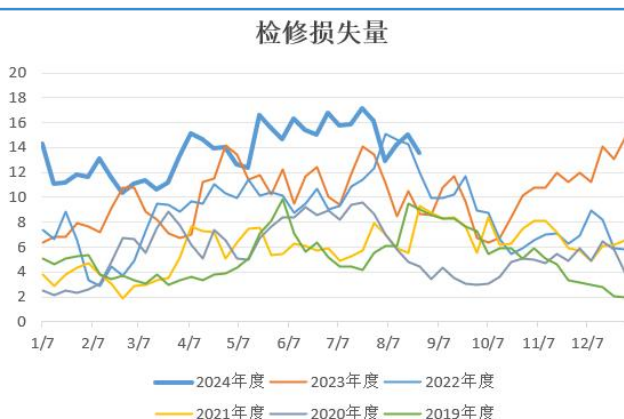
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

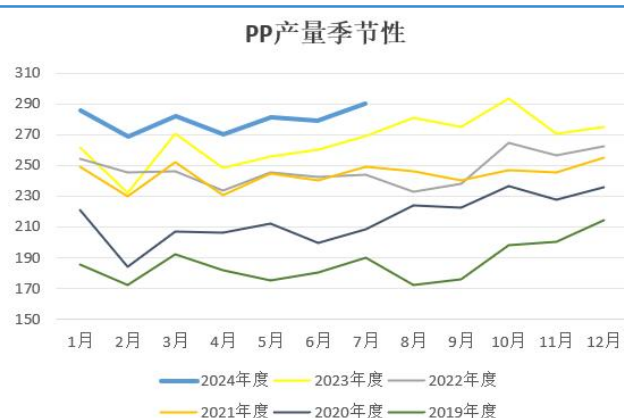
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

