

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>

10 月聚烯烃月报——

宏观预期乐观，聚烯烃供应压力仍存

观点摘要：

行情回顾：

9 月聚烯烃价格先抑后扬。原油整体下行，成本支撑减弱。9 月装置意外检修减少，供应增加，进口端到港增加。下游需求缓慢恢复，订单跟进不足，下游工厂采购以刚需为主，采购积极性偏弱，导致库存增加，9 月烯烃价格持续下跌。随着 9 月底国内政策刺激偏强，商品整体反弹，烯烃价格有所上涨。

一、基本面跟踪

供应：供应：9 月海南炼化和兰州石化部分 PE 装置结束大修，整体供应压力增加。9 月检修损失量预计在 33.89 万吨，总量环比减少 0.78 万吨。10 月装置检修预期在 35 万吨左右。进口端仍保持高位。9 月 PP 检修损失量在 45 万吨左右，环比减少。9 月预计检修损失量 50 万吨左右，检修有所增加。新装置投产预计在 10 月以后，长期看投产压力较大。

需求：PE9 月下游行业开工有所提升，10 月农膜仍处旺季，叠加宏观政策利好，家电购物等消费领域有提升预期。9 月 PP 下游开工逐步提升，10 月需求仍维持，但下游行业加工利润差，订单弱于往年。

二、结论及操作建议

9 月国内房地产数据未有好转，社融数据偏弱，国内经济仍有压力，随着美国进入降息周期，国内降准降息，同时市场预期更多财政政策刺激，宏观偏多。聚乙烯供应端处在 10 月维持高位，10 月新投产压力，供应压力较大。下游消费仍在旺季阶段，但下游订单弱于往年同期，供应仍有压力，宏观刺激乐观情绪改善，刺激不断，PE 价格震荡偏多，高度有限。10 月聚丙烯供应端检修有所增加，进口维持高位，供应保持高位，下游投机情绪改善，预计家电零售等领域有所改善，长期新投产压力仍在，宏观情绪在，预计 10 月上旬前价格震荡偏多，上方难有较大空间。策略建议聚烯烃短线偏多，长线逢高空，波段操作为主。

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，

丁浩 执业编号

相关报告

9 月聚烯烃月报旺季偏弱，聚烯烃上行驱动不强

8 月聚烯烃月报静待需求回暖，缓解供应压力

7 月聚烯烃月报供应压力仍存-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		10月装置检修计小幅增加，供应保持高位，进口端人民币贬值进口保持高位。10月有宝丰和天津装置投产预期，四季度有裕龙投产，供应压力仍大。下游需求农膜仍处在旺季，下游订单弱于往年同期，宏观政策刺激，市场情绪有所改善，预计下游消费家电等领域能改善，10月库存预计能去化。成本端原油价格震荡偏弱，原油供需展望偏弱，煤炭价格预计偏强，成本支撑偏弱。宏观美国降息周期开启，国内政策偏多，政策刺激不断，市场情绪乐观。预计10月上旬前烯烃价格震荡偏强，但需求偏弱和新投产压力，高度有限，策略建议短线偏多，长线等待逢高空。
供应端	国产	供应来看，10月检修环比9月小幅增加，供应下降预计在3万吨左右，有新投产预期
	进口	需求旺季叠加人民币贬值，进口预计维持高位。
需求		10月农膜仍处在旺季，其他下游开工预计持稳，宏观改善，投机需求有所改善。
库存		9月库存累积，10月预计去化。
成本		10月原油展望偏弱，供应端和地缘政策存在不确定性，原油宽幅震荡为主，价格有压力。宏观情绪改善，煤炭价格震荡偏强。
价格	基差	9月基差波动0-200之间区间波动，基差走强。
	现货	9月华北现货价格8100-8300波动，现货价格重心小幅下移，10月预计价格区间8100-8400波动。

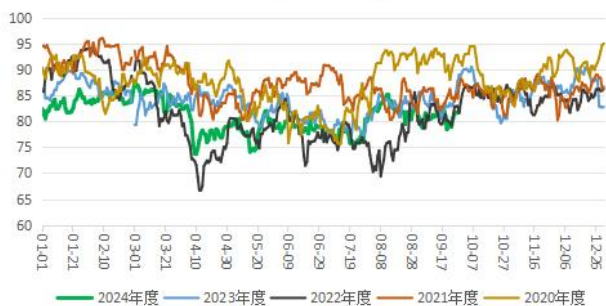
		聚丙烯观点
策略建议		逻辑
波段操作为主		9月检修装置检修减少，10月检修小幅增加，供应压力增加。进口端持稳，海外东南亚需求未见好转，出口难有增量。新增投产主要10月以后，长线供应压力较大，供应端新增宝丰、中石化英力士（天津）石化、金诚石化、裕龙石化等产能计划投放。下游消费仍处旺季，但加工利润和订单水平弱于去年同期，宏观刺激，对家电零售等有刺激，预计消费有增量。10月预计库存去化。宏观美国进入降息周期，国内政策偏多，市场情绪改善。成本端原油价格展望偏弱。甲醇价格偏强，丙烷预计需求增加有利多。成本端整体支撑不强。10月随着宏观情绪的改善，聚丙烯价格预计震荡偏强，但下游消费偏弱和长期投产压力在，预计高度有限，策略建议短线偏多，长期逢高空。
供应端	国产	供应来看检修增加，供应小幅下滑。有新装置投产。
	进/出口	进口预计季节性高位，出口海外需未见改善，难有增量。
需求		下游开工旺季维持，宏观情绪的改善，预计家电零售等领域有增量。
库存		9月库存累库，10月预计去库。
成本		10月原油需求供需展望偏弱，但供应中断和地缘冲突的不确定星，预计原油价格宽幅震荡，价格运行仍有压力。宏观情绪改善，煤炭价格震荡偏强。甲醇预计震荡偏强运行。丙烷价格PDH工厂开车增加，有支撑价，格预计震荡偏强运行。
基差		9月华东拉丝基差-20-180波动，基差走强。

