



国联期货聚烯烃周报

下游复工复产节奏加快

2024年2月24日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650

投资咨询证号：Z0018461

联系人：

王军龙 从业资格证号：F03120816



核心要点及策略

	PP	PE
行情回顾	<p>截至2/23，PP主力合约PP2405收于7404元/吨（-0.76%）；现货端，华东拉丝现货报7340元/吨（+35），华北拉丝现货报7335元/吨（+60），华南拉丝现货报7415元/吨（+35），临沂粉料价格7200元/吨（-25）；价差方面，华东基差-59元/吨（+32），华东低熔共聚-拉丝价差170元/吨（-25），华东均聚注塑-拉丝价差120元/吨（-15），华东高熔纤维-拉丝价差190元/吨（-50）。</p>	<p>截至2/23，PE主力合约L2405收于8199元/吨（-0.01%）；现货端，青州神华7042报8100元/吨（+0），华东高压均价报9200元/吨（+25），华东低压均价报8150元/吨（+75）；价差方面，线性基差-99元/吨（+9），L-PP主力合约价差795元/吨（+56），华北-华东线性价差-160元/吨（-60），华南-华东线性价差40元/吨（-10）。</p>
运行逻辑	<p>节后，在成本偏强、宏观预期改善的背景下盘面涨幅不及预期，究其原因，下游企业大多处在停工阶段，需求偏弱，随着盘面上涨，基差走弱；两油累库幅度偏高，且库存去化偏慢。后半周，在降息、预期持续改善的背景下盘面上行。</p> <p>正月十五以后，下游企业复工复产节奏加快，前期或主要消耗原料库存，中上游库存去化进度仍偏慢，后续若订单情况改善或带来主动补库需求，基差或有走强预期，盘面或偏强震荡；价差方面，L-PP价差或已计价产能投放差异，需求端预期差或导致价差短暂冲高，但考虑到下游需求逐步恢复，价差或不具备进一步突破的条件，后续关注PP出口窗口、PDH装置重启、新产能投放进度等因素。成本端，地缘因素虽持续扰动市场，但计价或已较为充分，油价当下缺乏向上突破的驱动，关注中美市场在需求端的表现。宏观预期或存进一步改善空间，关注相关政策的出台。</p>	
推荐策略	震荡偏强，建议观望	
风险点	宏观政策、进出口、地缘局势	

因素	影响	PP	影响	PE
成本端	利多	地缘因素虽持续扰动市场，但计价或已较为充分，油价当下缺乏向上突破的驱动，关注中美市场在需求端的表现。近期受降雪天气影响，上游企业复工放缓，动力煤供给受限，发运偏紧；终端日耗偏高，港口库存高位下降，需求开始好转，煤炭价格短期或偏强震荡。		
供应端	利空	新增3套装置停车检修，涉及产能75万吨，重启5套装置，涉及产能90万吨，现有停车产能473万吨，占比11.85%。截至2月22日，PP产量65.88万吨（+0.95），产能利用率77.92%（+1.12），检修损失量10.34万吨（-1.35），装置开工负荷80.05%（+1.93）。	利空	新增4套装置检修，涉及产能75万吨，现有检修产能370万吨，占总产能11.54%，下周计划重启155万吨产能。截至2/22，PE产量55.24万吨（-0.31），产能利用率84.98%（-0.33），检修损失量6.97万吨（+0.21），装置开工负荷83.33%（+1.61）。
进出口	利多	2月22日，PP均聚注塑远东到岸价880美元/吨（+10），进口利润-335元/吨（-12），PP进口窗口关闭；出口利润29美元/吨（-4），出口窗口打开。	利多	2月22日，LLDPE进口毛利-188元/吨（-22），HDPE进口毛利-378元/吨左右（-100），LDPE进口毛利-181元/吨左右（-79），进口窗口关闭。
库存端	利空	生产企业库存86.34万吨（+42.93），具体来看，两油库存38.7万吨（+18.59）、煤制企业库存23.44万吨（+10.16）、PDH企业库存9.4万吨（+6.15）；贸易商库存18.62万吨（+9.5）；港口库存6.66万吨（+4.97）。	利空	PE社会库存71.44万吨（+10.71），PE生产企业库存66.44万吨（+1.05），贸易商库存4.18万吨（+0.9），PE两油库存50.47万吨（+1.81），PE煤制企业库存10.05万吨（-0.55）。LLDPE生产企业库存27.07万吨（+0.6），LDPE生产企业库存10.86万吨（-0.49），HDPE生产企业库存28.51万吨（+0.94）。
需求端	利空	下游平均开工率37.43%（+12.56）。塑编样本企业开工率28.8%（+15.4），成品库存722吨（+363），原料库存904吨（+427），生产企业订单天数4.85天（+1.62）；BOPP样本企业开工率54.44%（+22.96），原料库存2877吨（+17），成品库存1220吨（+255），生产毛利404元/吨（-116），生产企业订单11.63天（-1.13）。	利空	下游平均开工率21.72%（+1.16）。农膜样本企业开工率22.56%（-2.35），原料库存2.95万吨（-0.76）；包装膜样本企业开工率29.26%（+2.59），原料库存可用天数7.96（-0.26），生产企业订单天数6.19（-0.07）；管材开工率8.5%（+5.5），成品库存3.02万吨（+0.04）；中空周度开工率10.29%（-8.97）。



