

## 能源化工组

电话：0571-85165192  
邮编：310000  
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号  
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 8 月聚烯烃月报——

## 静待需求回暖以缓解供应压力

## 观点摘要：

## 行情回顾：

7 月聚烯烃价格震荡下行。原油整体下行，成本支撑减弱。7 月装置意外检修增加，供应较预期少。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，采购积极性较弱，成交较差，导致库存增加。宏观情绪房地产社融等数据转弱，盘面压力增加，行情持续下行。

## 一、基本面跟踪

供应：7 月卓创重检修损失量在 50 万吨左右。预计 8 月检修损失量环比减少 30 万吨左右，多套装置重启，检修环比减少。7 月 PP 检修损失量在 69 万吨左右，8 月预计检修损失量 40 万吨左右，检修减少。PP7 月新增中景石化二期装置投产，8 月新增天津南港装置，供应压力仍较大。

需求：7 月农膜行业仍处需求淡季，8 月需求逐步启动。7 月 PP 下游仍处在淡季，8 月需求预计能改善，有一定的增量。

## 二、结论及操作建议

7 月国内房地产数据未有好转，社融数据偏弱，市场担忧经济下行的压力，宏观情绪偏弱，7 月中旬中中全会及 7 月底政治局会议召开，政策偏长期，对商品偏中性。海外方面，美国的通胀数据下滑，有利于美国进入降息周期，随着美国大选活动开始进行，不确定性增加，同时美国经济数据走弱，市场交易衰退预期。聚乙烯供应端处在 8 月恢复。下游消费领域逐步进入旺季，供需矛盾逐步转化，压力仍较大，等待价格企稳，择机逢低多，预计时间节点 8 月下旬。8 月聚丙烯供应端检修较少，新增装置投产，供给端增量较大，下游需求逐步启动，供需压力较大，宏观偏差，预计价格先跌后涨，区间波动为主，等待企稳择机逢低多。

## 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。

## 相关报告

7 月供应压力仍存-静待旺季拐点到来

6 月聚烯烃报告-价格震荡运行

聚乙观点		策略建议	逻辑
		波段操作为主	7月装置意外检修较多，下游需求偏弱，整体供应过剩。8月检修减少，供应压力增加。天津南港装置计划投产。进口端，随着海外检修结束，进口有一定的增量。下游消费领域仍处在淡季，8月需求起步启动。8月供需矛盾仍较大，预计8月底基本面压力逐步缓解，同时宏观端，政策刺激偏长期对悲观的情绪支撑较弱，海外数据走弱，交易衰退预期。成本端原油价格偏弱，拖累烯烃的价格。8月供需压力集中在上旬，预计8月下旬矛盾减弱，预计价格先抑后扬，价格宽幅震荡为主，策略建议等待企稳，逢低偏多。
供应端	国产		供应来看，下月PE检修损失量环比减少30万吨左右。
	进口		海外装置检修回归，进口有增量。
		需求	8月农膜开工逐步启动，其他下游开工预计持稳，预计能小幅改善。
		库存	7月库存小幅累积，8月预计累库。
		成本	8月夏季出行高峰期，原油消费有支撑，但海外交易衰退预期，预计偏弱震荡，地缘不确定性，原油宽幅震荡为主。随着夏季高温逐渐过去，煤炭价格承压。
价格	基差		7月基差波动-80-0之间区间波动，基差小幅走强。
	现货		7月华北现货价格8250-8600波动，现货价格重心下移，8月预计价格区间8100-8500波动。

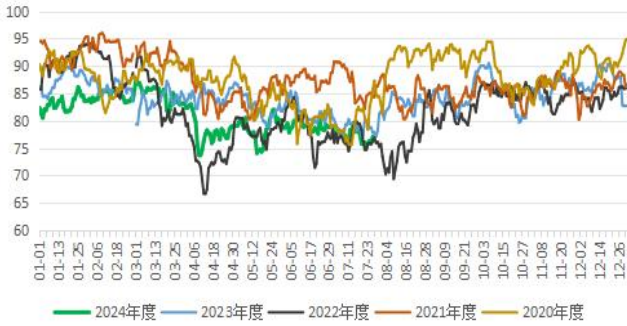
聚丙观点		策略建议	逻辑
		波段操作为主	7月检修装置检修较多，8月多套装置检修恢复，供应压力增加。7月有新增7月新增中石化三期二线产能投放，新增产能60万吨/年，但对整体供应影响不大。8月天津南港计划投产PP装置。进口窗口关闭进口量预计持稳，出口相对疲弱，难有增量。下游小幅仍偏弱，但8月低下游逐渐改善，下游消费有一定的增量。8月供应增量较大，供应略有过剩。宏观情绪偏弱，对烯烃有利空。成本端支撑偏弱。供需矛盾预计8月下旬开始缓解，预计PP价格先抑后扬，8月价格宽幅震荡为主，等待价格企稳，策略建议逢低多。
供应端	国产		供应来看检修回归，供应增量预计环比增加30万吨左右。有新装置投产。
	进/出口		进口窗口关闭，进口预计持稳，出口预计小幅增加，难有增量。
		需求	塑编以及软包等多个行业仍处在淡季，进入8月预计改善。
		库存	7月库存累库，8月预计有累库压力。
		成本	8月夏季出行高峰期，原油消费有支撑，但海外交易衰退预期，预计震荡偏弱运行，地缘不确定性，原油宽幅震荡。随着夏季高温逐渐过去，煤炭价格有一定压力。甲醇预计震荡运行，主要进口增加，甲醇有一定的压力。丙烷价格因为夏季燃烧需求弱，价格有压力，但随着PDH工厂开车增加，价格预计震荡运行。
价格	基差		7月华东拉丝基差-50-0波动，基差走强。
	现货		7月拉丝价格7550-7800元/吨，预计8月价格波动区间7400-7700之间。

