

能源化工组

宏观偏弱，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

宏观指引增强，烯烃价格震荡

2024. 6. 17

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：

上周宏观数据偏差，市场情绪走弱，期货盘面震荡偏弱，检修增加，现货价格有支撑，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10.59万吨，比上期增加1.39万吨。国内PP装置停车损失量约14.11万吨，较上一周增加8.46%。

需求：农膜开工上涨1个百分点至15%，管材开工下降1个百分点至36%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在15%-53%。PP主要下游领域塑编行业开工负荷变化不大，注塑行业下滑2个百分点，BOPP行业开工负荷率提升1个百分点。

库存：主要生产商库存水平在74万吨，去年同期库存大致58万吨。

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

二、结论及操作建议

上周国内房地产数据不及预期，市场情绪有所走弱。聚乙烯供应端处在检修高峰逐步恢复。下游地膜处于淡季，社会库存小幅消化，现货低位成交改善，基本面偏中性，供需驱动不强，宏观偏弱，有一定的下跌压力。检修恢复供应增加，上方难有较大空间，现货支撑在，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，库存累积，基本面中性偏弱，现货价格有支撑，月末备货增加，下方难有较大空间，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。

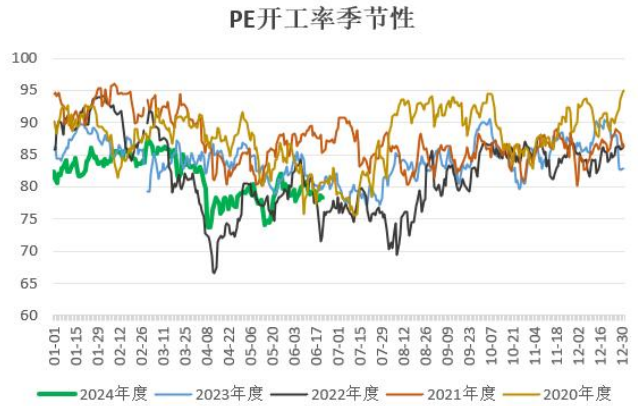
策略建议		逻辑
策略建议		逻辑
波段操作为主		上周有意外检修，本周检修量小幅下降，供应压力仍较大，海外进口略有增加，但量不大。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。供应仍偏宽松，国内的房地产数据较差，宏观情绪走弱，有一定下跌的压力，库存有所去化，供需矛盾不大，LDPE 品种货源供应下降，高压偏紧，本周月末，补库需求增加，下方难有大跌空间，行情上涨继续压力较大，本周宽幅震荡为主，操作建议高抛低吸为主。
供应端	国产	上周 PE 检修损失量在 10.59 万吨，比上期增加 1.39 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 10.28 万吨，环比减少 0.31 万吨。
	进口	进口货源到港量较上周小幅增加，但整体体量维持中等水平
需求		农膜开工上涨 1 个百分点至 15%，管材开工下降 1 个百分点至 36%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 15%-53%。
库存		库存小幅去库。
成本		原油价格上涨。随着气温升高，煤炭进入旺季，价格易涨难跌。
价格	基差	6 月 21 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 21 号华北现货价格 8500-8580，环比上周小幅上涨 20 元左右，刚需成交为主。华东现货价格 8590-8650，环比上周上涨。高压华北 10700-10800 环比上周上涨 100。

策略建议		逻辑
策略建议		逻辑
波段操作为主		上周意外检修增加，本周开工环比上涨，整体仍有供应压力。进口窗口关闭，进口偏弱，海运费增加，出口难有放量。下游开工偏弱，整体持稳，难有增量。库存中性位置，库存累库，供应压力较大。新增装置投产，供应压力预计增加。房地产数据偏差，宏观情绪有所走弱，有一定的下跌压力。现货市场丙烯粉料偏强，价格低位成交改善，下方难有大跌空间，供应压力在，行情上涨压力较大，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 PP 装置停车损失量约 14.11 万吨，较上一周增加 8.46%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 14.11 万吨。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，海运费增加，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变化不大，注塑行业下滑 2 个百分点，BOPP 行业开工负荷率提升 1 个百分点。下游工厂新订单不足且成品库存继续累积，面对高价原料采购积极性不强，多按需随用随采，对 PP 市场难以形成较强支撑。
库存		库存小幅累积。
成本		原油价格反弹。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 21 号华东拉丝基差 10-50 波动，基差小幅走弱。
	现货	6 月 21 号华东拉丝价格 7740-7780 元/吨，环比价格上周上涨 50 左右，刚需成交为主。华北价格 7720-7770 左右，环比上周上涨 30 左右。华东低融共聚 8150-8250 左右，现货偏少，价格偏强。

一、供应回归偏慢

图 1: PE 开工率

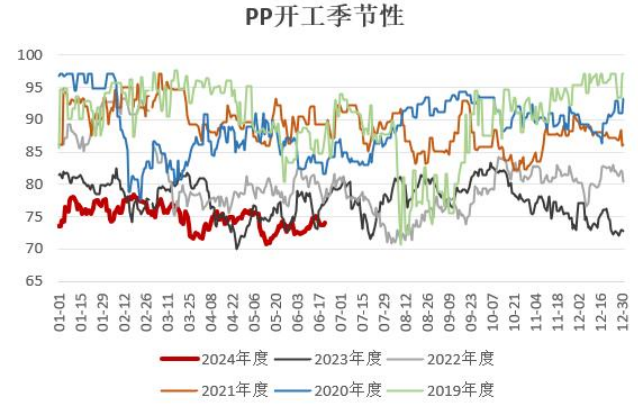
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率

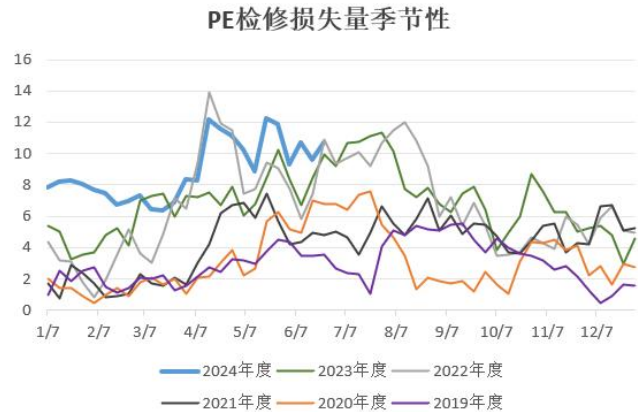
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

