

能源化工组

宏观偏弱，驱动偏弱

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，供应压力仍大

2024.8.12

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

行情回顾：

上周宏观海外市场有所转暖，国内经济数据偏差，商品延续弱势走势，整体偏弱运行，烯烃检修恢复，供应压力增加，价格下跌。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在7.38万吨，比上期增加0.48万吨。国内PP装置停车损失量约15.18万吨，较上一周增加4.76%。

需求：农膜开工上涨5个百分点至32%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在32%-52%。国内下游BOPP、注塑领域开工环比提升1个百分点，塑编波动不大。虽然已经进入8月中旬，但塑编、BOPP领域订单仍弱，仅家电、改性订单有好转迹象但持续性仍待观察。

库存：主要生产商库存水平在79.0万吨，去年同期库存大致62万吨。

利润：原油冲高回落，油制利润降低，煤制价格有所下跌。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，尽管海外情绪有所缓解，黑色整体偏弱，加剧商品的利空。PE检修恢复，供应压力增加，下游缓慢恢复逐步启动中，成本支撑偏弱，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略有增加，供应压力小于PE，下游消费偏弱逐步启动中，基本面中性偏弱，价格宽幅震荡偏弱为主，后续需求有所改善，关注企稳迹象。

三、风险因素

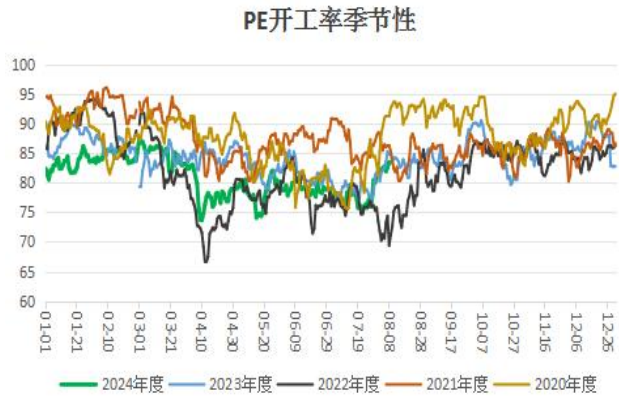
做空风险：1、原油大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

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，海外进口货源到港，进口增加，整体供应压力增加。下游农膜消费工有所增加，其他下游开工持稳。国内宏观偏弱，带动商品偏弱运行，短期未看到企稳迹象。短期供应压力增加，驱动偏弱，需求逐步启动中，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 7.38 万吨，比上期增加 0.48 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 5.57 万吨，环比减少 1.81 万吨。
	进口	进口货源陆续到港，进口增加
需求	农膜开工上涨 5 个百分点至 32%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 32%-52%。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格因为地缘冲突缓解小幅回落。煤炭价格有所下调。	
价格	基差	8 月 16 号华北基差波动 20- 50 之间区间波动。基差小幅走强。
	现货	8 月 16 号华北现货价格 8160-8250，价格持稳，低价成交改善。华东现货价格 8220-8280，环比上周下降 20 元左右。高压华北 10050-10150 价格持稳。

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，出口报盘未有好转。下游开工偏弱，整体供应仍有压力，供需矛盾驱动偏弱，需求逐步启动中，下方难有较大空间。国内宏观偏弱，商品弱势，带动烯烃走弱。本周价格预计宽偏弱震荡为主，关注企稳迹象。	
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 15.18 万吨，较上一周增加 4.76%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 13.07 万吨。
	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	国内下游 BOPP、注塑领域开工环比提升 1 个百分点，塑编波动不大。虽然已经进入 8 月中旬，但塑编、BOPP 领域订单仍弱，仅家电、改性订单有好转迹象但持续性仍待观察。企业对后市信心依然不足，备货意愿谨慎，低价刚需采购为主。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油价格因地缘冲突缓解有所回落。煤炭价格有所下调。甲醇价格走弱，丙烷价格持稳。	
价格	基差	8 月 16 号华东拉丝基差 20-50 波动，基差小幅走强。
	现货	8 月 16 号华东拉丝价格 7580-7610 元/吨，环比价格小幅走强，刚需成交为主。华北价格 7590-7650 左右，环比上周上涨 10 元左右。华东低融共聚 7700-7950 左右，现货偏少，刚需成交为主。

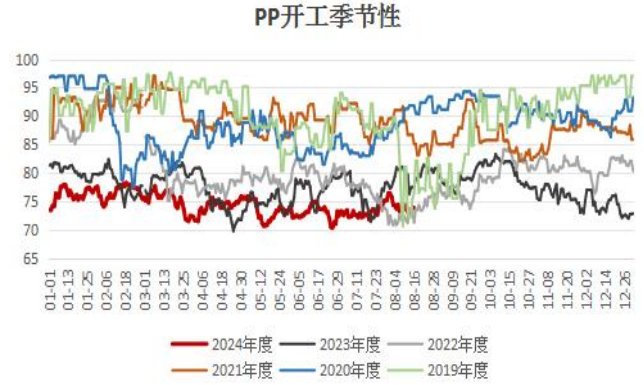
一、供应压力缓慢增加

图 1: PE 开工率 单位: %



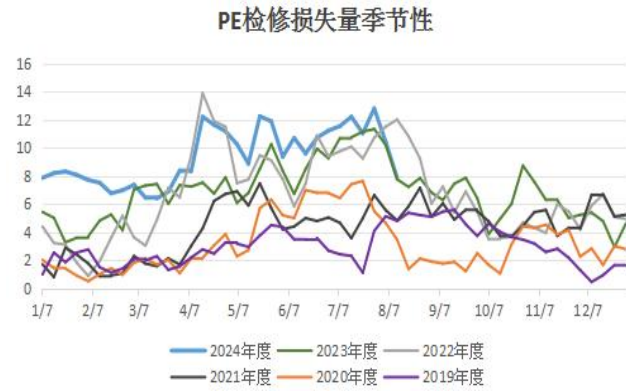
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 2: PP 开工率 单位: %



