

能源化工组

宏观偏弱，供应压力仍大

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

原油承压、烯烃震荡运行

2024.8.5

市场情绪偏弱，烯烃承压

2024.7.29

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.7.22

宏观扰动增加，烯烃承压

2024.7.15

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

行情回顾：

上周宏观市场波动增加，全球主要股票市场出现不同程度的大跌，商品整体偏弱，聚烯烃供需压力增加，库存小幅累积，烯烃价格持续下跌。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在6.9万吨，比上期减少2.41万吨。国内PP装置停车损失量约14.49万吨，较上一周增加8.22%。

需求：农膜开工上涨2个百分点至27%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在27%-52%。国内PP需求环比上周变动不大。周内塑编、注塑领域样本企业开工负荷率处在低位，同比仍弱于去年同期。

库存：主要生产商库存水平在79.5万吨，去年同期库存大致61万吨。

利润：原油价格反弹，油制利润降低，煤制价格持稳。甲醇走弱MTO利润改善，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

宏观情绪偏弱，商品持续走弱，金融市场的不稳定，加剧商品的利空。PE检修恢复，供应压力增加，下游缓慢恢复，原油价格因为地缘政治紧张有所反弹，整体供应压力仍大，本周预计烯烃震荡偏弱运行。聚丙烯供应端处在检修恢复，供应压力小于PE，后续有新增装置投产，下游消费偏弱，基本面中性偏弱，价格宽幅震荡偏弱为主。

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，下游消费偏差。

聚乙观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修减少，供应压力增加，海外进口小幅增加，但量不大，整体供应压力增加。下游农膜消费工略有增加，其他下游开工持稳。市场情绪偏悲观，商品整体持续下行，悲观情绪主导行情，短期未看到企稳迹象。短期供应压力增加，驱动偏弱，后期旺季来临，下方空间有限，本周震荡偏弱为主。关注价格企稳迹象。	
供应端	国产	PE 检修损失量在 6.9 万吨，比上期减少 2.41 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 5.35 万吨，环比减少 1.55 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 27%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 27%-52%。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格因地缘政治有所反弹。煤炭价格持稳。	
价格	基差	8 月 9 号华北基差波动 0- 30 之间区间波动。基差小幅走强。
	现货	8 月 9 号华北现货价格 8160-8250，环比上周下降 70 元左右，低价成交改善。华东现货价格 8250-8300，环比上周下降 60 元左右。高压华北 10050-10150 环比上周小幅上涨。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	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，出口因为海外供应增加，难有增量。下游开工偏弱，整体供应仍有压力，供需矛盾驱动偏弱，等待旺季来临，下方难有较大空间。市场情绪偏弱，商品持续下行，利空，烯烃。成本端原油因为地缘冲突有所反弹带来一定的支撑，本周价格预计宽幅震荡偏弱为主，关注企稳迹象。	
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 14.49 万吨，较上一周增加 8.229%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 1.81 万吨左右。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，海外供应增加，需求偏弱，出口难有放量。
需求	国内 PP 需求仍弱。一方面新订单不足，开工负荷仍在低位。另一方面，企业盈利状况偏差，备货意向谨慎，对高价抵触明显，低价刚需采买为主。虽进入 8 月份，但多数企业对后市信心不足，暂时观望为主。需求偏弱下对短期 PP 价格驱动偏承压。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格因地缘冲突有所反弹。煤炭价格持稳。甲醇价格走弱，丙烷价格持稳。	
价格	基差	8 月 9 号华东拉丝基差 10-50 波动，基差小幅走强。
	现货	8 月 9 号华东拉丝价格 7550-7600 元/吨，环比价格下跌 90 元左右，刚需成交为主。华北价格 7580-7640 左右，环比上周下跌 50 左右。华东低融共聚 7750-7950 左右，现货偏少，刚需成交为主。

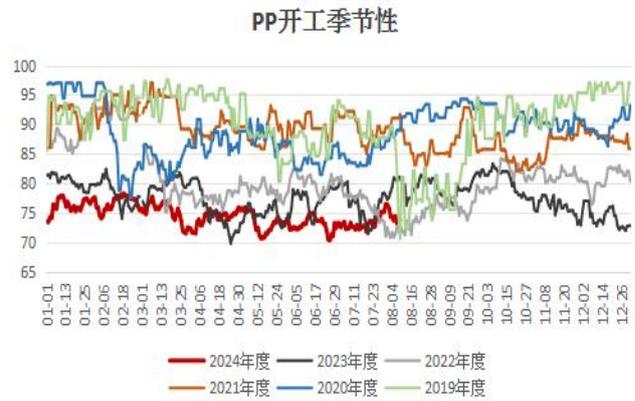
一、供应压力缓慢增加

图 1: PE 开工率 单位: %



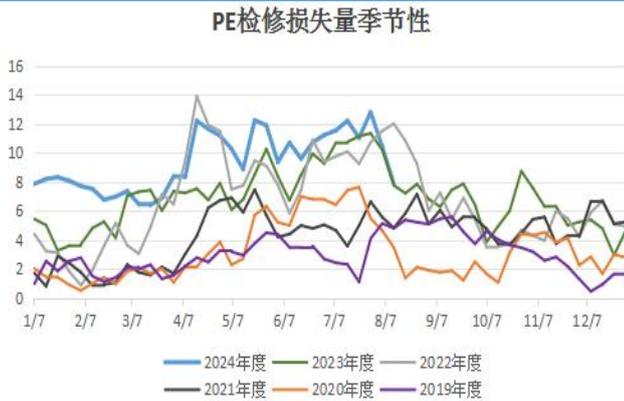
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率 单位: %



