

能源化工组

短期现货偏紧，烯烃长期驱动压力仍存

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

政策扰动落地，烯烃震荡运行

2024.11.11

宏观扰动增加，波动加大

2024.11.4

宏观情绪升温，地缘冲突不断

2024.10.28

宏观情绪消退，供应压力增加

2024.10.21

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

行情回顾：

本周宏观数据偏多，美国大选特朗普上台，美联储降息及国内人大会议政策落地。原油价格震荡偏弱，烯烃现货偏紧，塑料库存紧张，现货坚挺，期现基差大，投机资金多配塑料，烯烃价格偏强运行。

一、基本面跟踪

供应：本期PE检修损失量在10.87万吨，比上期增加0.89万吨。本周国内PP装置停车损失量在15.84万吨，较上一周增加0.66万吨。

需求：农膜开工下降5个百分点至53%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在40%-53%。本周PP主要下游领域开工小幅波动，其中塑编开工负荷率下滑1个百分点，BOPP膜开工负荷率变动有限，注塑开工负荷率较上周提升1个百分点。下游新订单环比无明显改善。

库存：主要生产商库存水平在65.5万吨，去年同期库存大致63.0万吨。

利润：原油震荡偏弱运行，油制利润改善，煤制价格持稳。甲醇震荡偏强运行，MTO利润走弱，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

宏观端政策落地，市场焦点关注经济数据，目前社融、PMI等数据有所改善，前期炒作政策预期短期告一段落，商品情绪有所转弱，市场交易商品本身的基本面。供应端检修维持，新装置有投产压力缓慢提升，供应压力预计在12月份，下游开工持稳，部分下游开始转弱，库存小幅去化，标品偏紧，期现基差较大，资金投机炒作，烯烃偏强运行。成本端原油震荡偏弱，宏观驱动减弱，长线看塑料供应增加需求转弱，压力仍大，短期下游仍维持高开工对盘面有支撑，塑料价格震荡运行。聚丙烯供应端检修预计减少增加，新装置投产导致的供应压力增加，下游刚需采购为主，库存小幅去化，成本支撑偏弱，PP被动跟涨，价格震荡运行，策略建议逢高空。

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		检修持稳，进口货源到港有所减少，装置有新投产，整体供应压力不大。下游开工持稳，部分下游开工小幅下降，仍维持高位。原油价格偏弱运行，宏观政策炒作落地，市场转向交易基本面。新装置落地，下游仍能维持，有走弱预期，库存小幅去化，短期矛盾不大，现货偏紧，价格偏高，资金炒作交割逻辑，成本支撑偏弱，下周聚烯烃震荡运行。操作建议长线有投产压力，逢高偏空 05。
供应端	国产	PE 检修损失量在 9.9810.87 万吨，比上期增加 0.0589 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 9.65 万吨，较本期下降 1.22 万吨。
	进口	到港货源小幅减少
需求		农膜开工下降 5 个百分点至 53%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 40%-53%。
库存		库存小幅去化。
成本		原油价格因为担忧需求走弱，价格偏弱运行。煤炭价格持稳。
价格	基差	11 月 15 号华北基差波动 150-250 之间区间波动，基差波动不大。
	现货	11 月 15 号华北现货价格 8450-8550，价格走强，成交偏弱。华东现货价格 8650-8750，价格上涨。高压华北 10750-10850 价格持稳。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修有所增加，进口资源有限，新装置投产落地，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，库存小幅去化。原油价格偏弱运行，整体承压，甲醇价格震荡偏强，丙烷价格持稳。宏观炒作政策预期，告一段落，市场交易基本面。检修增加供应压力不大，下游消费维持，库存小幅去化，矛盾仍不大，PP 价格被动跟随塑料偏强运行，成本支撑偏弱，下周预计价格震荡运行。策略建议长线有投产压力，逢高偏空。
供应端	国产	本周国内 PP 装置停车损失量在 15.84 万吨，较上一周增加 0.6 万吨。预计下周检修损失量在 17 万吨，环比增加 7.32%
	进/出口	进口资源较少，压力不大。人民币贬值出口小幅增加。
需求		本周 PP 主要下游领域开工小幅波动，其中塑编开工负荷率下滑 1 个百分点，BOPP 膜开工负荷率变动有限，注塑开工负荷率较上周提升 1 个百分点。下游新订单环比无明显改善。
库存		库存小幅去化。
成本		原油价格因担忧需求价格走弱。煤炭持稳，甲醇价格因伊朗出口减少震荡偏强，丙烷价格持稳。
价格	基差	11 月 15 号华东拉丝基差 0-50 波动，基差小幅走强。
	现货	11 月 15 号华东拉丝价格 7420-7550 元/吨，价格小幅上涨，刚需成交为主。华北价格 7350-7480 左右，价格小涨。华东低融共聚 7600-7750 左右，价格持稳，刚需成交为主。

一、供应小幅增加，11月新装置落地

图 1：PE 开工率

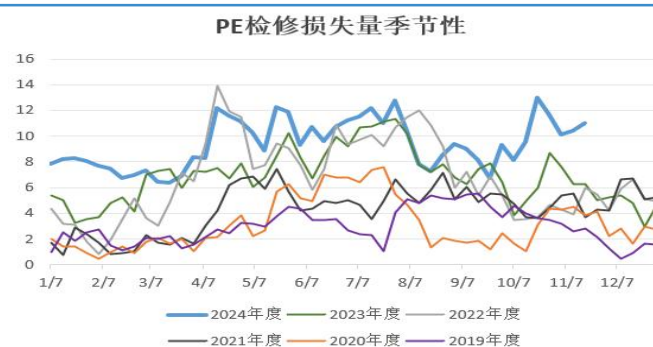
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 3：PE 检修损失量

