

能源化工组

宏观扰动增加，烯烃承压

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

宏观偏弱，烯烃承压

2024.7.8

检修维持高位，烯烃价格震荡运行

2024.7.1

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

行情回顾：

上周经济数据偏弱，商品情绪偏弱，商品普跌，供需有一定的压力，库存累积，烯烃价格震荡偏弱运行。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在12.45万吨，比上期增加0.85万吨。国内PP装置停车损失量约15.64万吨，较上一周增加0.84%。

需求：农膜开工上涨1个百分点至18%，中空开工下降1个百分点至48%，管材开工下滑1个百分点至34%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在18%-53%。PP国内PP需求依然偏弱。塑编、注塑等主要下游领域开工负荷率小幅下滑，且弱于去年同期；BOPP开工负荷率较上周持平。

库存：主要生产商库存水平在77万吨，去年同期库存大致64万吨。

利润：原油偏强运行，油制利润走弱，煤制小幅走弱。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

上周国内宏观社融等经济数据偏差，商品交易宏观经济弱现实，商品整体下行，对烯烃有一定的下行压力。下游地膜处于淡季，社会库存小幅累积，供需驱动略有压力。检修缓慢恢复，供应压力增加，对现货有一定压力，本周国内三中全会召开，对商品偏多，价格宽幅震荡偏弱。聚丙烯供应端处在检修较多支撑现货价格，后续有新增装置投产，下游消费偏弱，基本面中性偏弱，目前供应略有增加，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，价格宽幅震荡偏弱。

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。

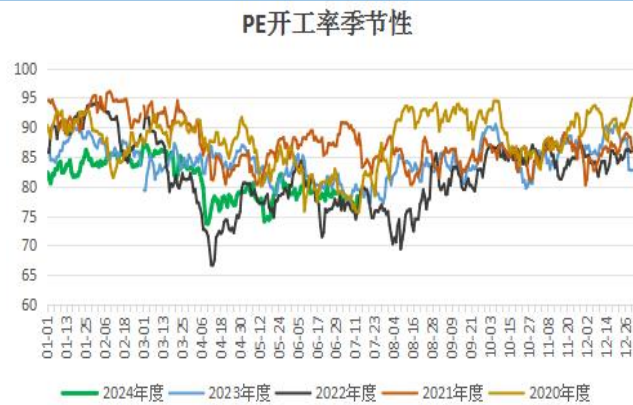
策略建议		逻辑
波段操作为主		上周检修较多，本周检修量减少，海外进口小幅增加，但量不大，整体供应压力增加。下游农膜消费淡季，开工略有增加，其他下游开工持稳。上周商品情绪偏弱，宏观数据偏弱，商品整体下行，对塑料有一定的利空。三中全会7月15-18号召开，预计对商品有一定利多。短期供应矛盾不大，但矛盾不断累积中，压力增加，但随着塑料价格的下跌，继续走弱的空间不大，叠加宏观端存在利多，本周宽幅震荡略偏弱，操作建议高抛低吸为主。
供应端	国产	上周PE检修损失量在12.45万吨，比上期增加0.85万吨。预计下期PE检修损失量在9.27万吨，环比下降3.18万吨。
	进口	进口货源到港量较上周小幅增加，但整体体量维持中等水平
需求		农膜开工上涨2个百分点至17%，管材开工下滑1个百分点至35%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在17%-53%。
库存		库存小幅累积。
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	7月12号华北基差波动-100- -40之间区间波动。基差小幅走强。
	现货	7月12号华北现货价格8400-8500，环比上周下降70元左右，刚需成交为主。华东现货价格8500-8600，环比上周下降60元左右。高压华北10150-10300环比上周下降200。

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。进入7月有炒作政策的预期。但目前检修维持，供应压力不大，下方难有较大跌空间，供需矛盾不大驱动偏弱，宏观偏差的数据影响市场情绪，对PP有一定的利空。三中全会7月15-18号召开，预计对商品有一定利多。本周价格预计宽幅震荡偏弱，操作建议高抛低吸。
供应端	国产	上周国内PP装置停车损失量约15.64万吨，较上一周增加0.84%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在14.60万吨。
	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，BOPP膜变化不大。下游工厂新订单不足且盈利状况偏差，对高价原料采买意愿不强，对价格存在压制。
库存		库存小幅累积。
成本		原油价格偏强。煤炭价格因为降雨较多小幅下跌。甲醇价格因下游工厂采购增加，价格偏强，丙烷价格持稳。
价格	基差	7月12号华东拉丝基差-50-30波动，基差小幅走强。
	现货	7月12号华东拉丝价格7700-7400元/吨，环比价格下降40元，刚需成交为主。华北价格7680-7710左右，环比上周下降60左右。华东低融共聚8000-8200左右，低端价格有所下降，现货偏少，刚需成交为主。

一、检修回归中，供应压力缓慢增加

图 1: PE 开工率

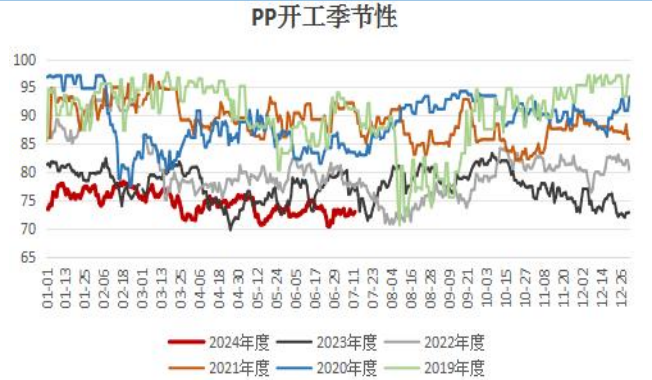
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率