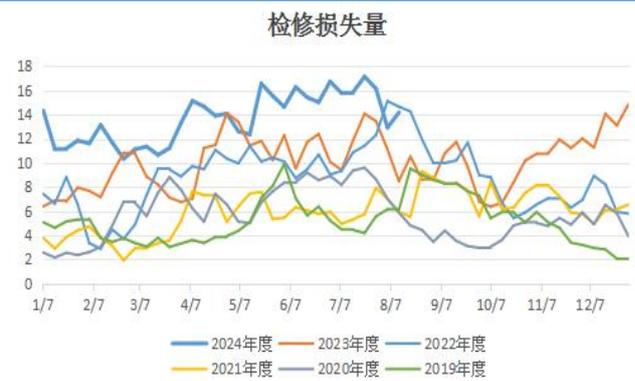
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



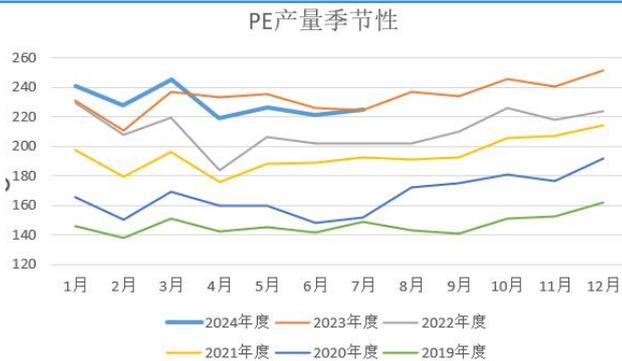
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



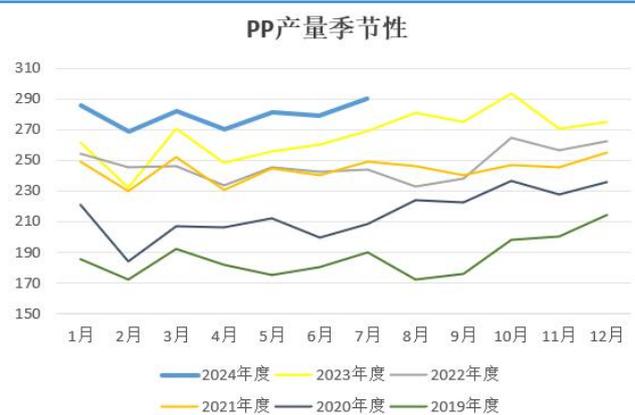
数据来源: 隆众 新世纪期货

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

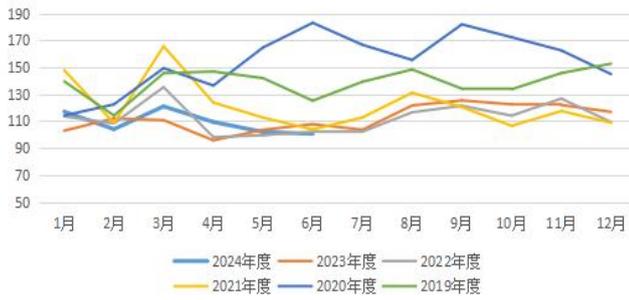


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

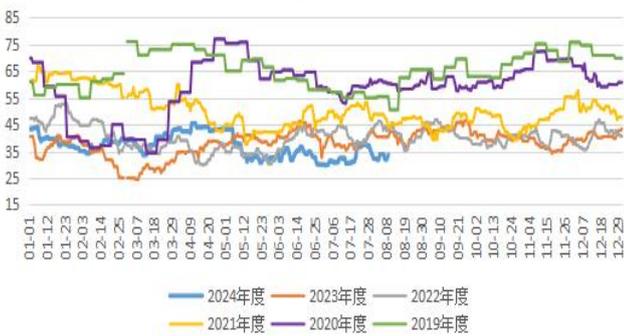
PE进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