CONTENTS

目录

聚丙烯



CONTENTS

目录

01

近期走势

06

03

库存

12

05

需求端

21

02

价差分析

08

04

供应端

14



CONTENTS

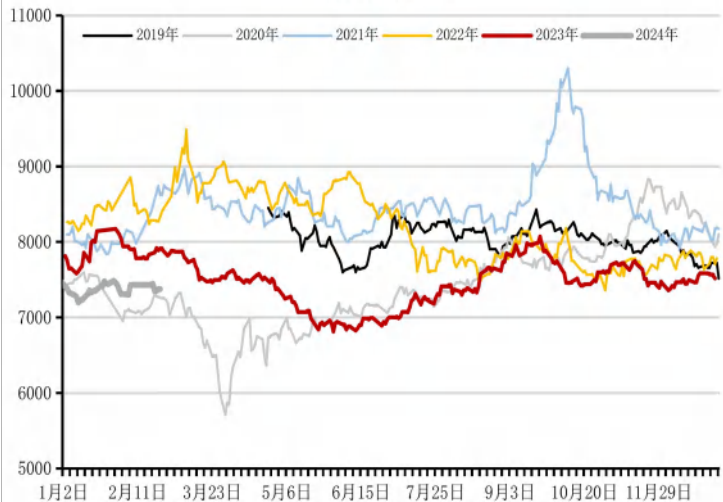
目录

01

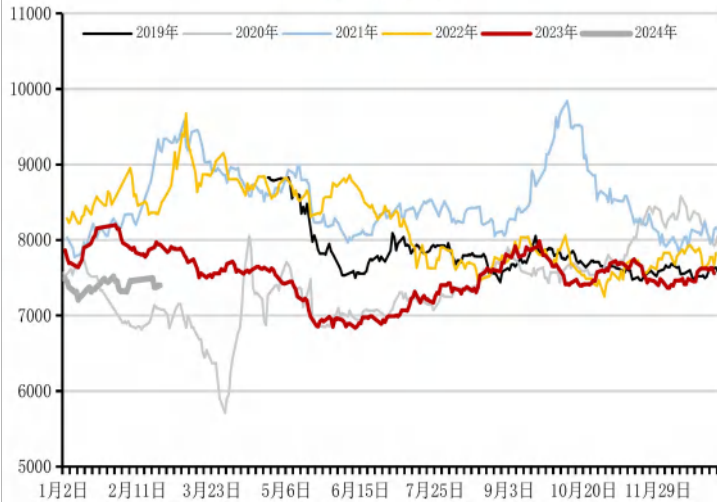
近期走势

聚丙烯盘面跌0.76%，现货小幅上涨

PP1月合约



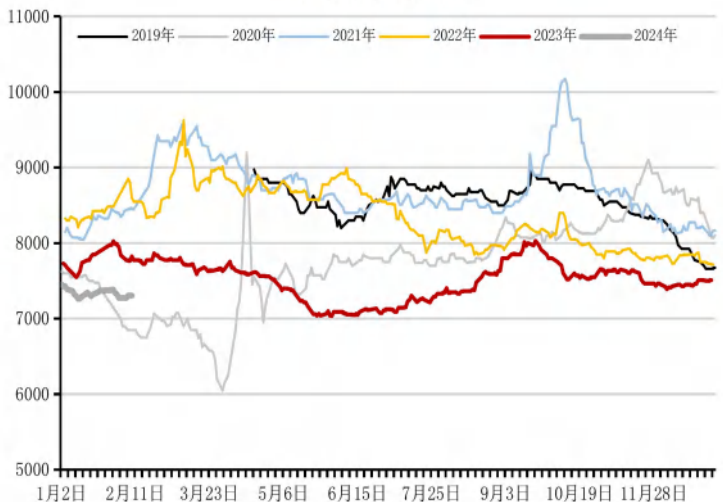
PP5月合约



