

能源化工组

宏观情绪升温，供需驱动不强

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

宏观情绪消退，供应压力增加

2024.10.21

宏观偏暖，烯烃震荡运行

2024.10.14

宏观好转，原油大涨

2024.10.8

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

行情回顾：

宏观端本周消息较少，市场情绪有所回落，上半周烯烃价格下跌，下周市场炒作经济会议，情绪好转，烯烃价格反弹。原油价格因为中东冲突先跌后涨，波动增加。烯烃价格先跌后涨，整体波动不大。

一、基本面跟踪

供应：本期PE检修损失量在11.52万吨，比上期减少2.08万吨。本周国内PP装置停车损失量在16.19万吨，较上一周增加2.67万吨。

需求：农膜开工上涨3个百分点至55%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在39%-55%。本周PP主要下游领域开工负荷率小幅提升，但下游工厂新单持续性偏弱，部分工厂反馈接单量弱于往年同期。

库存：主要生产商库存水平在72.5万吨，去年同期库存大致66.5万吨。

利润：原油震荡运行，油制利润改善，煤制价格持稳。甲醇上行MTO利润走弱，丙烷价格持稳。

二、结论及操作建议

宏观端月底政治局和经济会议，市场炒作刺激预期。供应端检修减少，新装置有投产压力，PE供应压力增加，下游开工小幅增加，库存缓慢去化。成本端原油价格因为中东冲突扰动下降，价格大幅下跌，供需驱动转弱，宏观驱动偏强，有一定的利好，塑料价格震荡运行。聚丙烯供应端检修预计减少，供应压力增加，下游刚需采购为主，库存缓慢去化，成本支撑较弱，宏观预期偏多，价格震荡运行。

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。

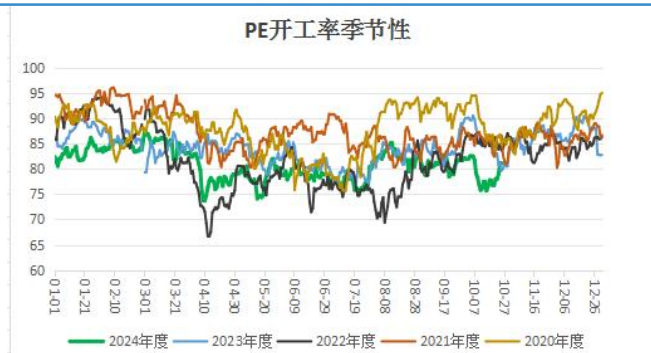
聚乙观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修减少，供应压力小幅增加，进口货源到港小幅增加，整体供应压增加。下游农膜消费有所增加，其他下游开工持稳，库存有所去化。原油价格因中东冲突扰动下降价格回落，月底政策局和经济会议，宏观偏多驱动仍在，成本端支撑偏弱，有一定的上行驱动，下周聚烯烃震荡运行。操作建议长线有投产压力，逢高偏空。	
供应端	国产	本期 PE 检修损失量在 11.52 万吨，比上期减少 2.08 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 9.08 万吨，较本期减少 2.44 万吨。
	进口	到港有所增加，进口压力小幅增加
需求	农膜开工上涨 3 个百分点至 55%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-55%。	
库存	库存去化。	
成本	原油价格因地缘冲突扰动减弱震荡偏弱。煤炭价格持稳。	
价格	基差	10 月 25 号华北基差波动 150-220 之间区间波动。基差持稳。
	现货	10 月 25 号华北现货价格 8320-8400，价格小幅走强，成交一般。华东现货价格 8450-8500，环比下跌。高压华北 10600-10800 价格持稳。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修有所减少，进口资源有限，供应端压力小幅增加。下游开工平稳，新订单有限，刚需采购为主，库存缓慢去化。原油价格因为中东冲突扰动下降，价格下跌。甲醇价格走强和丙烷价格持稳。月底政策局和经济会议，宏观偏多驱动仍在，对聚丙烯利多。供应压力增加，成本支撑偏弱，宏观有一定的上行驱动，下周预计价格震荡运行。策略建议长线有投产压力，逢高偏空。	
供应端	国产	本周国内 PP 装置停车损失量在 13.52 万吨，较上一周增加 0.96 万吨。周检修损失量在 13.95 万吨，环比缩减 13.84%。
	进/出口	进口资源较少，压力不大。出口询价偏弱，成交僵持。
需求	本周 PP 主要下游领域开工负荷率小幅提升，但下游工厂新单持续性偏弱，部分工厂反馈接单量弱于往年同期。	
库存	库存去化。	
成本	原油价格地缘冲突扰动减弱震荡偏弱。煤炭价格持稳。甲醇价格上涨，丙烷价格持稳。	
价格	基差	10 月 25 号华东拉丝基差-20-50 波动，基差持稳。
	现货	10 月 25 号华东拉丝价格 7490-7560 元/吨，价格持稳，刚需成交为主。华北价格 7350-7450 左右，环比小幅走强。华东低融共聚 7630-7880 左右，价格小幅走强，刚需成交为主。

