

能源化工组

宏观偏暖，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

宏观好转，原油大涨

2024.10.12

宏观偏弱，基本面承压

2024.9.23

关注议息会议，基本面承压

2024.9.18

成本支撑偏弱，供需驱动不强

2024.9.9

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.9.2

海外宏观改善，需求改善

2024.8.26

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

行情回顾：

国庆期间原油大涨，股市大涨，烯烃高开，随着股市的下跌，市场情绪转弱，烯烃价格跟随回落，检修增加，石化厂价格坚挺，下游补库意愿尚可，烯烃价格高位震荡运行。

一、基本面跟踪

供应：本期PE检修损失量在9.04万吨，比上期增加0.15万吨。本周国内PP检修损失量在12.36万吨，环比本周小增3.52%。

需求：农膜开工上涨3个百分点至51%，包装/薄膜/中空开工上涨1个百分点分别至55%/44%/51%，管材开工上涨2个百分点至39%，目前下游各行业主流开工在39%-55%。本周PP主要下游领域塑编、注塑企业开工负荷率较上期提升2个百分点，BOPP膜基本稳定。节后部分企业低价补货，对PP价格存一定的支撑。

库存：主要生产商库存水平在86万吨，去年同期库存大致78万吨。

利润：原油震荡上行，油制亏损增加，煤制价格小幅回落。甲醇震荡上行MTO利润改善，丙烷价格走强。

二、结论及操作建议

周六财政部会议，后续有更多的财政政策出台，中长期偏多。供应端检修增加，PE供应压力减弱，下游备货意愿改善，库存缓慢去化。成本端原油价格地缘冲突偏强运行，宏观乐观，供需驱动偏强，塑料价格震荡偏强运行。聚丙烯供应端检修增加，供应压力小幅下降，下游采购意愿改善，库存缓慢去化，成本支撑较强，价格震荡偏强运行。

三、风险因素

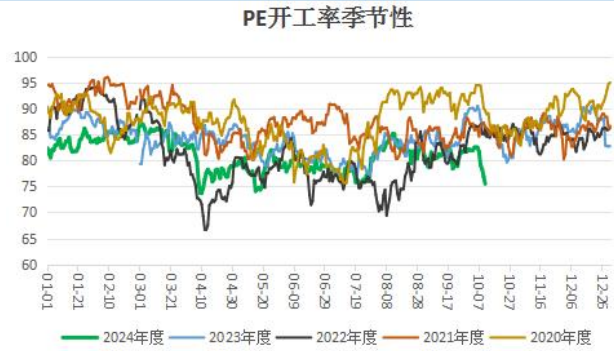
做空风险：1、原油大幅上涨；2、宏观刺激加码。**做多风险：**原油大跌，下游消费偏差。

聚乙观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修增加，供应压力小幅下降，进口货源到港减少，整体供应压小幅下降。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，国庆后库存累积，缓慢消化中，原油地缘冲突原因偏强，周六财政部会议，释放财政刺激政策预期，中长期宏观偏多，对聚乙烯利多，长线有投产压力，本周聚烯烃震荡偏强运行。长期投产压力增加，操作建议关注高位的压力。
供应端	国产	PE 检修损失量在 9.04 万吨，比上期增加 0.15 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 10.83 万吨，较本期增加 1.79 万吨。
	进口	到港有所减少，进口压力小幅下降
需求		农膜开工上涨 3 个百分点至 51%，包装/薄膜/中空开工上涨 1 个百分点分别至 55%/44%/51%，管材开工上涨 2 个百分点至 39%，目前下游各行业主流开工在 39%-55%。
库存		库存累积。
成本		原油价格因地缘冲突和飓风偏强运行。煤炭价格震荡运行。
价格	基差	10 月 11 号华北基差波动 120-200 之间区间波动。基差走强。
	现货	10 月 11 号华北现货价格 8400-8500，价格走强，成交一般。华东现货价格 8580-8600，环比上涨。高压华北 10900-11100 价格上涨。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修略有增加，进口小幅增加，供应端压力小幅下降。下游开工改善，新增订单有所增加，国企库存累积较多，库存缓慢去化。原油价格因地缘冲突和飓风影响，价格偏强运行。宏观端周六财政会议，释放刺激政策预期预期，中长期偏多，本周价格预计偏强运行，长线产能过剩，策略建议关注价格高点压力。
供应端	国产	本周国内 PP 检修损失量在 12.36 万吨，环比本周小增 3.52%。预计下周检修损失量在 14.06 万吨，环比增加 11.94%。
	进/出口	进口小幅增加，国内价格偏高，出口询价偏弱，成交僵持。
需求		本周 PP 主要下游领域塑编、注塑企业开工负荷率较上期提升 2 个百分点，BOPP 膜基本稳定。节后部分企业低价补货，对 PP 价格存一定的支撑。
库存		库存累积。
成本		原油价格地缘冲突和飓风偏强。煤炭价格震荡持稳。甲醇价格偏强，丙烷价格上涨。
价格	基差	10 月 11 号华东拉丝基差-20-50 波动，基差持稳。
	现货	10 月 11 号华东拉丝价格 7650-7700 元/吨，价格走强，刚需成交为主。华北价格 7550-7640 左右，环比上涨。华东低融共聚 7700-7900 左右，价格持稳，刚需成交为主。