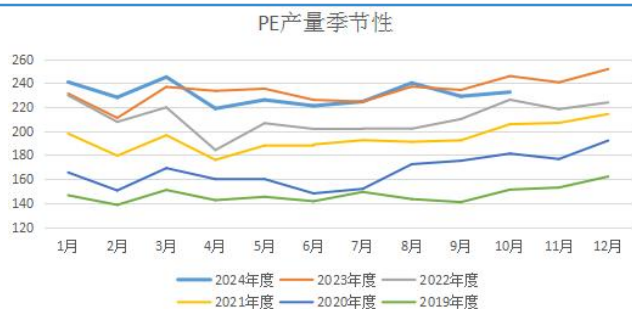
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 5：PE 产量

单位：万吨



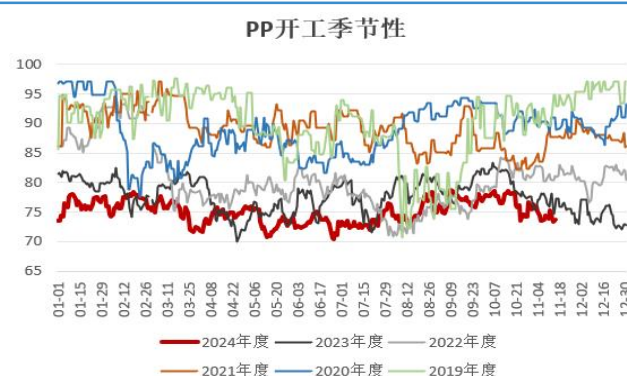
数据来源：隆众 新世纪期货

图 7：PE 进口量

单位：万吨

图 2：PP 开工率

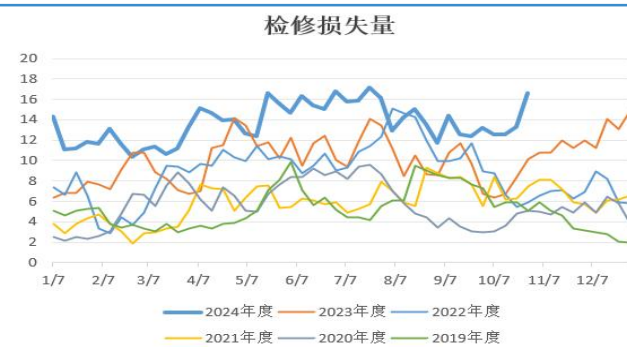
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 4：PP 检修损失量

