

能源化工组

宏观情绪消退，供应压力增加

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

宏观偏暖，烯烃震荡运行

2024.10.14

宏观好转，原油大涨

2024.10.8

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

行情回顾：

宏观端市场炒作财政刺激，预期偏暖。原油价格因为中东冲突缓解，大幅回落，烯烃价格跟随回落，检修增加，现货价格坚挺，下游补库意愿尚可，烯烃价格震荡偏弱运行。

一、基本面跟踪

供应：PE 检修损失量在 13.6 万吨，比上期增加 4.56 万吨。本周国内 PP 装置停车损失量在 13.52 万吨，较上一周增加 0.96 万吨。

需求：农膜开工上涨 1 个百分点至 52%，包装/单丝/中空开工下降 1 个百分点分别至 54%/50%/50%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-54%。本周 PP 部分下游工厂新订单较上周小幅下滑，开工负荷率暂无明显提升，BOPP 因成品库存高位，开工负荷率小幅下滑。

库存：主要生产商库存水平在 81.5 万吨，去年同期库存大致 73.5 万吨。

利润：原油连续下行，油制利润改善，煤制价格小幅回落。甲醇震荡下行 MTO 利润改善，丙烷价格走弱。

二、结论及操作建议

宏观端月底政治局会议，中长期偏多。供应端检修减少，新装置有投产压力，PE 供应压力增加，下游开工小幅增加，库存缓慢去化。成本端原油价格地缘冲突缓解偏弱运行，供需驱动转弱，塑料价格震荡偏弱运行。聚丙烯供应端检修预计减少，供应压力增加，下游刚需采购为主，库存缓慢去化，成本支撑减弱，价格震荡偏弱运行。

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。

聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修减少，供应压力小幅增加，进口货源到港小幅增加，整体供应压增加。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，库存有所去化。原油因为地缘冲突缓解走弱，上周政策消息炒作较多，市场情绪消化中，商品转弱。月底政策局会议，宏观偏多驱动仍在，对聚乙烯利多，长线有投产压力，本周聚烯烃震荡弱运行运行。操作建议逢高偏空。
供应端	国产	PE 检修损失量在 13.6 万吨，比上期增加 4.56 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 9.69 万吨，较本期减少 3.91 万吨。
	进口	到港有所增加，进口压力小幅增加
需求		农膜开工上涨 1 个百分点至 52%，包装/单丝/中空开工下降 1 个百分点分别至 54%/50%/50%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-54%。
库存		库存去化。
成本		原油价格因地缘冲突缓解回落。煤炭价格弱稳。
价格	基差	10 月 18 号华北基差波动 150-220 之间区间波动。基差走强。
	现货	10 月 18 号华北现货价格 8290-8360，价格走弱，成交一般。华东现货价格 8520-8550，环比下跌。高压华北 10600-10800 价格下跌。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修有所减少，进口资源有限，供应端压力小幅增加。下游开工平稳，新订单有限，刚需采购为主，库存缓慢去化。原油价格因地缘冲突缓解，价格偏弱运行。甲醇和丙烷价格也有走弱。上周政策消息炒作较多，市场情绪消化中，商品转弱。月底政策局会议，宏观偏多驱动仍在，对聚丙烯利多。供应压力增加，成本支撑减弱，长期有投产压力，本周价格预计偏弱运行。策略建议逢高偏空。
供应端	国产	本周国内 PP 装置停车损失量在 13.52 万吨，较上一周增加 0.96 万吨。预计下周检修损失量在 13.39 万吨，环比小幅缩减 0.96%。
	进/出口	进口资源较少，压力不大。出口询价偏弱，成交僵持。
需求		本周 PP 部分下游工厂新订单较上周小幅下滑，开工负荷率暂无明显提升，BOPP 因成品库存高位，开工负荷率小幅下滑。
库存		库存去化。
成本		原油价格地缘冲突价格回落。煤炭价格弱稳。甲醇价格回落，丙烷价格走弱。
价格	基差	10 月 18 号华东拉丝基差-20-50 波动，基差持稳。
	现货	10 月 18 号华东拉丝价格 7470-7560 元/吨，价格走弱，刚需成交为主。华北价格 7390-7450 左右，环比上涨。华东低融共聚 7550-7750 左右，价格下跌，刚需成交为主。

一、供应小幅增加，10月新装置投产

图 1：PE 开工率

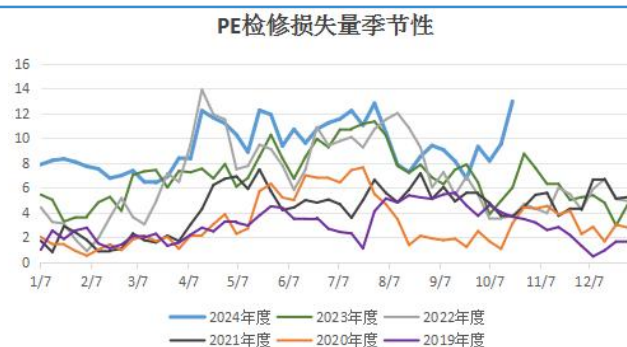
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 3：PE 检修损失量