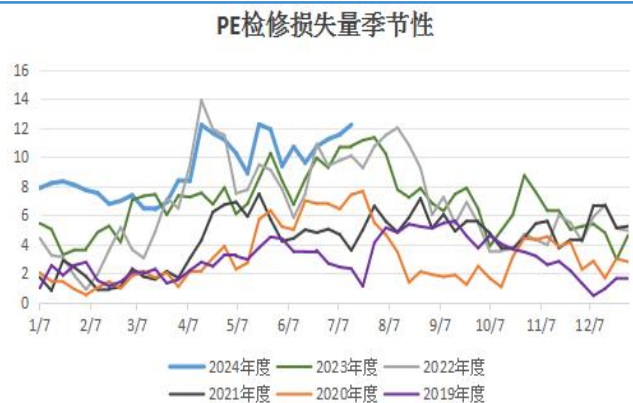
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

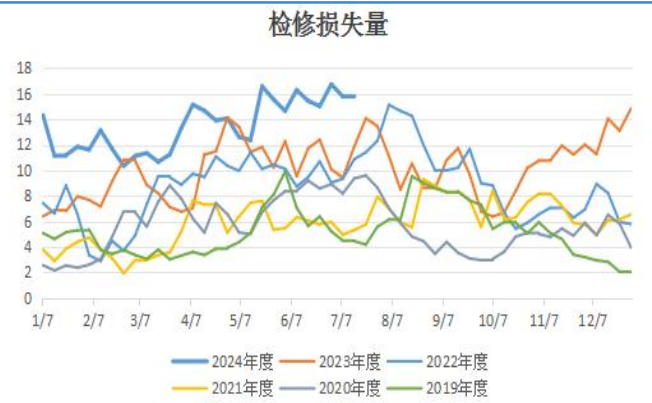
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

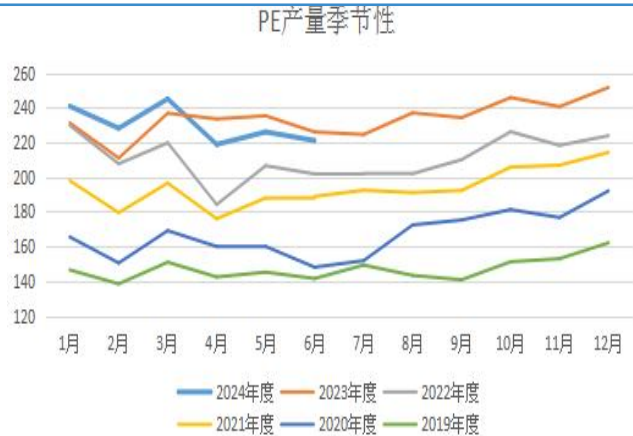
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

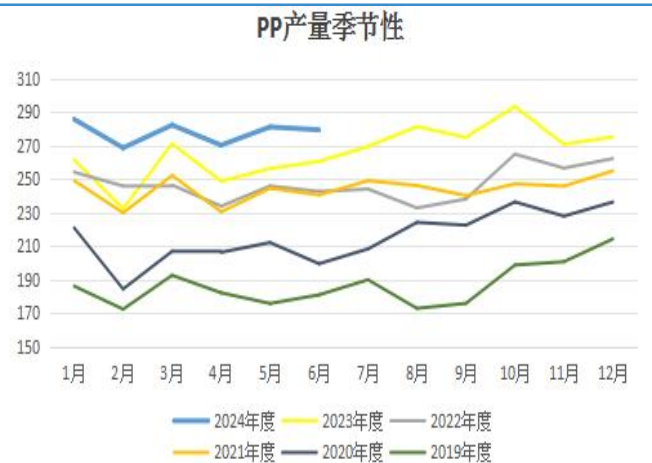
单位: 万吨



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

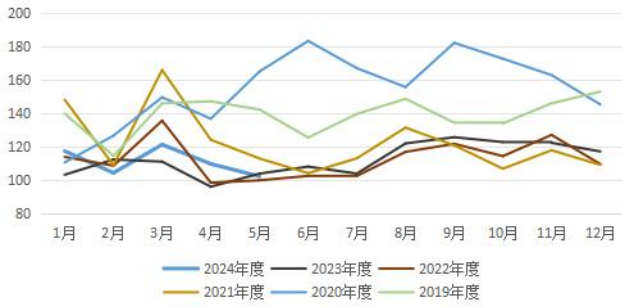
图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

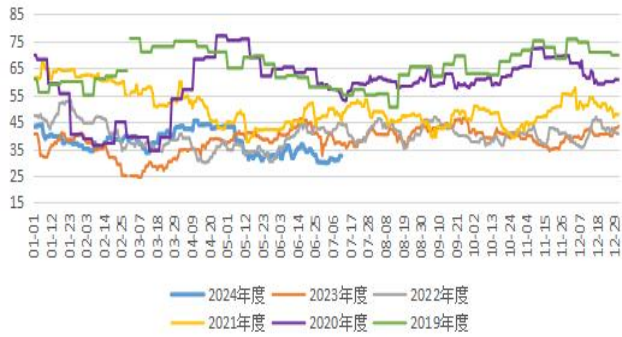
PE进口量



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

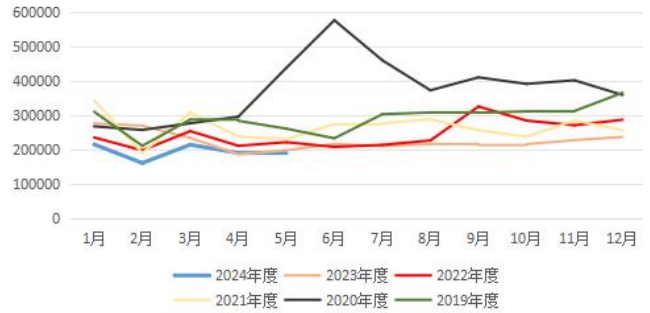
图 11：PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

