

能源化工组

检修高位维持，烯烃价格震荡运行

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>

行情回顾：

上周宏观没有指引，市场交易经济数据偏差的结果，商品整体走弱，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：PE检修损失量在11.04万吨，比上期增加0.45万吨。国内PP装置停车损失量约15.76万吨，较上一周增加11.69%。

需求：单丝开工上涨1个百分点至48%，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，仅BOPP膜上升2个百分点。

库存：主要生产商库存水平在70万吨，去年同期库存大致63.5万吨。

利润：原油偏强运行，油制利润走弱，煤制持稳。甲醇走强MTO利润走弱，丙烷价格持稳PDH利润持稳。

二、结论及操作建议

上周宏观没有更多的数据，市场缺乏指引，因为经济数据差，市场情绪偏弱。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，进入7月市场对政策预期比较乐观，商品情绪有望改善。检修仍较多，现货有支撑，但后期检修回归远期供应压力增加，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，后续新增装置投产，下游消费偏弱，基本面中性偏弱，目前供应压力不大，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。

相关报告

- 宏观偏弱，聚烯烃价格震荡运行
2024.6.24
- 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

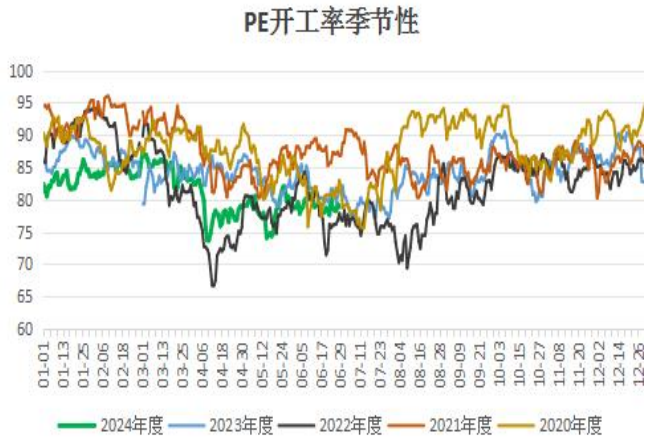
策略建议		逻辑
波段操作为主		上周检修较多，本周检修量预计增加，但仍有供应压力，海外进口略有增加，但量不大。下游农膜消费淡季，其他下游开工持稳。市场对7月的政策比较乐观，预计商品情绪改善，LDPE品种货源供应下降，高压偏紧，美国制裁伊朗的运输对塑料情绪有一定利多，实际影响不大。短期供应矛盾不大，现货有支撑，下方难有大跌空间，7月整体供应压力增加，有一定的累库压力，行情大幅上涨驱动不强，市场情绪有所改善，本周宽幅震荡为主，操作建议高抛低吸为主。
供应端	国产	上周PE检修损失量在11.04万吨，比上期增加0.45万吨。预计下期PE检修损失量在11.38万吨，环比增加0.34万吨。
	进口	进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		单丝开工上涨1个百分点至48%，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28号华北基差波动-80- -20之间区间波动。基差波动不大。
	现货	6月28号华北现货价格8450-8550，环比上周小幅下降50元左右，刚需成交为主。华东现货价格8550-8600，环比上周下降50。高压华北10500-10600环比上周下降100。

策略建议		逻辑
波段操作为主		上周检修较多，本周检修略减少，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。月末库存小幅去化。进入7月有炒作政策的预期。7月有新增投产预计，对盘面有一定利空，但目前检修维持，供应压力不大，下方难有大跌空间，供需矛盾不大驱动不强，市场情绪有所改善，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装置停车损失量约15.76万吨，较上一周增加11.69%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在13.91万吨。
	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		PP主要下游领域塑编行业开工负荷变化不大，仅BOPP膜上升2个百分点。下游工厂新订单不足且成品库存中性偏高，对原料采购积极性不强，且在盈利偏差的背景下，高价采购意向不高
库存		库存小幅去化。
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。甲醇价格因伊朗制裁问题走强实际影响不大，后续有待观察，丙烷价格持稳。
价格	基差	6月28号华东拉丝基差0-50波动，基差波动不大。
	现货	6月28号华东拉丝价格7750-7820元/吨，环比价格小幅上涨，刚需成交为主。华北价格7760-7820左右，环比上周上涨40左右。华东低融共聚8100-8250左右，低端价格有所下降，现货偏少，刚需成交为主。

一、供应仍处高位，后续检修回归

图 1: PE 开工率

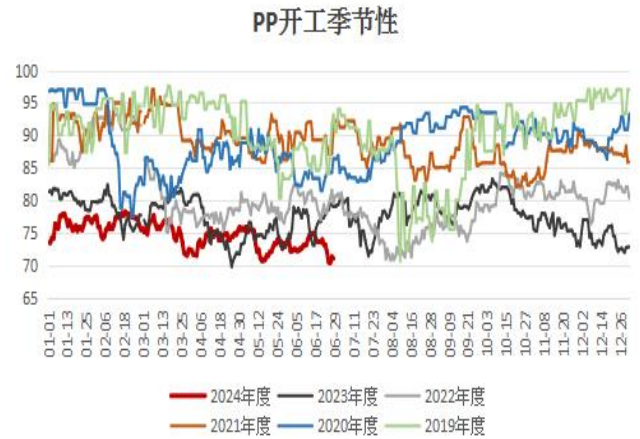
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率

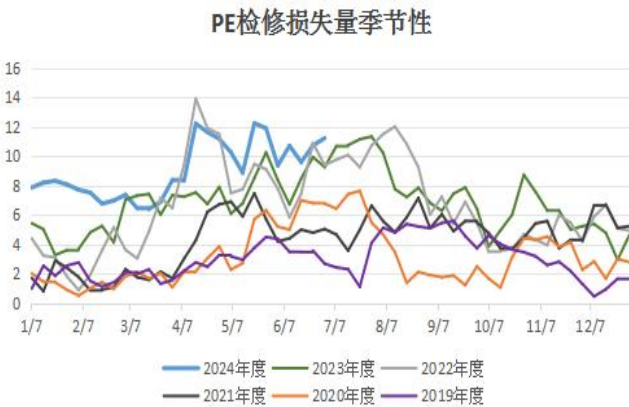
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