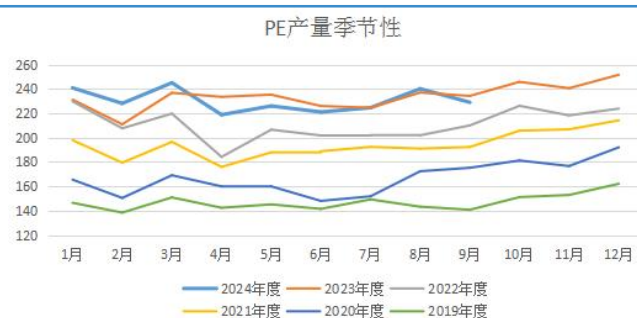
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 5：PE 产量

单位：万吨



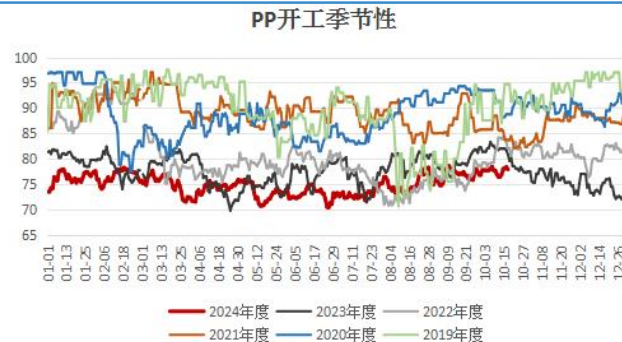
数据来源：隆众 新世纪期货

图 7：PE 进口量

单位：万吨

图 2：PP 开工率

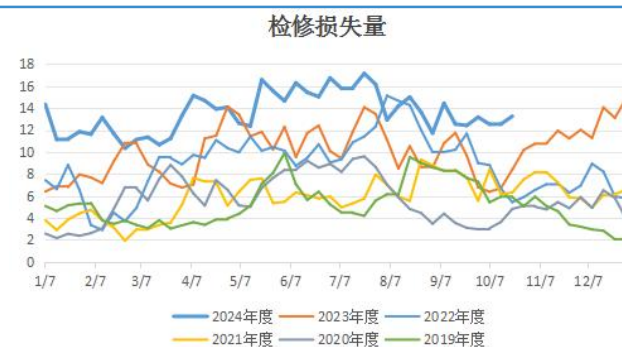
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 4：PP 检修损失量

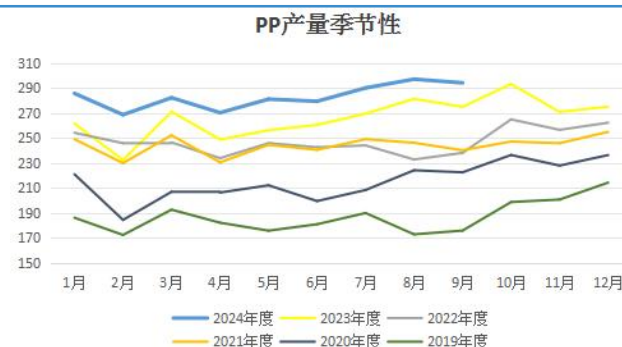
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 6：PP 产量