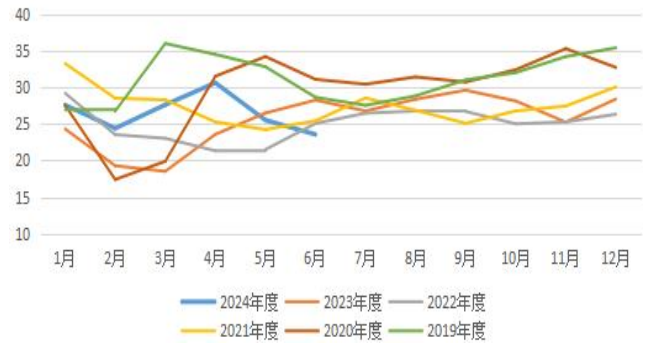
PP进口季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量 单位：万吨

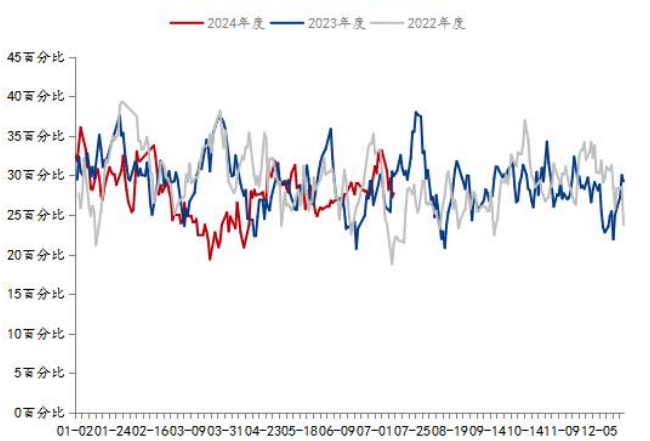
粉料产量季节性



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

中天合创	LLDPE 装置	30	计划内检修	6月15日	7月31日
中天合创	管式法 LLDPE 装置	25	计划内检修	6月17日	7月31日
中天合创	釜式法 LLDPE 装置	12	计划内检修	6月17日	7月31日
上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6月21日	8月初
中韩石化二期	HDPE 装置	30	非计划检修	6月24日	待定
万华化学	全密度装置	45	计划内检修	7月1日	7月15日
宁夏宝丰三期	HDPE 装置	40	计划内检修	7月2日	8月5日
宁夏宝丰三期	LDPE/EVA 装置	25	计划内检修	7月2日	8月5日
东明石化	HDPE 装置	40	非计划检修	7月4日	待定
燕山石化	HDPE 装置一线	8	非计划检修	7月5日	待定
兰化榆林	HDPE 装置	40	非计划检修	7月8日	待定
神华新疆	LDPE 装置	27	计划内检修	7月10日	检修 15-20 天
辽通化工	HDPE 装置	30	计划内检修	7月11日	检修 50-55 天

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

宁夏宝丰	三期50	计划内检修	2024年7月1日	计划30天	1.05
联泓新科	二线8	计划内检修	2024年7月2日	待定	0.17
宁夏石化	10	计划内检修	2024年7月3日	计划9月2日	0.21
镇海炼化	三线30	非计划检修	2024年7月4日	2024年7月6日	0.09
宝来石化	一线20	非计划检修	2024年7月5日	2024年7月9日	0.24
东明石化	20	非计划检修	2024年7月5日	待定	0.42
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年7月6日	计划周末	0.36
燕山石化	一线18	非计划检修	2024年7月8日	计划7月13日	0.22
神华新疆	45	计划内检修	2024年7月10日	计划20天	0.27
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划45天	0.04
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划45天	0.15

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: %

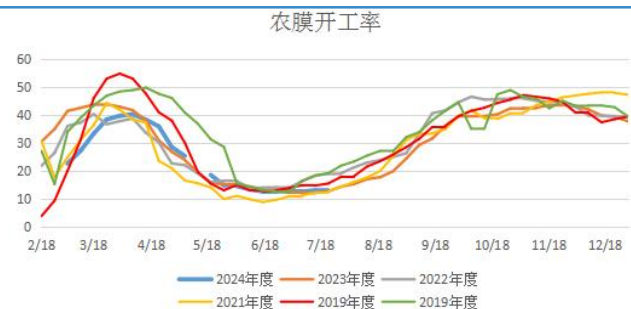
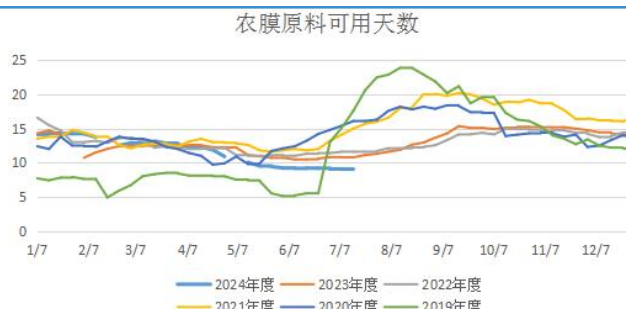


