

能源化工组

现货偏高，供需矛盾改善

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

短期现货偏紧，烯烃长期驱动压力仍存

2024. 11. 18

政策扰动落地，烯烃震荡运行

2024. 11. 11

宏观扰动增加，波动加大

2024. 11. 4

宏观情绪升温，地缘冲突不断

2024. 10. 28

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. 11

行情回顾：

上周宏数据偏多，市场炒作宏观政策预期。原油价格因地缘冲突问题，震荡偏强，烯烃现货偏紧，现货价格偏高，期现基差大，投机资金多配塑料，烯烃价格偏强运行。

一、基本面跟踪

供应：本期 PE 检修损失量在 10.34 万吨，比上期下降 0.53 万吨。本周国内 PP 装置停车损失量在 16.53 万吨，较上一周增加 0.69 万吨。

需求：农膜开工下降 2 个百分点至 51%，中空开工下降 1 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 40%-53%。本周 PP 主要下游领域运行指标来看，塑编、注塑开工负荷基本稳定，BOPP 膜开工小幅提升 2 个百分点。企业新单承接改善有限，开工多数稳定。

库存：主要生产商库存水平在 60.5 万吨，去年同期库存大致 60.5 万吨。

利润：原油震荡偏强运行，油制利润走弱，煤制价格持稳。甲醇震荡偏强运行 MTO 利润走弱，丙烷价格小幅上涨。

二、结论及操作建议

宏观端指引不多，关注经济数据，市场交易商品本身的基本面。供应端检修小幅减少，新装置有投产压力缓慢提升，供应压力预计在 12 月份，下游开工持稳，部分下游开始转弱，库存小幅去化，标品偏紧，期货上涨基差有所走弱。成本端原油震荡偏强，长线看塑料供应增加需求转弱，压力仍大，短期下游仍维持高开工对盘面有支撑，塑料价格震荡运行。聚丙烯供应端检修预计减少，新装置投产导致的供应压力缓慢增加，下游刚需采购为主，库存小幅去化，成本支撑偏强，价格震荡运行，策略建议逢高空。

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	检修预计小幅减少，进口货源到港小幅减少，后期货源集中到港，进口压力小幅增加，整体供应压力不大。下游开工持稳，农膜开工小幅下降，整体维持偏高位置。原油价格偏强运行，宏观政策炒作落地，市场转向交易基本面。新装置落地带来的增量较小，下游仍能维持，有走弱预期，库存小幅去化，短期矛盾不大，现货价格偏高，随着期货上涨，基差有所走弱，供需矛盾转弱，下周聚烯烃震荡运行。操作建议长线有投产压力，逢高偏空05。	
供应端	国产	本期PE检修损失量在10.34万吨，比上期下降0.53万吨。预计下期PE检修损失量在8.62万吨，较本期减少1.72万吨。
	进口	到港货源不多，后期有集中到港，预计压力小幅增加
需求	农膜开工下降2个百分点至51%，中空开工下降1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40%-53%。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油因地缘冲突价格有所走强。煤炭价格持稳。	
价格	基差	11月22号华北基差波动150-220之间区间波动，基差有所走弱。
	现货	11月22号华北现货价格8650-8700，价格走强，刚需成交。华东现货价格8750-8850，价格上涨。高压华北10750-10850价格持稳。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修预期有所减少，进口资源有限，新装置投产落地，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，库存小幅去化。原油价格偏强运行，整体承压，甲醇价格震荡偏强，丙烷价格上涨。宏观炒作政策预期，告一段落，市场交易基本面。供应压力不大，下游消费维持，库存小幅去化，矛盾仍不大，PP价格被动跟随塑料偏强运行，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16.53万吨，较上一周增加0.69万吨。预计下周检修损失量在15.98万吨，环比减少3.33%。
	进/出口	进口资源较少，压力不大。出口因为海运费较高，维稳为主。
需求	本周PP主要下游领域运行指标来看，塑编、注塑开工负荷基本稳定，BOPP膜开工小幅提升2个百分点。企业新单承接改善有限，开工多数稳定。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油价格因地缘冲突偏强运行。煤炭持稳，甲醇价格因伊朗出口减少震荡偏强，丙烷价格有所上涨。	
价格	基差	11月22号华东拉丝基差-40-50波动，基差小幅走弱。
	现货	11月22号华东拉丝价格7510-7600元/吨，价格小幅上涨，刚需成交为主。华北价格7410-7530左右，价格小涨。华东低融共聚7630-7850左右，价格小幅上涨，刚需成交为主。