价格	现货	9月拉丝价格 7350-7600 元/吨，预计 10月价格波动区间 7400-7800 之间。
----	----	-------------------------------------------------

一、检修小幅增加，供应保持高位，10月新装置投产

图 1: PE 开工率 单位: %

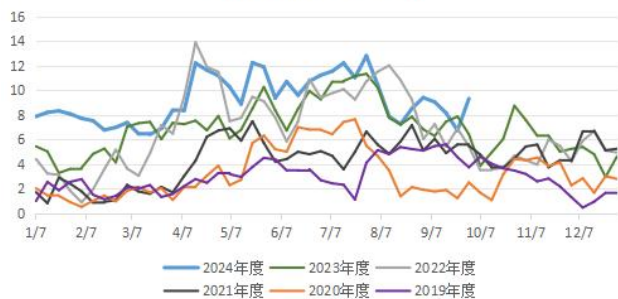
PE开工率季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨

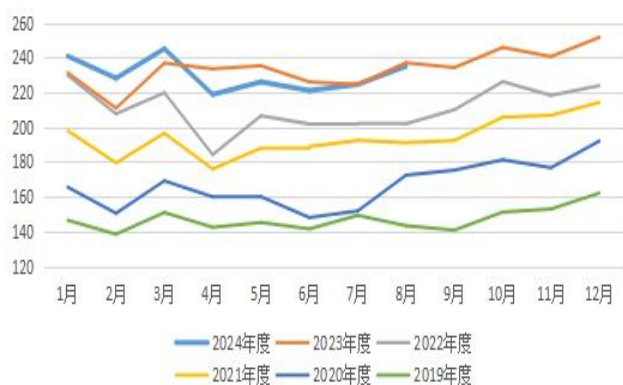
PE检修损失量季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量 单位: 万吨

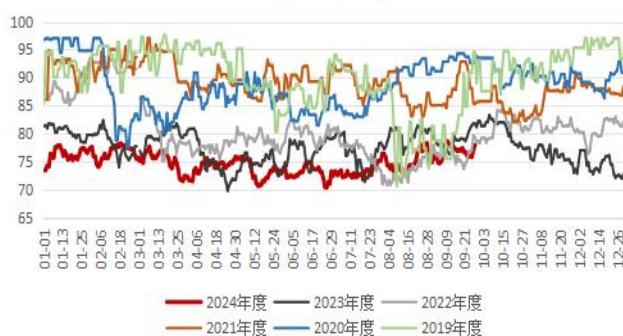
PE产量季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率 单位: %