单位：万吨

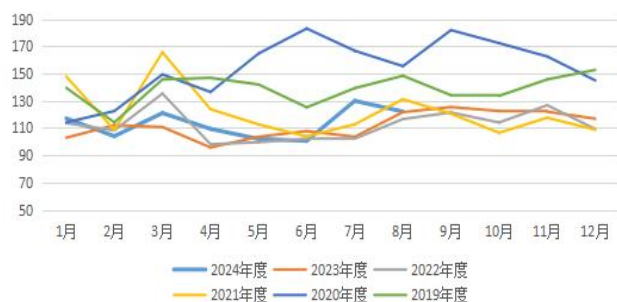


数据来源：隆众 新世纪期货

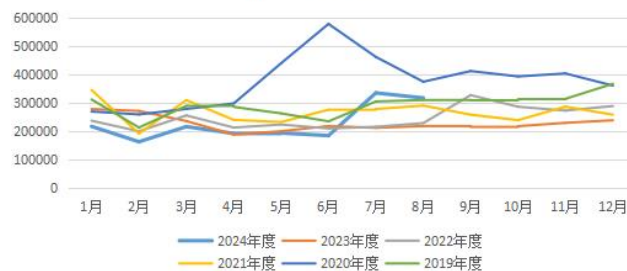
图 8：PP 进口量

单位：万吨

PE进口量季节性



PP进口量季节性

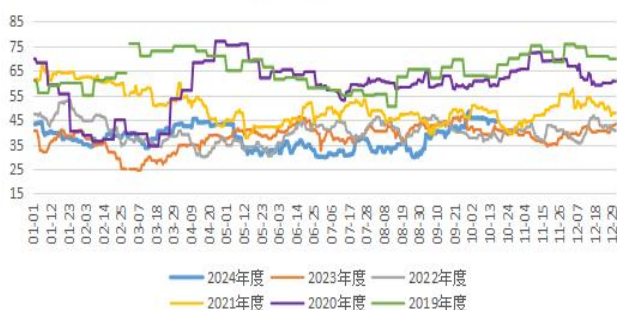


数据来源：隆众 新世纪期货

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

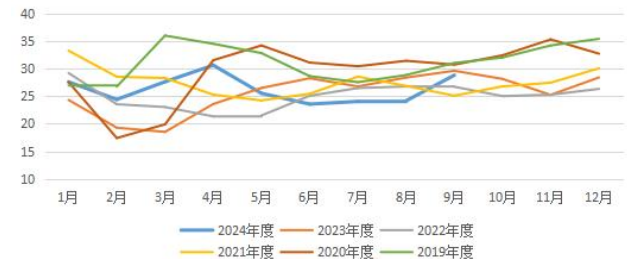
图 13：PE 部分装置检修计划

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

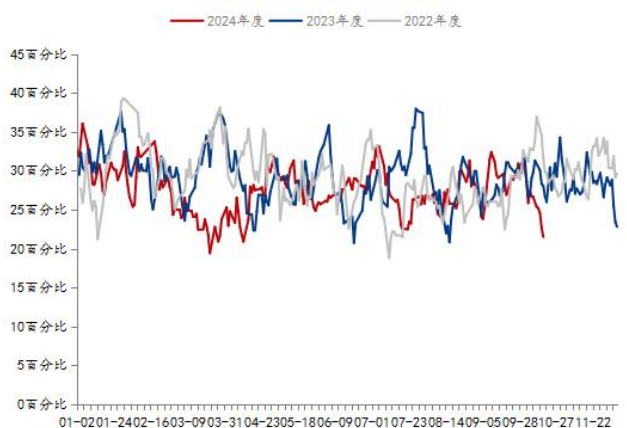


数据来源：隆众 新世纪期货

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	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	LLDPE 装置	27.5	计划内检修	8 月 26 日	10 月 20 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 装置一線	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
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
福建联合	全密度装置一線	45	计划内检修	10 月 8 日	12 月 1 日
福建联合	全密度装置二線	45	计划内检修	10 月 8 日	12 月 1 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	全密度装置一線	40	计划内检修	10 月 11 日	10 月 23 日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10 月 11 日	12 月 15 日
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10 月 11 日	12 月 15 日
齐鲁石化	LDPE 装置	14	计划内检修	10 月 15 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
企业名称	装置类型	产能	投产时间	
中石化英力士（天津）石化有限公司	LLDPE	30	已投	
中石化英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024 年 10 月	
中石化英力士（天津）石化有限公司	UEWPE	10	2024 年 10 月	
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	PDPE	50	2024 年 10 月	
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024 年 11 月	
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	PDPE	50	2024 年 11 月	
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024 年 12 月	
山东裕龙石化有限公司	1#PDPE	50	2024 年 12 月	
山东裕龙石化有限公司	2#PDPE	50	2024 年 12 月	
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	PDPE	50	2024 年 12 月	
总计	--	365	--	

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	2024 年 10 月 14 日
万华化学	30	计划内检修	2024 年 5 月 10 日	待定
泉州国亨	45	非计划检修	2024 年 5 月 23 日	待定
洛阳石化	一線 8	非计划检修	2024 年 6 月 18 日	待定
联泓新科	二線 8	计划内检修	2024 年 7 月 2 日	2024 年 10 月 13 日
北方华锦	老線 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	老線 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	2024 年 10 月 15 日
宁波金发	一線 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
东北某企业	二期一線 20	计划内检修	2024 年 9 月 16 日	计划 10 月底
绍兴三圆	新線 30	非计划检修	2024 年 9 月 20 日	待定
福建联合	老線 12	计划内检修	2024 年 9 月 20 日	计划 12 月底
青海盐湖	16	非计划检修	2024 年 9 月 23 日	待定
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024 年 10 月 1 日	2024 年 10 月 11 日
燕山石化	1PP 18	非计划检修	2024 年 10 月 5 日	2024 年 10 月 15 日
福建联合	新一線 33	计划内检修	2024 年 10 月 8 日	计划 55 天
福建联合	新二線 22	计划内检修	2024 年 10 月 8 日	计划 55 天
中海油大榭石化	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
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024 年 10 月 11 日	计划 2 个月
中原石化	新線 10	非计划检修	2024 年 10 月 14 日	待定
华北石化	10	非计划检修	2024 年 10 月 16 日	计划 10 月 21 日
海南乙烯	产粉料 30	产粉料	2024 年 10 月 16 日	计划 7-10 天

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
投产企业名称	工艺	产能	投产时间	
中石化英力士（天津）石化有限公司	油制	35	2024 年 10 月	
山东金诚石化集团有限公司	PDH 制	30	2024 年 10 月	
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制	150	2024 年 10-12 月	
中石化镇海炼化分公司 II 期	油制	50	2024 年 12 月	
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024 年 12 月	
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024 年 12 月	
山东裕龙石化有限公司	油制	30	2024 年 12 月	
		375		

