

能源化工组

聚烯烃供应压力增加

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

行情回顾：

5月聚烯烃震荡上行，价格重心继续上移。原油价格震荡回落因为地缘冲突热度有所下降。本月宏观政策较多，地产利多不断，同时聚烯烃处在检修高峰期，支撑现货价格震荡走高。下游需求处在淡季，订单跟进不足，下游工厂采购以刚需为主，由于盘面的上涨，套利商拿货增加，也锁定一定的流动性，造成现货的紧张。

一、基本面跟踪

供应：5月隆重检修损失量在46万吨左右。预计6月检修损失量环比13万吨左右，多套装置重启，检修环比减少。5月PP检修损失量在64万吨左右，6月随着新增产能投放和装置检修回归，6月供应压力增加。

需求：6月农膜行业仍处需求淡季，整体生产难有起色。包装薄膜等开工预计持稳，下游其他行业波动不大。6月PP下游开工偏淡，下游订单未见好转，采购按需为主，难有增量。

库存：5与31日要生产商库存水平在76.5万吨，环比月初下降14万吨，去年同期69万吨。

利润：原油走弱，油制利润改善，关注6月OPEC会议对油价的扰动，煤价持稳，夏季到来易涨难跌。甲醇走强MTO利润恶化，丙烷价格持稳PDH利润改善。

二、结论及操作建议

5月国内地产政策放松，首付比例下调至最低15%，公积金贷款利率下调。基建也有边际改善，部分城市水电气提价，国内新发1万亿元长期国债，五月政策比较密集，6月观察政策落地和执行对经济的影响，预计宏观经济进一步改善。海外方面，欧美PMI再次反弹，经济仍有任性，海外处在补库周期，商品偏强运行。聚乙烯供应端处在检修高峰期6月逐步恢复。下游地膜处于淡季，社会库存有待消化，现货成交僵持，基本面偏中性，供需驱动偏弱，有一定的下行压力，宏观乐观预期较好，交易偏宏观为主，随着检修恢复供应增加，上方难有较大空间，价格高位震荡为主。聚丙烯供应端处在检修高峰期支撑现货价格，新增装置投产，社会库存有待消化，基本面中性偏弱，有一定的下行压力，现货价格有支撑，宏观情绪比较乐观，交易偏宏观为主，后期检修恢复供应增加还有新增投产装置，上方难有较大空间，价格高位震荡为主。

三、风险因素

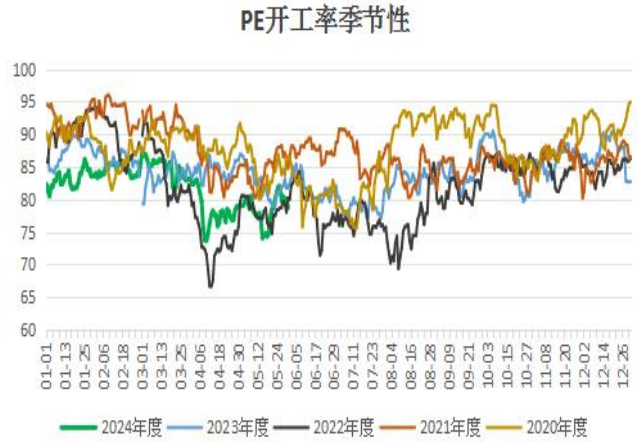
做空风险：1、原油继续大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		6月检修装置陆续检修回归，供应压力开始增加。海外进口略有增加。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。库存中性偏高位置，未来供应压力预计增加，供应略宽松，有一定的下行压力，宏观情绪偏多，下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，下月价格预计宽幅震荡为主。操作建议高抛低吸为主，预计价格运行区间 8300-8800 左右。
供应端	国产	供应来看，下月 PE 检修损失量 环比减少 13 万吨左右。
	进口	海外装置检修回归，进口有增量。
需求		6月农膜开工处在低位，其他下游开工预计持稳。
库存		5月库存小幅去化，6月预计小幅累积。
成本		6月关注 OPEC 会议，原油价格波动不大。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。
价格	基差	5月基差波动-100-0 之间区间波动。
	现货	5月华北现货价格 8350-8650 波动，现货价格重心抬升，6月预计价格区间 8400-8700 波动。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		6月检修装置陆续检修回归，供应压力开始增加。海外装置处在检修期，进口预计持稳，海运费增加，出口难有放量。下游开工偏弱，预计整体持稳，难有增量。库存中性位置，新增装置投产，6月供应压力预计增加，供应略宽松，有一定的下行压力，宏观情绪偏多，下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，下月价格预计宽幅震荡为主。操作建议高抛低吸，预计价格运行区间 7500-8000 左右。
供应端	国产	供应来看检修逐步回归，供应预计环比增加 10 万吨左右。
	进/出口	海外装置处在检修期，进口预计持稳，海运费增加，出口难有放量。
需求		塑编以及软包等多个行业将逐步进入传统季节性需求淡季，且受高温天气的影响，下游需求或将进一步转淡。
库存		5月库存环比小幅增加，预计 6 月仍有压力。
成本		6月关注 OPEC 会议，原油价格波动不大。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。甲醇因 MTO 利润较差，MTO 工厂停车降幅价格有一定压力，丙烷价格因为运费增加，预计偏强。
价格	基差	5月华东拉丝基差 -150-0 波动，6月预计波动不大。
	现货	5月拉丝价格 7550-7900 元/吨，预计 6 月价格也是该区间波动。