## 一、检修回归中，供应压力增加

图 1: PE 开工率

单位: %

PE开工率季节性

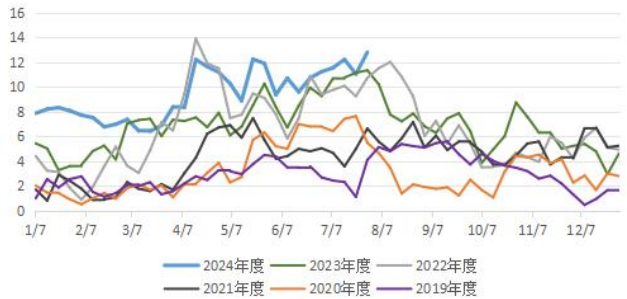


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

单位: 万吨

PE检修损失量季节性

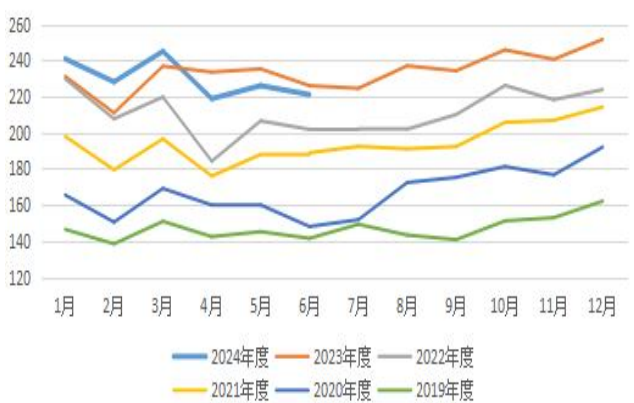


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨

PE产量季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

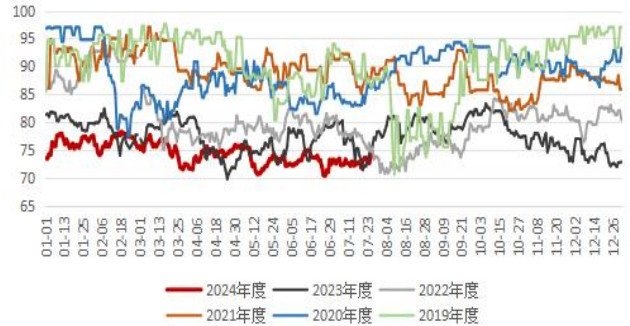
图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

单位: %

PP开工率季节性

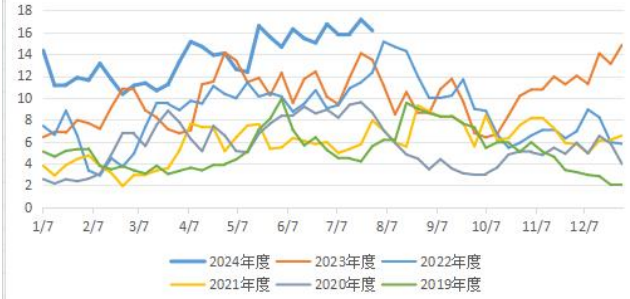


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

单位: 万吨

检修损失量

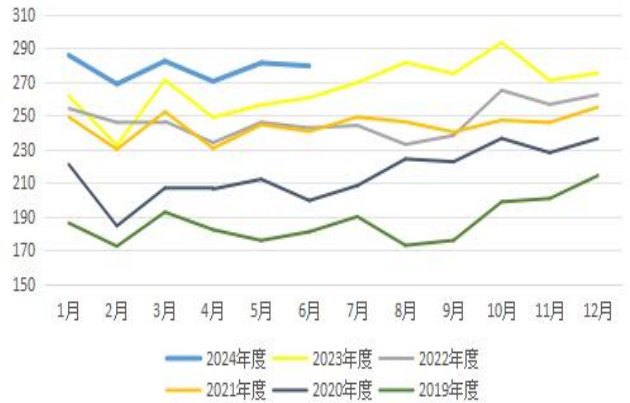


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

PP产量季节性



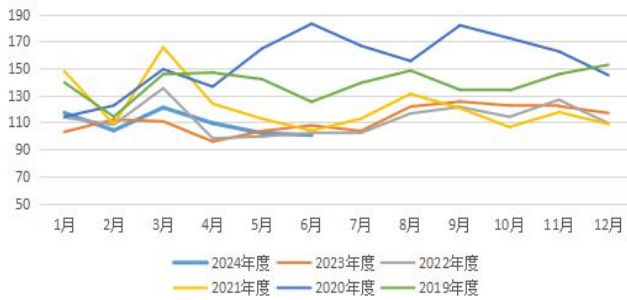
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨



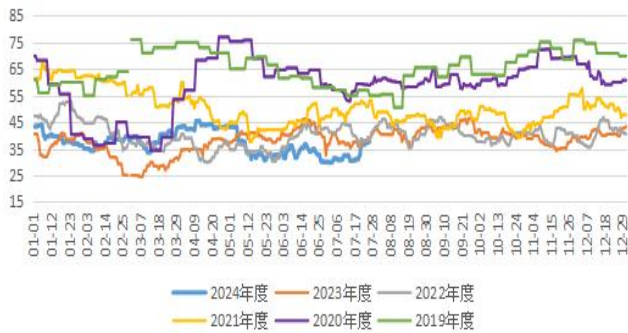
PE进口量季节性



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

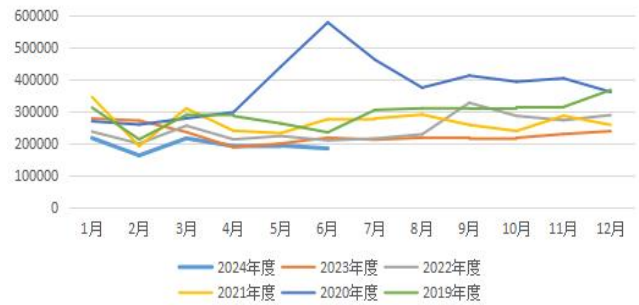
图 11： PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