数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游整体持稳，仍处在旺季中

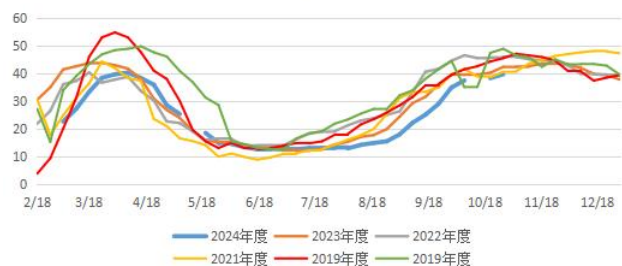
图 17：PE 农膜开工率

单位：%

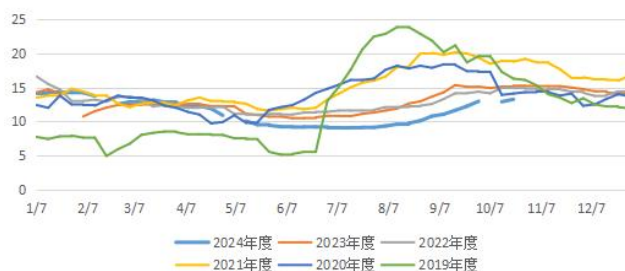
图 18：农膜原料库存可用天数

单位：天

农膜开工率



农膜原料可用天数

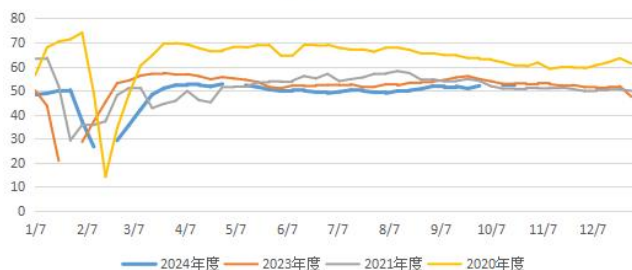


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

包装膜开工

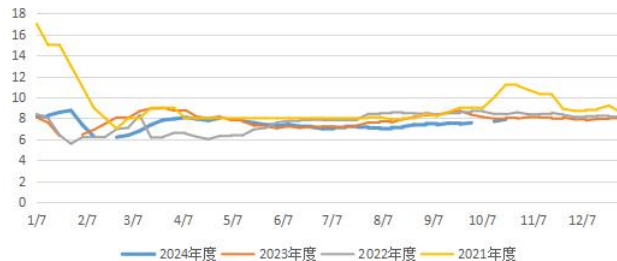


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜可用订单天数

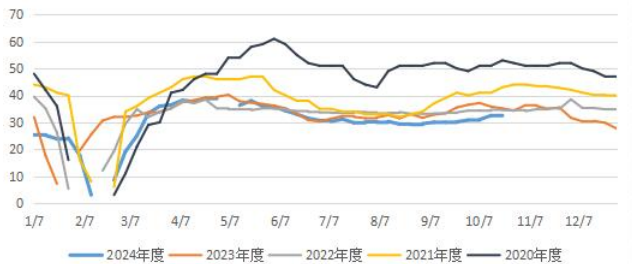


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

管材开工率

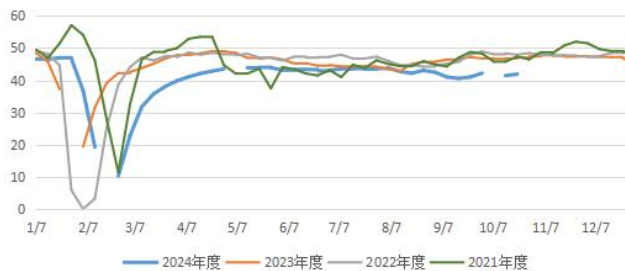


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

中空开工率

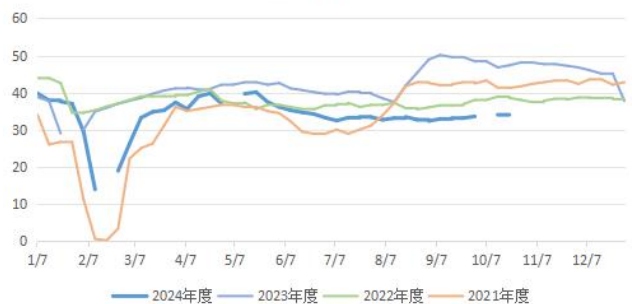


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

单位：%

拉丝开工