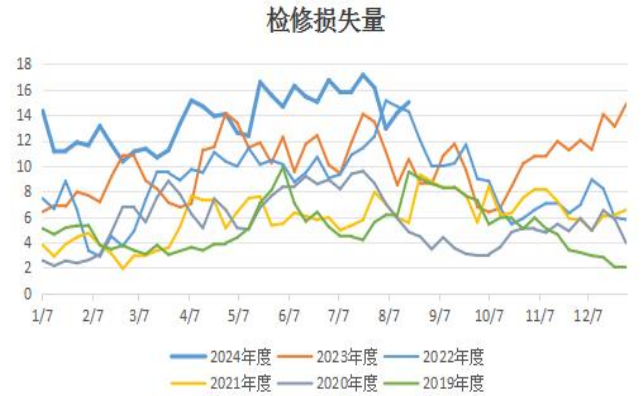
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



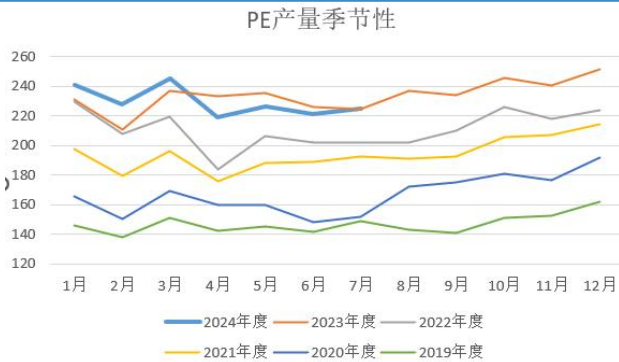
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



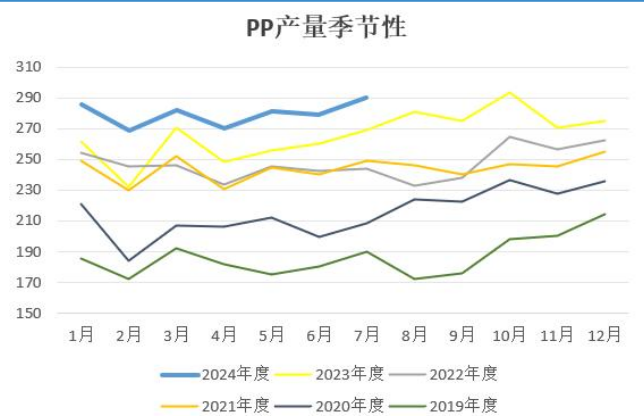
数据来源: 隆众 新世纪期货

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

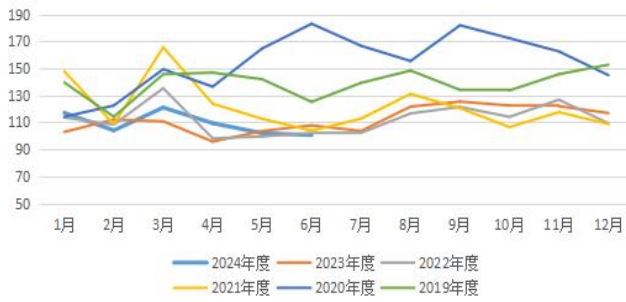


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

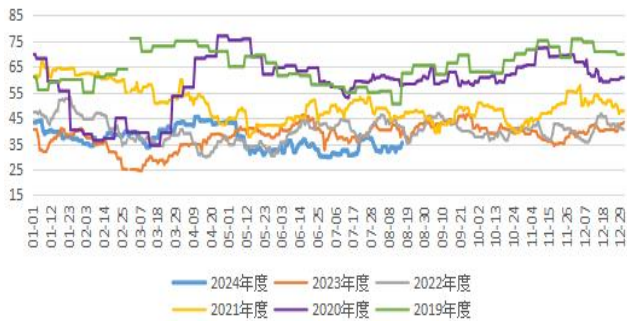
PE进口量季节性



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

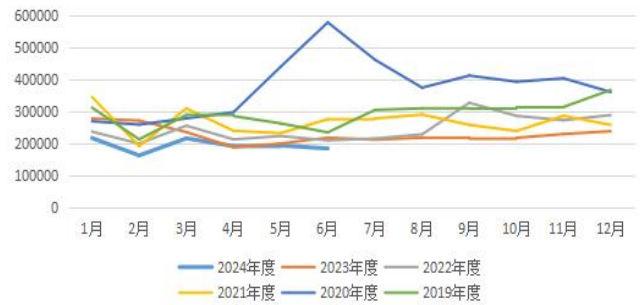
图 11：PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

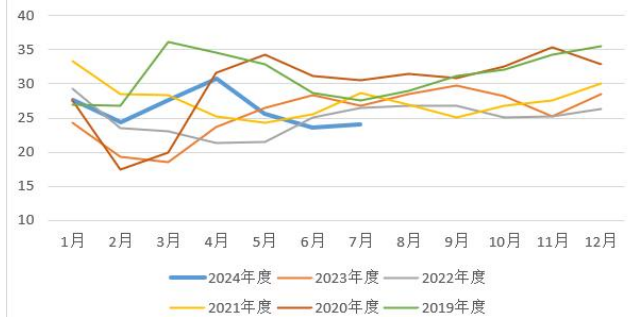
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量 单位：万吨