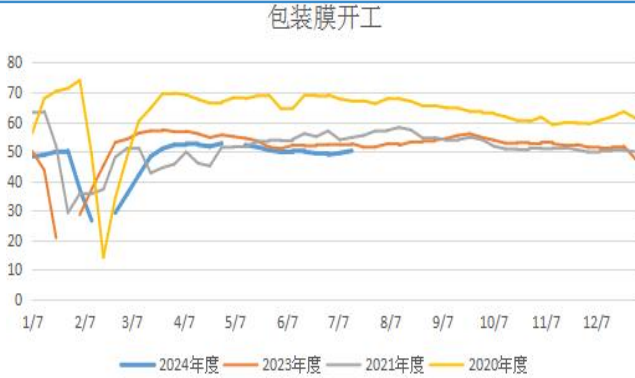
图 18: 农膜原料库存可用天数 单位: 天



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

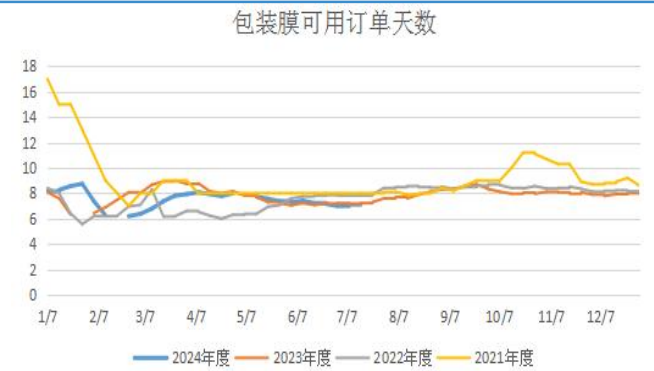
单位: %



数据来源：隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

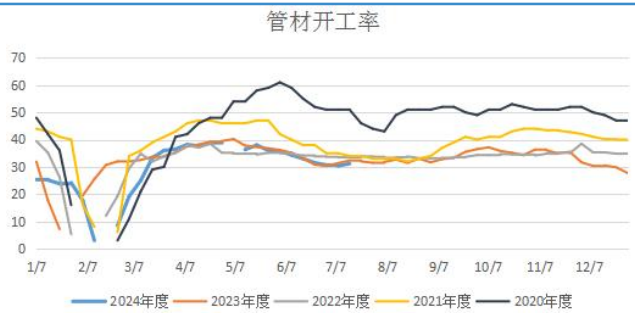
单位: 天



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

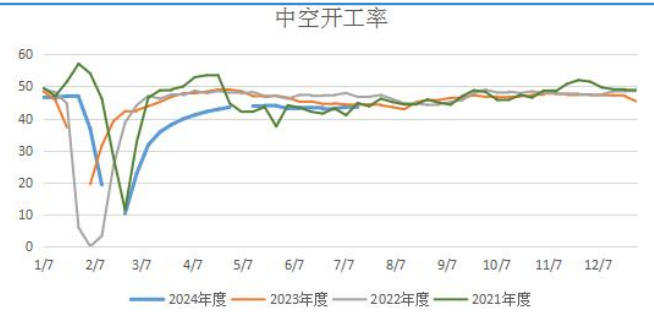
单位: %



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

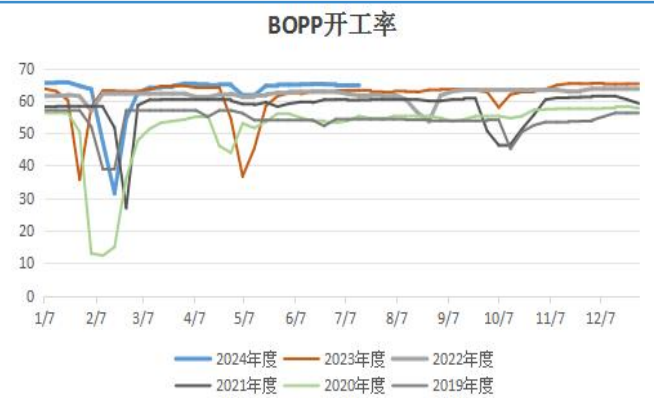
单位: %



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