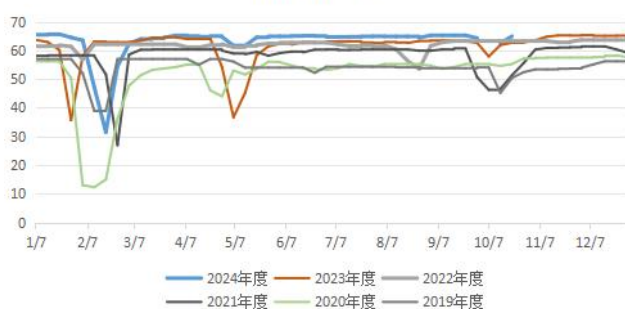


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

单位：%

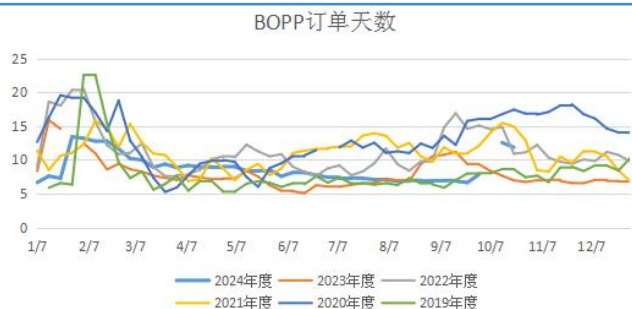
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

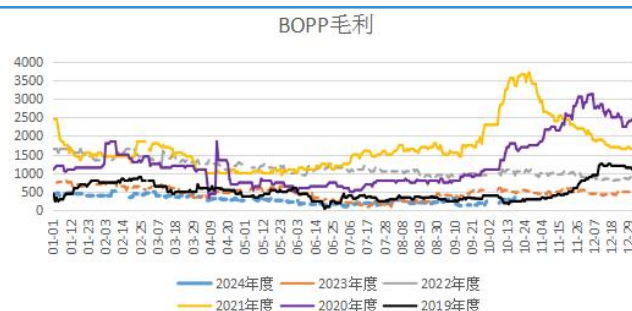
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



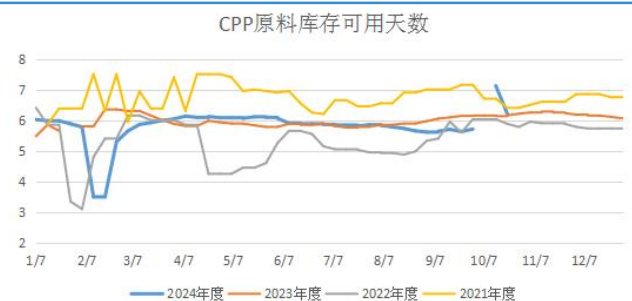
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨



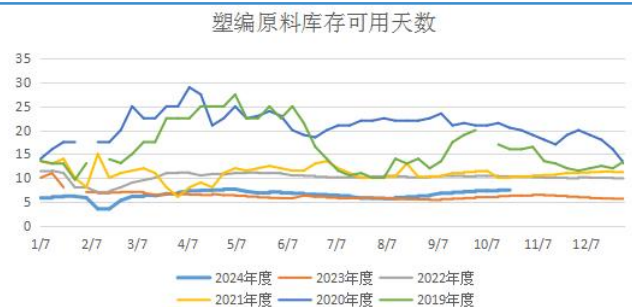
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

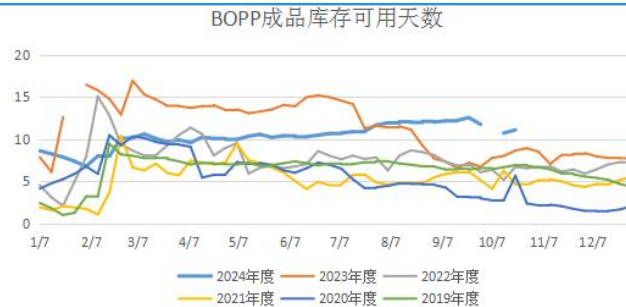
图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

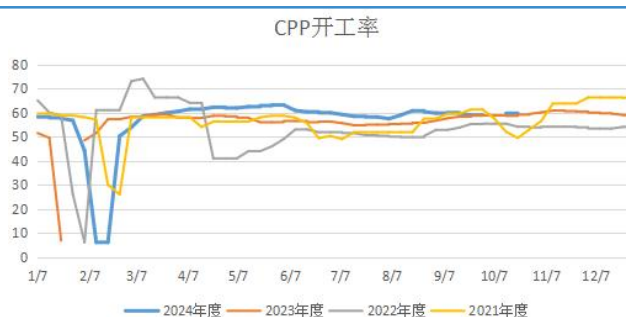
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



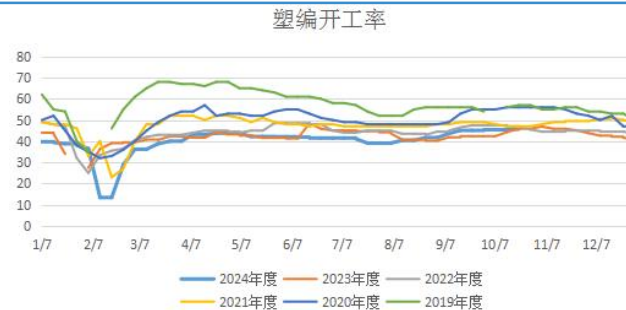
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



