

能源化工组

成本支撑偏弱，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

海外宏观改善，需求改善

2024.8.26

宏观偏弱，驱动偏弱

2024.8.19

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

行情回顾：

上周随着降息预期升温，商品价格整体震荡偏强运行，基本面端烯烃检修恢复，供应压力增加，下游订单增加，成交刚需为主，现货价格有支撑，价格震荡运行为主。

一、基本面跟踪

供应：PE检修损失量在8.81万吨，比上期增加0.43万吨。国内PP装置停车损失量约11.86万吨，较上一周减少10.83%。

需求：农膜开工上涨2个百分点至37%，包装、薄膜、中空开工均上涨1个百分点分别至54%/43%/49%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在34%-54%。国内PP主要下游领域开工环比上周变动有限，仅塑编、注塑开工负荷率小幅提升1个百分点。

库存：主要生产商库存水平在68.5万吨，去年同期库存大致63万吨。

利润：原油下降，油制利润改善，煤制价格有所下跌。甲醇走弱MTO利润改善，丙烷价格有所上涨。

二、结论及操作建议

国内宏观经济数据偏弱，随着降息临近，海外数据改善，商品有利多。原油价格因为需求弱及OPEC供应增加预期而下跌。随着检修恢复，PE供应压力较大，下游缓慢恢复逐步启动中，库存小幅去化，随着需求增加，供需逐步走向均衡。宏观数据偏弱，叠加原油价格下行预计烯烃震荡偏弱运行。聚丙烯供应端处在检修略有下降，供应压力小于PE，下游消费逐步启动中，库存小幅去化，基本面中性，成本端，甲醇价格有所下跌，价格宽幅震荡偏弱运行。

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。

聚乙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修较少，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。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，整体供需均衡，库存小幅去化。国内宏观偏弱，海外关注最新的非农和 PMI 等数据。原油成本支撑较弱，短期对价格有利空，需求环比有改善，下方难有较大空间，本周震荡偏弱。操作建议低点关注企稳迹象，逢低偏多，波动操作，短线为主。	
供应端	国产	PE 检修损失量在 8.81 万吨，比上期增加 0.43 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 6.6 万吨，环比减少 2.21 万吨。
	进口	进口货源陆续到港，进口增加
需求	农膜开工上涨 2 个百分点至 37%，包装、薄膜、中空开工均上涨 1 个百分点分别至 54%/43%/49%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 34%-54%。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油因为需求疲弱和 OPEC 增产预期下跌。煤炭价格有所下调。	
价格	基差	8 月 30 号华北基差波动 0-50 之间区间波动。基差持稳。
	现货	8 月 30 号华北现货价格 8110-8150，价格上涨 50 左右，低价成交改善。华东现货价格 8230-8250，环比上周上涨 30 元左右。高压华北 10400-10450 价格上涨。

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，出口报盘未有好转。下游开工改善，整体供需中性 需求逐步启动中，库存去化，下方难有较大空间。国内宏观偏弱，商品弱势，海外关注非农等数据对商品的指引。原油甲醇价格走弱，成本支撑减弱，本周价格预计震荡偏弱运行，策略建议关注价格低点企稳迹象，逢低偏多，波动操作，短线为主。	
供应端	国产	国内 PP 装置停车损失量约 11.86 万吨，较上一周减少 10.83%。根据卓创资讯调研，下周计划检修装置停车损失量约在 10.91 万吨。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，海外东南亚国家需求偏弱，出口难有放量。
需求	PP 主要下游领域 BOPP、注塑开工小幅提升 1 个百分点，塑编变动不大。下游备货，刚需采购为主，追高谨慎。	
库存	库存去化。	
成本	原油因为需求疲弱和 OPEC 增产预期下跌。煤炭价格有所下调。甲醇价格弱，丙烷价格小幅走强。	
价格	基差	8 月 30 号华东拉丝基差 10-60 波动，基差小幅走强。
	现货	8 月 30 号华东拉丝价格 7630-7660 元/吨，环比上涨 80 左右，刚需成交为主。华北价格 7570-7640 左右，环比上周上涨 10 元左右。华东低融共聚 7720-7950 左右，小幅上涨，刚需成交为主。

## 一、供应压力增加

图 1: PE 开工率

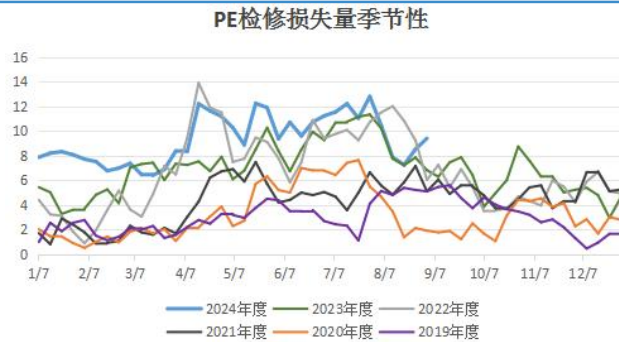
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

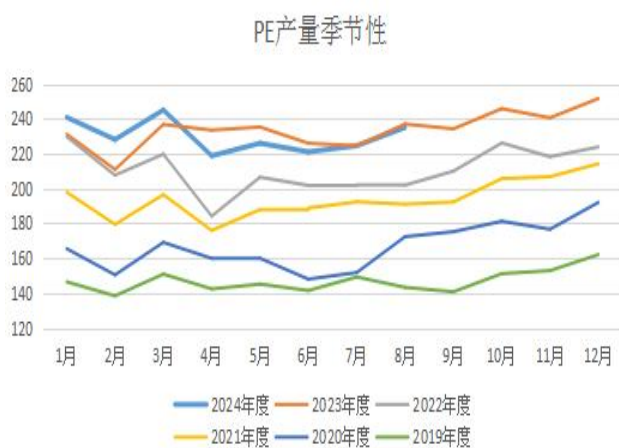
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