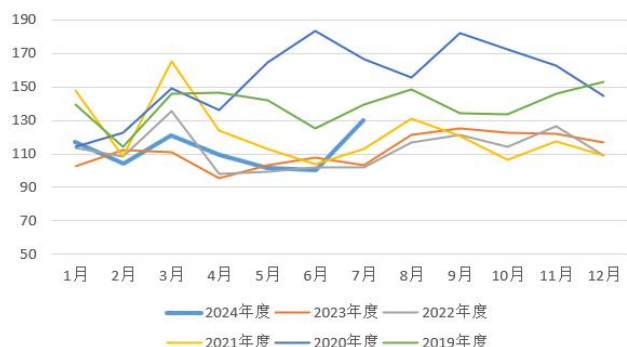


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

PE进口量季节性

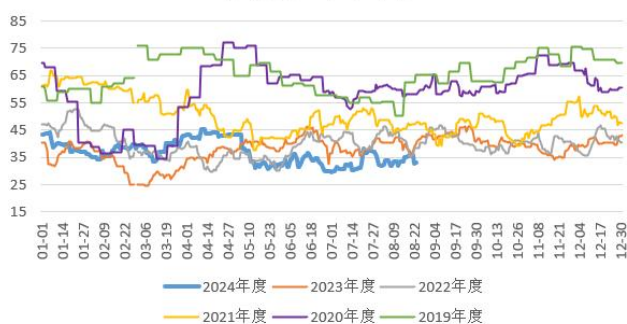


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工

单位：%

粉料开工率季节性

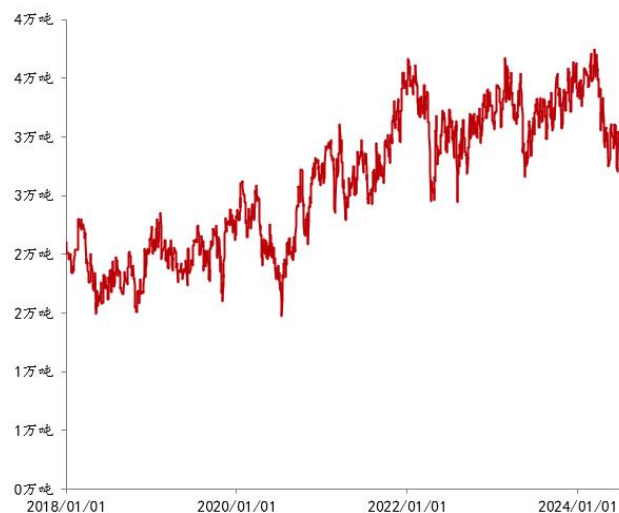


数据来源：隆众 新世纪期货

图 11：PE 线性产量

单位：万吨

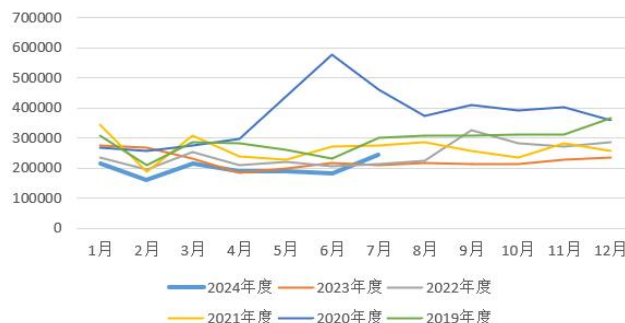
LLDPE：产量：中国（日）



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

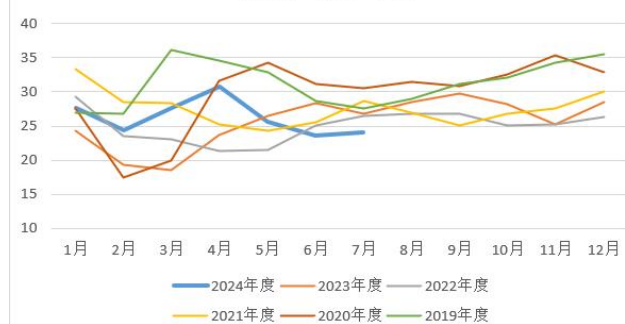


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性



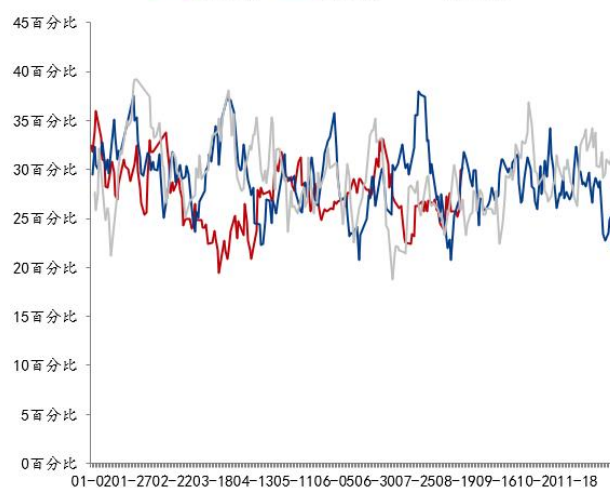
数据来源：隆众 新世纪期货

图 12：PP 拉丝开工

单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）

2024年度 2023年度 2022年度



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	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 24 日	0.59
上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6 月 21 日	8 月 27 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	检修 60-55 天	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 LLDPE 装置三线	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
海南炼化	全密度装置	30	非计划检修	8 月 4 日	8 月 22 日	0.54
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
茂名石化	1#LLDPE 装置	11	计划内检修	8 月 14 日	8 月 20 日	0.13
茂名石化	HDPE 装置	35	计划内检修	8 月 14 日	8 月 19 日	0.32
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	8 月 15 日	待定	0.17
兰化榆林	全密度装置	40	计划内检修	8 月 16 日	8 月 20 日	0.48
浙江石化二期	LDPE 装置	40	非计划检修	8 月 19 日	8 月 29 日	0.48
燕山石化	老 LLDPE 装置二线	6	计划内检修	8 月 19 日	8 月 25 日	0.07
宁夏宝丰一期	全密度装置	30	非计划检修	8 月 20 日	8 月 22 日	0.18
中化泉州	HDPE 装置	40	非计划检修	8 月 20 日	8 月 23 日	0.36
大庆石化	HDPE 装置 C 线	10	计划内检修	8 月 21 日	8 月 23 日	0.06

数据来源：卓创 新世纪期货

图 15： PE 投产计划 单位：万吨

	产能	预计投放时间	原料
天津南港	80	2024 年 8 月	油制
万华二期	25	2024 年 9 月	乙烷
金诚石化	70	2024 年 10 月	油制
裕龙石化	80	2024 四季度	油制
埃尔克美孚	125	2024 四季度	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

洛阳石化	一线 8	非计划检修	2024 年 6 月 18 日	待定	0.17
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
北方华锦	老线 6	计划内检修	2024 年 7 月 10 日	计划 9 月初	0.13
北方华锦	新线 25	计划内检修	2024 年 7 月 10 日	计划 9 月初	0.53
安徽天大	15	非计划检修	2024 年 7 月 22 日	待定	0.31
兰州石化	老线 4	非计划检修	2024 年 7 月 26 日	待定	0.08
燕山石化	二线 7	非计划检修	2024 年 7 月 31 日	待定	0.15
抚顺石化	老线 9	计划内检修	2024 年 8 月 1 日	待定	0.19
巨正源	二期二线 30	非计划检修	2024 年 8 月 3 日	待定	0.63
绍兴三圆	老线 20	非计划检修	2024 年 8 月 5 日	待定	0.42
京博石化	一线 20	非计划检修	2024 年 8 月 6 日	待定	0.42
巨正源	二期一线 30	非计划检修	2024 年 8 月 7 日	2024 年 8 月 19 日	0.27
延长中煤榆林	1PP 30	非计划检修	2024 年 8 月 8 日	2024 年 8 月 14 日	0
弘润石化	45	非计划检修	2024 年 8 月 9 日	待定	0.94
利和知信	30	非计划检修	2024 年 8 月 11 日	2024 年 8 月 16 日	0
中韩石化	3PP 30	非计划检修	2024 年 8 月 11 日	2024 年 8 月 19 日	0.27
东华能源（茂名）	40	非计划检修	2024 年 8 月 12 日	2024 年 8 月 22 日	0.72
茂名石化	二线 30	非计划检修	2024 年 8 月 13 日	2024 年 8 月 22 日	0.54
青岛金能	一期 45	计划内检修	2024 年 8 月 14 日	计划本周末	0.95
荆门石化	12	非计划检修	2024 年 8 月 19 日	2024 年 8 月 21 日	0.07
巨正源	一期一线 30	非计划检修	2024 年 8 月 19 日	待定	0.36

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

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	POH
埃克森美孚惠州乙烯项目	95	2024 年 四季度	油