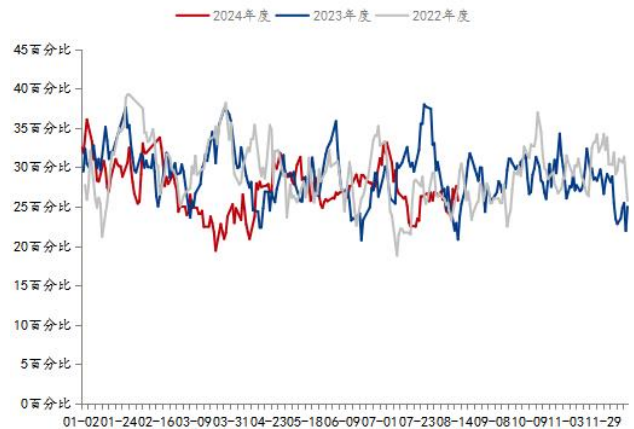
粉料产量季节性



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

石化名称	生产装置	年产能 (万吨)	停车原因	停车时间	开车时间
沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021年10月14日	待定
海国龙油	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	待定
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
辽逸化工	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
燕山石化	老 LDPE 装置三线	6	计划内检修	7月21日	待定
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	8月3日	待定
海南炼化	全密度装置	30	非计划检修	8月4日	待定
兰州石化	老全密度装置	6	非计划检修	8月5日	待定
茂名石化	1-HDPE 装置	11	计划内检修	8月14日	待定
茂名石化	HDPE 装置	35	计划内检修	8月14日	待定
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	8月15日	待定
燕山石化	老 LDPE 装置二线	6	计划内检修	8月19日	8月25日
合计		356			

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：%

巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月3日	计划15-20天	0.63
徐州海天	20	非计划检修	2024年8月4日	2024年8月10日	0.06
中海壳牌	二线40	非计划检修	2024年8月5日	2024年8月13日	0.48
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年8月5日	待定	0.42
京博石化	一线20	非计划检修	2024年8月6日	待定	0.42
巨正源	二期一线30	非计划检修	2024年8月7日	待定	0.63
延长中煤榆林	1PP 30	非计划检修	2024年8月8日	待定	0.63
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定	0.94
华北石化	10	产粉料	2024年8月9日	2024年8月14日	0.15
大连西太	10	非计划检修	2024年8月9日	2024年8月11日	0.06
利和知信	30	非计划检修	2024年8月11日	计划本周	0.45
中韩石化	3PP 30	非计划检修	2024年8月11日	待定	0.45
荆门石化	12	非计划检修	2024年8月12日	2024年8月13日	0.04
东华能源(茂名)	40	非计划检修	2024年8月12日	2024年8月17日	0.48
茂名石化	二线30	非计划检修	2024年8月13日	待定	0.27
青岛金能	一期45	计划内检修	2024年8月14日	计划10-15天	0.27

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

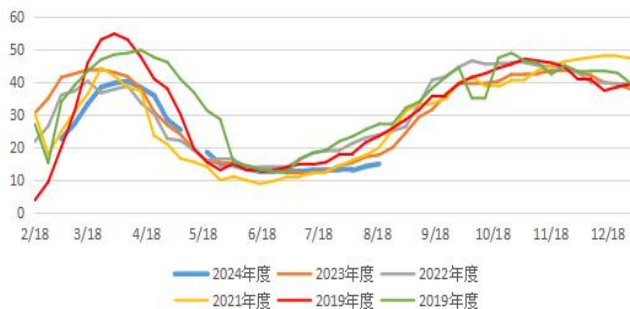
数据来源：卓创 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数

