

能源化工组

宏观偏暖，烯烃震荡运行

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

现货偏高，供需矛盾改善

2024.11.25

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

行情回顾：

上周原油价格因地缘冲突大幅回落，聚烯烃价格小幅走弱，供应端检修小幅增加，烯烃现货偏紧，现货价格偏高，期现基差大，期货价格维持震荡运行。

一、基本面跟踪

供应：本期PE检修损失量在10.03万吨，比上期下降0.31万吨。国内PP装置停车损失量在16.41万吨，较上一周减少0.12万吨。

需求：农膜开工下降1个百分点至50%，管材开工下降1个百分点至39%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在39%-53%。PP主要下游领域运行指标来看，BOPP膜、注塑开工负荷基本稳定，塑编开工负荷率小幅下滑2个百分点。整体企业新订单较上周无明显改善。

库存：主要生产商库存水平在58万吨，去年同期库存大致64.5万吨。

利润：原油震荡偏弱运行，油制利润走强，煤制价格持稳。甲醇震荡偏弱运行MTO利润改善，丙烷价格小幅走弱。

二、结论及操作建议

宏观端市场预计中央经济会议提前召开情绪偏多些。供应端检修小幅减少，新装置有投产压力预计在12月份，下游开工持稳，部分下游开始转弱，库存小幅累积，标品价格偏高。成本端原油震荡偏弱，长线看塑料供应增加需求转弱，压力仍大，短期现货价格偏高支撑盘面，塑料价格震荡运行。聚丙烯供应端检修预计小幅增加下游刚需采购为主，库存小幅去化，成本支撑偏弱，短期矛盾不大，期货价格震荡运行，策略建议逢高空05合约。

三、风险因素

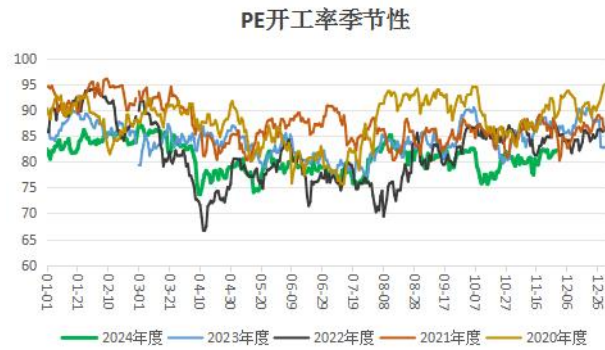
做空风险：1、原油大幅上涨；2、宏观刺激加码。做多风险：原油大跌，下游消费偏差。

聚乙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修预计小幅减少，进口货源到港有所增加，整体供应压力不大。下游开工持稳，农膜开工继续下降，整体下游开工仍偏高。原油价格偏弱运行，宏观炒作经济会议，情绪有所偏多。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，下周聚乙烯震荡运行。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 10.03 万吨，比上期下降 0.31 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 9.46 万吨，较本期减少 0.57 万吨。
	进口	到港货源小幅增加。
需求	农膜开工下降 1 个百分点至 50%，管材开工下降 1 个百分点至 39%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 39%-53%。	
库存	库存小幅累积。	
成本	原油因地缘冲突缓解价格有所回落。煤炭价格持稳。	
价格	基差	11 月 29 号华北基差波动 150-300 之间区间波动，基差有所走强。
	现货	11 月 29 号华北现货价格 8650-8700，价格持稳，刚需成交。华东现货价格 8750-8850，价格持稳。高压华北 10850-10950 价格上调。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修预期有所增加，进口资源有限，供应端压力不大。下游开工平稳，新订单有限，刚需采购为主，库存小幅去化。原油价格偏弱运行，整体承压，甲醇价格震荡偏弱，丙烷价格下跌。宏观炒作经济会议，情绪偏多。供应压力不大，下游有走弱预期，库存小幅去化，矛盾仍不大，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	国内 PP 装置停车损失量在 16.41 万吨，较上一周减少 0.12 万吨。预计本期检修损失量在 17.90 万吨，环比增加 9.75%。
	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	PP 主要下游领域运行指标来看，BOPP 膜、注塑开工负荷基本稳定，塑编开工负荷率小幅下滑 2 个百分点。整体企业新订单较上周无明显改善	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油价格因地缘冲突缓解偏弱运行。煤炭持稳，甲醇价格 MTO 停车预期偏弱，丙烷价格有所下调。	
价格	基差	11 月 29 号华东拉丝基差-30-50 波动，基差变化不大。
	现货	11 月 29 号华东拉丝价格 7500-7600 元/吨，价格持稳，刚需成交为主。华北价格 7390-7510 左右，价格小跌。华东低融共聚 7700-77900 左右，价格小幅上涨，刚需成交为主。

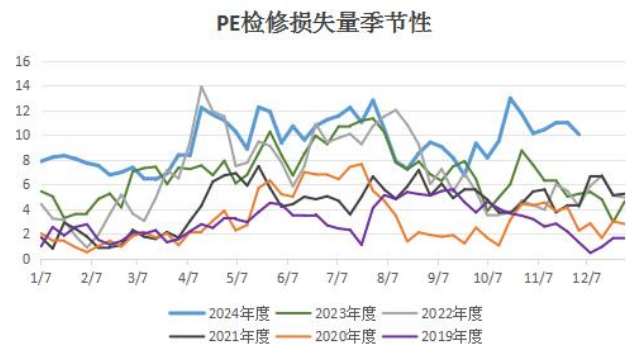
一、供应小幅增加，12月新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