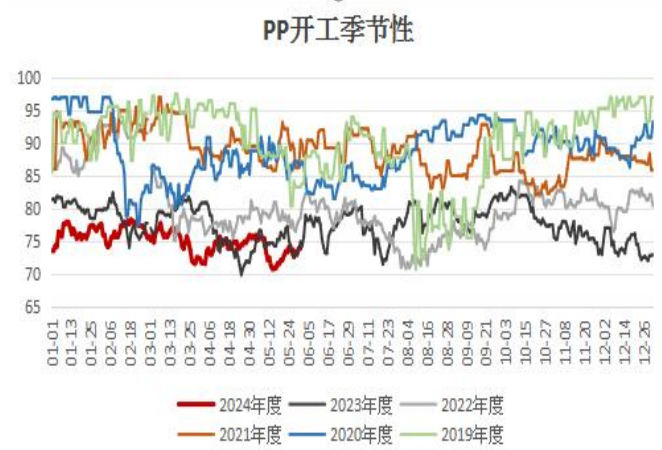
一、供应逐步回归

图 1: PE 开工率 单位: %



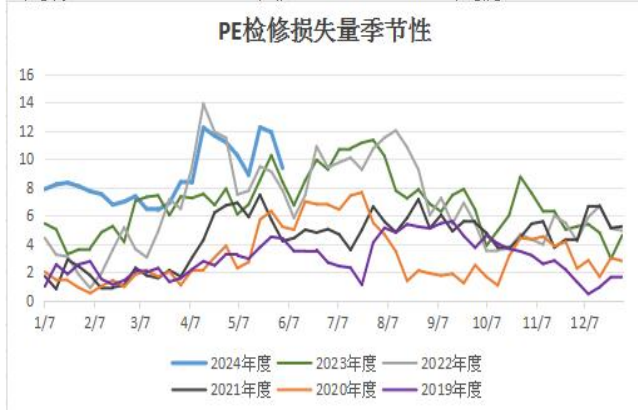
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率 单位: %



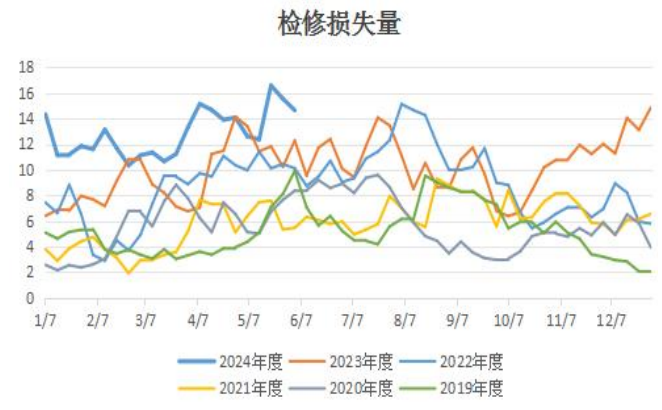
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



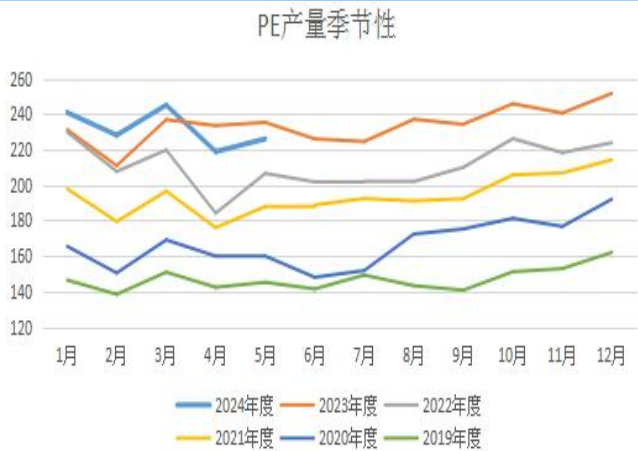
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



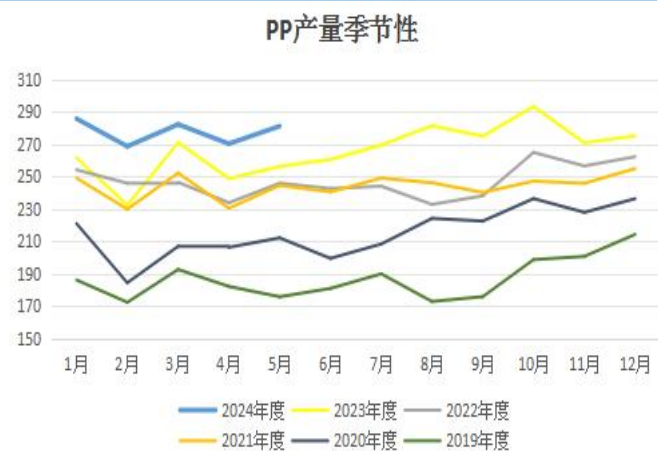
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

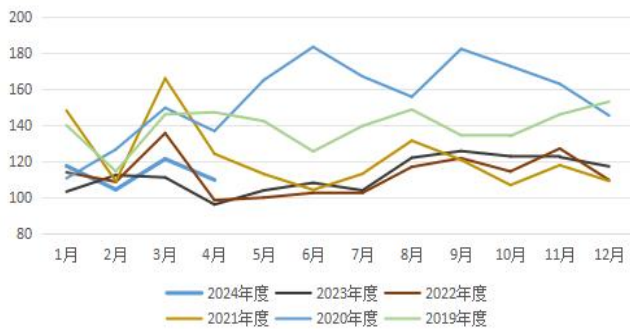
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

数据来源: 隆众 新世纪期货

PE进口量

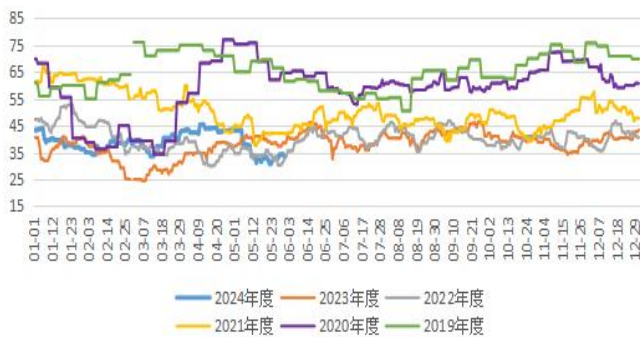


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工率

单位: %

粉料开工率季节性

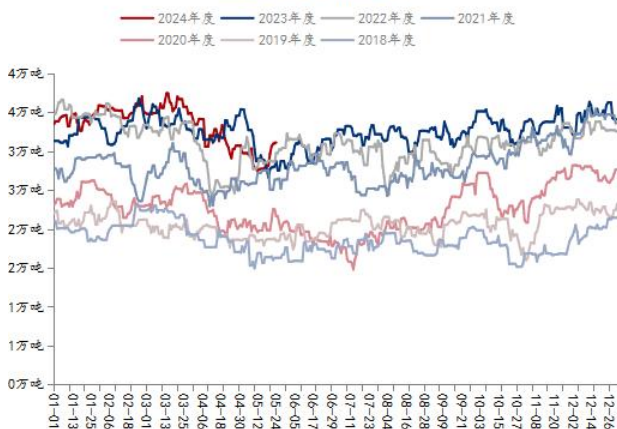


数据来源: 卓创 新世纪期货

图 11: PE 线性产量

单位: 万吨

LLDPE: 产量: 中国 (日)