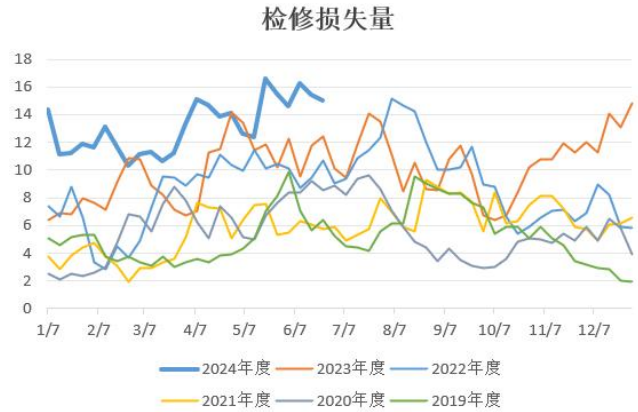
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

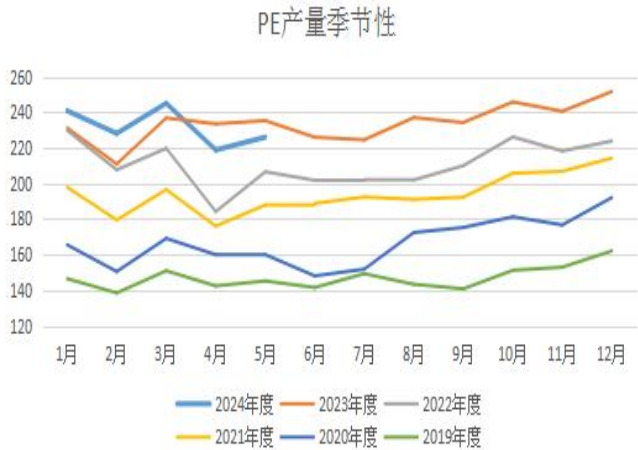
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

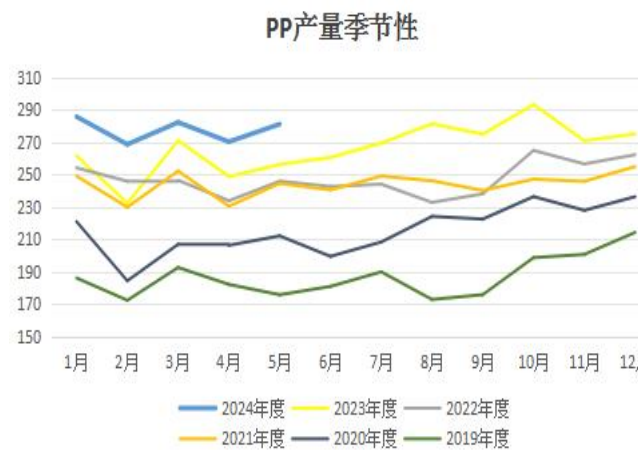
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

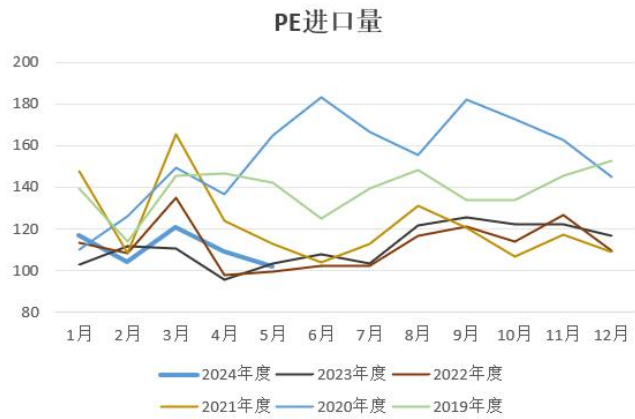
图 6: PP 产量

单位: 万吨



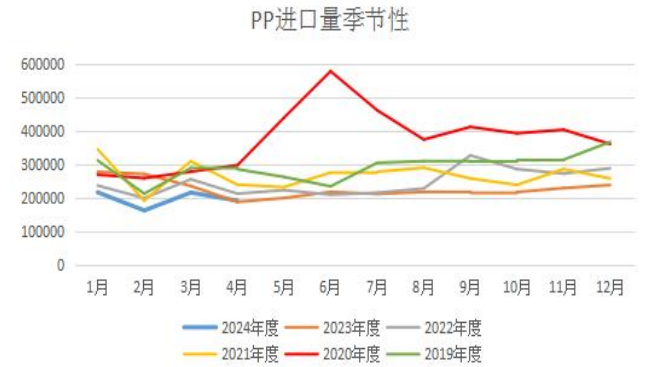
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨



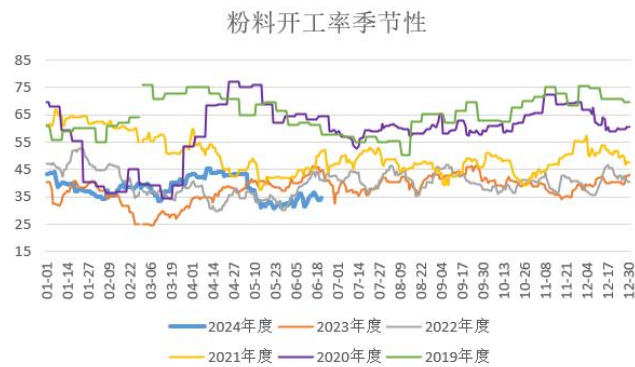
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨



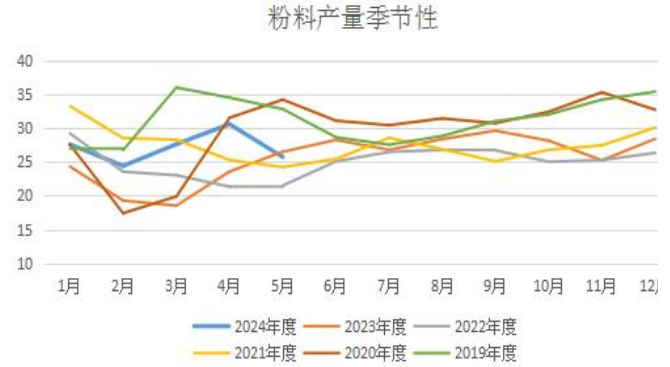
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工率 单位: %