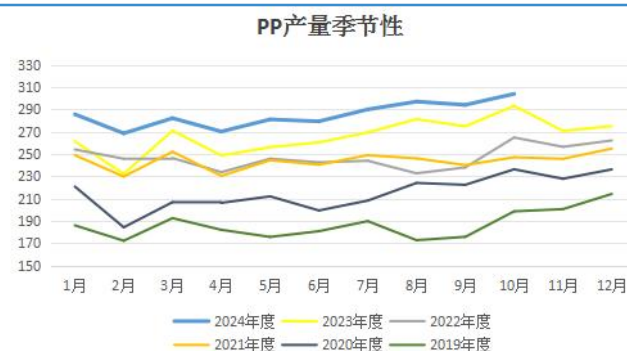
单位：万吨



数据来源：隆众 新世纪期货

图 6：PP 产量

单位：万吨

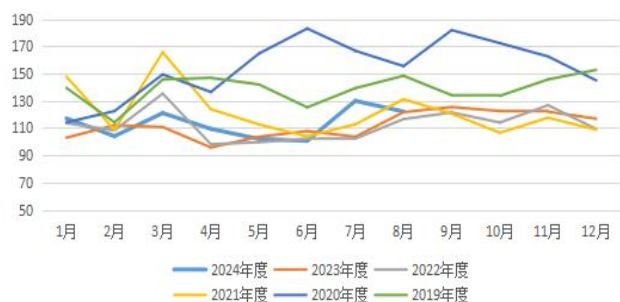


数据来源：隆众 新世纪期货

图 8：PP 进口量

单位：万吨

PE进口量季节性

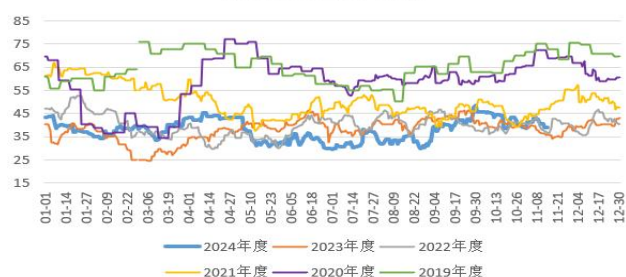


数据来源：隆众 新世纪期货

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

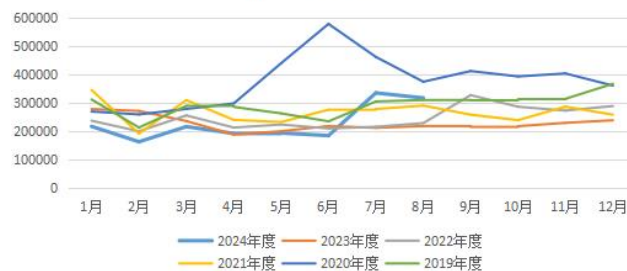
LLDPE：产量：中国（日）



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

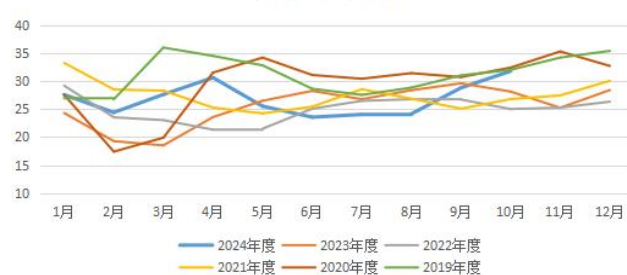


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性

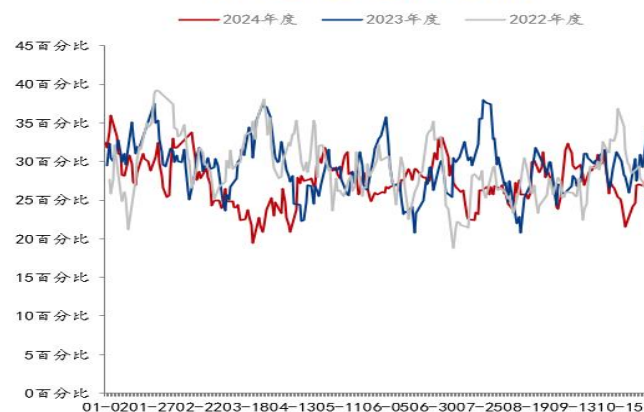


数据来源：隆众 新世纪期货

图 12：PP 拉丝开工

单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）



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	12 月 31 日
齐鲁石化	HDPE 装置 A 线	7	计划内检修	8 月 3 日	待定
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	11 月 18 日
燕山石化	HDPE 装置一線	8	计划内检修	9 月 9 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
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
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
天津联合	LLDPE 装置	12	计划内检修	11 月 6 日	11 月 19 日
燕山石化	老 LLDPE 装置一線	6	计划内检修	11 月 6 日	待定
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	11 月 7 日	待定
上海石化	IPE 装置一線	5	计划内检修	11 月 11 日	12 月 20 日
上海石化	IPE 装置二線	5	计划内检修	11 月 11 日	12 月 20 日
大庆石化	HDPE 装置 A 线	7	计划内检修	11 月 12 日	11 月 20 日
广东石化	全密度装置一線	40	计划内检修	11 月 13 日	11 月 18 日
兰州石化	LDPE 装置	20	计划内检修	11 月 14 日	11 月 19 日
独山子石化	新全密度装置一線	30	计划内检修	11 月 17 日	11 月 20 日
燕山石化	新 LLDPE 装置	20	计划内检修	11 月 18 日	11 月 19 日

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15： PE 投产计划 单位：万吨

2024 年国内聚乙烯投产计划			
企业全称	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	2024 年 9 月
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	UHMWPE	10	2024 年 10 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	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	FDPE	50	2024 年 11 月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024 年 11 月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024 年 11 月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024 年 11 月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024 年 12 月
总计	--	395	--

数据来源：卓创 新世纪期货

福建联合	老线 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	2024 年 11 月 8 日
福建联合	新二線 33	计划内检修	2024 年 10 月 8 日	计划 12 月初
福建联合	新二線 22	计划内检修	2024 年 10 月 8 日	计划 12 月初
中海油大榭石化	30	计划内检修	2024 年 10 月 9 日	计划 11 月 22 日
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024 年 10 月 9 日	计划 12 月 9 日
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024 年 10 月 10 日	计划 12 月 10 日
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024 年 10 月 11 日	计划 12 月 11 日
金能化学	二期二線 45	非计划检修	2024 年 10 月 17 日	计划 12 月上旬
上海石化	3PP 20	非计划检修	2024 年 10 月 21 日	2024 年 11 月 9 日
金能化学	二期一線 45	非计划检修	2024 年 10 月 21 日	计划 12 月上旬
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024 年 10 月 28 日	待定
扬子石化	2PP 20	计划内检修	2024 年 11 月 1 日	计划 11 月 20 日
大港有机	老线 7	计划内检修	2024 年 11 月 1 日	待定
大港多伦	一線 23	非计划检修	2024 年 11 月 4 日	2024 年 11 月 9 日
广西鸿達	15	产粉料	2024 年 11 月 4 日	待定
长岭石化	10	非计划检修	2024 年 11 月 6 日	2024 年 11 月 8 日
潍坊野铁素	一線 15	产粉料	2024 年 11 月 6 日	待定
独山子石化	新二線 30	非计划检修	2024 年 11 月 8 日	2024 年 11 月 12 日
东华能源（宁波）	一期 40	非计划检修	2024 年 11 月 9 日	计划 11 月 17 日
东华能源（茂名）	40	非计划检修	2024 年 11 月 11 日	计划 15-20 天
青海盐湖	16	非计划检修	2024 年 11 月 12 日	待定
大港恒力	二期二線 20	计划内检修	2024 年 11 月 12 日	待定
中海壳牌	一線 26	非计划检修	2024 年 11 月 12 日	计划 11 月 17 日
中海壳牌	二線 40	非计划检修	2024 年 11 月 12 日	计划 11 月 17 日
河北海牌	30	计划内检修	2024 年 11 月 14 日	计划 15 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	