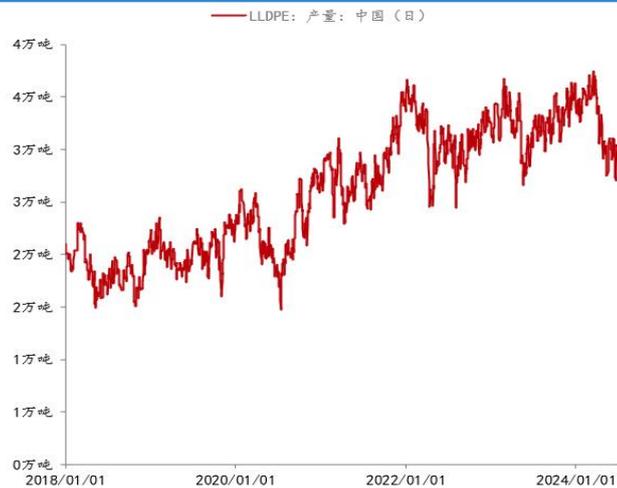
图 9：PP 粉料开工 单位：%

粉料开工率季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

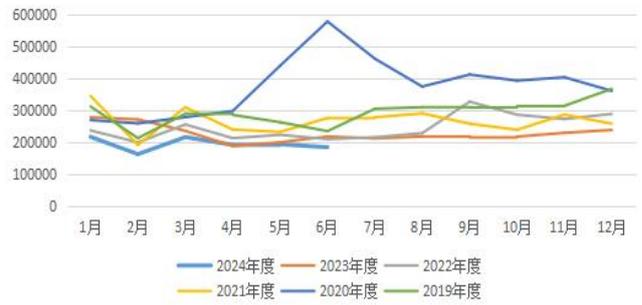
图 11：PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

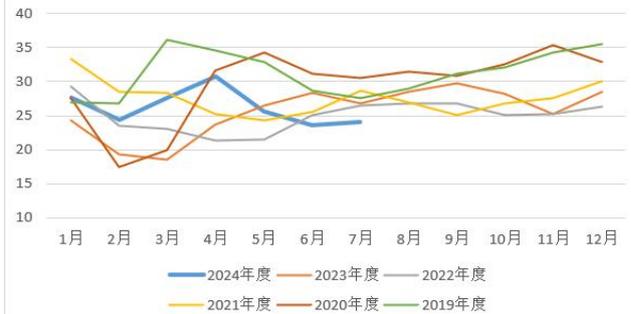
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量 单位：万吨

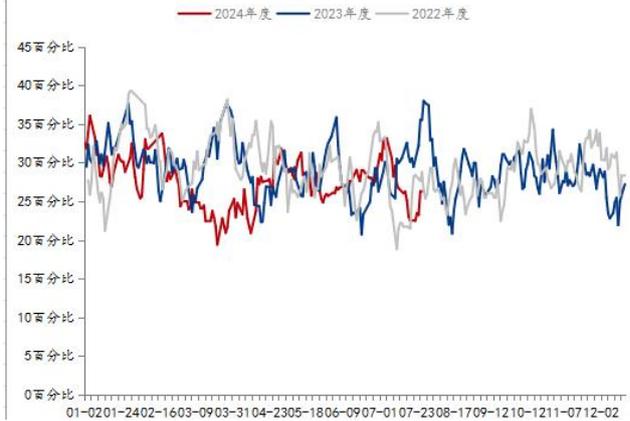
粉料产量季节性



数据来源：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

沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021年10月14日	待定
海盐龙油	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
久泰能源	全密度装置	28	计划内检修	6月3日	8月10日
上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6月21日	8月20日
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	6月24日	待定
辽通化工	HDPE 装置	30	计划内检修	7月11日	检修50-55天
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
海盐炼化	全密度装置	30	非计划检修	8月4日	8月11日
兰州石化	老全密度装置	6	非计划检修	8月5日	待定
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	8月9日	待定
燕山石化	HDPE 装置二线	8	计划内检修	8月13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

	产能	预计投放时间	原料
天津南港	80	2024年8月	油制
万华二期	25	2024年9月	乙烷
金诚石化	70	2024年10月	油制
裕龙石化	80	2024四季度	油制
埃尔克美孚	125	2024四季度	油制

数据来源：卓创 新世纪期货

图 17: PE 农膜开工率

单位: %

青海盐湖	16	非计划检修	2024年7月1日	计划本周	0.34
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8月2日	0.21
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划8月24日	0.13
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划8月24日	0.53
京博石化	二线40	计划内检修	2024年7月14日	2024年8月8日	0.72
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定	0.31
兰州石化	老线4	非计划检修	2024年7月26日	计划8月11日	0.08
上海石化	三线20	非计划检修	2024年7月29日	计划8月9日	0.42
燕山石化	二线7	非计划检修	2024年7月31日	待定	0.15
抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定	0.19
青岛金能	二期二线45	非计划检修	2024年8月1日	计划8月11日	0.94
巨正源	一期二线30	非计划检修	2024年8月3日	2024年8月8日	0.45
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月3日	计划15-20天	0.54
徐州海天	20	非计划检修	2024年8月4日	计划本周	0.3
中海壳牌	二线40	非计划检修	2024年8月5日	计划8月12日	0.48
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年8月5日	待定	0.24
台塑宁波	大线28	计划内检修	2024年8月5日	2024年8月8日	0.25
京博石化	一线20	非计划检修	2024年8月6日	待定	0.18
巨正源	二期一线30	非计划检修	2024年8月7日	待定	0.18
延长中煤榆林	1PP 30	非计划检修	2024年8月8日	待定	0.09