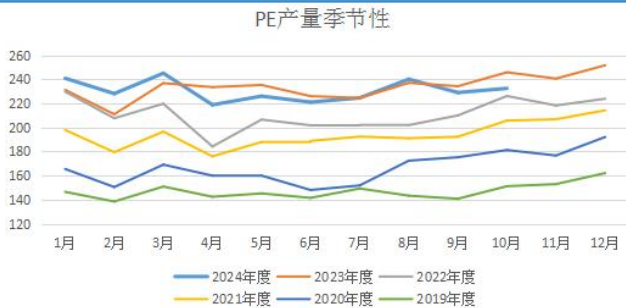
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

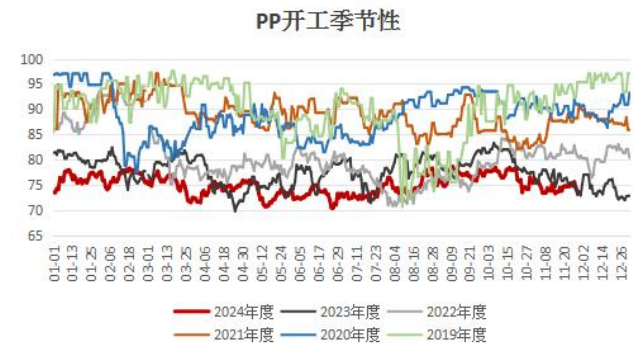
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

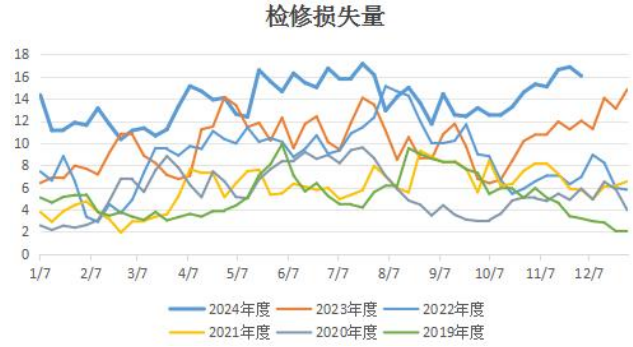
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



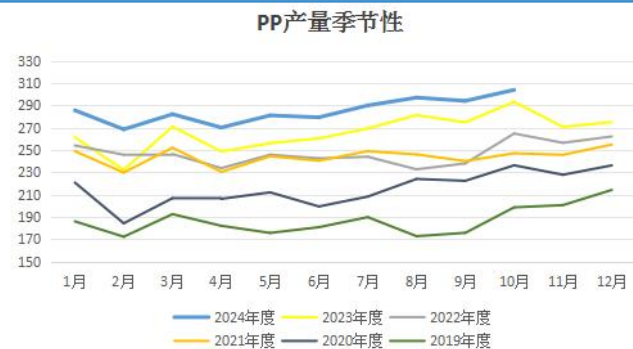
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

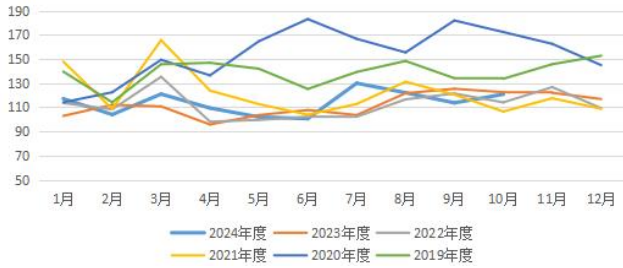
图 6: PP 产量 单位: 万吨



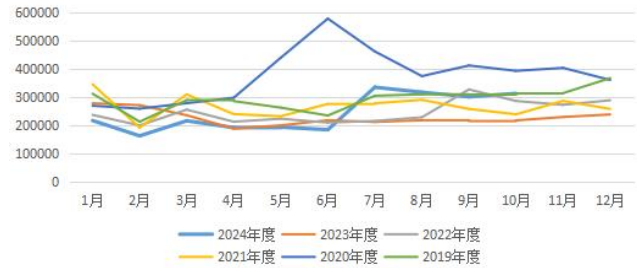
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性



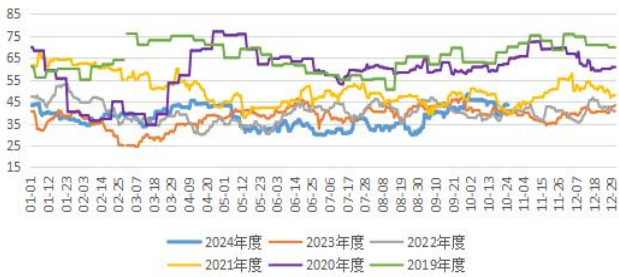
PP进口量季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