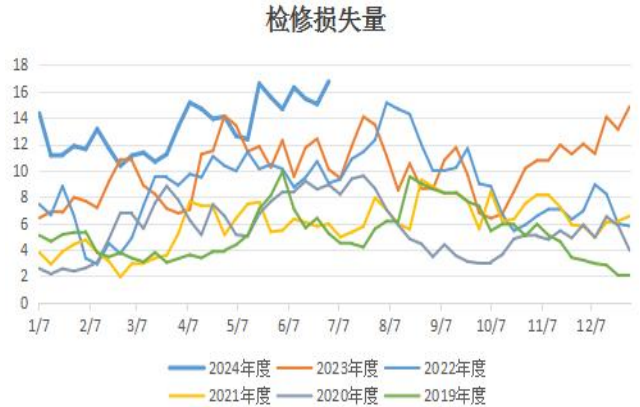
单位: 万吨



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

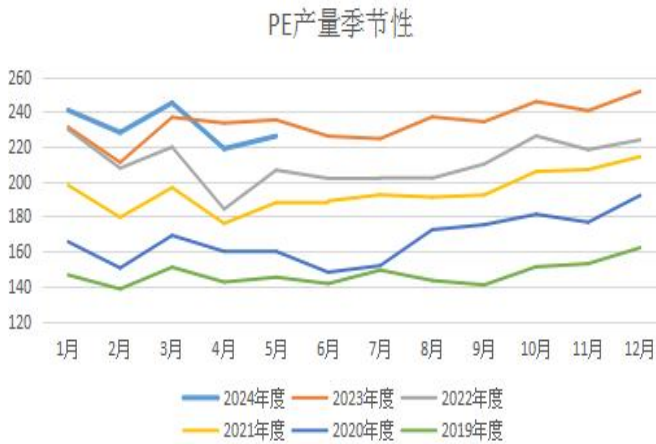
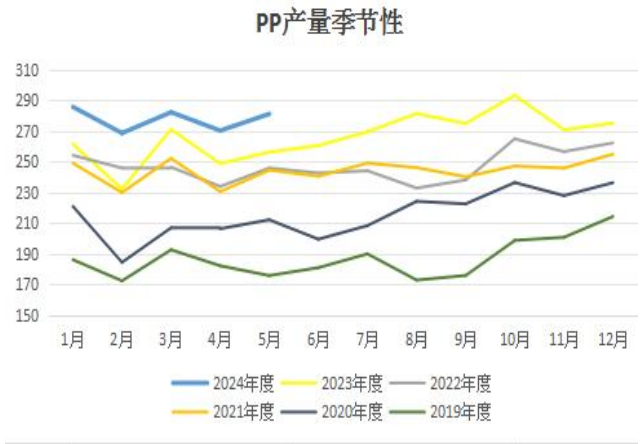


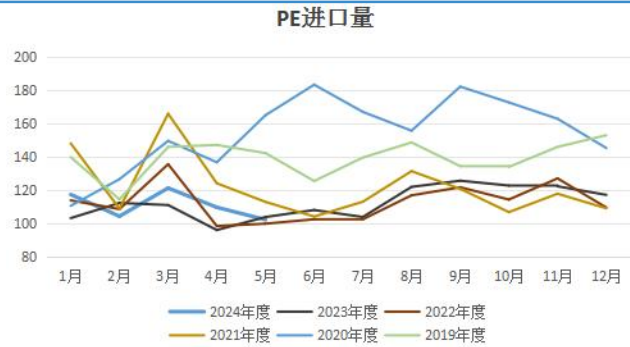
图 6: PP 产量

单位: 万吨



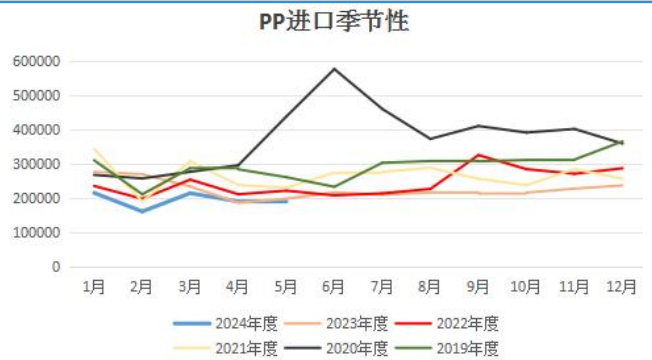
数据来源：隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨



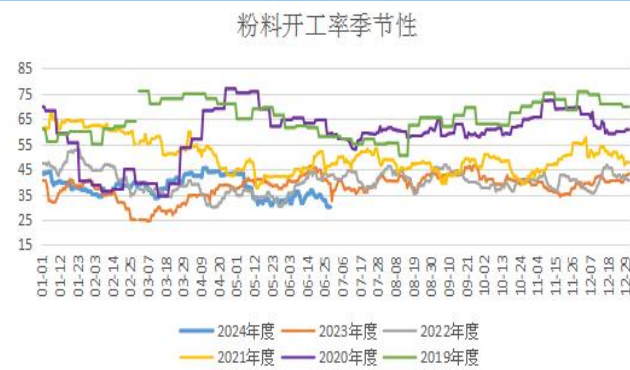
数据来源：隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨