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

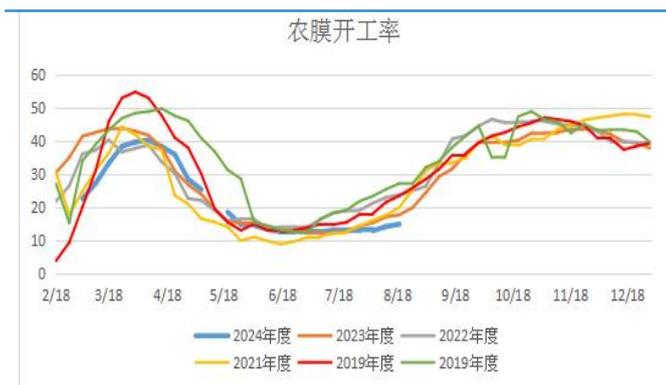
企业名称	产能	计划投产时间	原料
福建中景石化有限公司	三期二线60	2024年7月	PdH
金能化学(青岛)有限公司	二期二线45	2024年8月	PdH
内蒙古宝丰新材料	50	2024年10月	煤
山东金诚石化集团有限公司	30	2024年10月	油
华亭煤业集团有限责任公司	20	2024年三季度	煤
山东裕龙石化有限公司	110	2024年四季度	油
惠州立拓新材料有限公司	二线15	2024年四季度	外购丙烯
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	50	2024年四季度	油
利华益维远化学股份有限公司	20	2024年三季度	PdH
埃克森美孚惠州乙烯项目	95	2024年四季度	油

数据来源：卓创 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

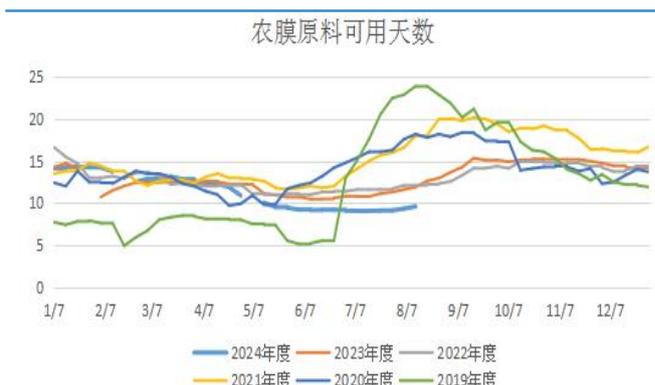
二、下游消费偏弱，等待旺季启动



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

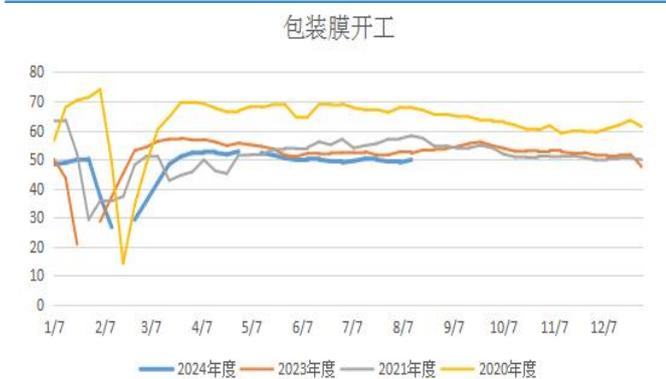
单位: %



数据来源：隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

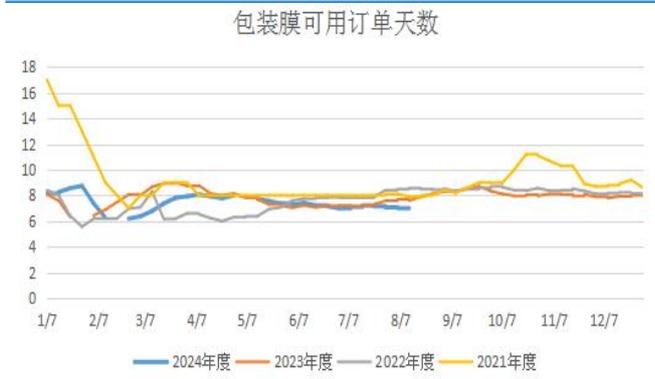
单位: 天



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: %

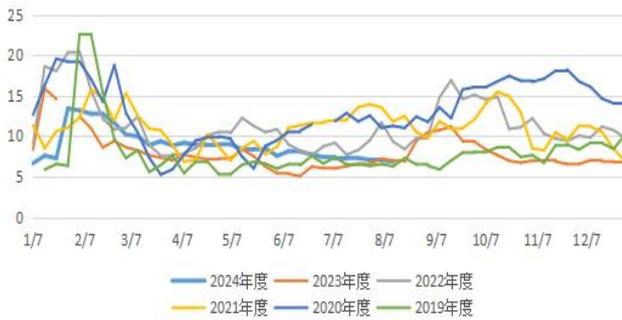
拉丝开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位：天

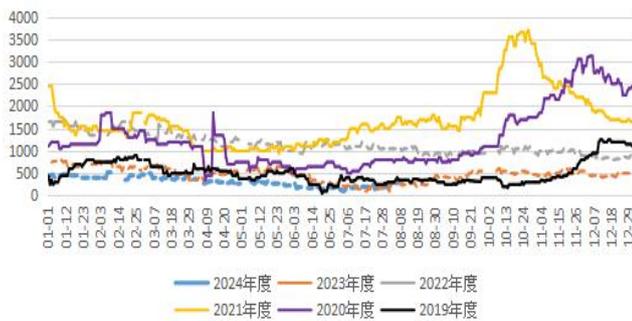
BOPP订单天数



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位：元 / 吨

BOPP毛利



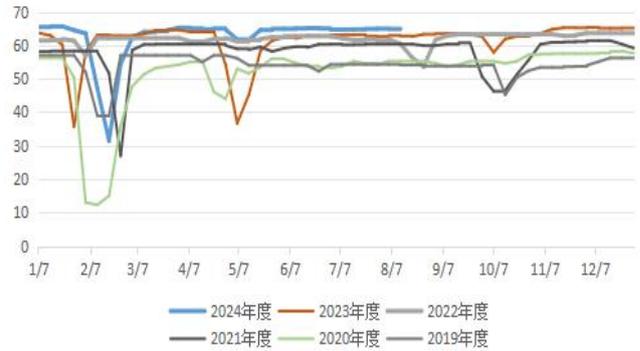
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位：天