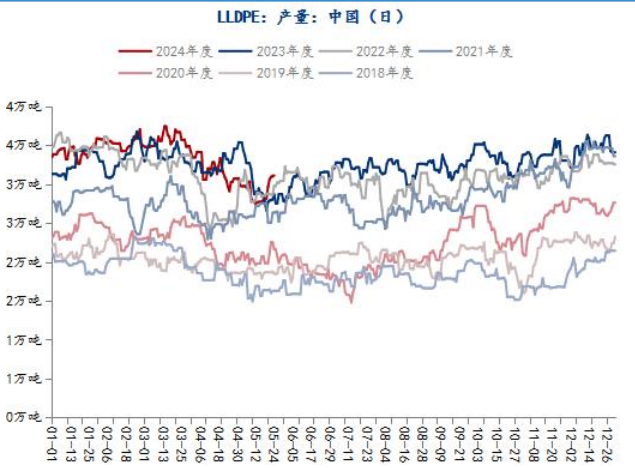
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量 单位: 万吨



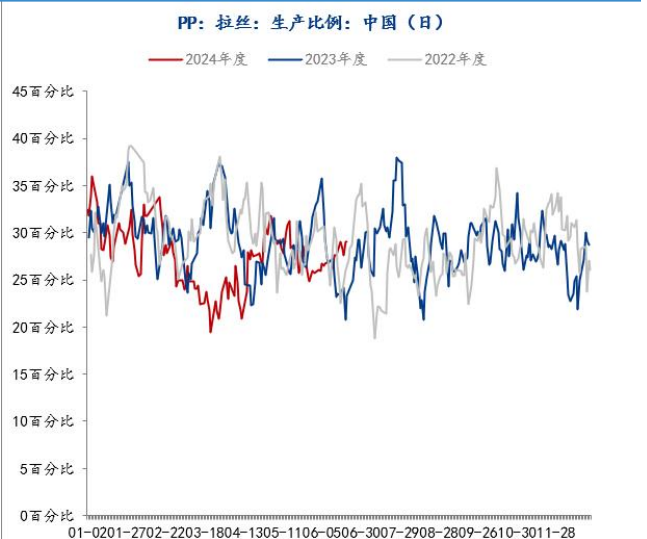
数据来源: 卓创 新世纪期货

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: %

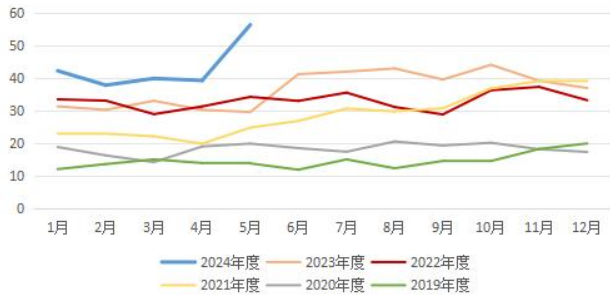


数据来源: Mysteel 新世纪期货

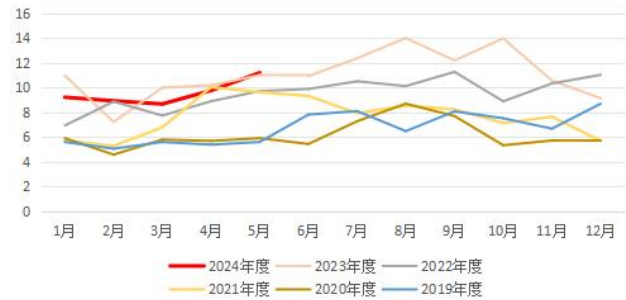
图 13: PDH 产量 单位: 万吨

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
浙石化	全密度	45	6 月 23 号
中安联合	全密度	35	6 月 30 号
兰州石化	LDPE	20	7 月 1
榆林	HDPE	40	7 月初
榆林	全密度	40	7 月初

数据来源: Wind 新世纪期货

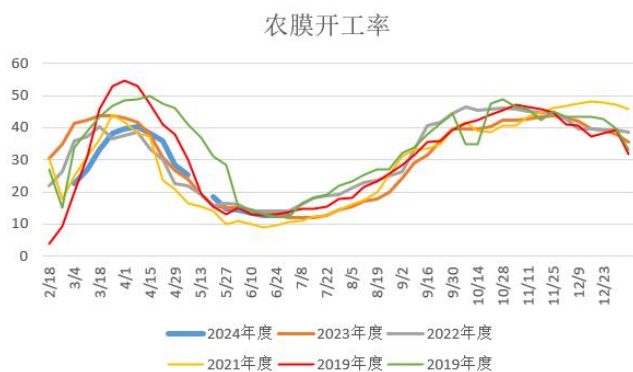
图 16: PP 装置 6 月开工计划 单位: 万吨

装置	产能	计划开车时间
安徽天大	15	6 月 18
徐州海天	20	6 月 18
镇海炼化	30	6 月 28
辽阳石化	30	6 月 22
兰州石化	30	6 月 24
巨正源	30	6 月 23

数据来源: Wind 新世纪期货

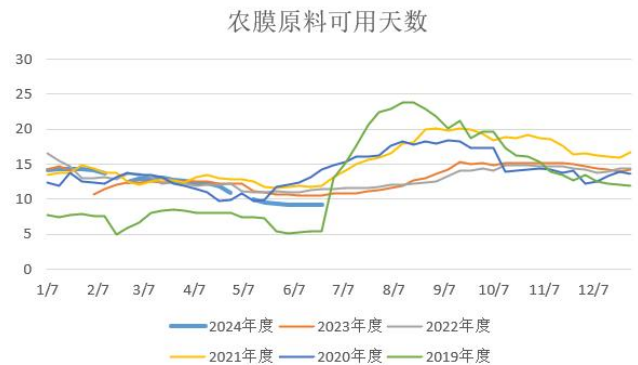
二、下游偏弱

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

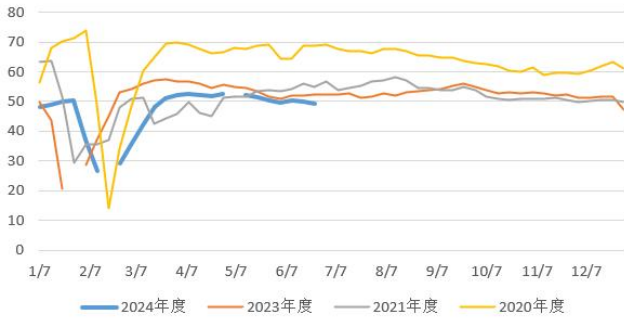


数据来源: 隆众 新世纪期货

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

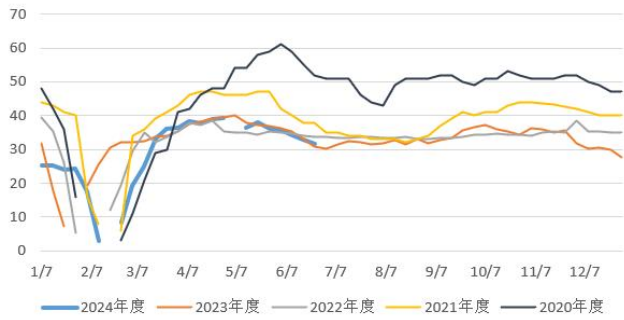
包装膜开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率 单位: %

