

## 能源化工组

## 供应压力增加，关注宏观扰动

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>

### 行情回顾：

上周原油价格震荡运行，聚烯烃供应端检修小幅减少，库存压力不大，现货价格偏高，期现基差大，塑料01合约偏强运行。裕龙宝丰装置逐步提升负荷，05合约承压，05合约震荡偏弱运行。

### 一、基本面跟踪

**供应：**本期PE检修损失量在8.96万吨，比上期增加0.65万吨。国内PP装置停车损失量约15.14万吨，较上一周减少1.94%。

**需求：**本周管材开工下降1个百分点至37%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在37%-53%。本周PP主要下游领域运行指标下降，需求小幅转弱。

**库存：**主要生产商库存水平在59.5万吨，去年同期库存大致51.5万吨。

**利润：**原油震荡运行，油制利润改善，煤制价格偏弱。甲醇震荡偏强运行MTO利润走弱，丙烷价格小幅走弱。

### 二、结论及操作建议

宏观端关注后续国内是否有降息举措，对商品潜在利多。供应端检修小幅减少，新装置宝丰，裕龙开车，下游农膜走弱，其他下游变化不大，库存小幅去化，标品价格偏高。成本端原油震荡运行，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，临近交割，01合约震荡偏强运行，长期压力在，05价格长线承压。聚丙烯供应端检修预计小幅减少，下游刚需采购为主，库存小幅去化，成本端支撑不强，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。

## 相关报告

临近交割，烯烃宽幅震荡

2024.12.16

现货偏强，烯烃震荡运行

2024.12.9

宏观偏暖，烯烃震荡运行

2024.12.2

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

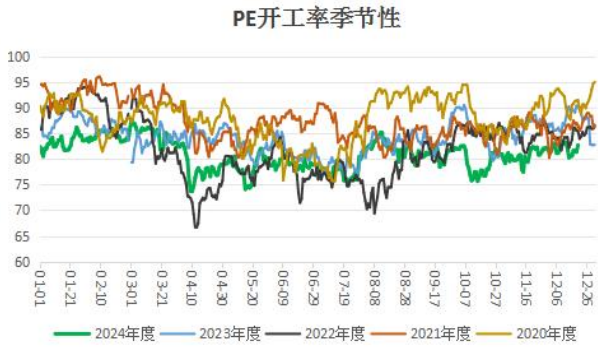
2024.10.14

聚乙观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修预计小幅减少，进口货源到港变化不大，整体供应压力不大。下游开工持稳，农膜开工继续下降，整体下游开工仍维持。宏观端国内可能有降息或降准举措，对商品潜在利多。原油价格震荡运行。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，现货价格偏高，临近交割，期现价差偏大，01 合约震荡运行，供需矛盾仍大，大幅上行空间有限，随着新装置的落地，05 价格承压，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 8.96 万吨，比上期增加 0.65 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 7.15 万吨，较本期减少 1.81 万吨。
	进口	进口端到港变化不大。
需求	本周管材开工下降 1 个百分点至 37%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工在 37%-53%。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油价格震荡运行。煤炭价格偏弱运行。	
价格	基差	12 月 20 号华北基差波动 250-350 之间区间波动，基差小幅走弱。
	现货	12 月 20 号华北现货价格 8750-8850，价格小幅上涨，刚需成交。华东现货价格 8780-8900，价格小幅上涨。高压华北 10450-10550 价格小跌。

聚丙烯观点		
策略建议	逻辑	
波段操作为主	检修小幅减少，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，甲醇价格震荡偏弱，丙烷价格下跌。宏观关注国内是否有降息措施，对商品潜在利多。短期供应压力不大，下游有走弱预期，库存小幅去化，矛盾仍不大，成本支撑偏弱，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 装置停车损失量约 15.14 万吨，较上一周减少 1.94%。下周计划检修装置停车损失量约在 13.14 万吨。
	进/出口	进口资源小幅增加。出口因为海运费较高，变化不大。
需求	本周 PP 主要下游领域运行指标下降，需求小幅转弱。	
库存	库存小幅去化。	
成本	原油价震荡运行。煤炭偏弱，甲醇价格震荡偏弱，丙烷价格有所下调。	
价格	基差	12 月 20 号华东拉丝基差 0-50 波动，基差小幅走强。
	现货	12 月 20 号华东拉丝价格 7420-7490 元/吨，价格小跌，刚需成交为主。华北价格 7350-7450 左右，价格小跌。华东低融共聚 7700-7900 左右，价格持稳，刚需成交为主。