CPP原料库存可用天数



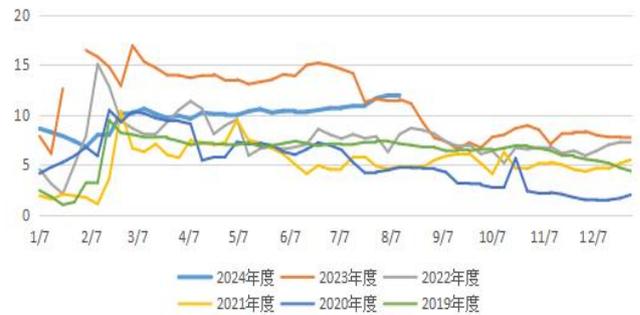
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位：吨

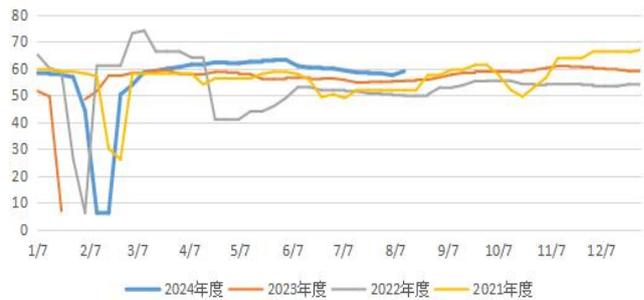
BOPP成品库存可用天数



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位：%

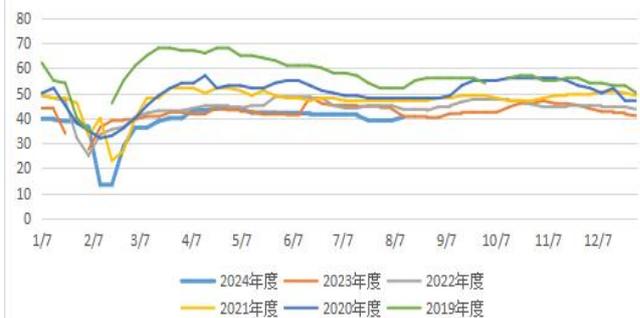
CPP开工率



数据来源：Mysteel 新世纪期货

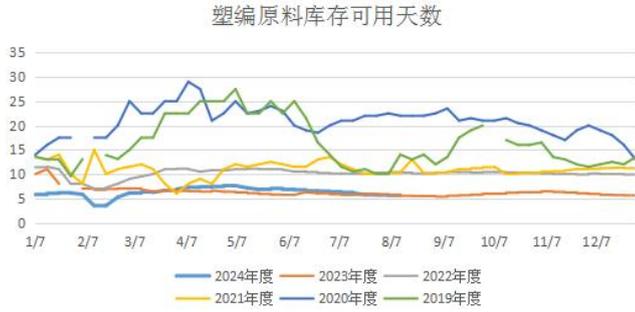
图 30: 塑编开工率 单位：%

塑编开工率



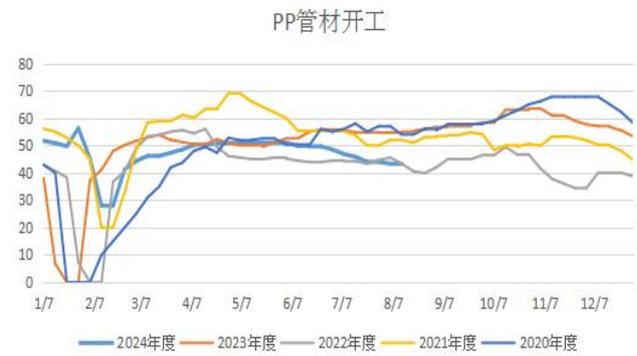
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



数据来源: Mysteel 新世纪期货

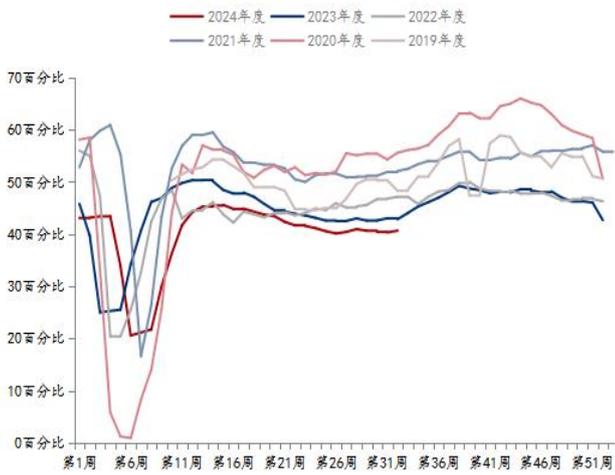
图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