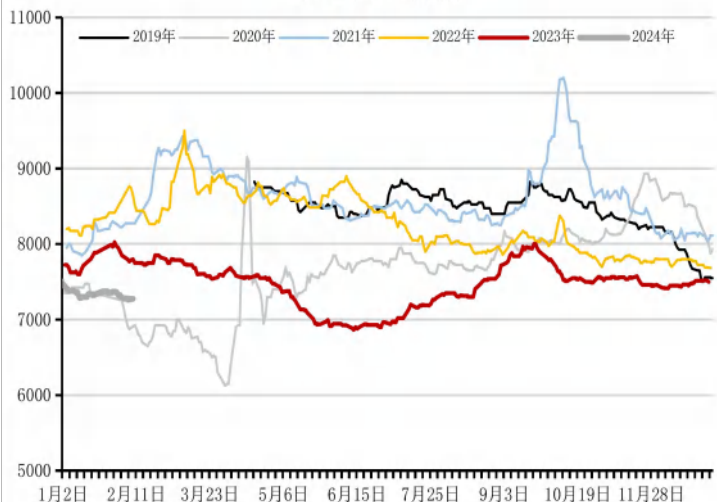
PP9月合约



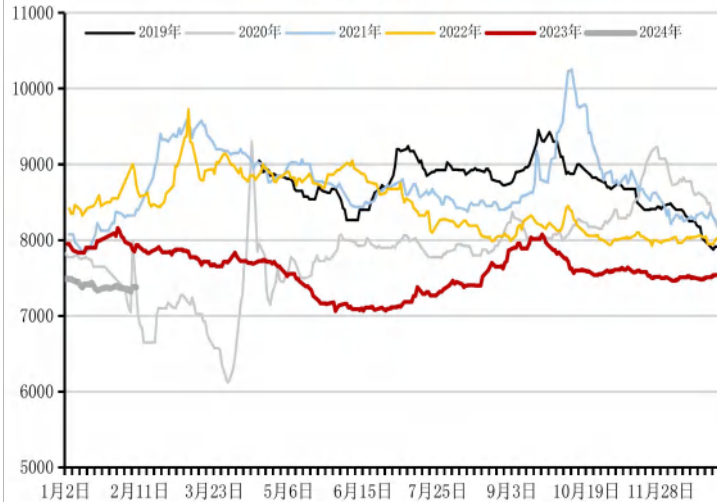
华东拉丝价格



华北拉丝价格



华南拉丝价格





CONTENTS

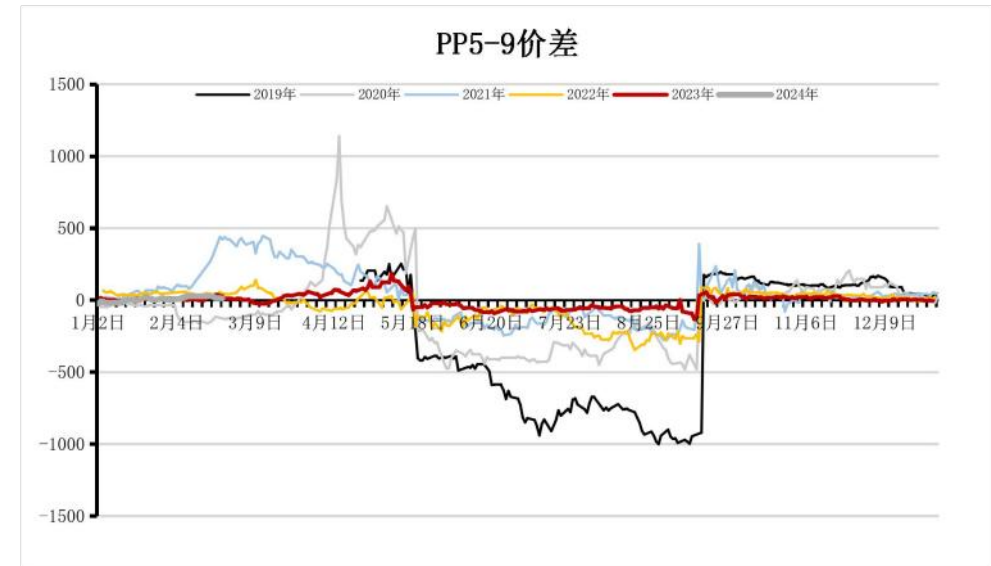
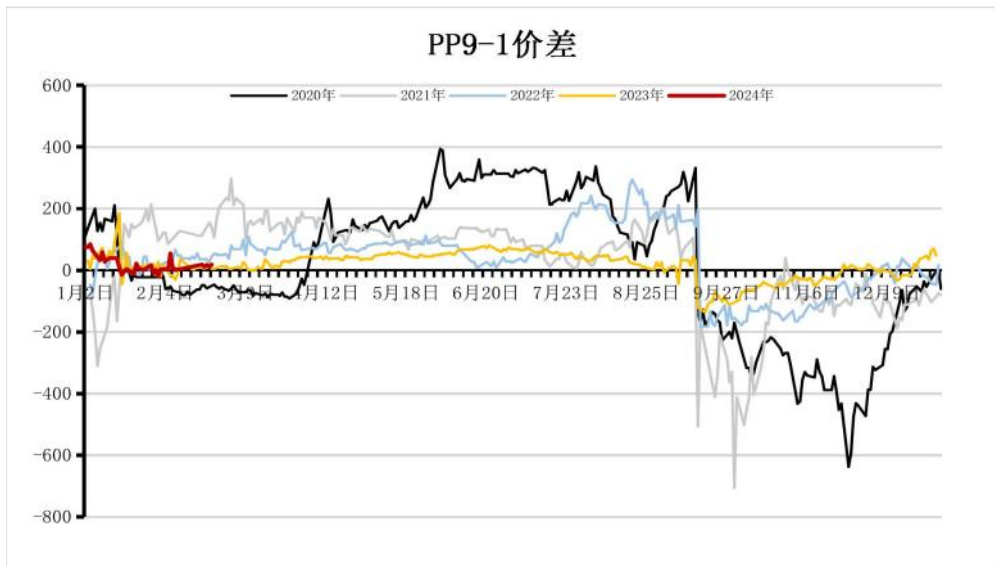
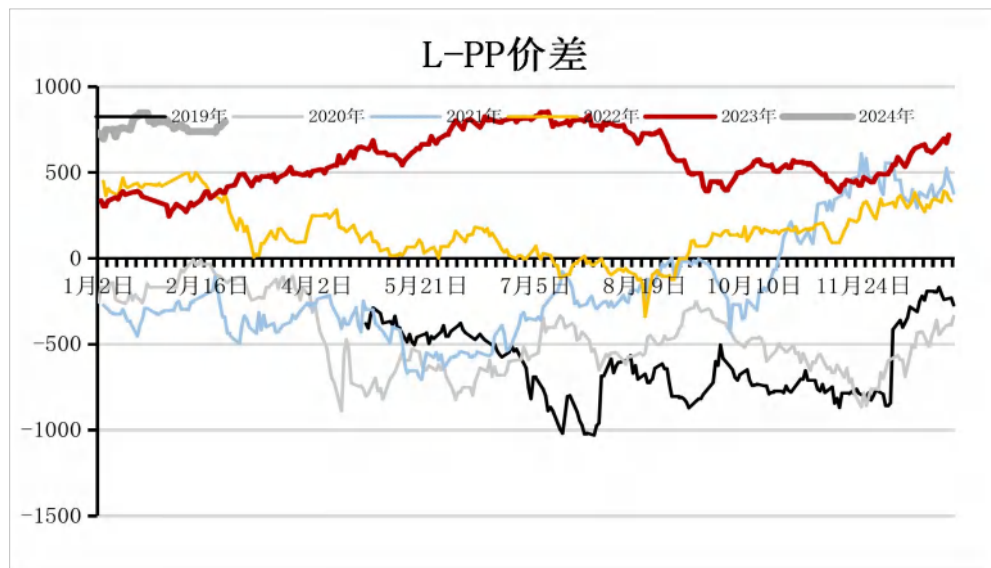
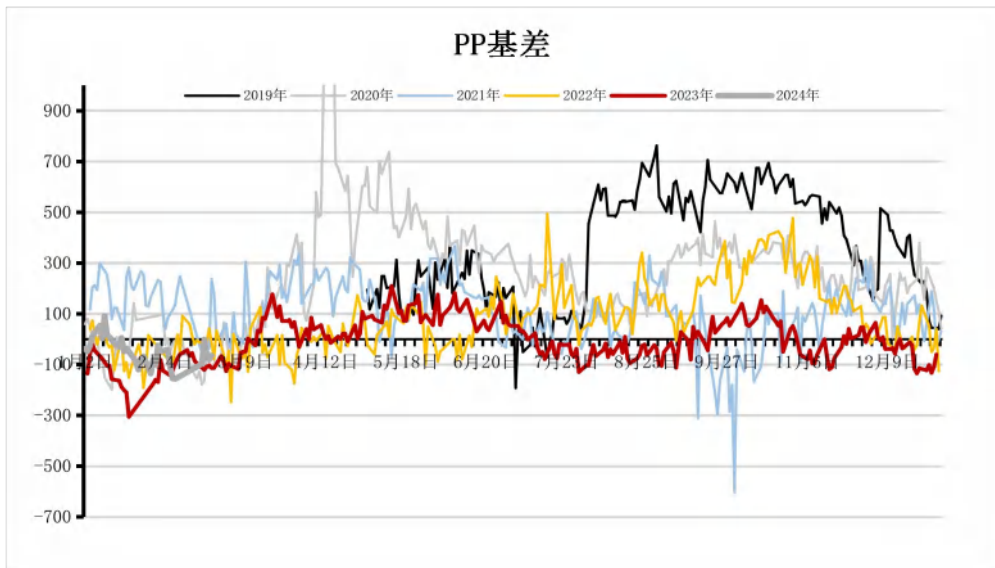
目录