一、供应小幅增加，10月新装置投产

图 1: PE 开工率

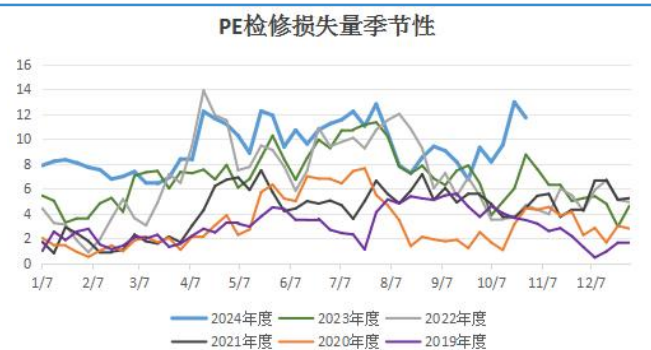
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

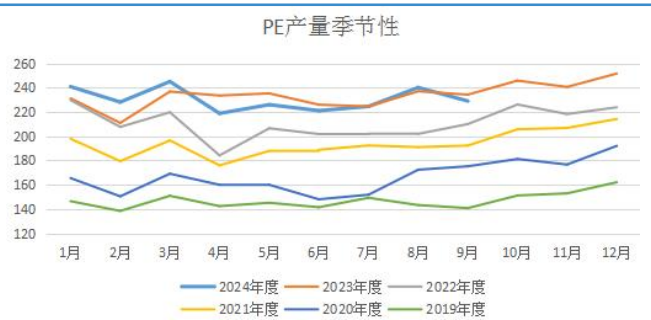
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



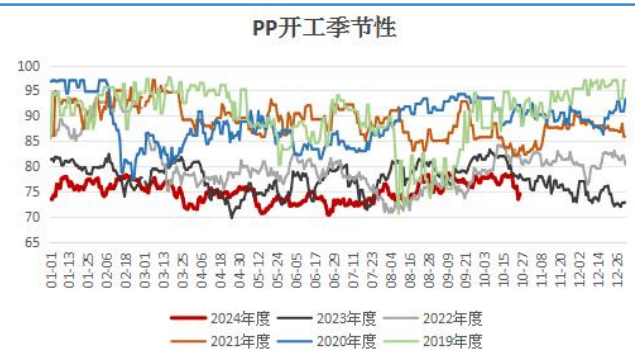
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

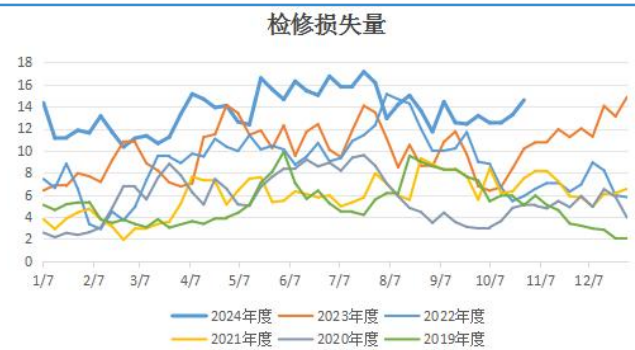
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

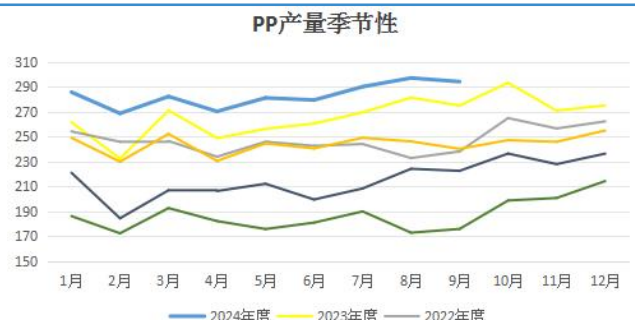
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

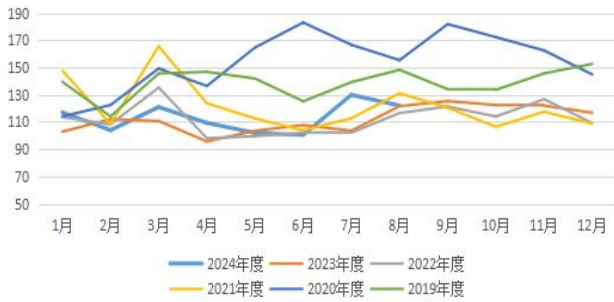


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

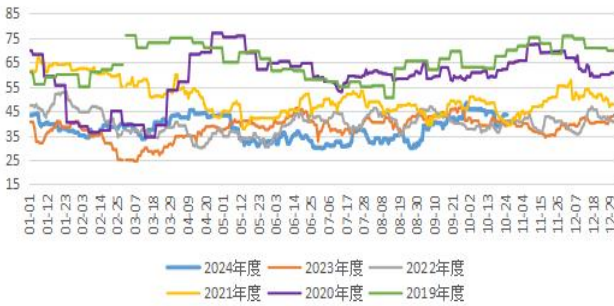
PE进口量季节性



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

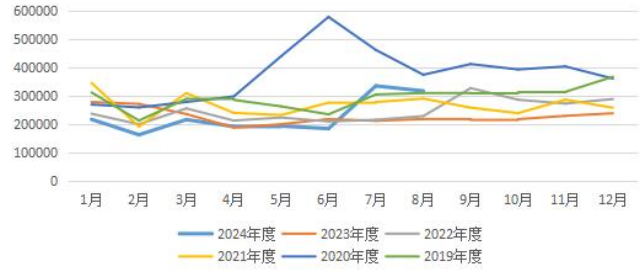
图 11：PE 线性产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13：PE 部分装置检修计划