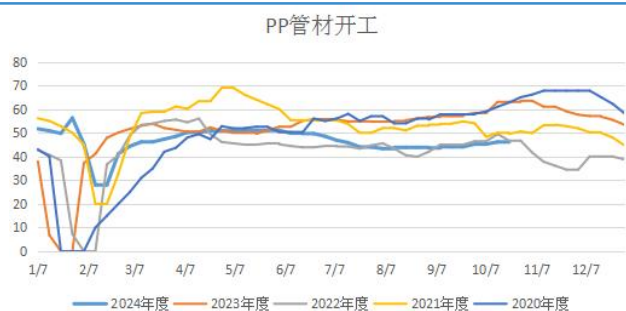
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

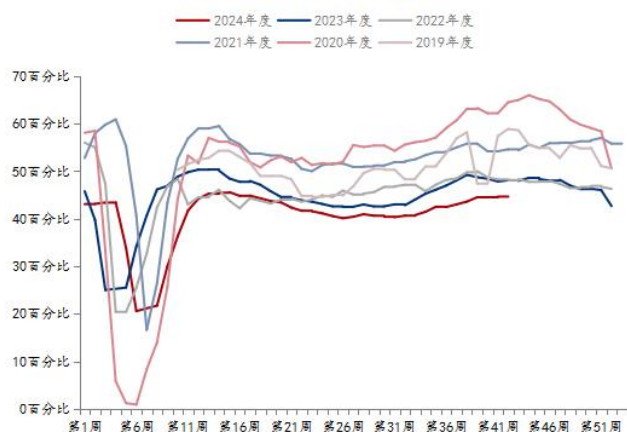
图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

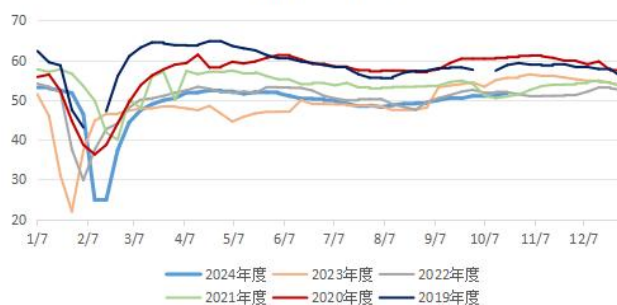
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

