

## 能源化工组

**宏观好转，原油大涨**

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，基本面承压

2024.9.23

关注议息会议，基本面承压

2024.9.18

成本支撑偏弱，供需驱动不强

2024.9.9

成本支撑偏弱，烯烃承压

2024.9.2

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

**行情回顾：**

国内降息降准等政策的刺激，股市大涨，商品情绪好转，海外地缘政治冲突，原油价格上涨。基本面端烯烃检修有所减少，下游备货情绪改善，投机意愿增强。烯烃价格上涨。

**一、基本面跟踪**

**供应：**PE检修损失量在6.37万吨，环比下降2.52万吨。本周国内PP检修损失量在12.36万吨，环比本周小增3.52%。

**需求：**农膜开工上涨2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37%-54%。PP主要下游领域塑编、BOPP及注塑企业开工负荷较上周基本持平。

**库存：**主要生产商库存水平在66万吨，去年同期库存大致52.5万吨。

**利润：**原油大幅上涨，油制亏损增加，煤制价格上涨。甲醇反弹MTO利润转弱，丙烷价格走强。

**二、结论及操作建议**

国庆期间美国非农数据超预期，海外A50和恒生指数大涨，地缘冲突原油大涨。商品情绪比较乐观。供应端检修较少，PE供应压力较大，下游备货意愿改善，库存下降。成本端原油价格大涨，宏观乐观，PE价格偏强，长线有投产压力，继续上行空间相对有限。聚丙烯供应端维持高位，下游采购意愿改善，库存去化，成本支撑较强，价格偏强运行，长线有投产压力，继续上行空间相对有限。

**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。

聚乙炔观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修减少，供应压力增加，进口货源陆续到港，整体供应压力偏大。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，国庆期间股市大涨，市场投机情绪改善，采购意愿积极，库存下降。国庆 A50 和恒生指数大涨，原油大涨，对聚乙烯利多，长线有投产压力，继续大涨空间有限，本周聚烯烃偏强运行。操作建议关注高位 8400 上方压力，逢高仍偏空。
供应端	国产	PE 检修损失量在 6.37 万吨，较本期下降 2.52 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 6.4 万吨，较本期持平。
	进口	陆续到港，进口维持高位
需求		农膜开工上涨 1 个百分点至 46%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 37%-54%。
库存		库存去化。
成本		原油价格因地缘冲突大涨。煤炭价格上涨。
价格	基差	9 月 30 号华北基差波动 50-100 之间区间波动。基差小幅走弱。
	现货	9 月 30 号华北现货价格 8250-8300，价格走强，成交尚可。华东现货价格 8300-8400，环比上涨。高压华北 10600-10750 价格小幅上涨。

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。进口维持季节性高位。下游开工改善，新增订单有限，采购意愿改善，库存去化。国内宏观偏强，股市大涨，原油价格大幅上行，成本支撑偏强，长线投产压力较大，上方大涨空间有限，本周价格预计偏强运行，策略建议关注价格高点 7800 上方的压力，逢高仍偏空。
供应端	国产	本周国内 PP 检修损失量在 12.36 万吨，环比本周小增 3.52%。预计下周检修损失量持稳。
	进/出口	进口窗口关闭，进口偏弱，价格下跌海外出口有所增加。
需求		主要下游领域塑编、BOPP 及注塑企业开工负荷较上周基本持平。
库存		库存去化。
成本		原油价格地缘冲突走强。煤炭价格走强。甲醇价格上涨，丙烷价格上涨。
价格	基差	9 月 30 号华东拉丝基差 -20-50 波动，基差走弱。
	现货	9 月 30 号华东拉丝价格 7530-7600 元/吨，价格走强，刚需成交为主。华北价格 7450-7500 左右，环比上涨。华东低融共聚 7700-7900 左右，价格上涨，刚需成交为主。

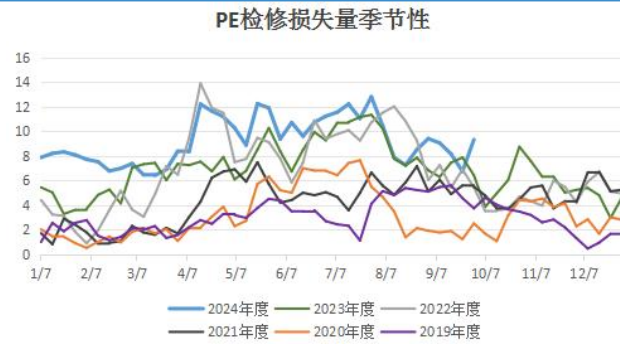
## 一、供应保持高位，10月新装置投产

图 1: PE 开工率 单位: %



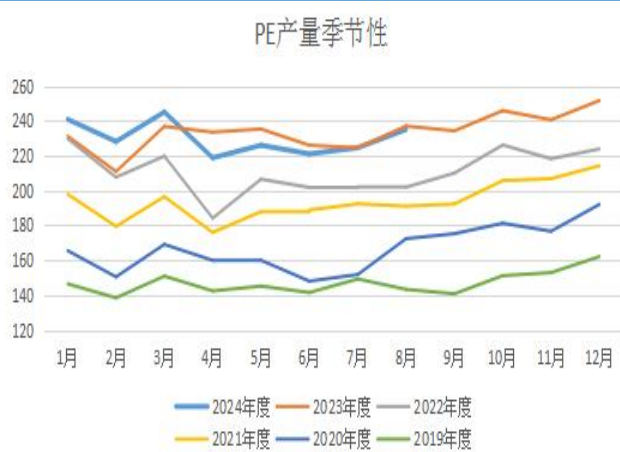
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