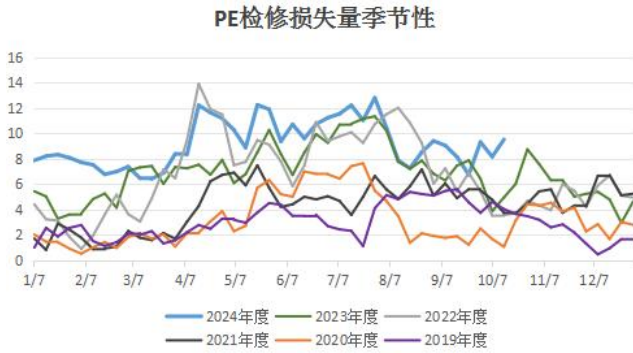
一、供应小幅下降，10月新装置投产

图 1: PE 开工率 单位: %



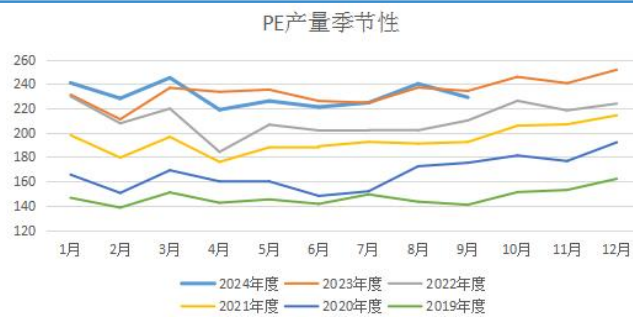
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

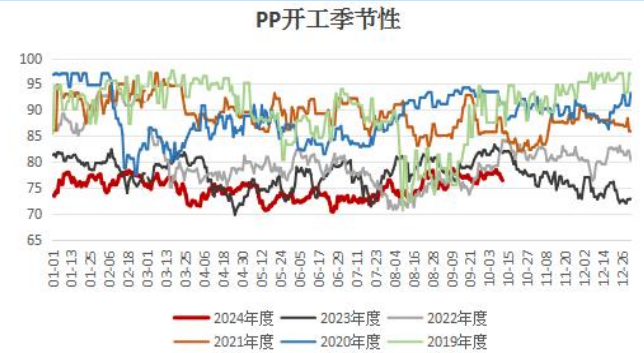
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

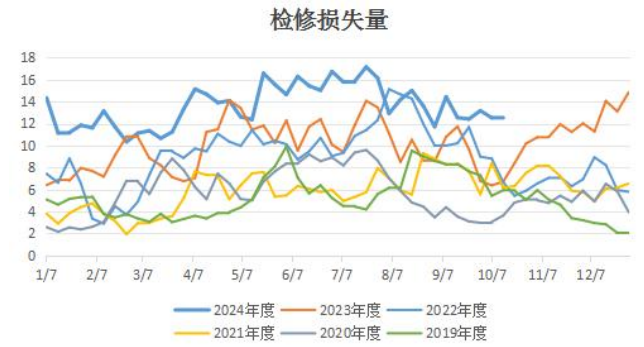
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



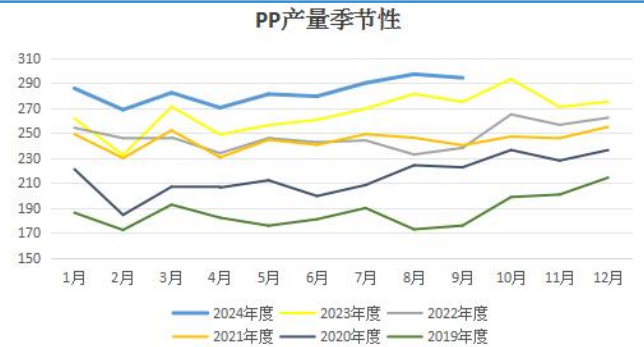
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

