

能源化工组

观察宏观指引，烯烃价格震荡

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

聚烯烃价格区间震荡为主
2024. 6. 11

聚烯烃价格承压
2024. 6. 3

聚烯烃价格震荡运行
2024. 5. 27

宏观提振聚烯烃价格走强
2024. 5. 20

行情回顾：

上周现货市场震荡运行，价格持稳，上周海外宏观数据偏利多，价格有支撑，供应压力仍在，烯烃价格震荡运行。

一、基本面跟踪

供应：上周PE检修损失量在9.2万吨，比上期减少1.9万吨。上周国内本周国内PP装置停车损失量约13.01万吨，较上一周减少17.34%。

需求：农膜开工上涨2个百分点至14%，单丝开工上涨1个百分点至47%，中空开工下降1个百分点至49%，管材开工下降1个百分点至37%，其他行业开工稳定。PP主要下游领域塑编行业开工负荷下滑1个百分点，注塑行业下滑2个百分点，BOPP行业暂无变化。

库存：6与14日主要生产商库存水平在79万吨，去年同期库存大致66.5万吨。

利润：原油走强，油制利润改善，煤制持稳，利润小幅改善。甲醇偏弱MTO利润走强，丙烷价格持稳PDH利润改善。

二、结论及操作建议

美国公布通胀数据低于预期，降息预期升温。国内M1数据-4.2%，环比，宏观预期走弱。聚乙烯供应端处在检修高峰逐步恢复。下游地膜处于淡季，上游石化库存累积，社会库存有所去化，库存压力仍在，现货成交低位尚可，基本面偏中性，供需驱动偏弱，有一定的下行压力，交易偏宏观为主，宏观数据差，市场情绪回落，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。聚丙烯供应端高检修支撑现货价格，新增装置投产，库存累积，基本面中性偏弱，有一定的压力，现货价格有支撑，宏观情绪有所弱化，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。关注本周的宏观数据，行情波动增加。

三、风险因素

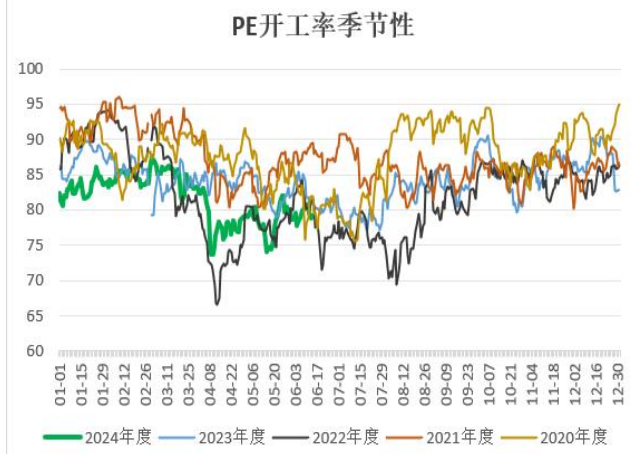
做空风险：1、原油继续大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	上周有意外检修，本周检修量小幅增加，但供应压力仍较大，海外进口略有下降。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。供应仍偏宽松，国内的经济数据较差，宏观情绪略有走弱，有一定下跌压力，供需矛盾不大，下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，本周宏观数据较多，关注宏观数据的指引，行情波动增加，烯烃价格宽幅震荡为主，操作建议高抛低吸为主，高位谨慎做多。	
供应端	国产	上周中国 PE 石化检修装置涉及年产能 552 万吨，检修损失量在 9.2 万吨，环比上期减少 1.9 万吨。本周 PE 检修损失量在 9.73 万吨，环比增加 0.53 万吨。
	进口	周内进口货源到港量较上周小幅减少，供应压力有限
需求	农膜开工上涨 2 个百分点至 14%，单丝开工上涨 1 个百分点至 47%，中空开工下降 1 个百分点至 49%，管材开工下降 1 个百分点至 37%，其他行业开工稳定。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格偏强。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。	
价格	基差	6 月 14 号华北基差波动 -90- -20 之间区间波动。基差波动不大。
	现货	6 月 14 号华北现货价格 8480-8560，环比上周小幅上涨 20 元左右，刚需成交为主。华东现货价格 8580-8650，环比上周持稳。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	上周意外检修增加，本周开工环比小幅下降，但整体仍有供应压力。海外装置处在检修期，进口持稳，成交较弱，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，供应增加，小幅累库。国内经济数据较差，带来一定压力，现货价格有支撑，下方难有大跌空间，行情继续上涨压力较大，关注宏观数据的指引，行情波动增加，本周价格预计宽幅震荡为主，操作建议高抛低吸，高位谨慎做多。	
供应端	国产	上周国内 PP 装置停车损失量在 13.01 万吨，较上一周减少 2.73 万吨。根据卓创资讯调研，本周计划检修装置停车损失量约在 13.53 万吨。
	进/出口	海外装置处在检修期，进口倒挂，上进口货源交投有限，出口难有放量。
需求	上周 PP 主要下游领域塑编行业开工负荷下滑 1 个百分点，注塑行业下滑 2 个百分点，BOPP 行业暂无变化。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格偏强。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。甲醇价格供应压力增加走弱，丙烷价格持稳。	
价格	基差	6 月 14 号华东拉丝基差 30-50 波动，基差走强。
	现货	6 月 14 号华东拉丝价格 7700-7750 元/吨，环比价格持稳，刚需成交为主。华北价格 7680-7730 左右，环比上周上涨 30 左右。