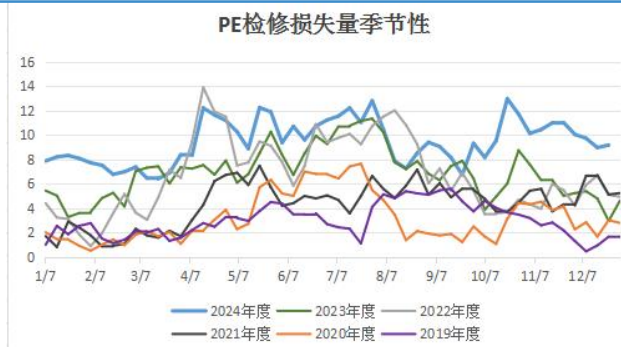
## 一、供应小幅增加，12月新装置落地

图 1: PE 开工率 单位: %



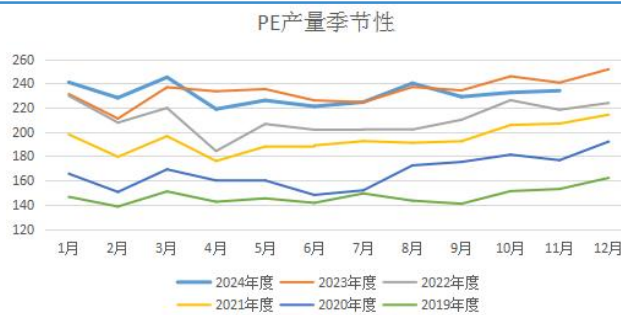
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

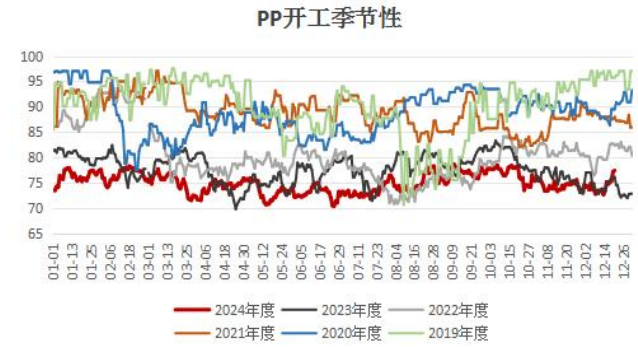
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

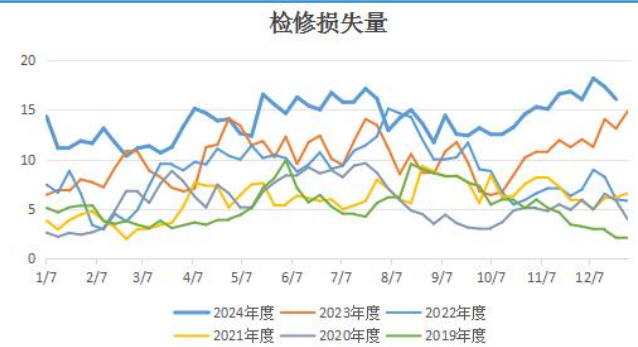
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



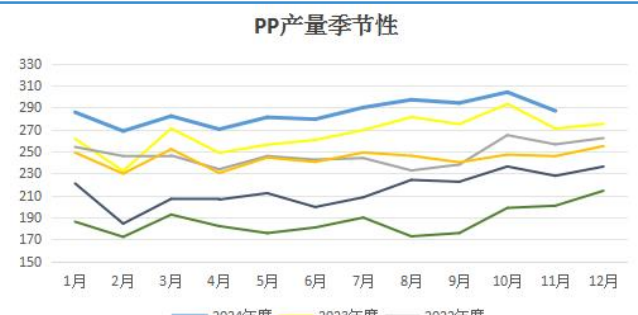
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

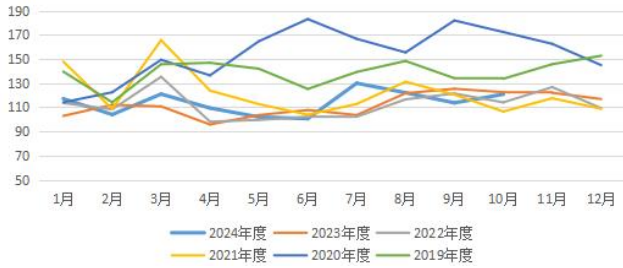
图 6: PP 产量 单位: 万吨



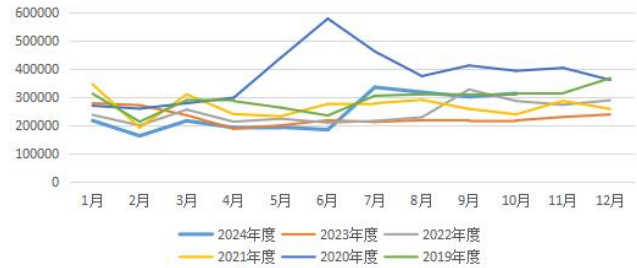
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性