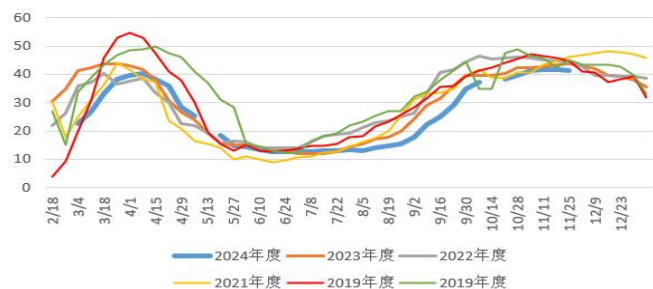
数据来源：卓创 新世纪期货

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

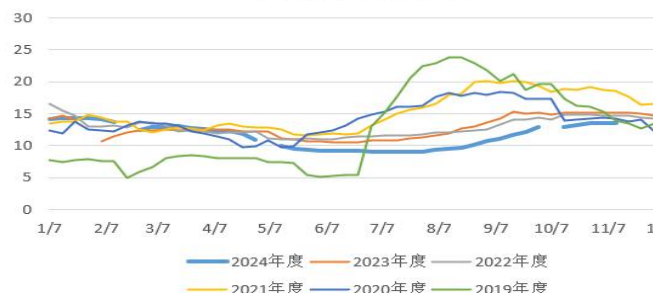


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

农膜原料可用天数

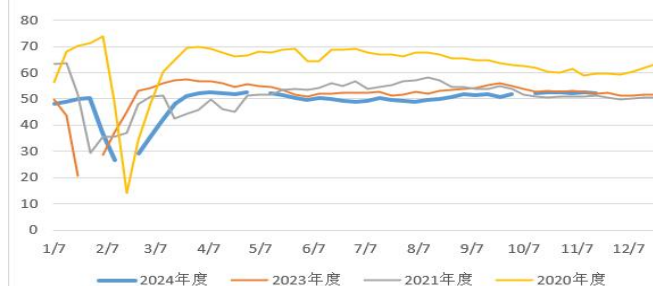


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工

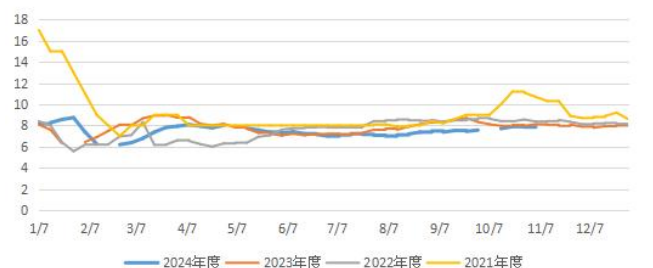


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

包装膜可用订单天数

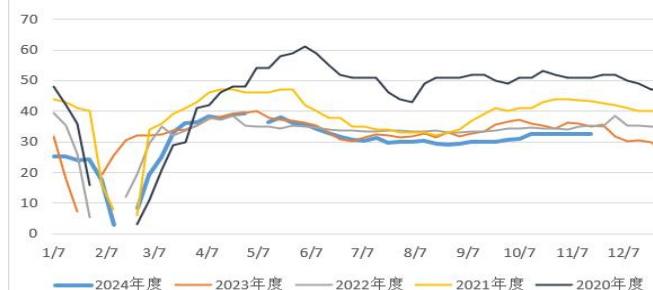


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

管材开工率

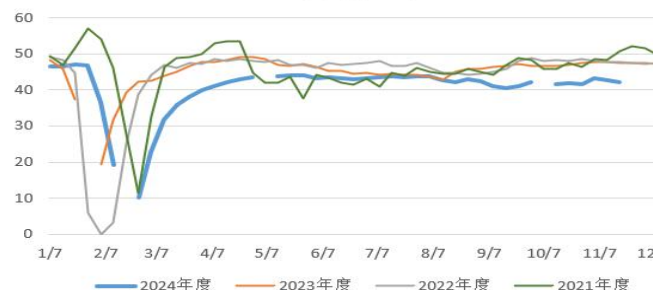


数据来源：隆众 新世纪期货

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

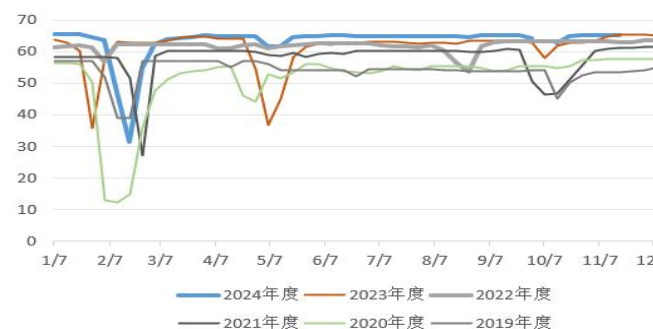


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25：BOPP 订单天数

单位：天

BOPP开工率

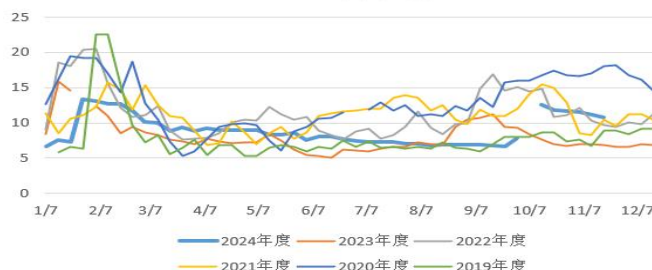


数据来源：隆众 新世纪期货

图 26：BOPP 成品库存可用天

单位：天