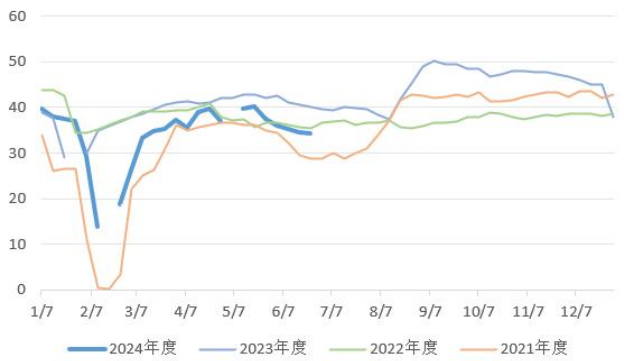
管材开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率 单位: %

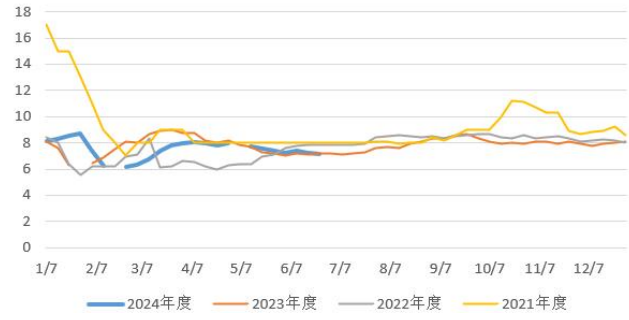
拉丝开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

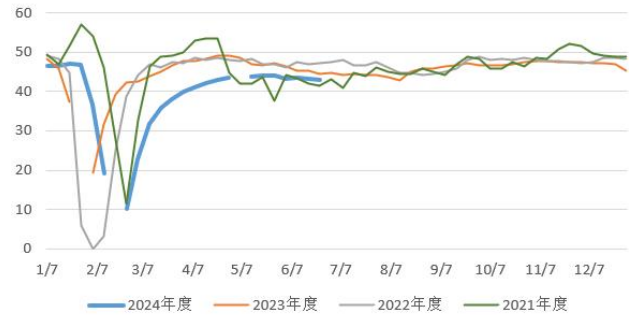
包装膜可用订单天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率 单位: %

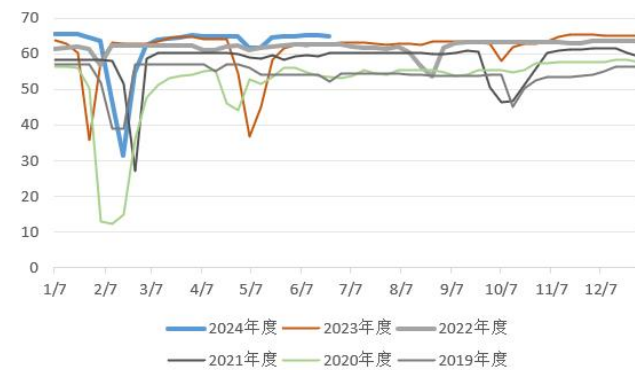
中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率 单位: %

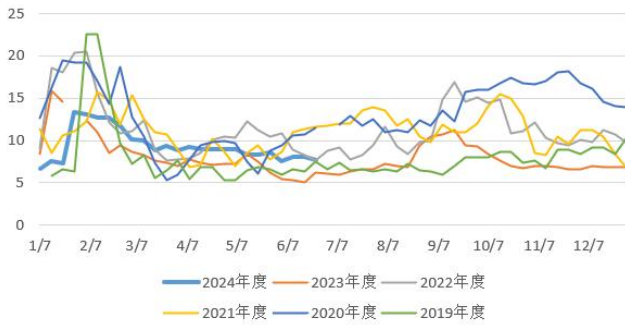
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位: 吨

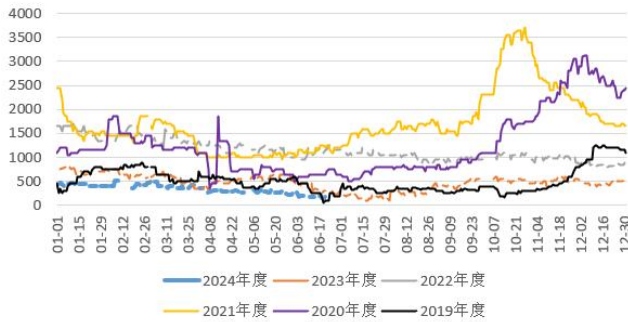
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

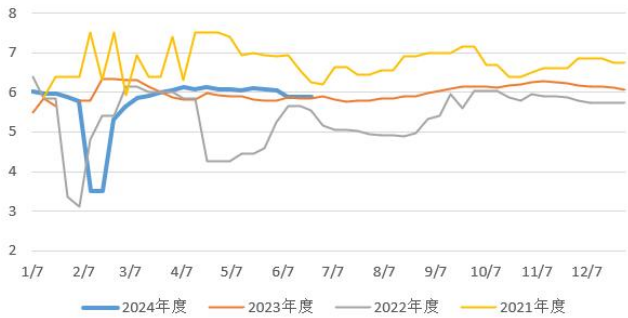
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