单位：天

二、下游消费偏弱，逐步启动

农膜开工率

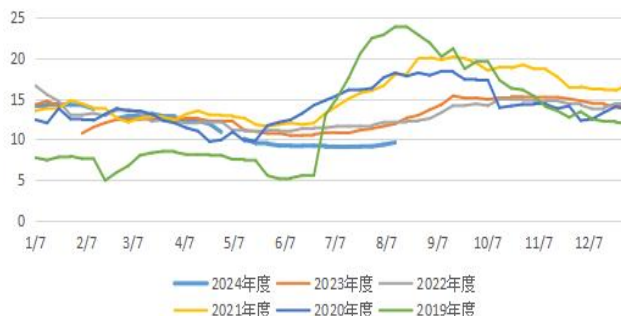


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

单位: %

农膜原料可用天数

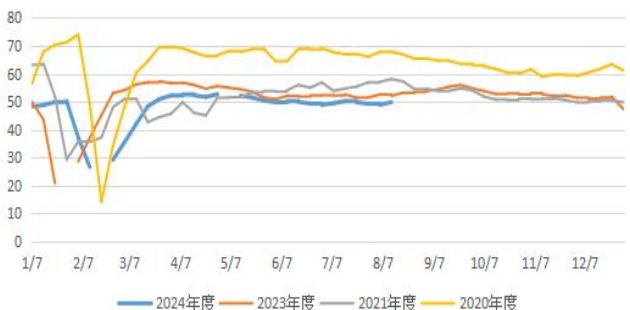


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

单位: 天

包装膜开工

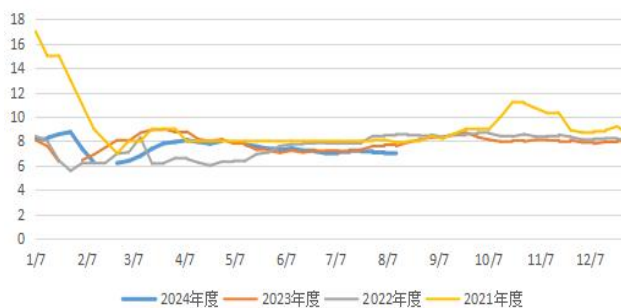


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

单位: %

包装膜可用订单天数

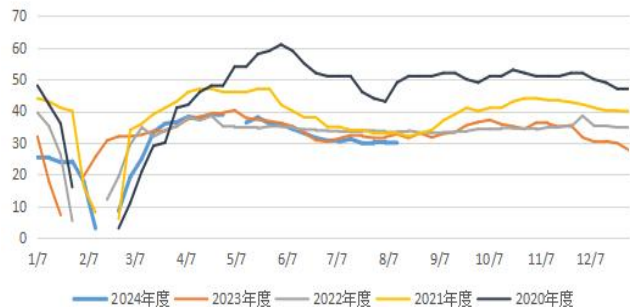


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率

单位: %

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: %

中空开工率

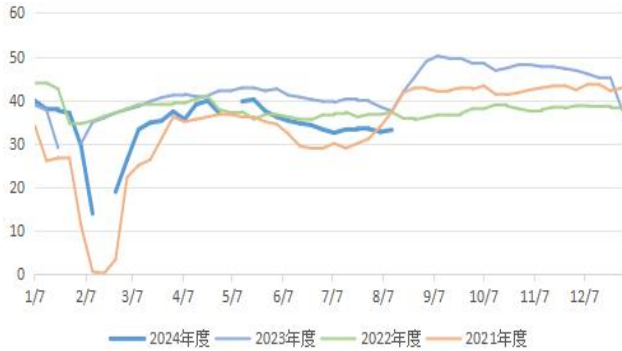


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率

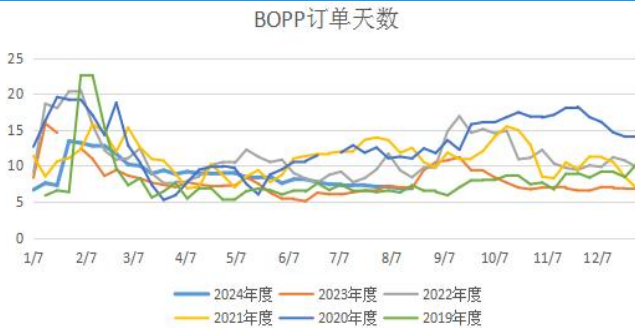
单位: %

拉丝开工



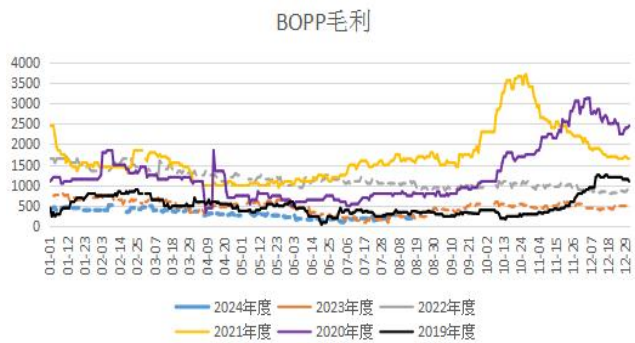
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



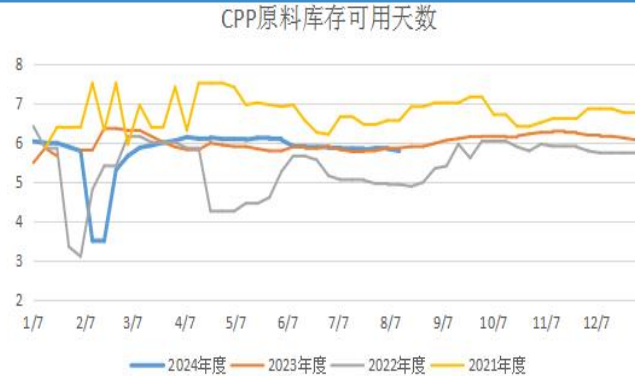
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



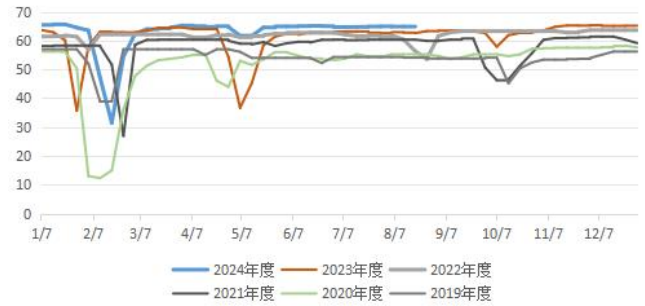
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



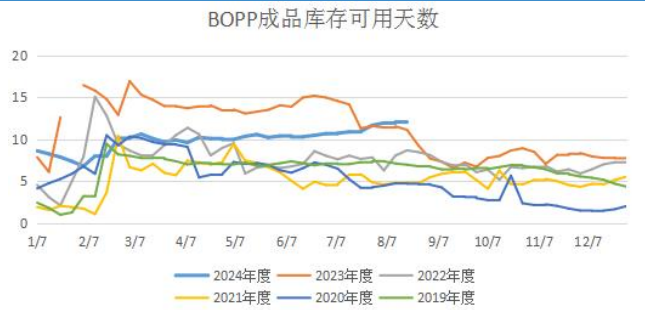
数据来源: Mysteel 新世纪期货

BOPP开工率



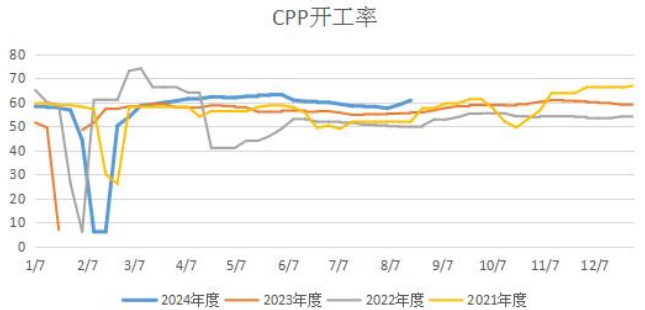
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存 单位: 吨