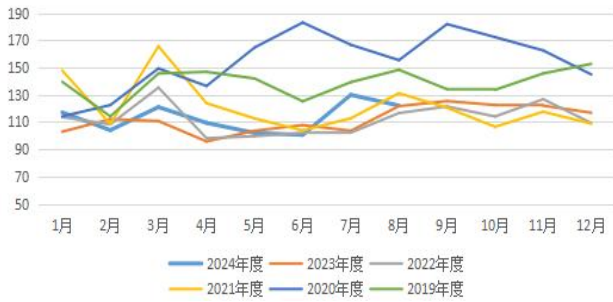
图 6: PP 产量 单位: 万吨



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

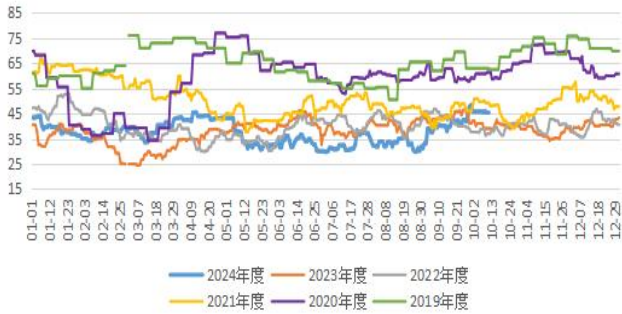


数据来源：隆众 新世纪期货

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

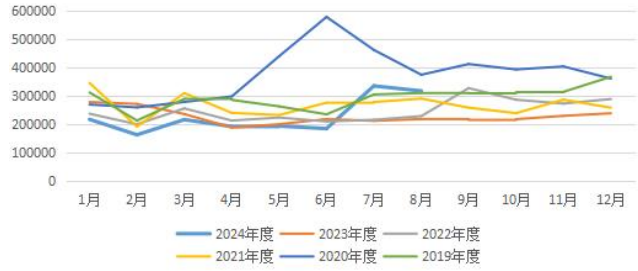
单位：万吨



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

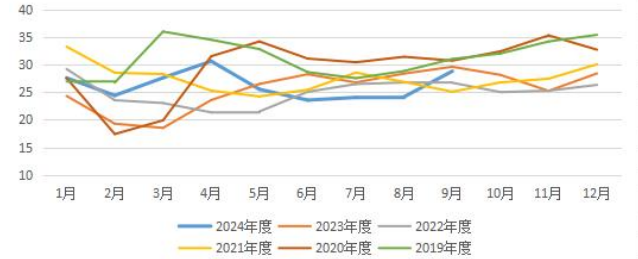


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性

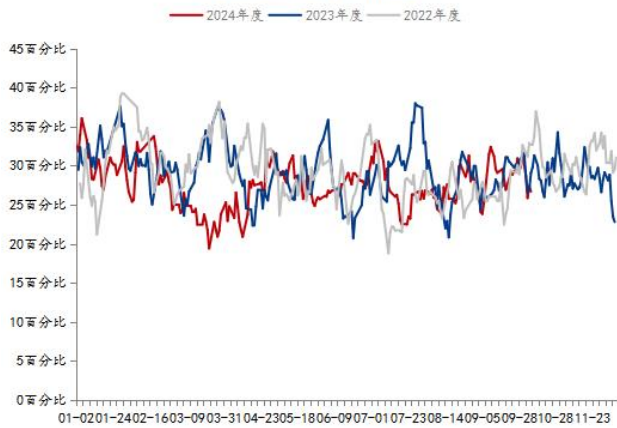


数据来源：隆众 新世纪期货

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

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
吉林石化	HDPE 装置	30	计划内检修	8月23日	10月13日
吉林石化	LLDPE 装置	27.5	计划内检修	8月26日	10月12日
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	10月18日
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	9月20日	12月15日
华南某合资一期	HDPE 装置	26	非计划检修	9月26日	10月21日
东北某企业	HDPE 装置	40	计划内检修	10月8日	10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
大庆石化	全密度装置一线	25	非计划检修	10月9日	10月16日
上海石化	2PE 装置	10	非计划检修	10月9日	10月16日
华泰盛富	全密度装置	40	计划内检修	10月10日	12月10日
广东石化	全密度装置一线	40	计划内检修	10月11日	10月16日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10月15日	12月15日
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10月15日	12月15日
独山子石化	全密度装置一线	30	计划内检修	10月17日	10月23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	HDPE	LDPE	LLDPE	FOPE	原料	装置进展及投产计划
中石化英力士(天津)石化有限公司	50	/	30	/	石脑油	2024年四季度
内蒙古宝丰400万吨煤制烯烃项目一期	/	/	/	55	煤炭	2024年10月
金诚石化	30	/	/	40	石脑油	2024年10月
烟台万华二期	/	25	/	/	轻烃	2024年11月
裕龙岛炼化一体化项目一期	30	/	/	50	石脑油	2024年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

安庆石化	30	计划内检修	2024年5月8日	待定
万华化学	30	计划内检修	2024年5月10日	待定
惠州国亨	45	非计划检修	2024年5月23日	待定
洛阳石化	一线8	非计划检修	2024年6月18日	待定
联泓新科	二线8	计划内检修	2024年7月2日	待定
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	待定
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定
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
河北海伟	30	非计划检修	2024年8月25日	待定
宁波金发	一线40	非计划检修	2024年9月10日	计划10月20日
广西鸿道	15	非计划检修	2024年9月11日	待定
北方华锦	新线25	非计划检修	2024年9月16日	2024年10月7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
东德石化	一线20	非计划检修	2024年9月16日	2024年10月10日
广州石化	二线6	计划内检修	2024年9月18日	2024年10月9日
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
海南乙烷	一线20	非计划检修	2024年9月20日	2024年10月6日
青海盐湖	16	非计划检修	2024年9月23日	待定
长兴石化	10	产粉料	2024年9月26日	2024年9月30日
潍坊新隆盛	二线15	非计划检修	2024年9月26日	2024年9月29日
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024年10月1日	待定
燕山石化	1PP 18	非计划检修	2024年10月5日	计划10天
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
中海油大港石化	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