BOPP订单天数

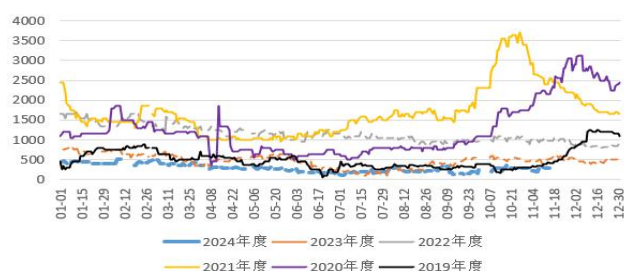


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位: 元 / 吨

BOPP毛利

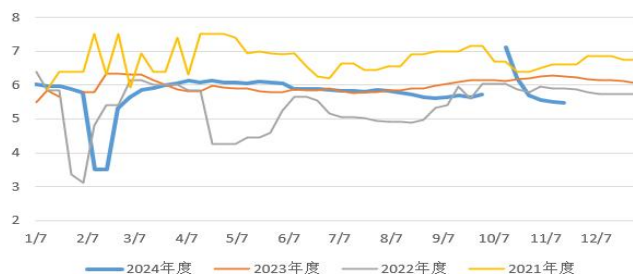


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位: 天

CPP原料库存可用天数

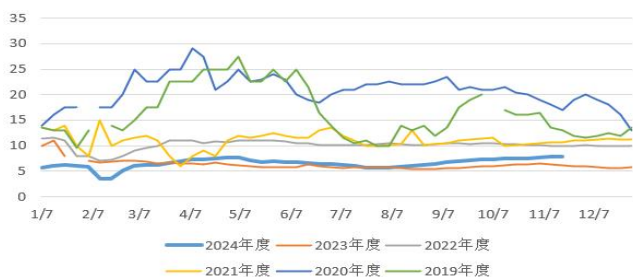


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

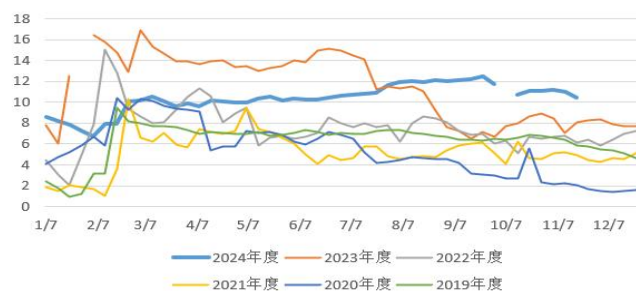


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率

单位: %

BOPP成品库存可用天数

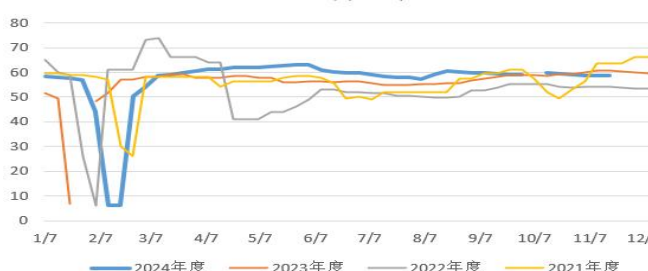


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

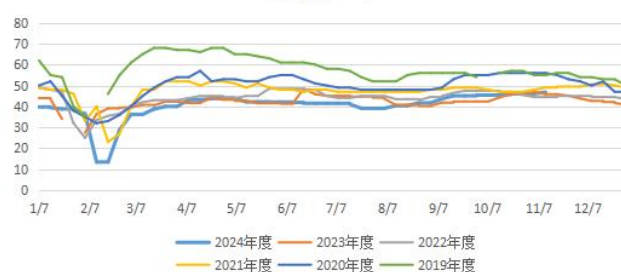


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位: %

塑编开工率

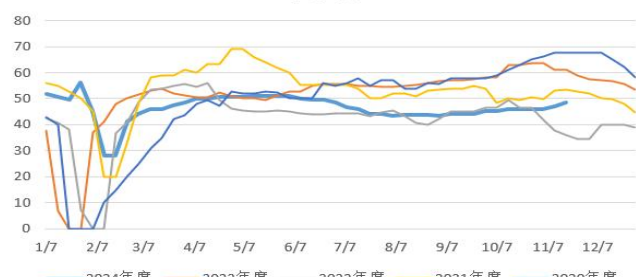


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工

单位: %

PP管材开工

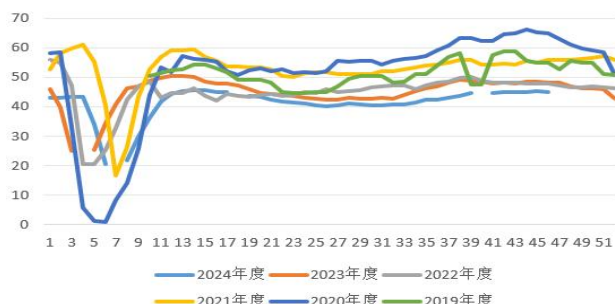


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率