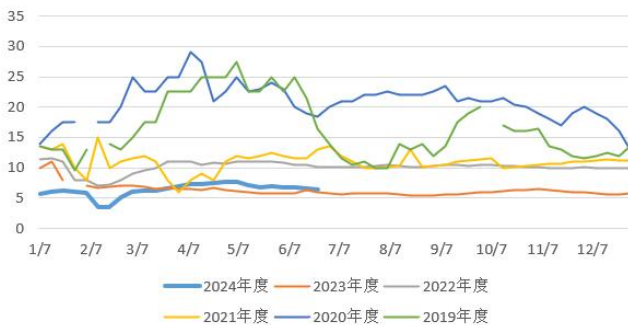
CPP原料库存可用天数



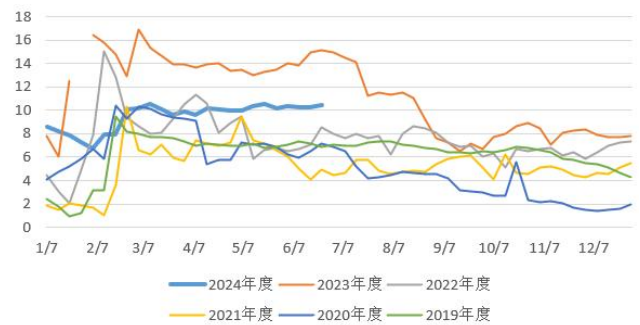
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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



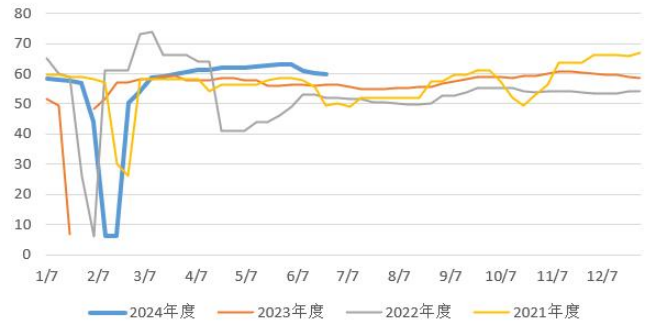
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

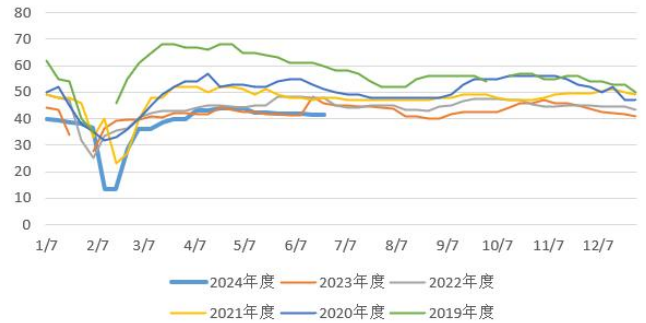
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

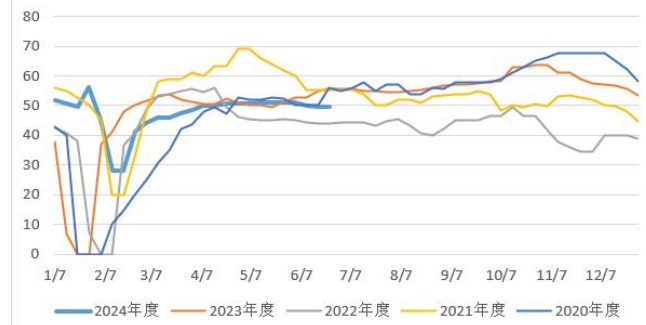
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

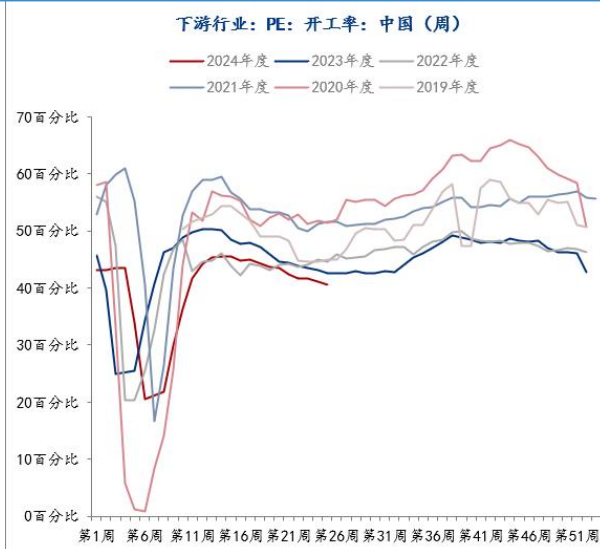
图 32: PP 管材开工 单位: %

PP管材开工



数据来源 Mysteel 新世纪期货

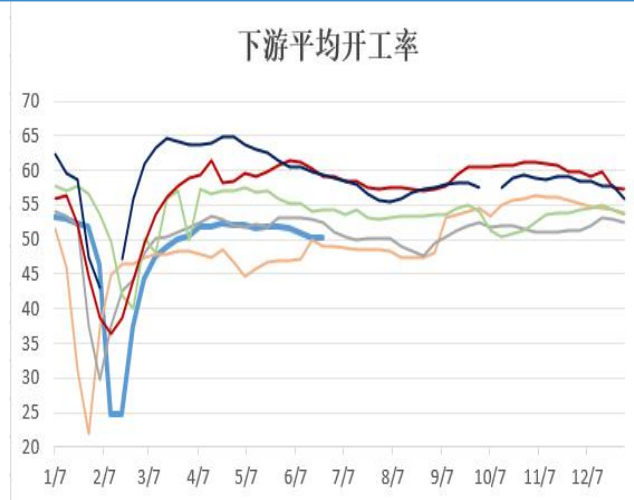
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

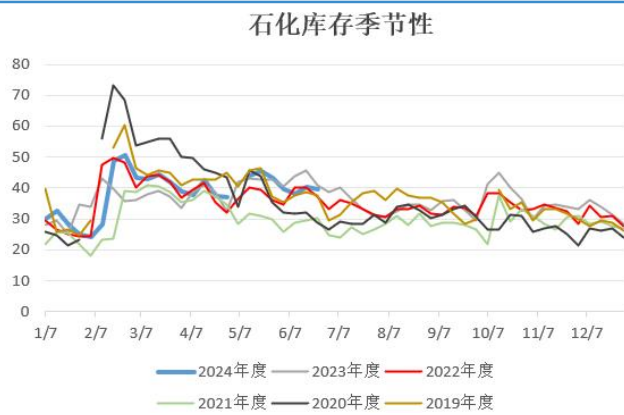
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 PE 去库、PP 累库