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

山东金城石化集团有限公司	30 PDH制	山东	2024年9月
中石化英力士(天津)石化有限公司	35 油制	天津	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	40 油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	40 油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	30 油制	山东	2024年12月
江苏延长中燃化学有限公司	30 PDH制	江苏	2024年12月
利华益维远化学股份有限公司	20 PDH制	山东	2024年10月
东华能源(茂名)有限公司	40 PDH制	广东	2024年12月
福建永荣新材料有限公司	80 PDH制	福建	2024年12月
江苏新海石化有限公司	30 PDH制	江苏	2024年12月
兖矿集团内蒙古荣信化工有限公司	45 煤制	内蒙古	2024年12月
中石化镇海炼化分公司II期	50 油制	浙江	2024年12月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	95.5 油制	广东	2024年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游开工增加，仍处在旺季中

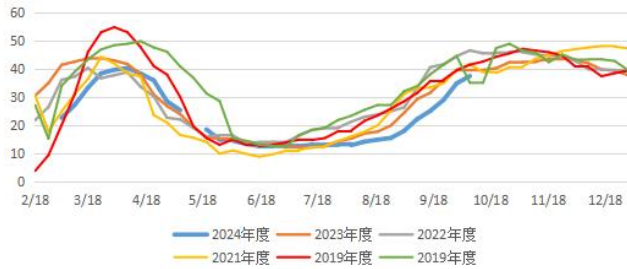
图 17: PE 农膜开工率

单位: %

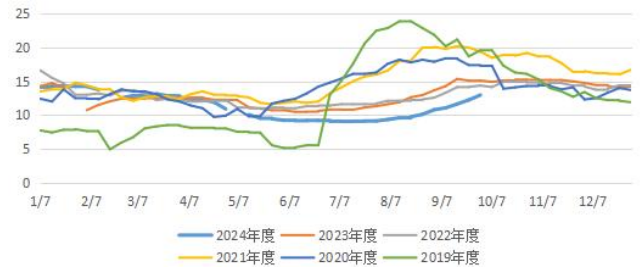
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