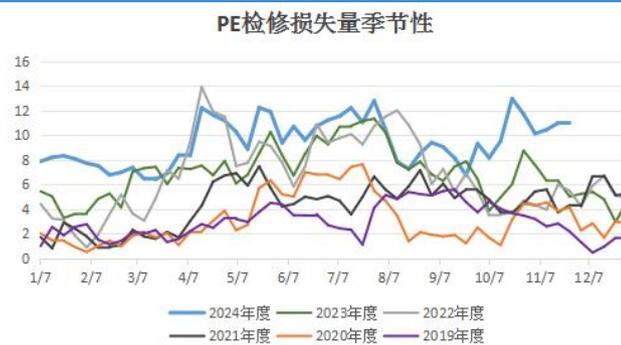
一、供应小幅增加，11月新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



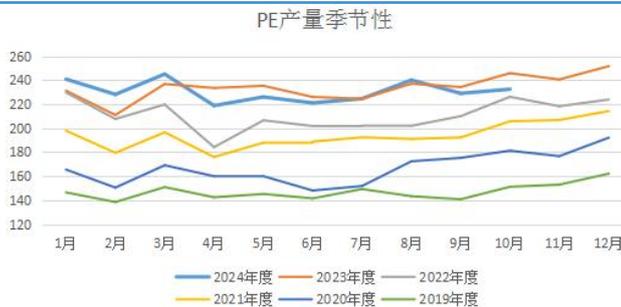
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

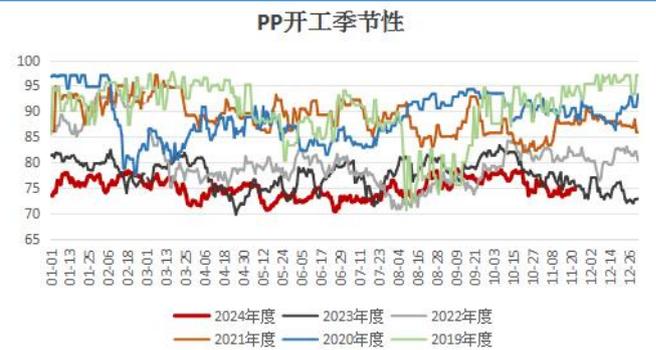
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

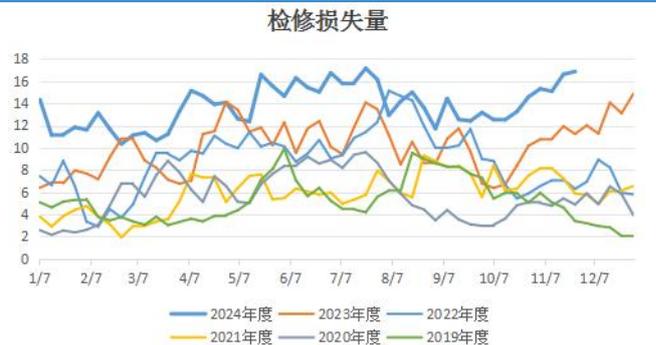
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



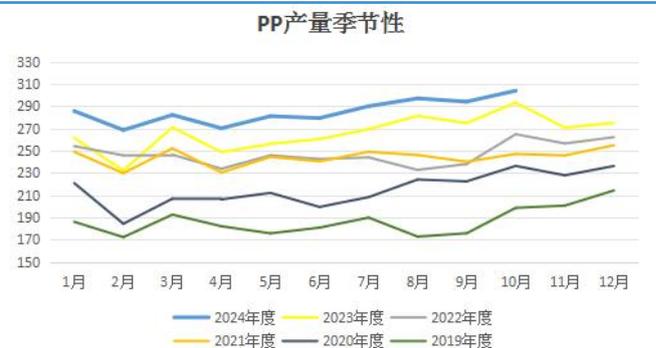
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

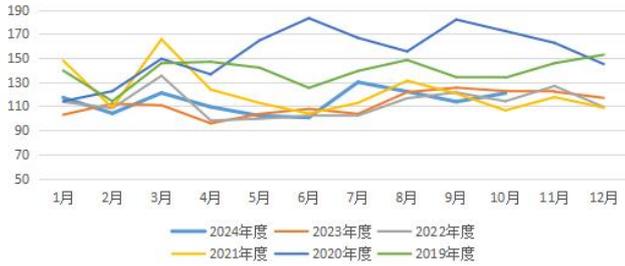
图 6: PP 产量 单位: 万吨



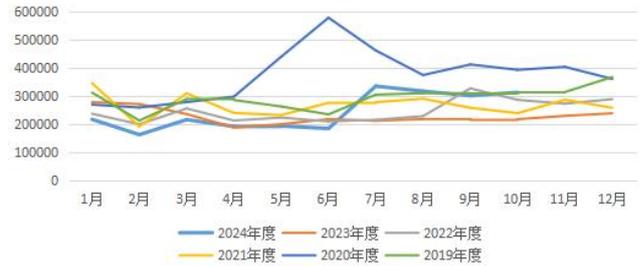
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性