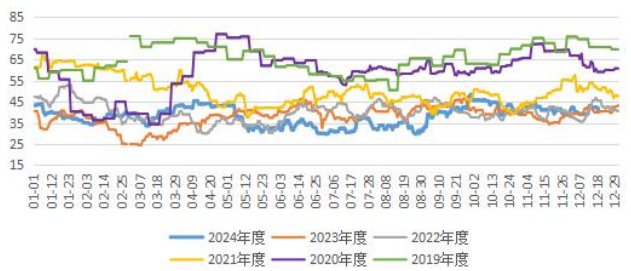
PP进口量季节性



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

LLDPE：产量：中国（日）



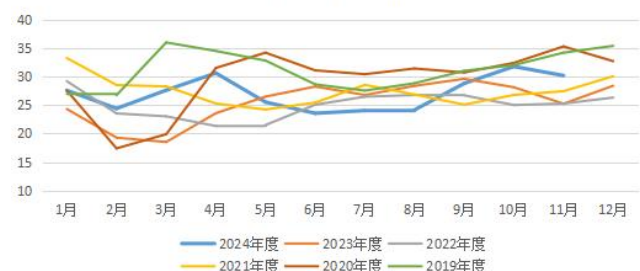
数据来源：Mysteel 新世纪期货

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

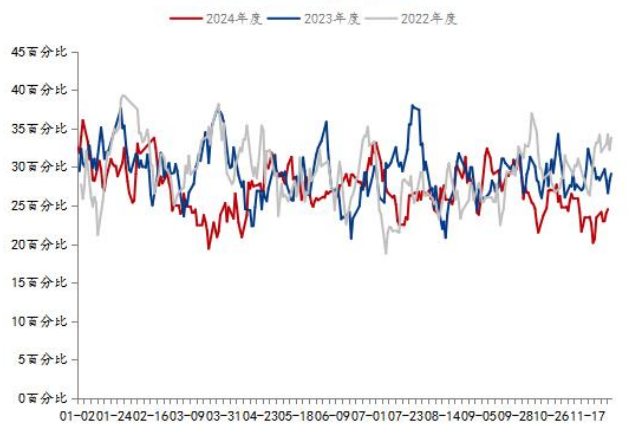
粉料产量季节性



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
海垦龙油	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
中韩石化二期	HDPE 装置	30	计划内检修	9月20日	12月底
华泰盛鑫	全密度装置	40	计划内检修	10月10日	2025年1月2日
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月底
中韩石化一期	HDPE 装置	30	计划内检修	10月11日	12月底
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	11月7日	待定
中沙天津	LLDPE 装置	30	非计划检修	12月12日	待定
浙江石化二期	HDPE 装置	35	计划内检修	12月13日	12月26日
中石化英力士	LLDPE 装置	30	非计划检修	12月18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	UHMWPE	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

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	2024年12月17日
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划本周
中海油大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划12月27日
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划1月初
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划1月初
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划1月初
金能化学	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	计划月底
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024年10月28日	待定
大连有机	老线7	计划内检修	2024年11月1日	待定
潍坊舒肤康	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25日
青海盐湖	16	非计划检修	2024年11月12日	待定
大连恒力	二期二线20	计划内检修	2024年11月12日	计划12月20日
河北海伟	30	计划内检修	2024年11月14日	待定
浙江石化	2PP 45	计划内检修	2024年11月29日	2024年12月13日
联泓新科	二线8	非计划检修	2024年12月6日	待定
广西钦州石化	10	计划内检修	2024年12月10日	计划1月25日
广西鸿道	15	产粉料	2024年12月12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

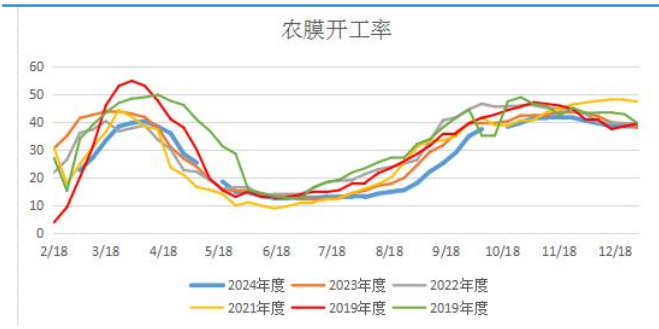
## 二、下游略有走弱

图 17: PE 农膜开工率

单位：%

图 18: 农膜原料库存可用天数

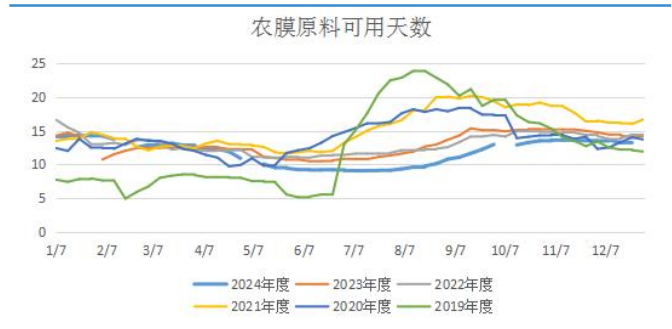
单位：天



数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

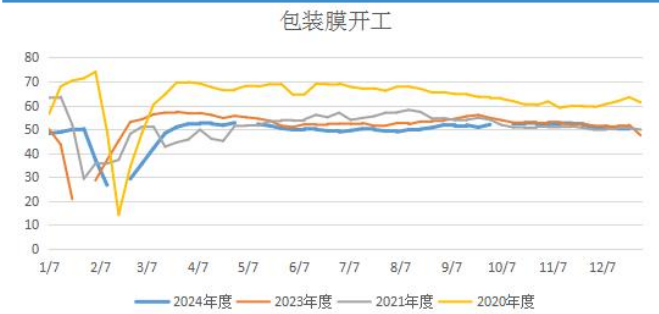
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