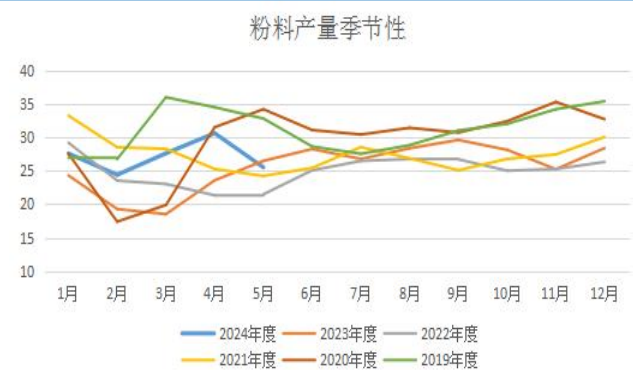
数据来源：隆众 新世纪期货

图 9: PP 粉料开工 单位: %



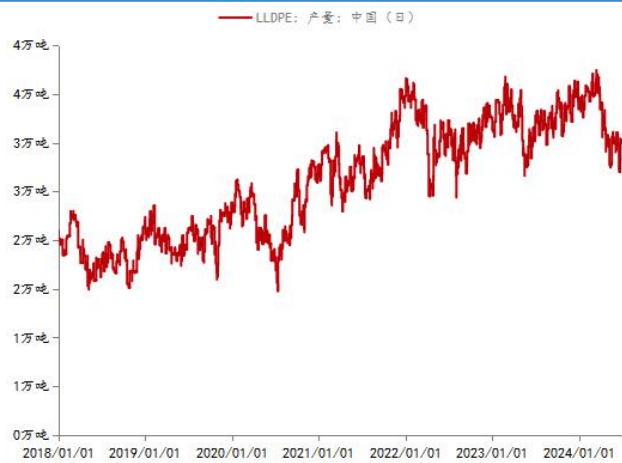
数据来源：隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量 单位: 万吨



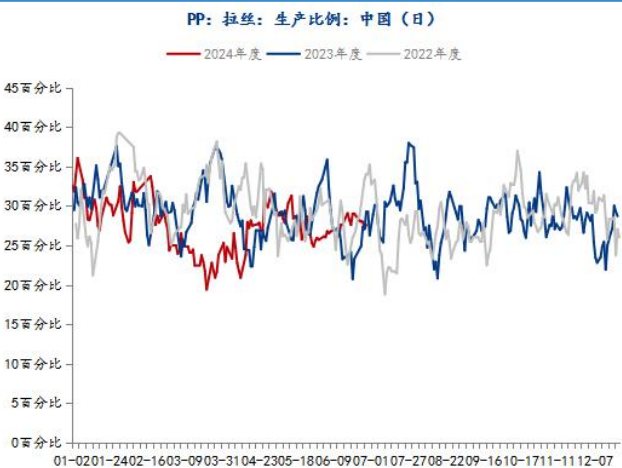
数据来源：隆众 新世纪期货

图 11: PE 线性产量 单位: 万吨



数据来源：隆众 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

数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14: PP 新增检修计划

独山子石化	全密度装置	老全密度1线	8	2024年5月10日	2024年7月8日
独山子石化	全密度装置	老全密度2线	15	2024年5月10日	2024年7月8日
独山子石化	全密度装置	新全密度1线	30	2024年5月14日	2024年7月8日
独山子石化	HDPE装置	新低压	30	2024年5月15日	2024年7月8日
独山子石化	全密度装置	新全密度2线	30	2024年5月15日	2024年7月8日
榆林化工	全密度装置		40	2024年5月27日	2024年7月10日
榆林化工	HDPE装置		40	2024年5月31日	2024年7月14日
久泰集团	全密度装置		28	2024年6月3日	暂不确定
齐鲁石化	HDPE装置	1线	7	2024年6月6日	暂不确定
中天合创	LDPE装置	1线	25	2024年6月17日	2024年7月31日
中天合创	LDPE装置	2线	12	2024年6月17日	2024年7月31日
中天合创	全密度装置		30	2024年6月17日	2024年7月31日
中安联合	LLDPE装置		35	2024年6月21日	2024年6月30日
上海石化	全密度装置		25	2024年6月22日	2024年8月10日
中韩石化	HDPE装置	二期	30	2024年6月23日	暂不确定

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	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

石化名称	停车产能(万吨/年)	停车原因	停车时间	开车时间
宁夏宝丰	三线50	计划检修	计划7月初	计划维持1个月
神华新疆	45	计划检修	计划7月1日	计划7月20日
北方华锦	老装置6	计划检修	计划7月10日	计划维持45天
北方华锦	新装置25	计划检修	计划7月10日	计划维持45天
京博石化	二线40	计划检修	计划7月10日	计划维持40天
宁夏石化	10	计划检修	计划7月28日	计划维持30-40天

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80	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责任公司	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

二、下游仍偏弱，8月进入旺季

图 17: PE 农膜开工率

单位：%

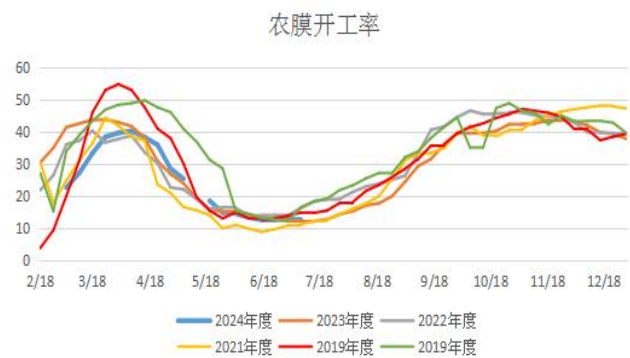
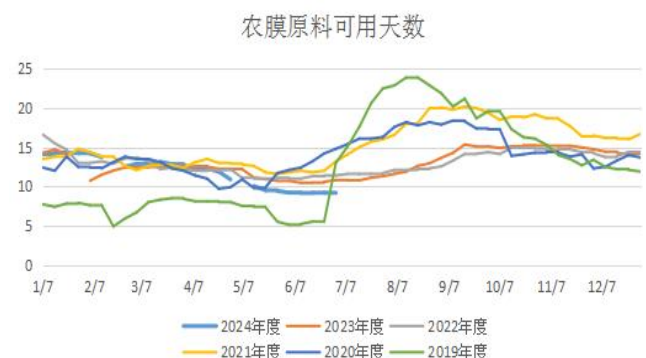