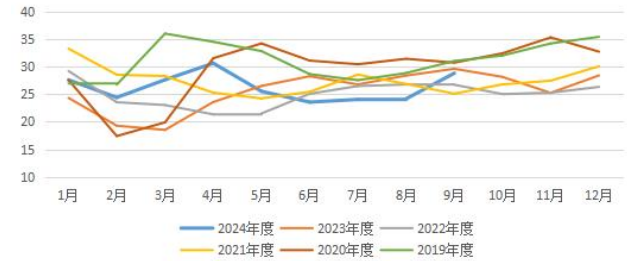
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 10：PP 粉料产量 单位：万吨

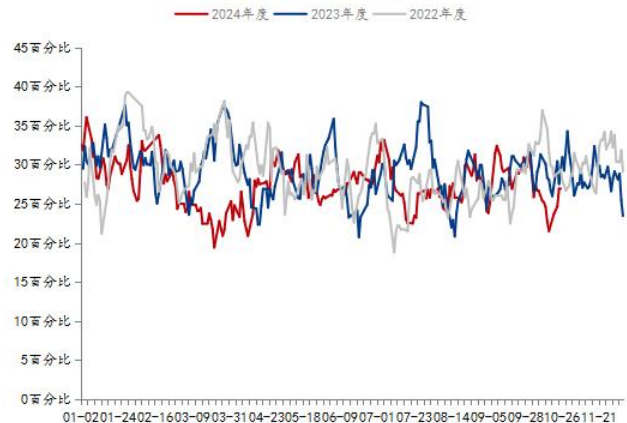
粉料产量季节性



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

沈阳化工	LLDPE 装置	10	长期停车	2021年10月14日	待定
海阳龙油	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	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
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
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	12月15日
福建联合	全密度装置一线	45	计划内检修	10月8日	12月1日
福建联合	全密度装置二线	45	计划内检修	10月8日	12月1日
华泰盛富	全密度装置	40	计划内检修	10月10日	12月10日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月15日
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月15日
齐鲁石化	LDPE 装置	14	计划内检修	10月15日	待定
大庆石化	全密度装置二线	30	非计划检修	10月22日	待定
燕山石化	老 LDPE 装置三线	6	非计划检修	10月24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	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士(天津)石化有限公司	LLDPE	30	已投
中石化英力士(天津)石化有限公司	HDPE	50	2024年10月
中石化英力士(天津)石化有限公司	UBDPE	10	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年10月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年12月
总计	--	365	--

数据来源：卓创 新世纪期货

抚顺石化	老线9	计划内检修	2024年8月1日	待定
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
宁波金发	一线40	非计划检修	2024年9月10日	2024年10月22日
广西鸿道	15	非计划检修	2024年9月11日	2024年10月22日
东北某企业	二期一线20	计划内检修	2024年9月16日	计划10月底
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
青海盐湖	16	非计划检修	2024年9月23日	计划10月底
福建联合	新一线33	计划内检修	2024年10月8日	计划55天
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划55天
海油大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划45天
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划2个月
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划2个月
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划2个月
中原石化	新线10	非计划检修	2024年10月14日	2024年10月18日
华北石化	10	非计划检修	2024年10月16日	2024年10月21日
海南乙烯	环管30	产粉料	2024年10月16日	计划10天
金能化学	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	待定
中沙天津	45	非计划检修	2024年10月18日	2024年10月24日
上海石化	3PP 20	非计划检修	2024年10月21日	待定
金能化学	一期45	非计划检修	2024年10月21日	计划本周
金能化学	二期一线45	非计划检修	2024年10月21日	计划本周
钦州石化	20	计划内检修	2024年10月22日	计划45天
古雷石化	35	非计划检修	2024年10月22日	2024年10月23日
中泰石化	三期一线45	非计划检修	2024年10月24日	待定
中泰石化	三期二线45	非计划检修	2024年10月24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

投产企业名称	工艺	产能	投产时间
中石化英力士(天津)石化有限公司	油制	35	2024年10月
山东金诚石化集团有限公司	PDH制	30	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制	150	2024年10-12月
中石化镇海炼化分公司二期	油制	50	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	30	2024年12月
总计		375	

数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游整体持稳，仍处在旺季中

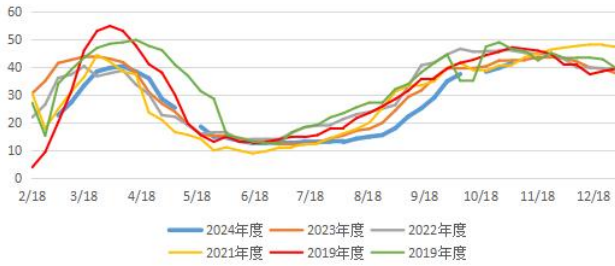
图 17: PE 农膜开工率

单位: %

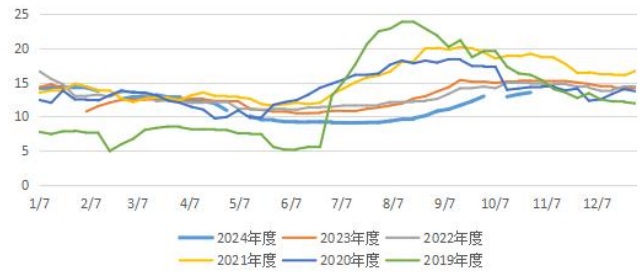
图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