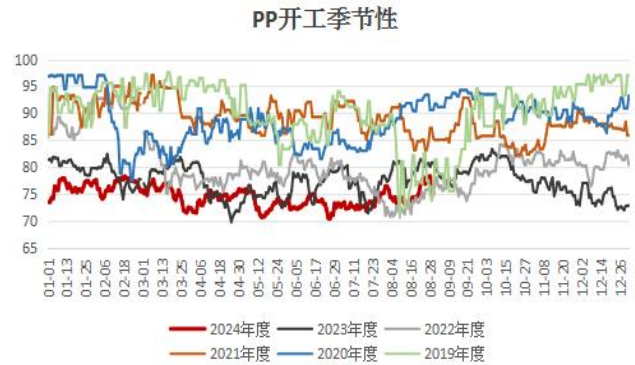
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

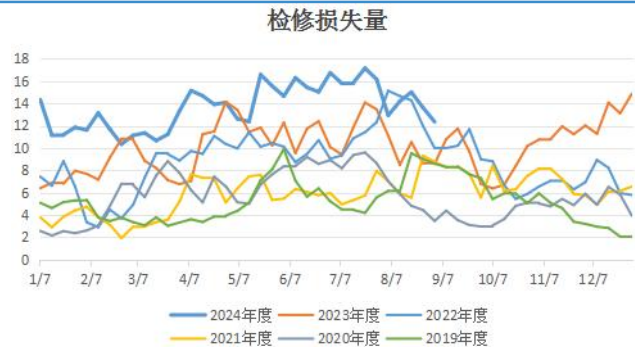
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

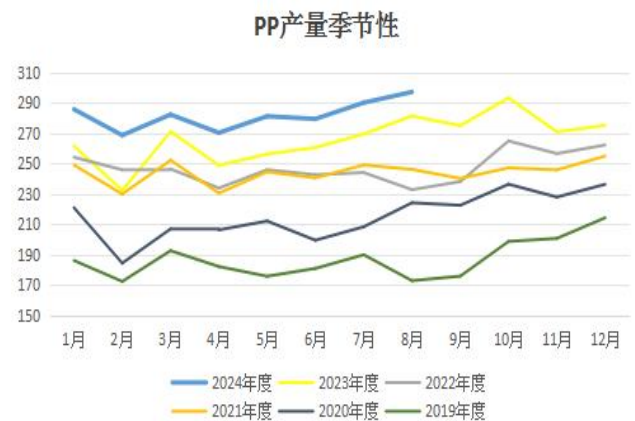
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

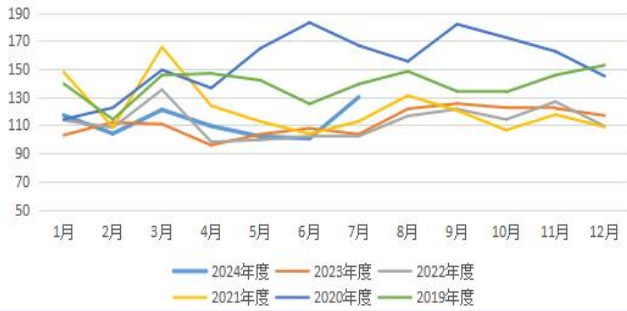


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

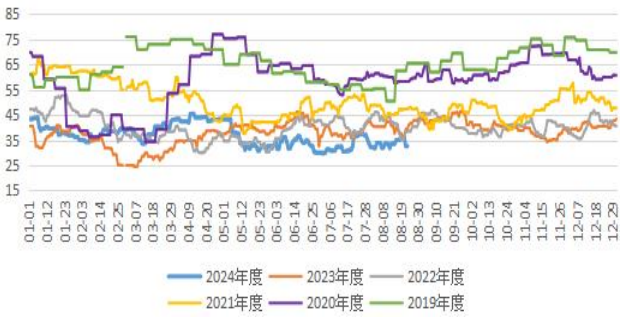
PE进口量季节性



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

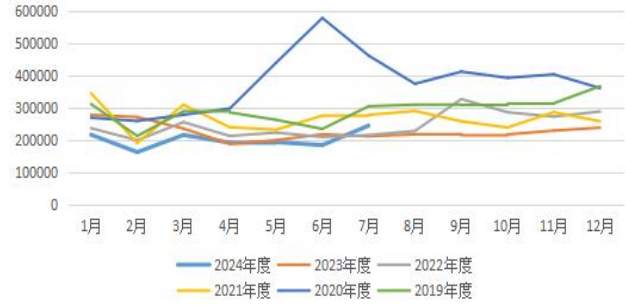
图 11： PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

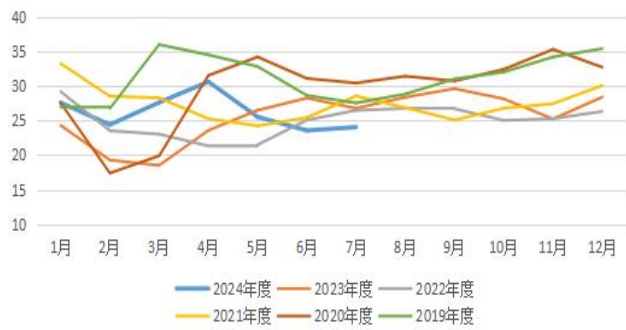
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量 单位：万吨