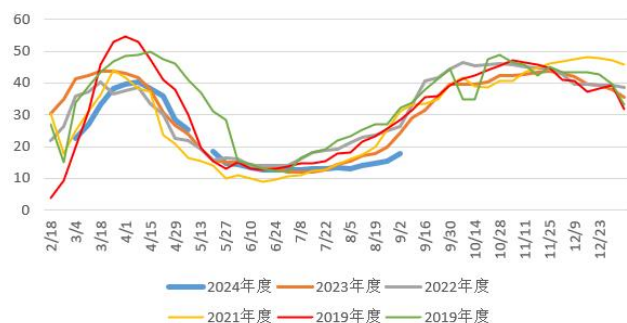
数据来源：卓创 新世纪期货

二、旺季启动中

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

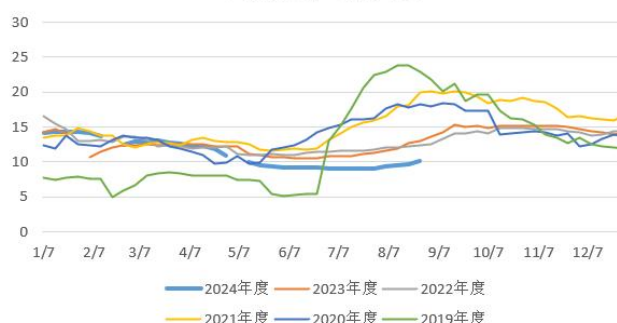


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

农膜原料可用天数

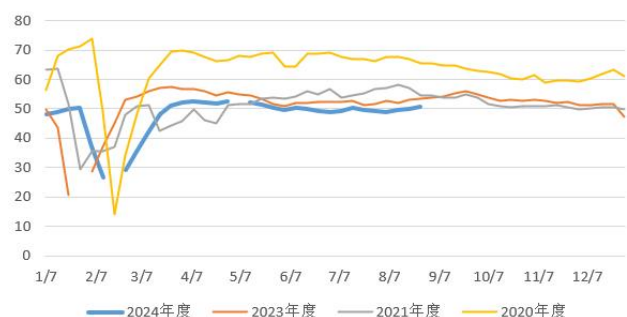


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工

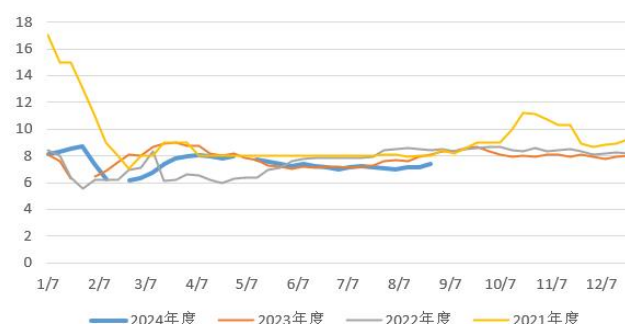


数据来源：隆众 新世纪期货

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

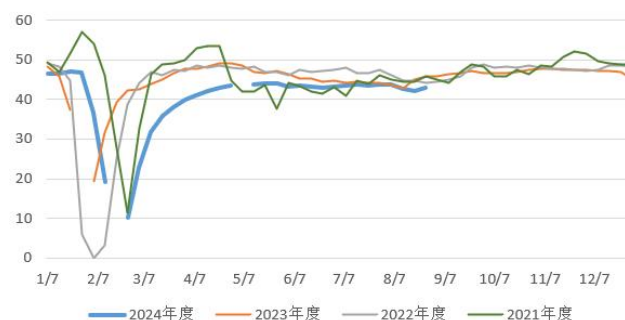


数据来源：隆众 新世纪期货

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

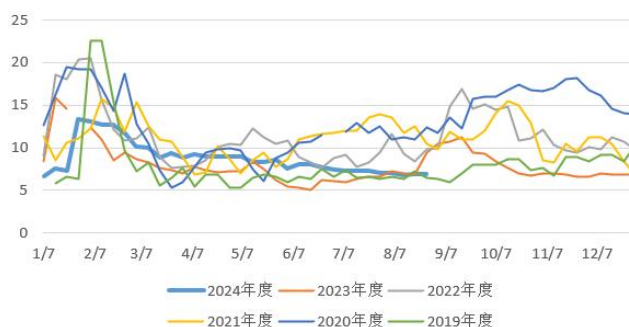


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

单位：天

BOPP订单天数

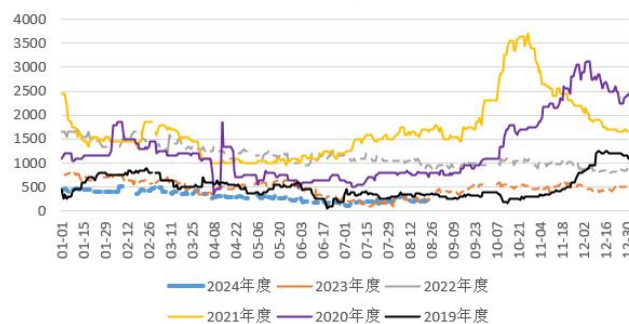