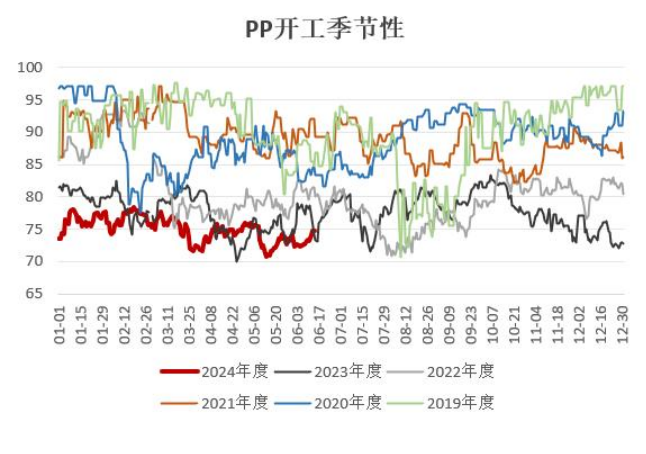
一、供应逐步回归，偏慢

图 1: PE 开工率 单位: %



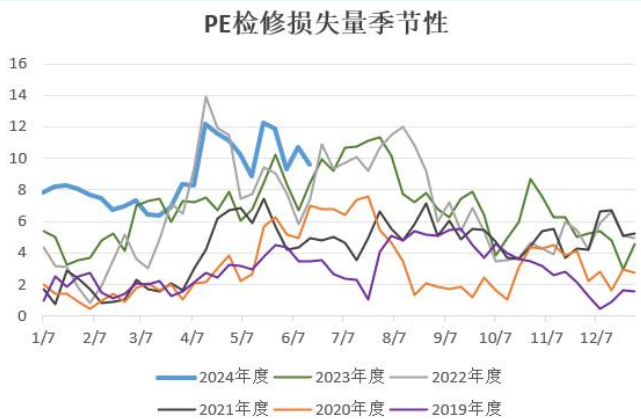
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率 单位: %



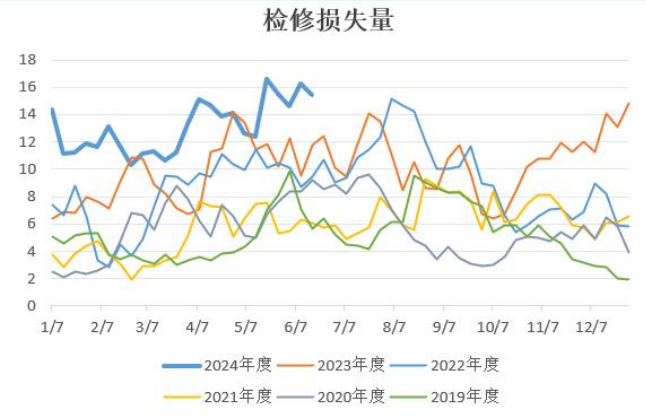
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



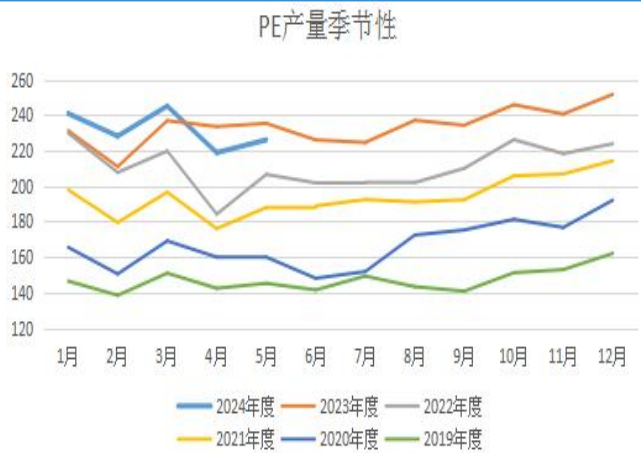
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



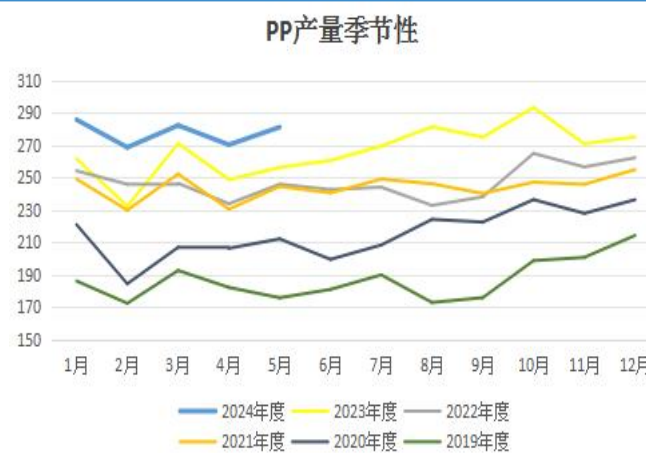
数据来源: 隆众 新世纪期货

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

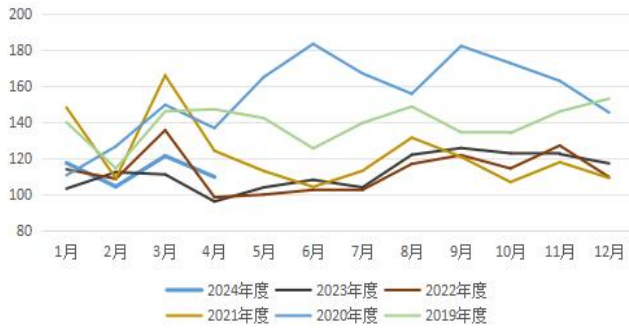
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