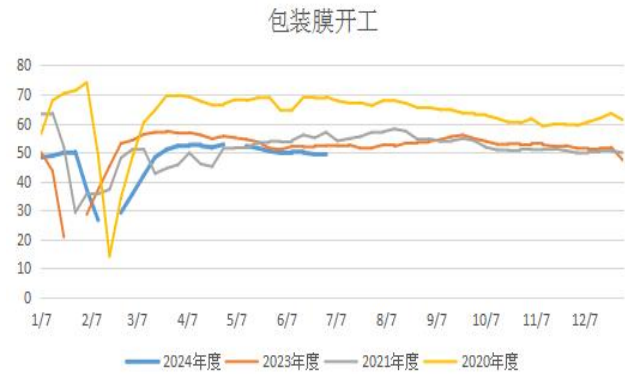
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位：天



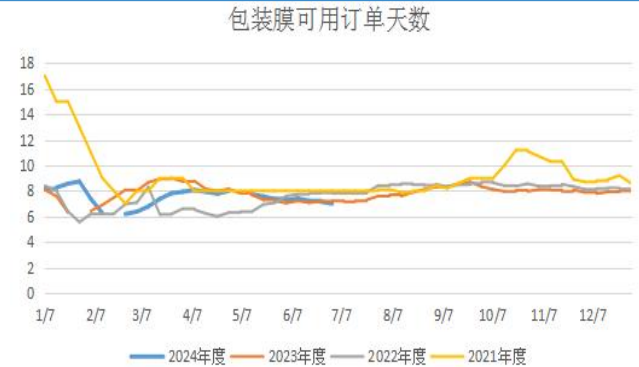
数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %



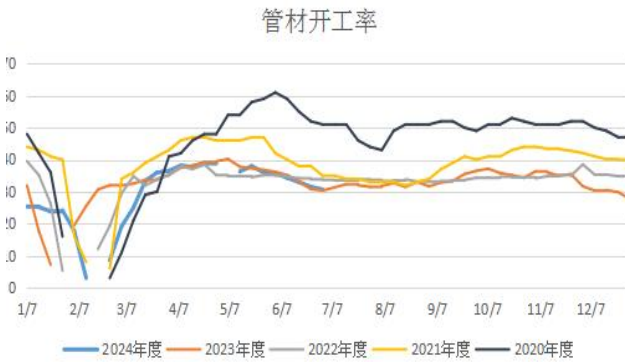
数据来源：隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天



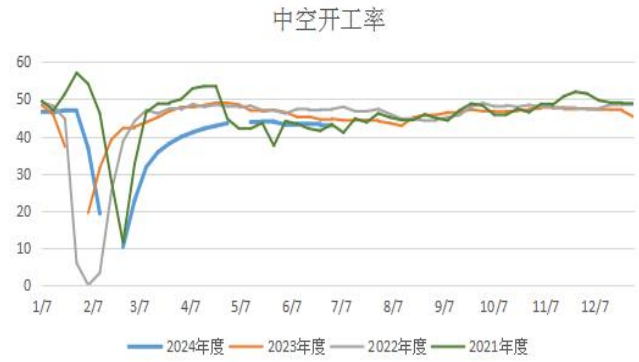
数据来源：隆众 新世纪期货

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: %



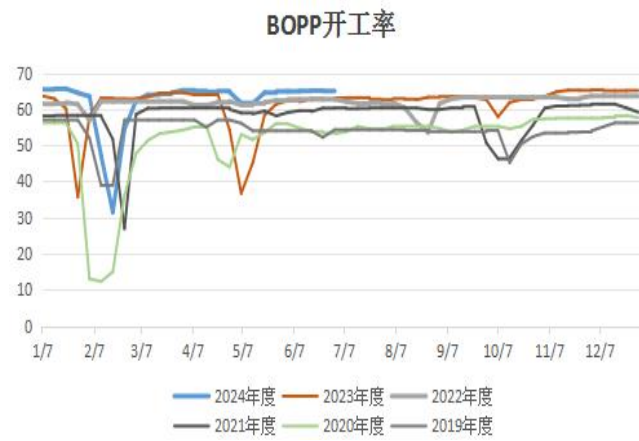
数据来源：隆众 新世纪期货

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: %



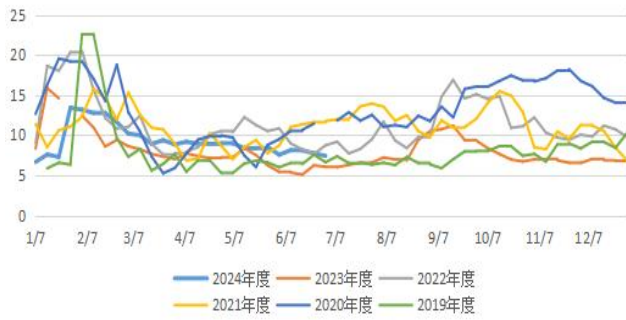
数据来源：隆众 新世纪期货

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

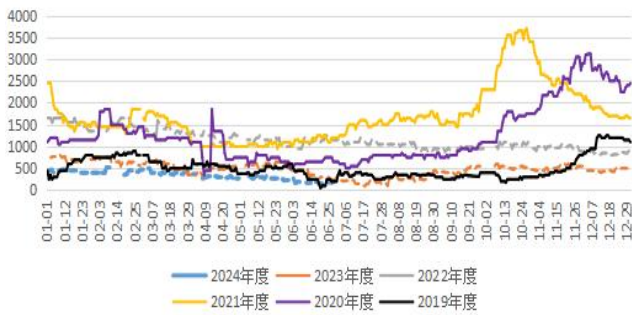
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