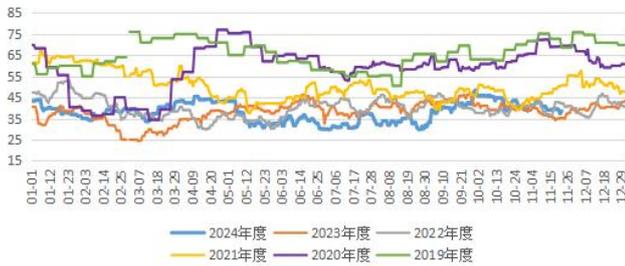
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

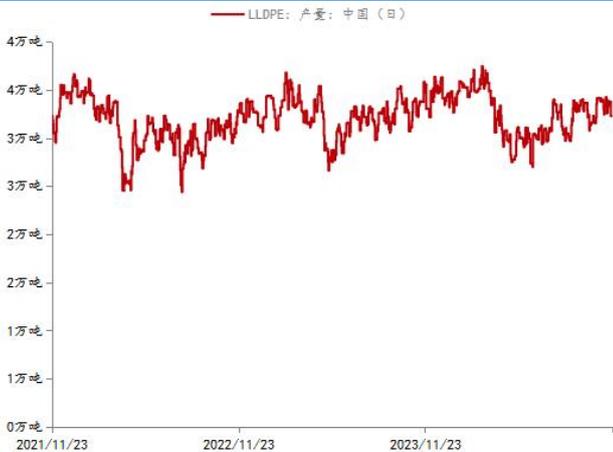
图 9： PP 粉料开工 单位：%

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



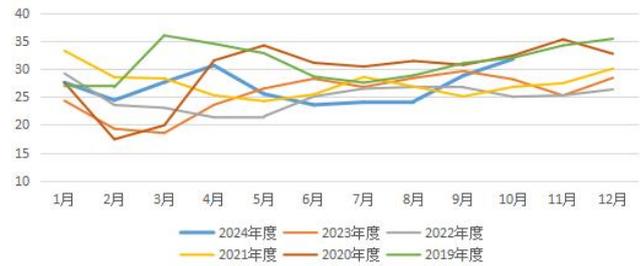
数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量 单位：万吨

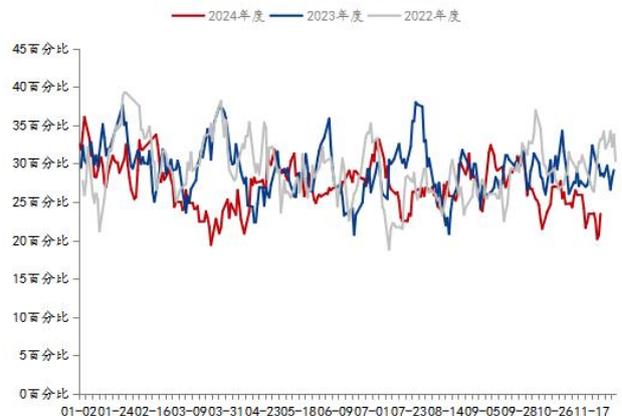
粉料产量季节性



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	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	12月31日
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	装置性停车	9月7日	待定
燕山石化	HDPE 装置一线	8	计划内检修	9月9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	新全密度装置	25	计划内检修	11月7日	待定
上海石化	1PE 装置一线	5	计划内检修	11月11日	12月20日
上海石化	1PE 装置二线	5	计划内检修	11月11日	12月20日
独山子石化	新全密度装置一线	30	计划内检修	11月17日	待定
燕山石化	LDPE 装置	20	计划内检修	11月20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

企业全称	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	2024年9月
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	URHWPE	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11月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年12月
总计	--	395	--