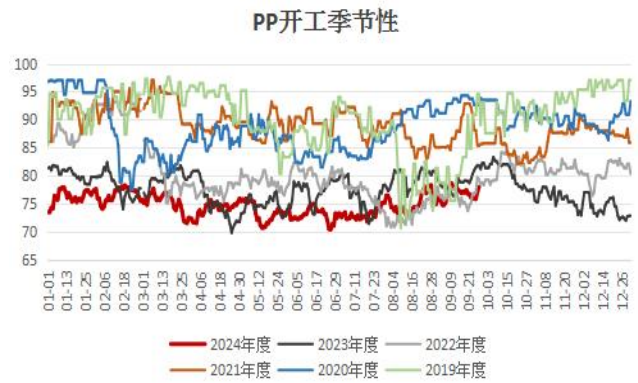
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

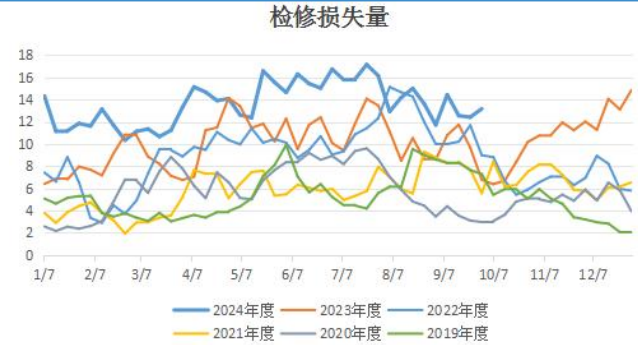
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



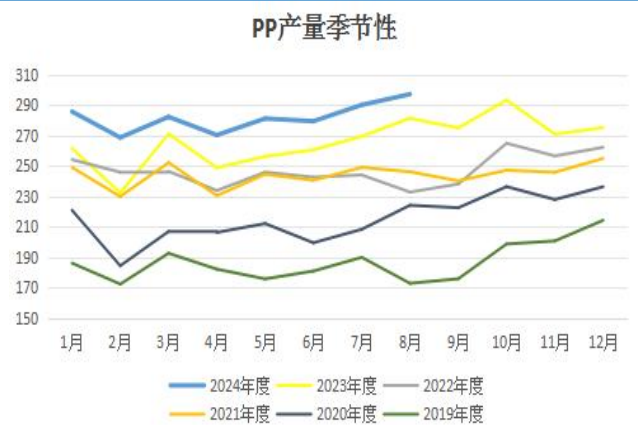
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