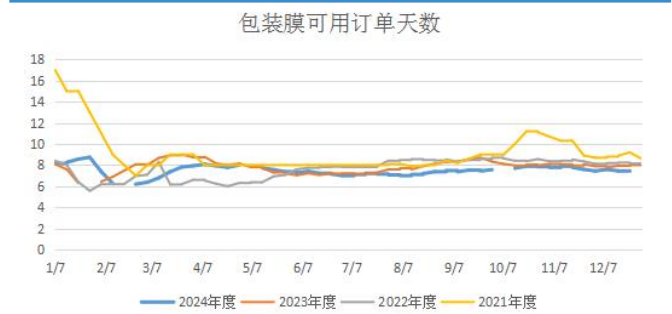
单位：天



数据来源：隆众 新世纪期货

图 21：PE 管材开工率

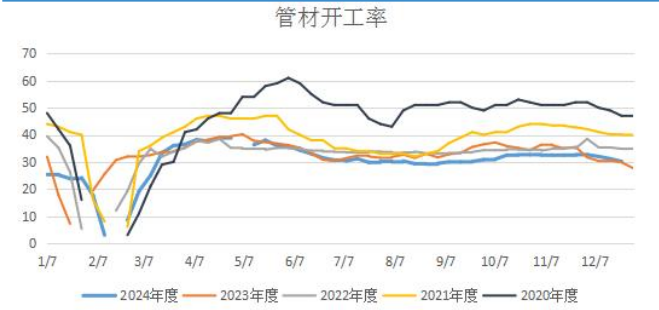
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

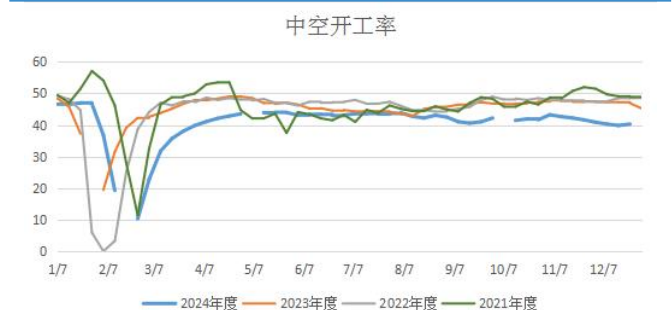
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 23：PE 拉丝开工率

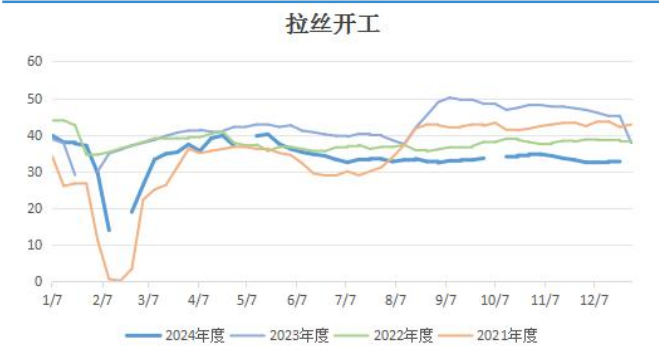
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

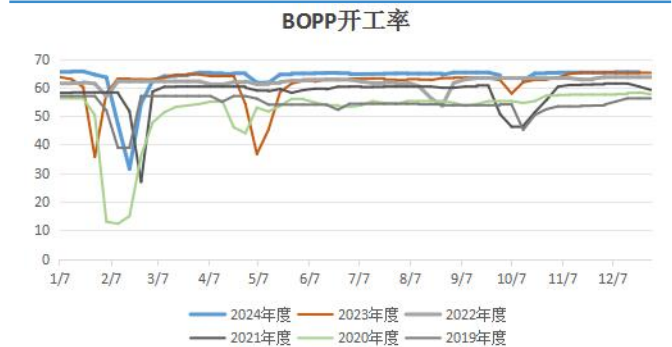
单位：%



数据来源：隆众 新世纪期货

图 25：BOPP 订单天数

单位：天

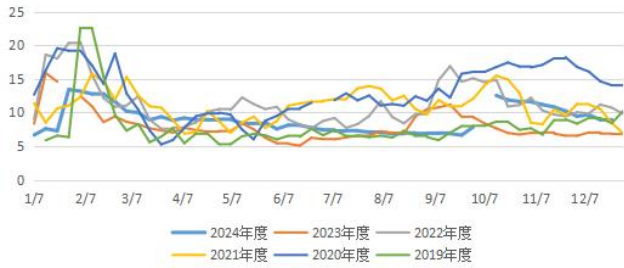


数据来源：隆众 新世纪期货

图 26：BOPP 成品库存可用天

单位：天

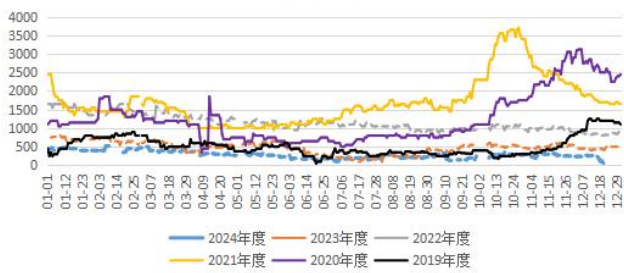
BOPP订单天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元 / 吨

