

能源化工组

现货下跌，烯烃承压

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

原油上涨，烯烃震荡偏强

2025.1.13

供应压力增加，烯烃承压

2025.1.06

供应压力逐步增加，烯烃震荡运行

2024.12.30

供应压力增加，关注宏观扰动

2024.12.23

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

行情回顾：

上周原油价格震荡偏强运行，聚烯烃供应端检修恢复，库存压力增加，现货价格快速回落，新装置产能逐步释放，下游需求逐步走弱，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6.56万吨，比上期增加0.53万吨。国内PP装置停车损失量约12.35万吨，较上一周增加1.48%。

需求：本周农膜开工下降12个百分点至30%，包装开工上涨2个百分点至55%，薄膜/单丝开工均下降1个百分点至43%和45%，中空开工下降2个百分点至44%，管材开工下降4个百分点至29%，目前下游各行业主流开工在29%-55%。本周PP需求转弱。随着春节假期的临近，部分工厂开工开始小幅下滑，其中周内BOPP膜和注塑企业开工负荷率下滑2个百分点。

库存：主要生产商库存水平在50.5万吨，去年同期库存大致57万吨。

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，丙烷价格走强。

二、结论及操作建议

宏观端关注特朗普上台的政策举措。供应端检修减少，新装置宝丰二期开车，下游农膜走弱，其他部分下游也有走弱，临近春节，上游出库积极，库存小幅去化。成本端原油偏强运行，长线看塑料供应增加需求转弱，压力仍大，现货持续下跌，05价格震荡运行。聚丙烯供应端检修减少，库存小幅去化，供需展望偏悲观，成本端支撑偏强，供需驱动偏弱，期货价格震荡运行。

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，进口货源小幅增加，整体供应压力增加。下游开工小幅走弱，农膜开工继续下降，整体下游开工维持弱势。上游出库积极，库存小幅去化，原油价格偏强运行。1月有新装置投产落地，供应压力增加，现货价格快速下跌，05 价格承压 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 6.56 万吨，比上期增加 0.53 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 5 万吨，较本期减少 1.56 万吨。
	进口	进口端到港小幅增加。
需求		本周农膜开工下降 12 个百分点至 30%，包装开工上涨 2 个百分点至 55%，薄膜/单丝开工均下降 1 个百分点至 43%和 45%，中空开工下降 2 个百分点至 44%，管材开工下降 4 个百分点至 29%，目前下游各行业主流开工在 29%-55%。
库存		库存小幅去化。
成本		原油价格因为支持和美国寒潮影响偏强运行。煤炭价格持稳。
价格	基差	1 月 17 号华北基差波动 500-750 之间区间波动，基差小幅走强。
	现货	1 月 17 号华北现货价格 8400-8700，价格下跌，刚需成交。华东现货价格 8600-8850，价格下跌。高压华北 10100-10300 价格下跌。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		检修减少，进口资源到港不多，供应端压力增加。下游开工小幅走弱，新订单有限，刚需采购为主，库存小幅累积。原油价格偏强运行，甲醇价格震荡偏强，丙烷价格偏强。短期供应压力增加，下游有走弱预期，现货价格走弱，长期投产压力大，成本端有支撑，下周价格震荡运行。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 12.35 万吨，较上一周增加 1.48%。下周计划检修装置停车损失量约在 9.93 万吨。
	进/出口	进口到港不多。出口端变化不大。
需求		本周 PP 需求转弱。随着春节假期的临近，部分工厂开工开始小幅下滑，其中周内 BOPP 膜和注塑企业开工负荷率下滑 2 个百分点。
库存		库存小幅去化。
成本		原油价格因为支持和美国寒潮影响偏强运行。煤炭持稳，甲醇价格震荡，丙烷价格偏强。
价格	基差	1 月 17 号华东拉丝基差-20-50 波动，基差走弱。
	现货	1 月 17 号华东拉丝价格 7380-7550 元/吨，价格小跌，刚需成交为主。华北价格 7200-7400 左右，价格下跌。华东低融共聚 7580-7900 左右，价格小跌，刚需成交为主。

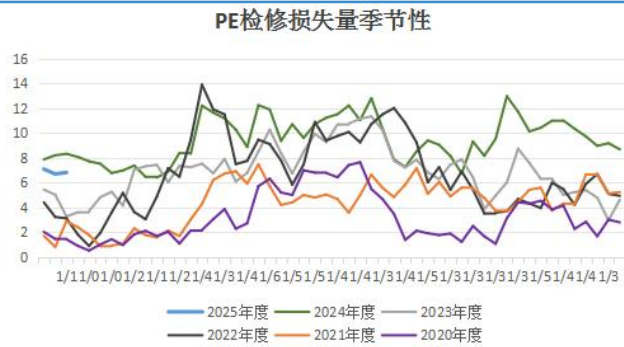
一、供应端检修恢复，新装置投产

图 1: PE 开工率 单位: %



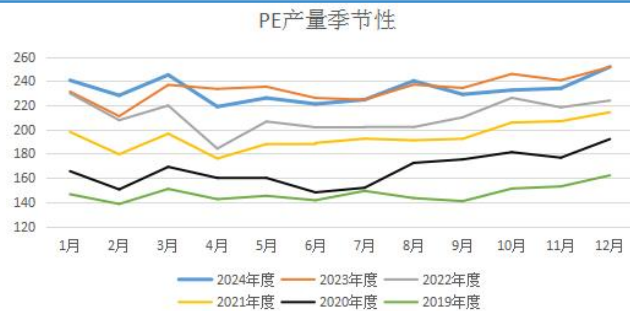
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