下游行业: PE: 开工率: 中国 (周)

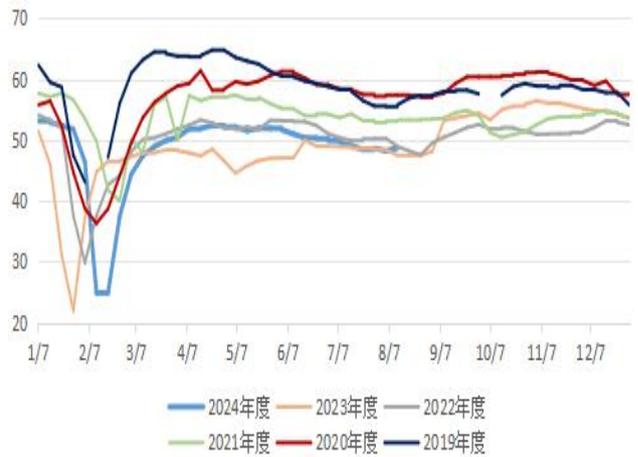


数据来源: Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

下游平均开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、整体有累库压力

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨

单位: 万吨

图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨

单位: 万吨

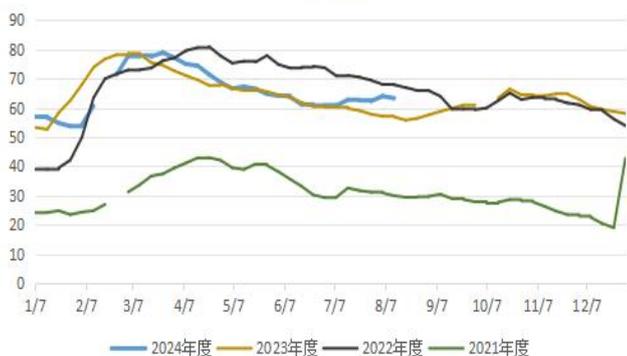
石化库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

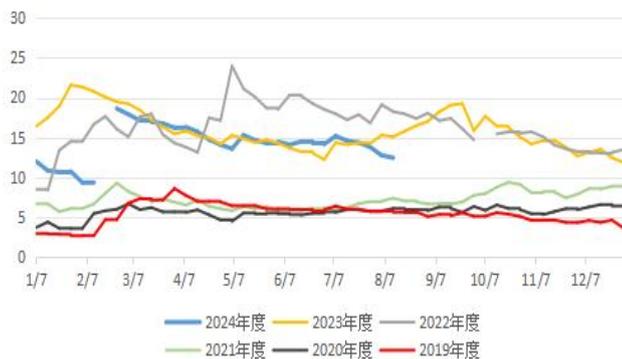
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

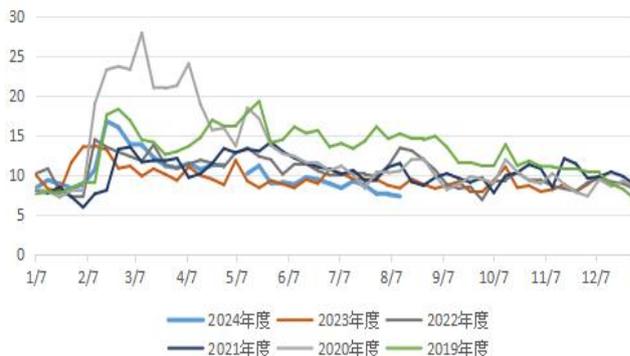
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

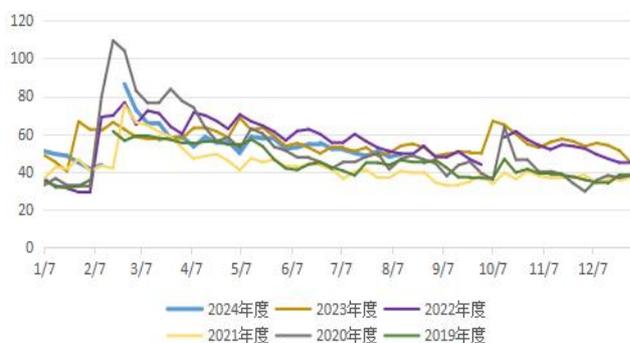
煤化工库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨

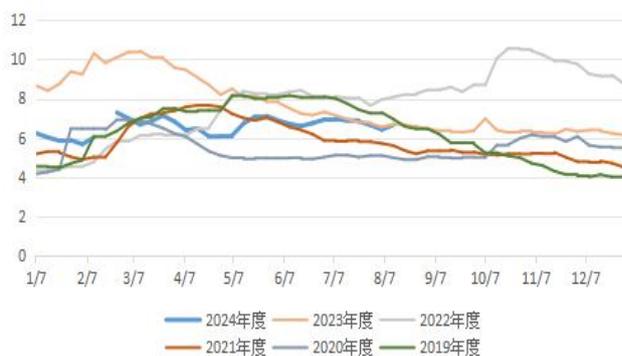
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