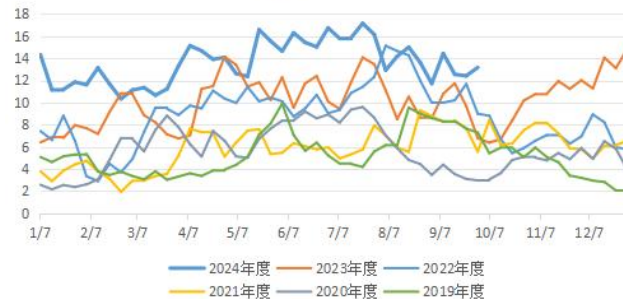
PP开工率季节性



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨

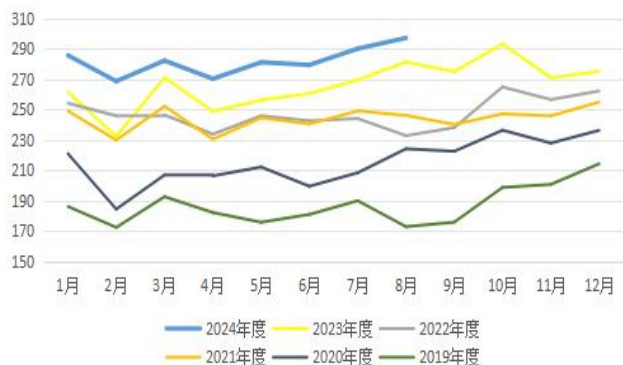
检修损失量



数据来源: 隆众 新世纪期货

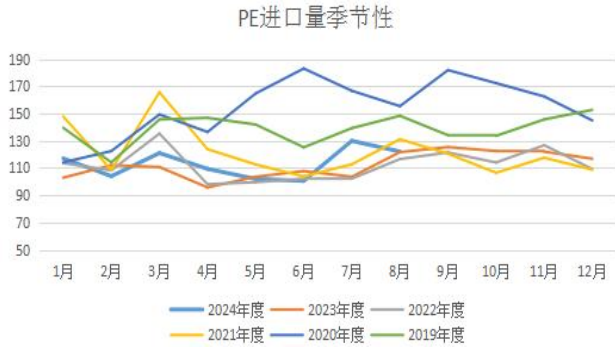
图 6: PP 产量 单位: 万吨

PP产量季节性



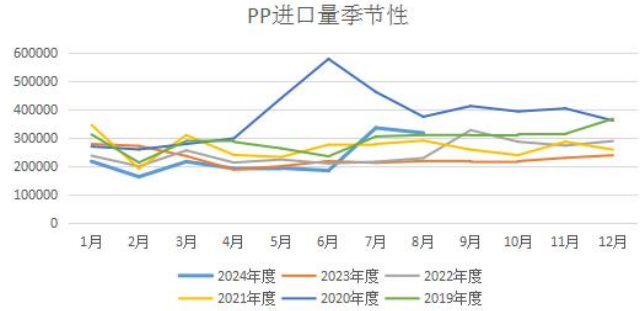
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨



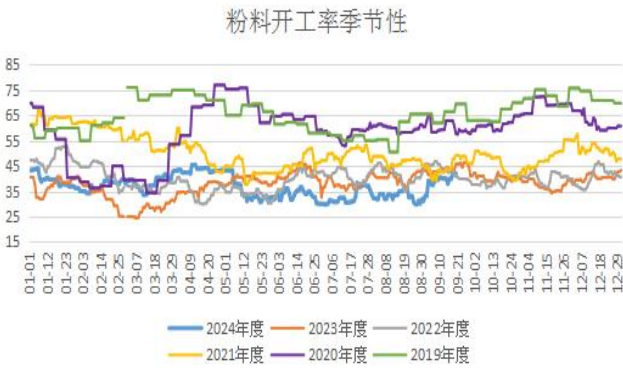
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨



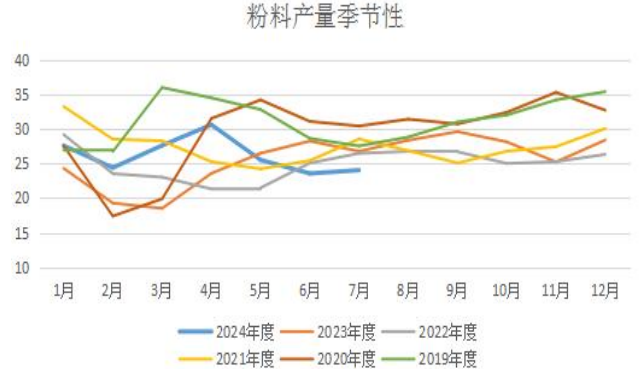
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量 单位: 万吨



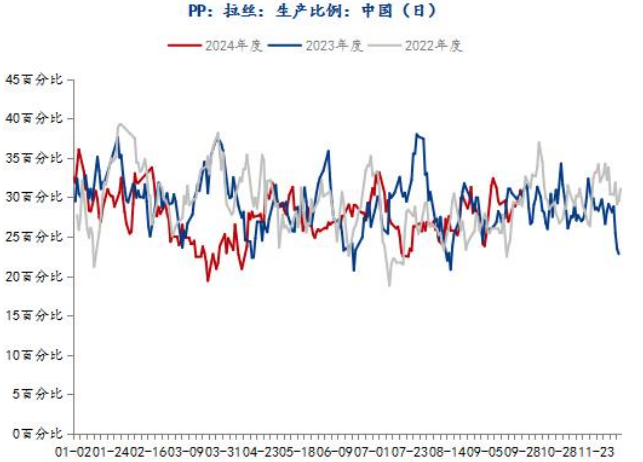
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 11: PE 线性产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 12: PP 拉丝开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 13: PE 部分装置检修计划

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
海阳龙油	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	新全密度装置	25	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	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
辽通化工	HDPE 装置	30	非计划检修	9月16日	10月1日
燕山石化	HDPE 装置二線	8	计划内检修	9月19日	待定
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	9月20日	待定
延长中庆二期	LDPE/EVA 装置	30	计划内检修	9月23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	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

惠州国亨	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	待定
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
绍兴三圆	老線20	非计划检修	2024年8月5日	2024年9月20日
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9月25日	待定
宁波金发	一線40	非计划检修	2024年9月10日	待定
广西鸿道	15	非计划检修	2024年9月11日	待定
北方华锦	新線25	非计划检修	2024年9月16日	待定
东北某企业	二期一線20	计划内检修	2024年9月16日	待定
京博石化	一線20	非计划检修	2024年9月16日	待定
广州石化	二線6	计划内检修	2024年9月18日	计划10月7日
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
海西乙烯	一線20	非计划检修	2024年9月20日	待定
燕山石化	二線7	非计划检修	2024年9月21日	2024年9月25日
青海盐湖	16	非计划检修	2024年9月23日	待定
长岭石化	10	产粉料	2024年9月26日	待定
潍坊舒尔康	二線15	非计划检修	2024年9月26日	待定

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

山东金诚石化集团有限公司	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
充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、需求偏弱，宏观情绪改善，投机需求增加