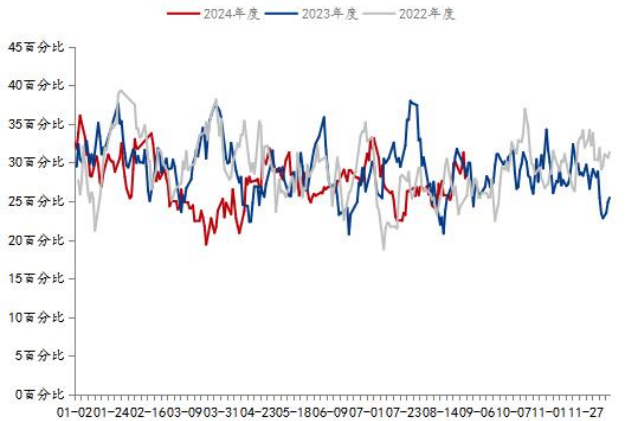
粉料产量季节性



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	0.21
海国龙油	全密度装置	40	长期停车	2022年4月1日	待定	0.84
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.25
齐鲁石化	新全密度装置	25	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.52
齐鲁石化	HDPE 装置B线	7	非计划检修	2023年12月23日	待定	0.15
久泰能源	全密度装置	28	计划内检修	6月3日	8月26日	0.25
上海石化	HDPE 装置	25	计划内检修	6月21日	8月31日	0.52
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	6月24日	待定	0.63
辽通化工	HDPE 装置	30	计划内检修	7月11日	9月初	0.63
连云港石化一期	HDPE 装置	40	非计划检修	7月18日	待定	0.84
燕山石化	老 LLDPE 装置二线	6	计划内检修	7月21日	待定	0.13
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	8月3日	待定	0.15
海盐炼化	全密度装置	30	非计划检修	8月4日	待定	0.63
兰州石化	老全密度装置	6	非计划检修	8月5日	9月初	0.13
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	8月16日	8月25日	0.05
浙江石化二期	LDPE 装置	40	非计划检修	8月19日	8月29日	0.72
燕山石化	老 LDPE 装置二线	6	计划内检修	8月19日	8月25日	0.03
中化泉州	HDPE 装置	40	非计划检修	8月20日	8月24日	0.12
蒲城清洁能源	全密度装置	30	非计划检修	8月24日	8月27日	0.27
华商某合资一期	LDPE 装置	25	非计划检修	8月23日	8月29日	0.45
吉林石化	HDPE 装置	30	计划内检修	8月23日	10月13日	0.63
吉林石化	LLDPE 装置	27.5	计划内检修	8月26日	10月12日	0.33
茂名石化	全密度装置	22	计划内检修	8月27日	9月10日	0.2
齐鲁石化	LDPE 装置	14	计划内检修	8月27日	待定	0.13

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15: PE 投产计划

单位: 万吨

中石化英力士(天津)石化有限公司	80	油制	2024年9-10月
万华二期	25	乙烷	2024年10月
内蒙古宝丰 400 万吨煤制烯烃项目一期	55	煤制	2024年10月
金诚石化	70	油制	2024年12月
裕龙岛炼化一体化项目	115	油制	2024年4季度
埃克森美孚	125	油制	2024年4季度

数据来源：卓创 新世纪期货

久泰能源	32	非计划检修	2024年6月9日	计划9月初
洛阳石化	一线8	非计划检修	2024年6月18日	待定
联泓新科	二线8	计划内检修	2024年7月2日	待定
宁夏石化	10	计划内检修	2024年7月9日	计划9月2日
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	计划9月初
北方华锦	新线25	计划内检修	2024年7月10日	计划9月初
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定
兰州石化	老线4	非计划检修	2024年7月26日	计划9月初
燕山石化	二线7	非计划检修	2024年7月31日	计划9月6日
抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月9日	2024年8月27日
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年8月5日	待定
京博石化	一线20	非计划检修	2024年8月6日	计划9月初
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
青岛金能	一期45	计划内检修	2024年8月14日	2024年8月23日
延安炼厂	老线10	非计划检修	2024年8月16日	2024年8月27日
巨正源	一期一线30	非计划检修	2024年8月19日	2024年8月27日
青岛大炼油	20	非计划检修	2024年8月25日	待定
蒲城清洁能源	40	非计划检修	2024年8月25日	待定
河北海伟	30	非计划检修	2024年8月25日	计划10天左右
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月29日	短停待定
巨正源	二期二线30	非计划检修	2024年8月29日	短停待定

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16: PP 下半年投产规划

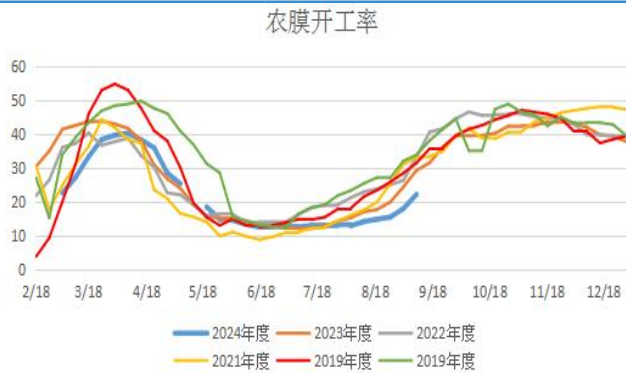
单位: 万吨

山东金诚石化集团有限公司	30	PDH制	山东	2024年9月
中石化英力士(天津)石化有限公司	35	油制	天津	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	40	油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	40	油制	山东	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	30	油制	山东	2024年12月
江苏延长中燃化学有限公司	30	PDH制	江苏	2024年12月
利华益维远化学股份有限公司	20	PDH制	山东	2024年10月
东华能源(茂名)有限公司	40	PDH制	广东	2024年12月
福建永荣新材料有限公司	80	PDH制	福建	2024年12月
江苏新海石化有限公司	30	PDH制	江苏	2024年12月
兖矿集团内蒙古荣信化工有限公司	45	煤制	内蒙古	2024年12月
中石化镇海炼化分公司II期	50	油制	浙江	2024年12月
埃克森美孚(惠州)化工有限公司	95.5	油制	广东	2024年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