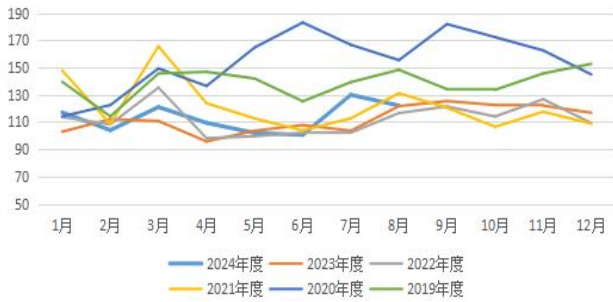
图 6: PP 产量 单位: 万吨



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

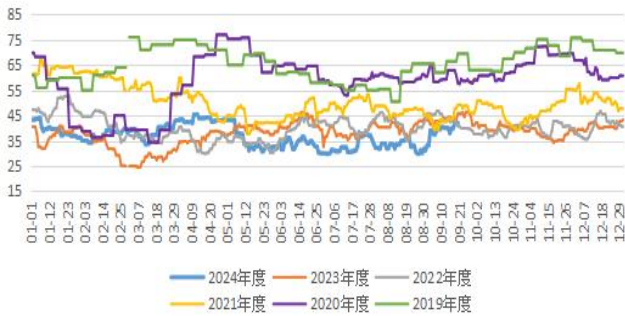


数据来源: 隆众 新世纪期货

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

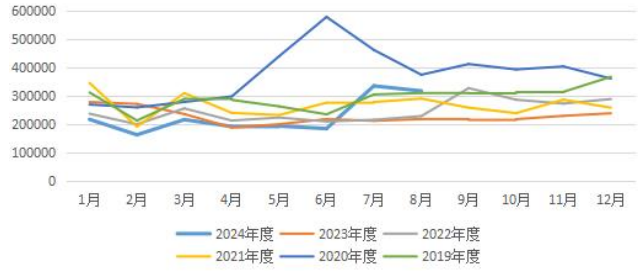
单位: 万吨



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

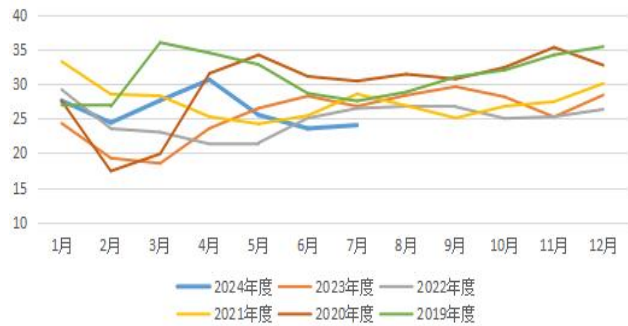


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 10: PP 粉料产量

单位: 万吨

粉料产量季节性

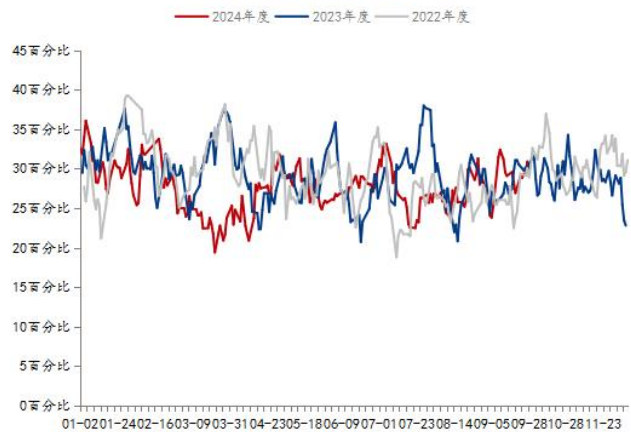


数据来源: 隆众 新世纪期货

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



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
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
吉林石化	HDPE装置	30	计划内检修	8月23日	10月13日
吉林石化	LLDPE装置	27.5	计划内检修	8月26日	10月12日
抚顺石化	老HDPE装置	14	经营性停车	9月7日	待定
万华化学	HDPE装置	35	计划内检修	9月8日	计划12月开车
燕山石化	HDPE装置一线	8	计划内检修	9月9日	待定
扬子石化	HDPE装置C线	7	计划内检修	9月10日	待定
辽通化工	HDPE装置	30	非计划检修	9月16日	10月1日
燕山石化	HDPE装置二线	8	计划内检修	9月19日	待定
中韩石化二期	HDPE装置	30	计划内检修	9月20日	待定
延长中煤二期	LDPE/EVA装置	30	计划内检修	9月23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

企业名称	HDPE	LDPE	LLDPE	FOPE	原料	装置进展及投产计划
中石化英力士(天津)石化有限公司	50	/	30	/	石脑油	2024年四季度
内蒙古宝丰400万吨煤制烯烃项目一期	/	/	/	55	煤炭	2024年10月
金诚石化	30	/	/	40	石脑油	2024年10月
烟台万华二期	/	25	/	/	轻烃	2024年11月
裕龙岛炼化一体化项目一期	30	/	/	50	石脑油	2024年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

齐鲁石化	7	非计划检修	2023年12月23日	待定
潍坊新铁素	一线15	产粉料	2024年3月17日	待定
安庆石化	30	计划内检修	2024年5月8日	待定
万华化学	30	计划内检修	2024年5月10日	待定
泉州国亨	45	非计划检修	2024年5月23日	待定
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
北方华锦	老线6	计划内检修	2024年7月10日	待定
安徽天大	15	非计划检修	2024年7月22日	待定
抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定
绍兴三圆	老线20	非计划检修	2024年8月5日	2024年9月20日
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
河北海伟	30	非计划检修	2024年8月25日	待定
宁波金发	一线40	非计划检修	2024年9月10日	待定
广西鸿道	15	非计划检修	2024年9月11日	待定
北方华锦	新线25	非计划检修	2024年9月16日	待定
东北某企业	二期一线20	计划内检修	2024年9月16日	待定
京博石化	一线20	非计划检修	2024年9月16日	待定
广州石化	二线6	计划内检修	2024年9月18日	计划10月7日
绍兴三圆	新线30	非计划检修	2024年9月20日	待定
福建联合	老线12	计划内检修	2024年9月20日	计划12月底
海首乙海	一线20	非计划检修	2024年9月20日	待定
燕山石化	二线7	非计划检修	2024年9月21日	2024年9月25日
青海盐湖	16	非计划检修	2024年9月23日	待定
长岭石化	10	产粉料	2024年9月26日	待定
潍坊新铁素	二线15	非计划检修	2024年9月26日	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、宏观情绪改善，投机需求增加

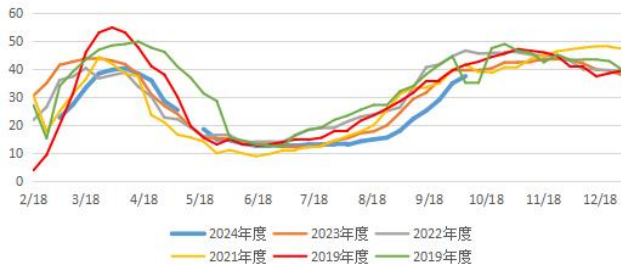
图 17: PE 农膜开工率

单位: %

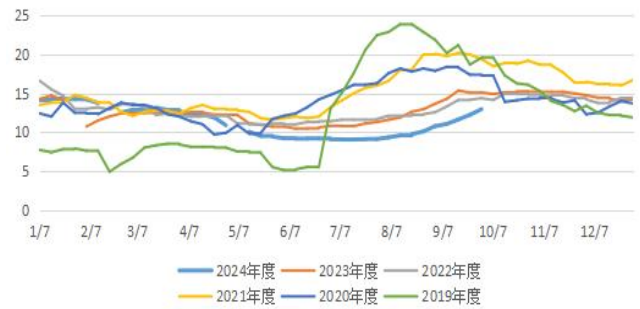
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