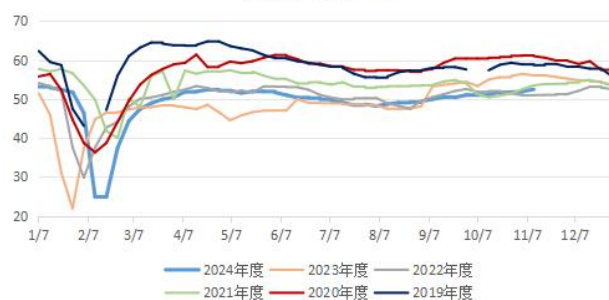
单位: %

PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率

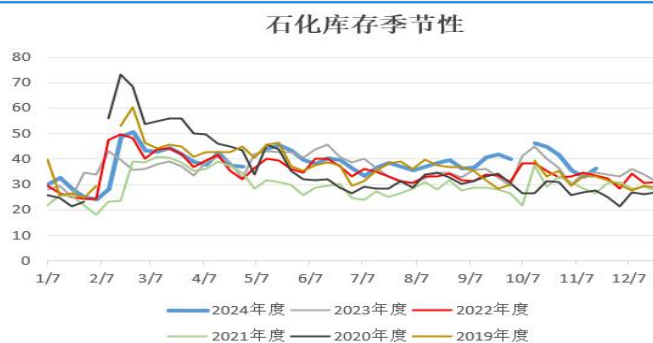


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

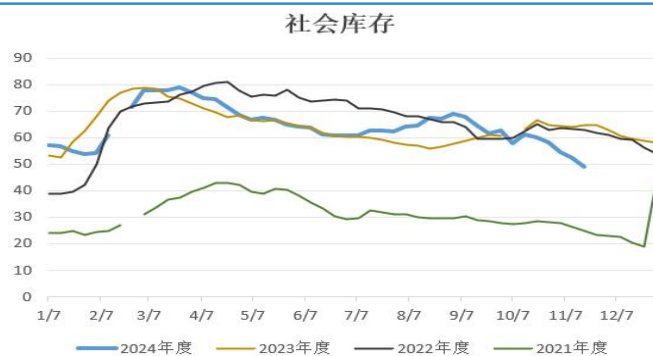
单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

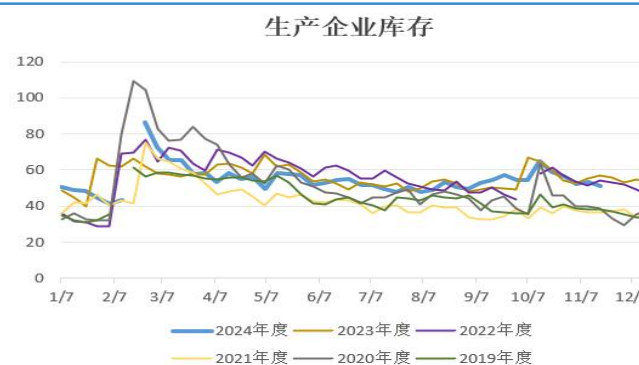
单位: 万吨



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

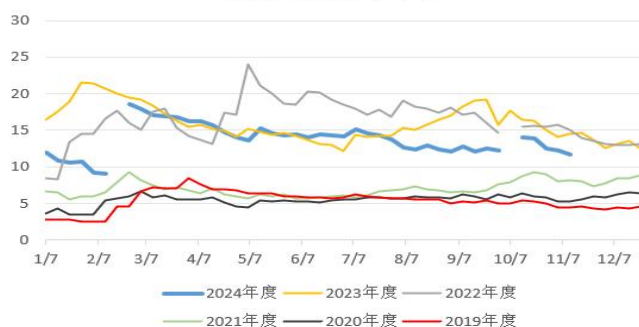
图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

图 40: PP 港口库存

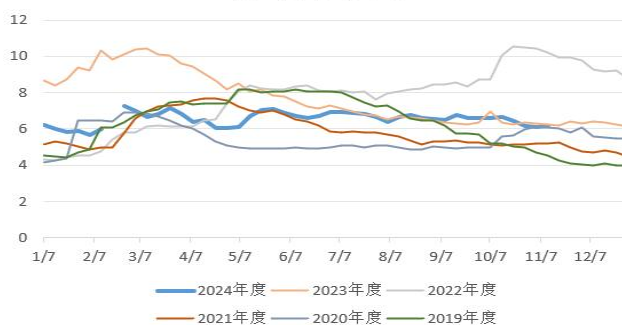
单位: 万吨

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



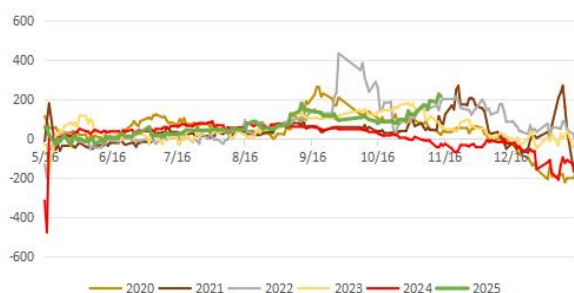
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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 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