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位：元 / 吨

BOPP毛利

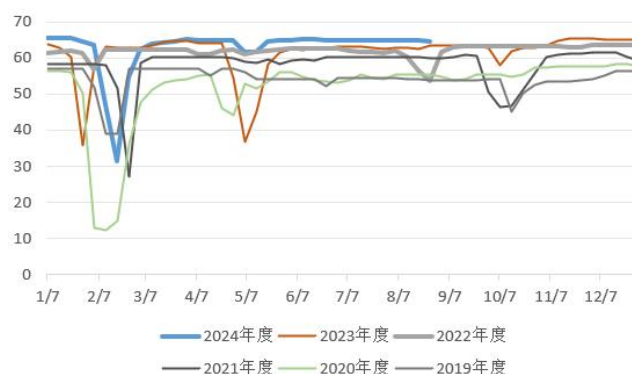


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位：天

BOPP开工率

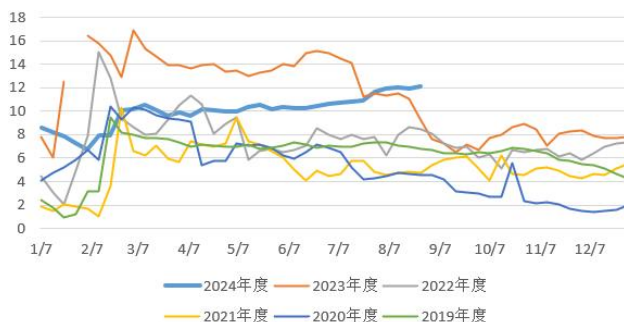


数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存

单位：吨

BOPP成品库存可用天数

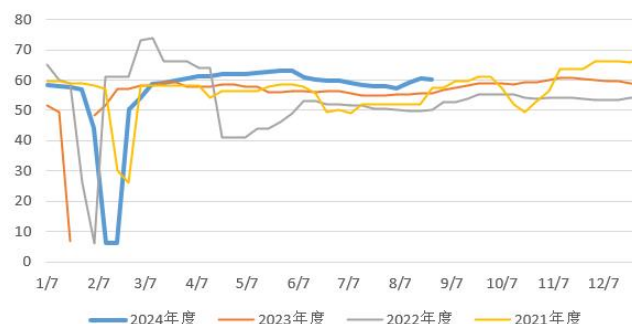


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位：%

CPP开工率

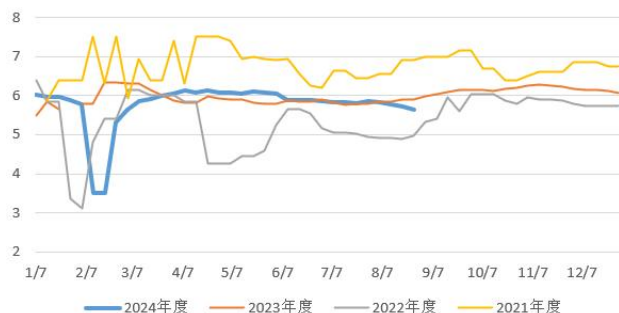


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位：%

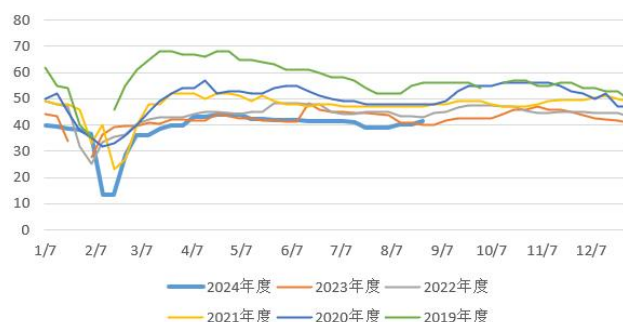
CPP原料库存可用天数



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

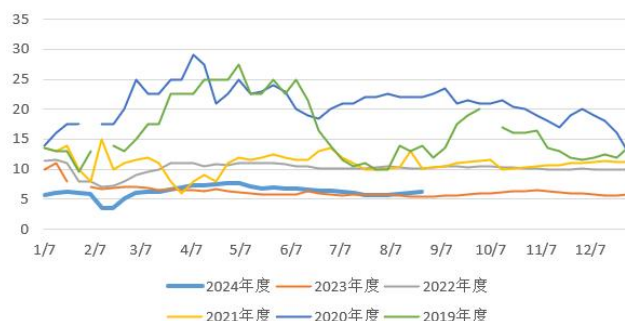
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