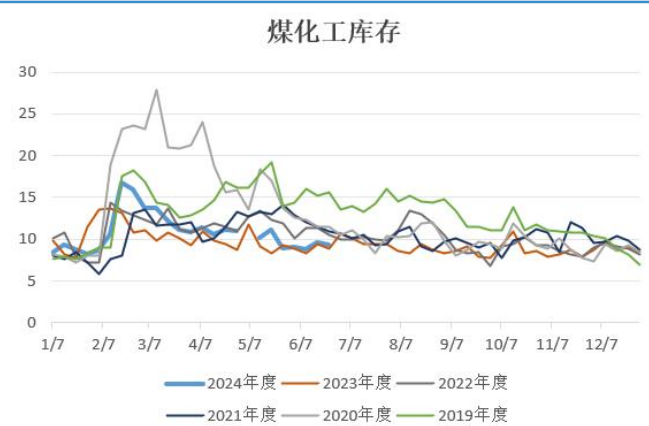
图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

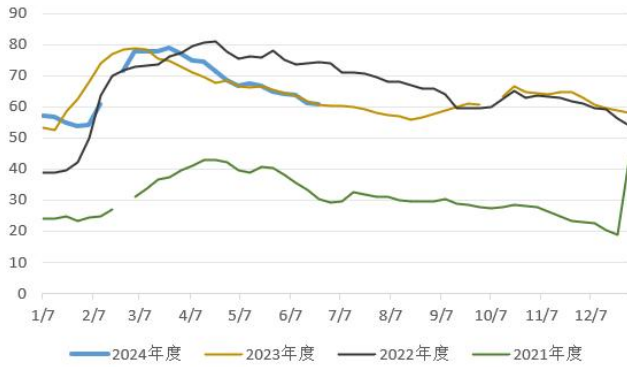
图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

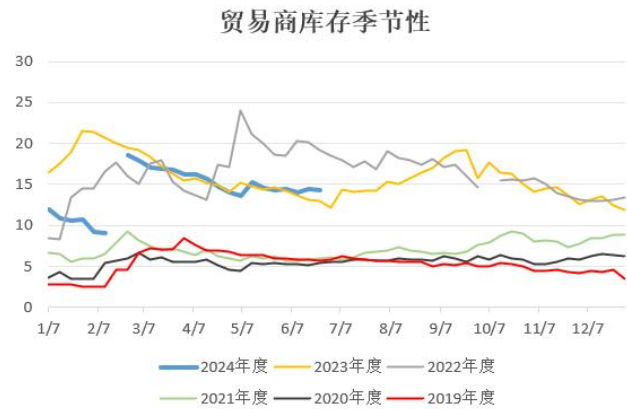
图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

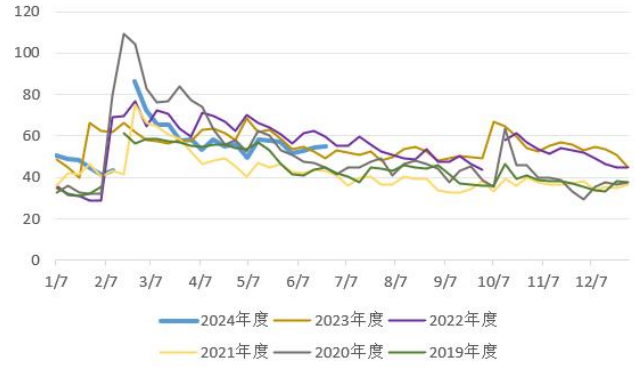
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

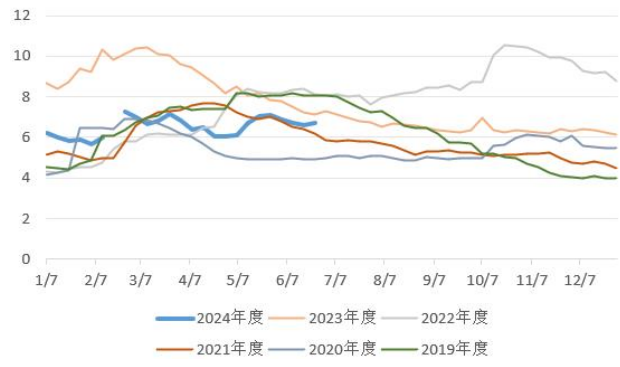
生产企业库存



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

四、持仓与价格

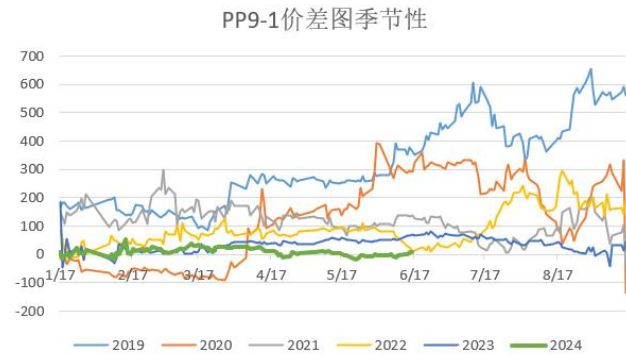
图 41: PE9-1 月差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨

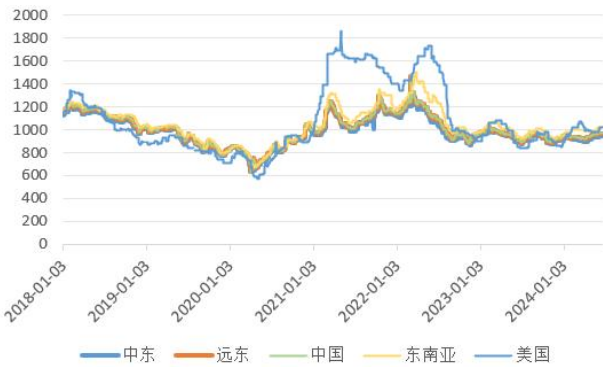
图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

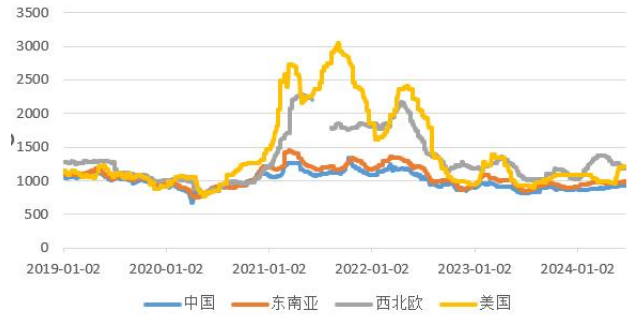
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