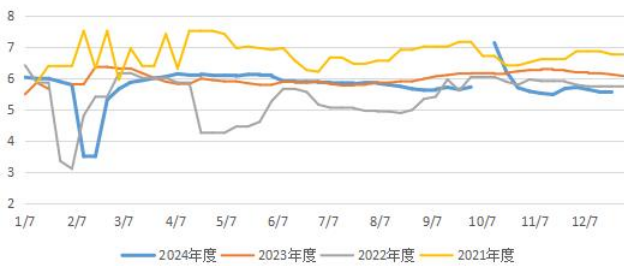
BOPP毛利



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天

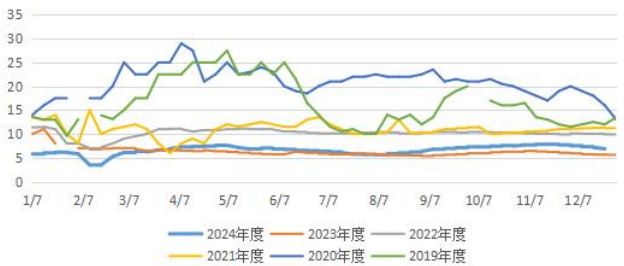
CPP原料库存可用天数



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

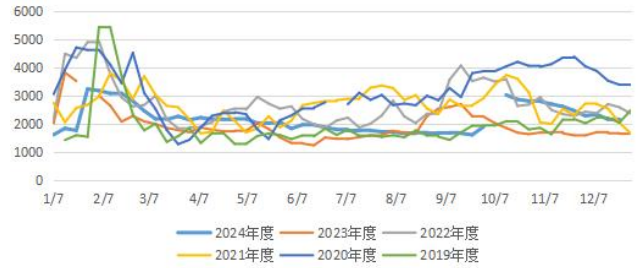
塑编原料库存可用天数



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

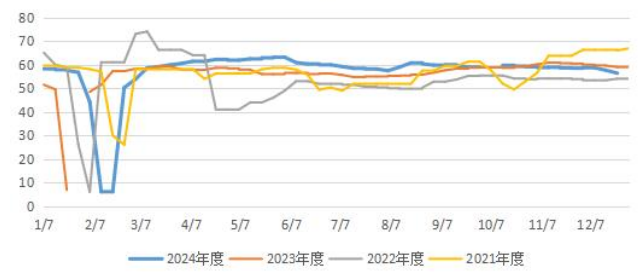
BOPP订单完成量



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %

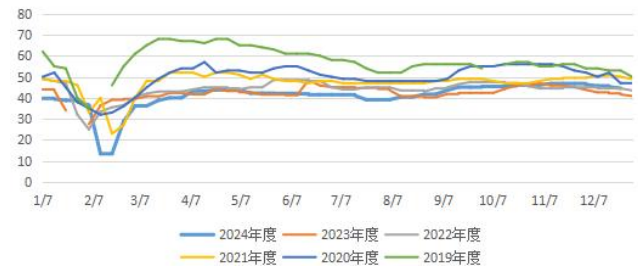
CPP开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %

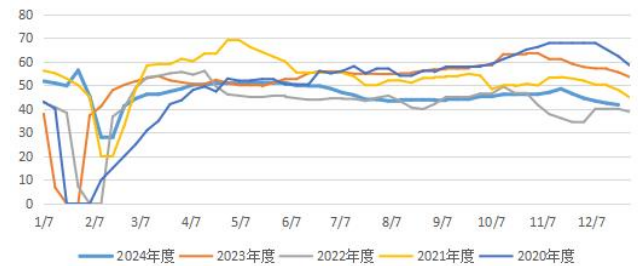
塑编开工率



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 32: PP 管材开工 单位: %

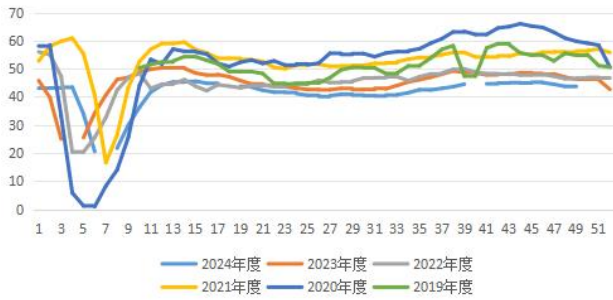
PP管材开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