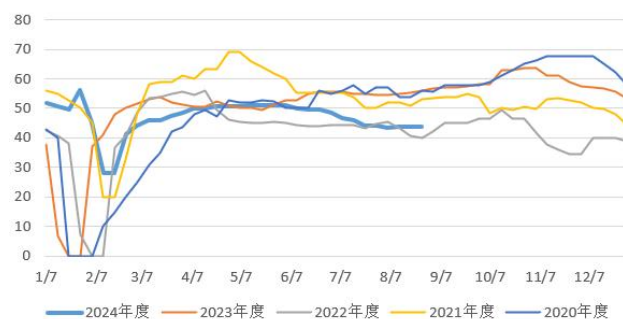
图 32: PP 管材开工 单位: %

塑编原料库存可用天数



数据来源 Mysteel 新世纪期货

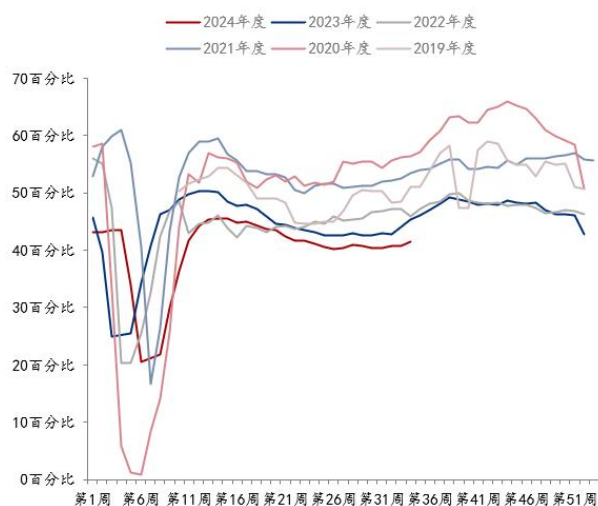
PP管材开工



数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

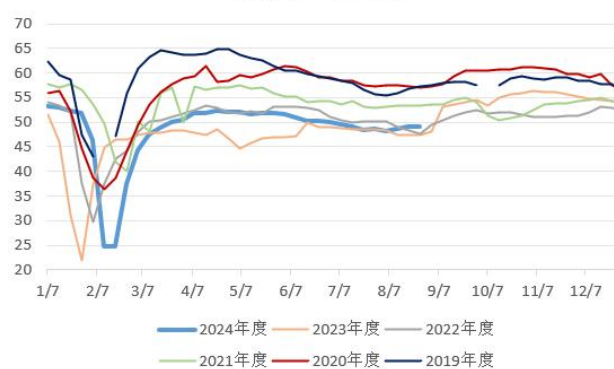
下游行业: PE: 开工率: 中国 (周)



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

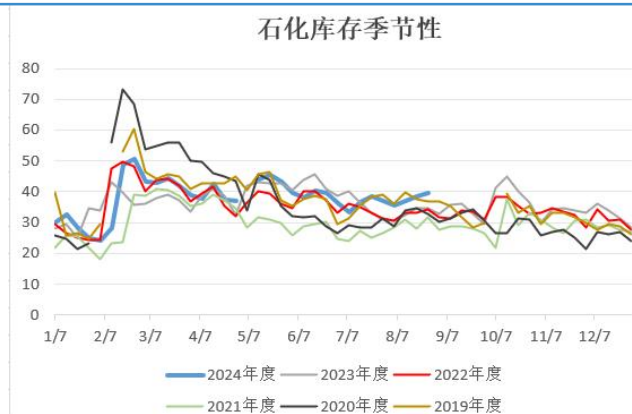


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 PE 库存小幅累积, PP 去化

图 35: PE 石化库存

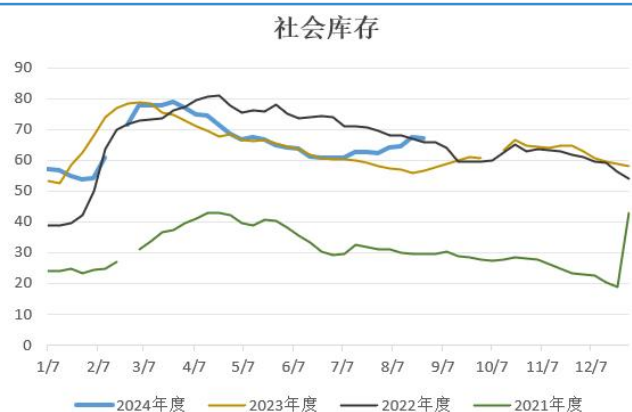
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

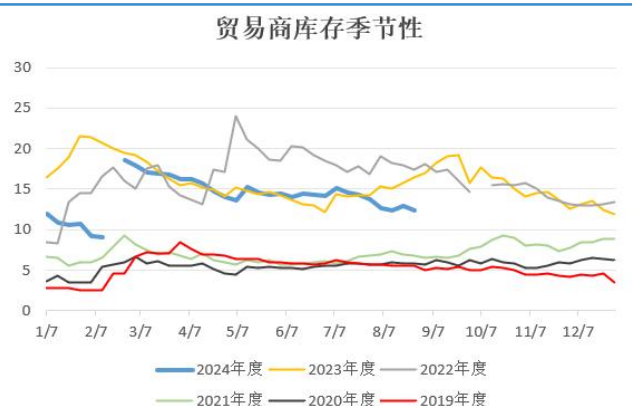
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存

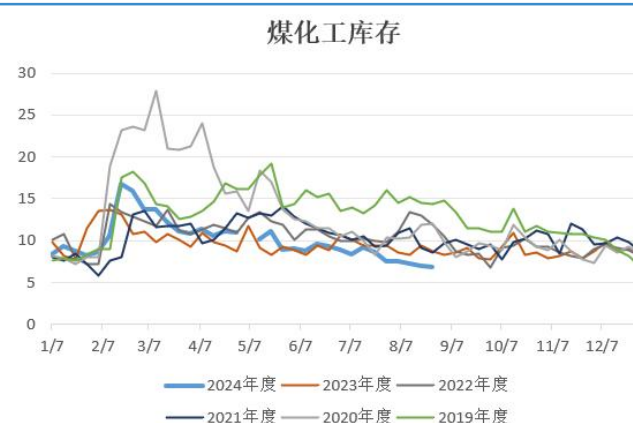
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