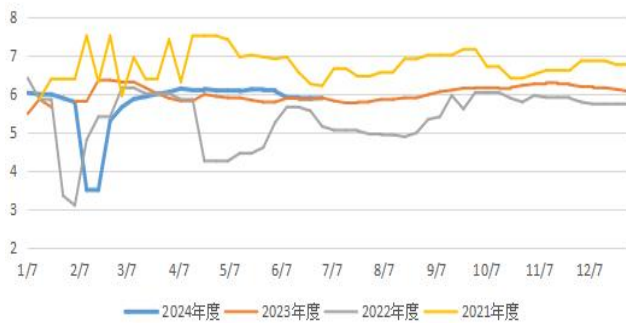
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

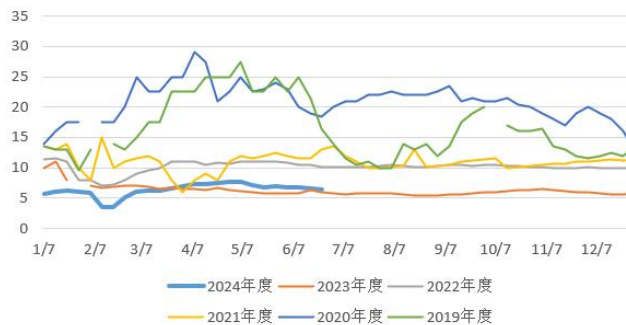
CPP原料库存可用天数



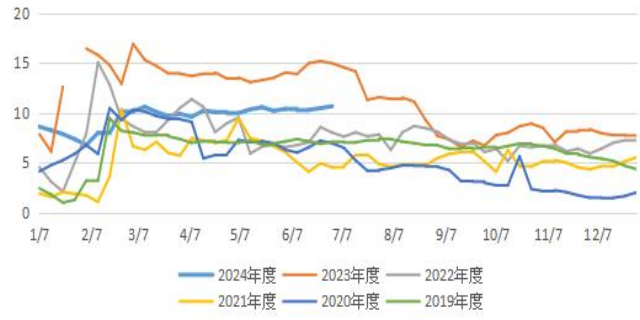
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天

塑编原料库存可用天数



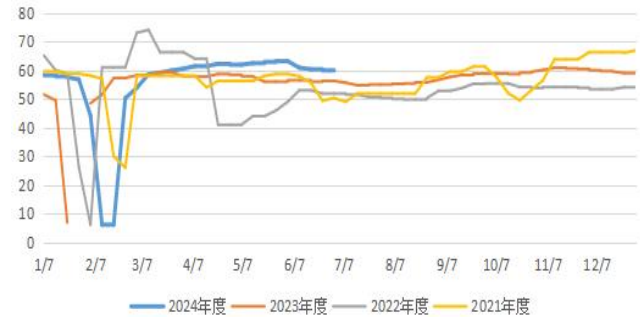
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

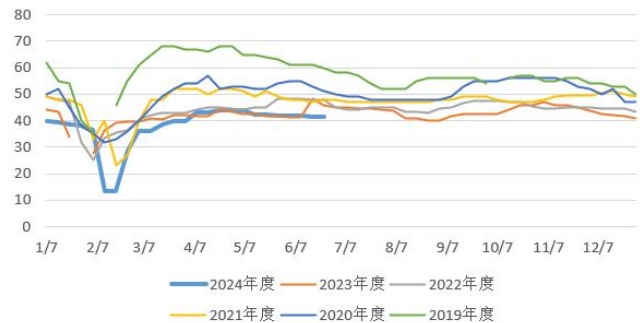
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

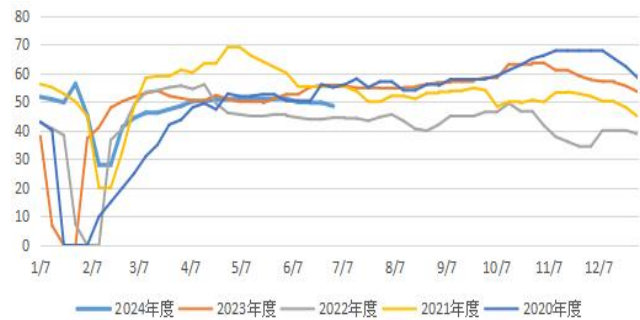
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

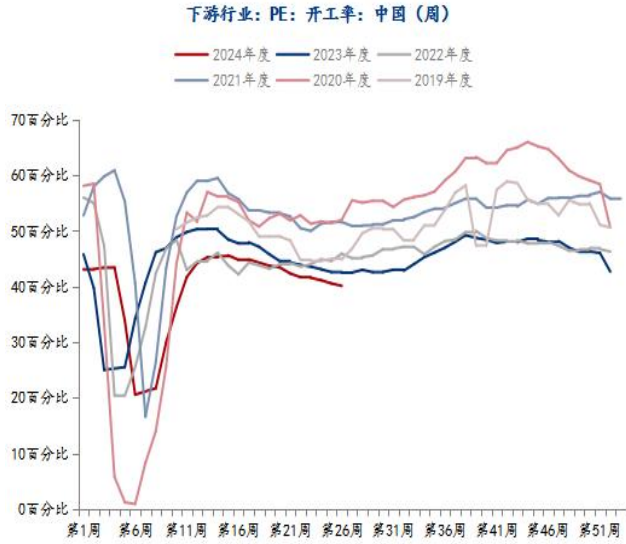
图 32: PP 管材开工 单位: %

PP管材开工



数据来源 Mysteel 新世纪期货

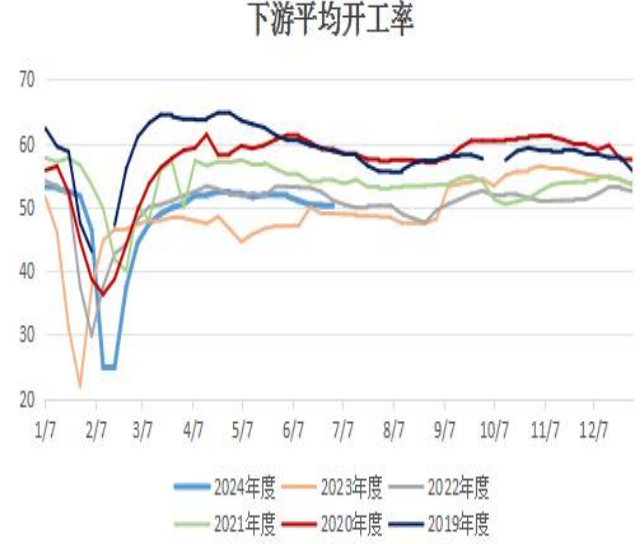
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