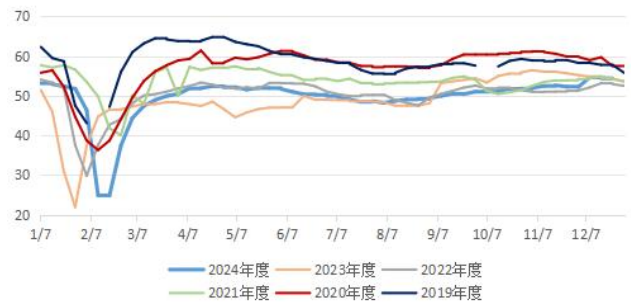
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



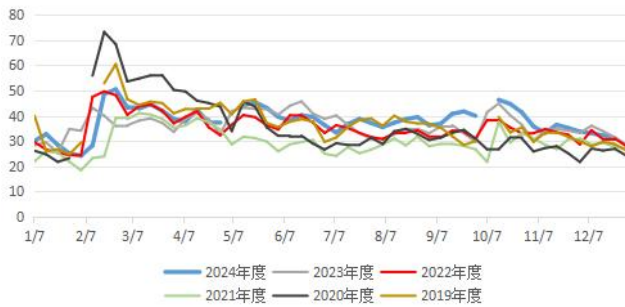
数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 三、库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