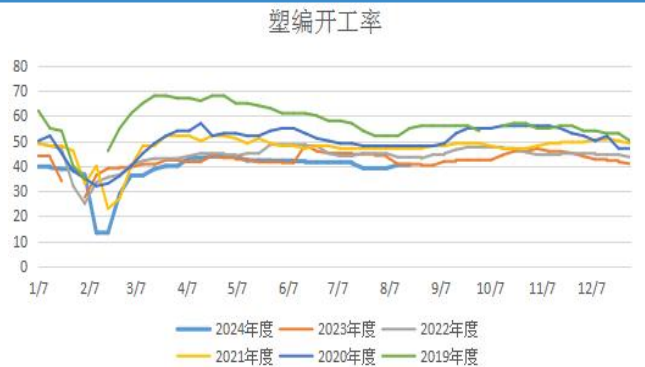
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



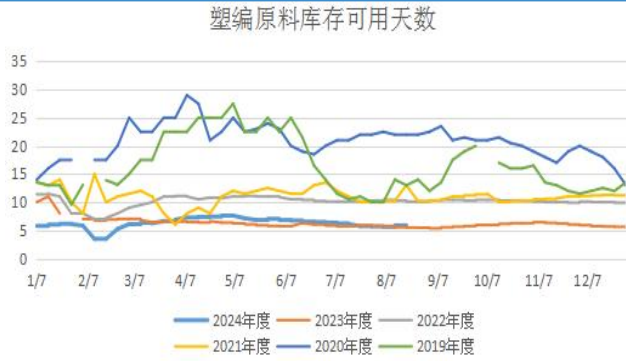
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



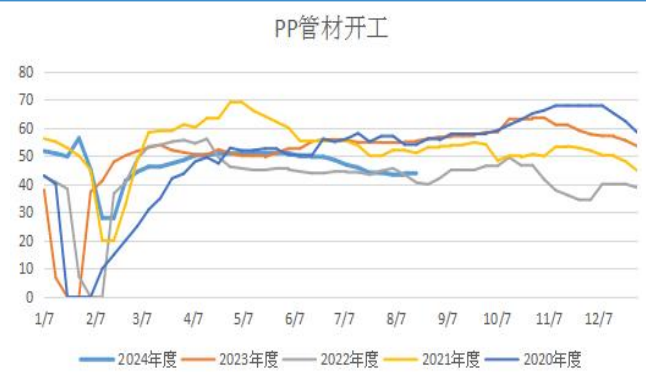
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



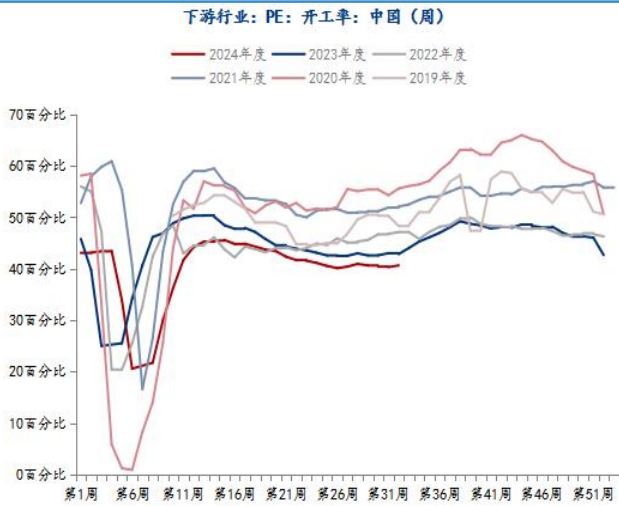
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %



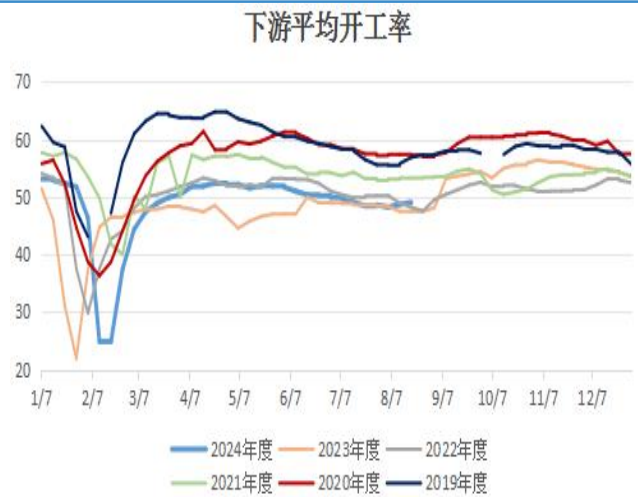
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