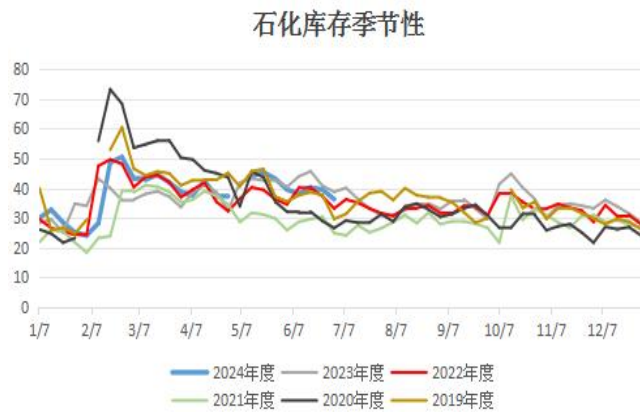
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 库存缓慢去化

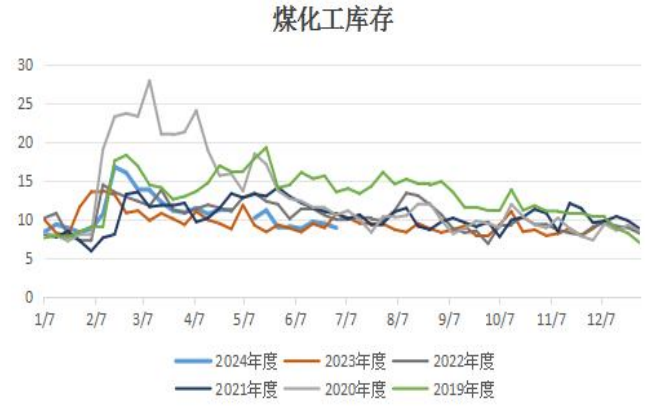
图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

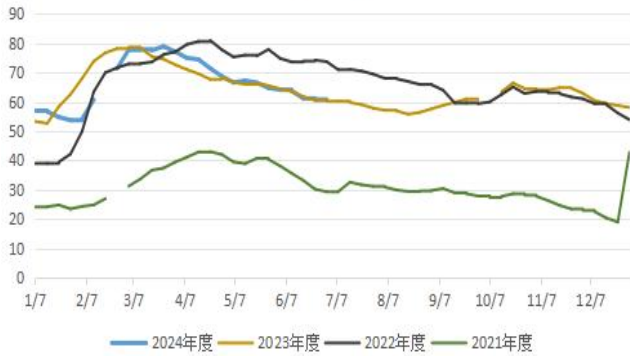
图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

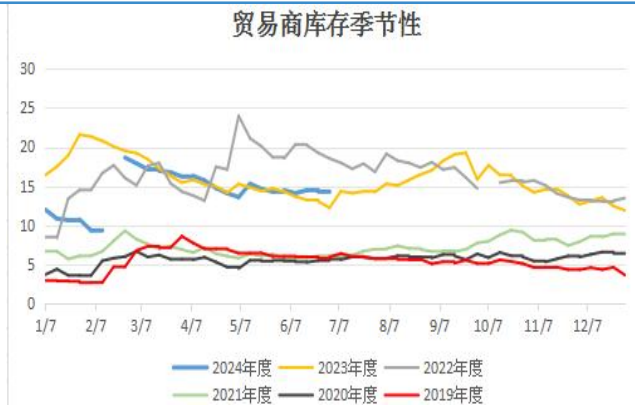
图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

社会库存



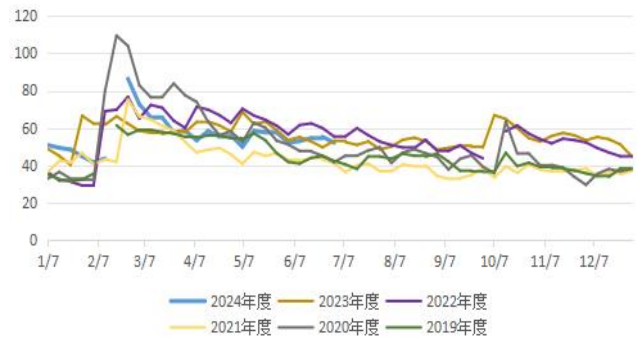
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨