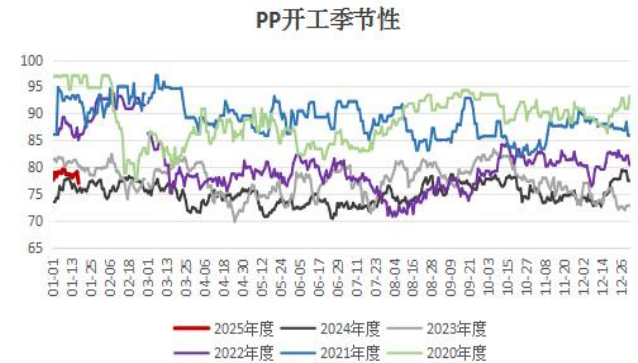
图 5: PE 产量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

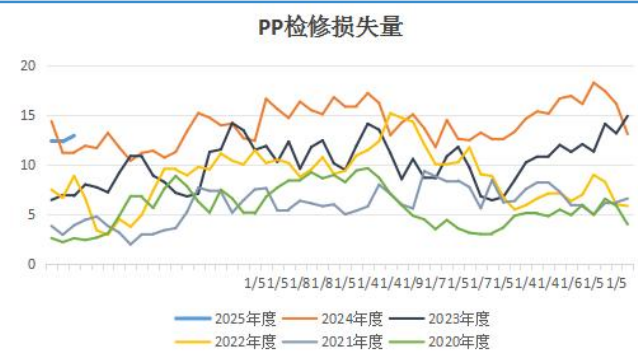
图 7: PE 进口量 单位: 万吨

图 2: PP 开工率 单位: %



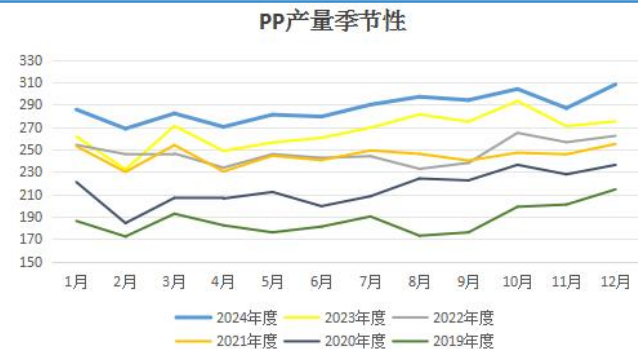
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量 单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

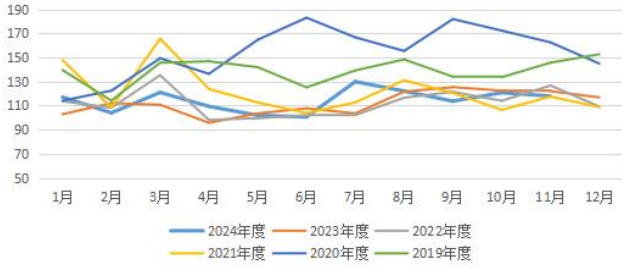
图 6: PP 产量 单位: 万吨



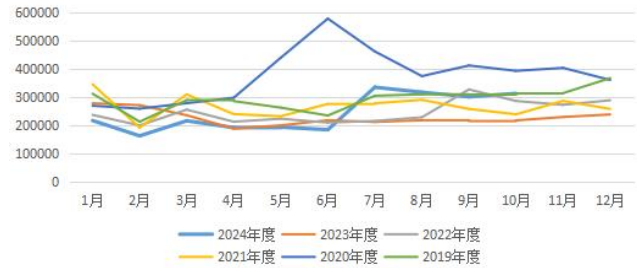
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量 单位: 万吨