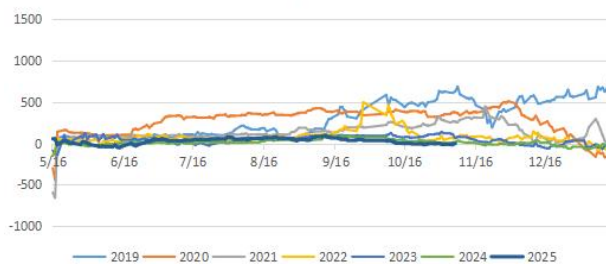
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 42: PP1-5 月差图

单位: 元 / 吨

PP1-5月差季节性

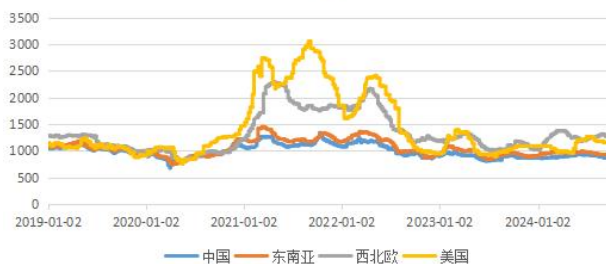


数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元 / 吨

PP美金

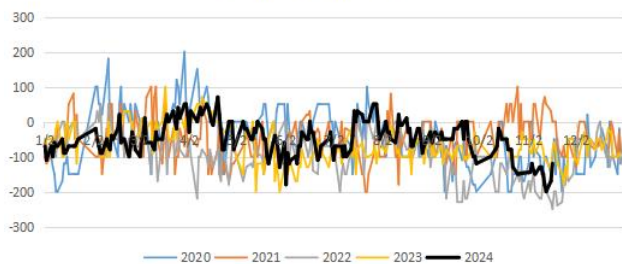


数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

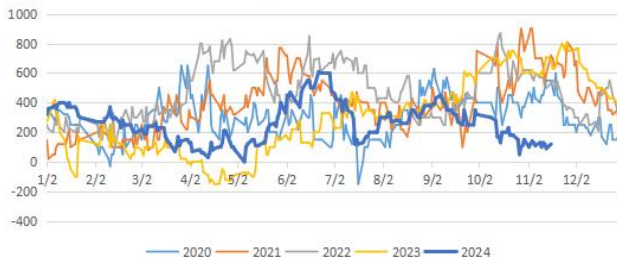
LL华北-华东区域价差



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

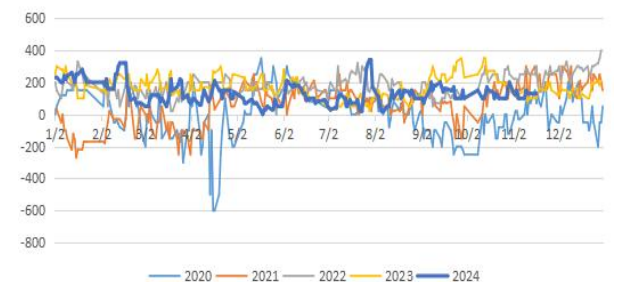
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

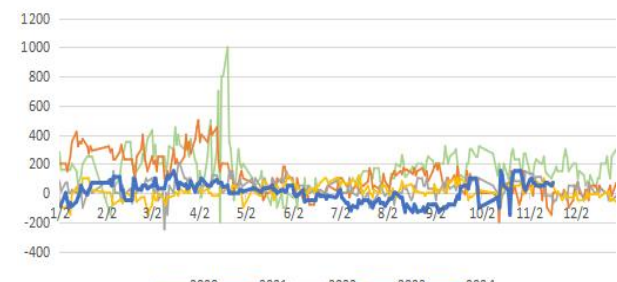
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

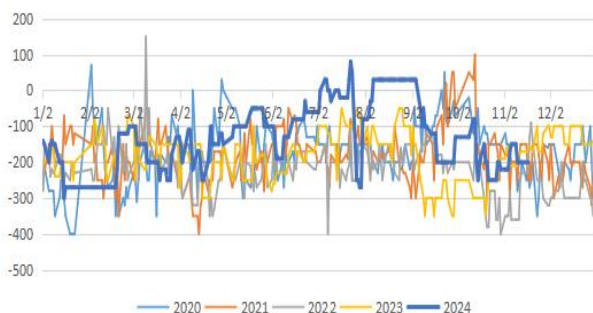
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

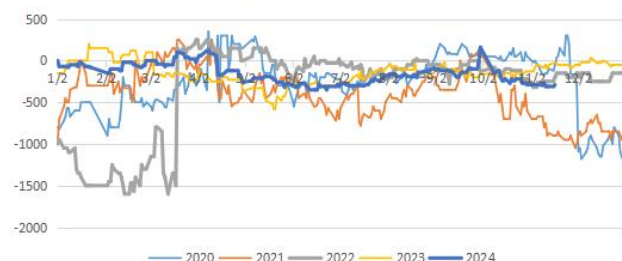
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨