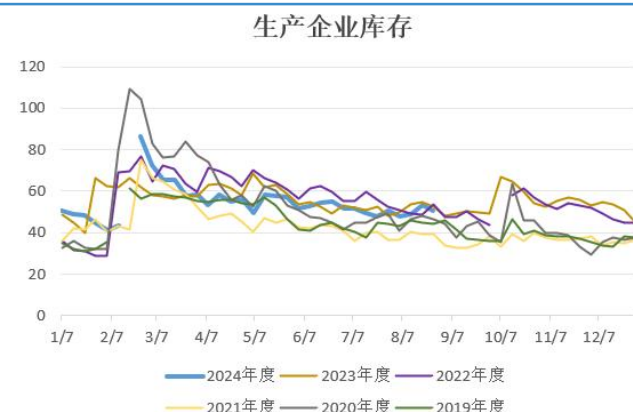
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存

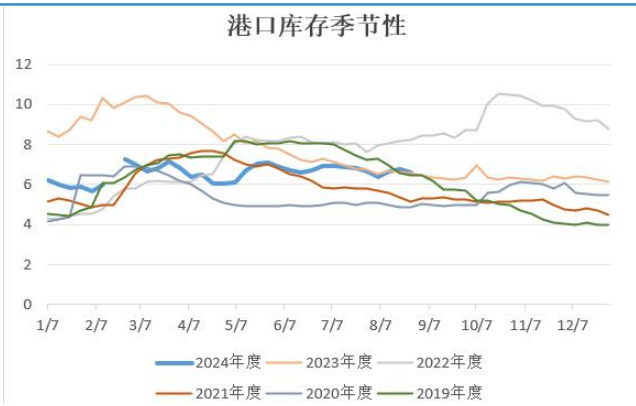
单位: 万吨



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

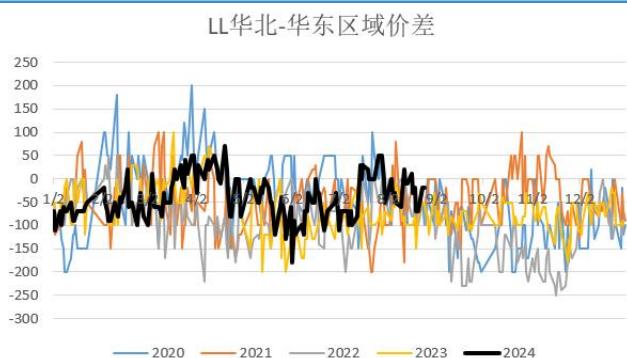
单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差

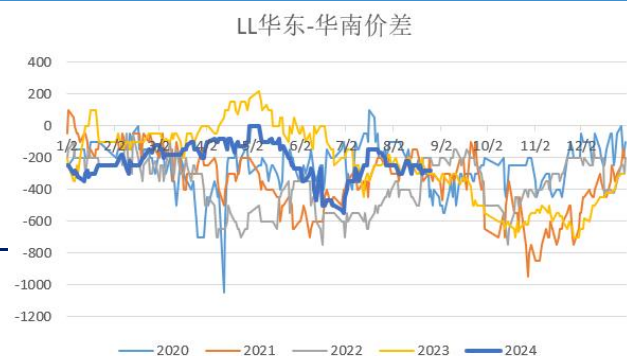
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差

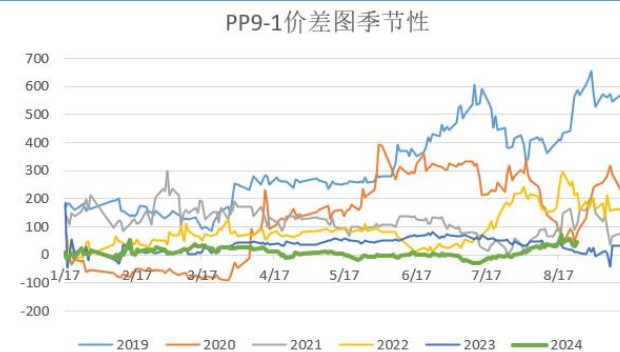
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP9-1 月差图

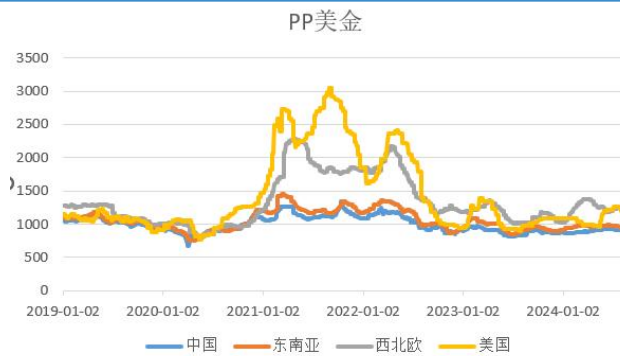
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

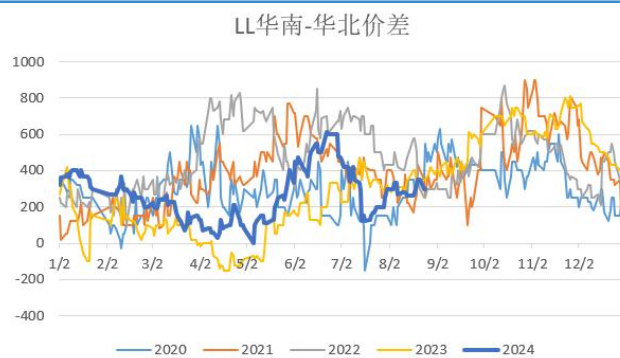
单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差