PE进口量季节性



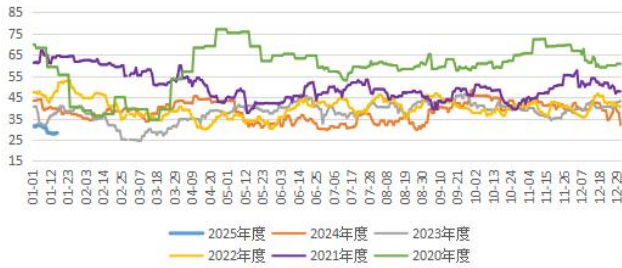
PP进口量季节性



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



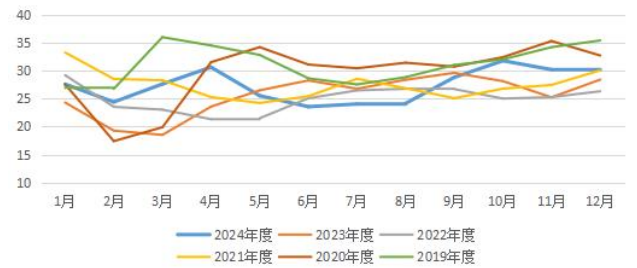
数据来源：Mysteel 新世纪期货

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

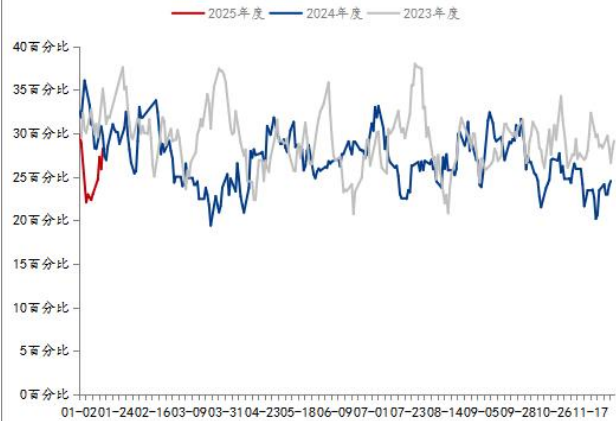
粉料产量季节性



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

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	2024年7月18日	2月28日
齐鲁石化	HDPE 装置A线	7	计划内检修	2024年8月3日	待定
抚顺石化	老HDPE 装置	14	经营性停车	2024年9月7日	待定
中韩石化一期	LLDPE 装置	30	计划内检修	2024年10月11日	1月20日
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	2024年11月7日	待定
上海石化	1PE 装置一线	5	非计划检修	2024年12月27日	待定
万华化学	HDPE 装置	35	计划内检修	1月1日	待定
燕山石化	老LDPE 装置三线	6	计划内检修	1月13日	1月22日
燕山石化	HDPE 装置二线	8	非计划检修	1月13日	待定
延长中煤	LDPE/EVA 装置	30	非计划检修	1月14日	1月18日
兰州石化	LDPE 装置	20	计划内检修	1月15日	1月19日
上海石化	HDPE 装置	25	非计划检修	1月15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

装置名称	类型	产能/万吨	时间
山东金城	HDPE	45	2025年1月
山东金城	LLDPE	25	2025年1月
江苏虹景2	LD/EVA	20	2025年3月
埃克森美孚	LLDPE	72	2025年3月
埃克森美孚	LLDPE	50	2025年3月
内蒙古宝丰2#	FDPE	55	2025年4月
内蒙古宝丰3#	FDPE	55	2025年6月
江苏虹景3	LD/EVA	20	2025年6月
吉林石化	HDPE	40	2025年6月
埃克森美孚	LDPE	50	2025年7月
裕龙石化	2#HDPE	45	2025年10月
裕龙石化	UHMWPE	10	2025年10月
浙江石化2#	LDPE	40	2025年12月
巴斯夫	HDPE	50	2025年12月
广石化	FDPE	40	2025年12月
广石化	HDPE	30	2025年12月

数据来源：卓创 新世纪期货

装置名称	产粉料	计划检修/开车时间	计划检修/开车时间
潍坊舒肤康	一线15	非计划检修	2024年11月6日 待定
青海盐湖	16	非计划检修	2024年11月12日 待定
河北海伟	30	计划内检修	2024年11月14日 待定
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
广西鸿谊	15	非计划检修	2024年12月29日 2025年1月15日
北方华锦	老线6	非计划检修	2025年1月1日 计划18天
茂名石化	3PP 20	非计划检修	2025年1月3日 2025年1月14日
徐州海天	20	非计划检修	2025年1月5日 待定
齐鲁石化	7	非计划检修	2025年1月6日 待定
浙江石化	3PP 45	计划内检修	2025年1月6日 2025年1月13日
延长中煤榆林	1PP 30	非计划检修	2025年1月8日 2025年1月12日
金能化学	二期二线45	非计划检修	2025年1月8日 2025年1月16日
裕龙石化	三线40	非计划检修	2025年1月8日 待定
抚顺石化	新线30	非计划检修	2025年1月13日 计划1月18日
广西鸿谊	15	产粉料	2025年1月15日 待定

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16: PP 投产规划 单位: 万吨

装置	产能/万吨	时间	工艺
利华益维远	20	2025年3月	PDH
内蒙古宝丰2线	50	2025年4月	CTO
镇海炼化2期2线	50	2025年4月	油制
内蒙古宝丰3场	50	2025年6月	CTO
埃克森惠州1线	47	2025年6月	油制
埃克森惠州2线	48	2025年6月	油制
中海油大榭2线	45	2025年8月	油制
中海油大榭3线	45	2025年8月	油制
山东裕龙	80	2025年10月	油制
东华能源	80	2025年12月	PDH
浙江园锦	60	2025年12月	PDH
广西石化	40	2025年12月	油制