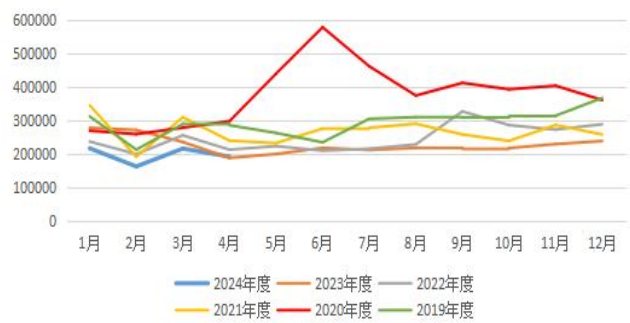


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 13: PDH 产量

单位: 万吨

PP进口量季节性

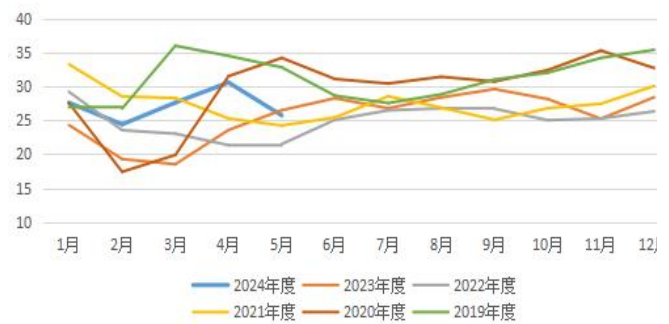


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量

单位: 万吨

粉料产量季节性

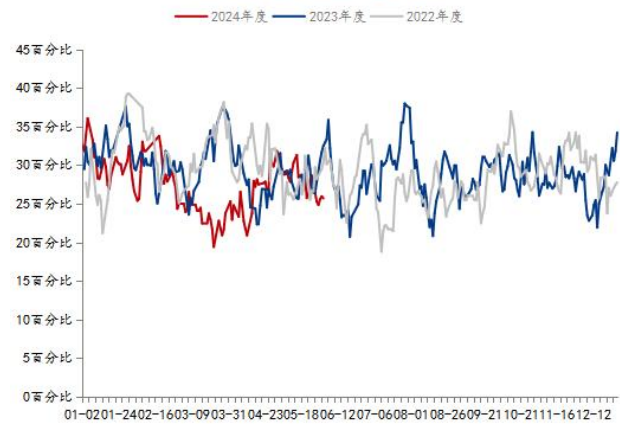


数据来源: 卓创 新世纪期货

图 12: PP 拉丝开工

单位: %

PP: 拉丝: 生产比例: 中国 (日)

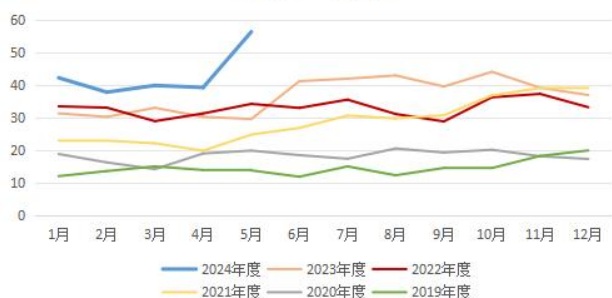


数据来源: Mysteel 新世纪期货

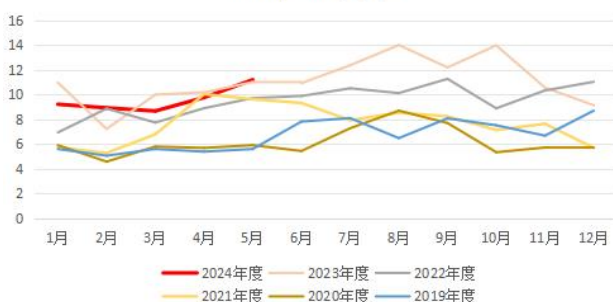
图 14: PP MTO 产量

单位: 万吨

PDH产量季节性



MTO产量季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

数据来源: Wind 新世纪期货

图 15: PE 装置 6 月开工计划 单位: 万吨

装置	工艺	产能	计划开车时间
福建联合	全密度	90	6 月 8 号
中煤榆林	全密度	30	6 月 7 号
茂名石化	LDPE	11	6 月初
上海金菲	HDPE	15	6 月 4 号
延长中煤	LDPE	30	6 月 12 号

数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: PP 装置 6 月开工计划 单位: 万吨

装置	产能	计划开车时间
大唐多伦	46	6 月初
延长中煤	40	6 月初
东明石化	20	6 月中
安庆石化	30	6 月中
华东合资企业	25	6 月初
中煤榆林	30	6 月初