农膜开工率



农膜原料可用天数

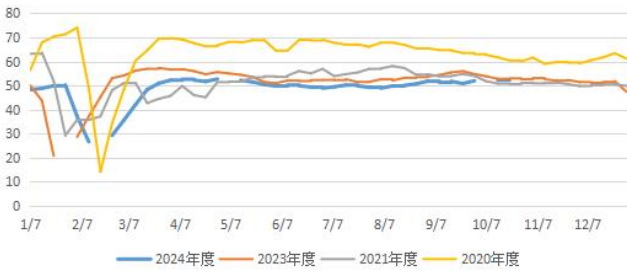


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

包装膜开工

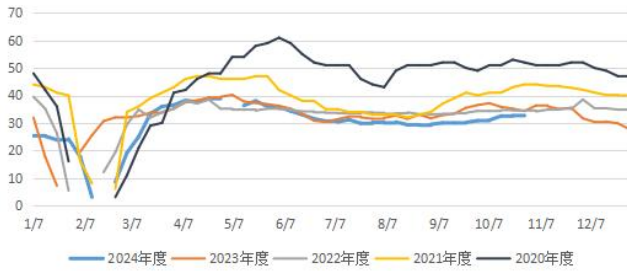


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

管材开工率

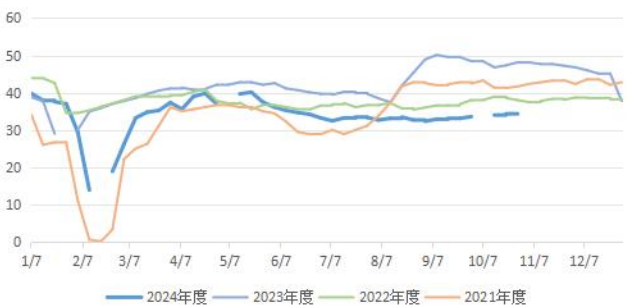


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

单位：%

拉丝开工



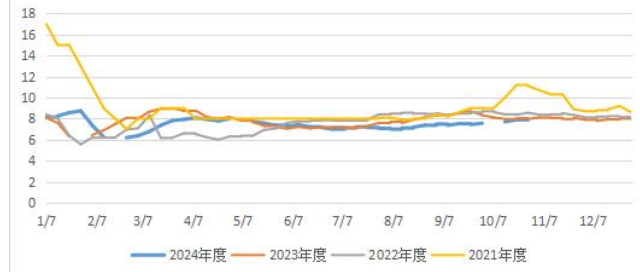
数据来源：隆众 新世纪期货

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

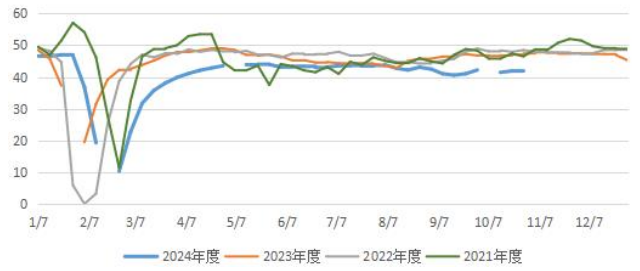


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

中空开工率

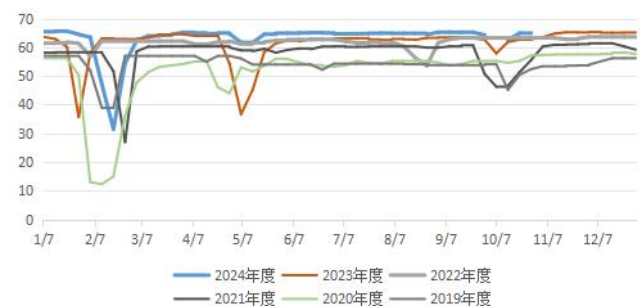


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

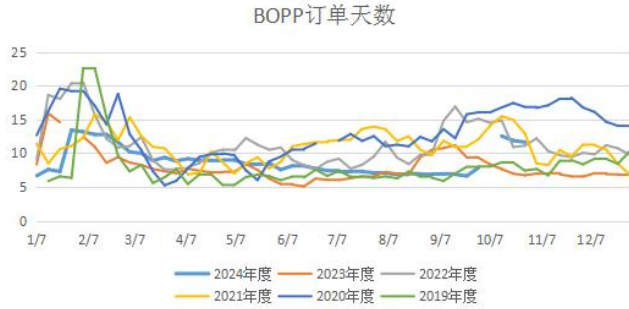
单位：%

BOPP 开工率



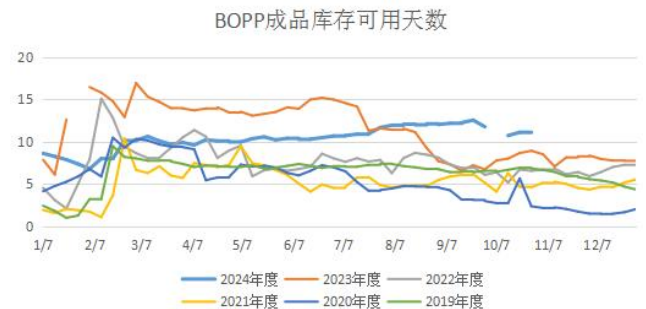
数据来源：隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数 单位: 天