农膜开工率



农膜原料可用天数

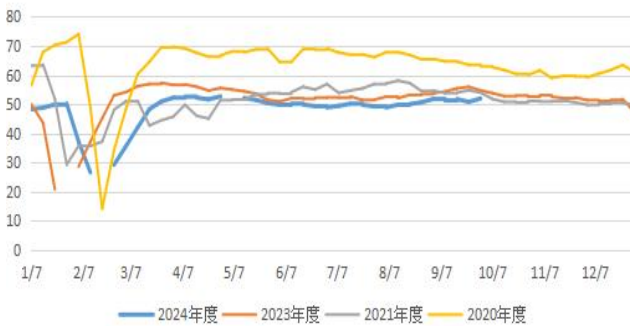


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

包装膜开工

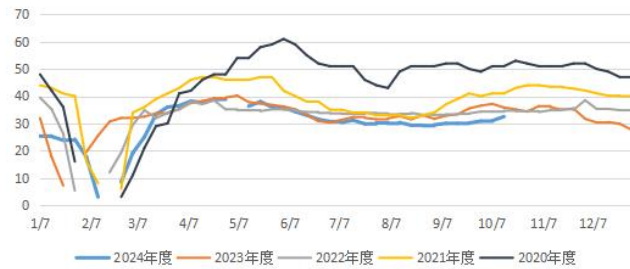


数据来源：隆众 新世纪期货

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



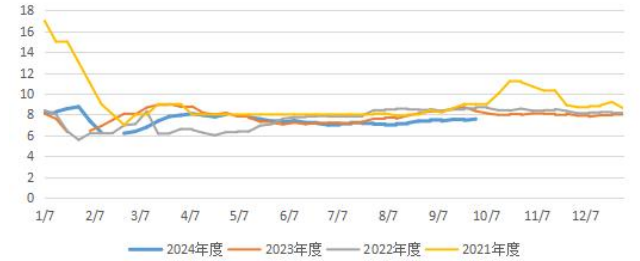
数据来源：隆众 新世纪期货

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

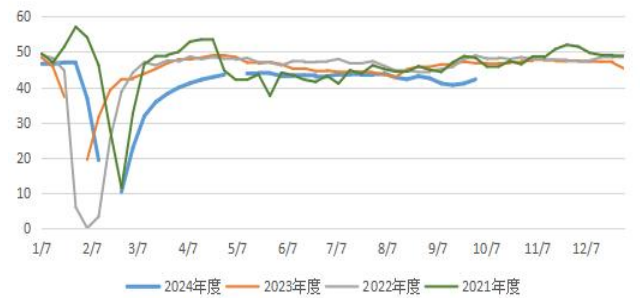


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

中空开工率

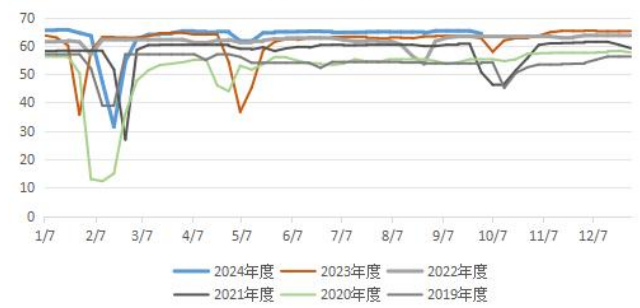


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

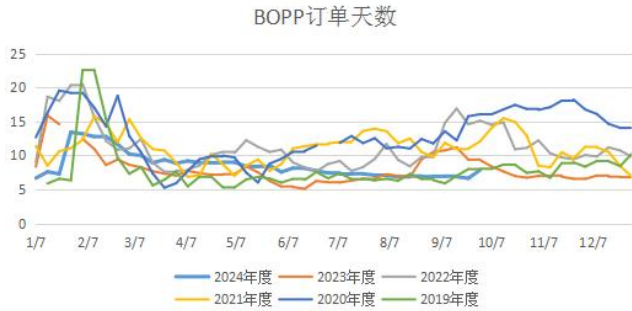
单位：%

BOPP 开工率



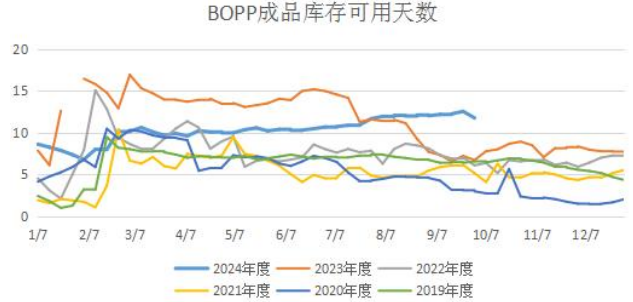
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



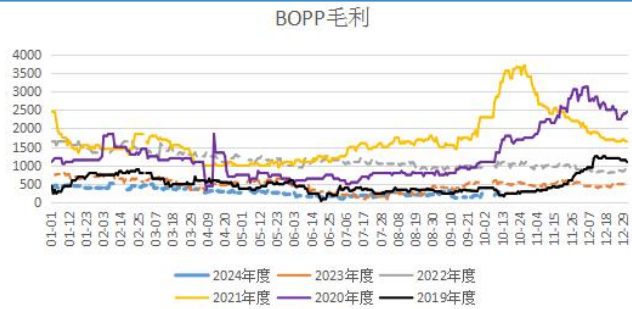
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



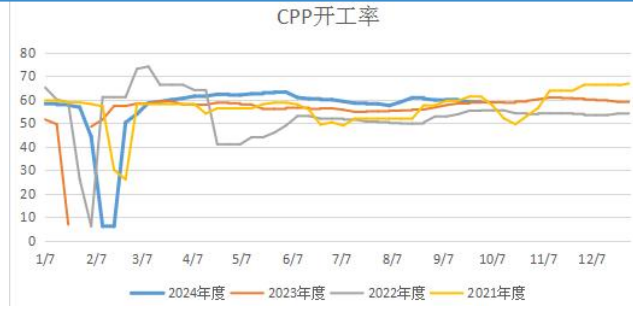
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



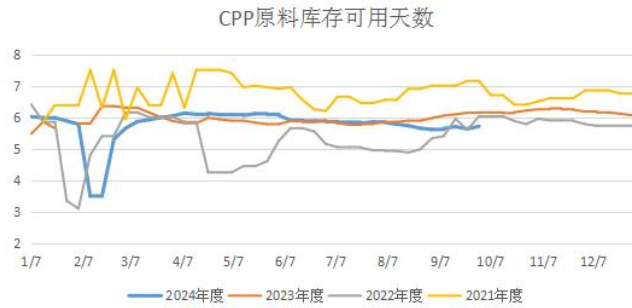
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



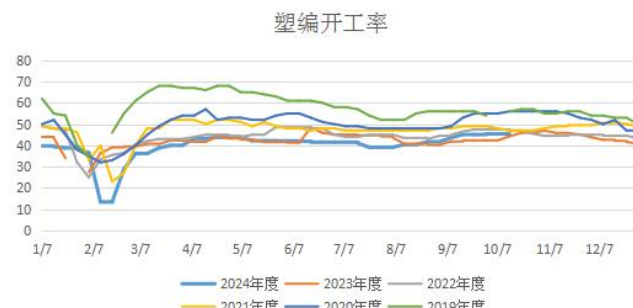
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



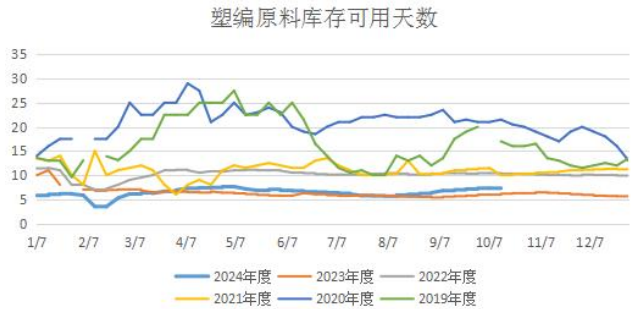
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