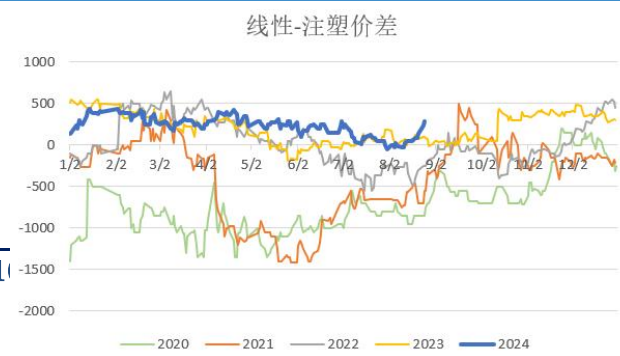
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差

单位: 元 / 吨



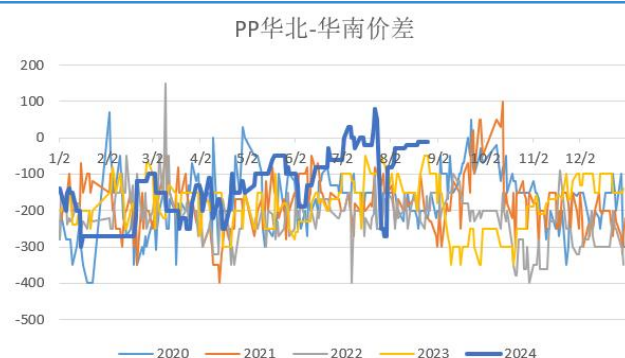
数据来源: Wind 新世纪期货

图 49： 高压-线性价差 单位：元 / 吨



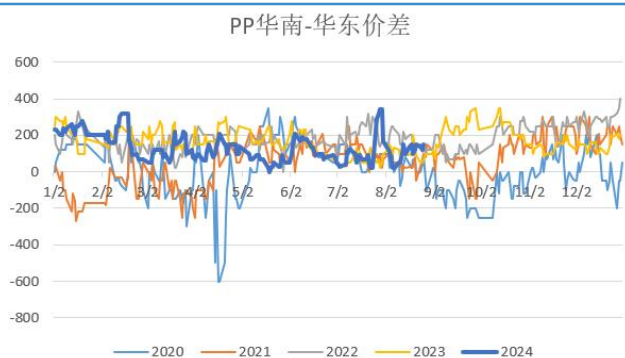
数据来源：Wind 新世纪期货

图 51： PP 区域价差 单位：元 / 吨



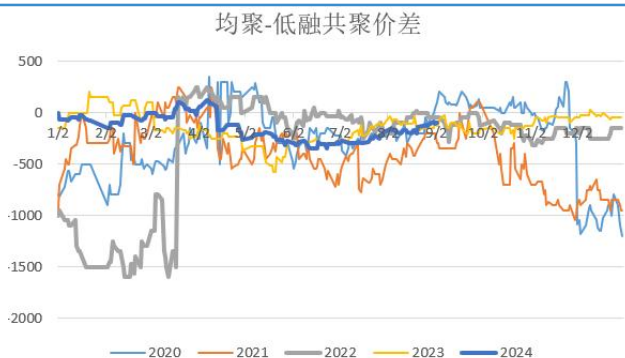
数据来源：Wind 新世纪期货

图 53： PP 区域价差 单位：元 / 吨



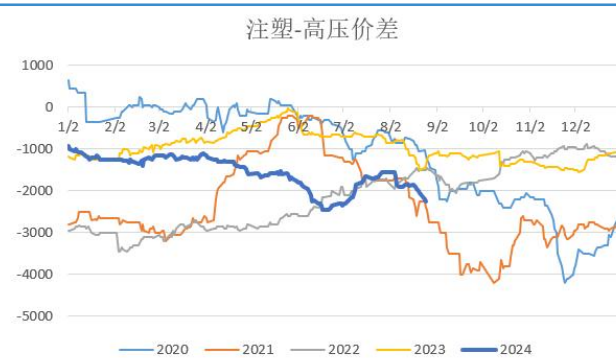
数据来源：Wind 新世纪期货

图 55： 均聚-低融共聚 价差 单位：元 / 吨



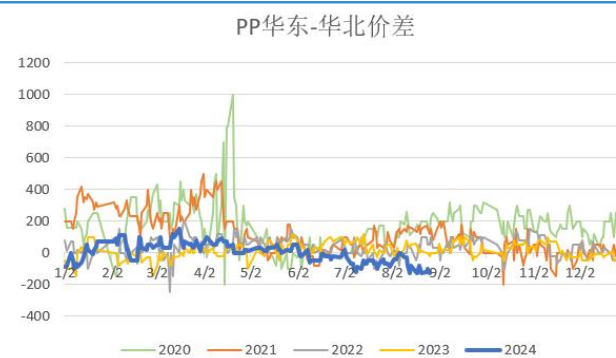
数据来源：Wind 新世纪期货

图 50： 注塑-高压价差 单位：元 / 吨



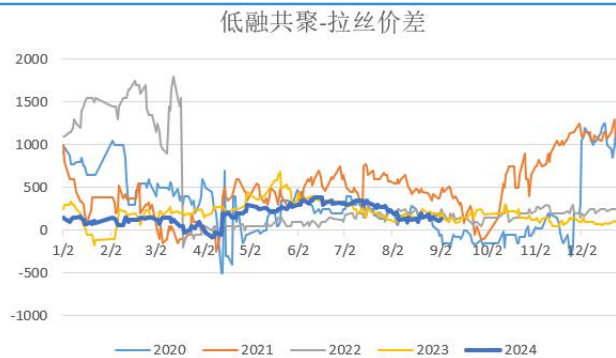
数据来源：Wind 新世纪期货

图 52： PP 区域价差 单位：元 / 吨