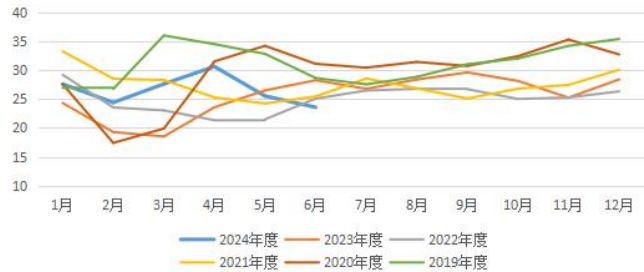
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量 单位：万吨

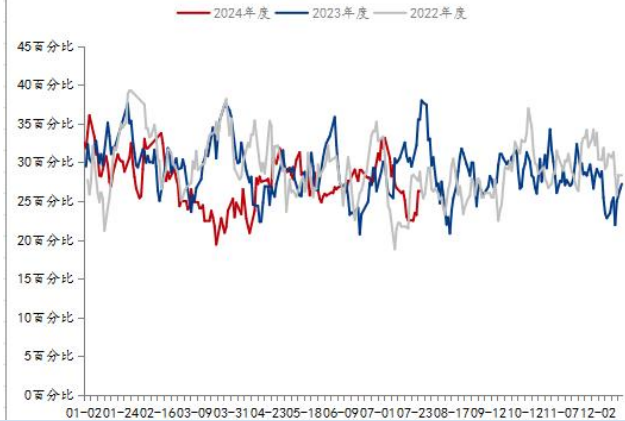
粉料产量季节性



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

上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6月21日	8月初	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
宁夏宝丰三期	HDPE 装置	40	计划内检修	7月2日	8月6日	0.84
宁夏宝丰三期	LDPE/EVA 装置	25	计划内检修	7月2日	8月6日	0.53
东明石化	HDPE 装置	40	非计划检修	7月4日	7月26日	0.84
燕山石化	HDPE 装置一线	8	非计划检修	7月6日	待定	0.17
神华新疆	LDPE 装置	27	计划内检修	7月10日	检修20天	0.57
辽通化工	HDPE 装置	30	计划内检修	7月11日	检修50-55天	0.63
兰化榆林	全密度装置	40	非计划检修	7月15日	7月底	0.84
兰化榆林	HDPE 装置	40	非计划检修	7月15日	7月底	0.84
燕山石化	HDPE 装置二线	8	非计划检修	7月15日	待定	0.17
兰州石化	LDPE 装置	20	计划内检修	7月16日	7月23日	0.24
独山子石化	老全密度装置	10	计划内检修	7月18日	7月24日	0.15
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	7月18日	待定	0.84
华东某企业	LLDPE 装置	30	非计划检修	7月19日	7月23日	0.36
燕山石化	老 LDPE 装置三线	6	计划内检修	7月21日	7月27日	0.09
茂名石化	2#LDPE 装置	25	非计划检修	7月22日	待定	0.3
华东某合资企业	LDPE 装置	20	计划内检修	7月22日	7月29日	0.24

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	产能	预计投产时间	原料
万华二期	25	2024年9月	乙烷
金诚石化	70	2024年10月	油制
天津南港	80	2024年4季度	油制
裕龙石化	80	2024年4季度	油制
埃尔克美孚	173	2024年4季度	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

图 17: PE 农膜开工率

单位：%

宁夏石化	10	计划内检修	2024年7月3日	计划9月2日	0.21
东明石化	20	非计划检修	2024年7月6日	计划周末	0.42
中景石化	二期50	非计划检修	2024年7月7日	2024年7月22日	0.45
神华新疆	45	计划内检修	2024年7月10日	计划20天	0.95
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划45天	0.13
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划45天	0.53
中韩石化	一线20	计划内检修	2024年7月12日	待定	0.42
广西鸿谊	15	产粉料	2024年7月13日	待定	0.31
京博石化	二线40	计划内检修	2024年7月14日	计划40天	0.84
石家庄炼化	20	产粉料	2024年7月17日	2024年7月20日	0.06
京博石化	一线20	非计划检修	2024年7月19日	待定	0.42
青岛炼化	20	非计划检修	2024年7月23日	待定	0.18
神华宁煤	二分公司二线30	非计划检修	2024年7月23日	计划7月26日	0.27

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

企业名称	产能	计划投产时间	原料
福建中景石化有限公司	三期二线60	2024年7月	PdH
金能化学(青岛)有限公司	二期二线45	2024年8月	PdH
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	PdH
埃克森美孚惠州乙烯项目	95	2024年四季度	油

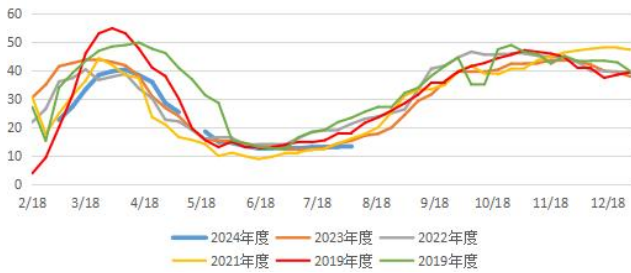
数据来源：卓创 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数