农膜开工率



农膜原料可用天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

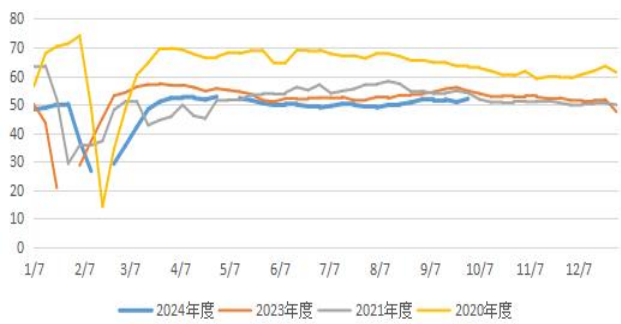
单位：%

数据来源：隆众 新世纪期货

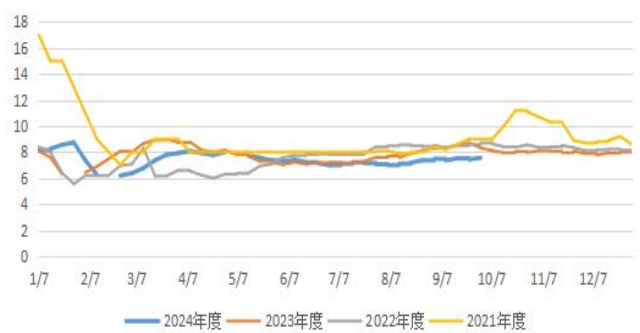
图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工



包装膜可用订单天数



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

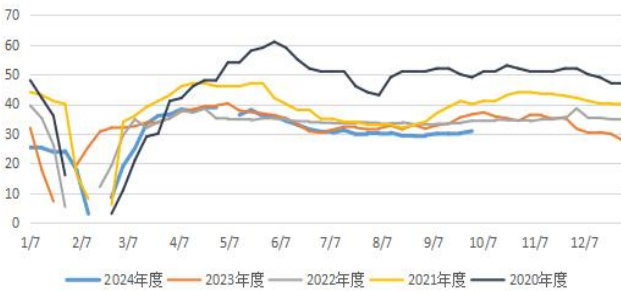
单位：%

数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

管材开工率



中空开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

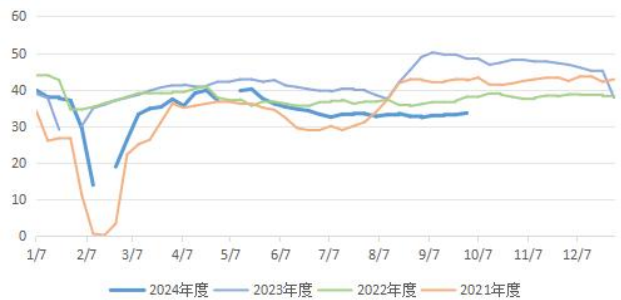
单位：%

数据来源：隆众 新世纪期货

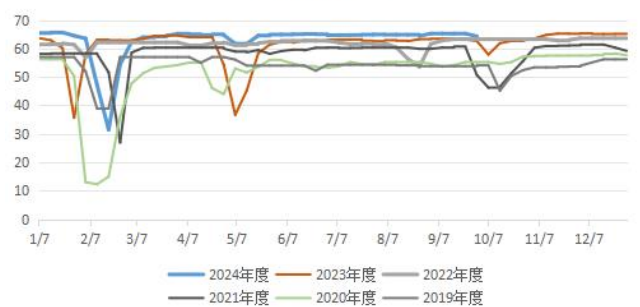
图 24：BOPP 开工率

单位：%

拉丝开工



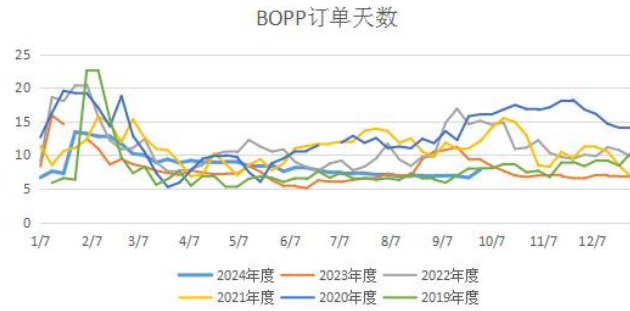
BOPP 开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

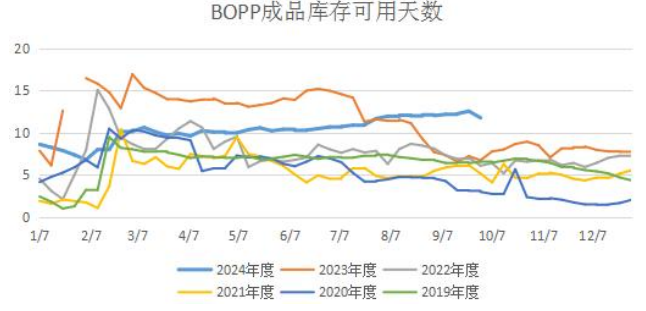
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