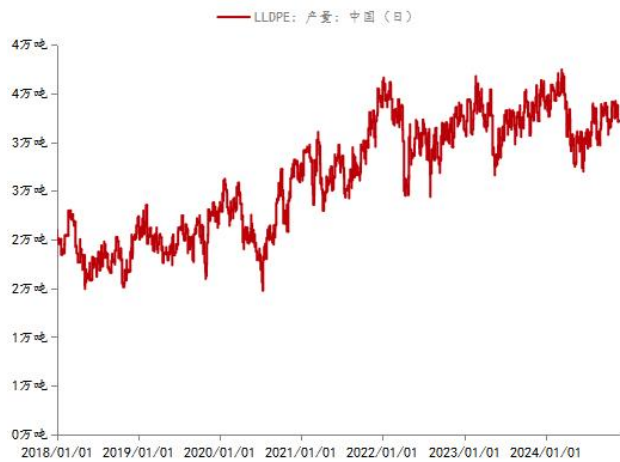
图 9：PP 粉料开工 单位：%

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



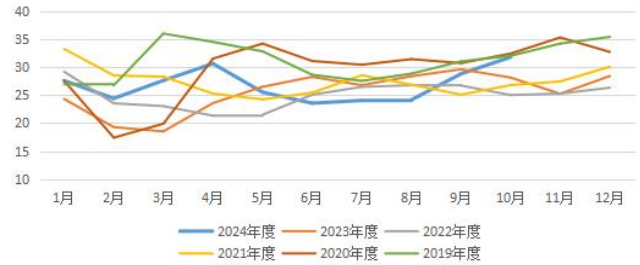
数据来源：Mysteel 新世纪期货

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

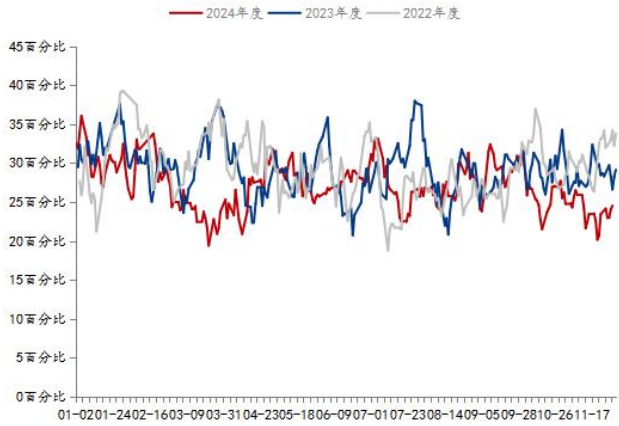
粉料产量季节性



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	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	经营性停车	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21日
福建联合	全密度装置一线	45	计划内检修	10月8日	12月7日
福建联合	全密度装置二线	45	计划内检修	10月8日	12月16日
华泰盛富	全密度装置	40	计划内检修	10月10日	12月20日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月21日
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月21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	LPE 装置一线	5	计划内检修	11月11日	12月20日
上海石化	LPE 装置二线	5	计划内检修	11月11日	12月20日
中石化英力士	LLDPE 装置	30	非计划检修	11月20日	待定
中石化英力士	HDPE 装置	50	非计划检修	11月25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	
福建联合	新一线33	计划内检修	2024年10月8日	计划12月7日	
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划12月11日	
中海炼化	大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划12月12日
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划12月22日	
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划12月22日	
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划12月22日	
金能化学	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	计划12月中旬	
金能化学	二期一线45	非计划检修	2024年10月21日	计划12月中旬	
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024年10月28日	待定	
大港有机	老线7	计划内检修	2024年11月1日	待定	
广西鸿達	15	产粉料	2024年11月4日	待定	
潍坊新凯康	一线15	产粉料	2024年11月6日	待定	
东华能源(茂名)	40	非计划检修	2024年11月11日	计划12月初	
青海盐湖	16	非计划检修	2024年11月12日	待定	
大港有机	二期二线20	计划内检修	2024年11月12日	待定	
河北海律	30	计划内检修	2024年11月14日	计划12月10日	
联泓新科	二线8	非计划检修	2024年11月17日	2024年11月24日	
北方华锦	老线6	非计划检修	2024年11月18日	2024年11月25日	
联泓新科	一线20	非计划检修	2024年11月18日	2024年11月25日	
辽阳石化	30	计划内检修	2024年11月21日	计划12月3日	
巨正源	2PP 30	非计划检修	2024年11月26日	2024年11月28日	
宁波金发	一线40	非计划检修	2024年11月27日	计划4-5天	
广东石化	二期20	非计划检修	2024年11月27日	计划7天	
长岭石化	10	产粉料	2024年11月28日	计划3天	
中化泉州	二期35	非计划检修	2024年11月28日	计划4天	