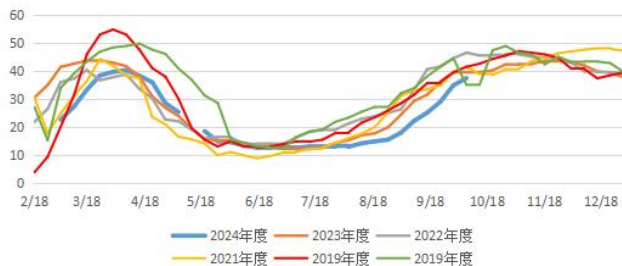
图 17: PE 农膜开工率

单位: %

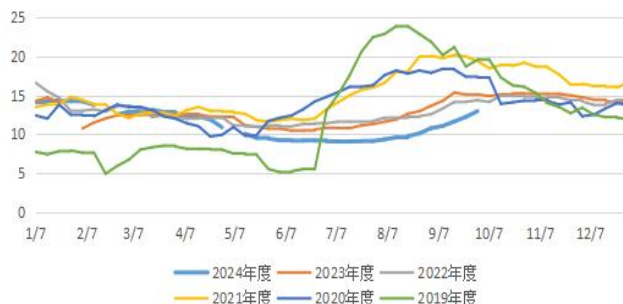
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

农膜开工率



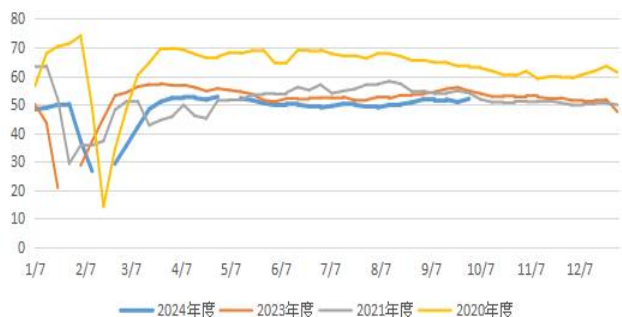
农膜原料可用天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %

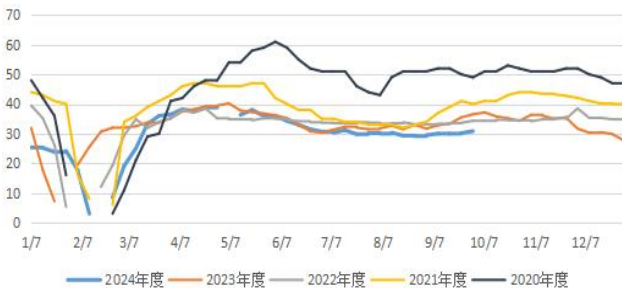
包装膜开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率 单位: %

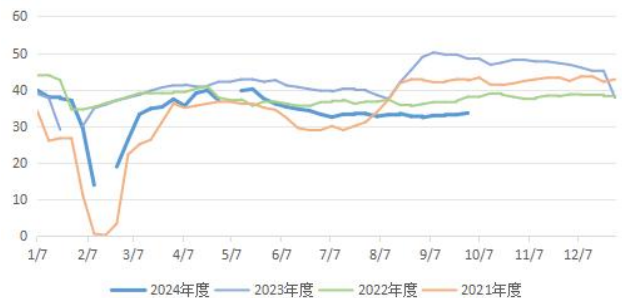
管材开工率



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

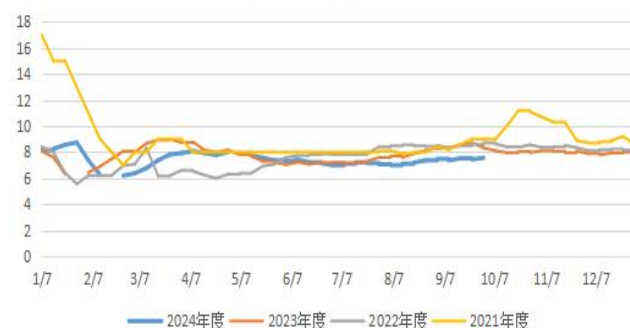


数据来源：隆众 新世纪期货

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

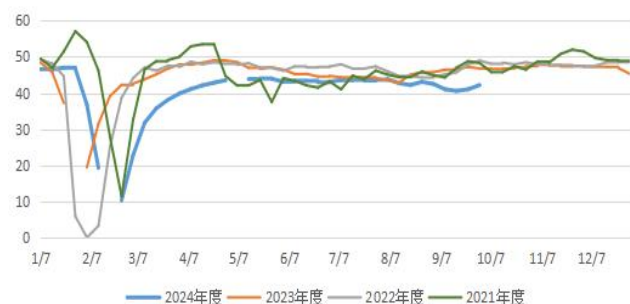
包装膜可用订单天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率 单位: %

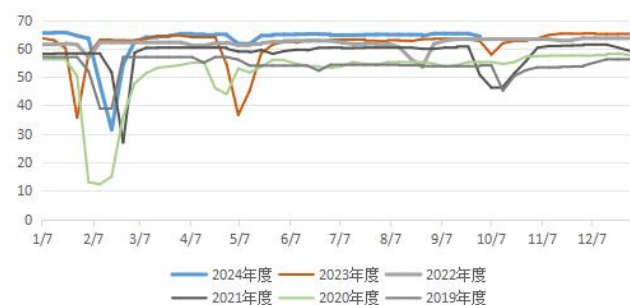
中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