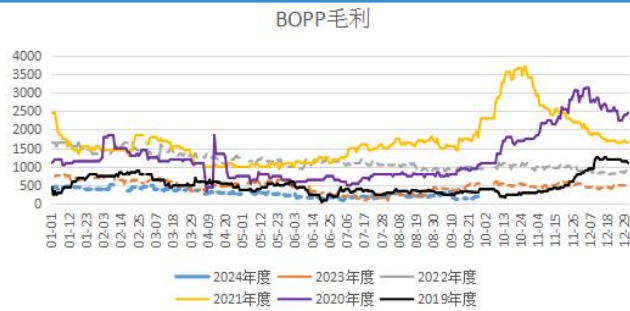
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



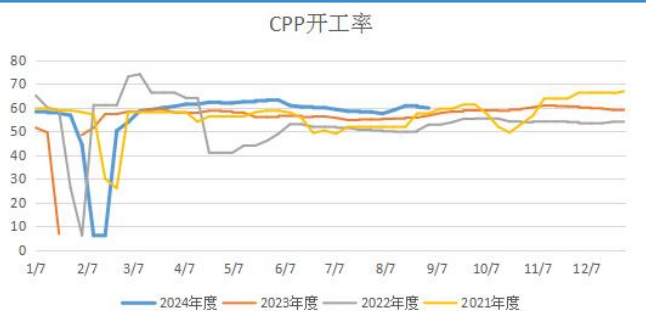
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



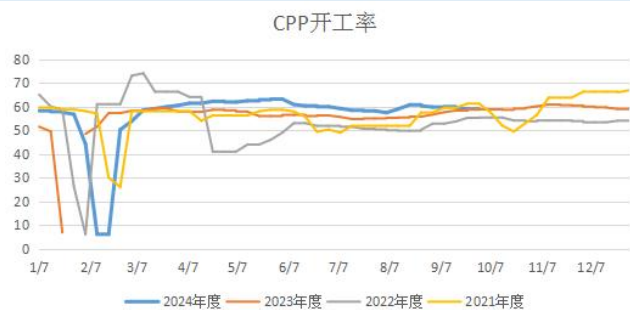
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



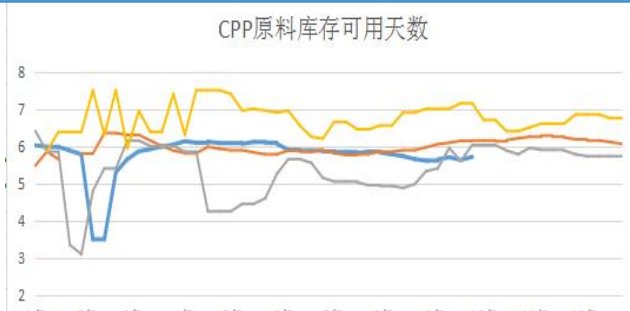
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



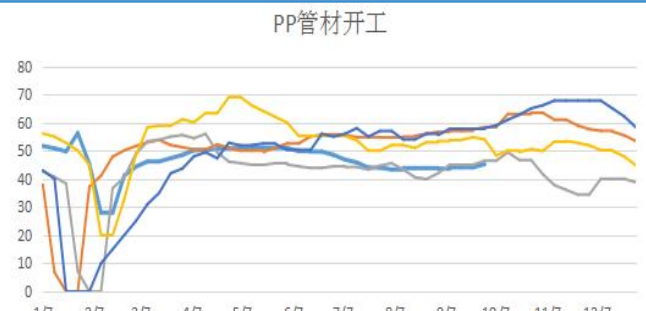
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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: %



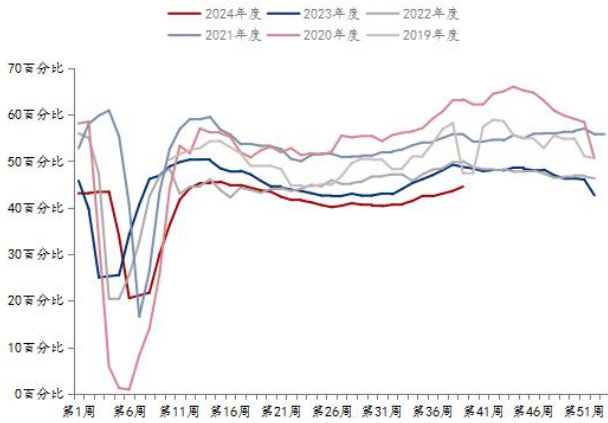
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