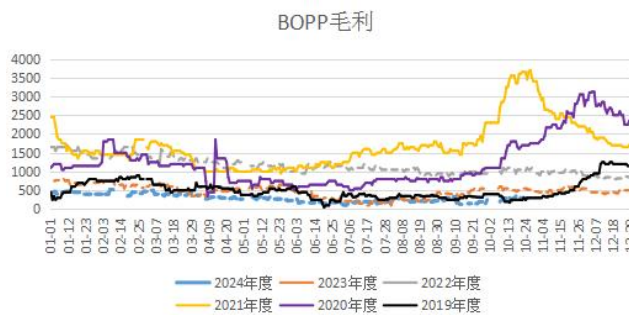
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天 单位: 天



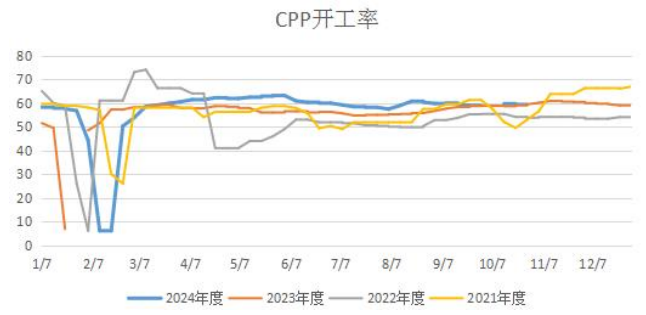
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



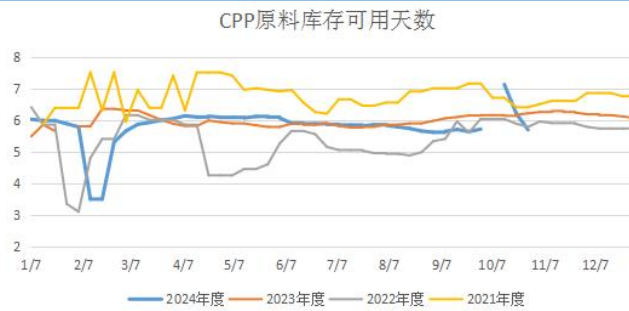
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



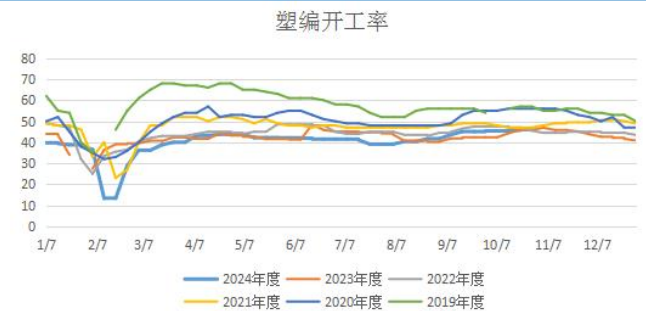
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



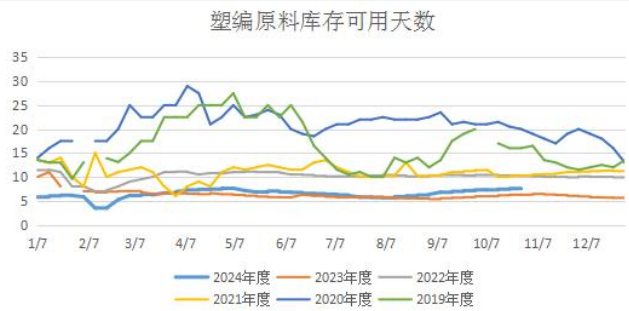
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