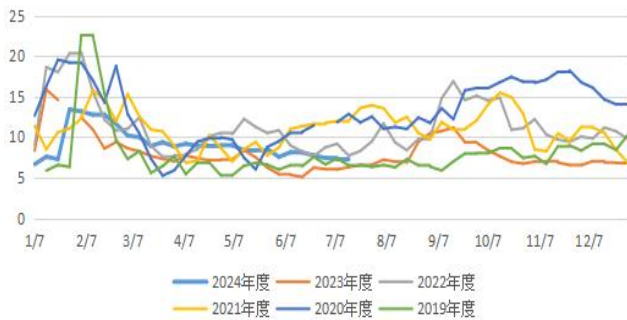
单位: 天

数据来源：隆众 新世纪期货

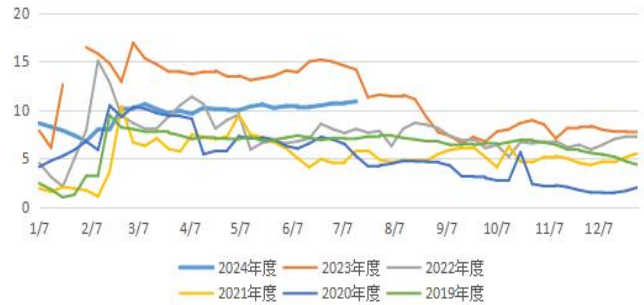
图 26: BOPP 成品库存

单位: 吨

BOPP订单天数



BOPP成品库存可用天数

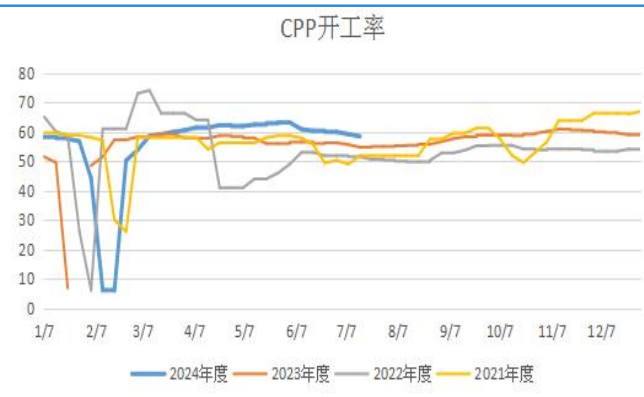
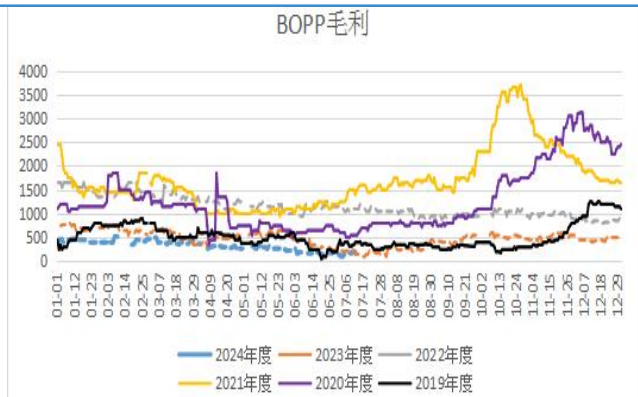


数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

图 28: CPP 开工率 单位: %

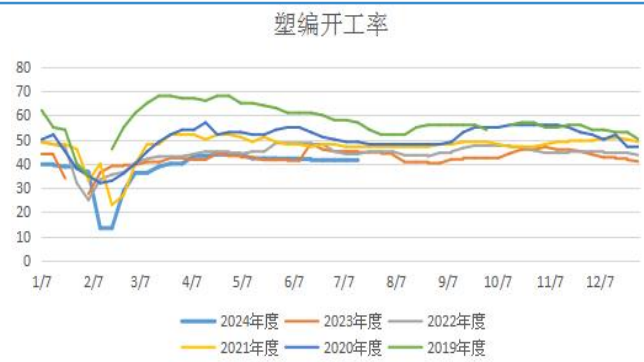
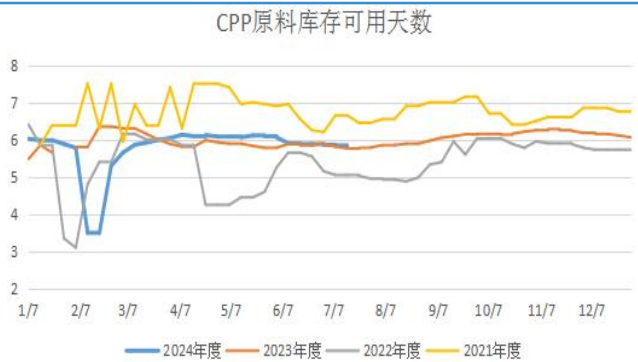


数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

图 30: 塑编开工率 单位: %

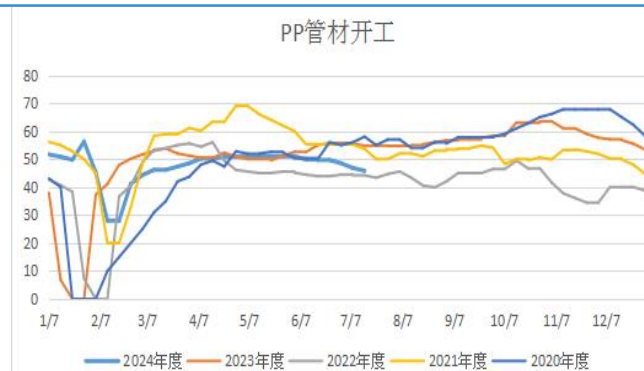
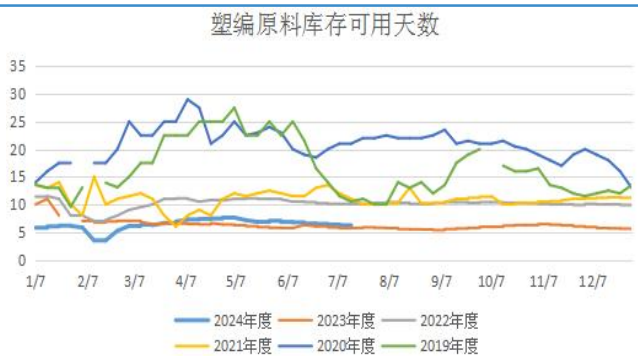