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

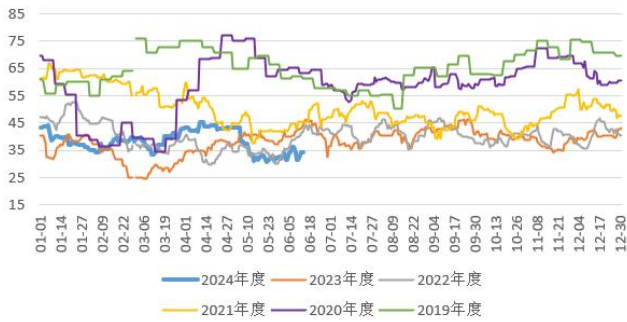


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9：PP 粉料开工率

单位：%

粉料开工率季节性

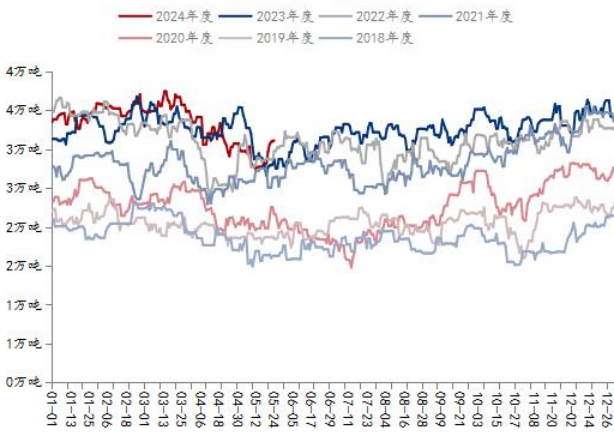


数据来源：卓创 新世纪期货

图 11：PE 线性产量

单位：万吨

LLDPE：产量：中国（日）

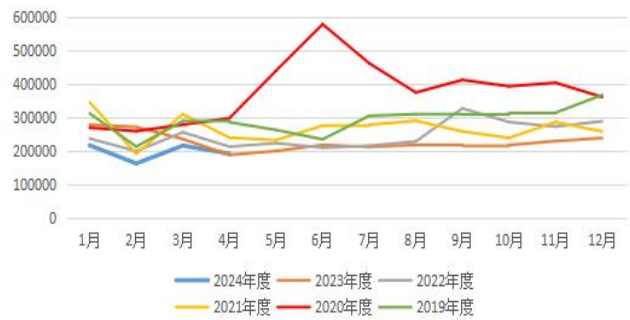


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PDH 产量

单位：万吨

PP进口量季节性

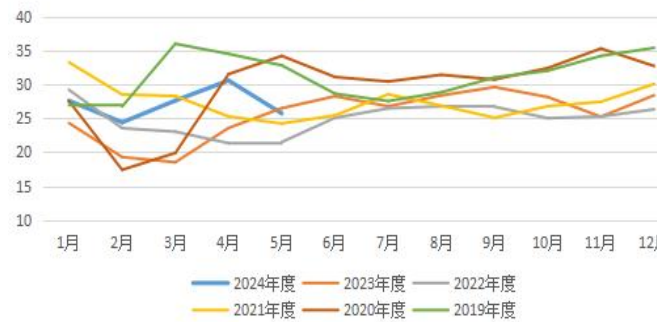


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性

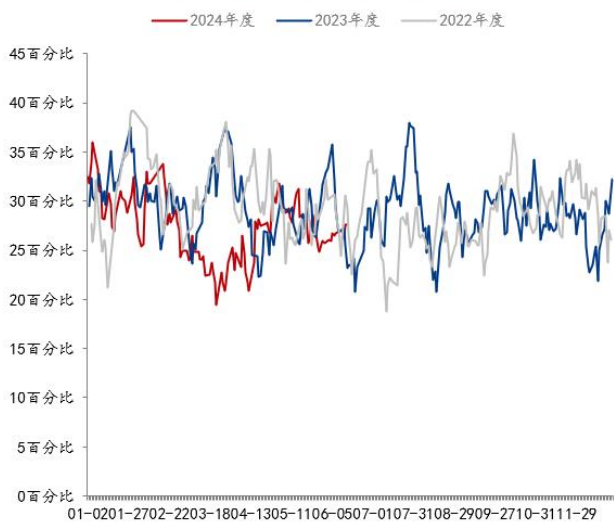


数据来源：卓创 新世纪期货

图 12：PP 拉丝开工

单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）

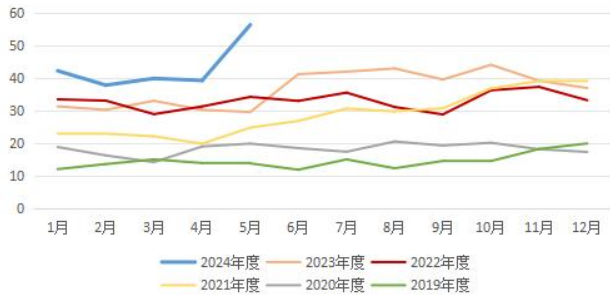


数据来源：Mysteel 新世纪期货

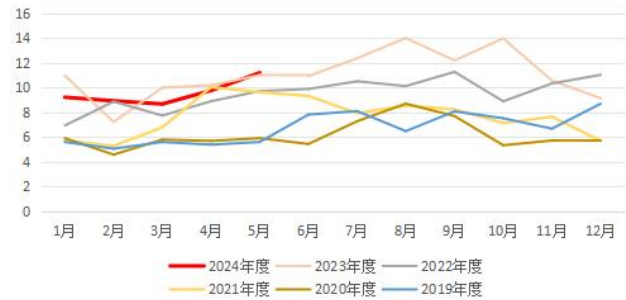
图 14：PP MTO 产量

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

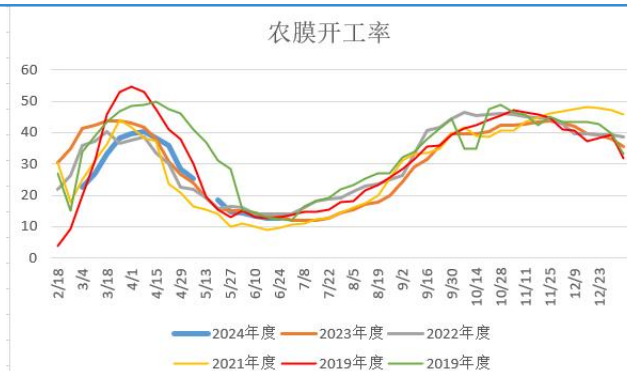
图 16: PP 装置 6 月开工计划 单位: 万吨