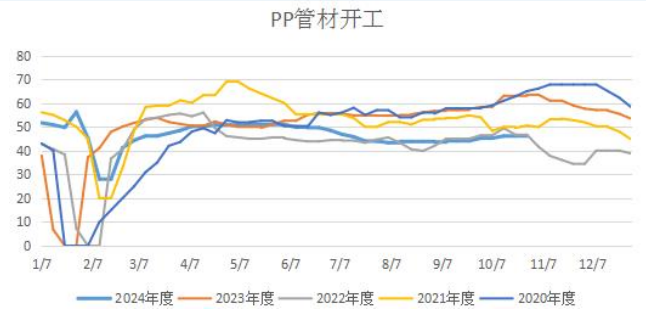
数据来源: Mysteel 新世纪期货

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: %

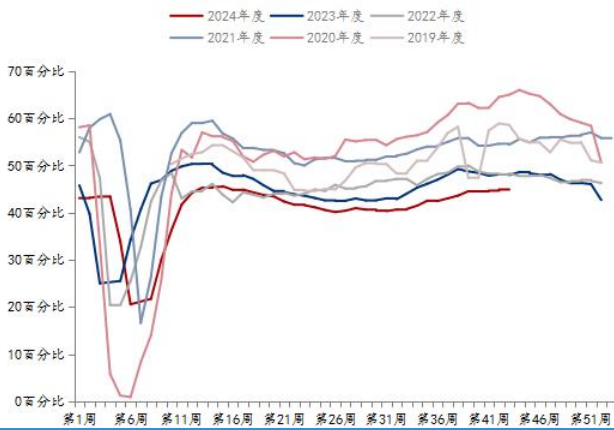


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

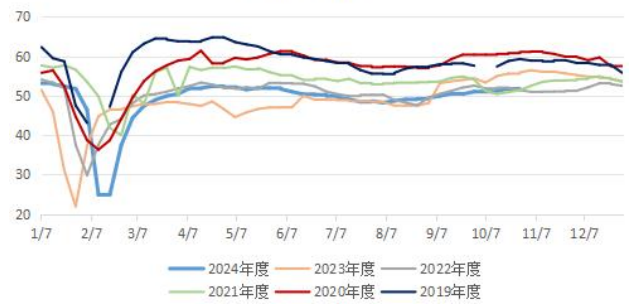
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