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

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、下游略有走弱

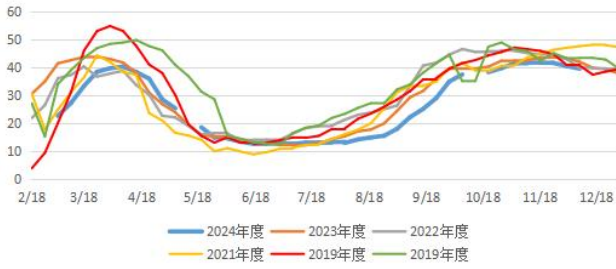
图 17: PE 农膜开工率

单位：%

图 18: 农膜原料库存可用天数

单位：天

农膜开工率

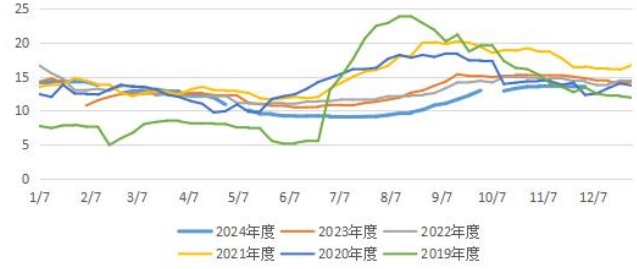


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

农膜原料可用天数

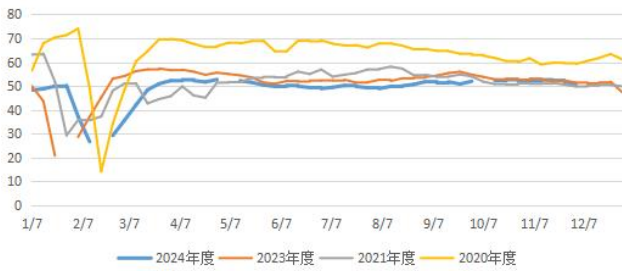


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜开工

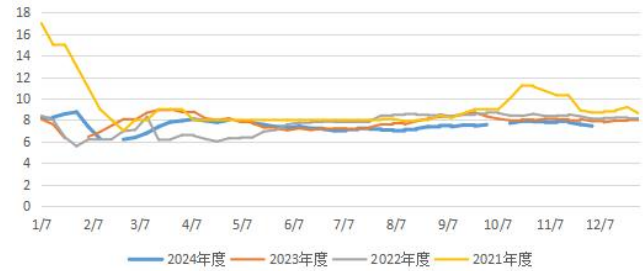


数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

单位：%

包装膜可用订单天数

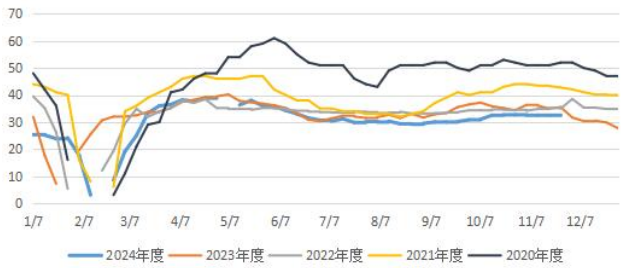


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

管材开工率

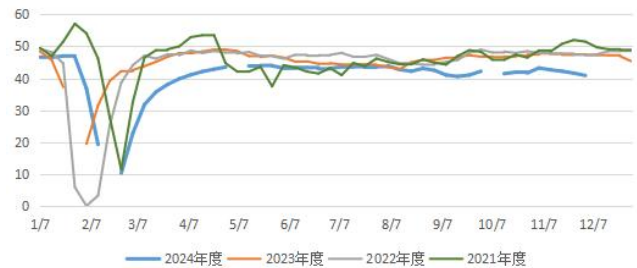


数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

单位：%

中空开工率

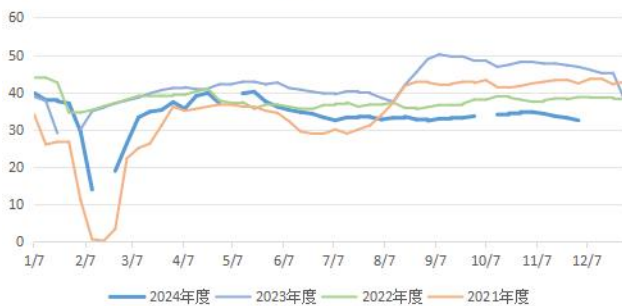


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

单位：%

拉丝开工

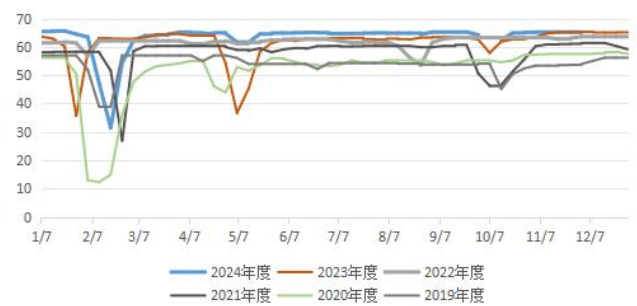


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25：BOPP 订单天数

单位：天

BOPP 开工率

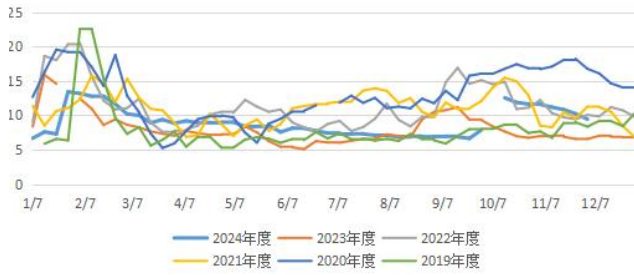


数据来源：隆众 新世纪期货

图 26：BOPP 成品库存可用天

单位：天

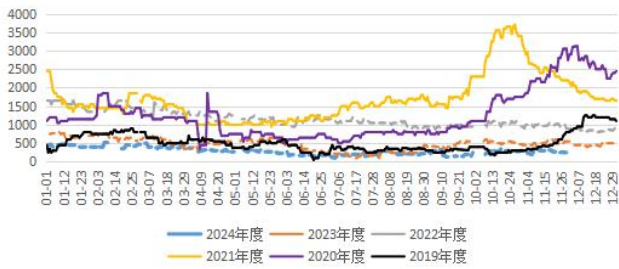
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