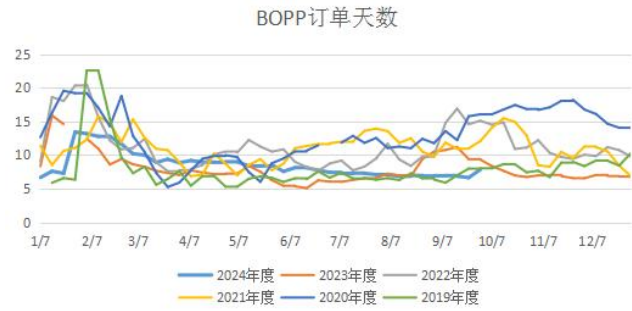
图 24: BOPP 开工率 单位: %

BOPP开工率



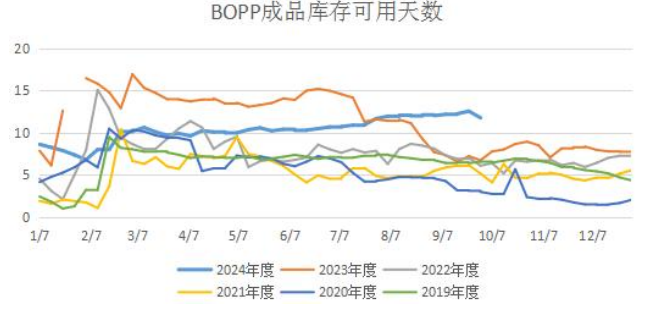
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



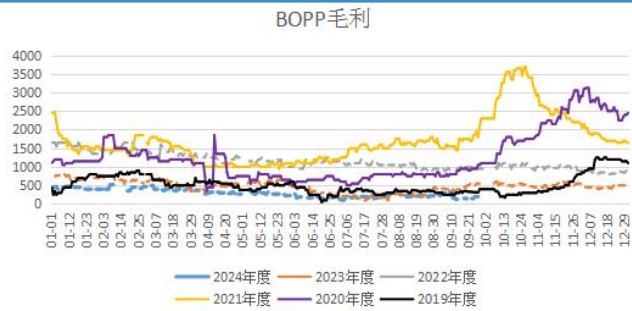
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



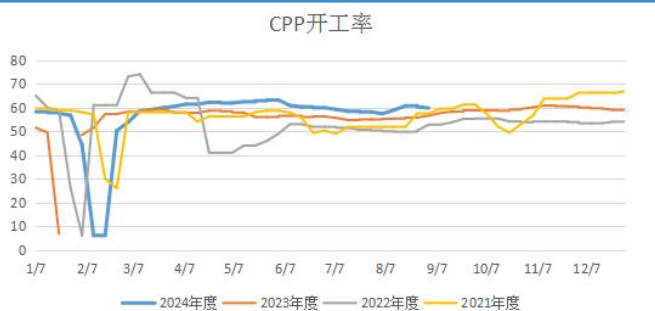
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



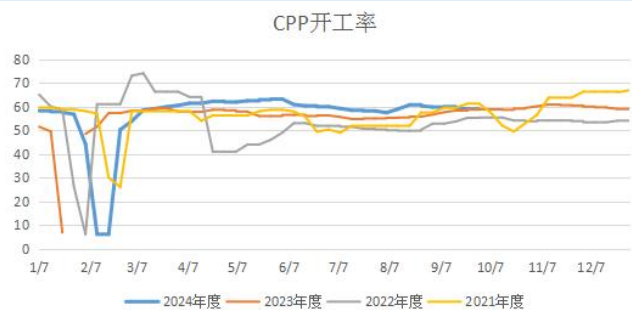
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



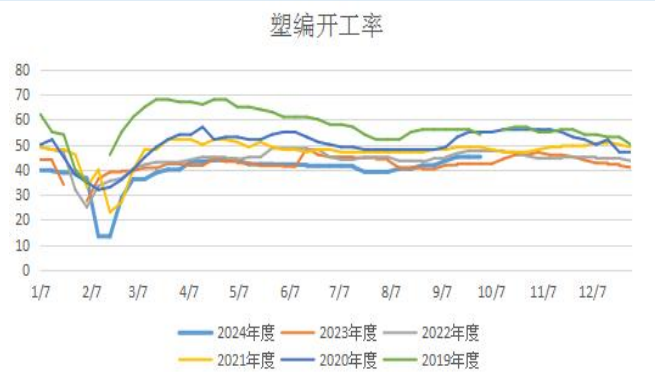
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



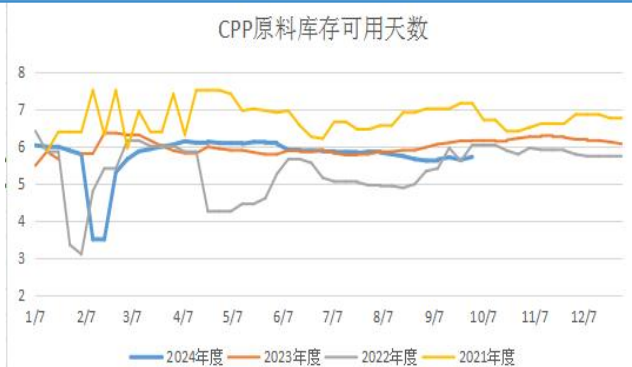
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