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



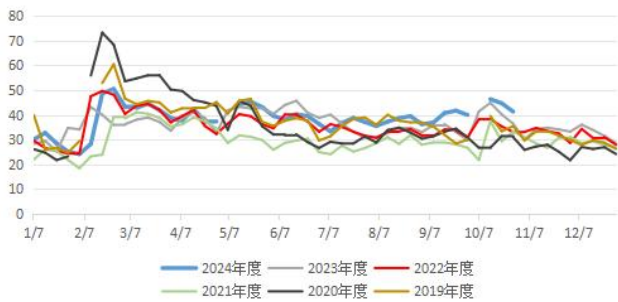
数据来源：Mysteel 新世纪期货

三、 库存去化

图 35： PE 石化库存

单位：万吨

石化库存季节性

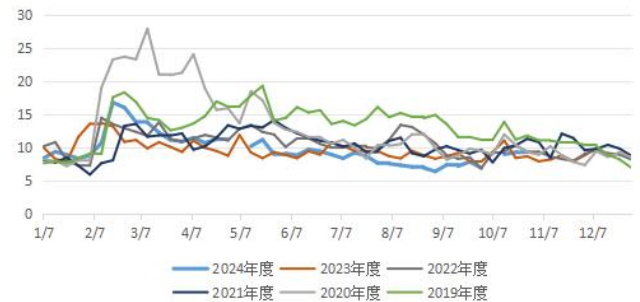


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 36： PE 煤化工库存

单位：万吨

煤化工库存

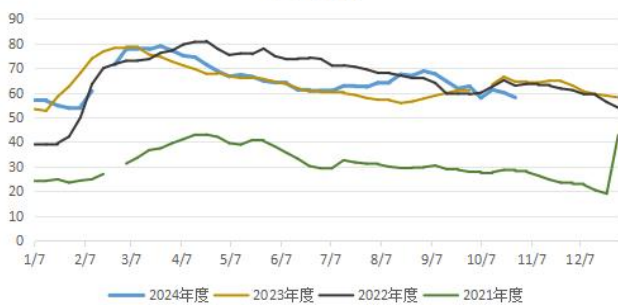


数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 37： PE 社会库存

单位：万吨

社会库存

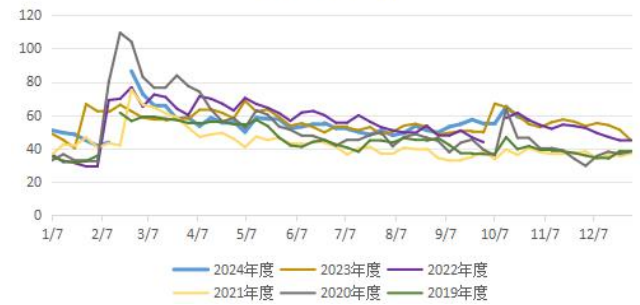


数据来源：Mysteel 新世纪期货

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

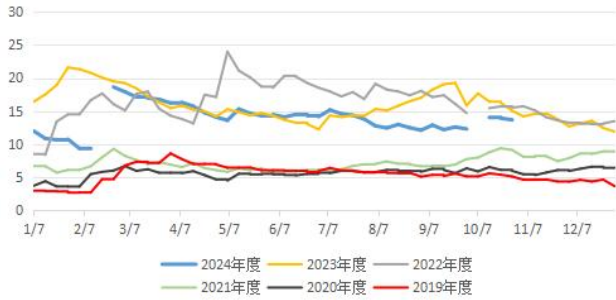
图 39： PP 贸易商库存

单位：万吨

图 40： PP 港口库存

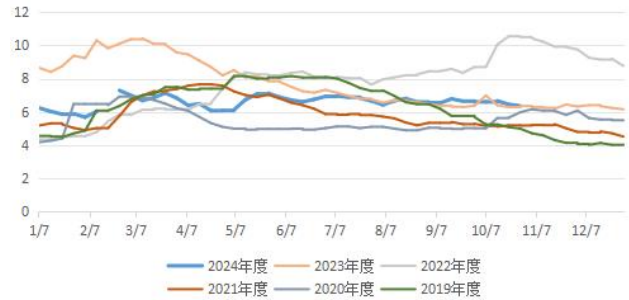
单位：万吨

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



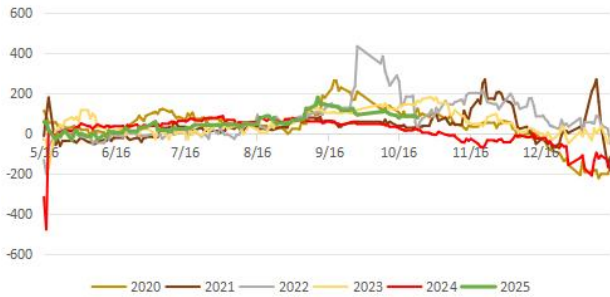
数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5月差图

单位: 元/吨

PE1-5月差图

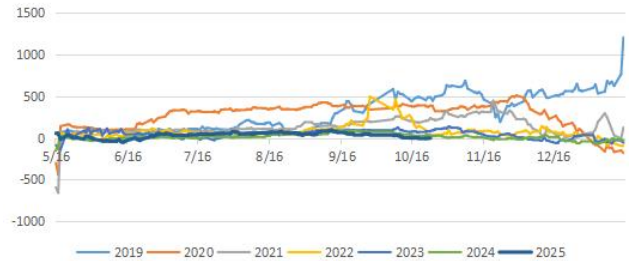


数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP1-5月差图

单位: 元/吨

PP1-5月差季节性



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

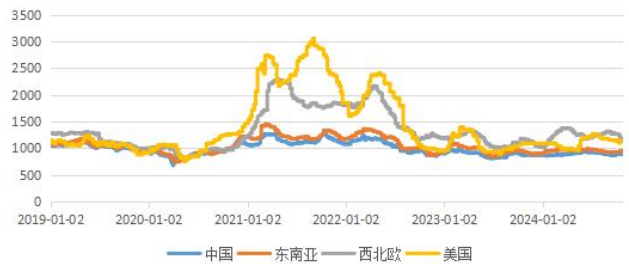


数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金

单位: 美元/吨

PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

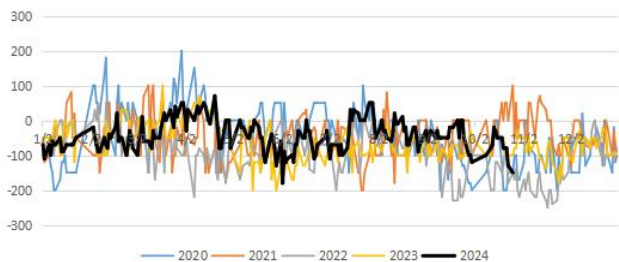
图 45: LL 区域价差

单位: 元/吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元/吨

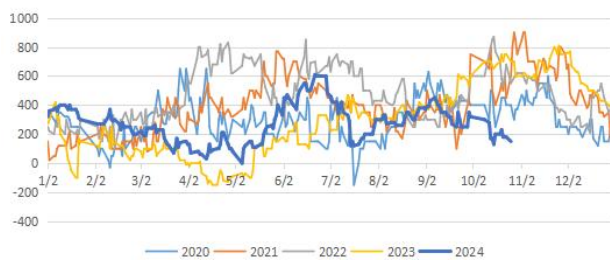
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元/吨

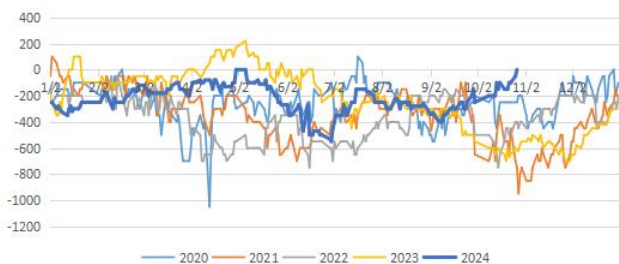
LL华南-华北价差



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

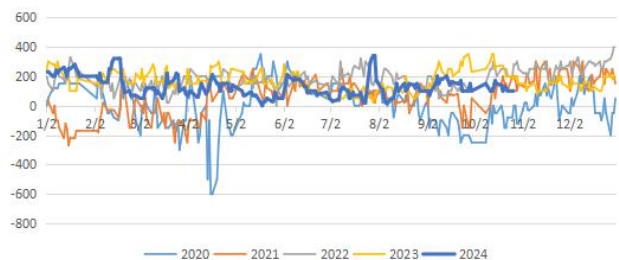
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨

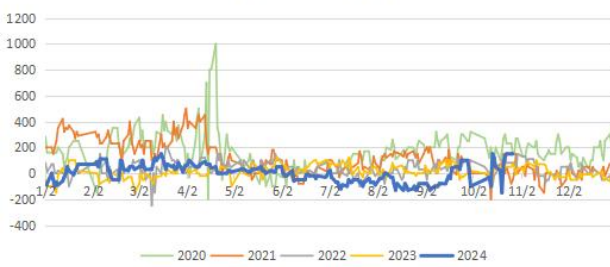
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨