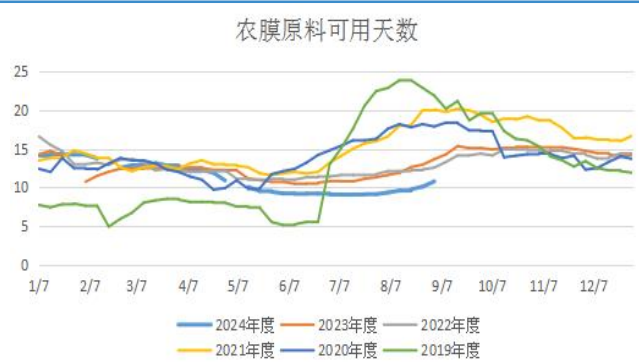
## 二、需求逐步启动中环比改善

图 17: PE 农膜开工率 单位: %



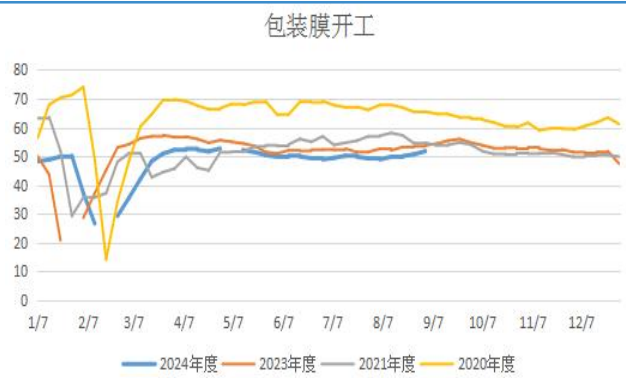
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数 单位: 天



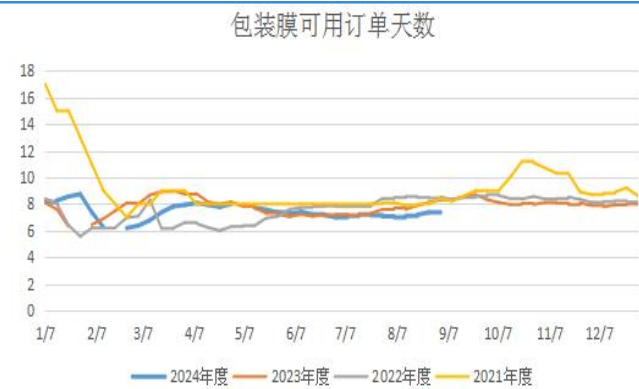
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率 单位: %



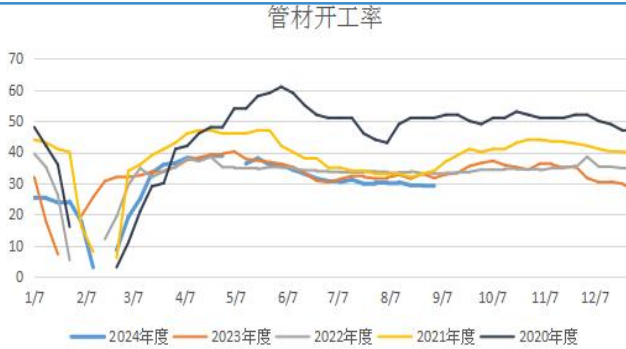
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数 单位: 天



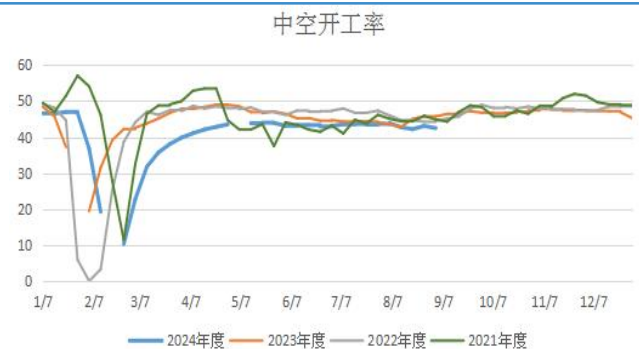
数据来源: 隆众 新世纪期货

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: %

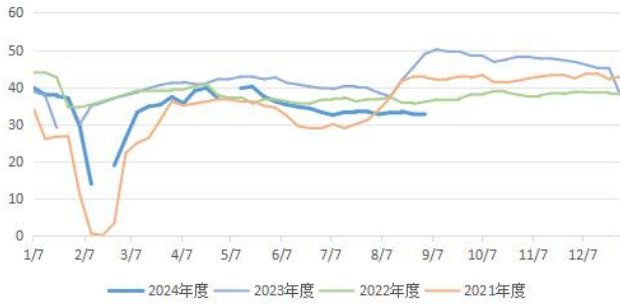


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率 单位: %

图 24: BOPP 开工率 单位: %

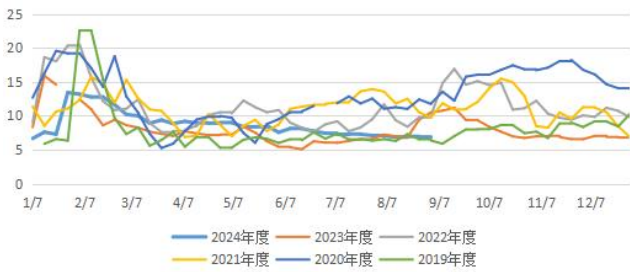
拉丝开工



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天

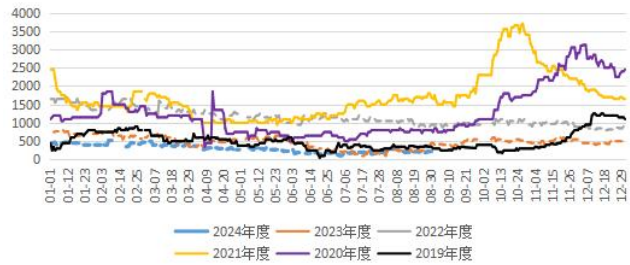
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