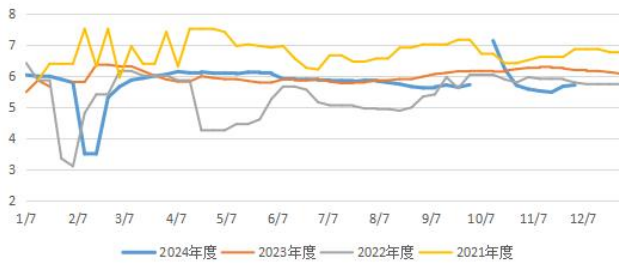
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

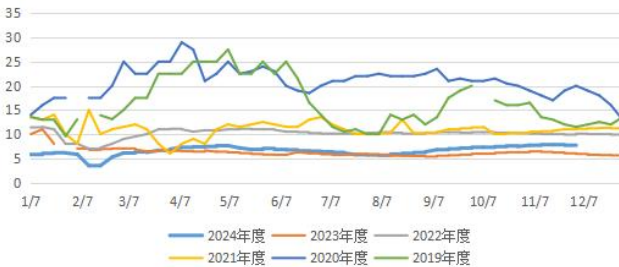
CPP原料库存可用天数



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

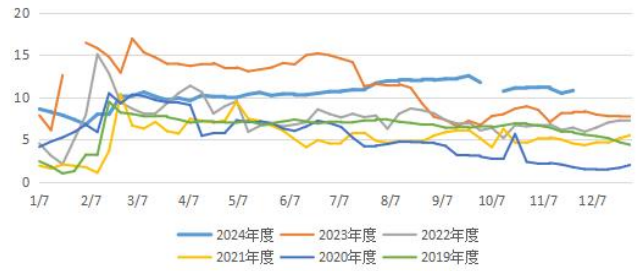
塑编原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

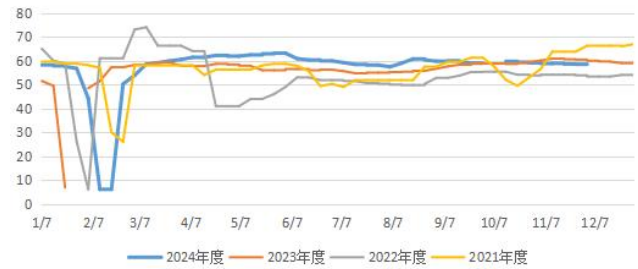
BOPP成品库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

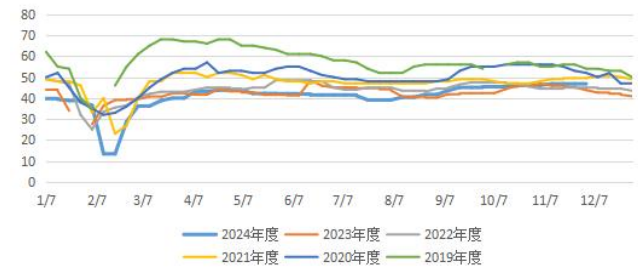
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

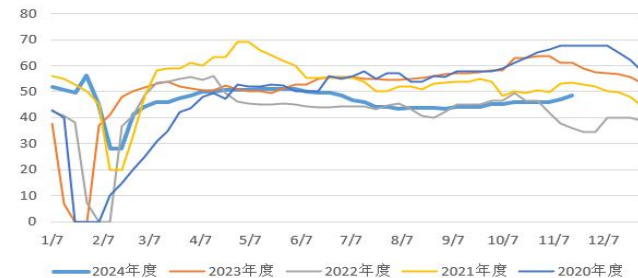
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

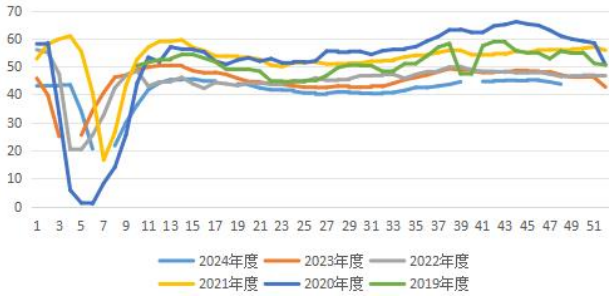
PP管材开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

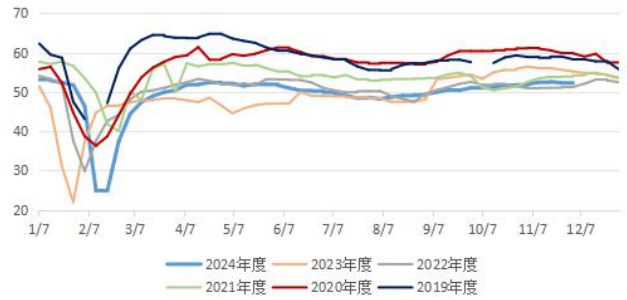
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