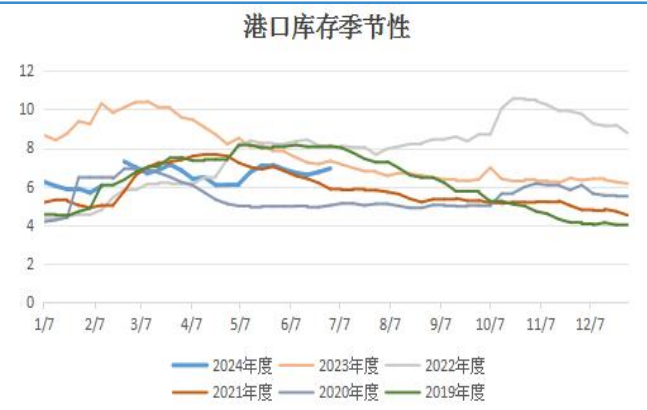
数据来源: Mysteel 新世纪期货

生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

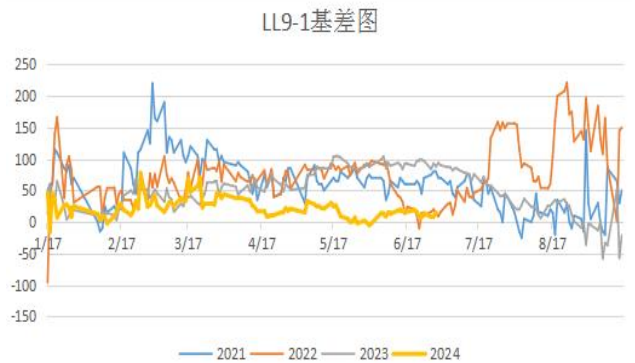
图 40: PP 港口库存 单位: 万吨



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

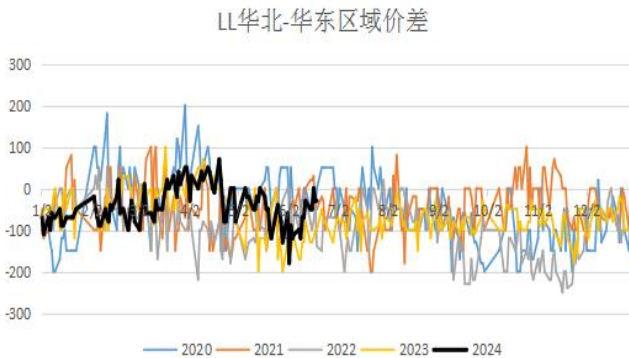
图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

LL美金价格图



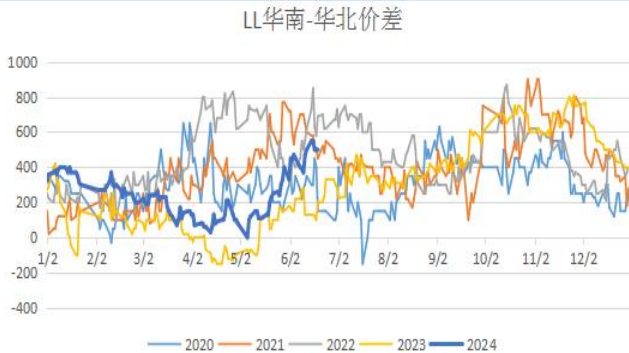
数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元/吨



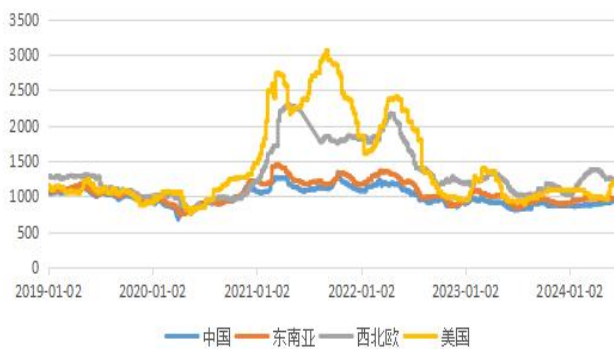
数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元/吨



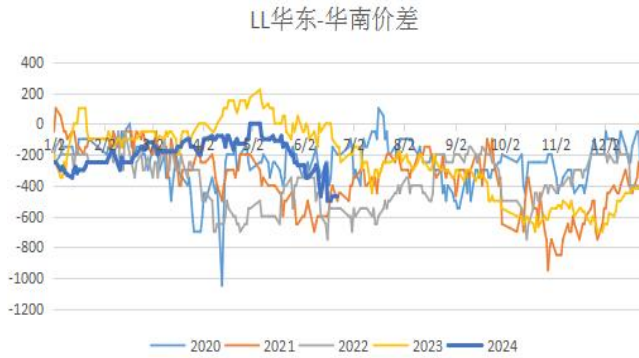
数据来源: Wind 新世纪期货

PP美金



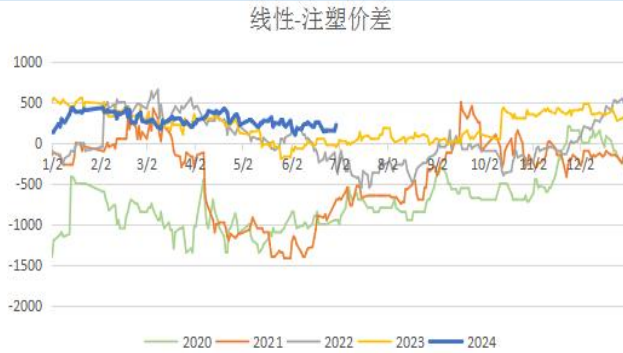
数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

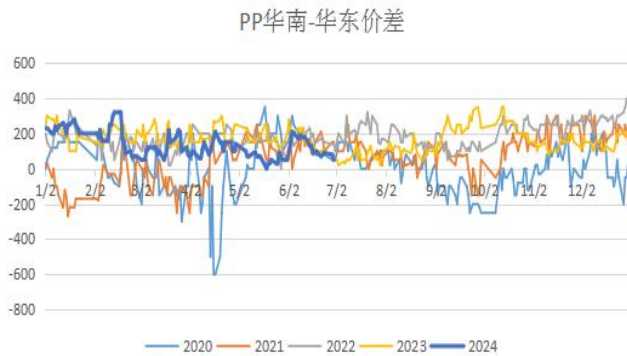
图 50: 注塑-高压价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

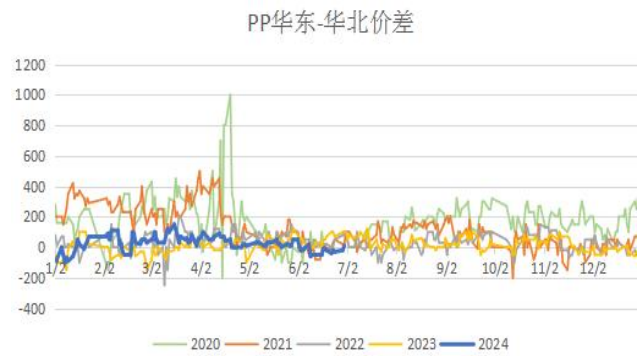
数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