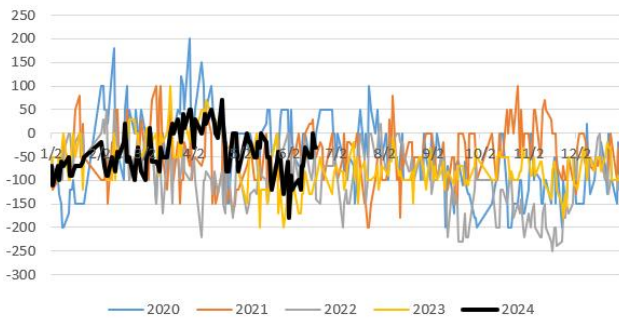
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

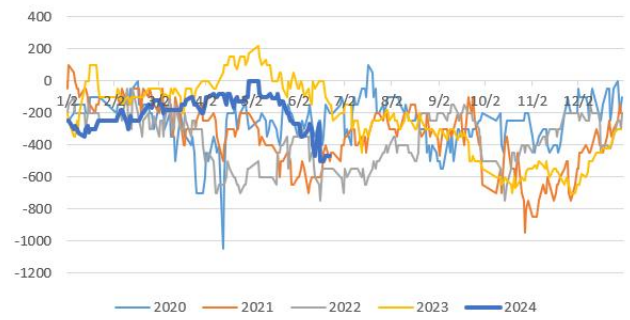
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

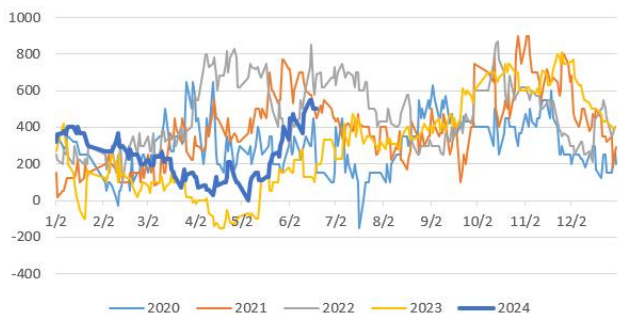
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

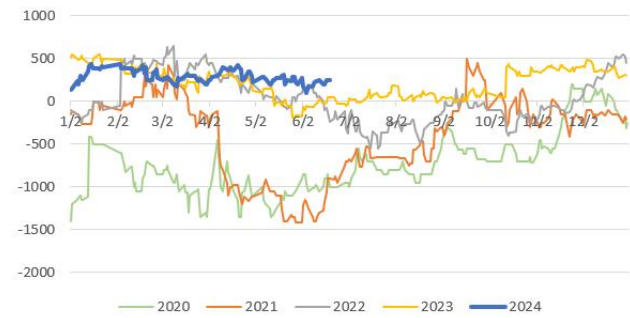
LL华南-华北价差



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

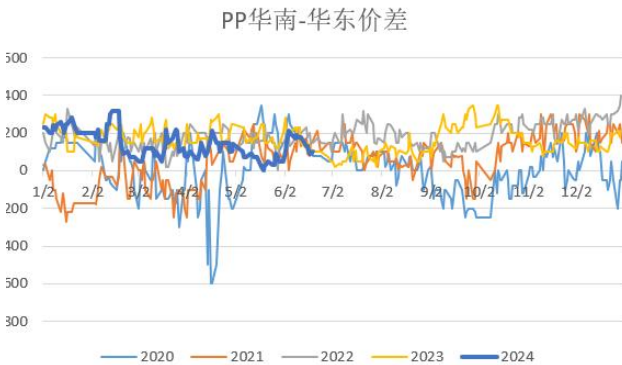


注塑-高压价差



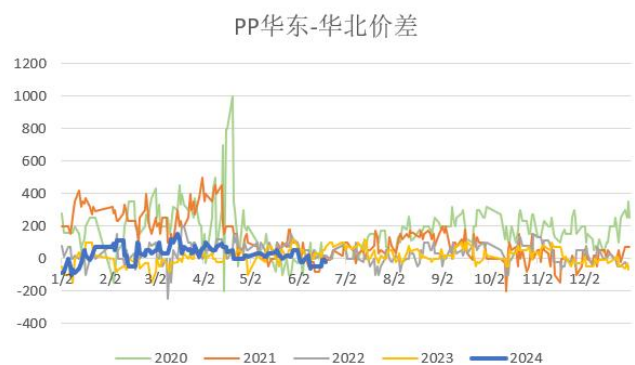
数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



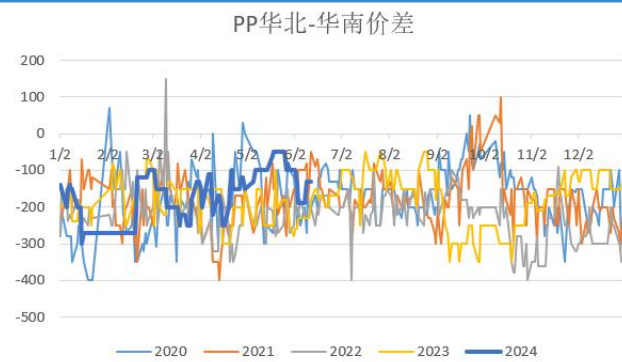
数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



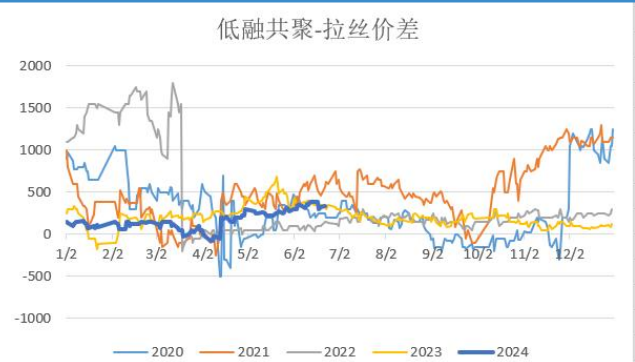
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



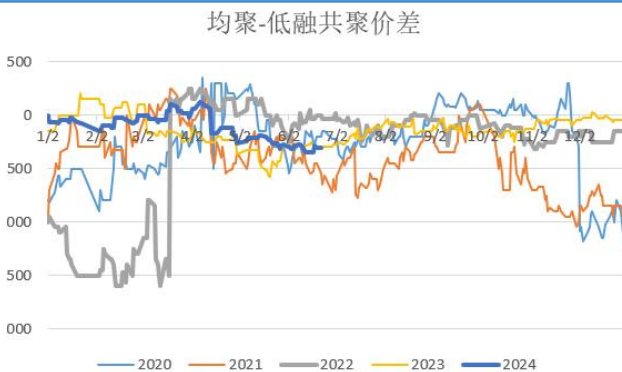
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