数据来源: Wind 新世纪期货

二、下游开工偏弱

图 17: PE 农膜开工率 单位: %

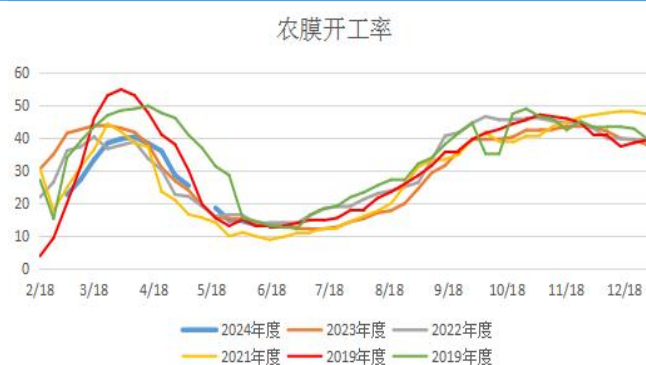
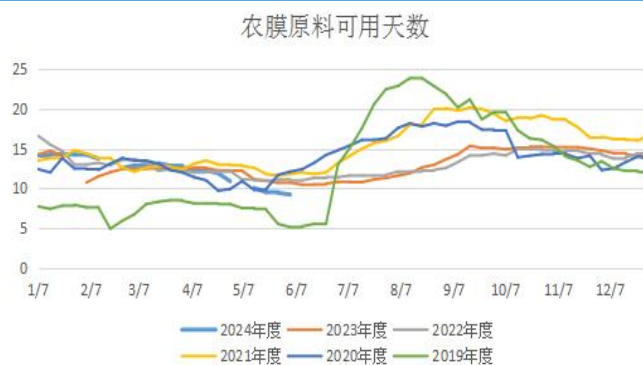
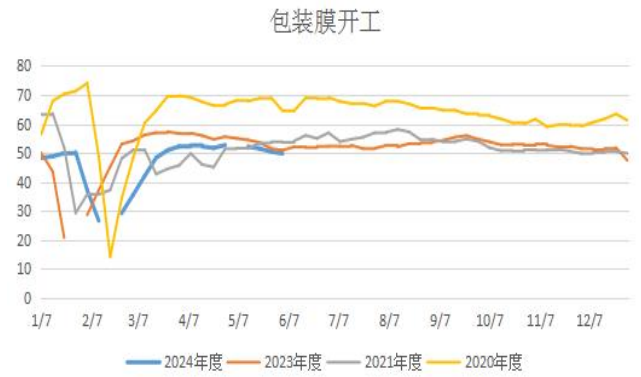


图 18: 农膜原料库存可用天数 单位: 天



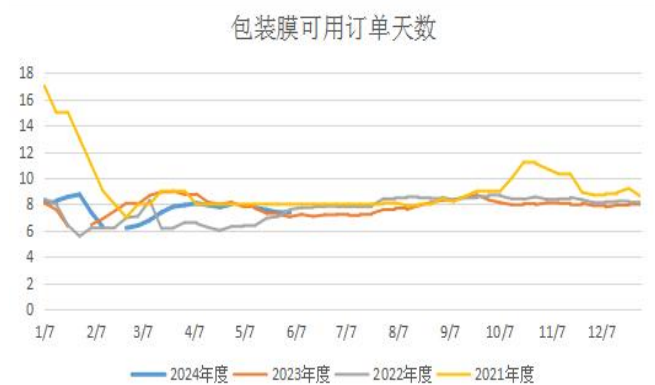
数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %



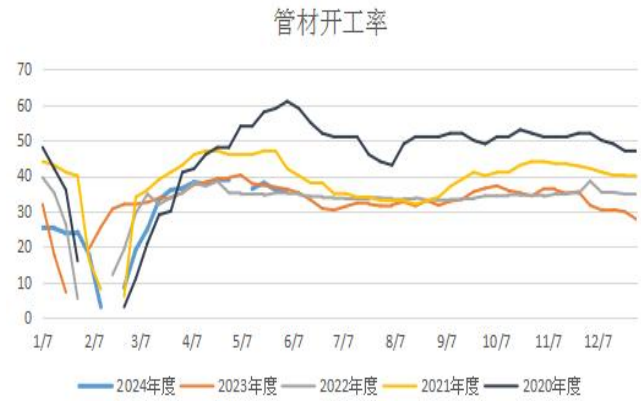
数据来源：隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天



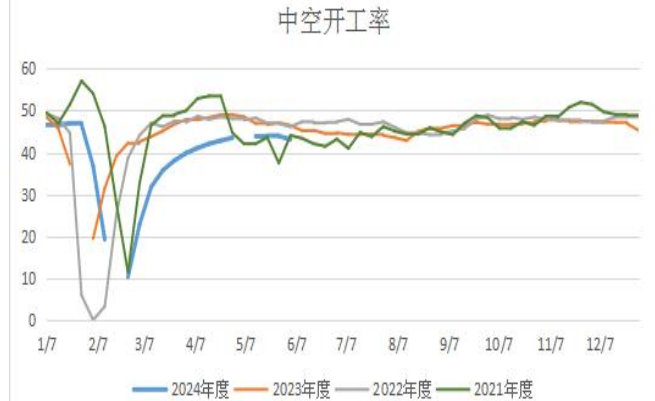
数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率 单位: %



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率 单位: %



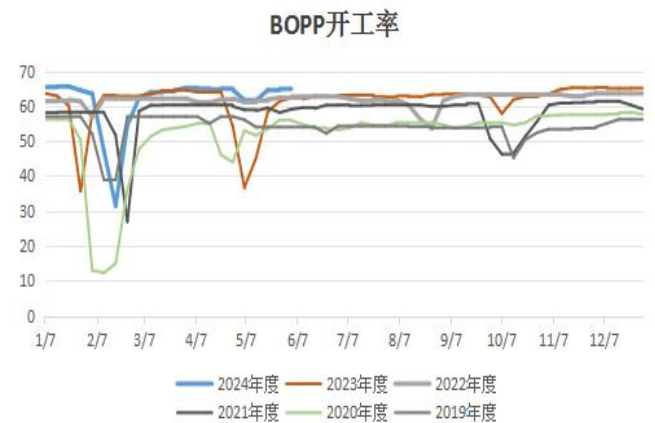
数据来源：隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率 单位: %



数据来源：隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率 单位: %



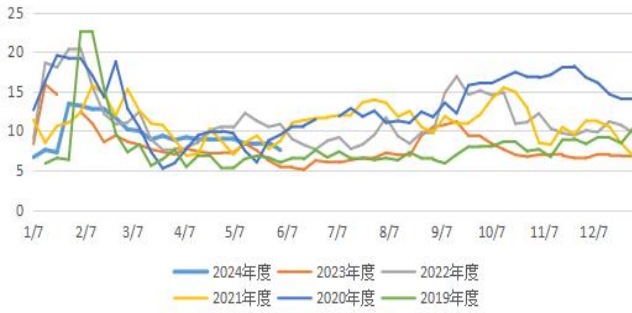
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位: 吨