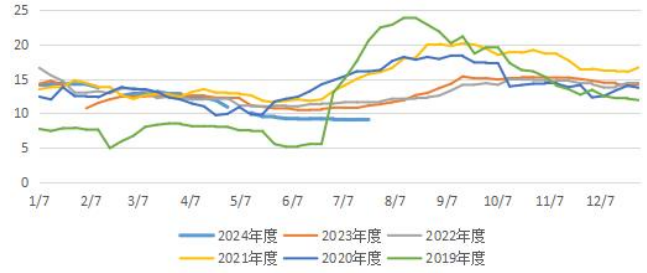
单位：天

## 二、下游仍偏弱，8月需求逐步启动

农膜开工率



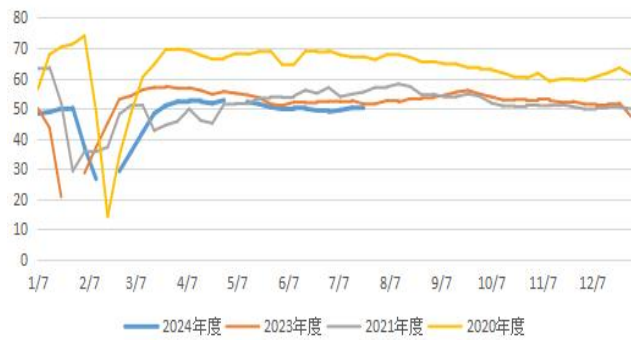
农膜原料可用天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19： PE 包装膜开工率 单位：%

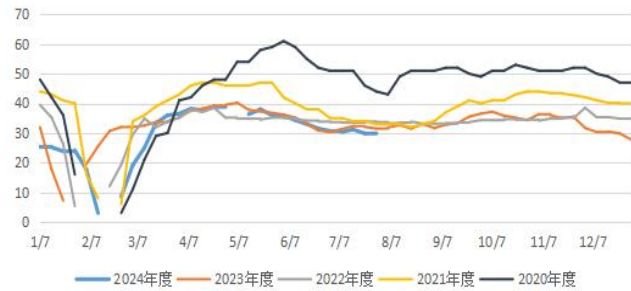
包装膜开工



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

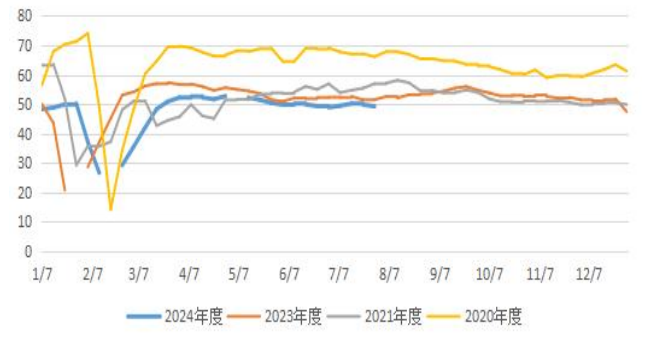


数据来源：隆众 新世纪期货

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

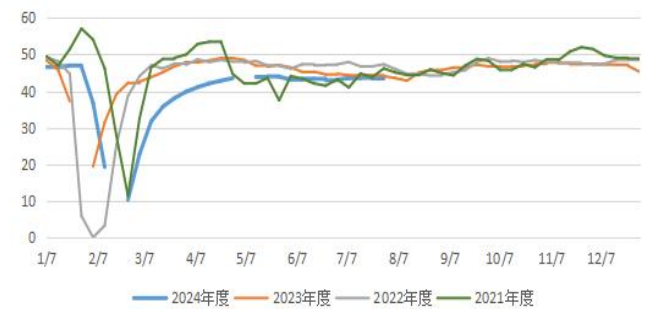
包装膜开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22： PE 中空开工率 单位：%

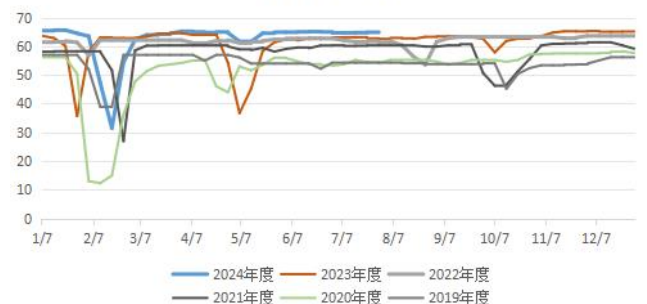
中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 24： BOPP 开工率 单位：%

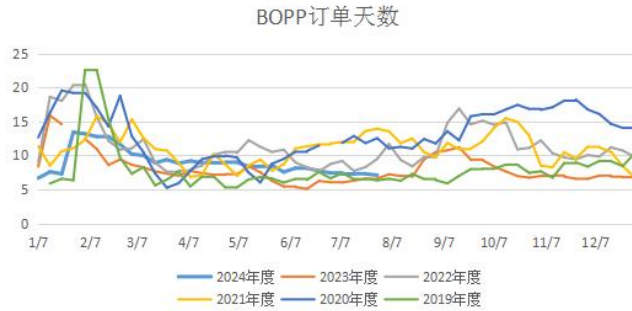
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

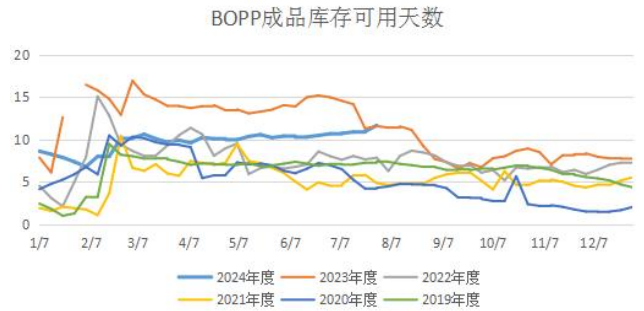


图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



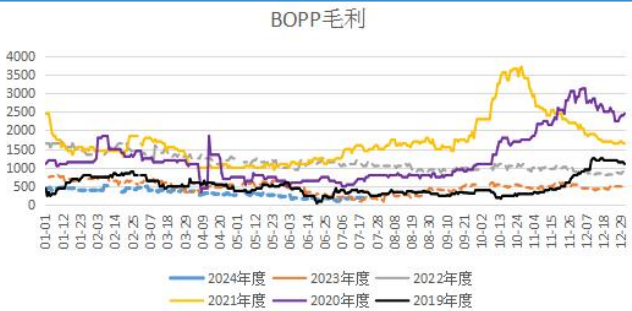
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位: 吨