数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源: Mysteel 新世纪期货

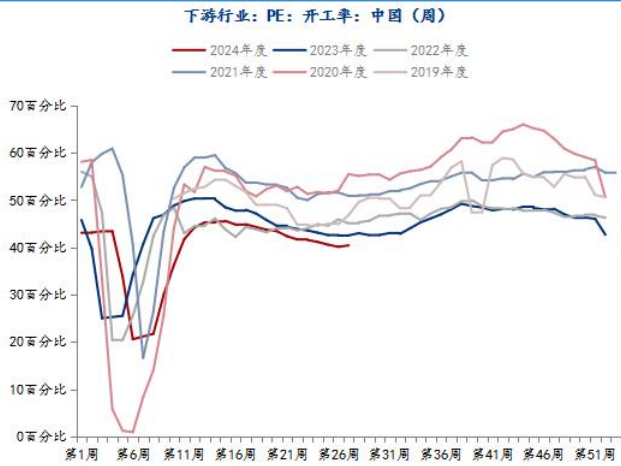
图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天

图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源 Mysteel 新世纪期货

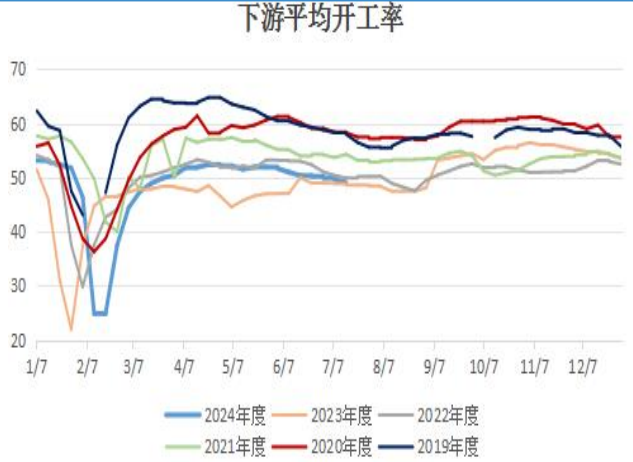
图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

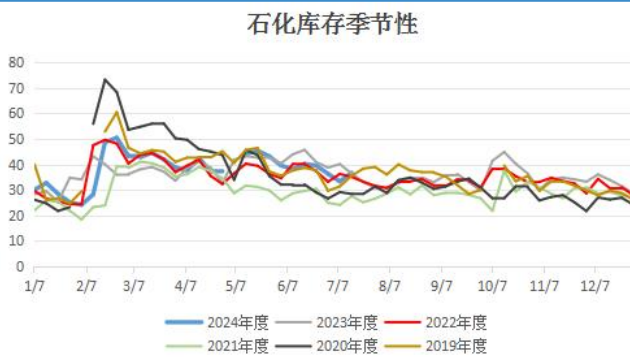
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



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

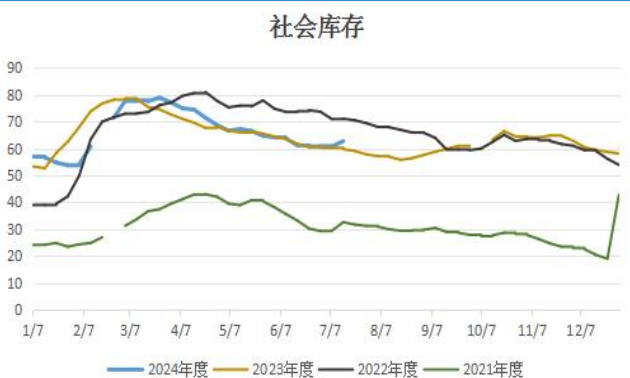
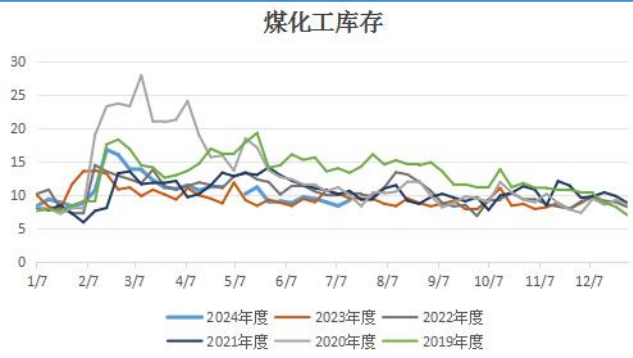
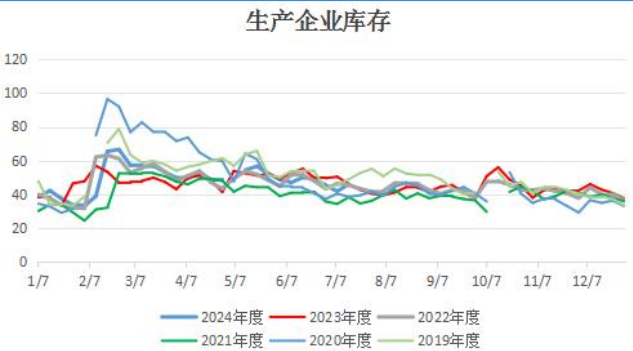


图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

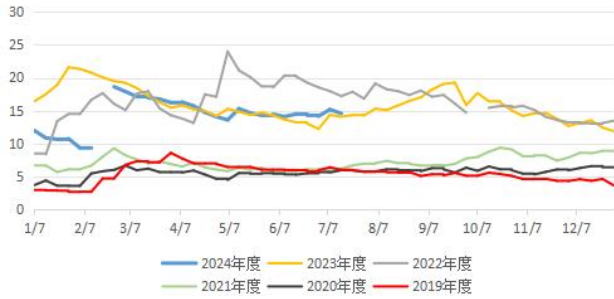
图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性