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

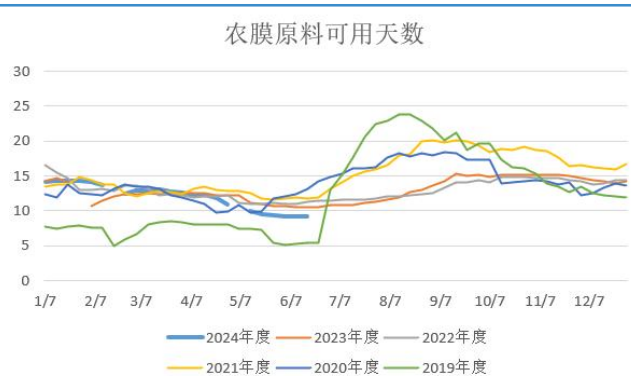
二、下游偏弱

图 17: PE 农膜开工率 单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数 单位: 天

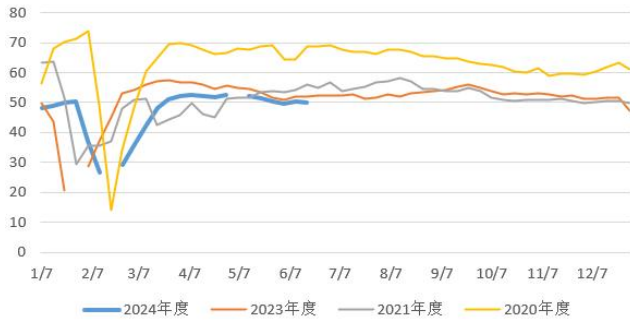


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天

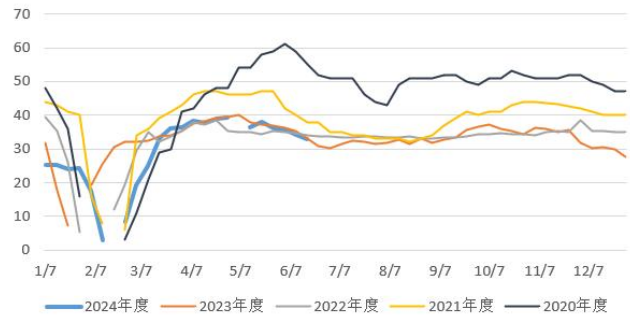
包装膜开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率 单位: %

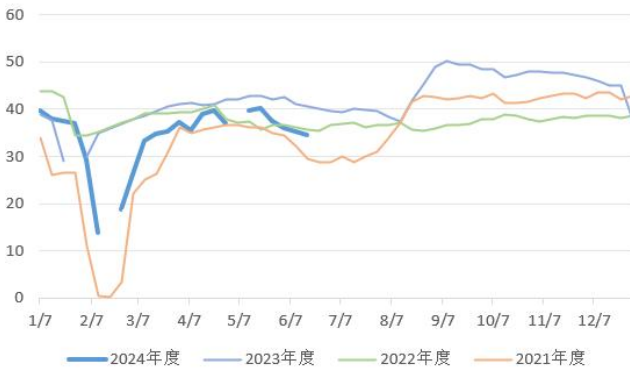
管材开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率 单位: %

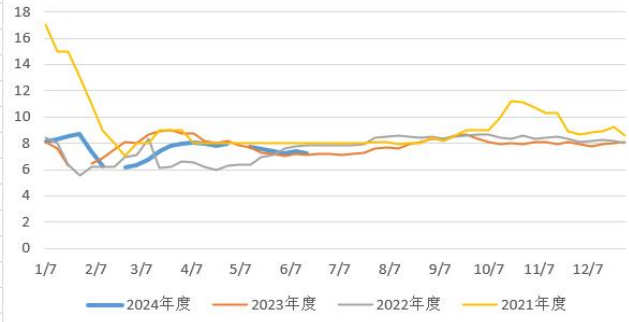
拉丝开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

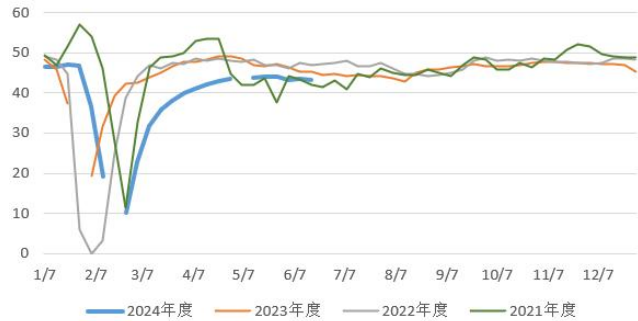
包装膜可用订单天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率 单位: %

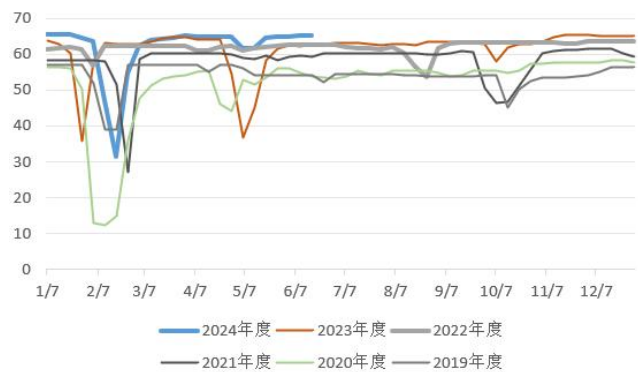
中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率 单位: %

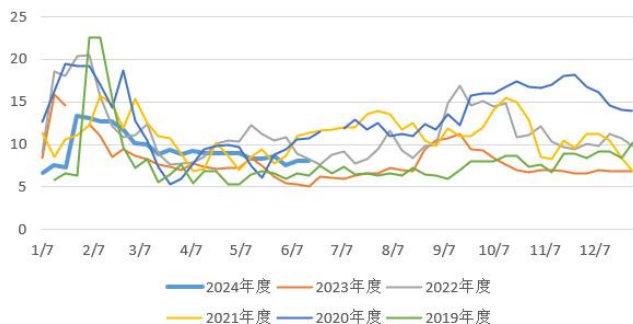
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位: 吨