数据来源：卓创 新世纪期货

图 17: PE 农膜开工率

单位: %

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
弘润石化	45	非计划检修	2024年8月9日	待定
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11月12日	待定
福建联合	新一线33	计划内检修	2024年10月8日	计划12月初
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划12月初
中海油大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划11月22日
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划12月9日
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划12月10日
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划12月11日
金能化老	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	计划12月上旬
联泓新科	二线8	非计划检修	2024年11月17日	待定
金能化老	二期一线45	非计划检修	2024年10月21日	计划12月上旬
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024年10月28日	待定
扬子石化	2PP 20	计划内检修	2024年11月1日	2024年11月20日
大连有机	老线7	计划内检修	2024年11月1日	待定
广西瑞道	15	产粉料	2024年11月4日	待定
辽宁华锦	老线6	非计划检修	2024年11月18日	待定
潍坊新联康	一线15	产粉料	2024年11月6日	待定
辽阳石化	新线30	计划内检修	2024年11月21日	待定
联泓新科	二线8	非计划检修	2024年11月18日	待定
东华能源(茂名)	40	非计划检修	2024年11月11日	计划15-20天
东华能源(宁波)	一期40	非计划检修	2024年11月9日	2024年11月18日
大连恒力	二期二线20	计划内检修	2024年11月12日	待定
中海壳牌	一线26	非计划检修	2024年11月12日	2024年11月17日
中海壳牌	二线40	非计划检修	2024年11月12日	2024年11月17日
河北海华	30	计划内检修	2024年11月14日	计划15天

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	

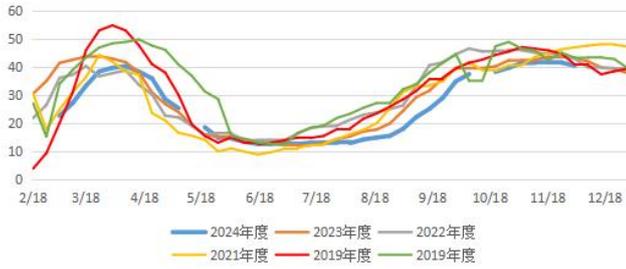
数据来源：卓创 新世纪期货

图 18: 农膜原料库存可用天数

单位: 天

二、下游略有走弱，仍维持高开工

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：%

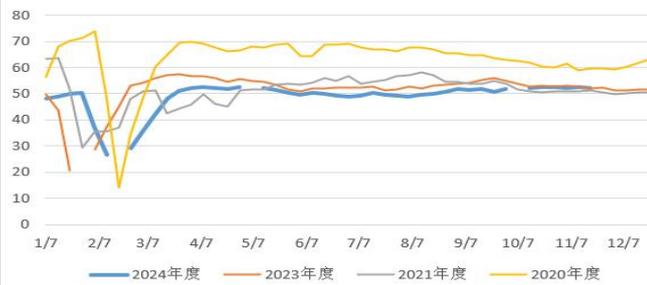
农膜原料可用天数



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：%

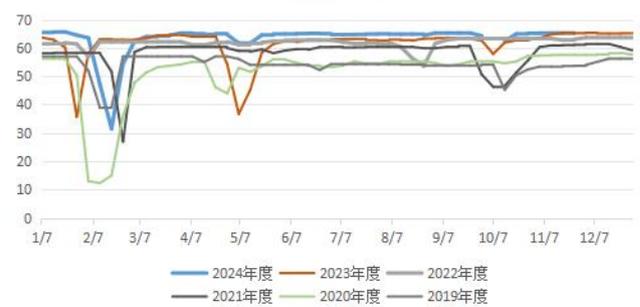
拉丝开工



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25：BOPP 订单天数 单位：天

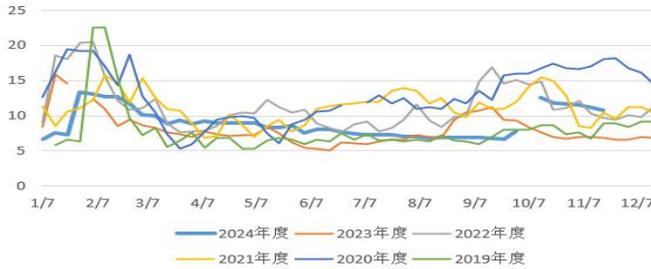
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