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 32: PP 管材开工 单位: %

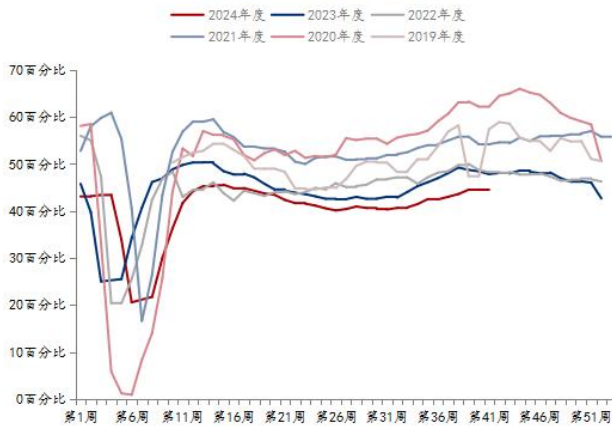


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

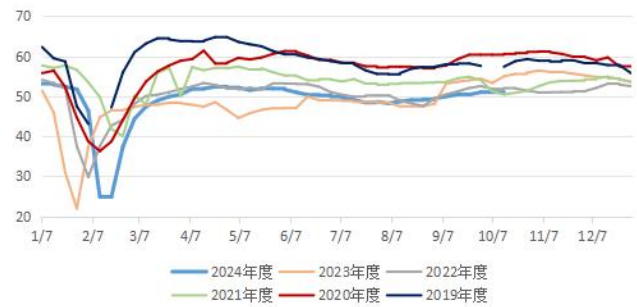
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