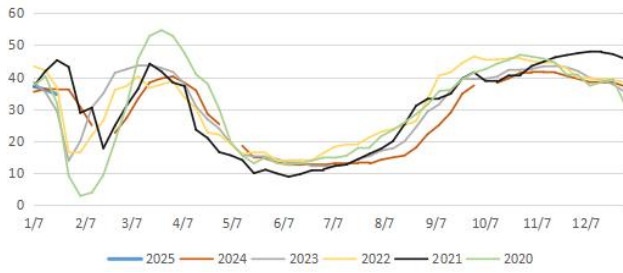
数据来源：卓创 新世纪期货

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

农膜开工季节性

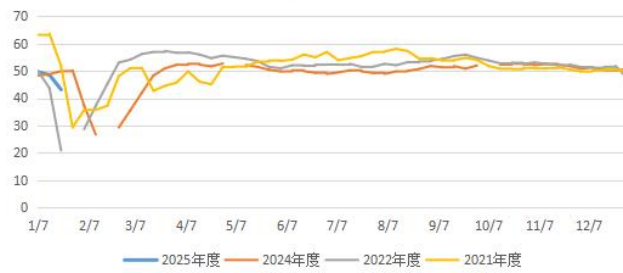


数据来源：隆众 新世纪期货

图 19：PE 包装膜开工率

单位：%

包装膜开工

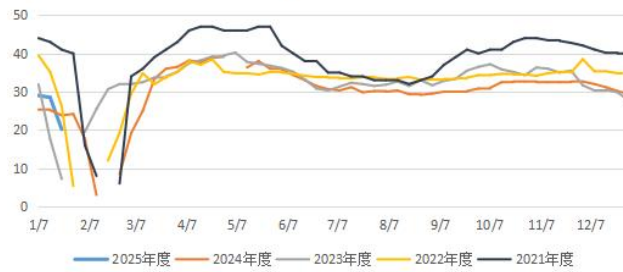


数据来源：隆众 新世纪期货

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

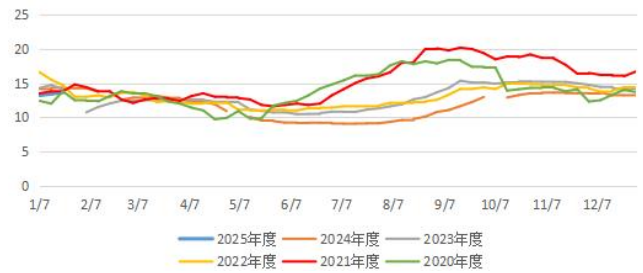


数据来源：隆众 新世纪期货

图 25：BOPP 订单天数

单位：天

农膜原料可用天数

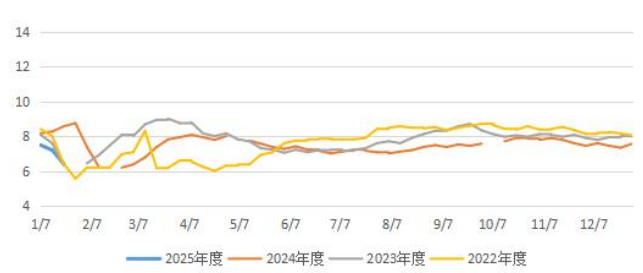


数据来源：隆众 新世纪期货

图 20：包装膜可用订单天数

单位：天

包装膜可用订单天数

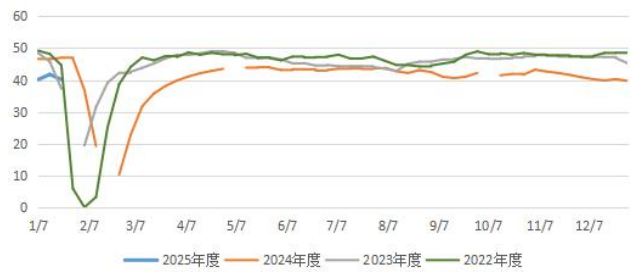


数据来源：隆众 新世纪期货

图 22：PE 中空开工率

单位：%

中空开工率

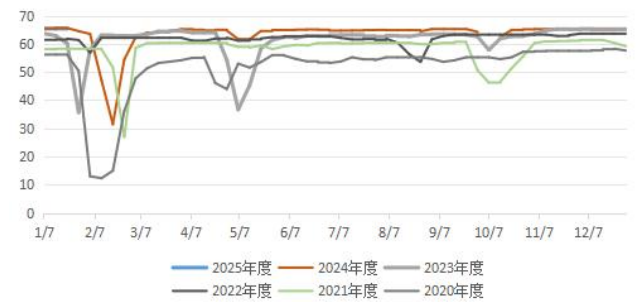


数据来源：隆众 新世纪期货

图 24：BOPP 开工率