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



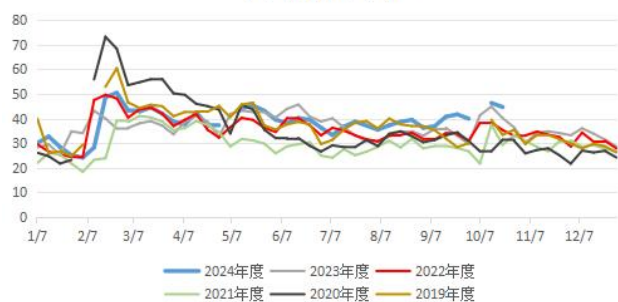
数据来源：Mysteel 新世纪期货

三、 库存去化

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

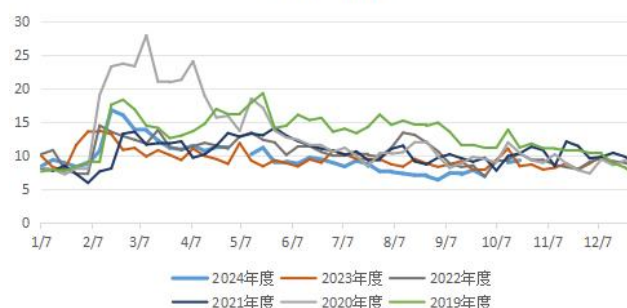


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

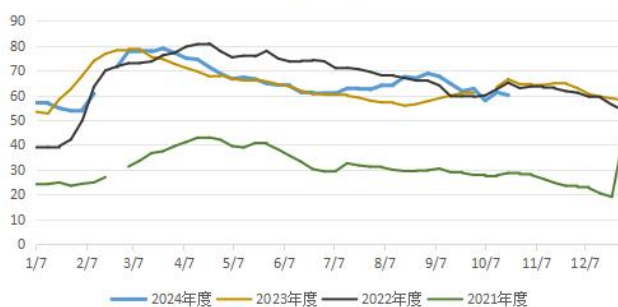


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存



数据来源：Mysteel 新世纪期货

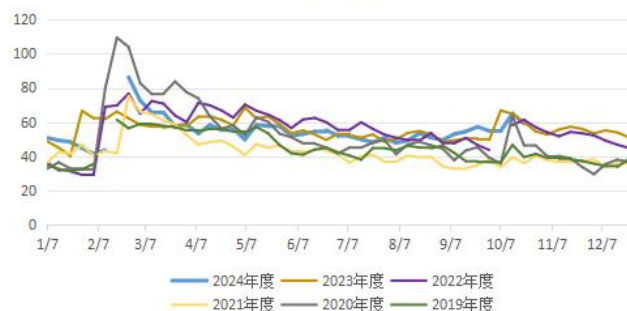
图 39： PP 贸易商库存

单位：万吨

图 38： PP 生产企业库存

单位：万吨

生产企业库存

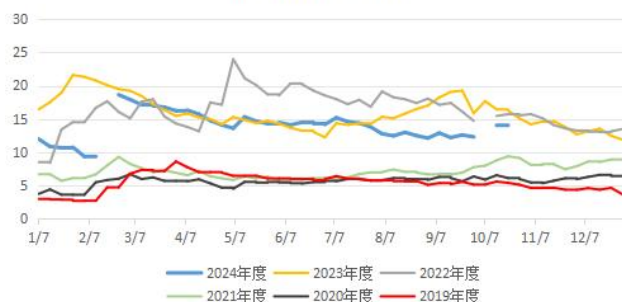


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 40： PP 港口库存

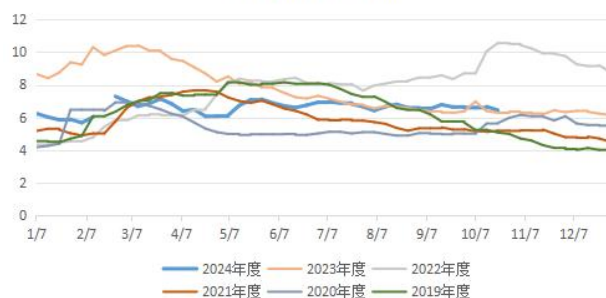
单位：万吨

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

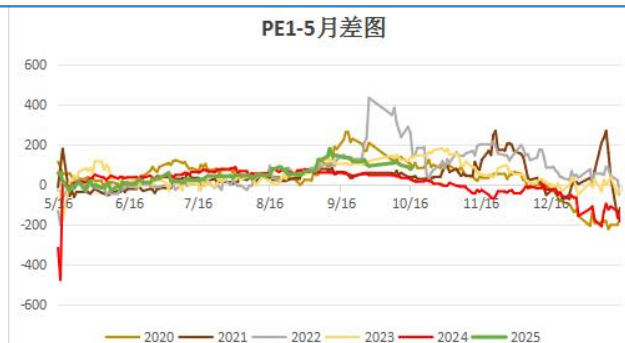


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图

单位: 元 / 吨



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

图 42: PP1-5 月差图

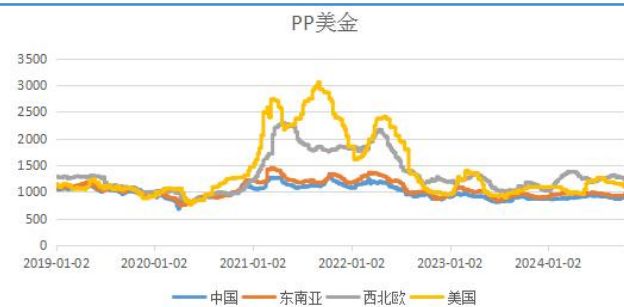
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