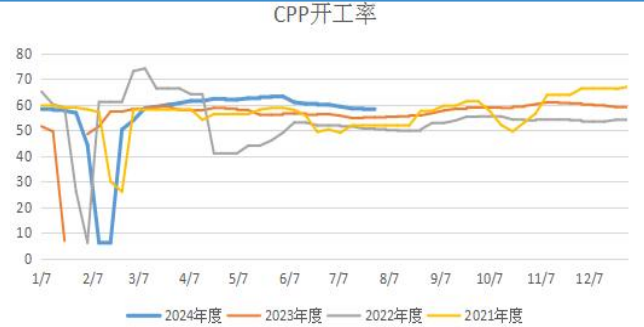
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨



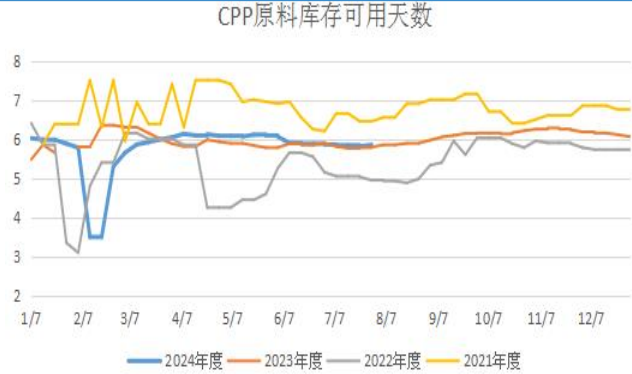
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



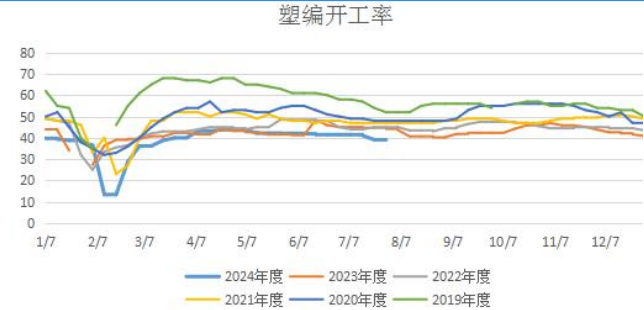
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



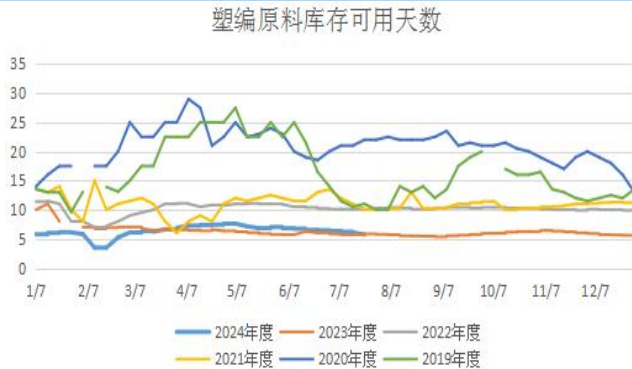
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



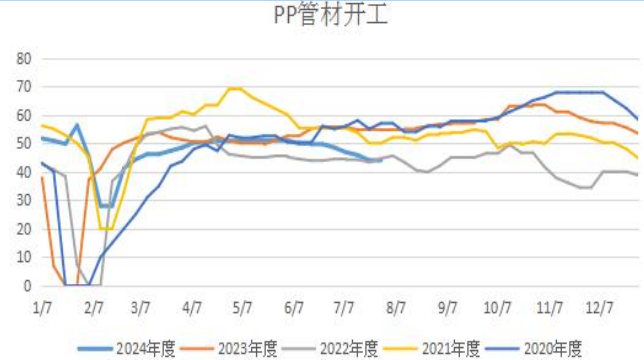
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



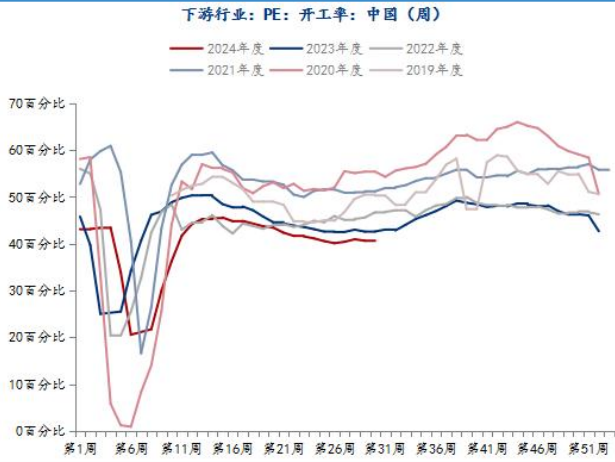
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %



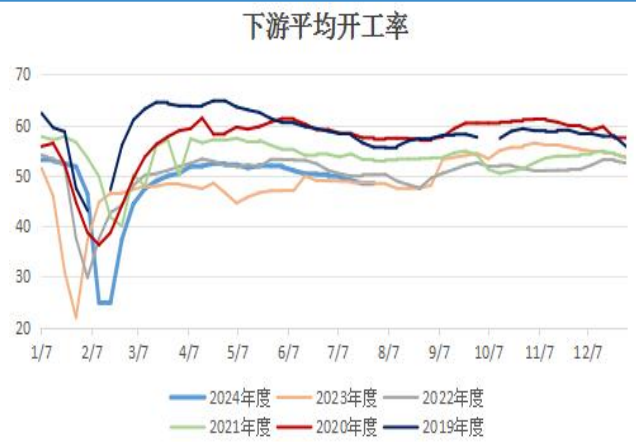
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

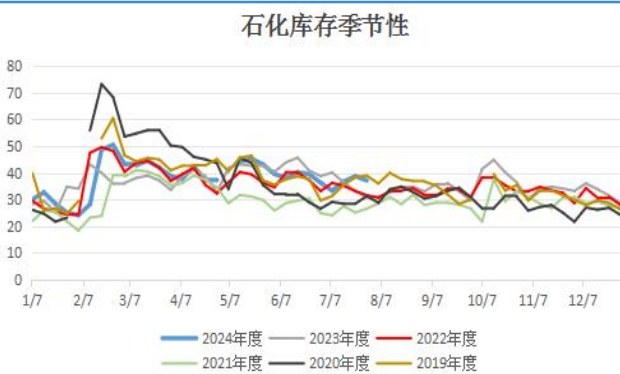
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

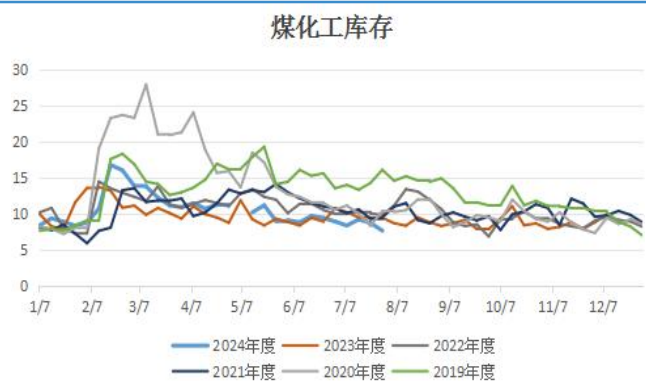
### 三、 7月累库, 8月仍有累库压力

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



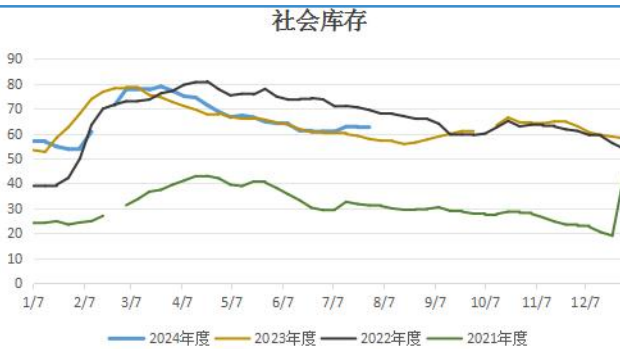
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



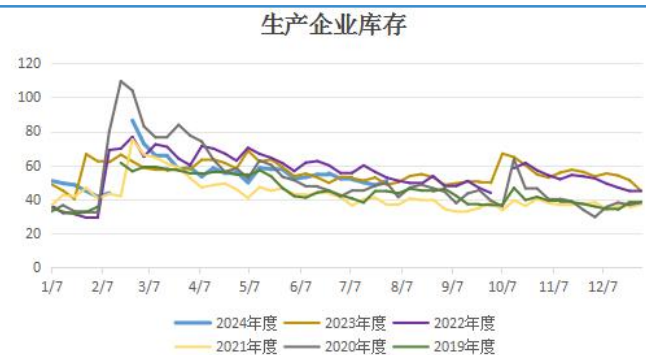
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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



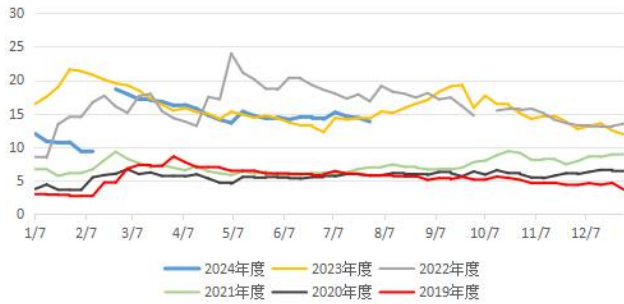
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

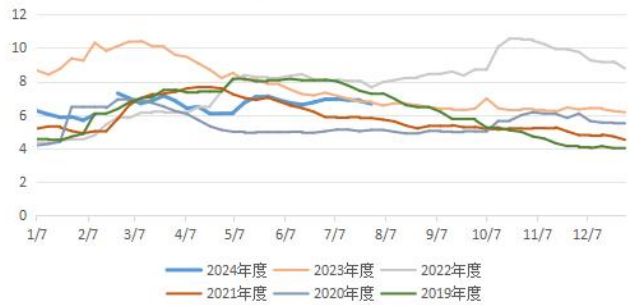


贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

港口库存季节性

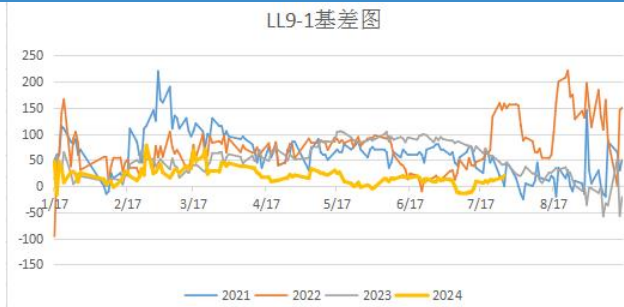


数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 四、持仓与价格

图 41: PE9-1 月差图

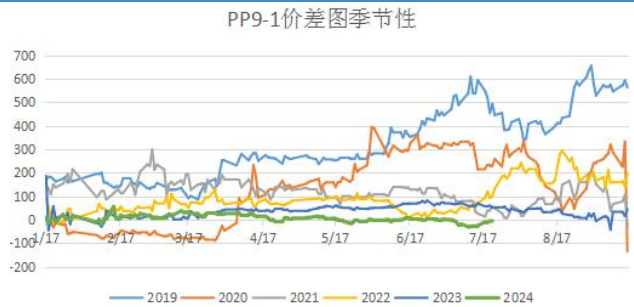
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP9-1 月差图