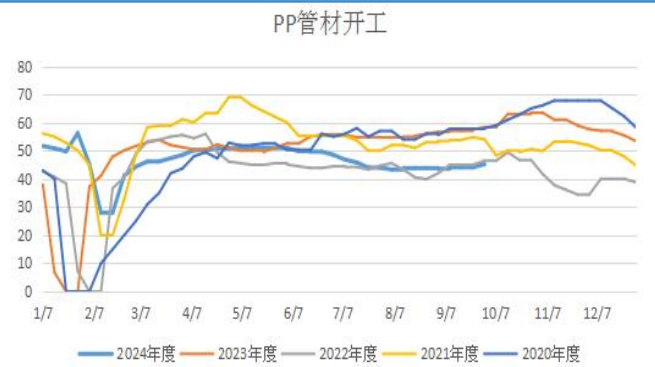
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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: %

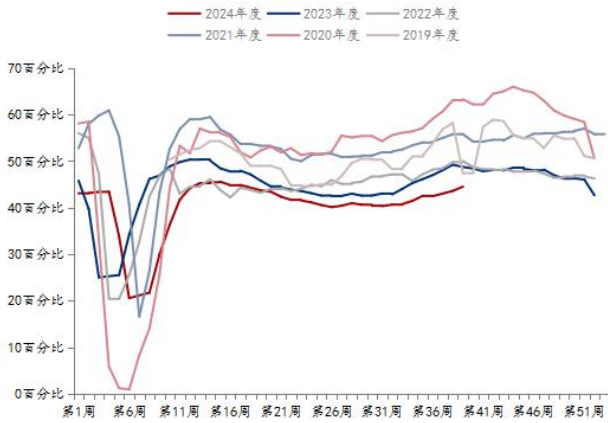


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

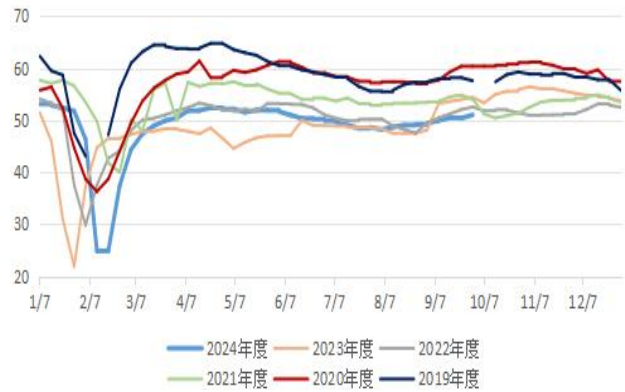
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