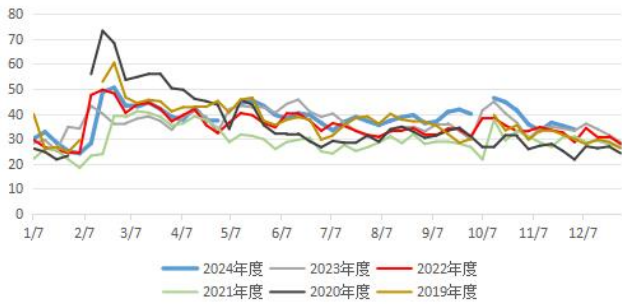
数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、塑料库存小幅增加, PP 库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

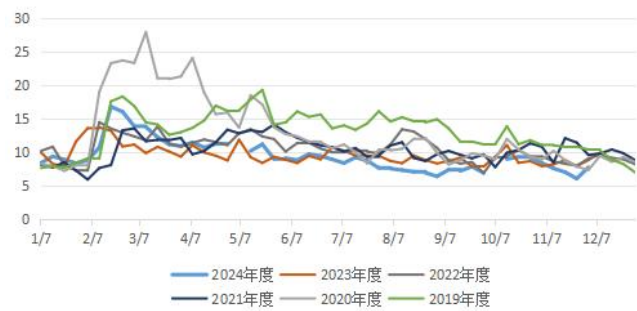


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨

煤化工库存

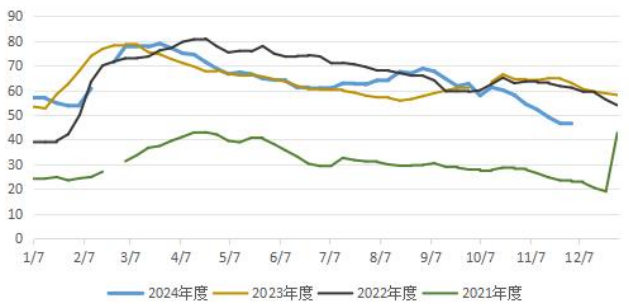


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

社会库存

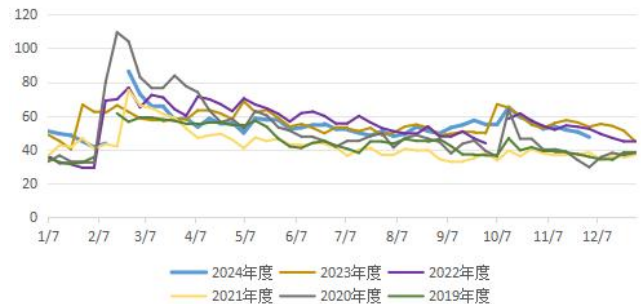


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

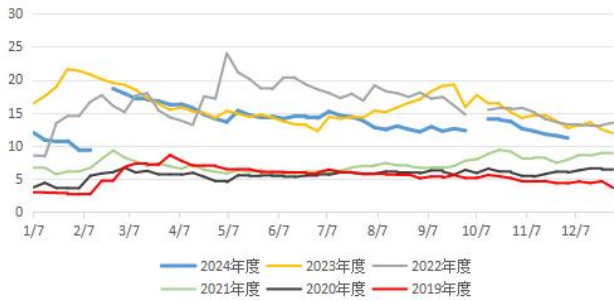
图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

图 40: PP 港口库存

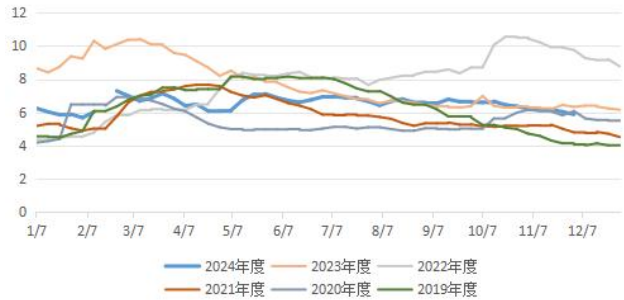
单位: 万吨

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



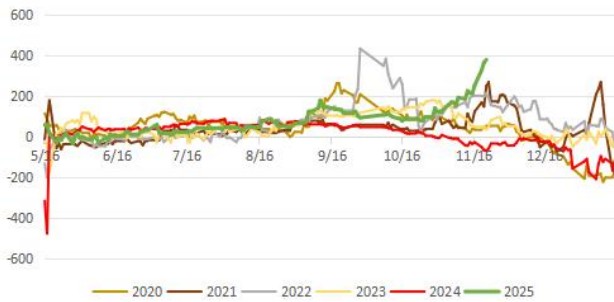
数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图