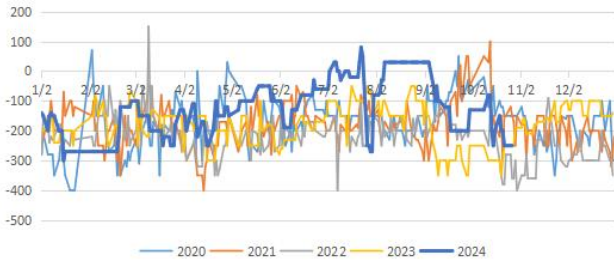
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨

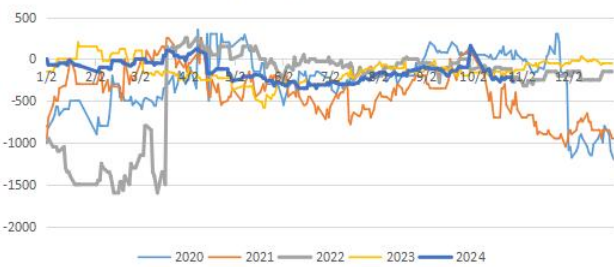
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

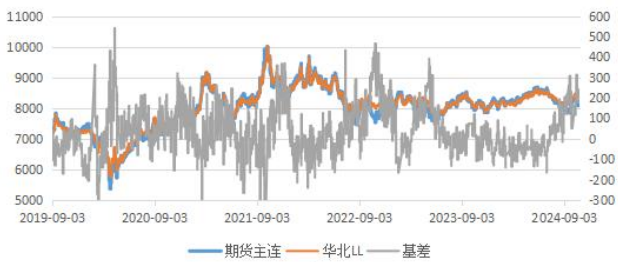
均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元/吨

PE基差图



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

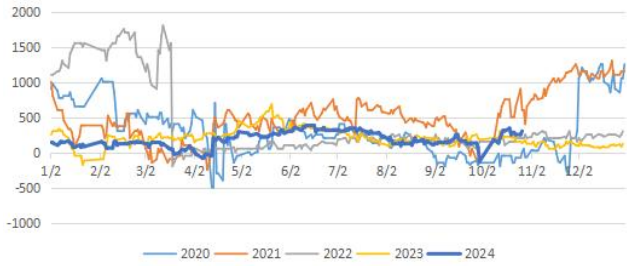
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元/吨

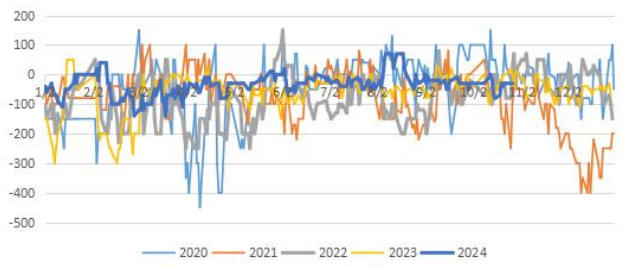
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

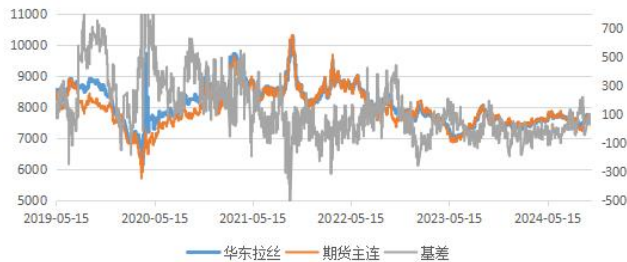
拉丝-均聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元/吨

PP基差图



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

PP01合约持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元/吨

PE利润图

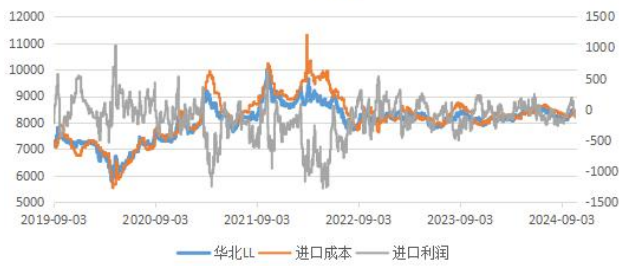


数据来源: Wind 新世纪期货

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

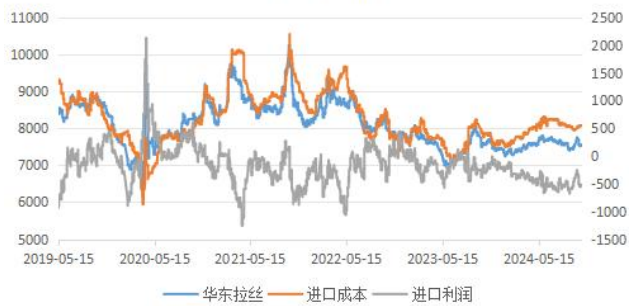


数据来源: Wind 新世纪期货

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>