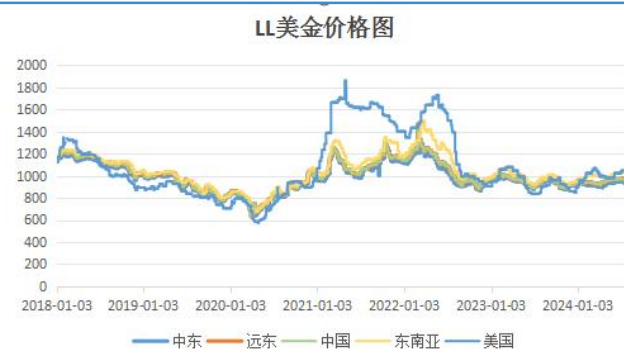
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金

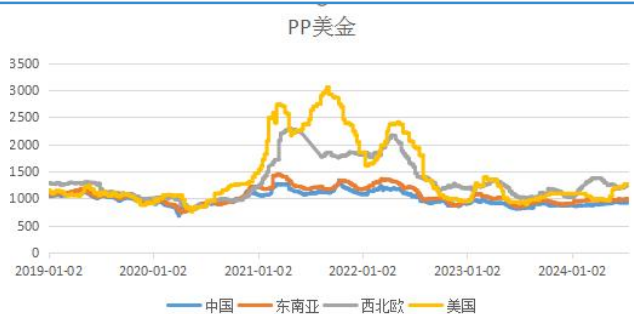
单位: 美元 / 吨



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

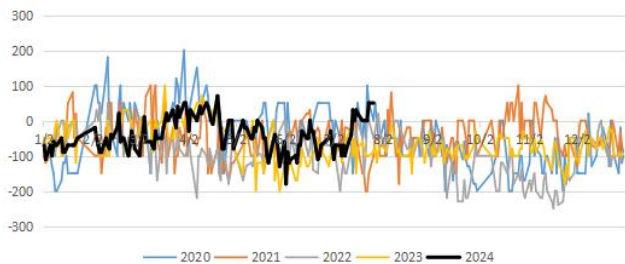
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

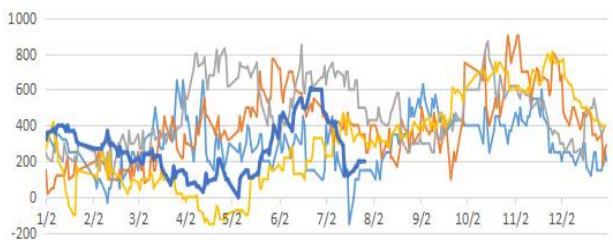
LL华北-华东区域价差



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

高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

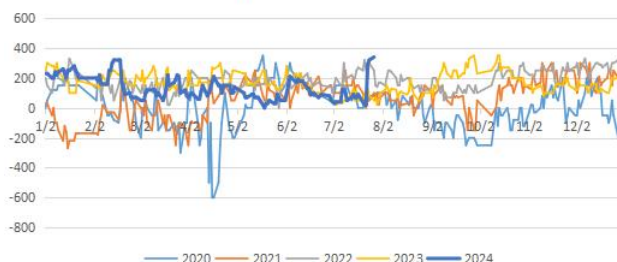
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

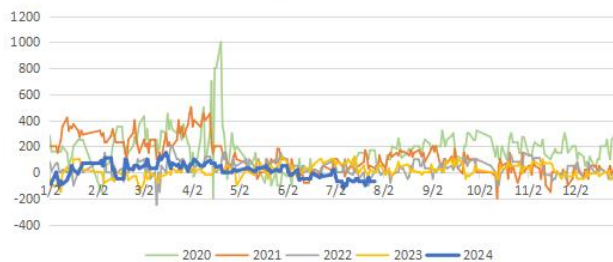
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

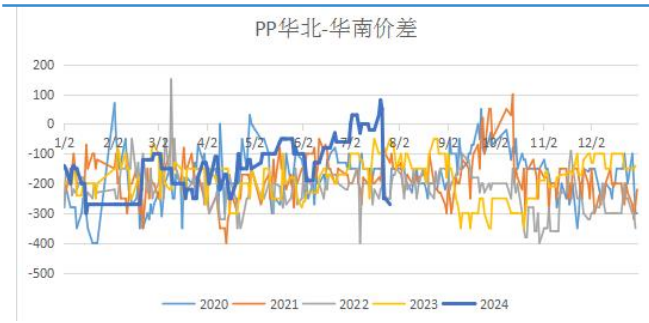
图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华东-华北价差



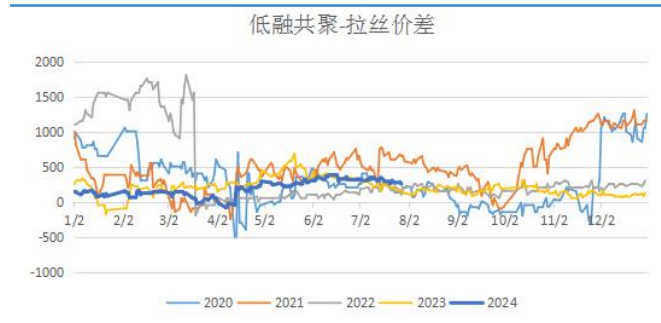
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