单位：%

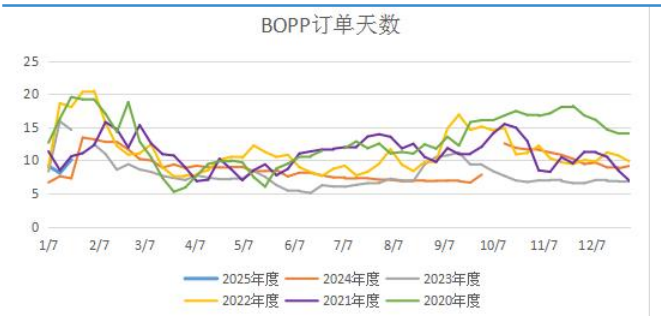
BOPP开工率



数据来源：隆众 新世纪期货

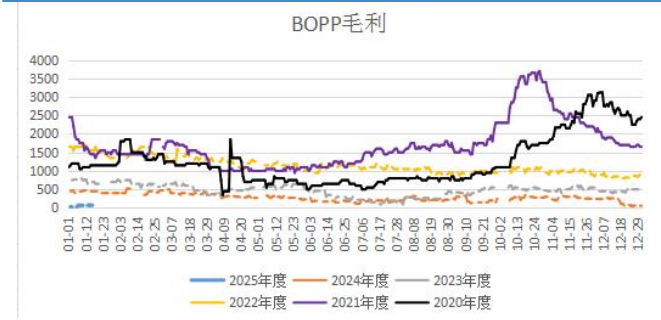
图 26：BOPP 成品库存可用天

单位：天



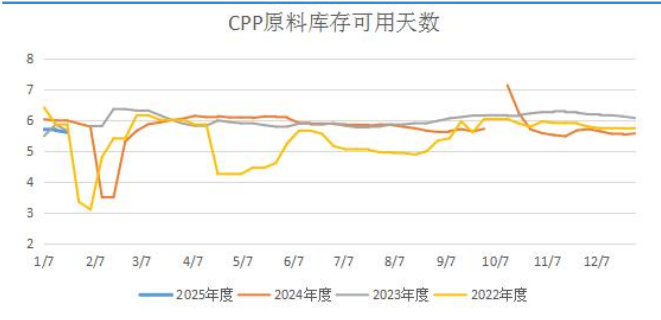
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利 单位: 元/吨



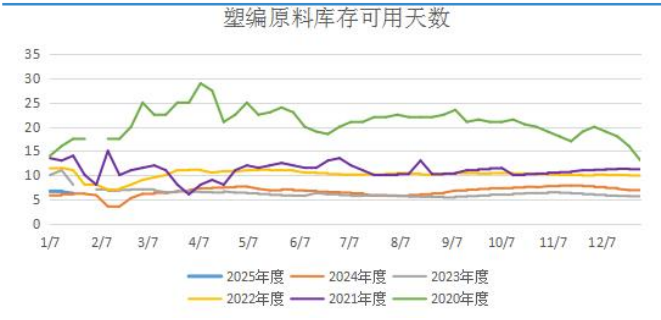
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数 单位: 天



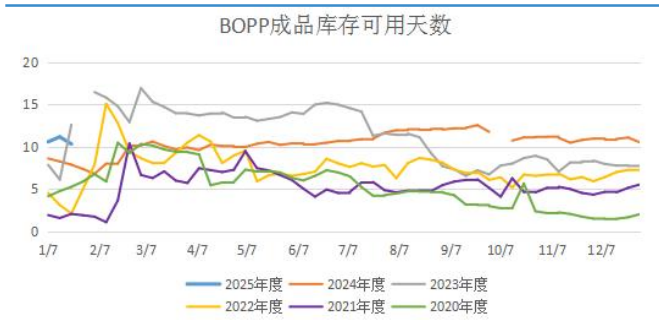
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数 单位: 天



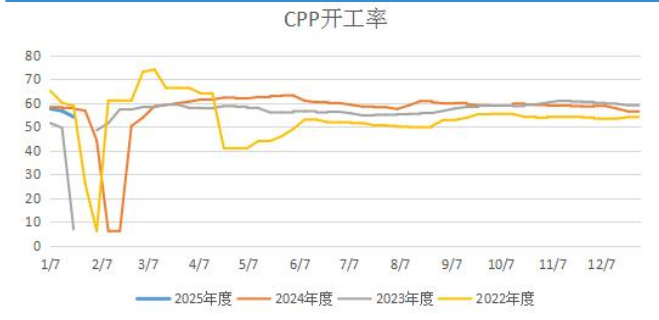
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %



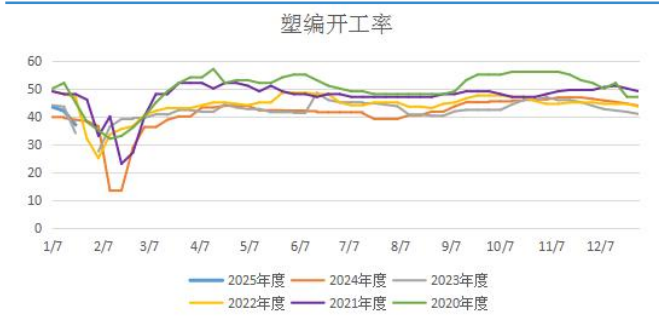
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率 单位: %