图 26：BOPP 成品库存可用天 单位：天

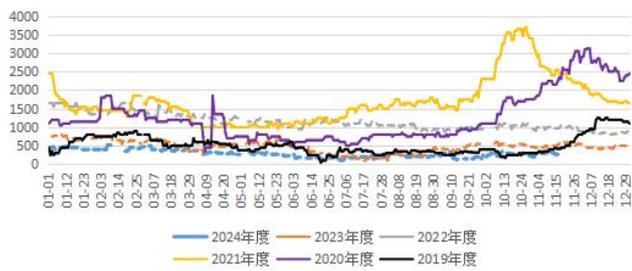
BOPP订单天数



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

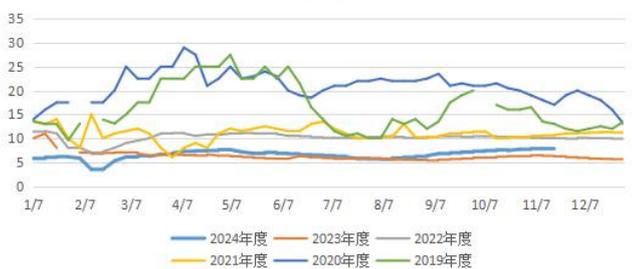
CPP原料库存可用天数



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

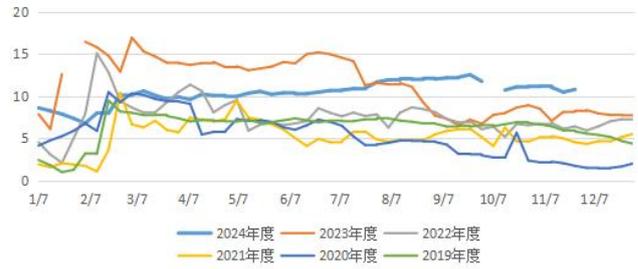
塑编原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

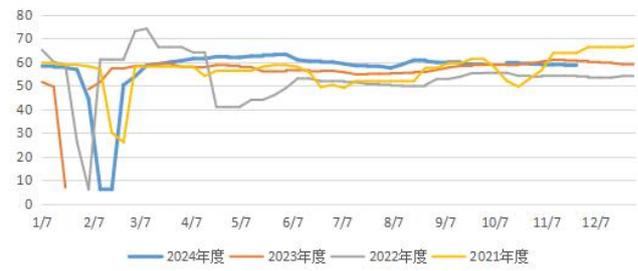
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

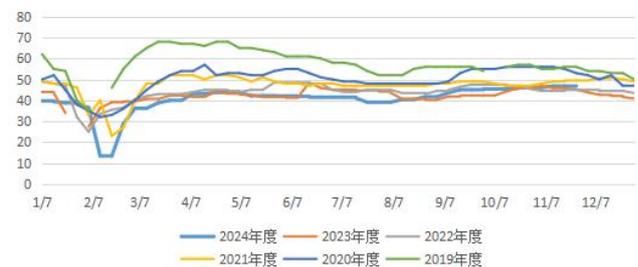
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

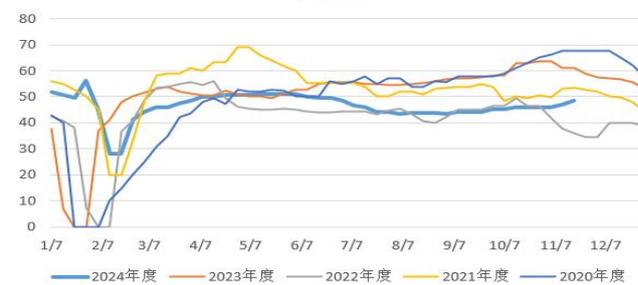
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

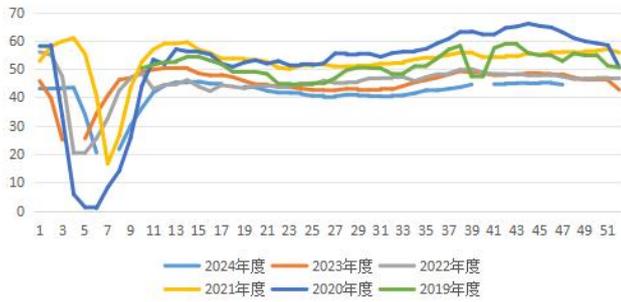
PP管材开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

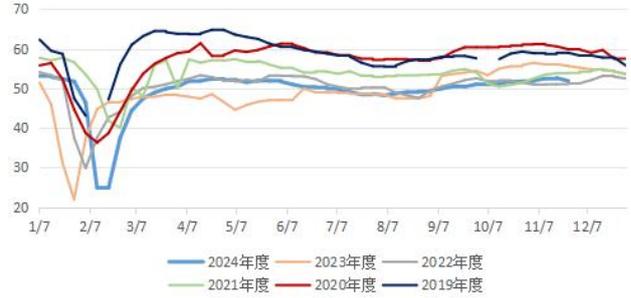
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