BOPP订单天数

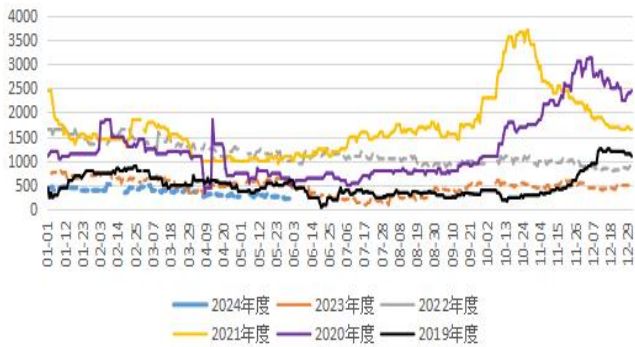


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

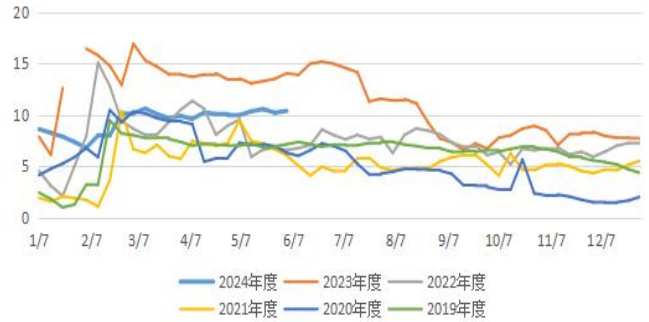


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数

单位: 天

BOPP成品库存可用天数

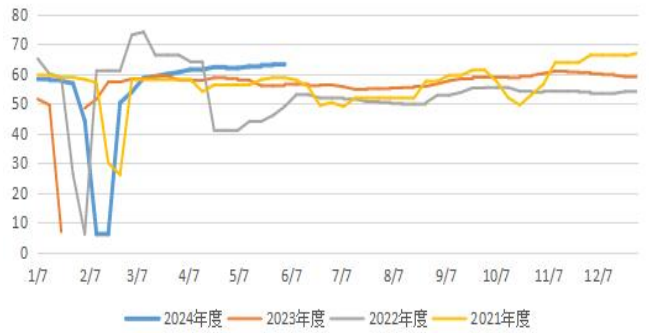


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

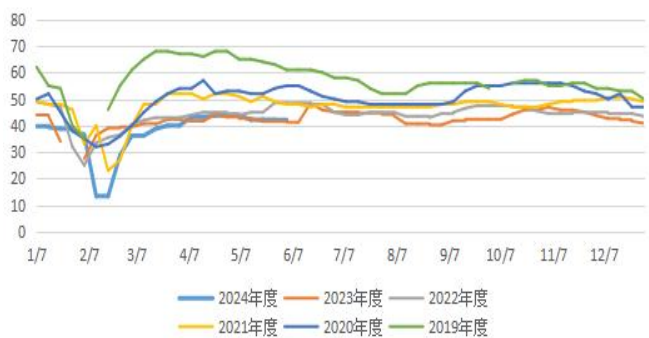


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位: %

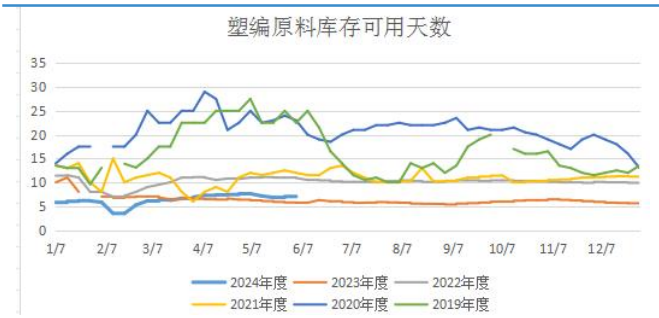
塑编开工率



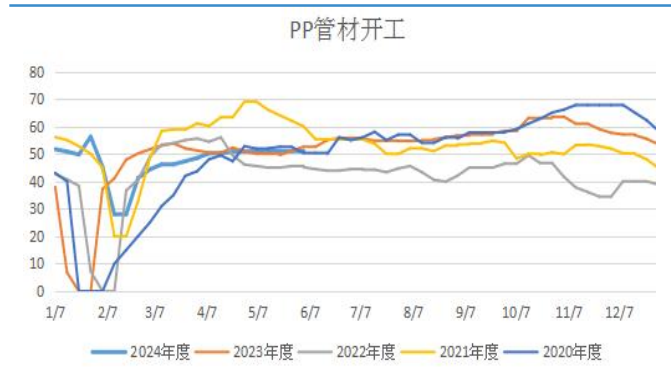
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工

单位: %

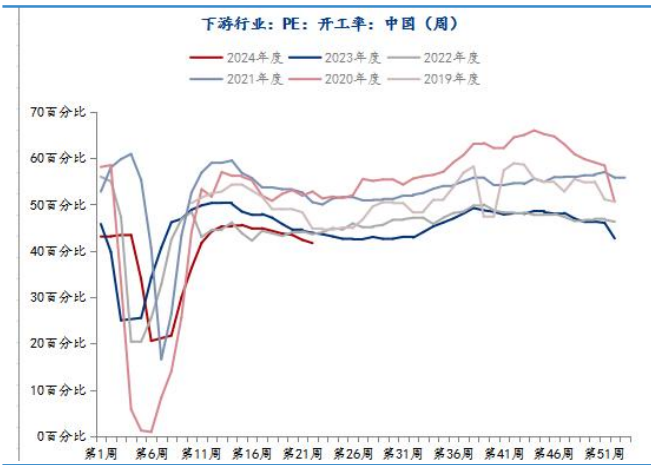


数据来源 Mysteel 新世纪期货



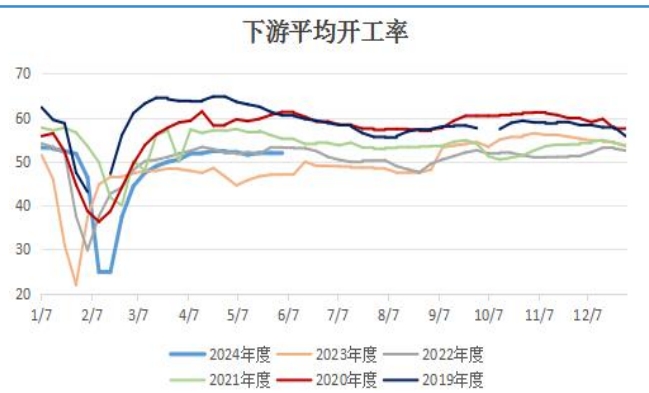
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