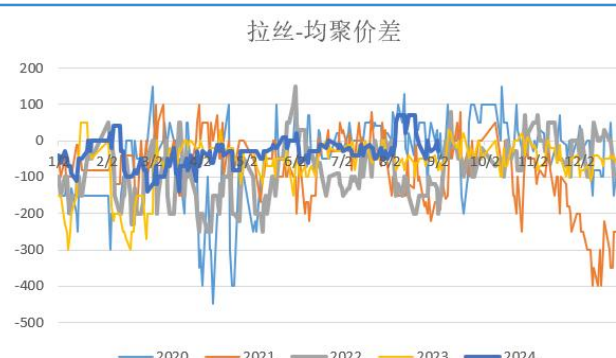
数据来源：Wind 新世纪期货

图 54： 低融共聚-拉丝价差 单位：元 / 吨



数据来源：Wind 新世纪期货

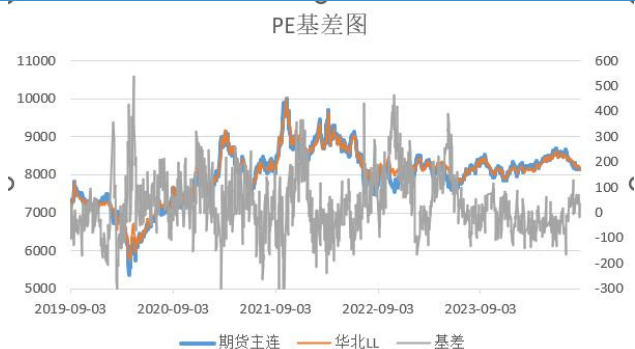
图 56： 拉丝-均聚价差 单位：元 / 吨



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

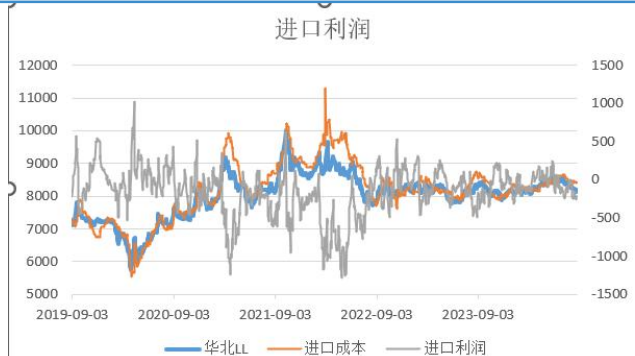
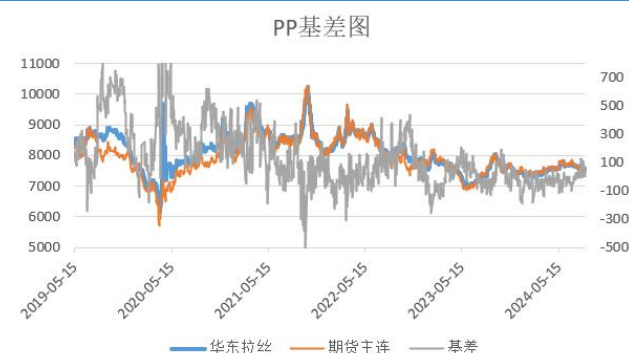


图 58: PP 基差图

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

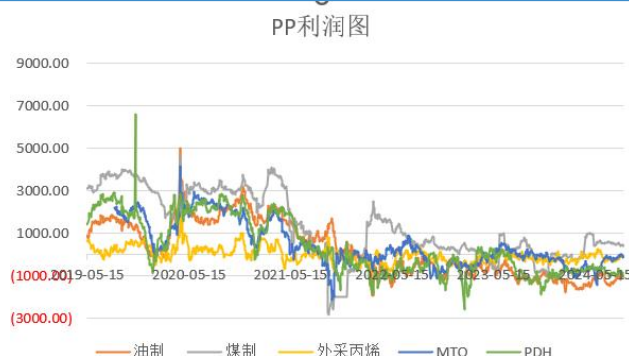
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图

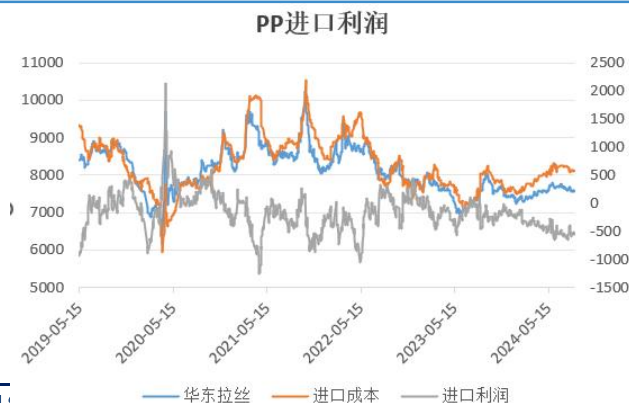
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 64: PP 进口利润

单位: 元 / 吨



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>