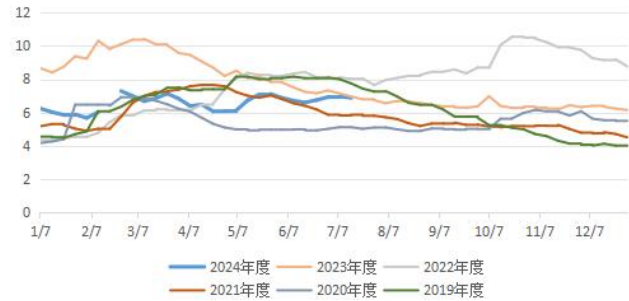


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

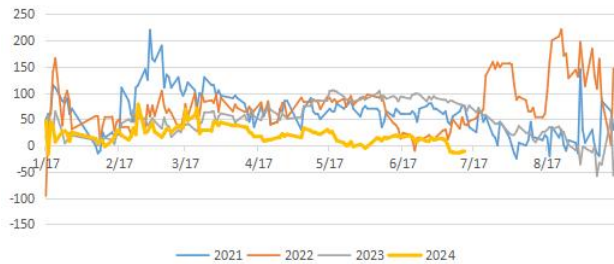


数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE9-1 月差图 单位: 元 / 吨

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

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

图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨

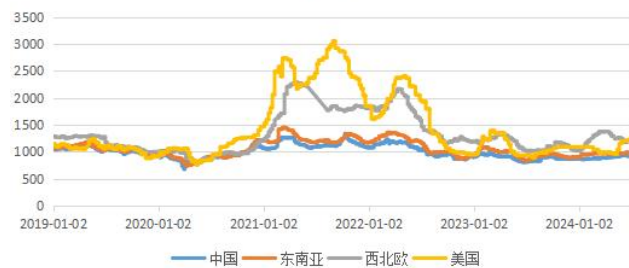
PP9-1价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

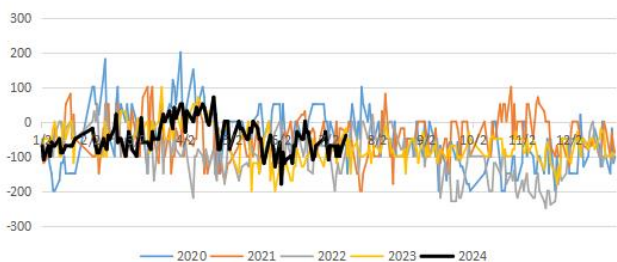
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

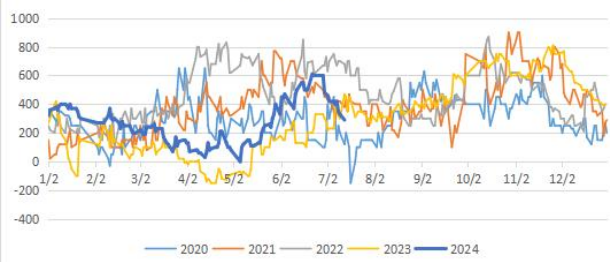
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

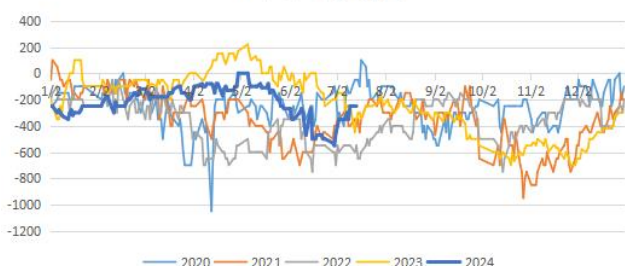
LL华南-华北价差



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

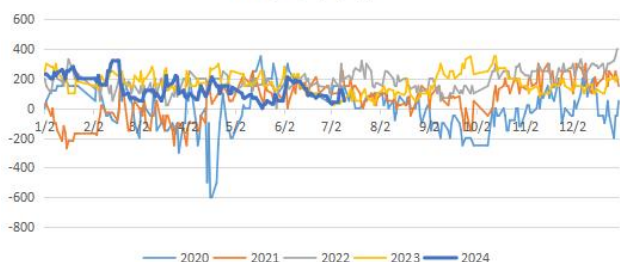
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

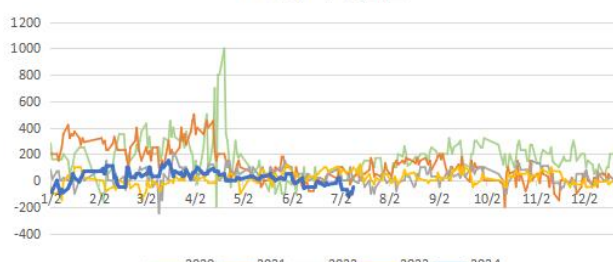
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

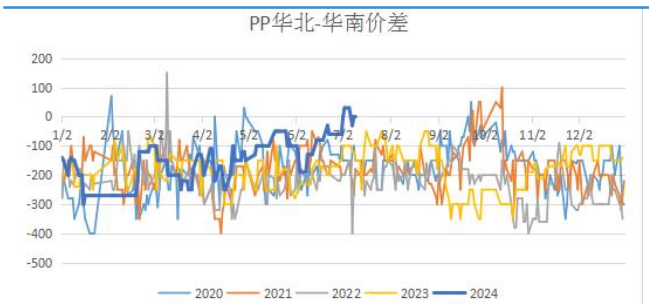
图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华东-华北价差