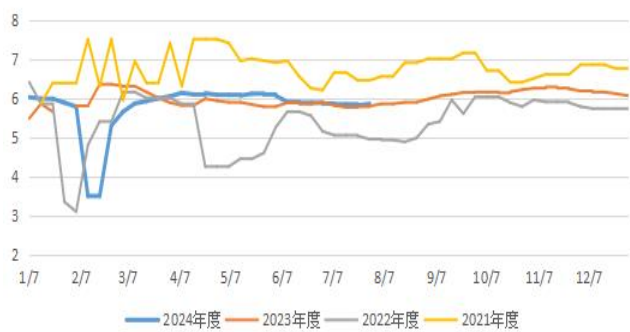
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

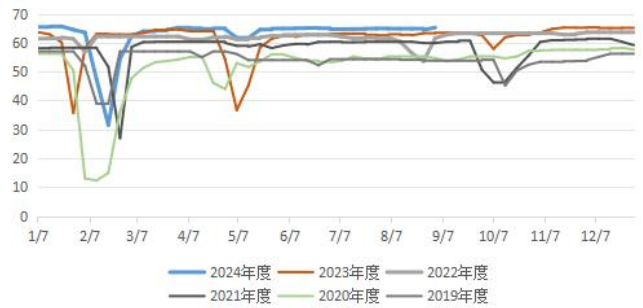
CPP原料库存可用天数



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

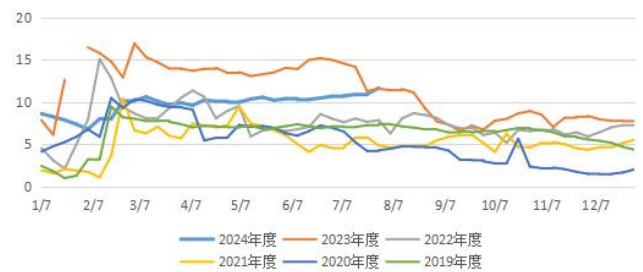
BOPP开工率



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天

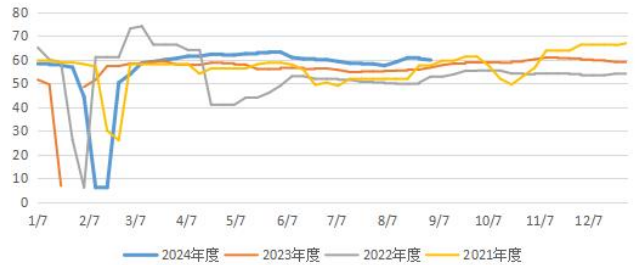
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

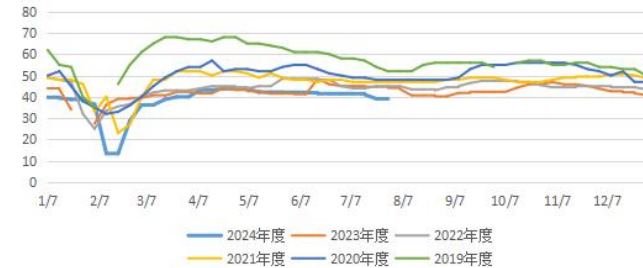
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