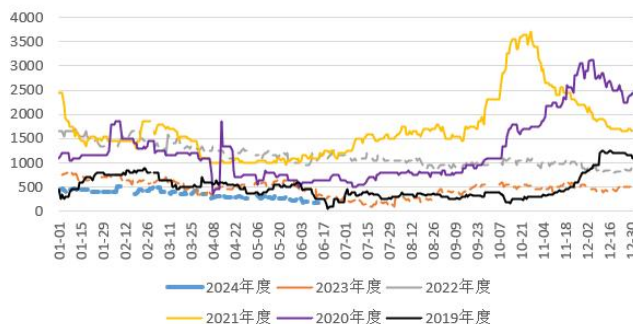
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP毛利 单位: 元/吨

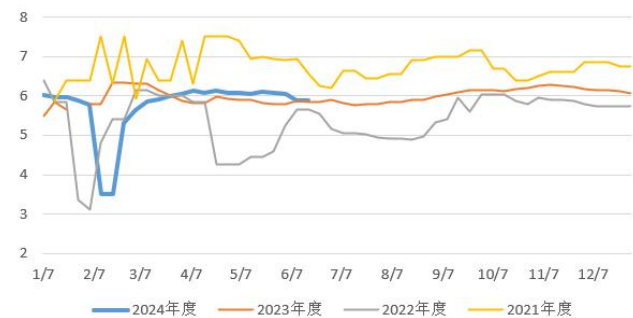
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP原料库存可用天数 单位: 天

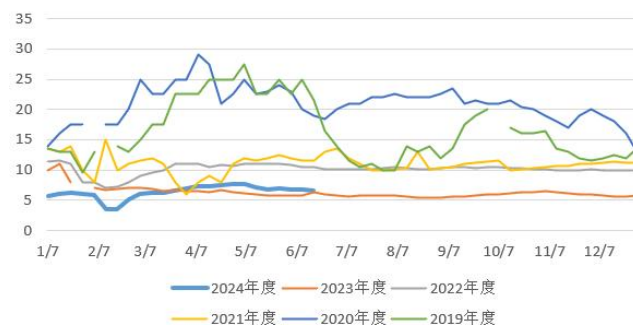
CPP原料库存可用天数



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

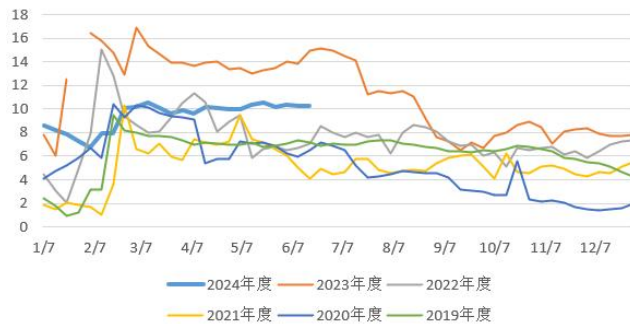
塑编原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: 塑编成品库存可用天数 单位: 天

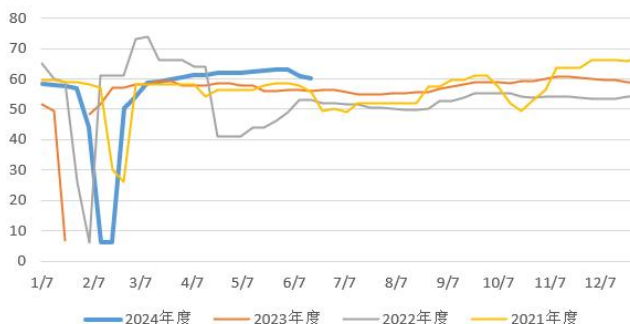
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP开工率 单位: %

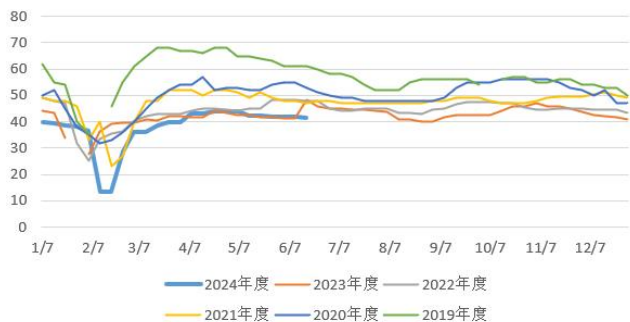
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

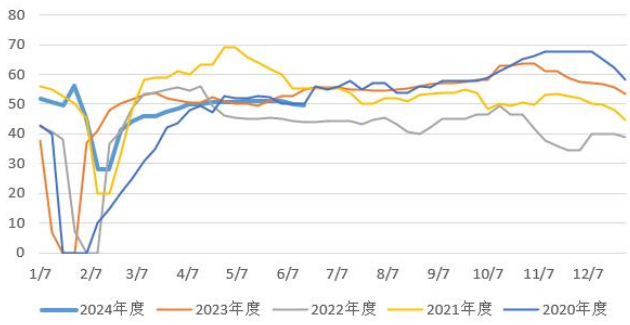
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP管材开工 单位: %

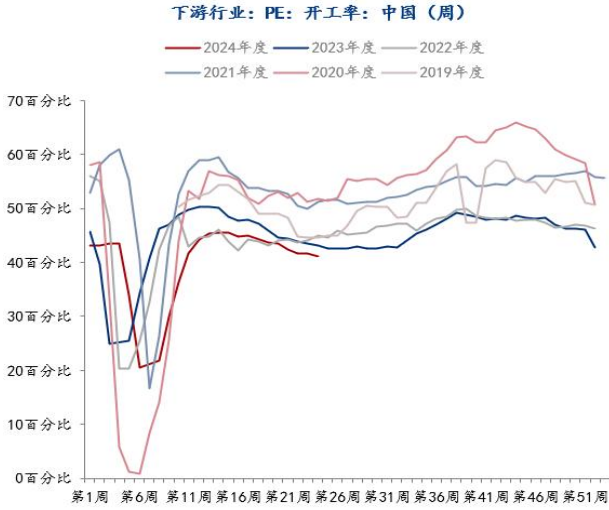
PP管材开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