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、整体有累库压力

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨

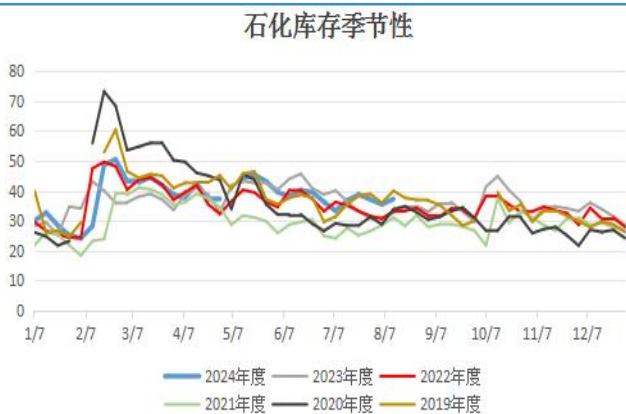
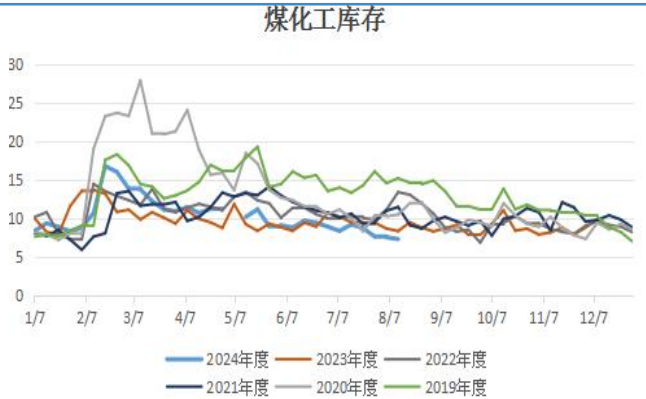
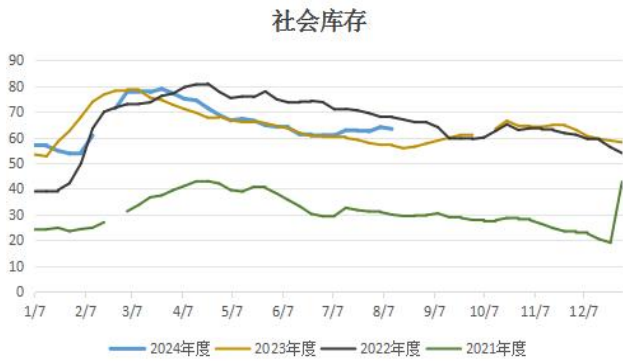


图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨



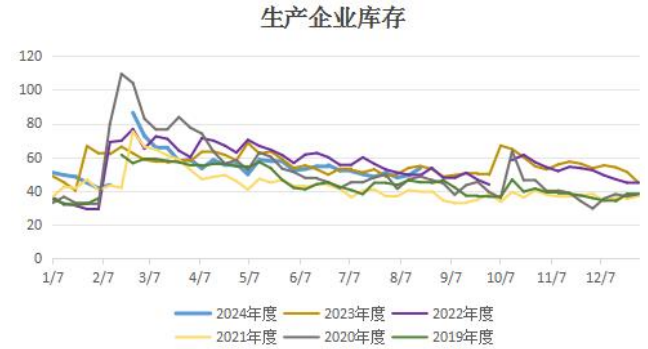
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存 单位: 万吨



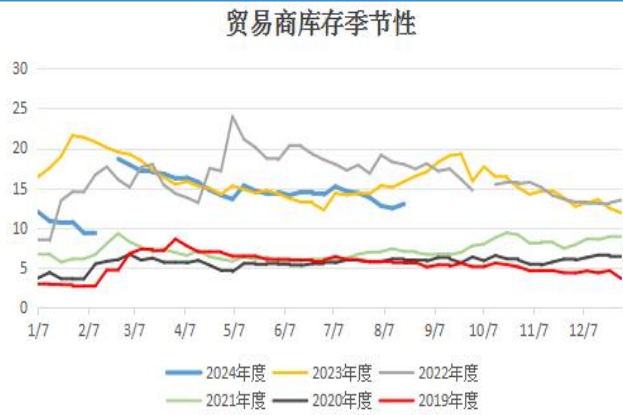
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨



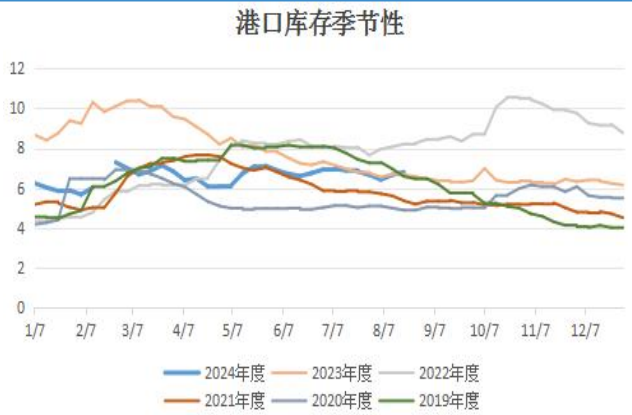
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨



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

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

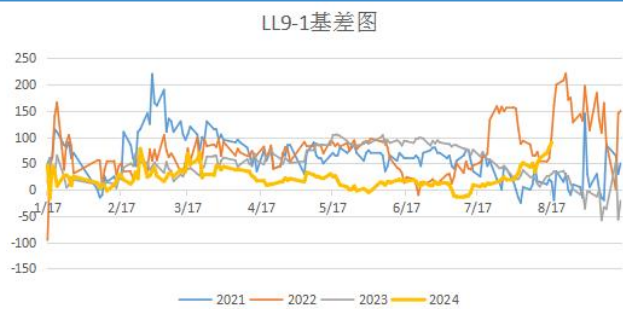
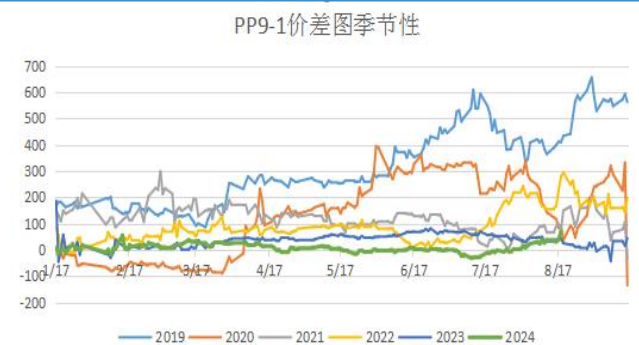


图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨



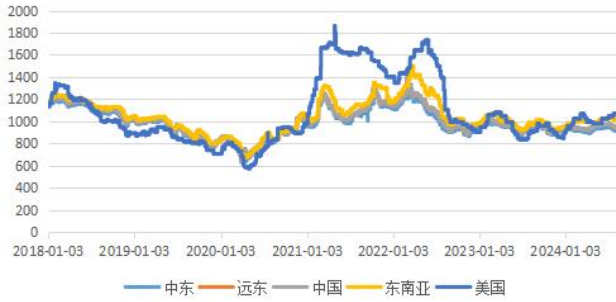
数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨