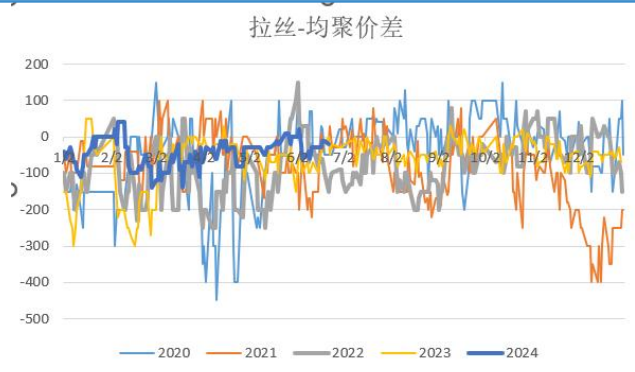
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨



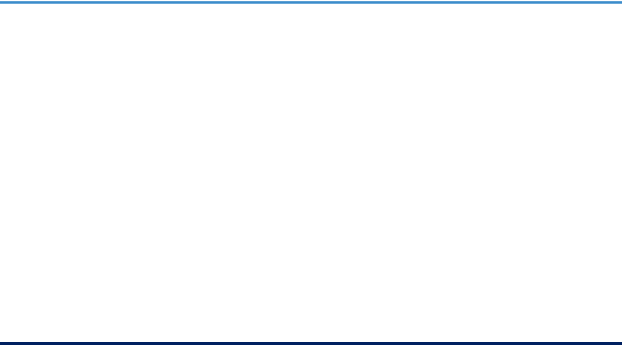
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨



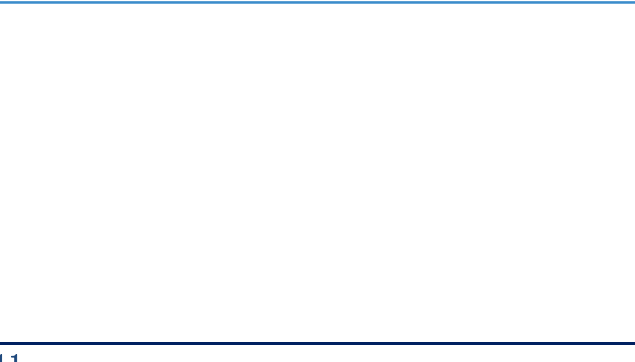
数据来源: Wind 新世纪期货

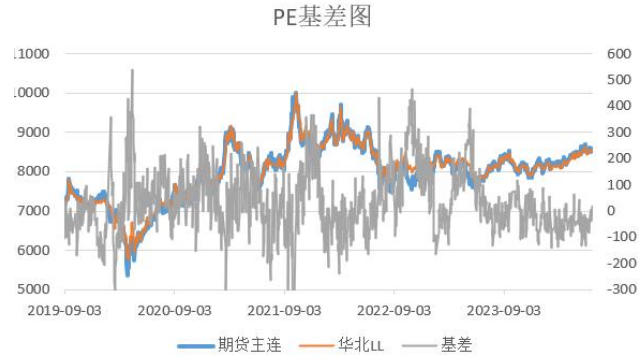
图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



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



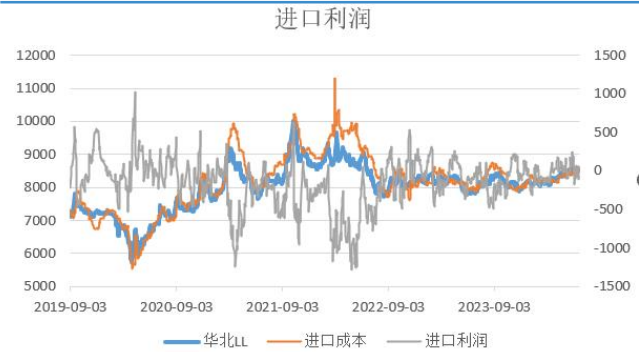
数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

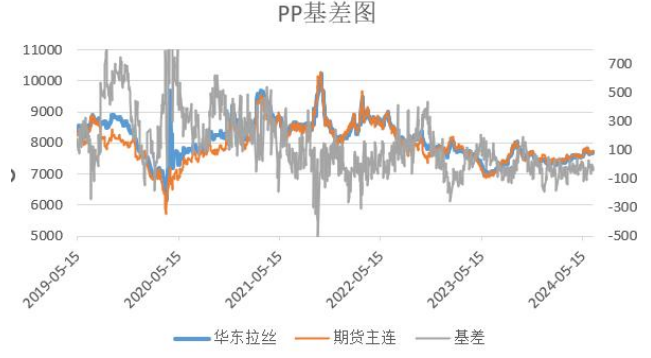


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货



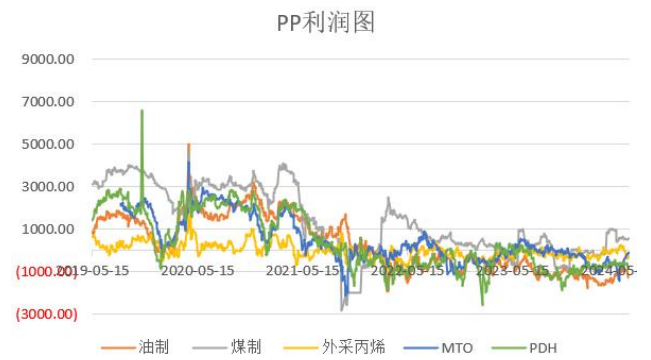
数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 09 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



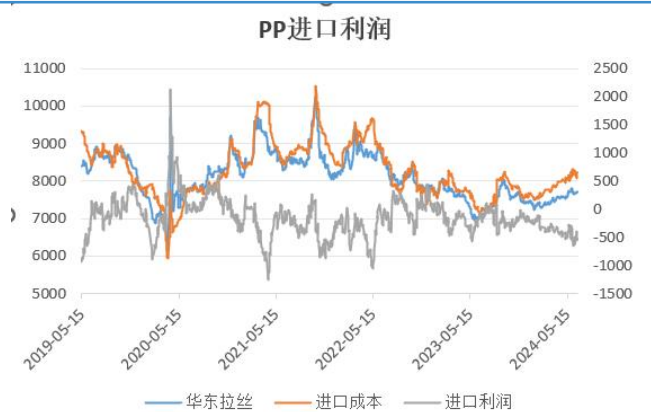
数据来源: Wind 新世纪期货

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>