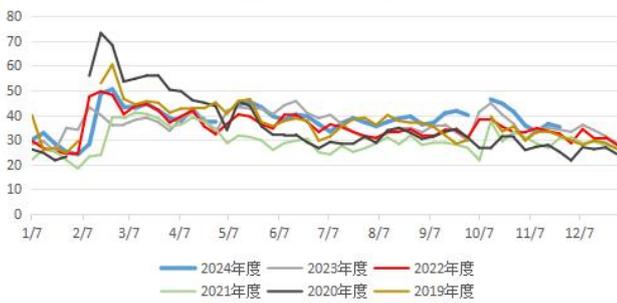
数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

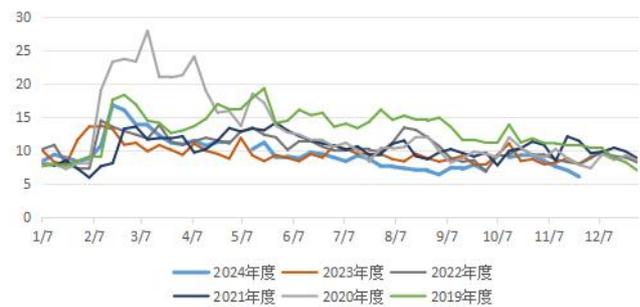


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨

煤化工库存

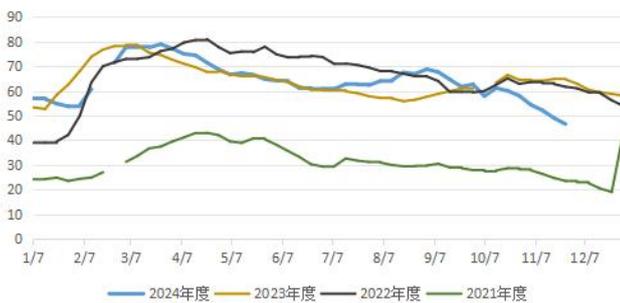


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

社会库存

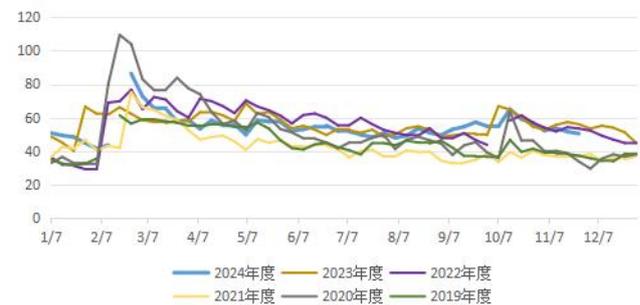


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

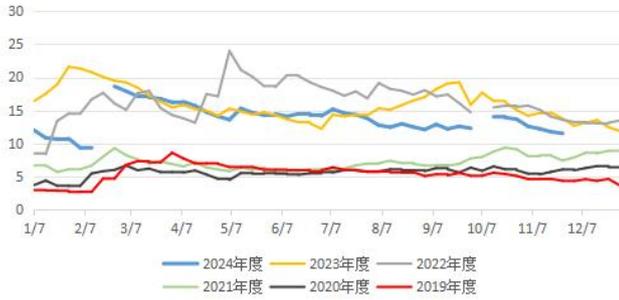
图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