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



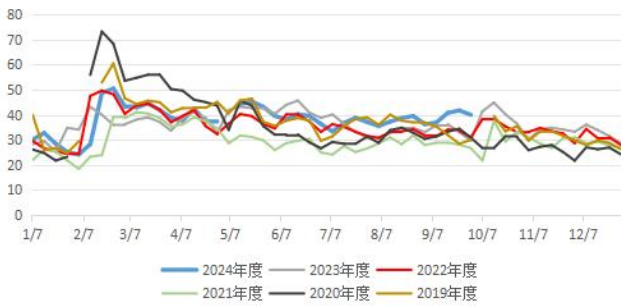
数据来源：Mysteel 新世纪期货

三、 库存去化

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

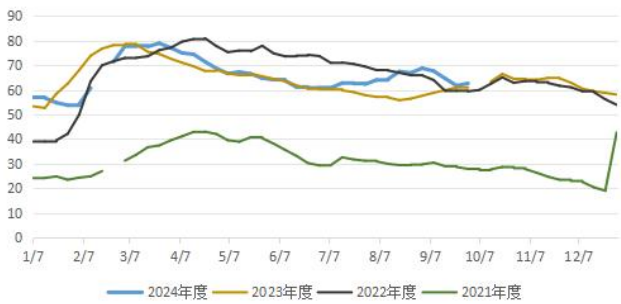


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存



数据来源：Mysteel 新世纪期货

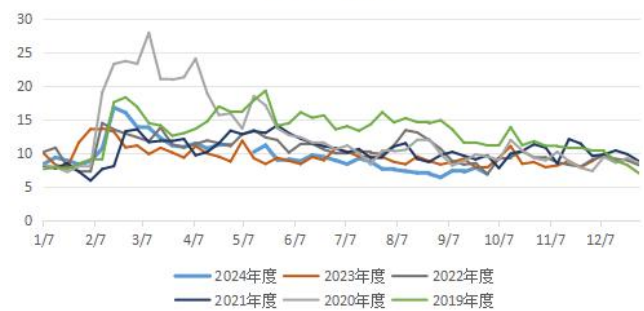
图 39： PP 贸易商库存

单位：万吨

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

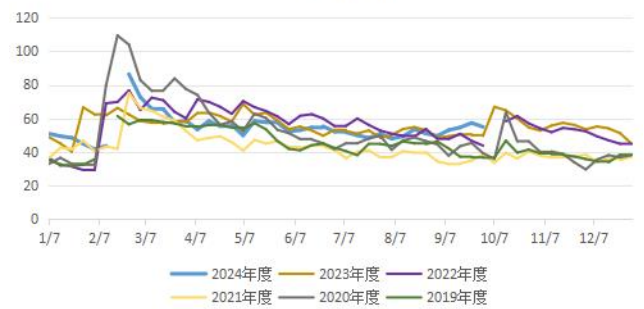


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 38： PP 生产企业库存

单位：万吨

生产企业库存

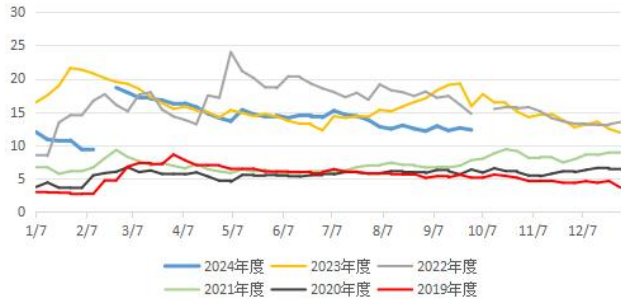


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 40： PP 港口库存

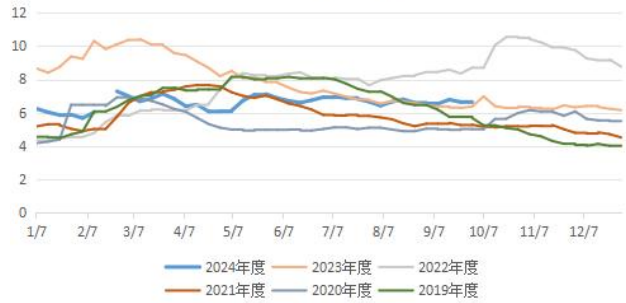
单位：万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

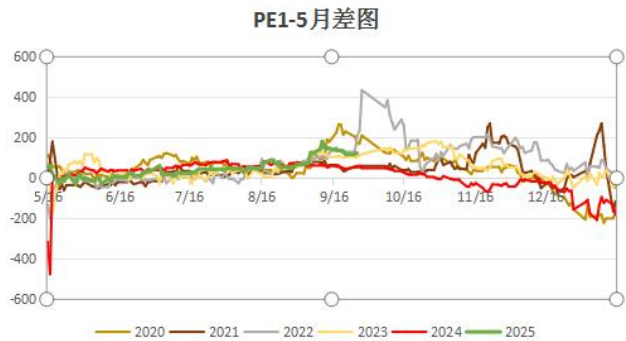
港口库存季节性



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



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP1-5 月差图 单位: 元 / 吨



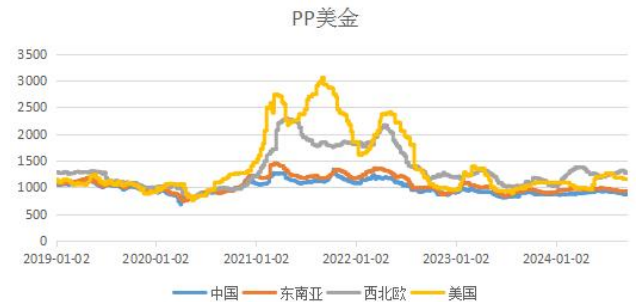
数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

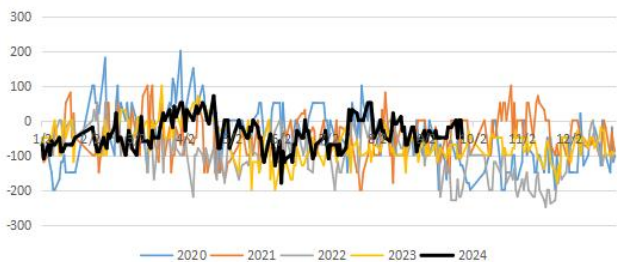


数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

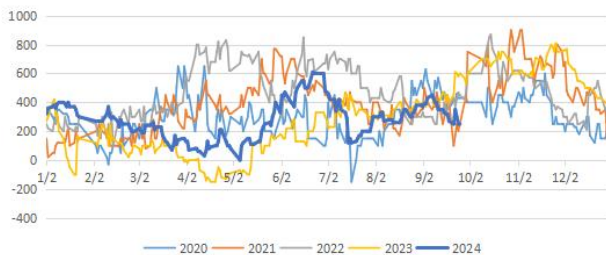
LL华北-华东区域价差



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

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

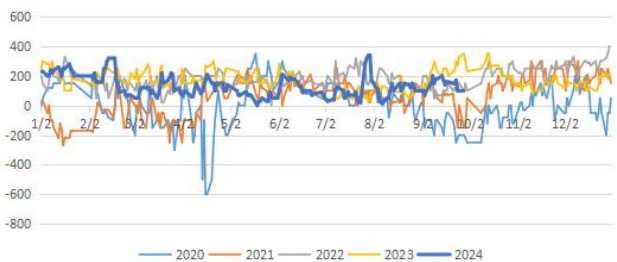
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨