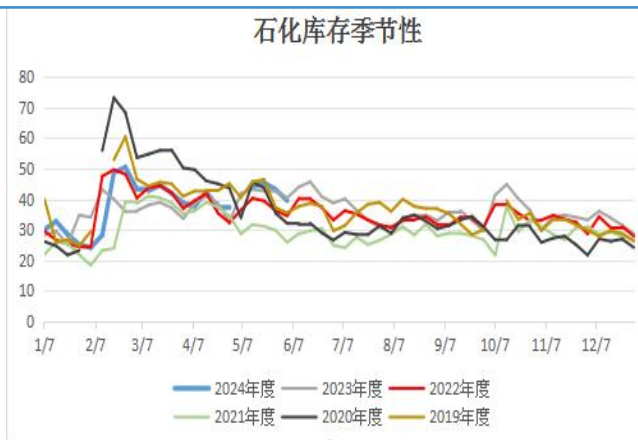
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 库存去化缓慢

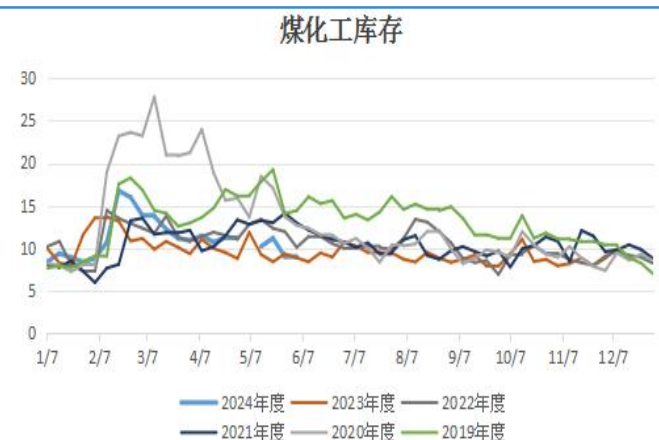
图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

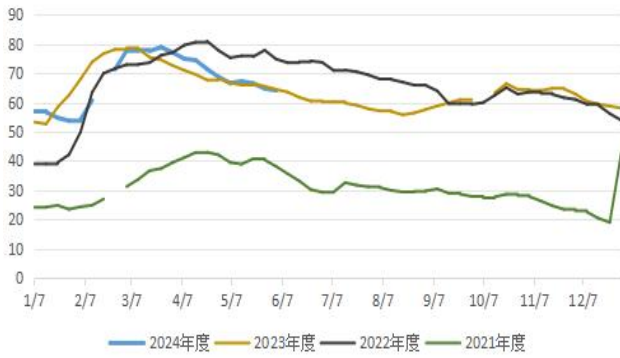
图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

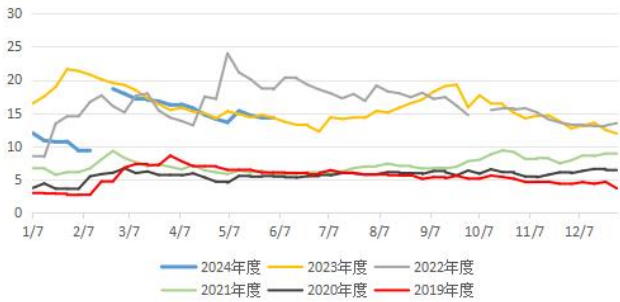
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

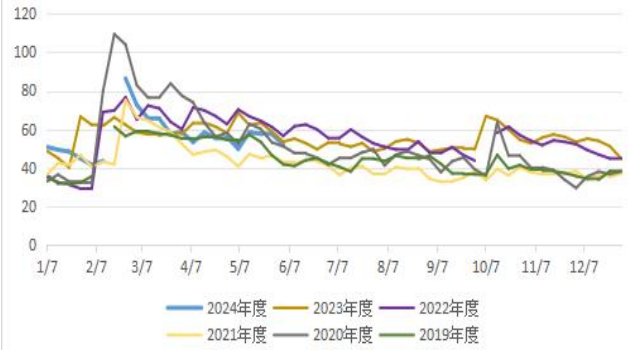
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

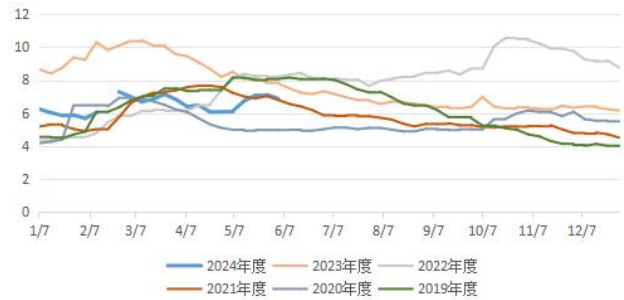
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

港口库存季节性

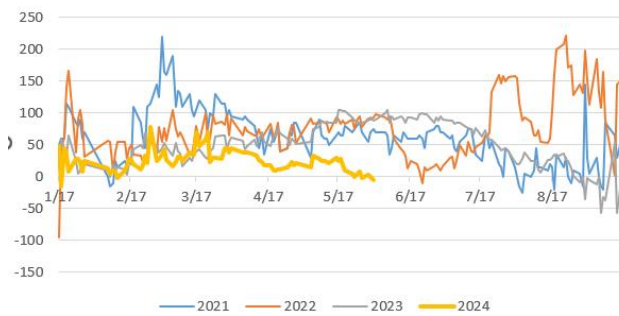


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE9-1 月差图 单位: 元 / 吨

LL9-1基差图

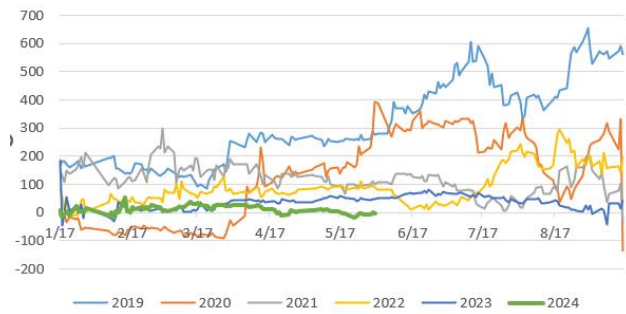


数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨

图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨

PP9-1价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

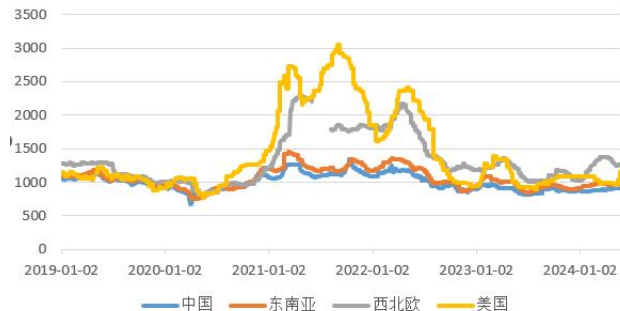
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