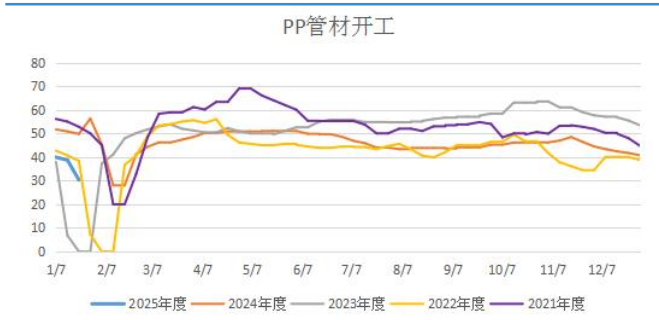
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

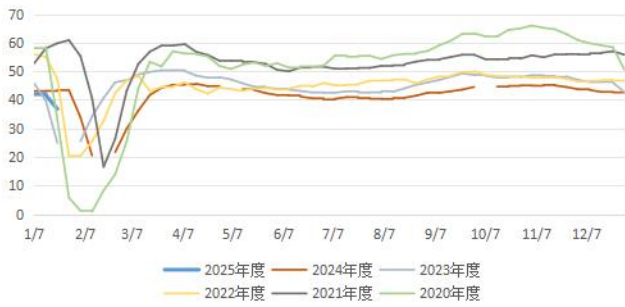
图 32: PP 管材开工 单位: %



数据来源: Mysteel 新世纪期货

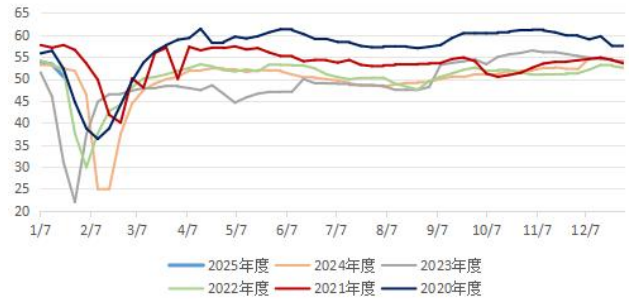
图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

下游平均开工率



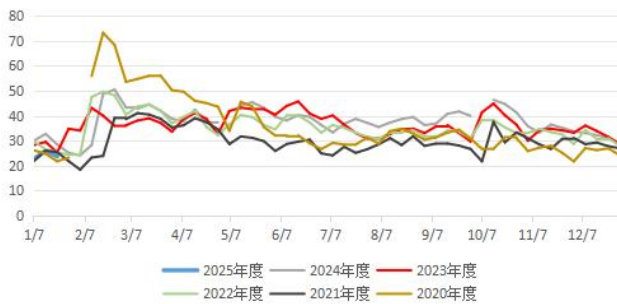
数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、库存去化