02

价差分析



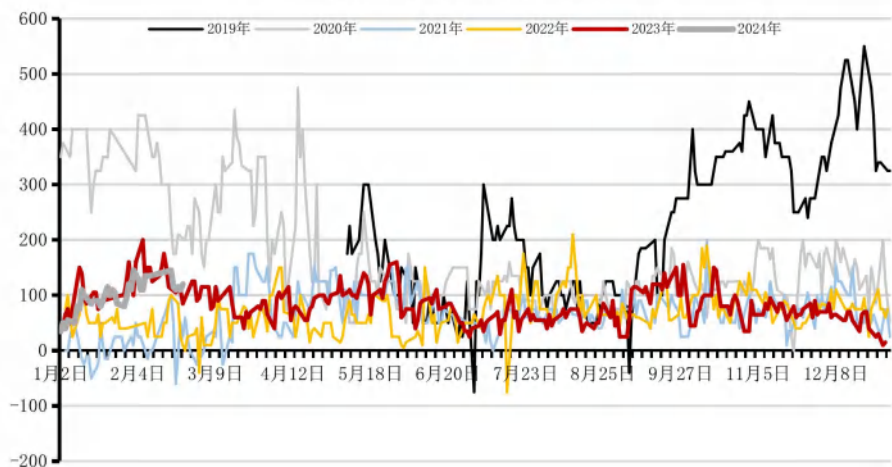
PP基差、L-PP价差走强，PP5-9价差走弱，PP9-1价差走强



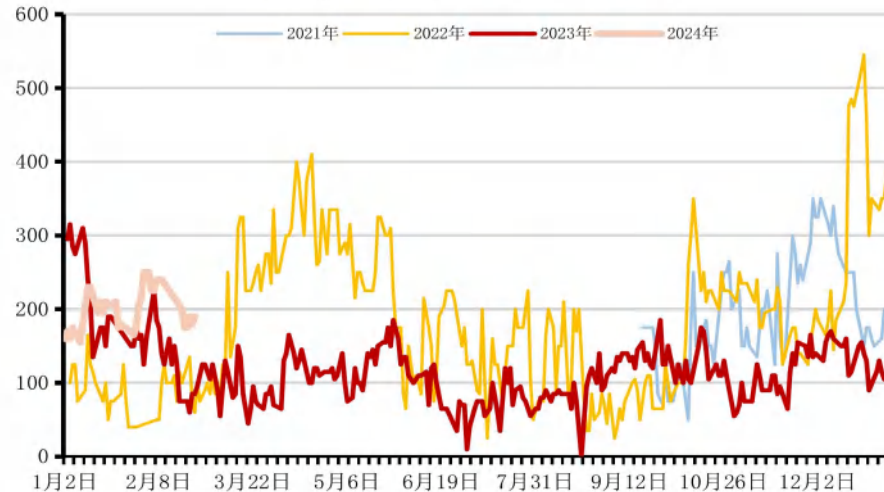


华东非标-标品价差走弱

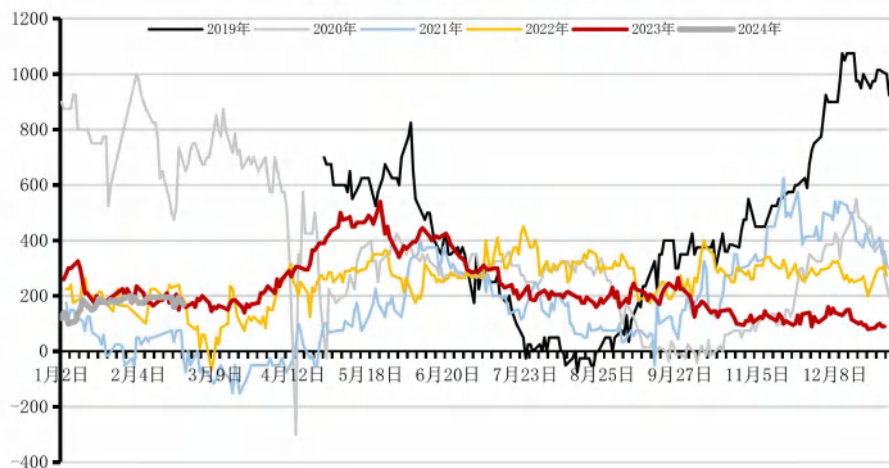