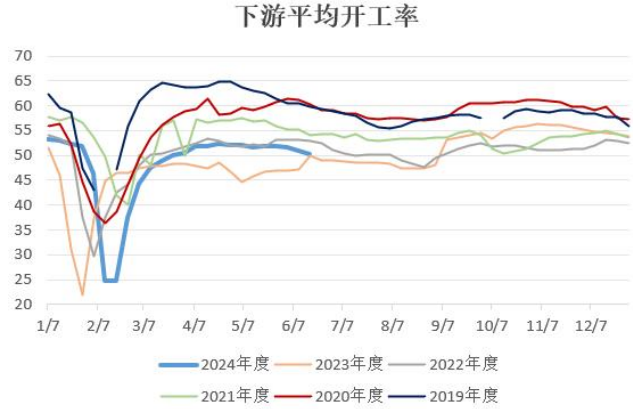
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

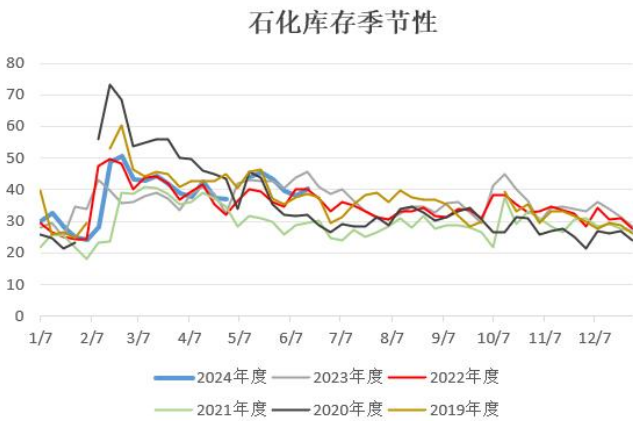
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 库存小幅累积

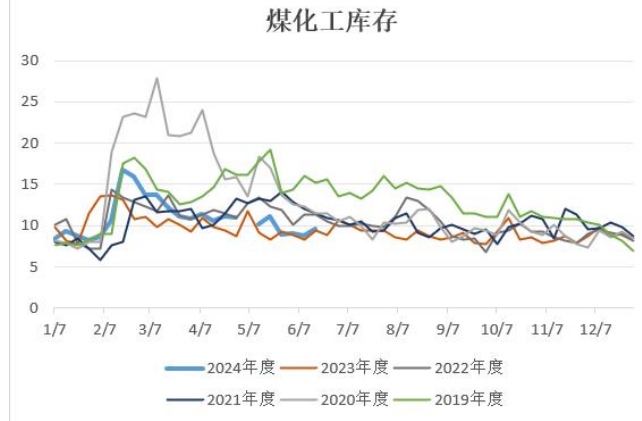
图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

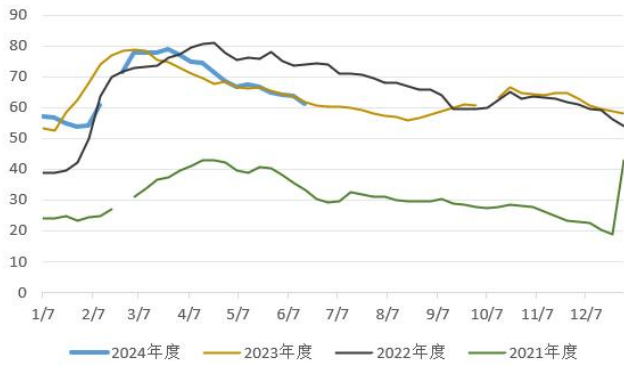
图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

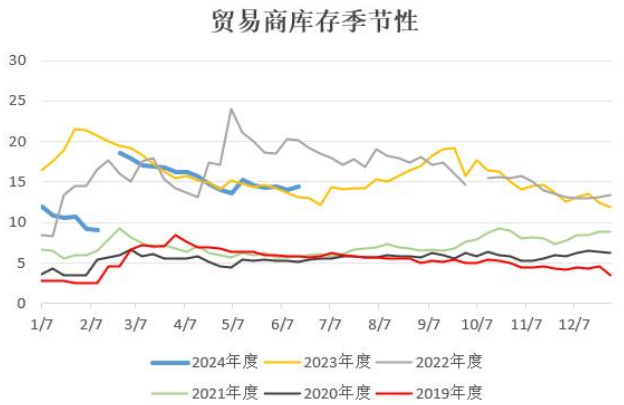
图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

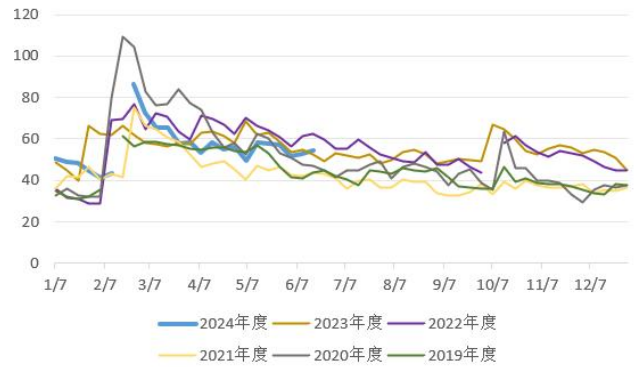
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

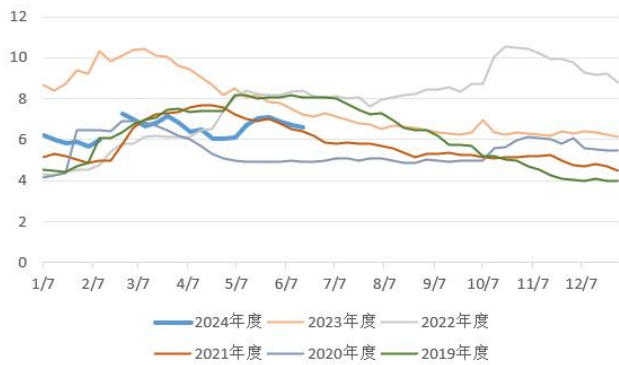
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