单位: 元 / 吨

PE1-5月差图

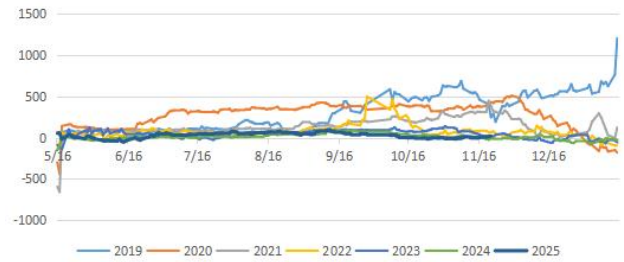


数据来源: Wind 新世纪期货

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

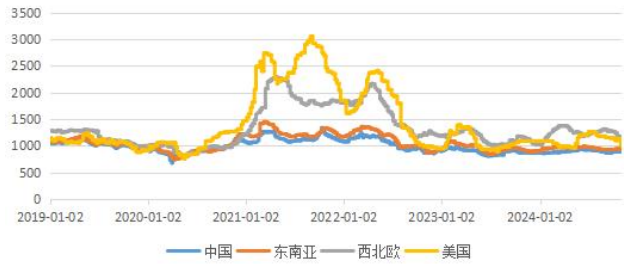


数据来源: Wind 新世纪期货

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

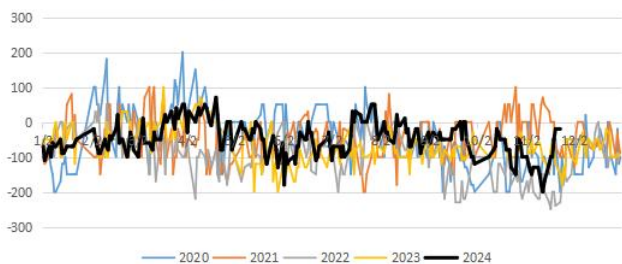
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

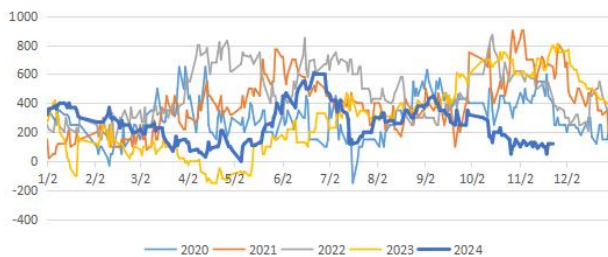
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

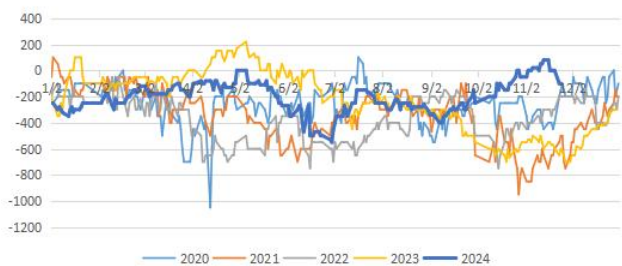
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

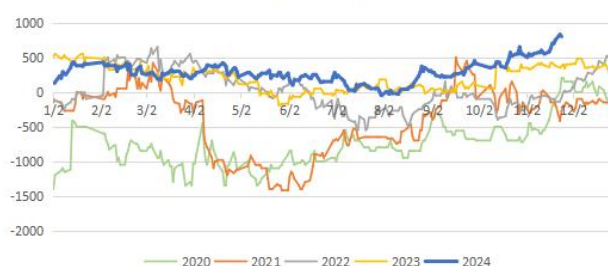
LL华东-华南价差



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

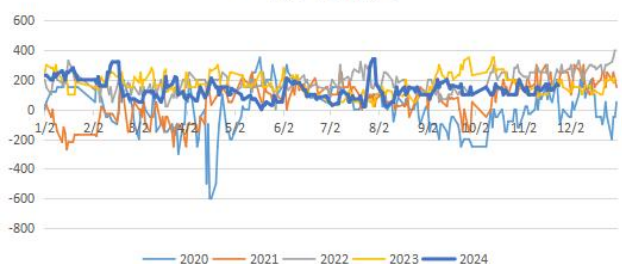
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

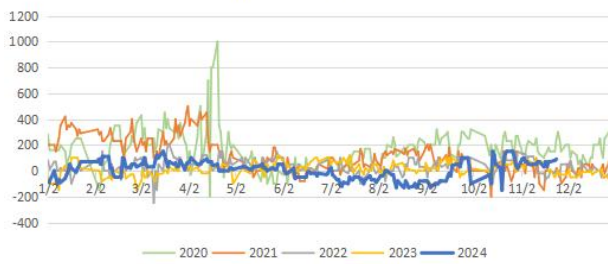
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

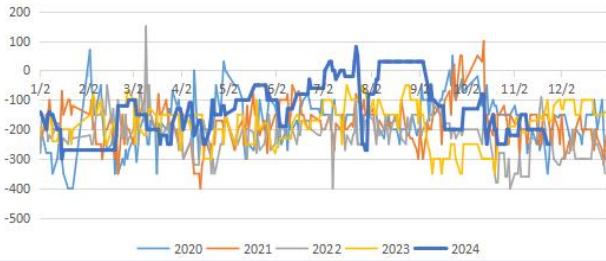
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