华东均聚注塑-拉丝价差



华东高熔纤维-拉丝价差

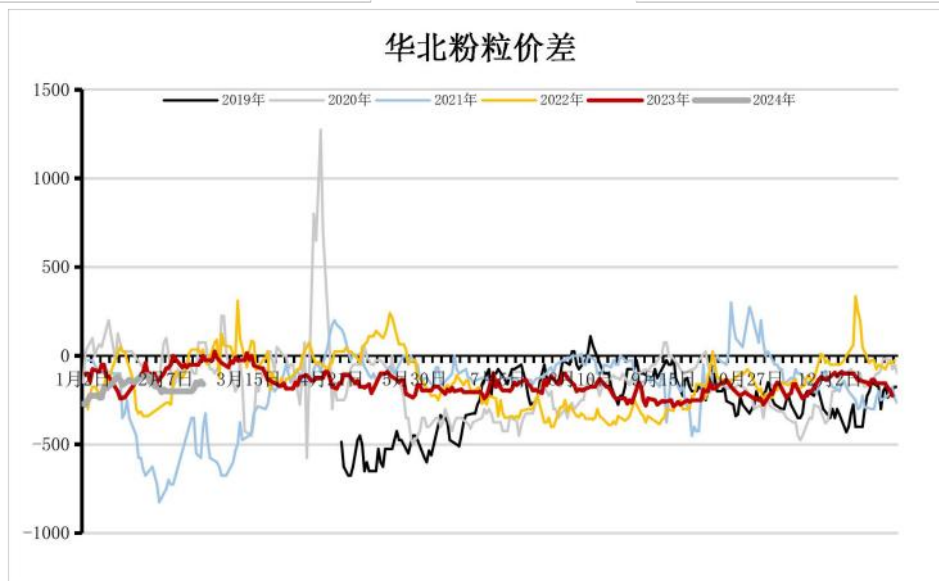
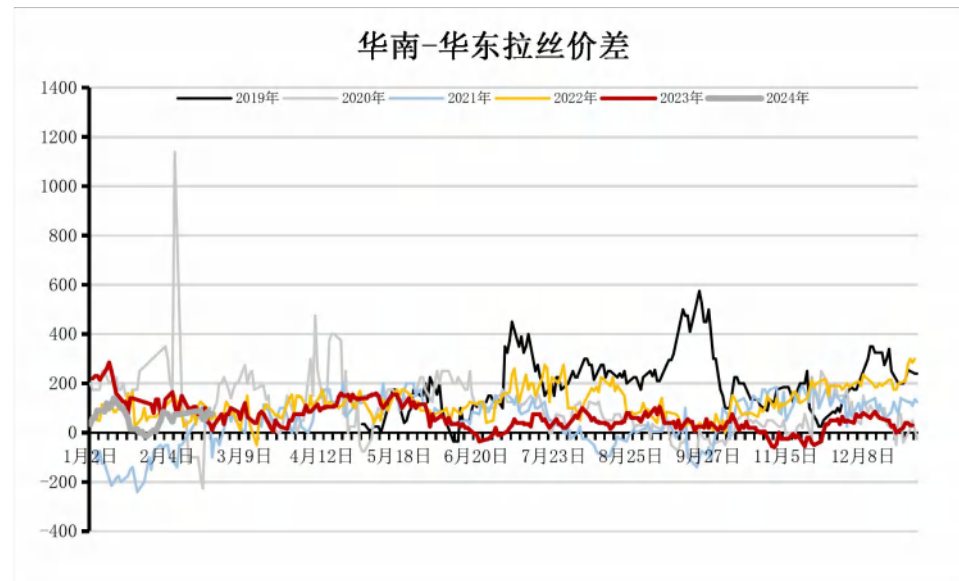
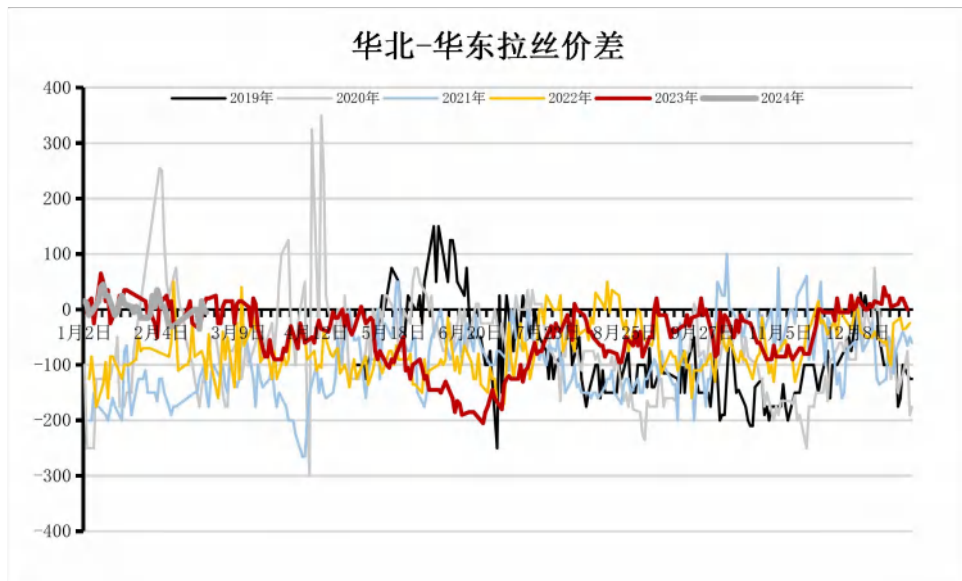