港口库存季节性



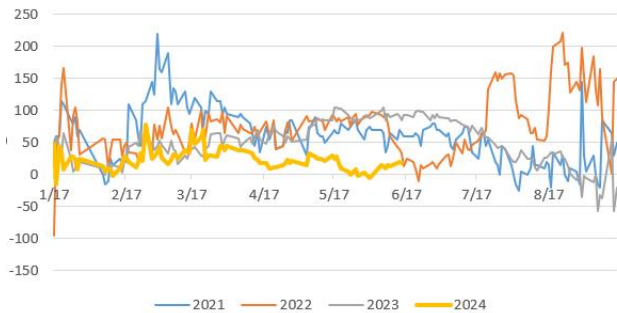
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

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

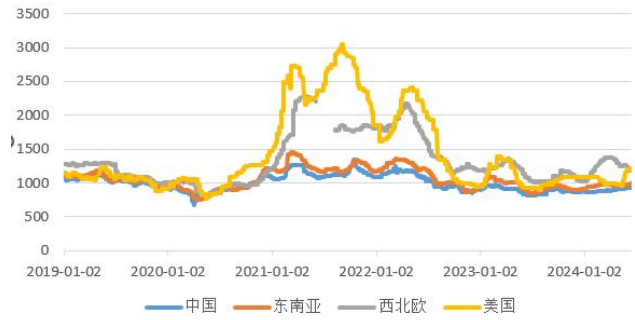
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元/吨

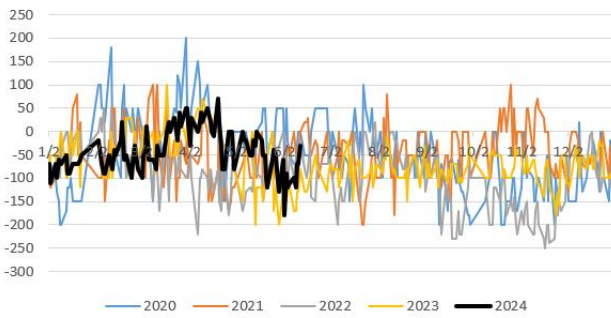
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: PP 区域价差 单位: 元/吨

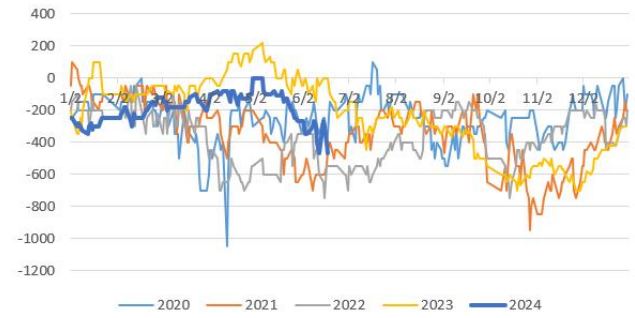
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元/吨

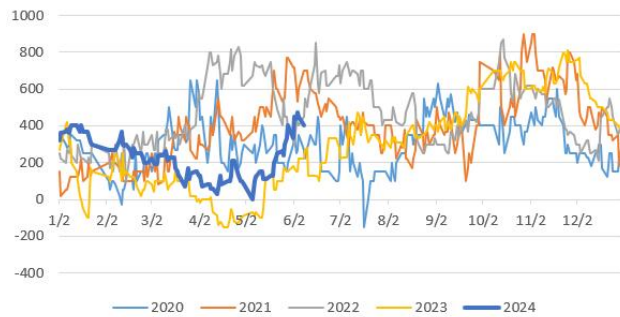
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元/吨

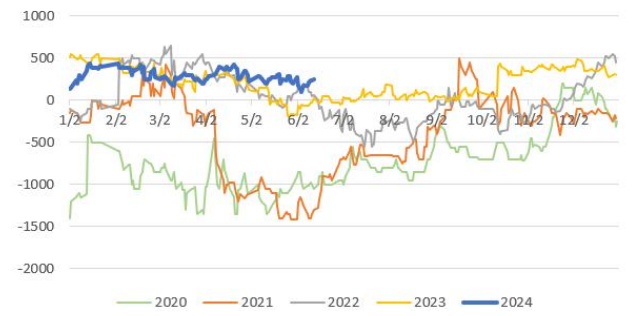
LL华南-华北价差



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

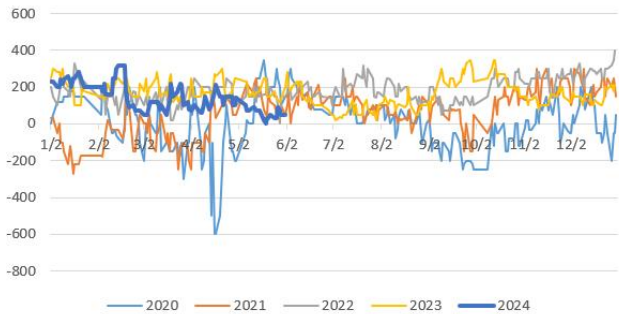
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨

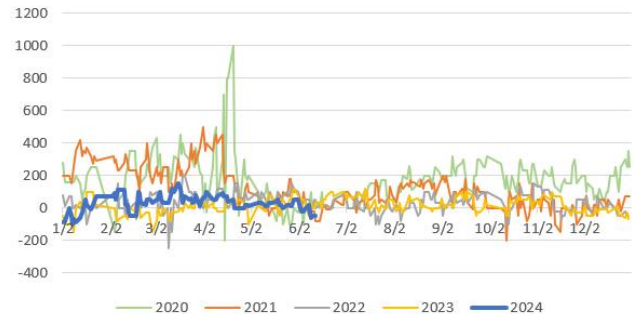
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨

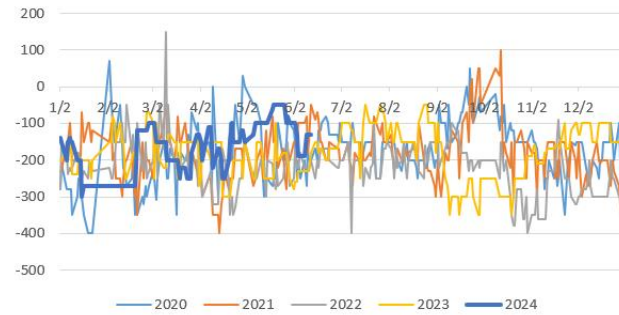
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨

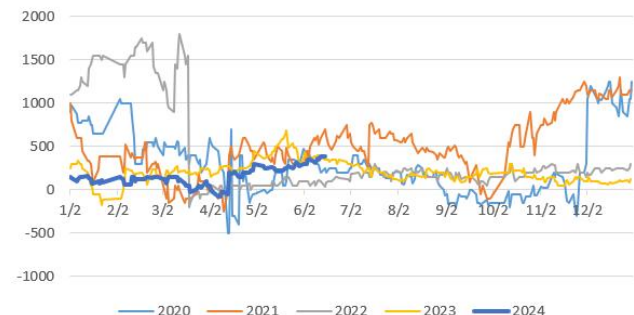
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

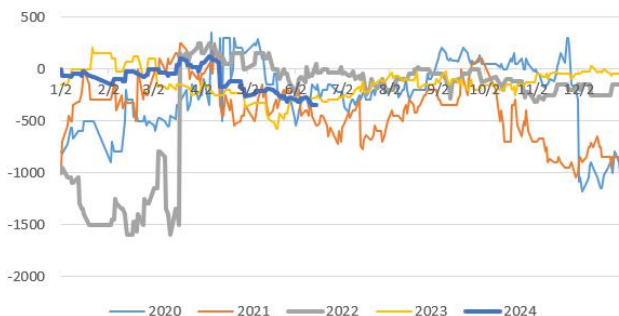
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

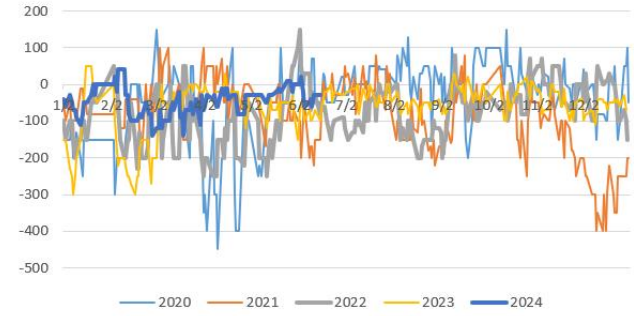
图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

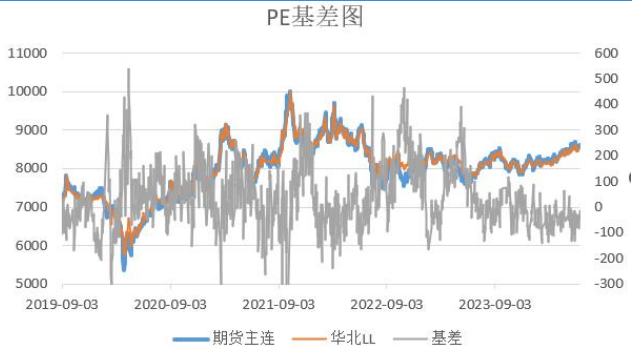
拉丝-均聚价差



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 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

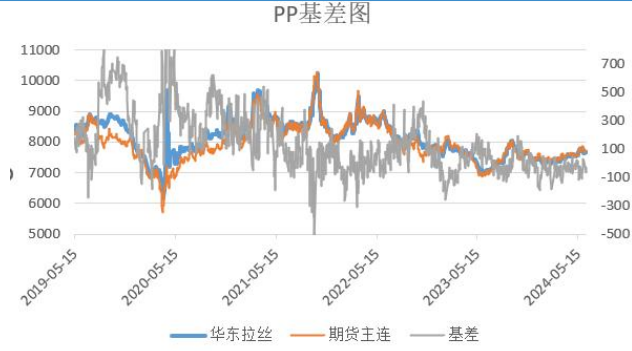
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图

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

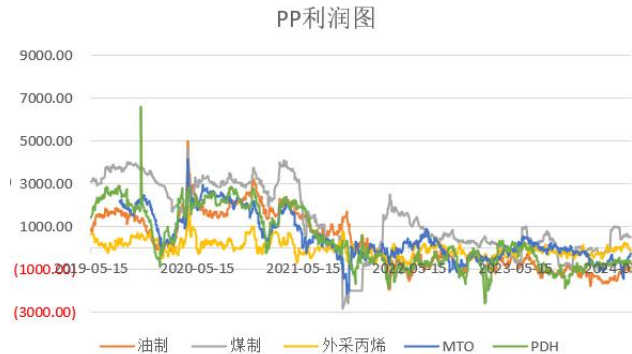
单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图

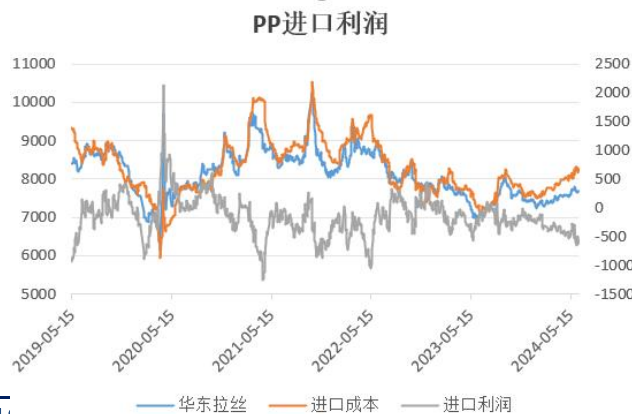
单位: 元 / 吨



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>