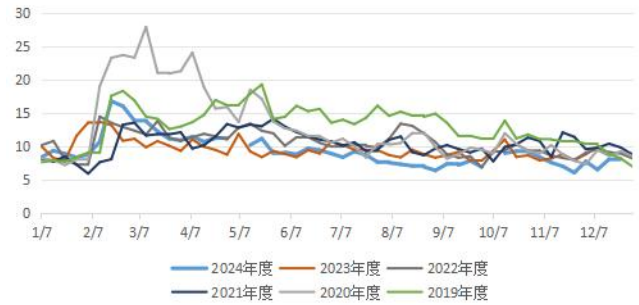


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨

煤化工库存

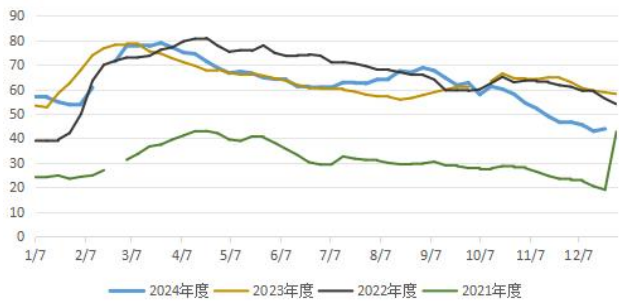


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

社会库存

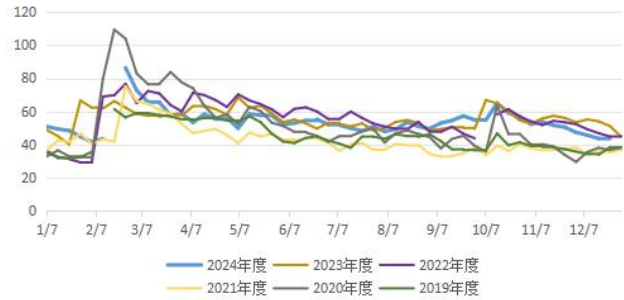


数据来源: Mysteel 新世纪期货

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

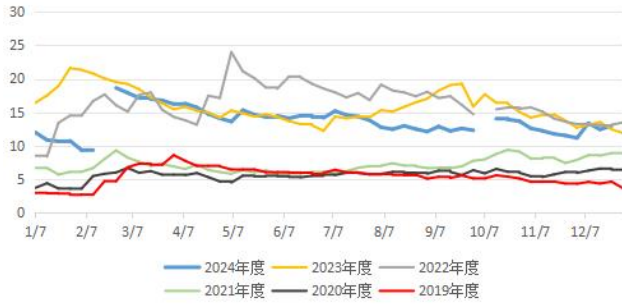
单位: 万吨

图 40: PP 港口库存

单位: 万吨

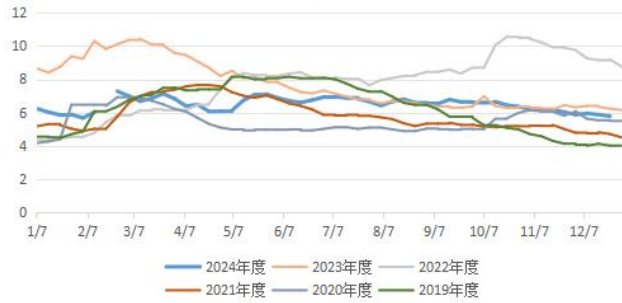


贸易商库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

港口库存季节性



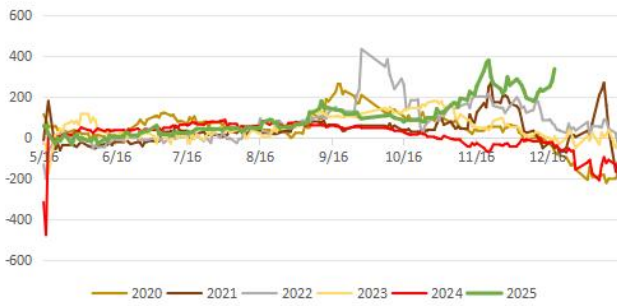
数据来源: Mysteel 新世纪期货

### 四、持仓与价格

图 41: PE1-5 月差图

单位: 元 / 吨

PE1-5月差图

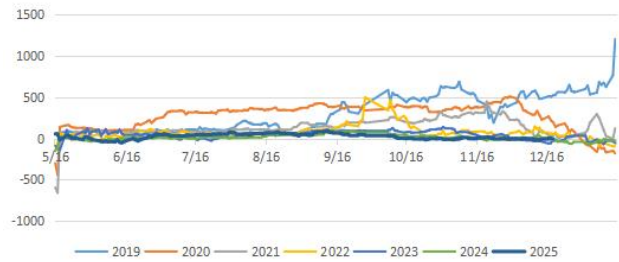


数据来源: Wind 新世纪期货

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

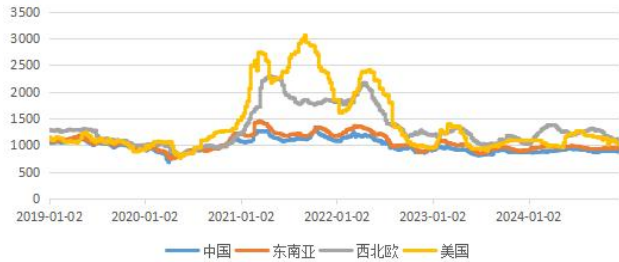


数据来源: Wind 新世纪期货

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

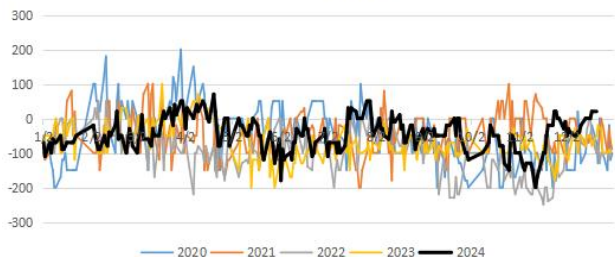
图 45: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元 / 吨

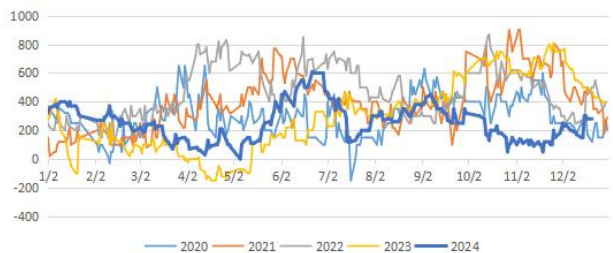
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

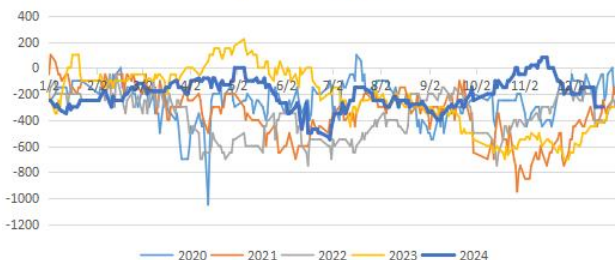
LL华南-华北价差



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

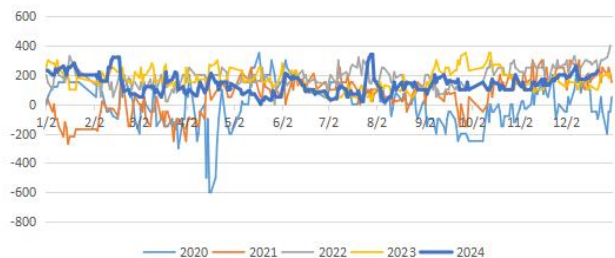
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

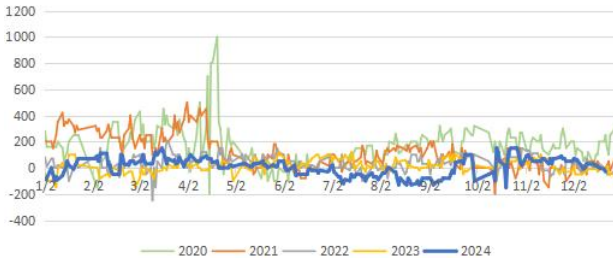
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

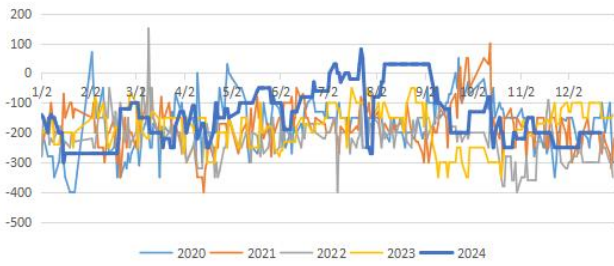
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨

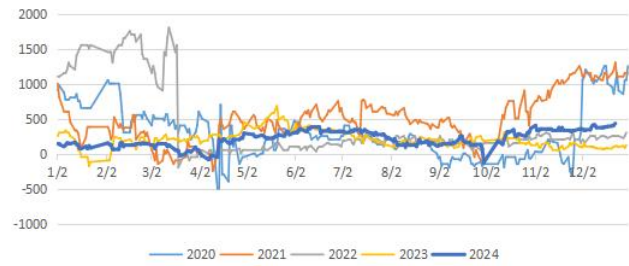
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

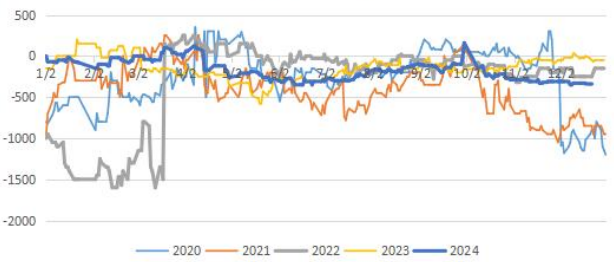
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

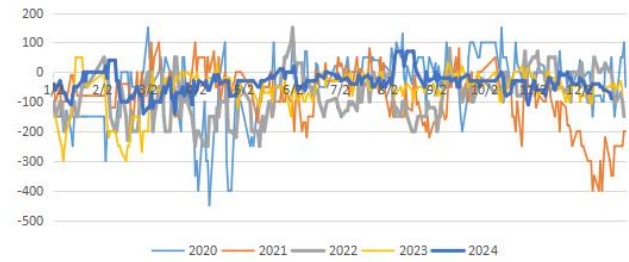
均聚-低融共聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元/吨

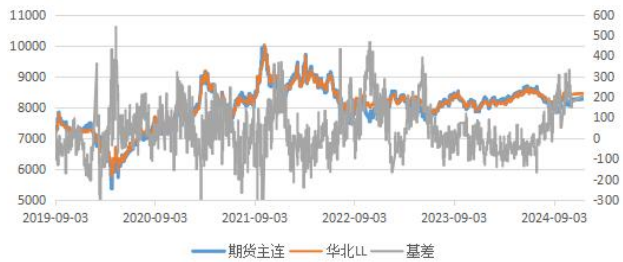
拉丝-均聚价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元/吨

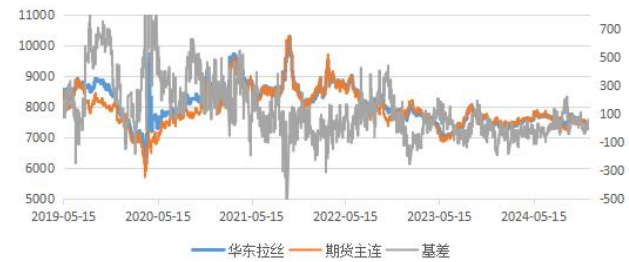
PE基差图



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

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

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

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

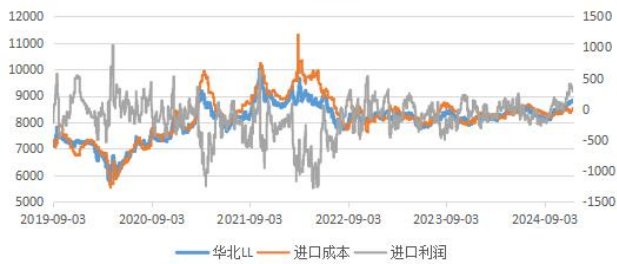


数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

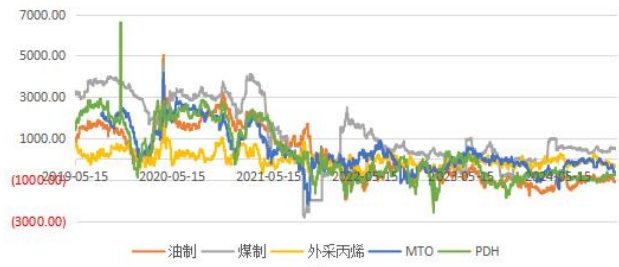
单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

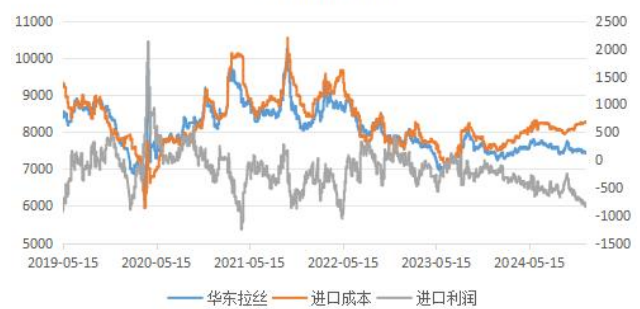


数据来源: Wind 新世纪期货

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>