华东低熔共聚-拉丝价差





华北-华东拉丝价差走强，华南-华东拉丝价差走弱，粉粒料价差走强





CONTENTS

目录

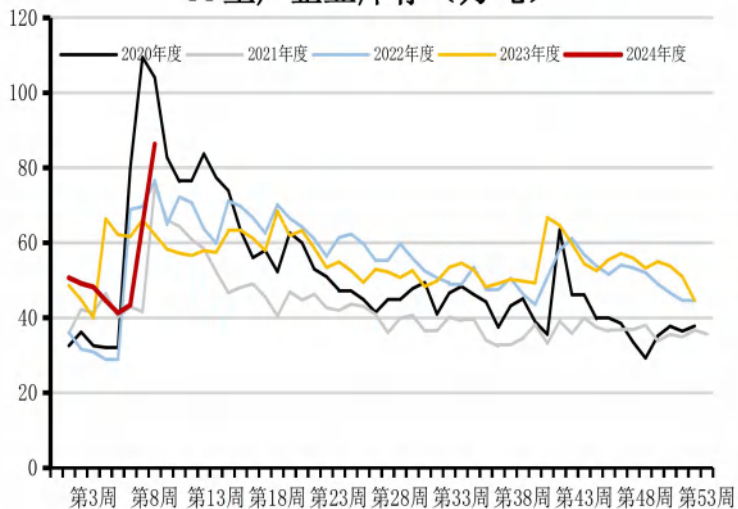
03

库存

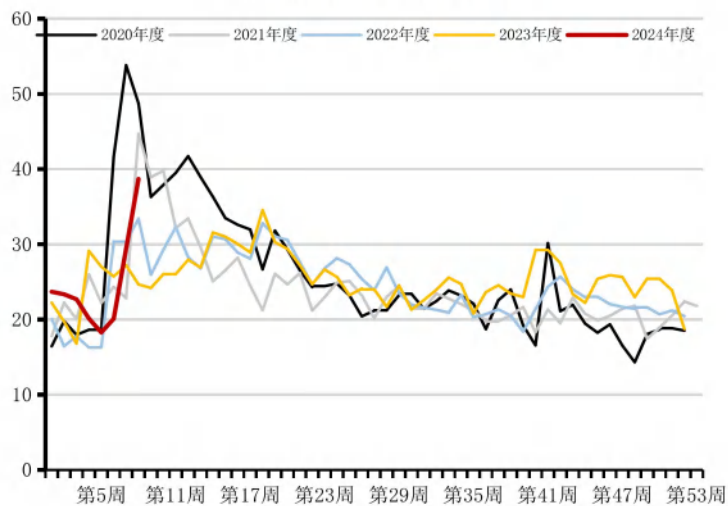


生产企业、贸易商、港口累库

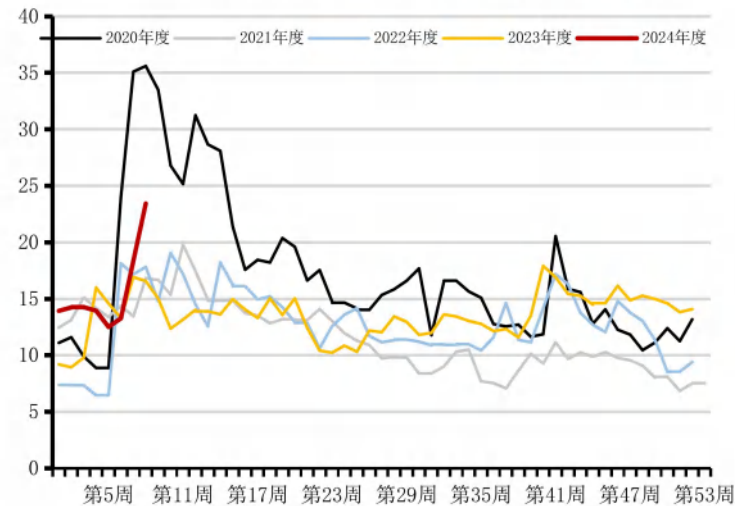
PP生产企业库存 (万吨)



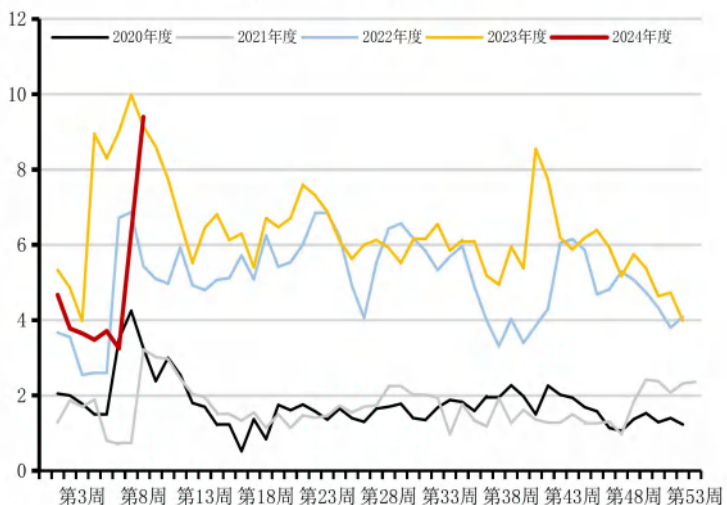
PP两油库存 (万吨)



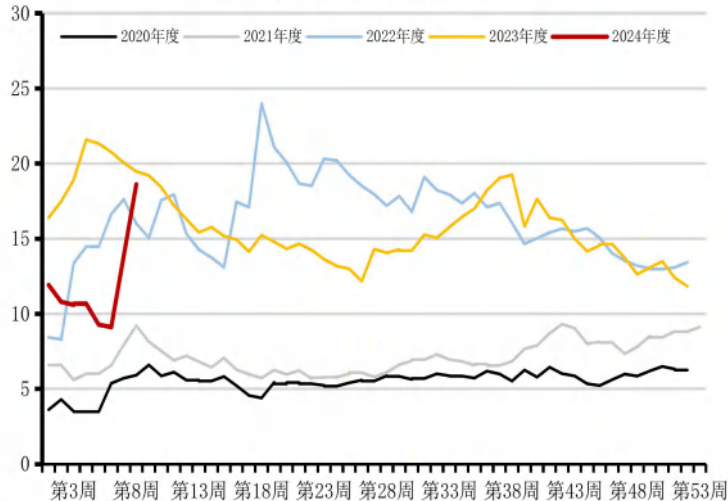
PP煤制生产企业库存 (万吨)



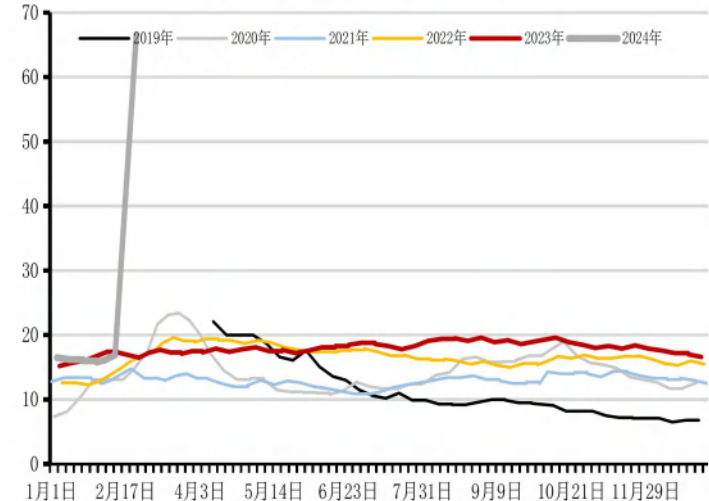
PDH生产企业库存 (万吨)



PP贸易商库存 (万吨)



PP周度港口库存 (千吨)