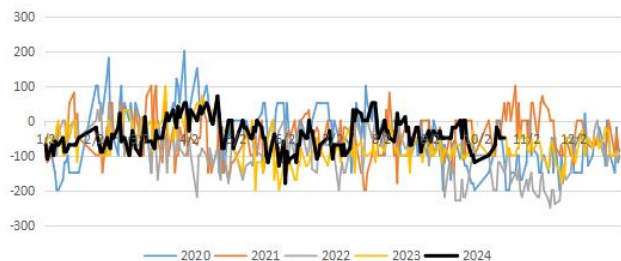


数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

LL华北-华东区域价差

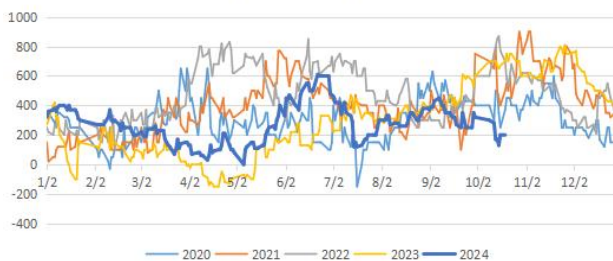


数据来源: Wind 新世纪期货

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

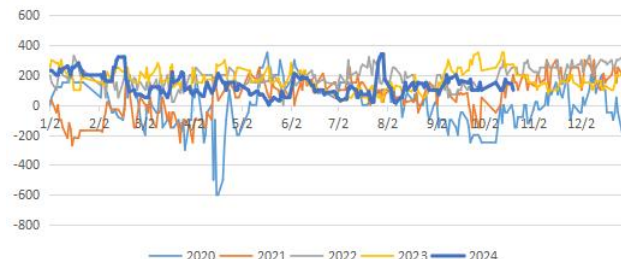


数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差

单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差

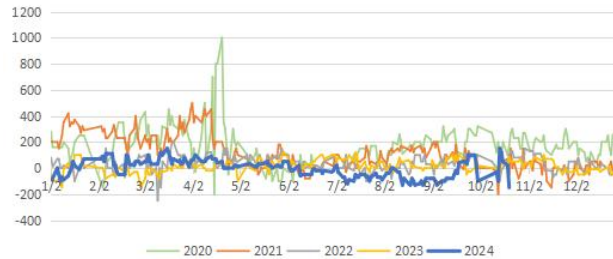


数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差

单位: 元 / 吨

PP华东-华北价差

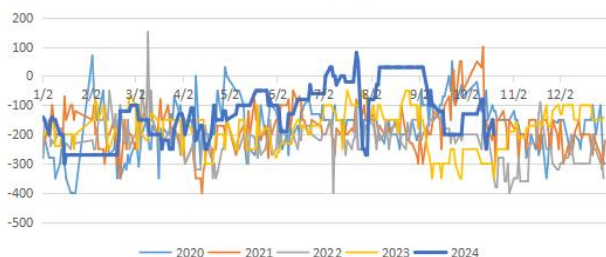


数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差

单位: 元 / 吨

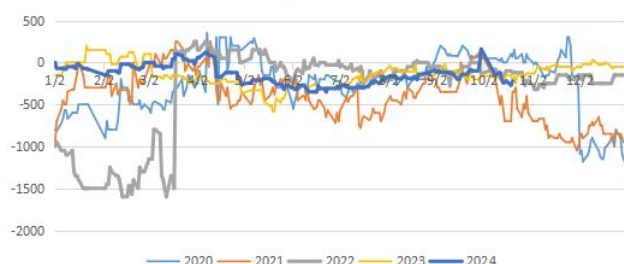
PP华北-华南价差



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

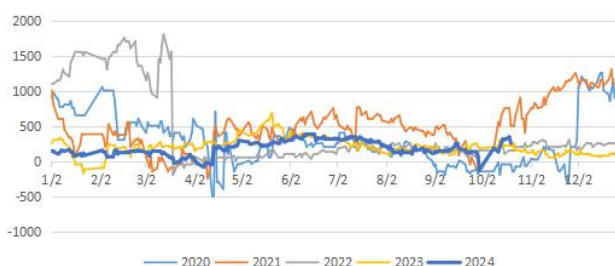
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

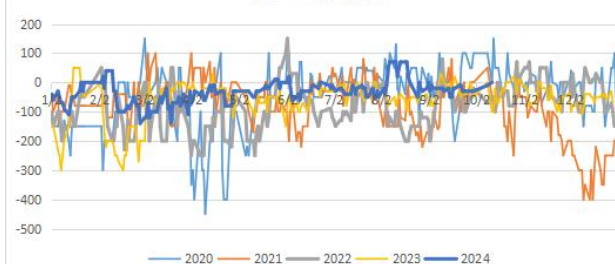
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

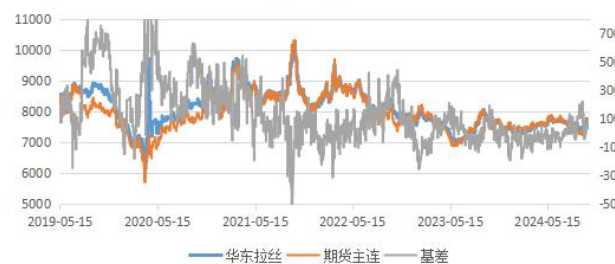
拉丝-均聚价差



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

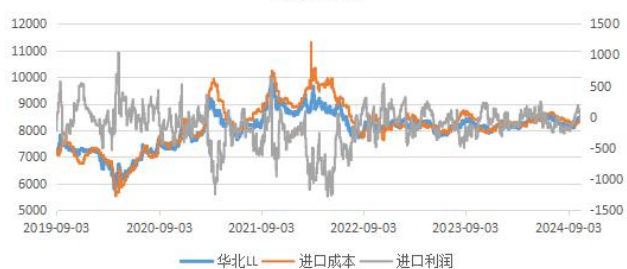


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

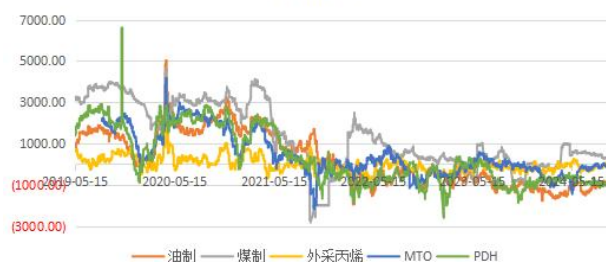
单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

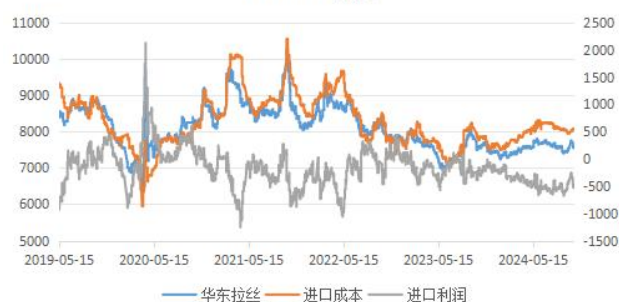


数据来源: Wind 新世纪期货

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>