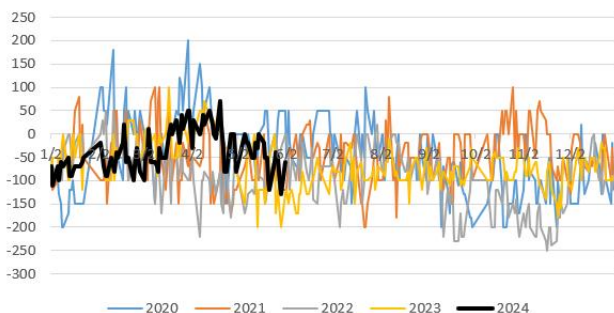
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

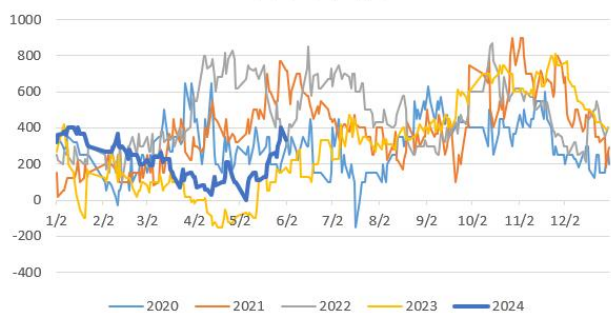
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

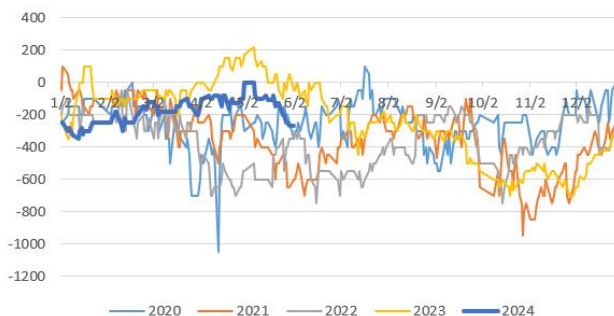
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

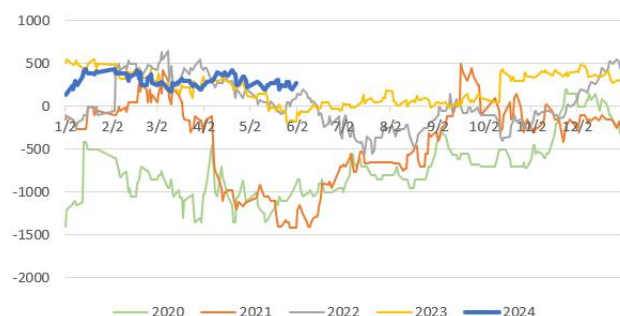
LL华东-华南价差



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



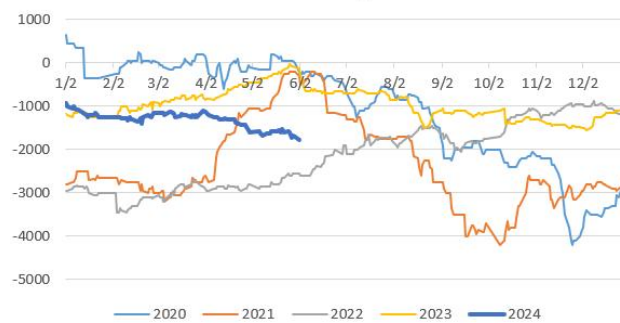
数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨

高压-线性价差

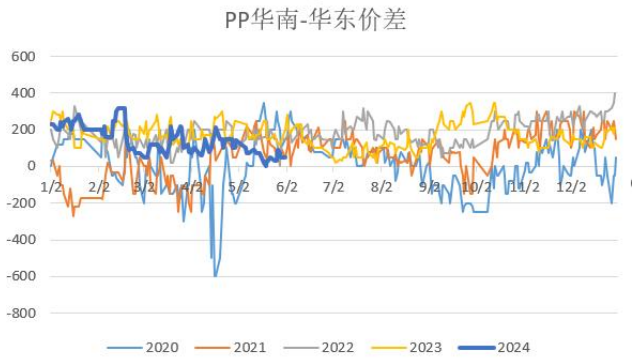


注塑-高压价差



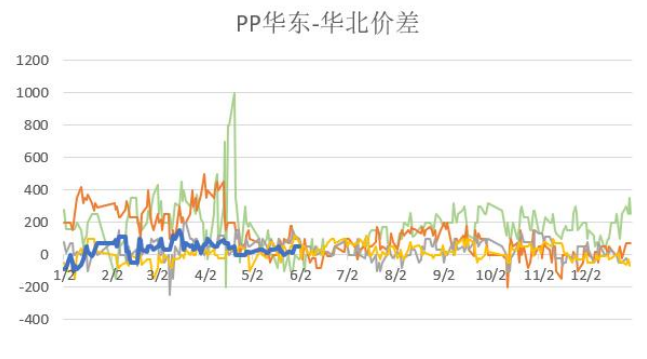
数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



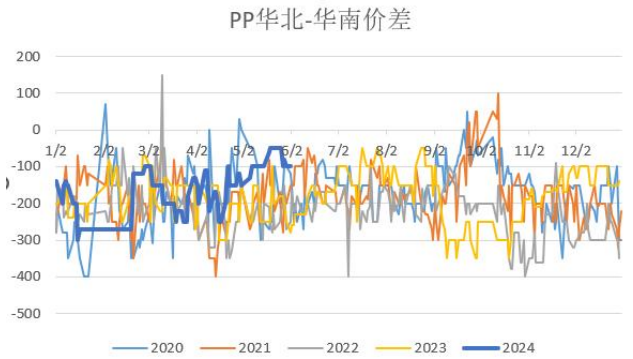
数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