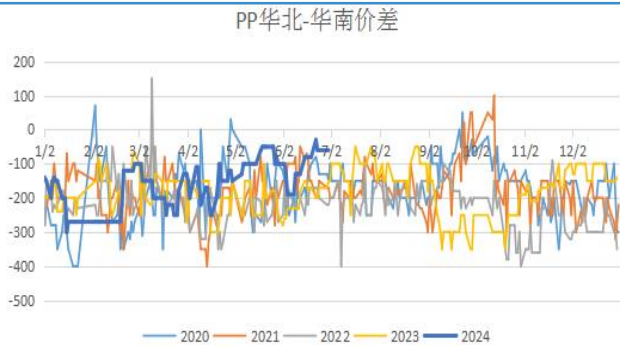
数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



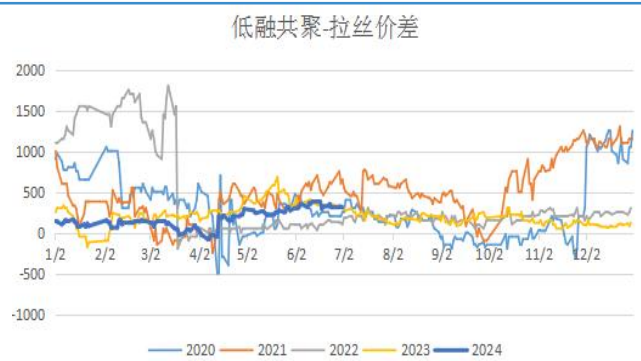
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



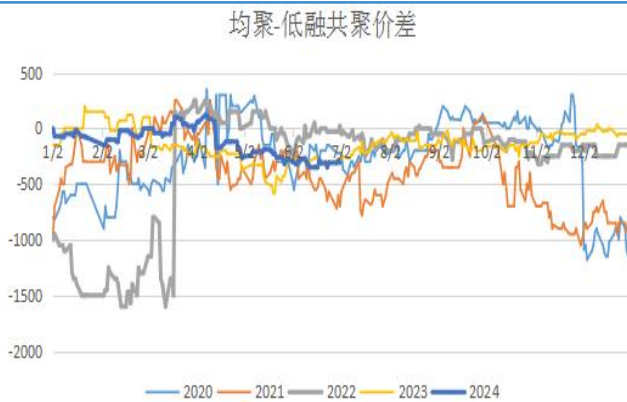
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



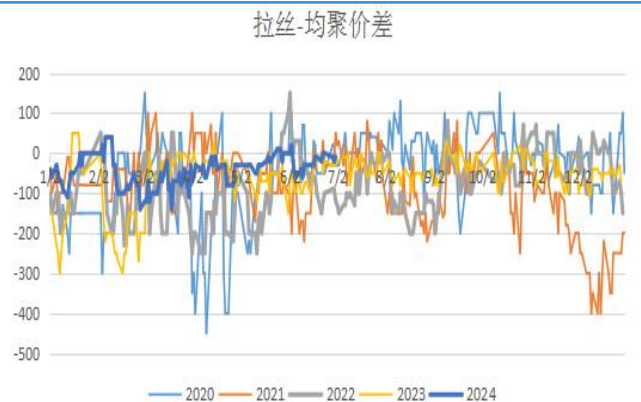
数据来源: Wind 新世纪期货

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



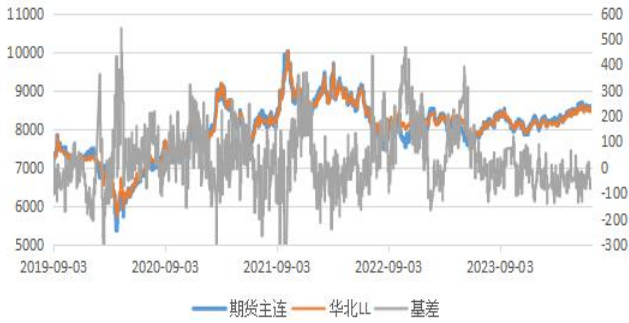
数据来源: Wind 新世纪期货

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

PE基差图



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

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

PE利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

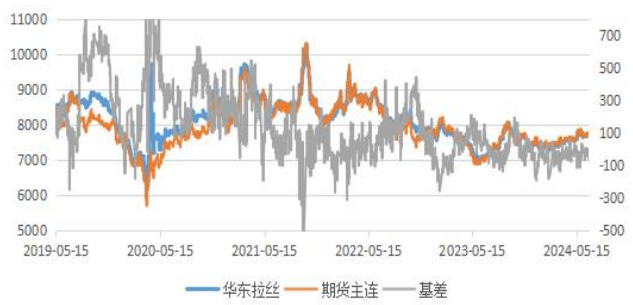
图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP基差图



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

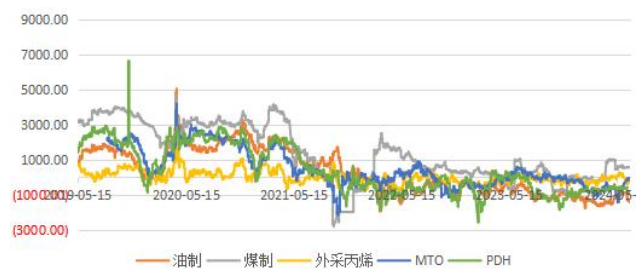
PP持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨

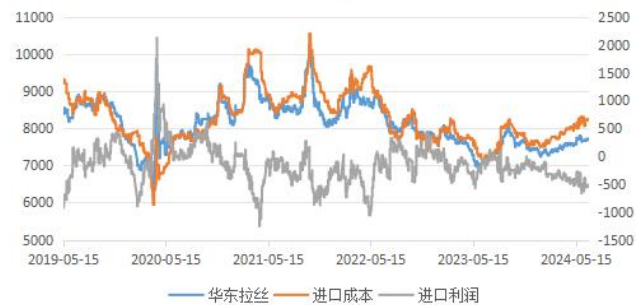
PP利润图



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>