数据来源: Wind 新世纪期货

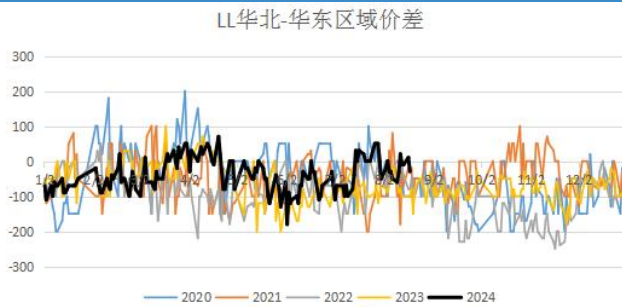
图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

LL美金价格图



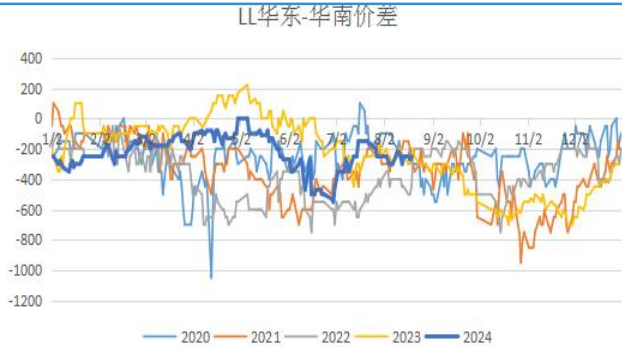
数据来源: Wind 新世纪期货

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

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

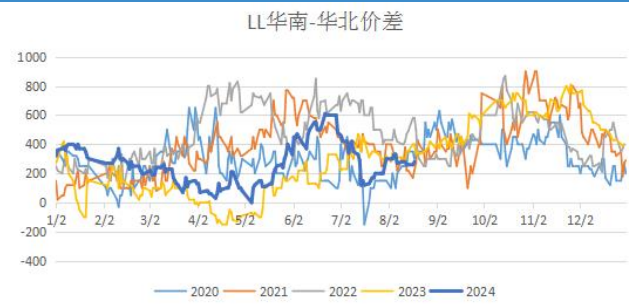


PP美金



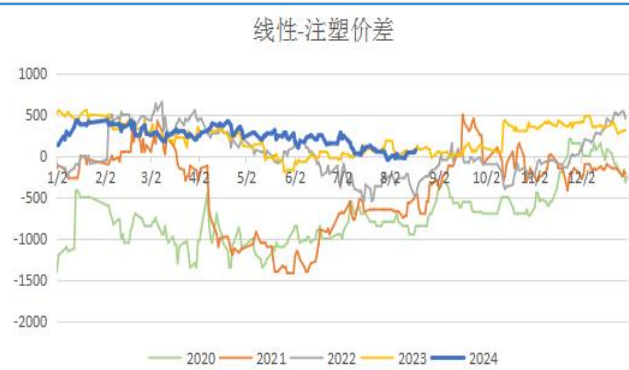
数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨



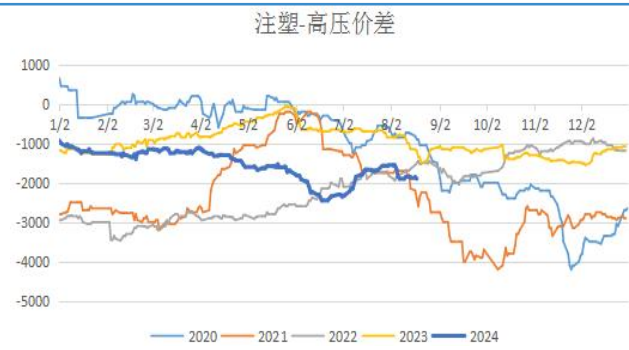
数据来源: Wind 新世纪期货

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

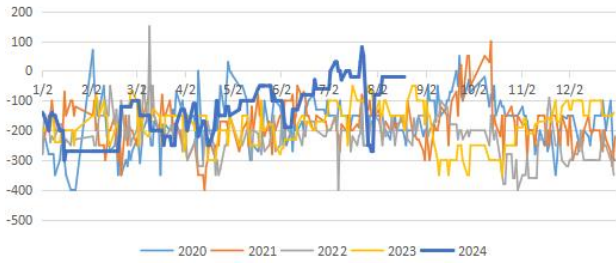


数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



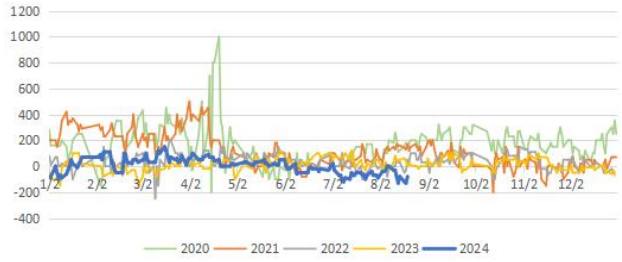
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

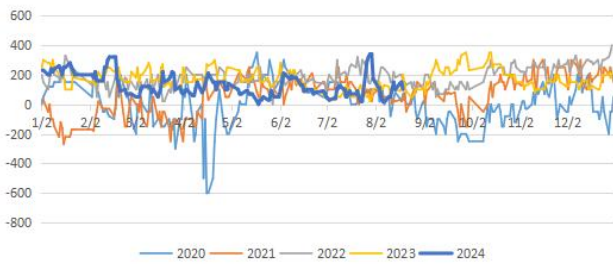
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