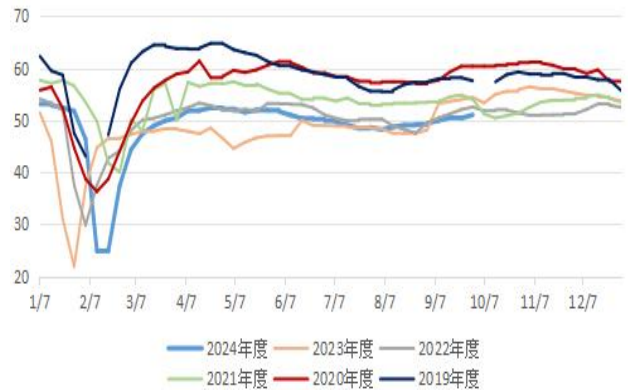


下游行业：PE：开工率：中国（周）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



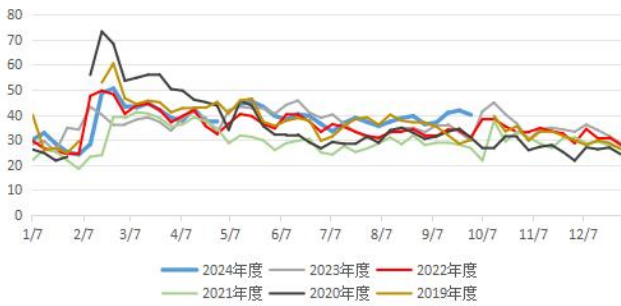
数据来源：Mysteel 新世纪期货

### 三、 库存去化

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

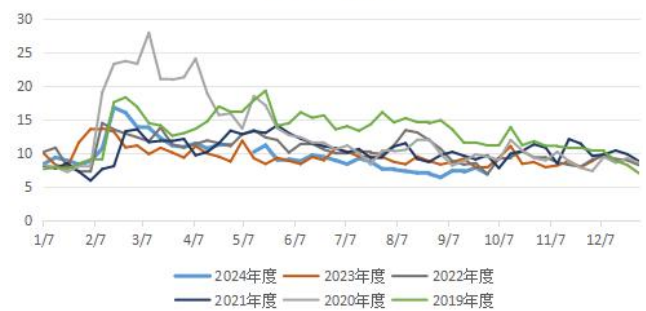


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

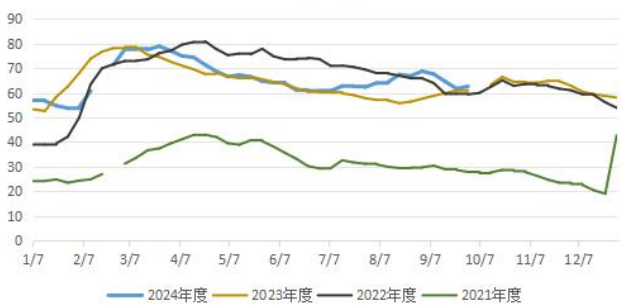


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存

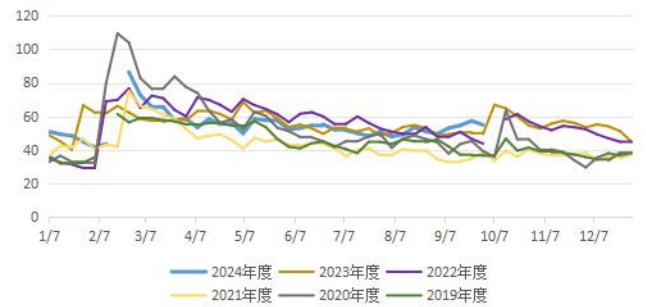


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 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 39： PP 贸易商库存

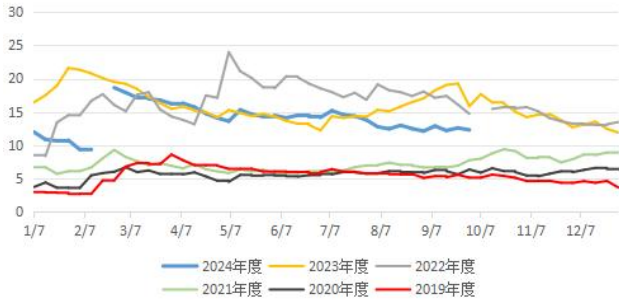
单位：万吨

图 40： PP 港口库存

单位：万吨

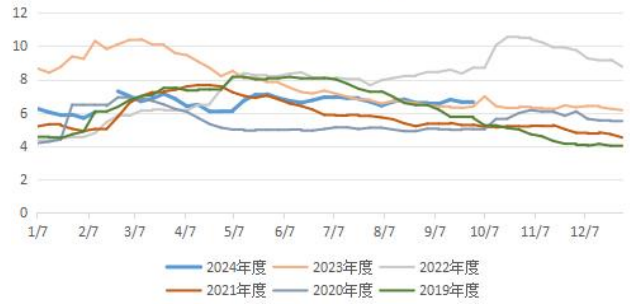


贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

港口库存季节性

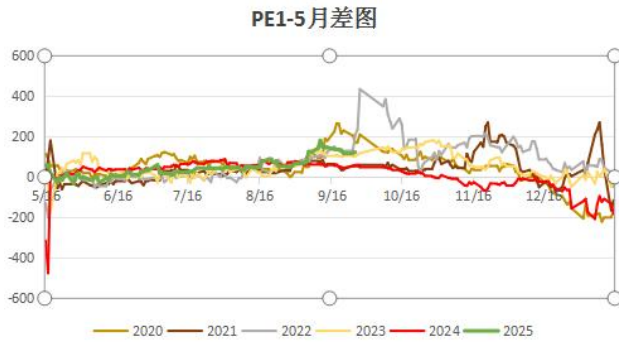


数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 四、持仓与价格

图 41: PE1-5月差图

单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP1-5月差图

单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金

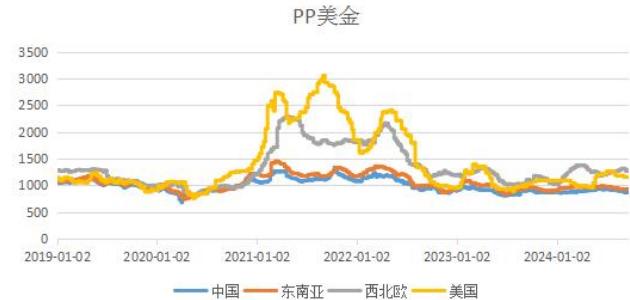
单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