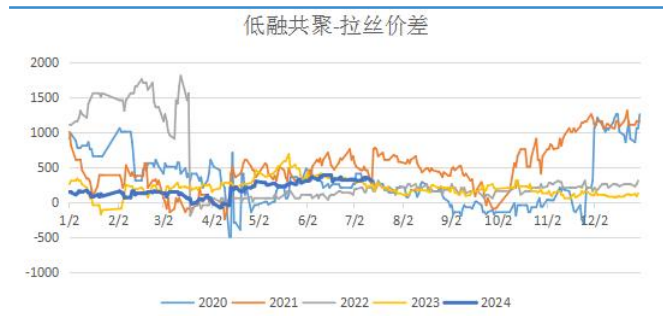
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



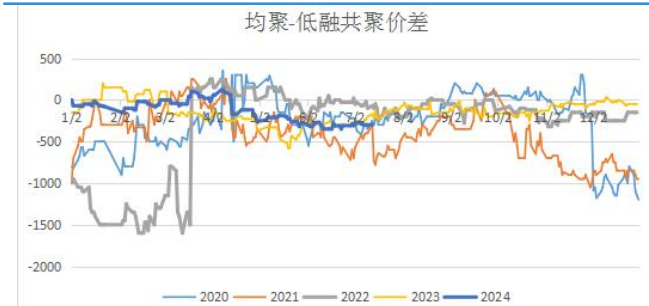
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨



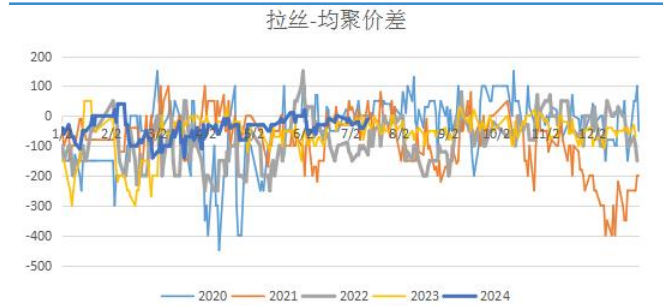
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨



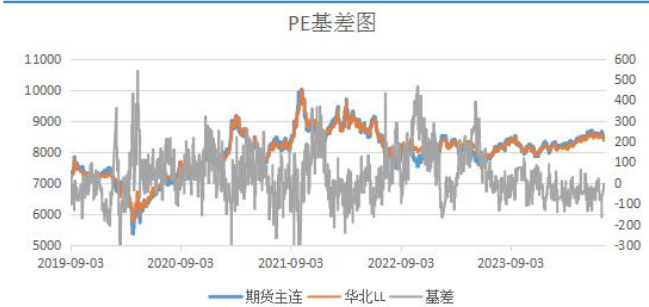
数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



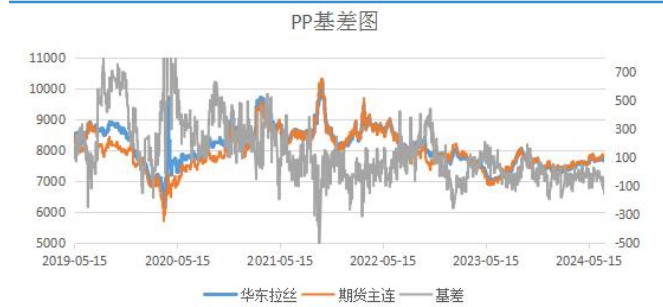
数据来源: Wind 新世纪期货

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

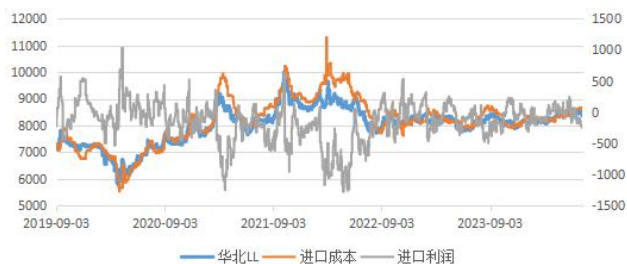


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

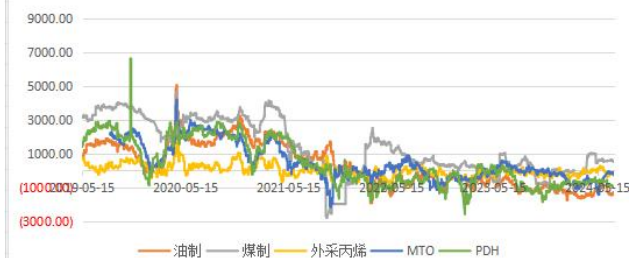
单位: 元/吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

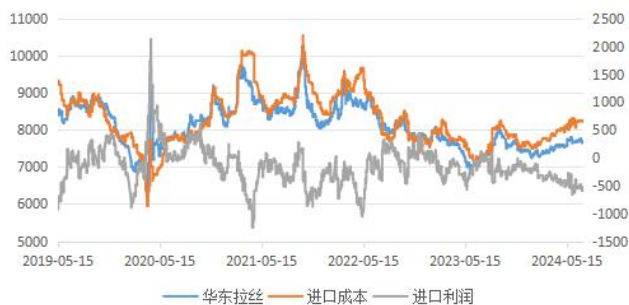


数据来源: Wind 新世纪期货

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>