数据来源: Wind、隆众、卓创、钢联、国联期货研究所



CONTENTS

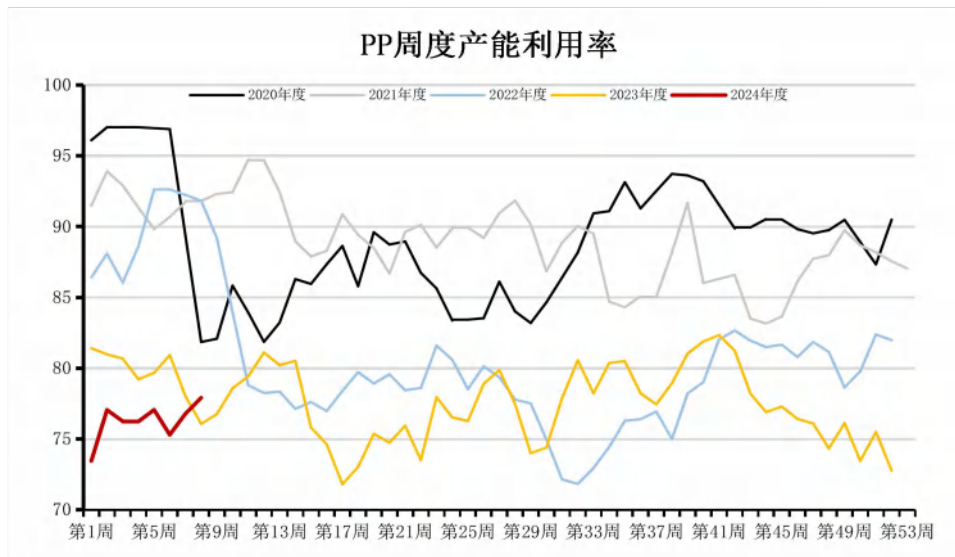
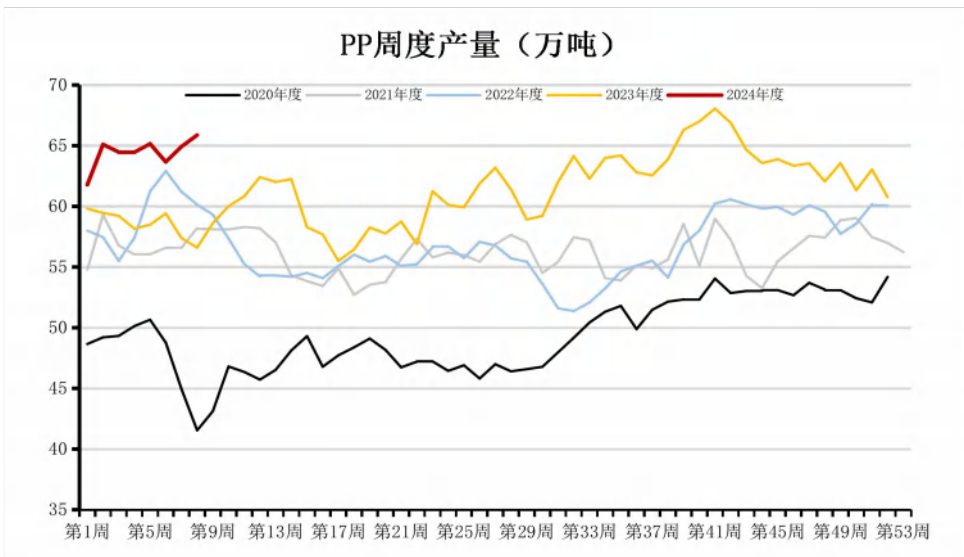
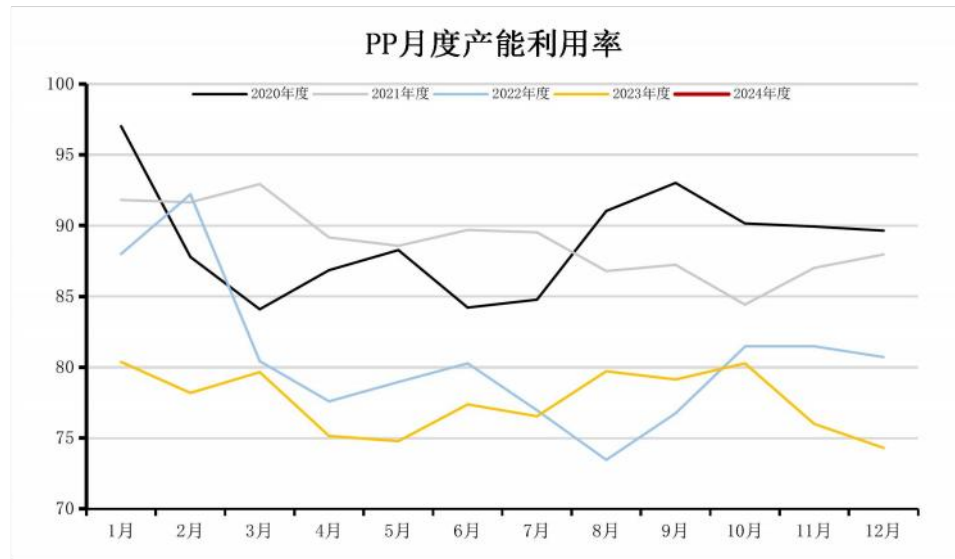
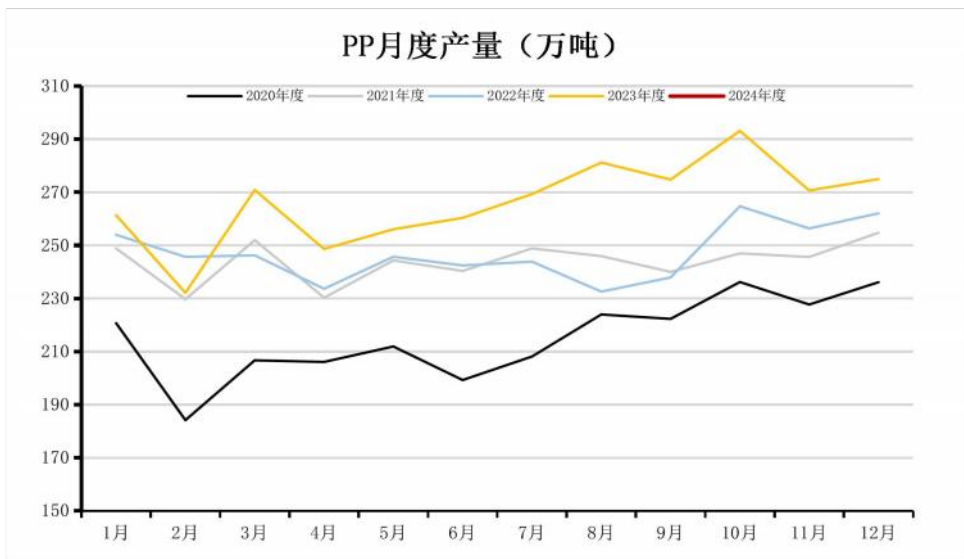
目录