图 35: PE 石化库存

单位: 万吨

石化库存季节性

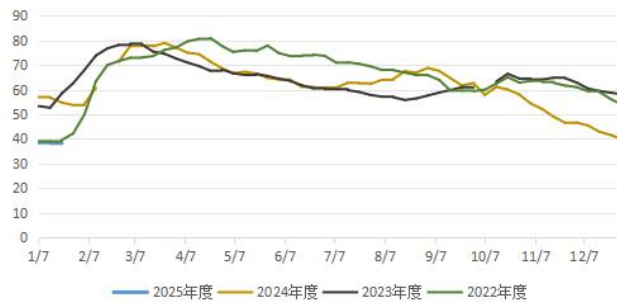


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 37: PE 社会库存

单位: 万吨

社会库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

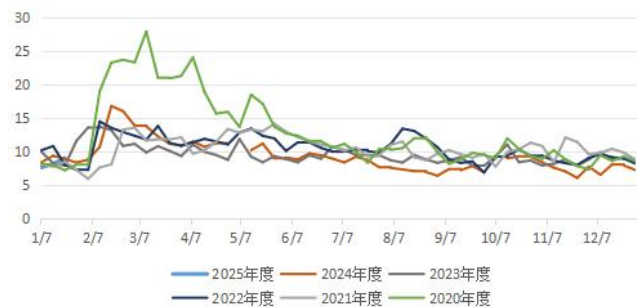
图 39: PP 贸易商库存

单位: 万吨

图 36: PE 煤化工库存

单位: 万吨

煤化工库存

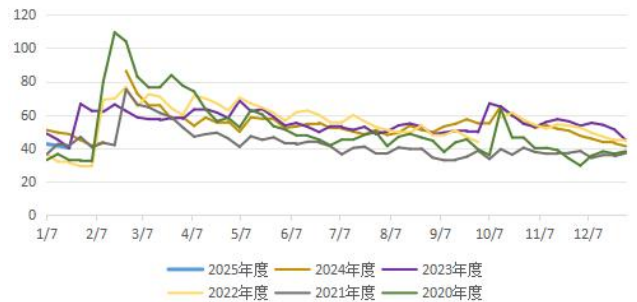


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 38: PP 生产企业库存

单位: 万吨

生产企业库存

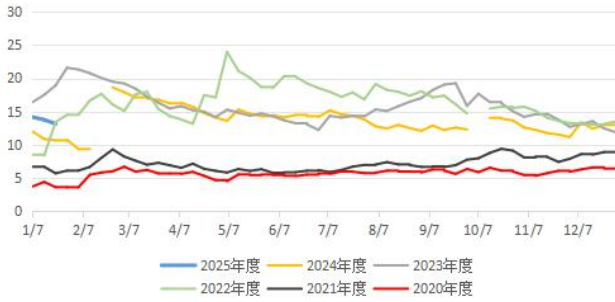


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存

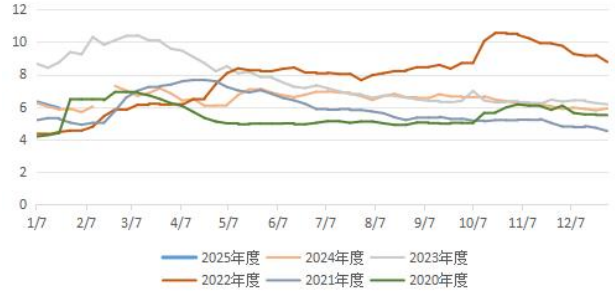
单位: 万吨

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: PE5-9月差图

单位: 元/吨

PE5-9月差图季节性

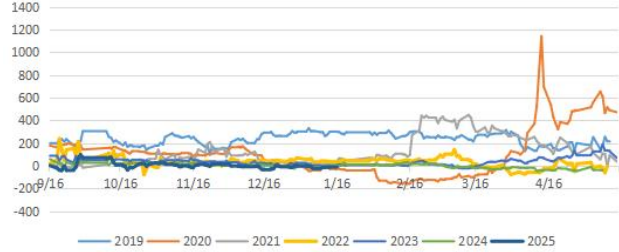


数据来源: Wind 新世纪期货

图 42: PP5-9月差图

单位: 元/吨

PP5-9月价差图季节性



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

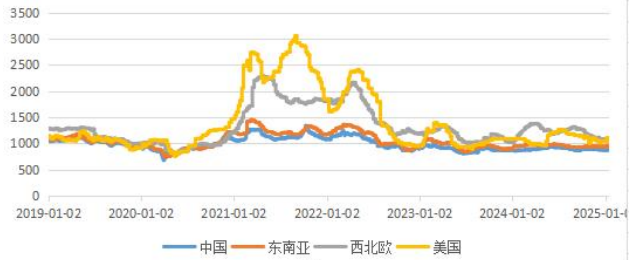


数据来源: Wind 新世纪期货

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

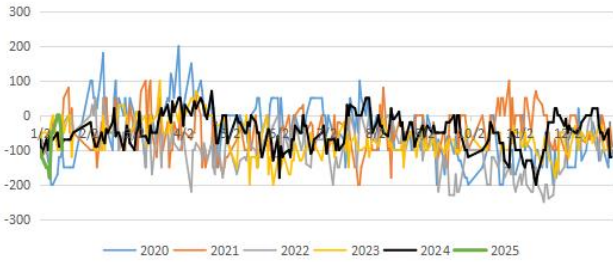
图 45: LL 区域价差

单位: 元/吨

图 46: LL 区域价差

单位: 元/吨

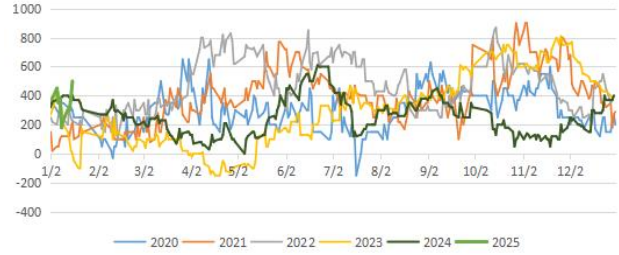
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元/吨

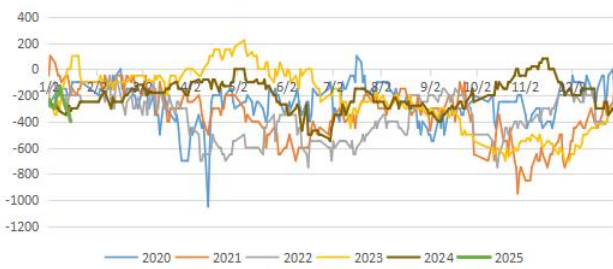
LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元/吨

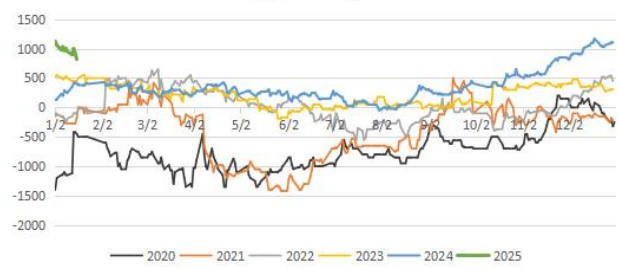
LL华东-华南价差



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

高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 51: PP 区域价差 单位: 元/吨

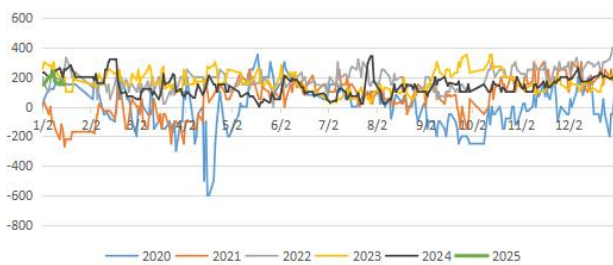
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 52: PP 区域价差 单位: 元/吨