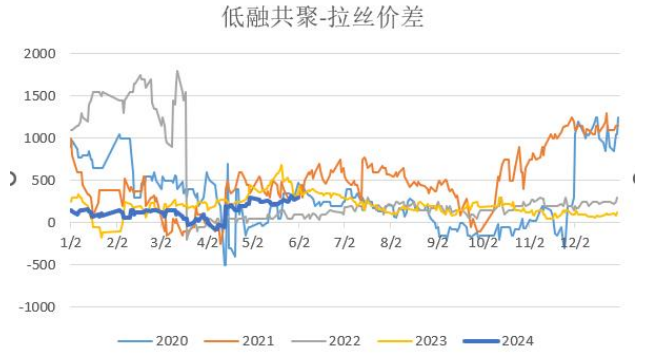
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



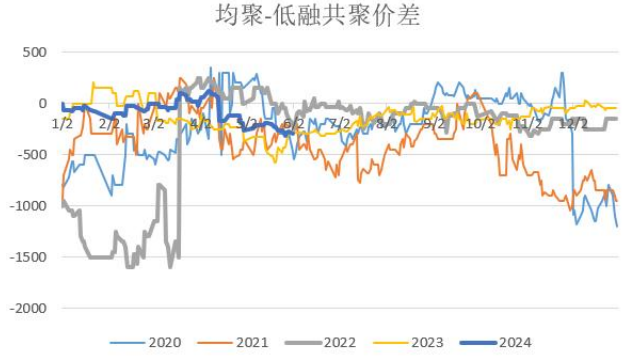
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



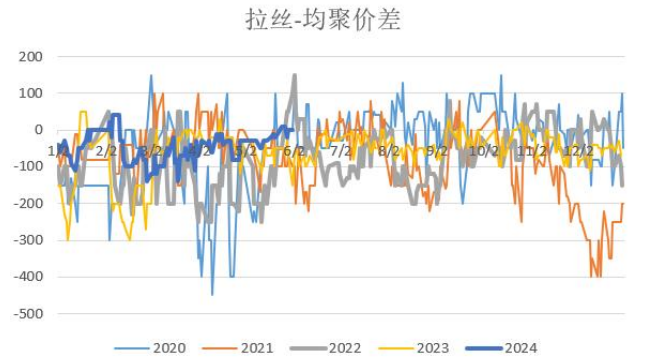
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 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

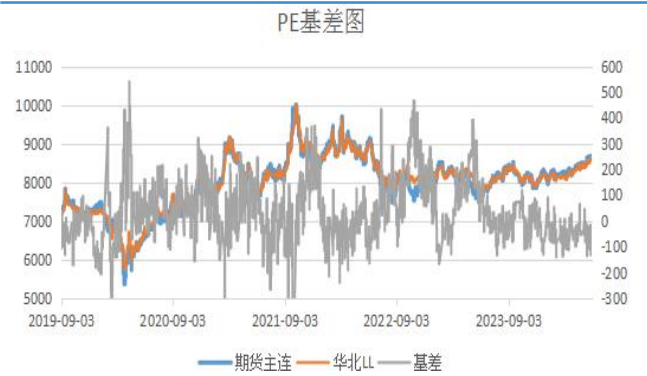
图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 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



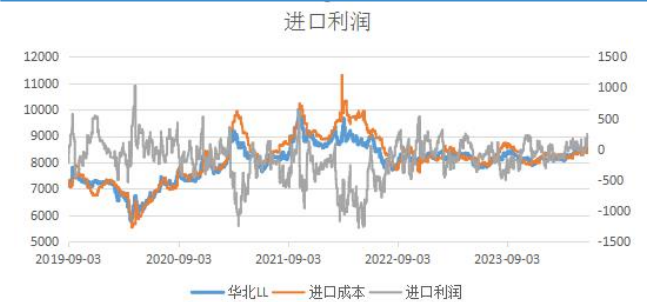
数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

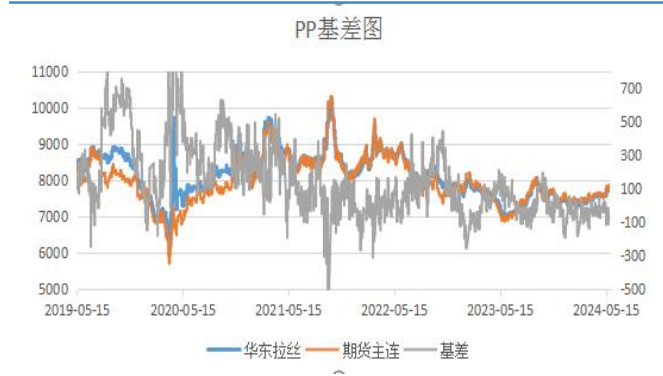


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货



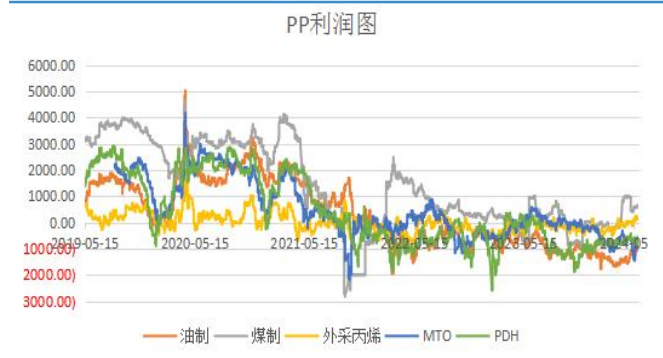
数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 09 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



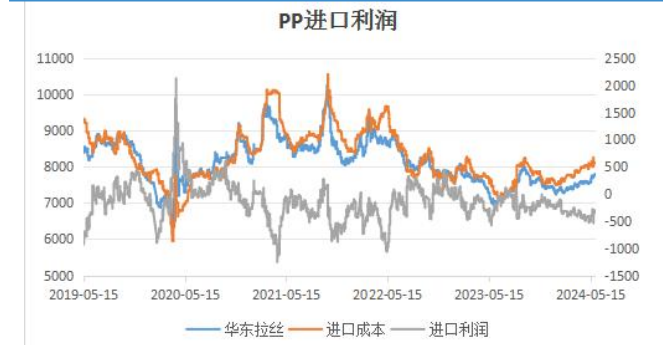
数据来源: Wind 新世纪期货

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>