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



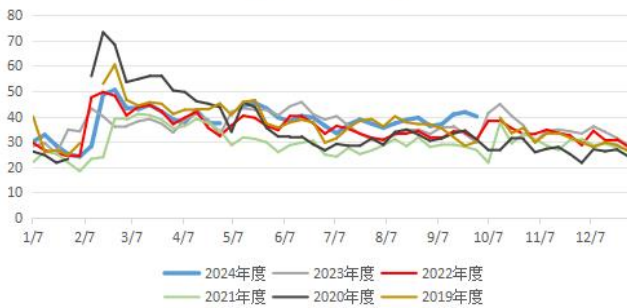
数据来源：Mysteel 新世纪期货

三、 库存累积

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

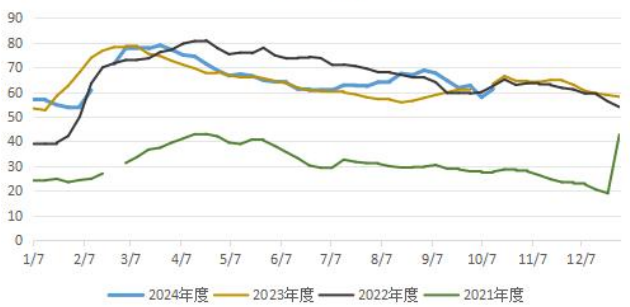


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存



数据来源：Mysteel 新世纪期货

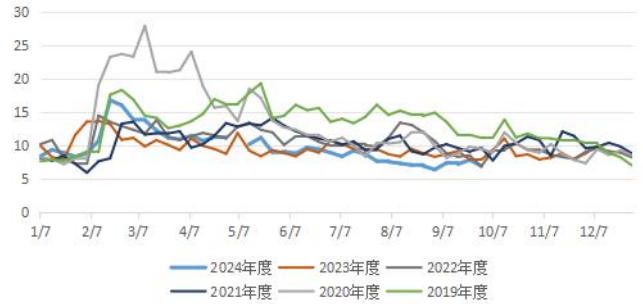
图 39： PP 贸易商库存

单位：万吨

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

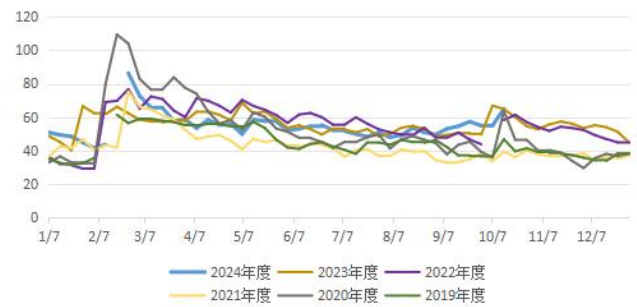


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 38： PP 生产企业库存

单位：万吨

生产企业库存

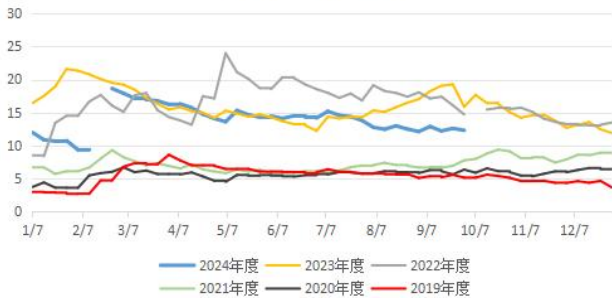


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 40： PP 港口库存

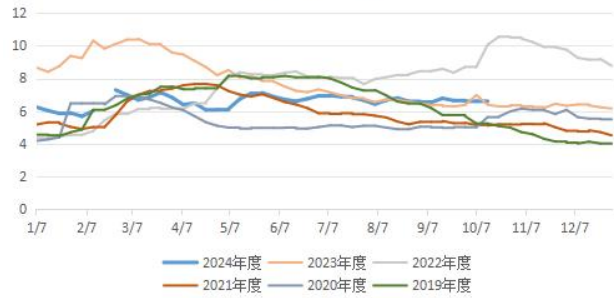
单位：万吨

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

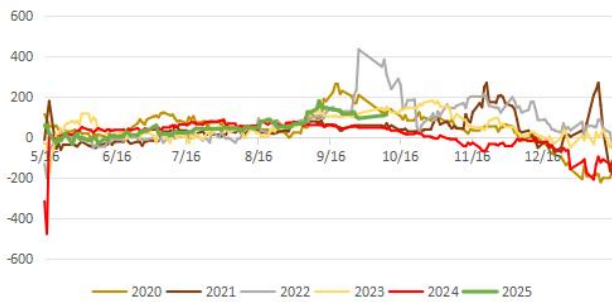


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图 单位: 元 / 吨

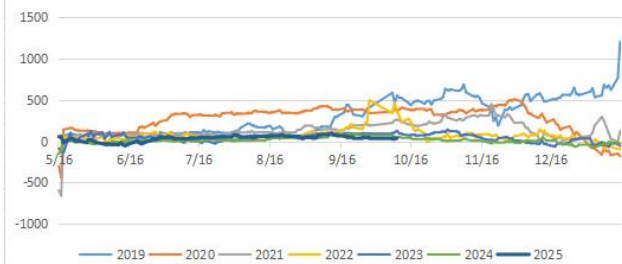
PE1-5月差图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 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 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨

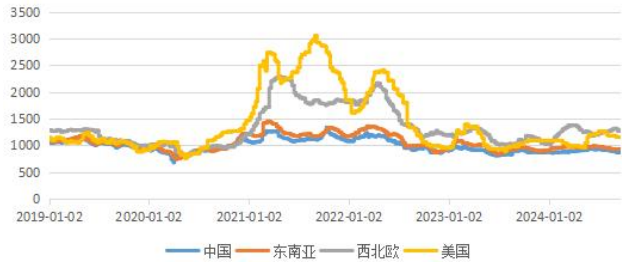
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

PP美金

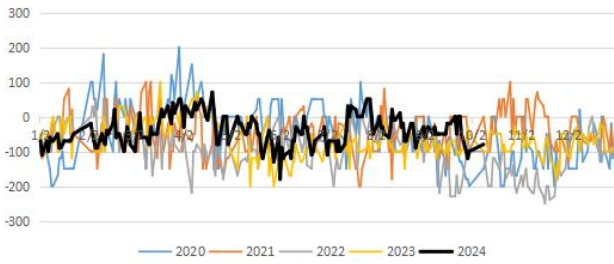


数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

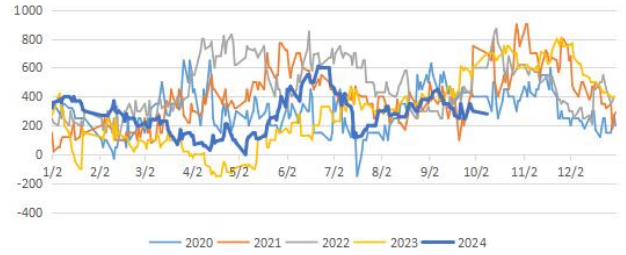
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

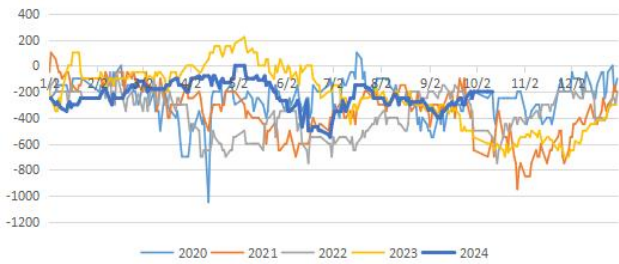
LL华南-华北价差



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

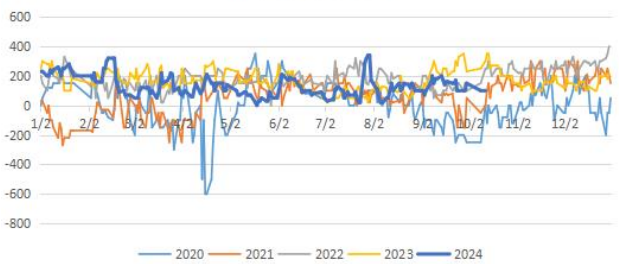
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

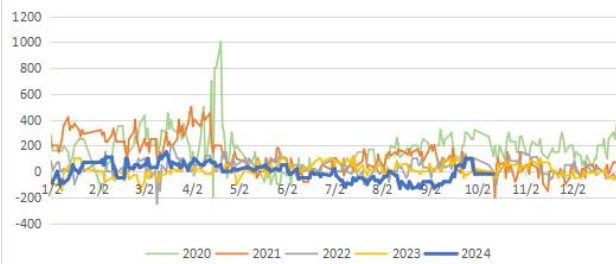
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