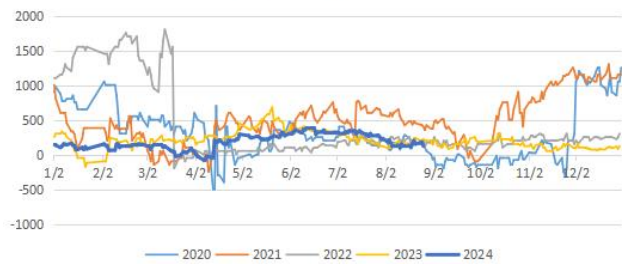
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨

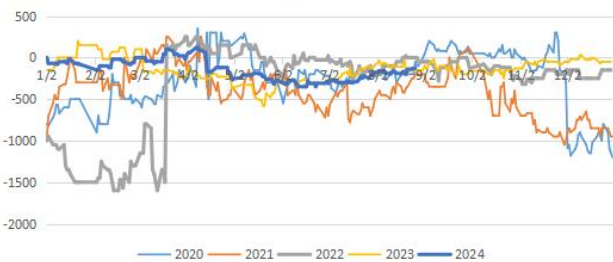
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨

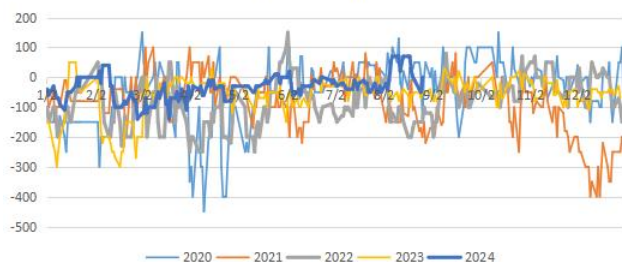
均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨

拉丝-均聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元 / 吨

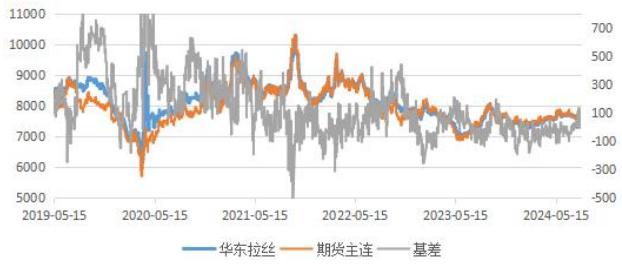
PE基差图



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

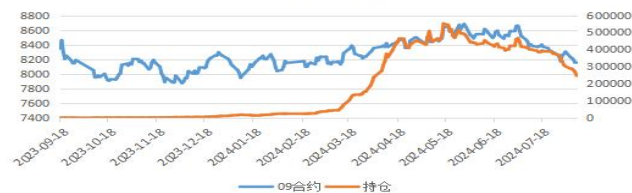
PP基差图



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

09合约持仓与价格



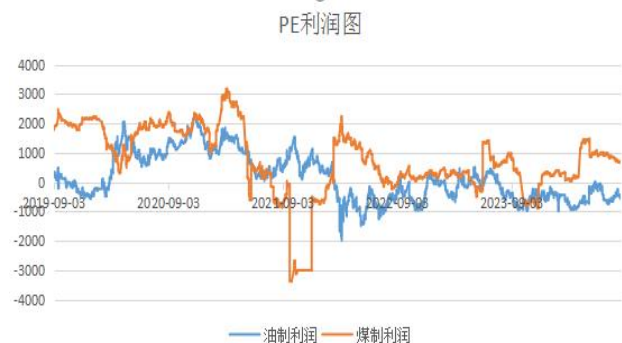
数据来源: Wind 新世纪期货

PP持仓与价格



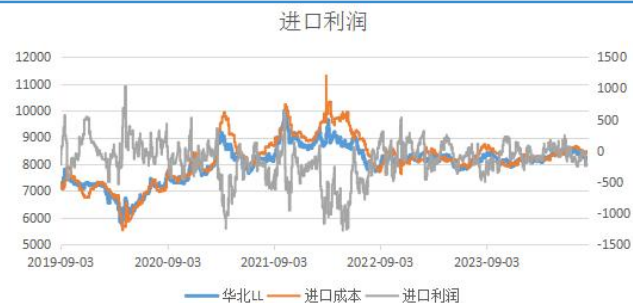
数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨



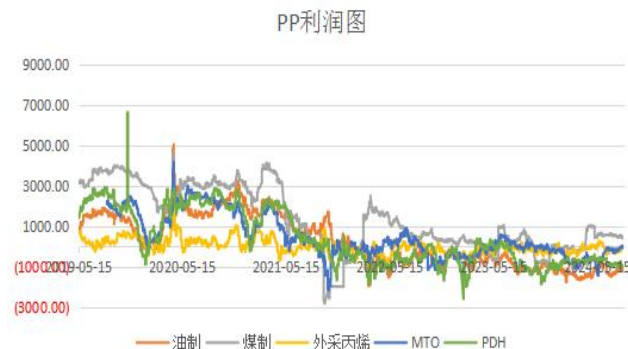
数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨



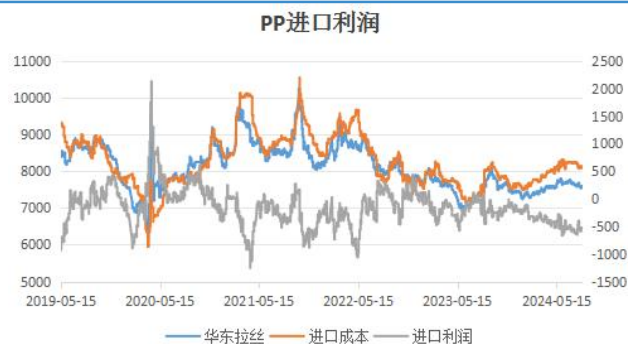
数据来源: Wind 新世纪期货

图 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>