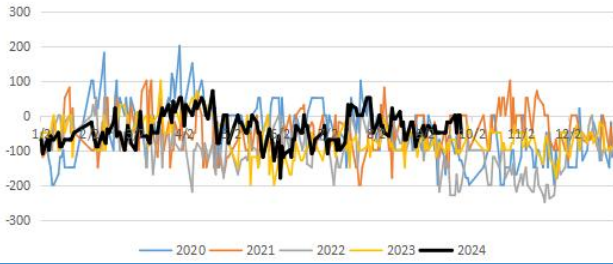
图 45: LL 区域价差

单位: 元/吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元/吨

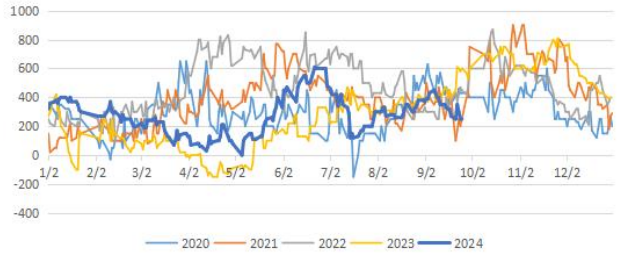
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元/吨

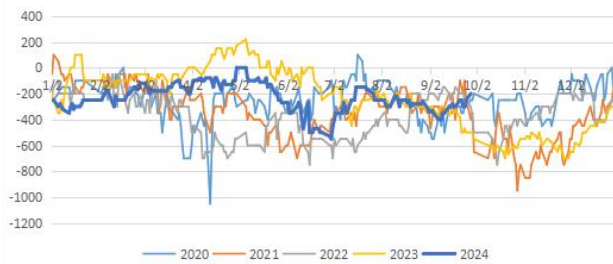
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元/吨

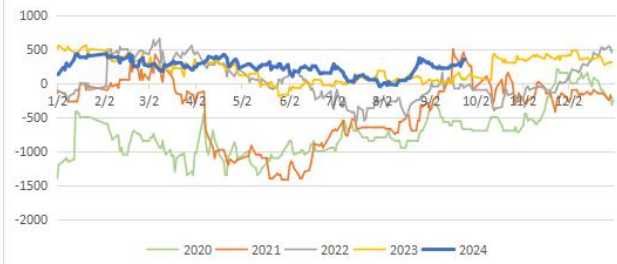
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元/吨

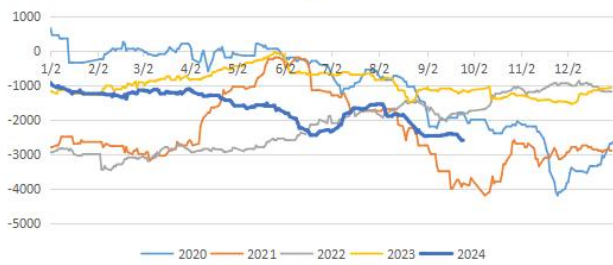
线性-注塑价差



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

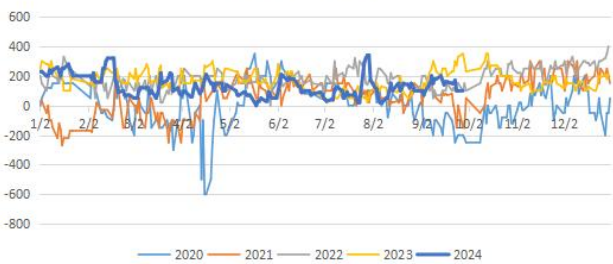
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨

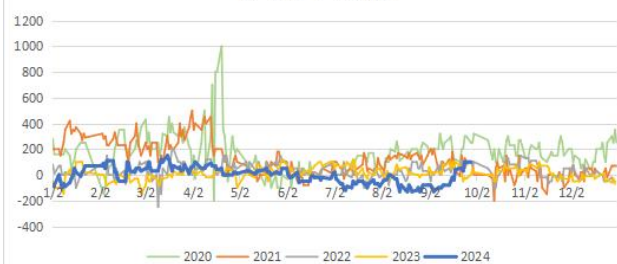
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

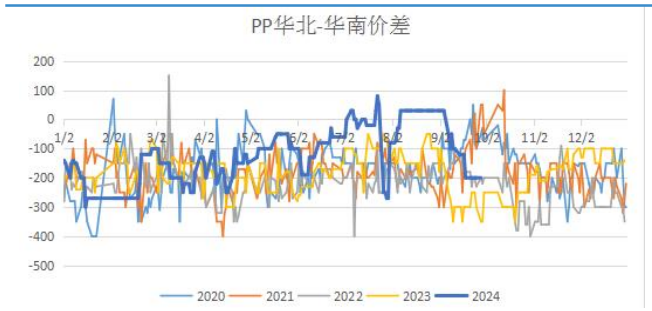
图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨