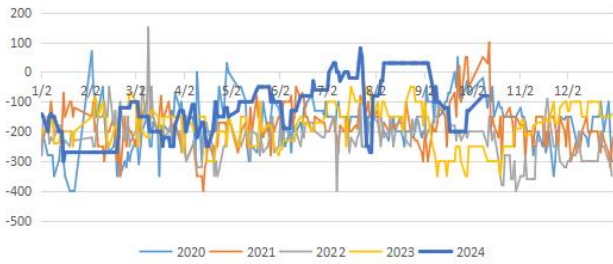
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

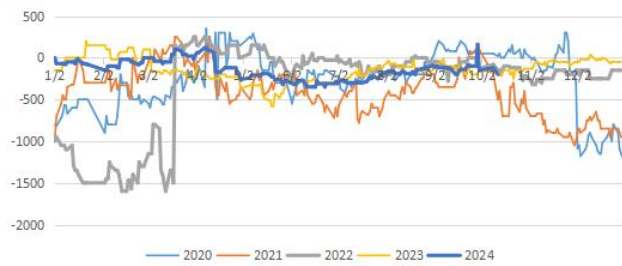
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

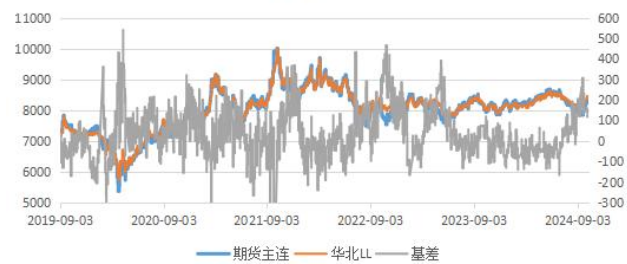
均聚-低融共聚价差



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

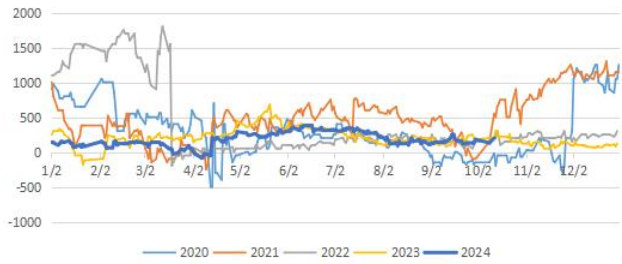
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元/吨

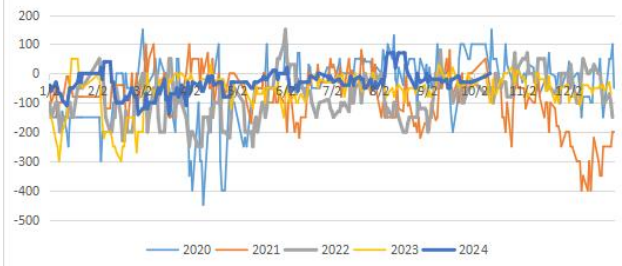
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

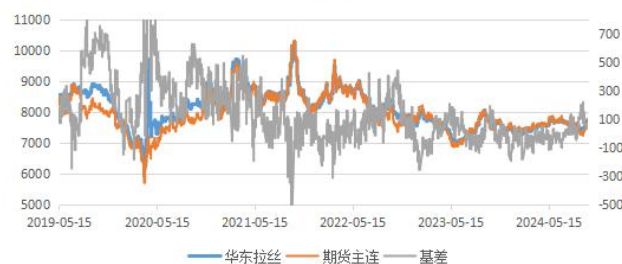
拉丝-均聚价差



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

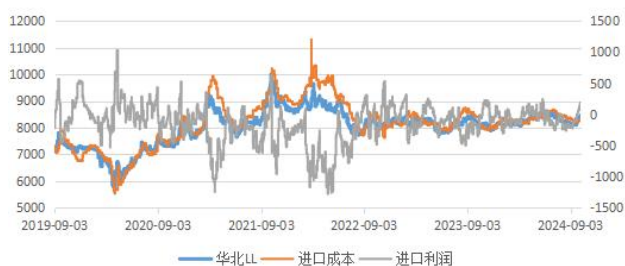


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

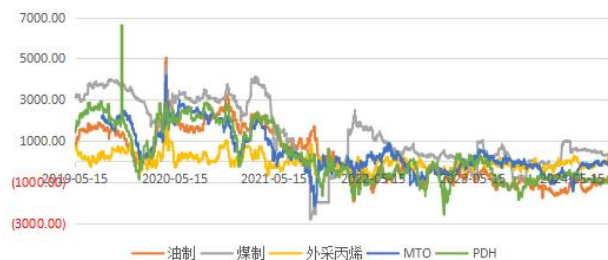
单位: 元/吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

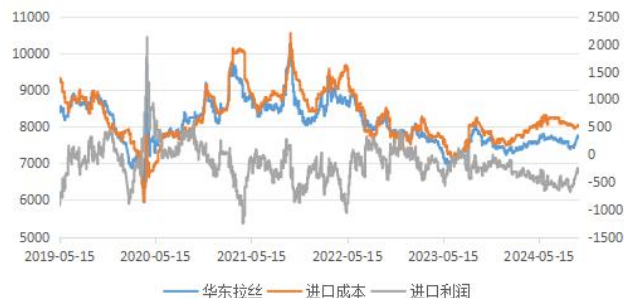


数据来源: Wind 新世纪期货

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>