图 40: PP 港口库存

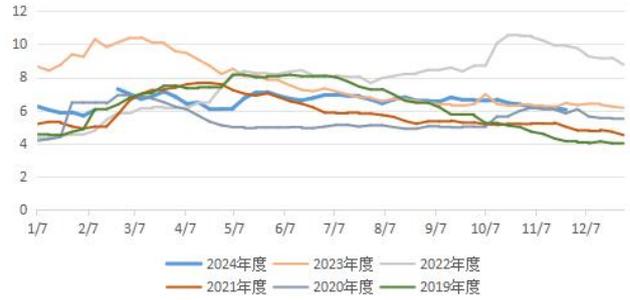
单位: 万吨

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

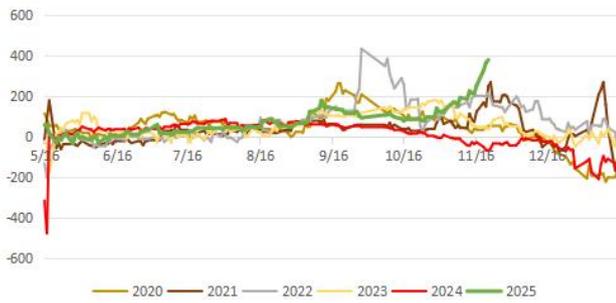


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

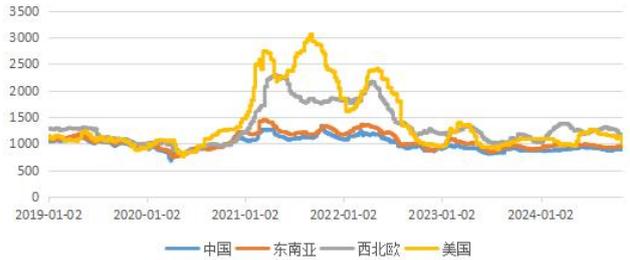
LL美金价格图



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

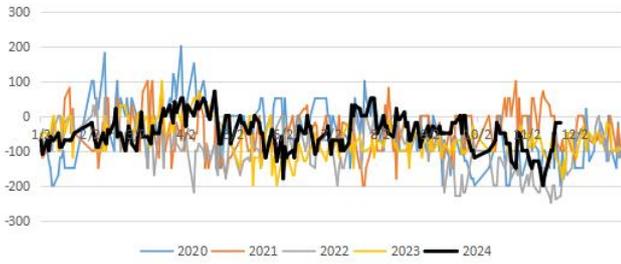


数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元/吨

图 46: LL 区域价差 单位: 元/吨

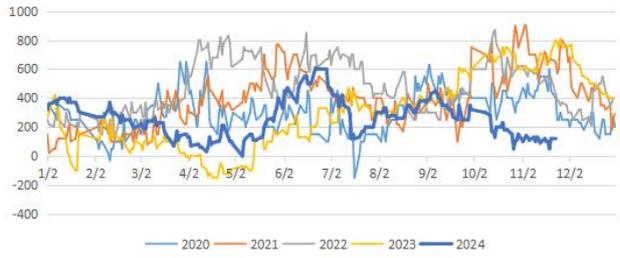
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

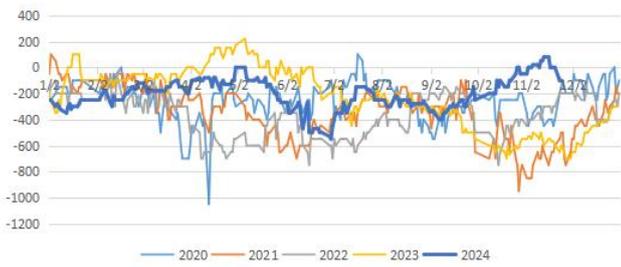
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

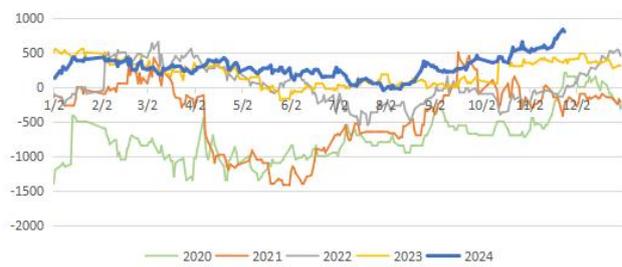
LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元 / 吨

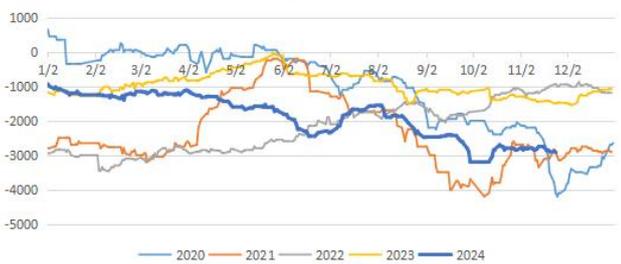
线性-注塑价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨

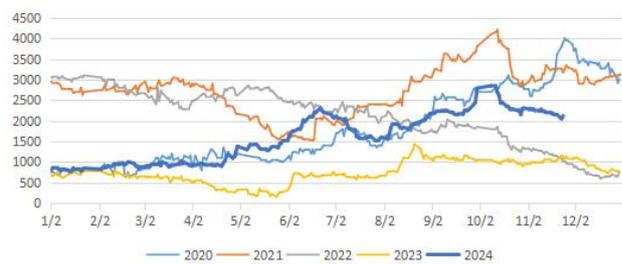
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

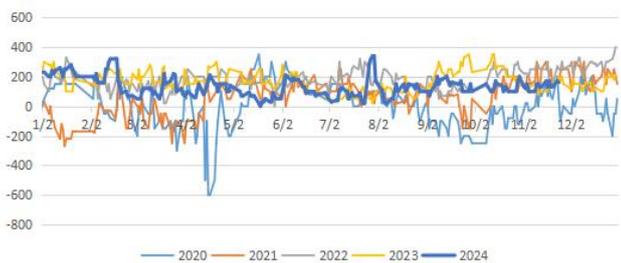
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