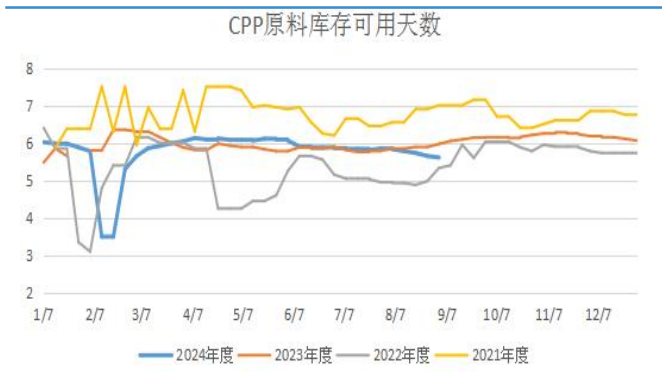
图 30: 塑编开工率 单位: %

塑编开工率

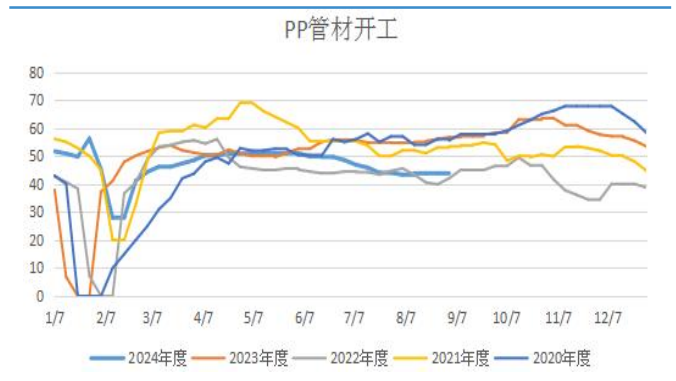


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

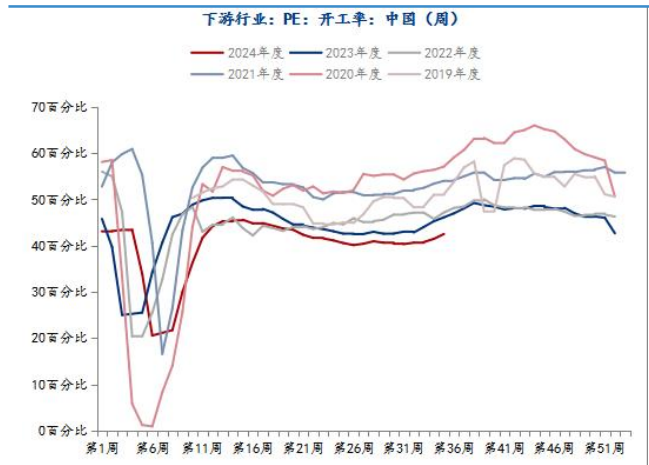


数据来源 Mysteel 新世纪期货



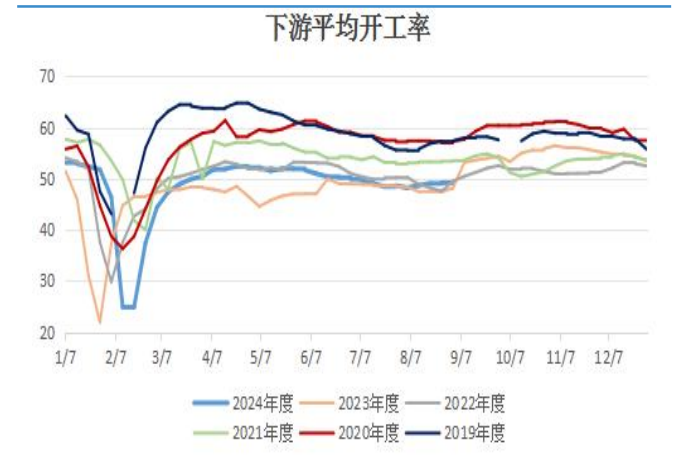
数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

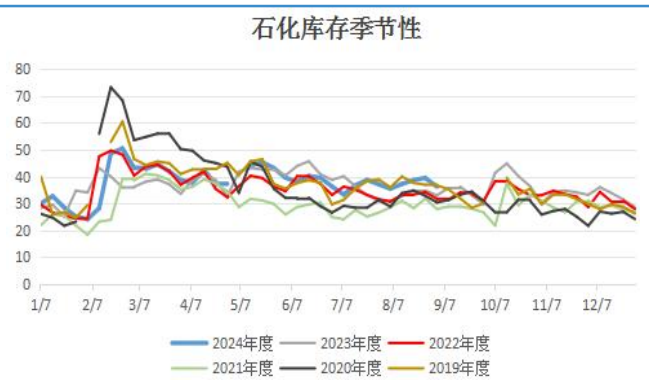
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 三、 库存去化

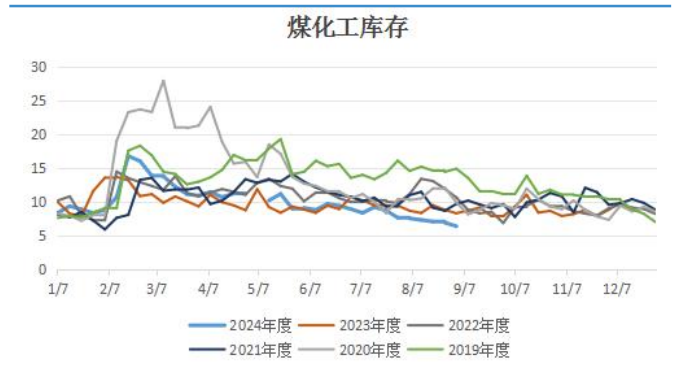
图 35: PE 石化库存 单位: 万吨



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

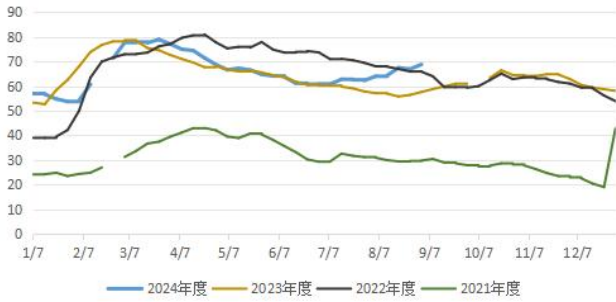


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨



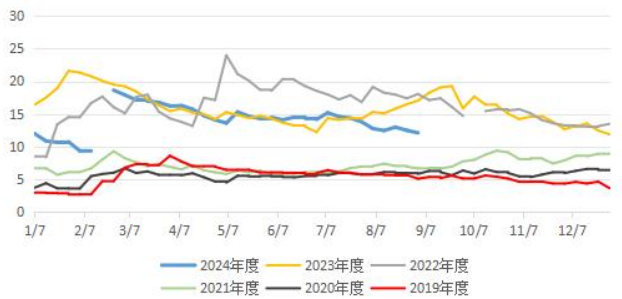
社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

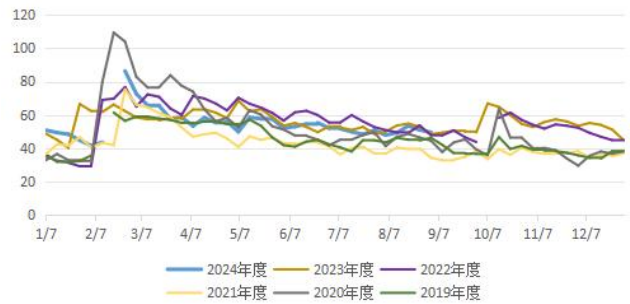
图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