PP华东-华北价差



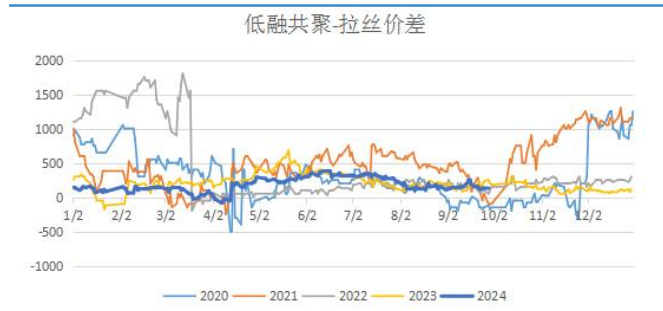
数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨



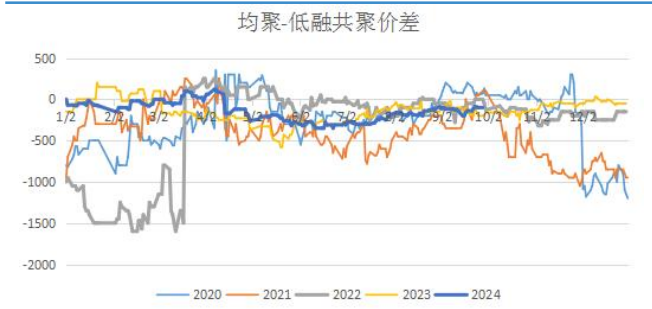
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨



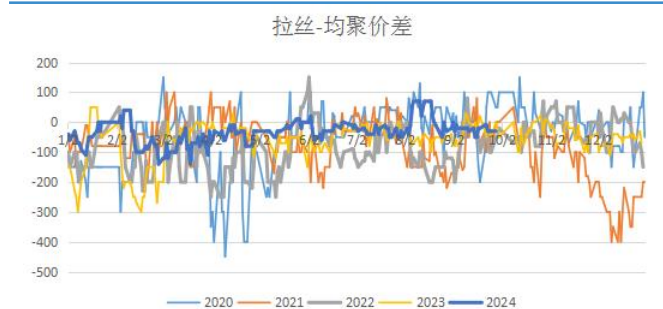
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨



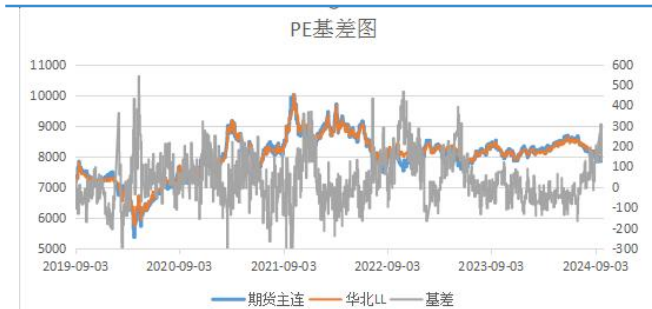
数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元/吨



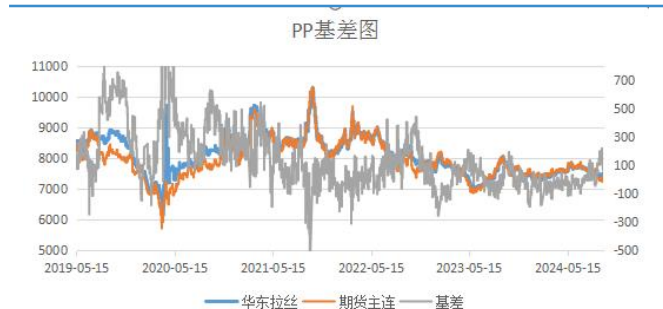
数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 59: 塑料 01 合约持仓与价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 01 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

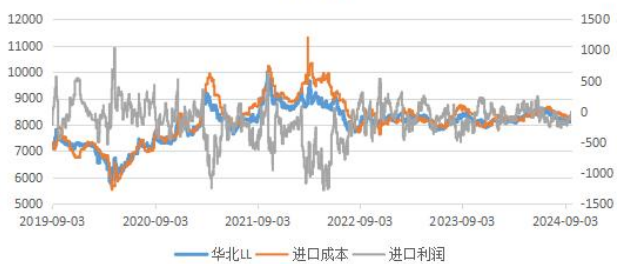


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

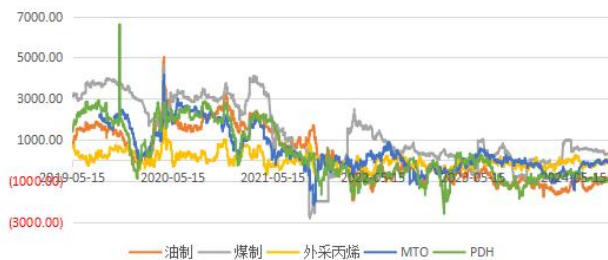
单位: 元/吨

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>