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



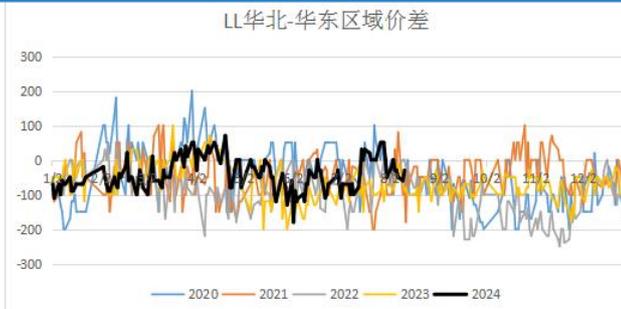
数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨



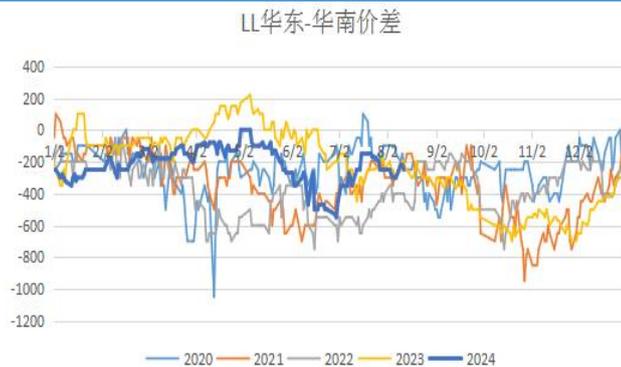
数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



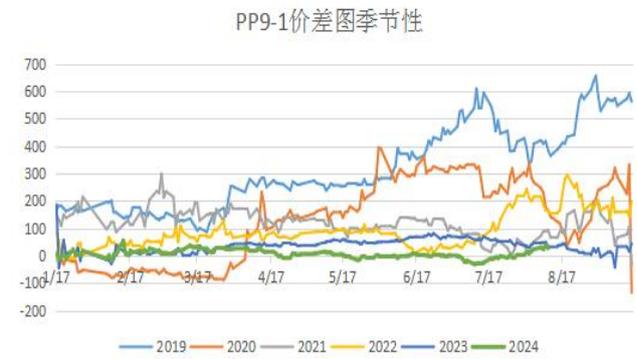
数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨



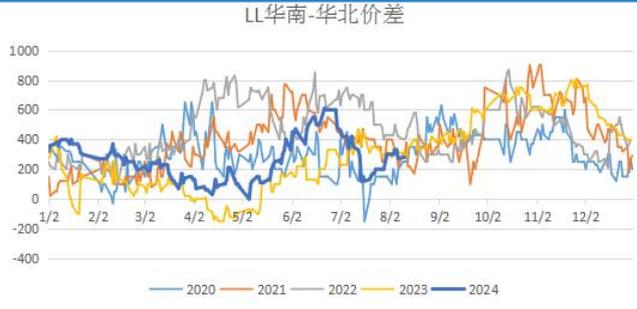
数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨



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 49: 高压-线性价差 单位: 元/吨



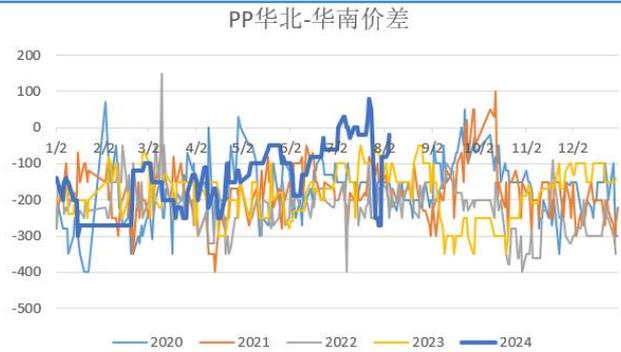
数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元/吨



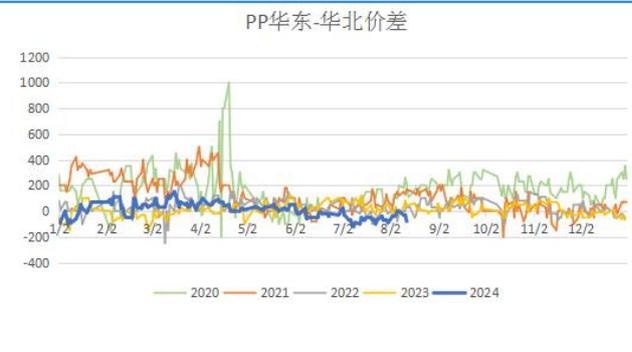
数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元/吨



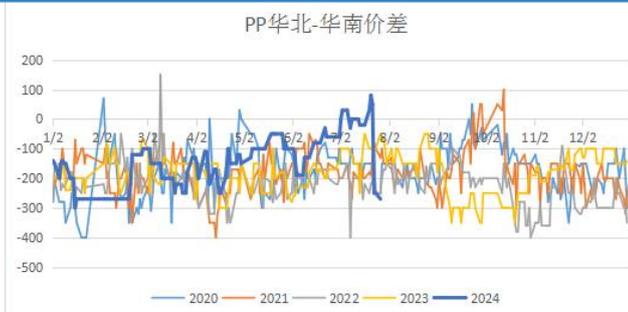
数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨



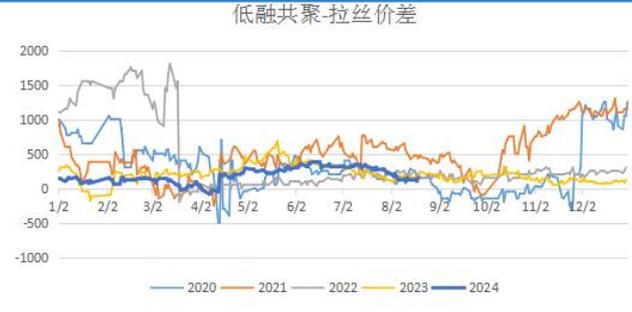
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨



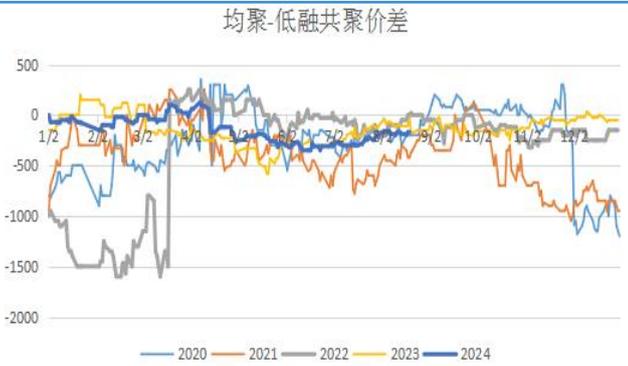
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨



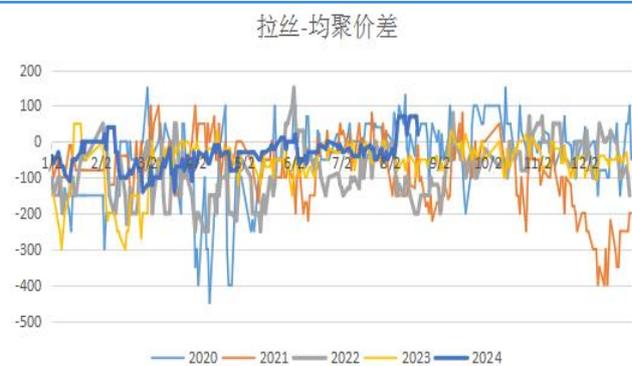
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

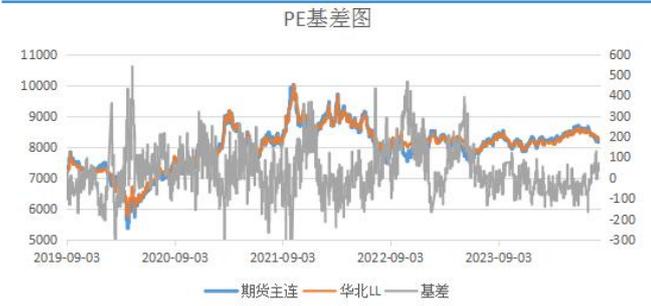
图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元/吨

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



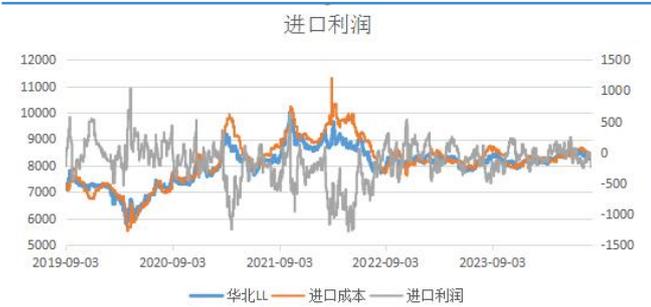
数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

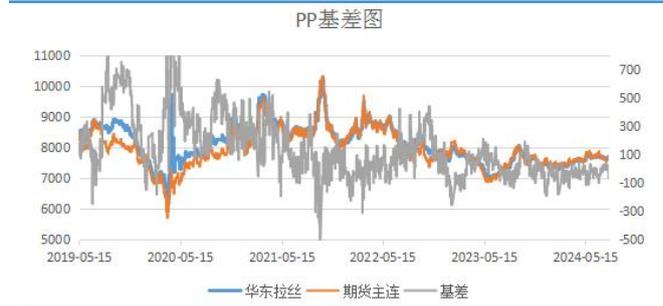


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货



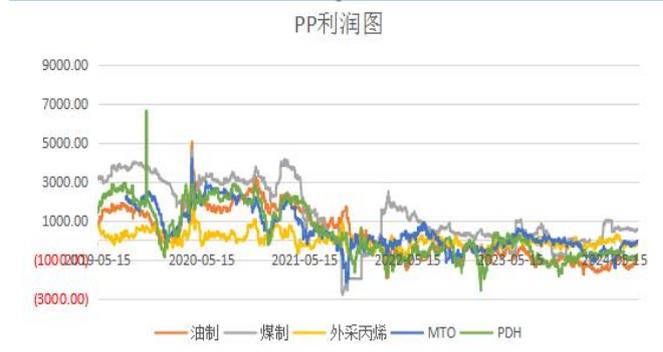
数据来源: Wind 新世纪期货

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>