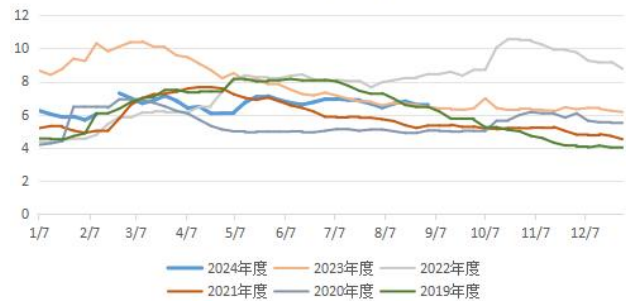
生产企业库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

港口库存季节性

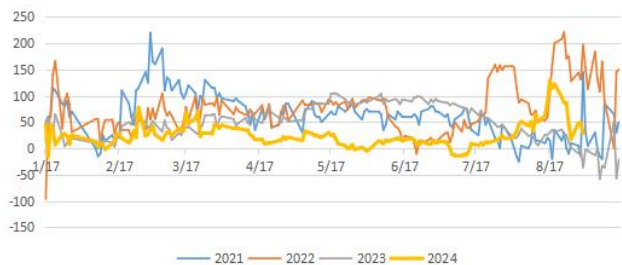


数据来源: Mysteel 新世纪期货

## 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

图 42: PP9-1 月差图 单位: 元 / 吨

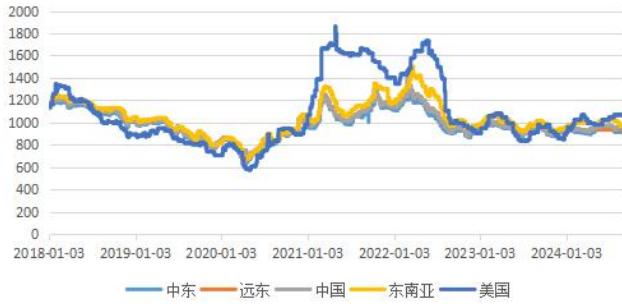
PP9-1价差图季节性



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

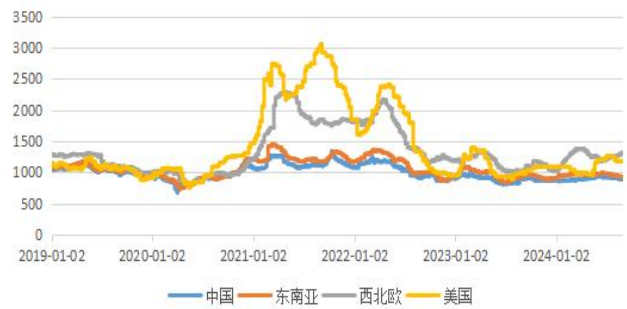
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

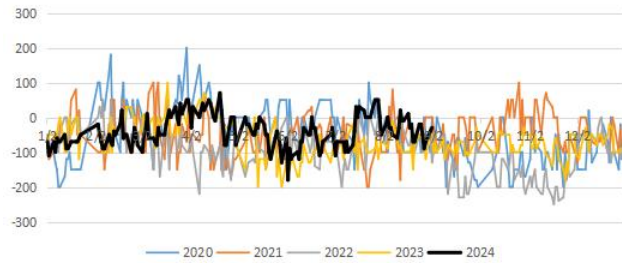
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

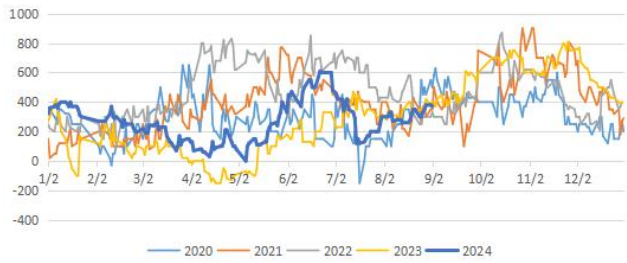
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

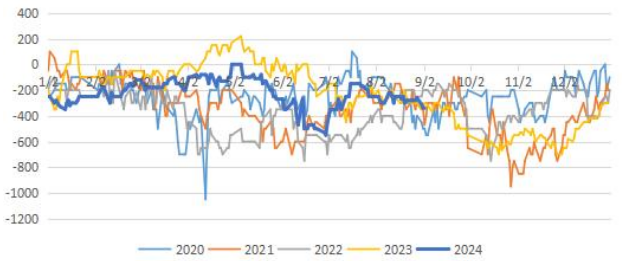
LL华南-华北价差



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

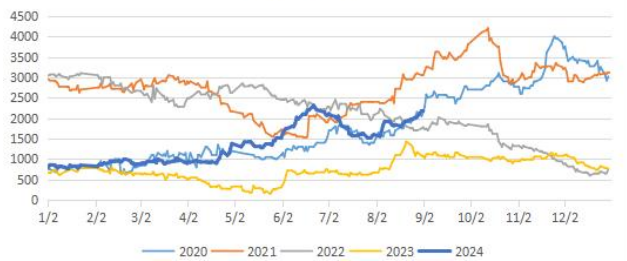
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

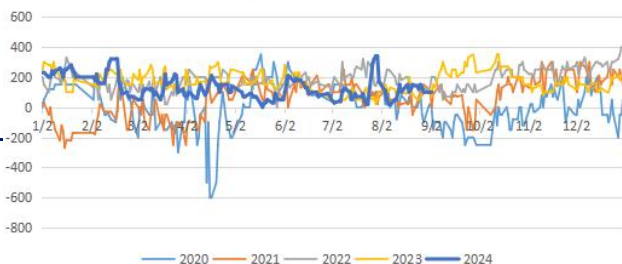
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