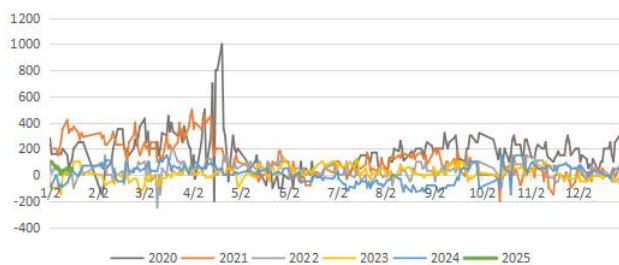
PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元/吨

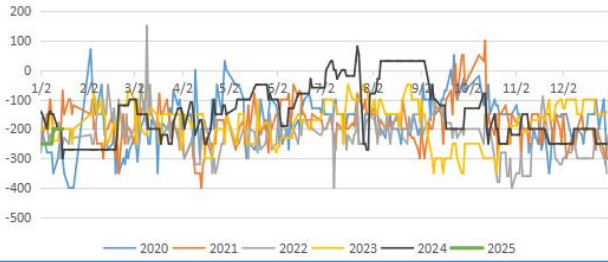
PP华东-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元/吨

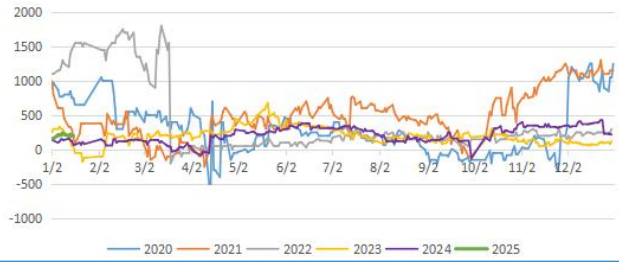
PP华北-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元/吨

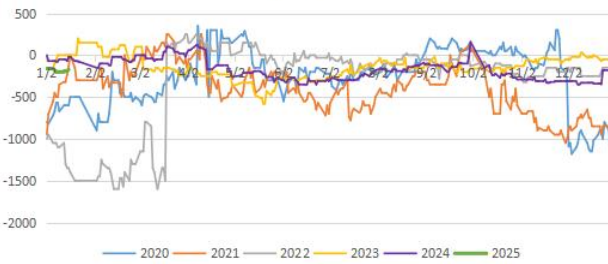
低融共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元/吨

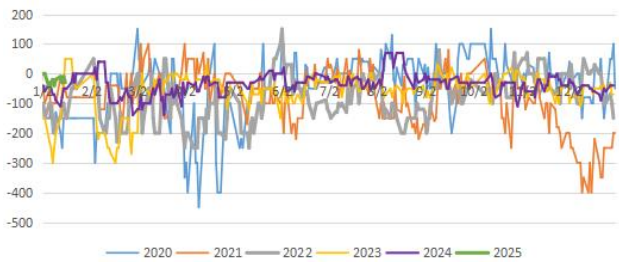
均聚-低融共聚价差



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 05 合约与持仓 单位: 元/吨

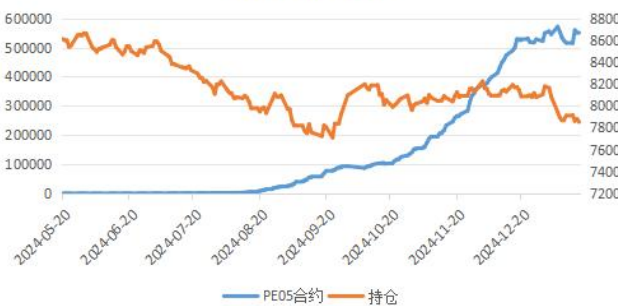
PP基差图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 05 合约与持仓 单位: 元/吨

PE05合约与持仓



数据来源: Wind 新世纪期货

图 61: PE 利润图 单位: 元/吨

PP05合约与持仓



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

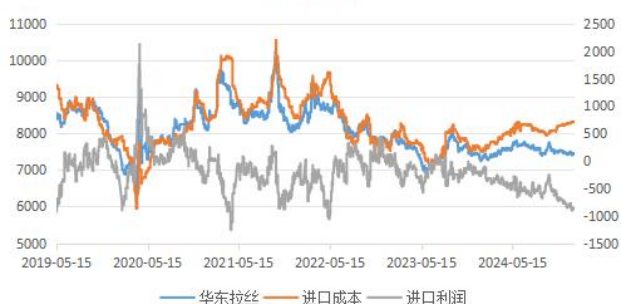


数据来源: Wind 新世纪期货

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>