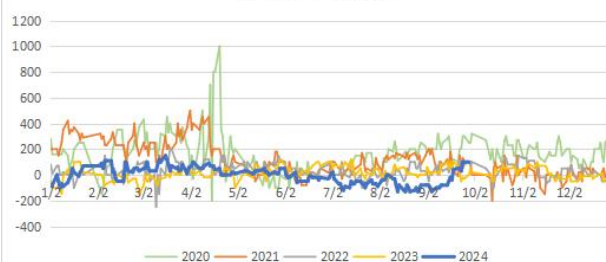
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨

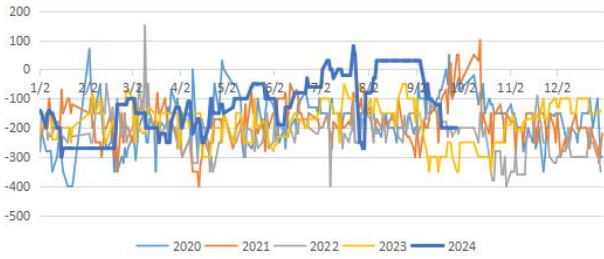
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨

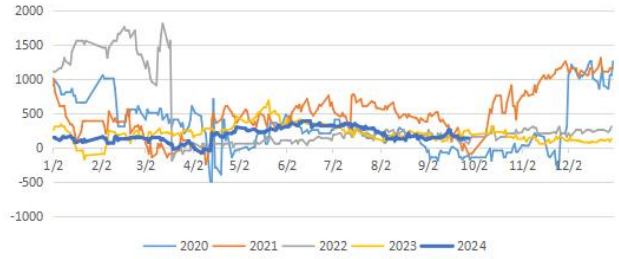
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨

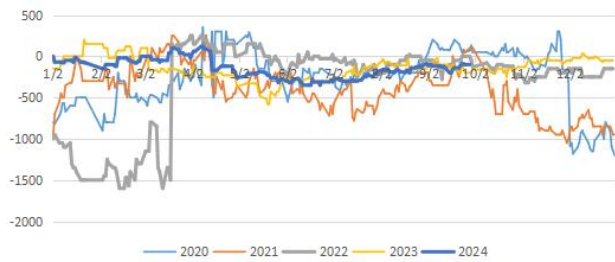
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

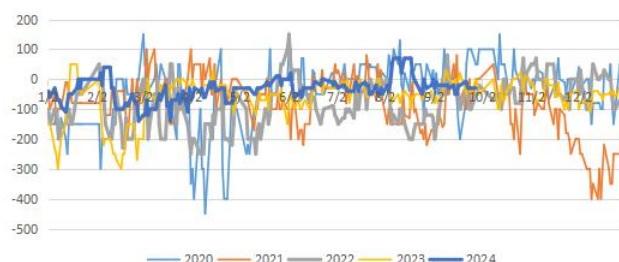
均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨

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

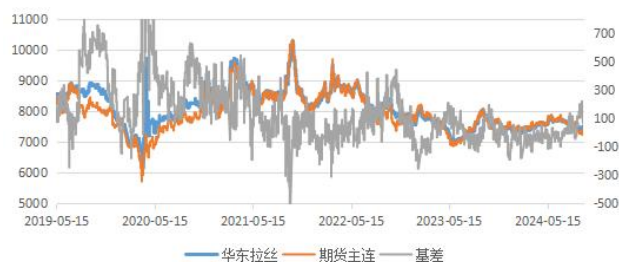
PE基差图



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

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

09合约持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 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 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨

PE利润图

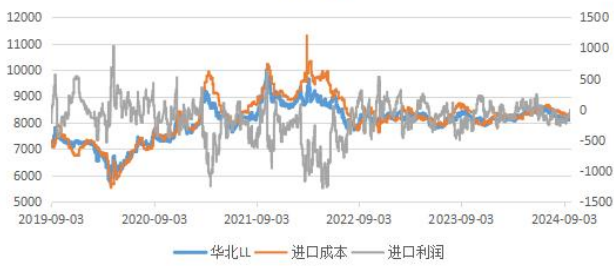


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

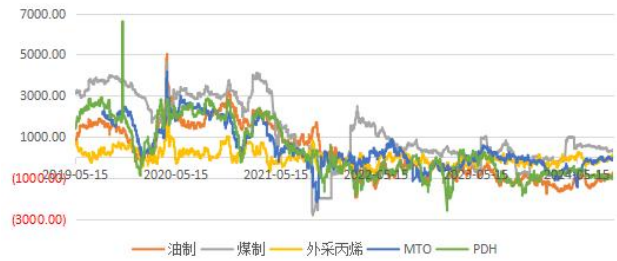
单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

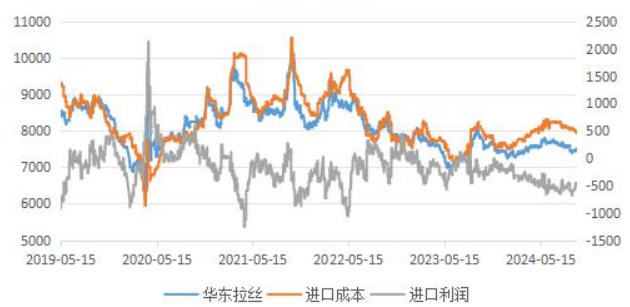


数据来源: Wind 新世纪期货

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>