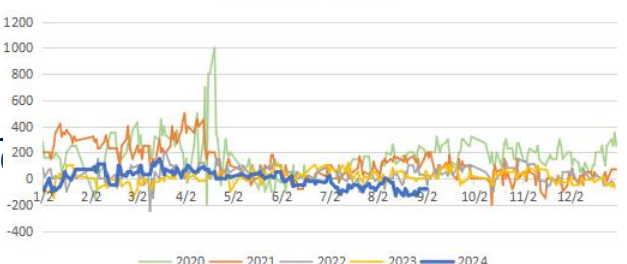
图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差



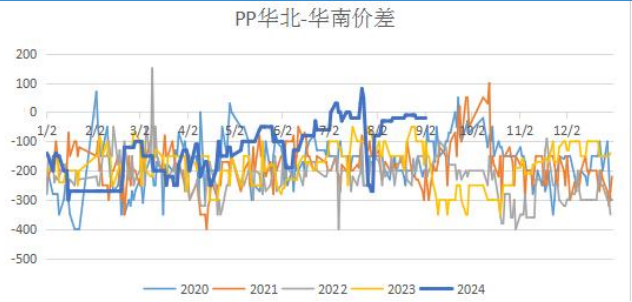
数据来源: Wind 新世纪期货

PP华东-华北价差



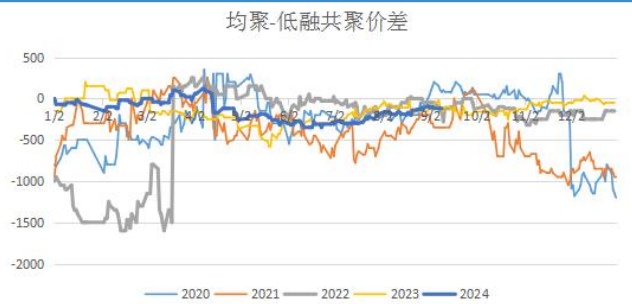
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



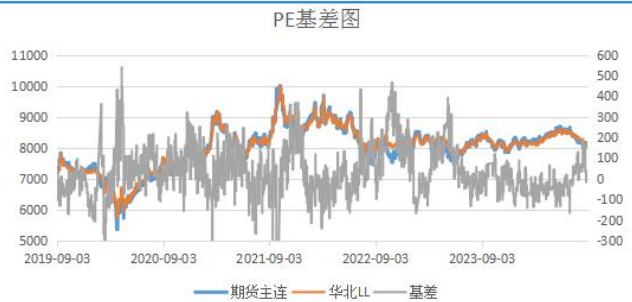
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 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

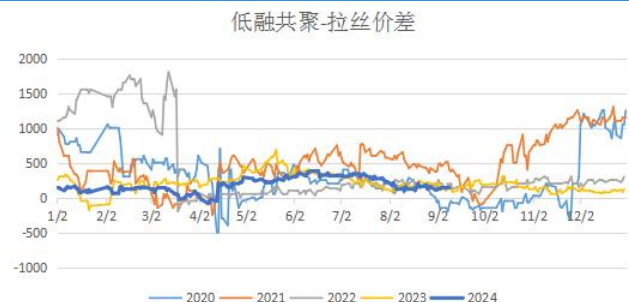
图 59: 塑料 09 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

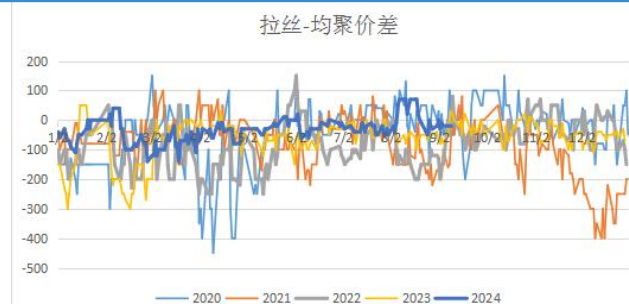
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



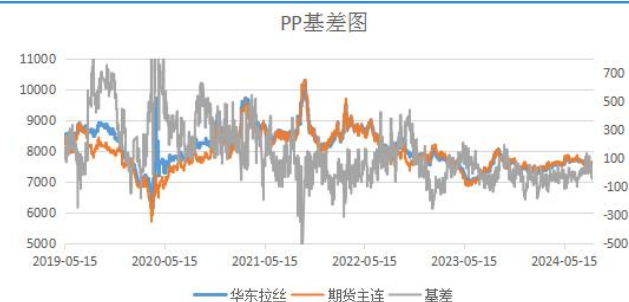
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 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 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

PE利润图

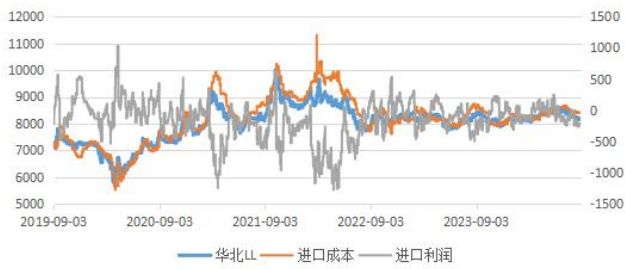


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

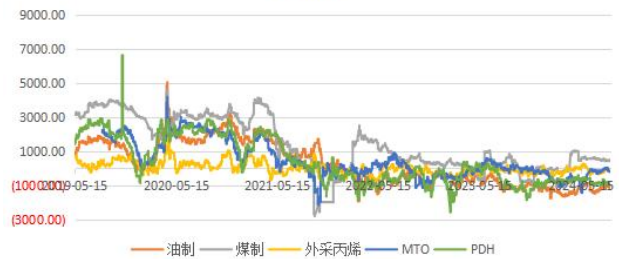
单位: 元 / 吨

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>