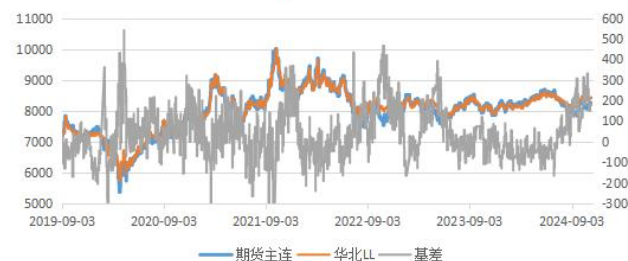
均聚-低融共聚价差



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

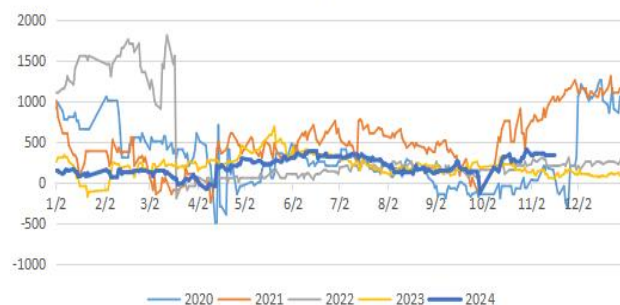
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

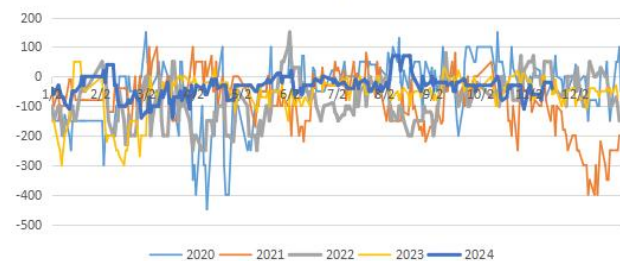
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

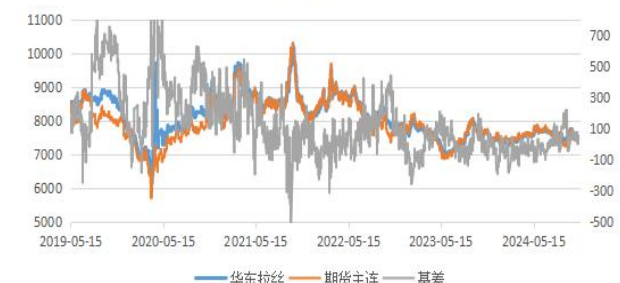
拉丝-均聚价差



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

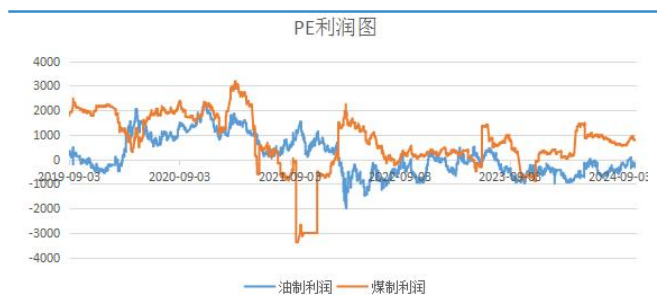
图 60: PP 01 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨

PP01合约持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

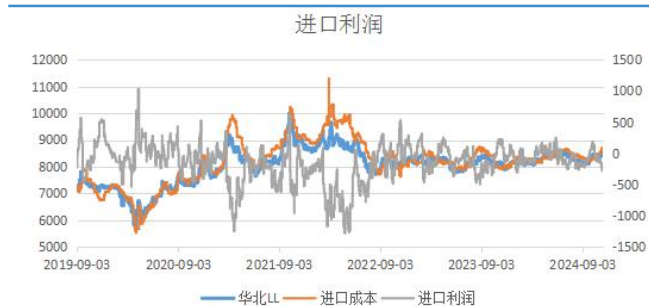
图 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨



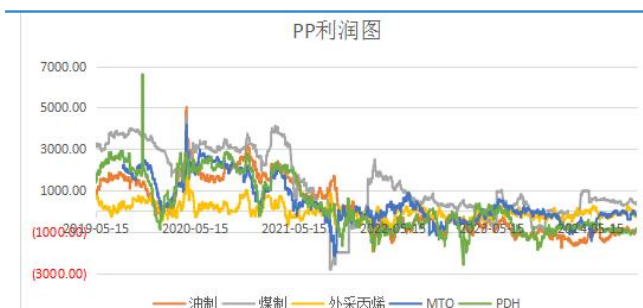
数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨



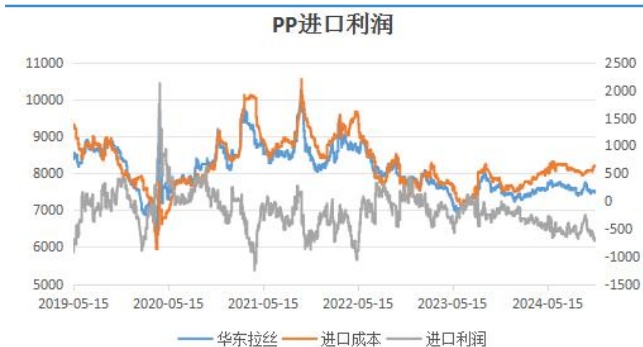
数据来源: Wind 新世纪期货



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>