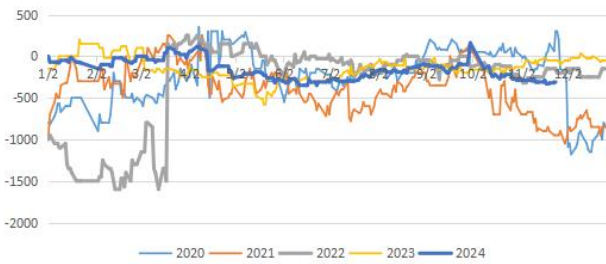
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

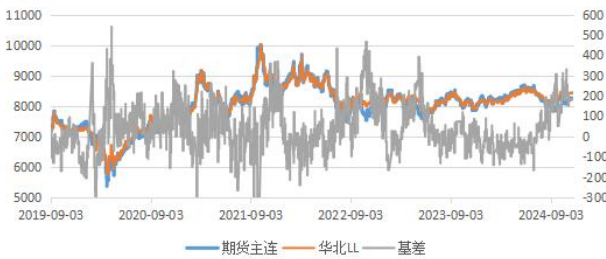
均聚-低融共聚价差



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

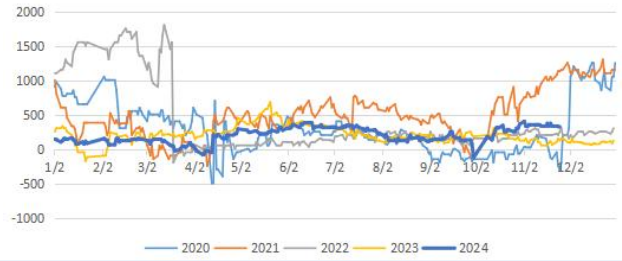
PE01合约期货价格与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元/吨

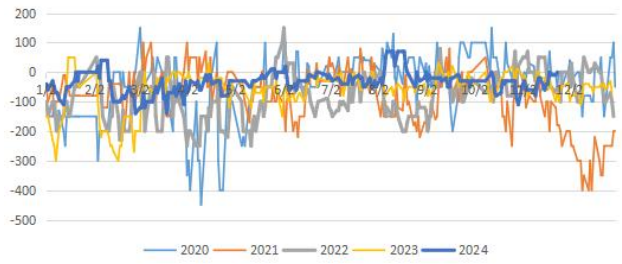
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

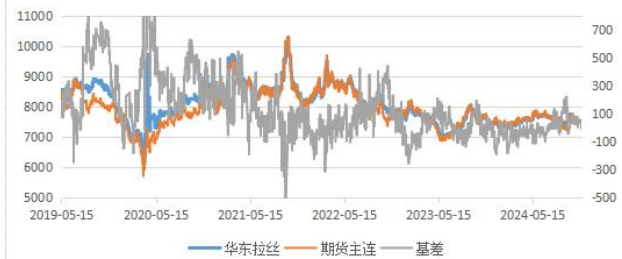
拉丝-均聚价差



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



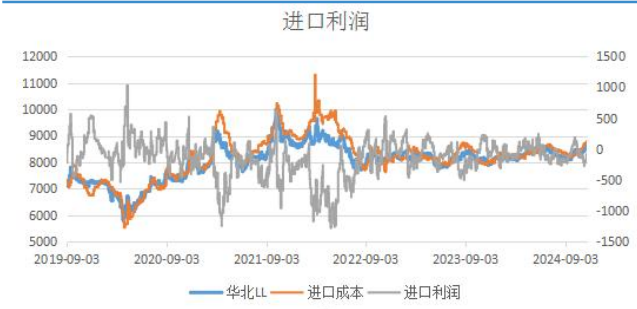
数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元/吨

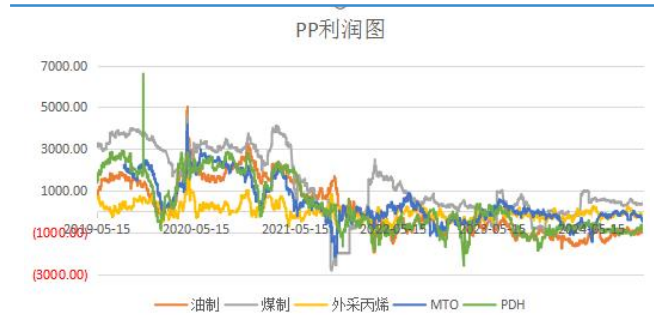


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润 单位: 元 / 吨

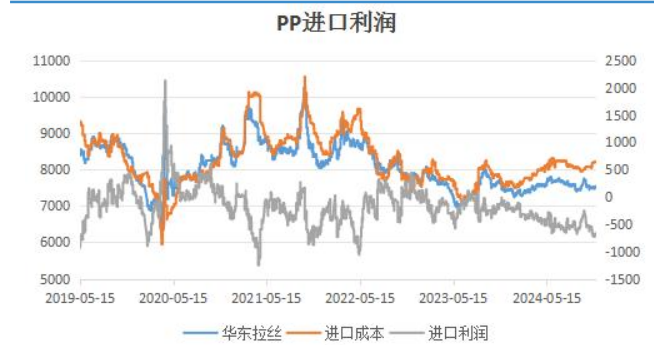


数据来源: Wind 新世纪期货



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>