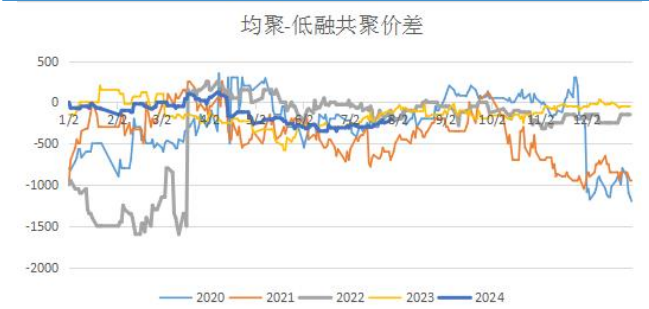
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨



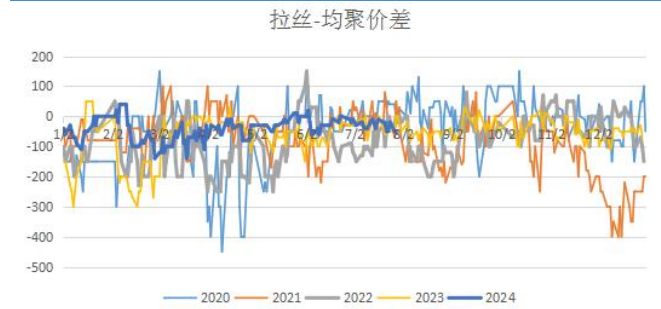
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨



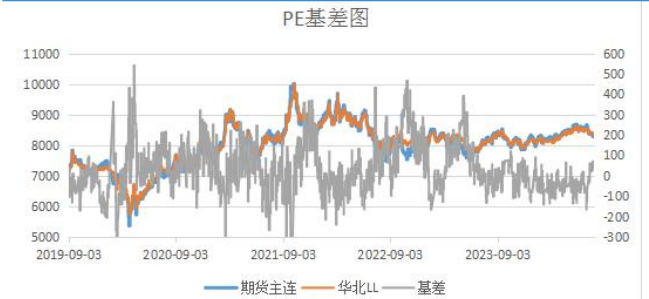
数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



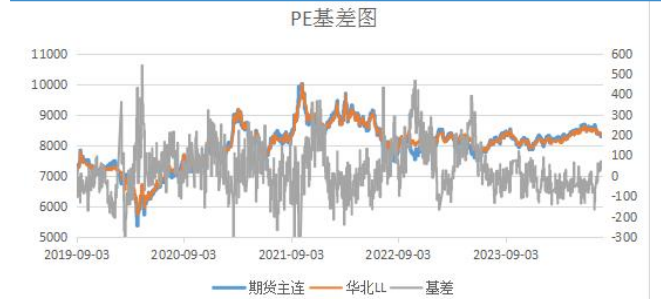
数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元 / 吨



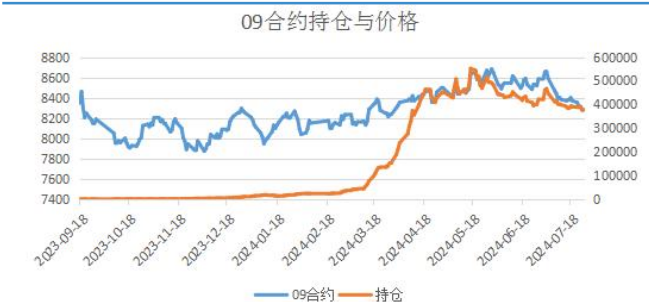
数据来源: Wind 新世纪期货

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 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 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨



PE利润图

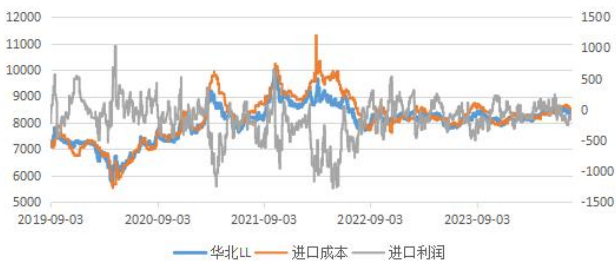


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

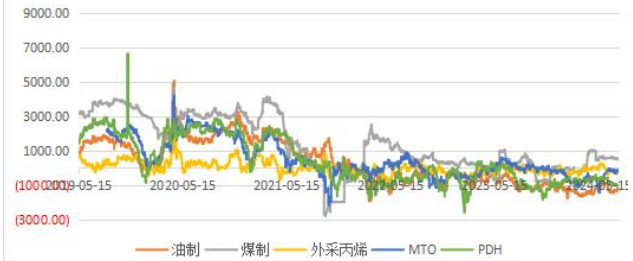
单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

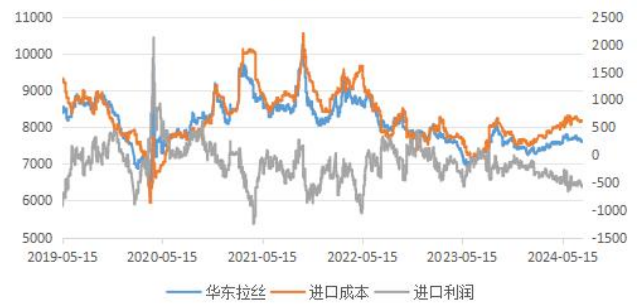


数据来源: Wind 新世纪期货

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>

## 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>