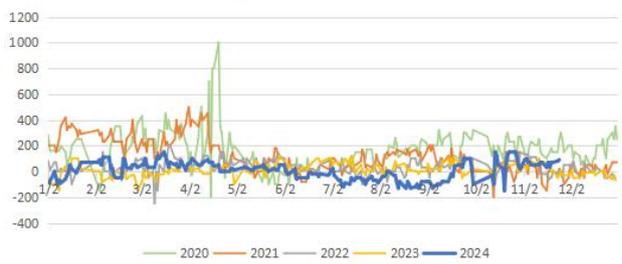
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

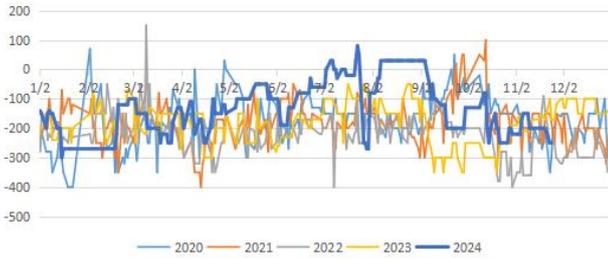
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

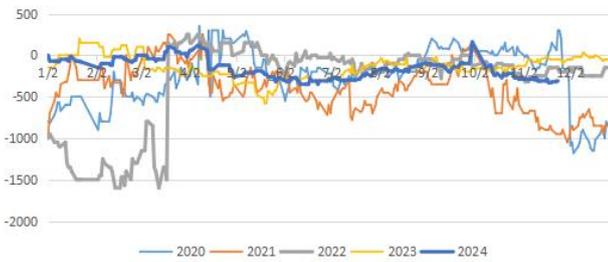
PP华北-华南价差



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

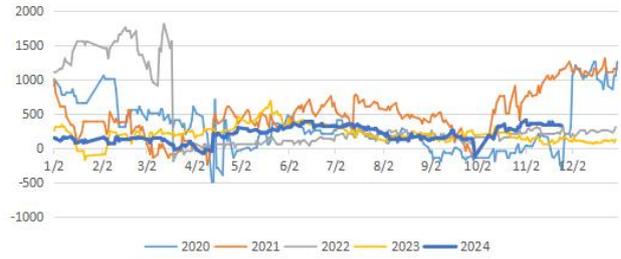
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元/吨

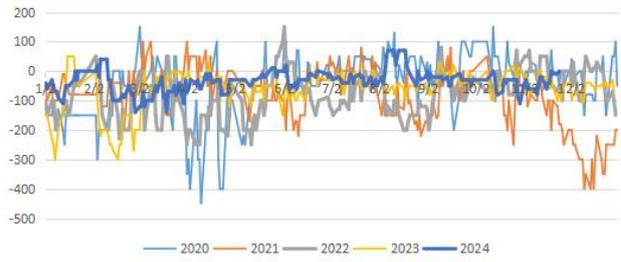
低融共聚-拉丝价差



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



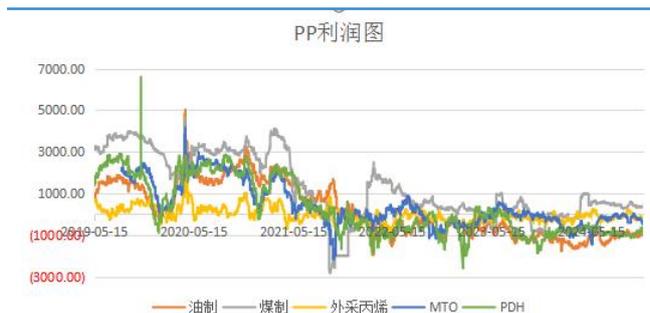
数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨



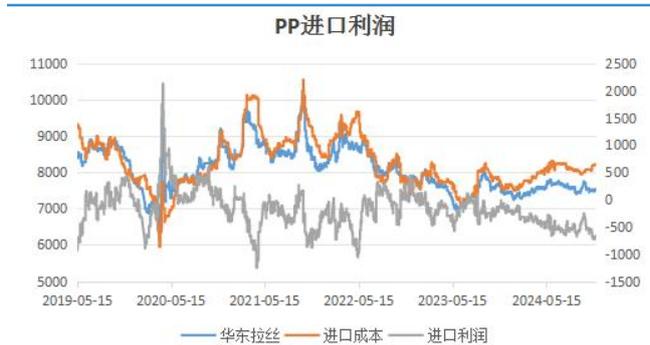
数据来源: Wind 新世纪期货



数据来源: Wind 新世纪期货

图 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>