04

供应端

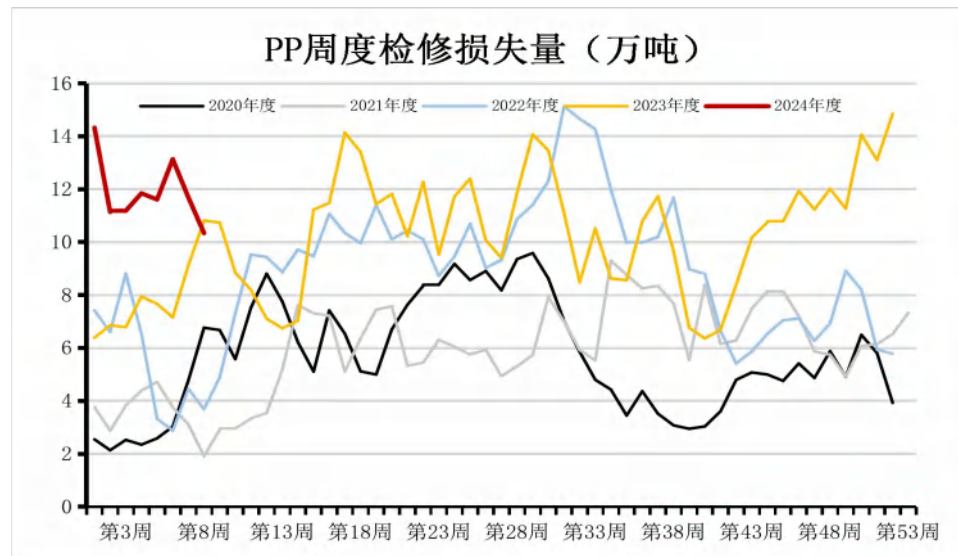
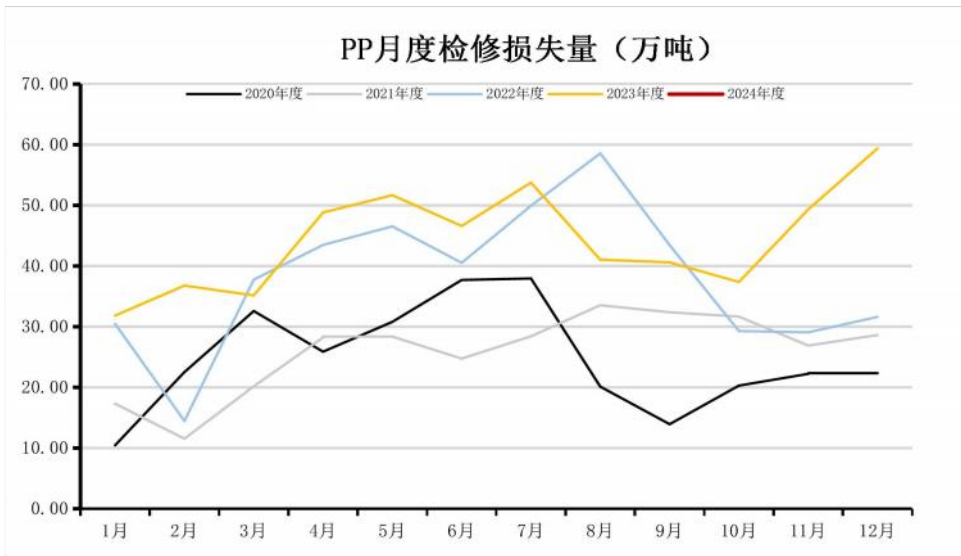
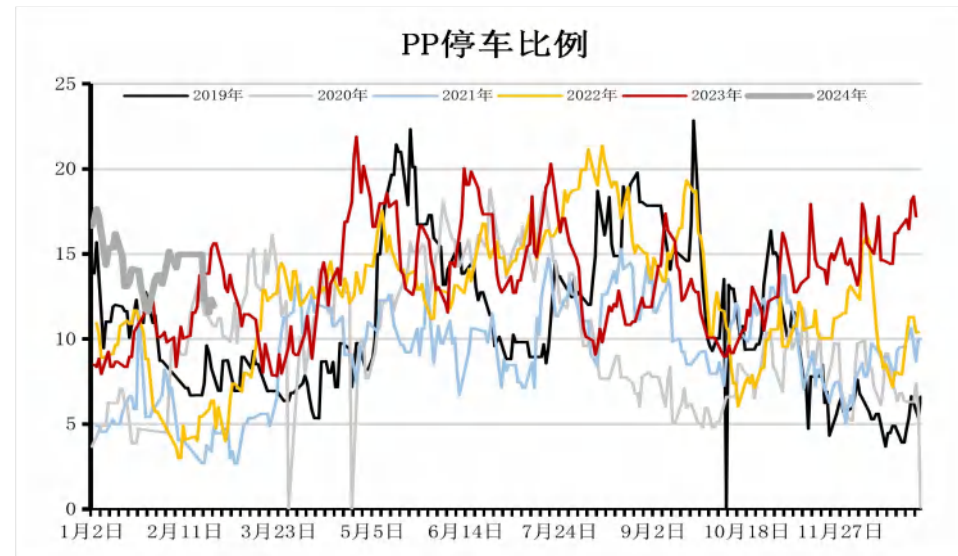
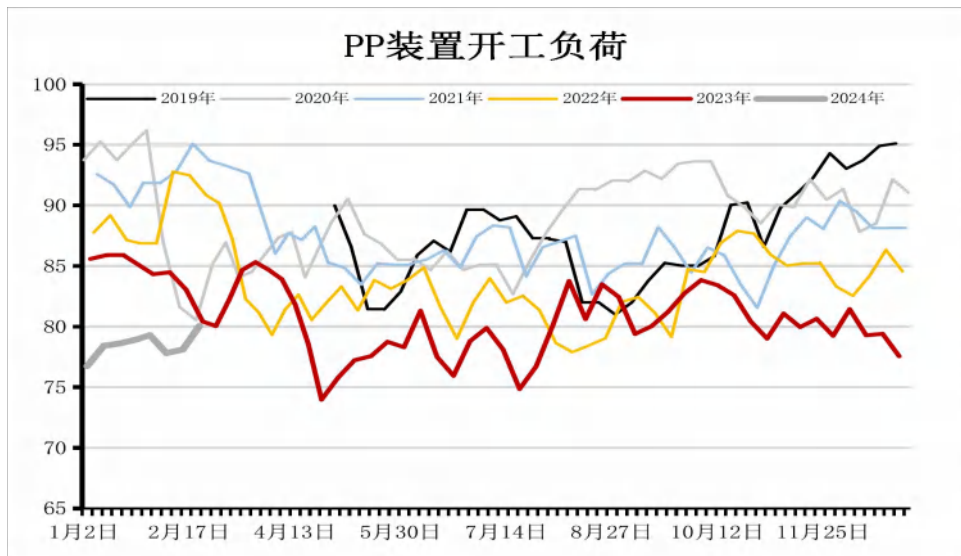


PP产量环比上涨，产能利用率、开工负荷环比上升，检修损失量环比下降





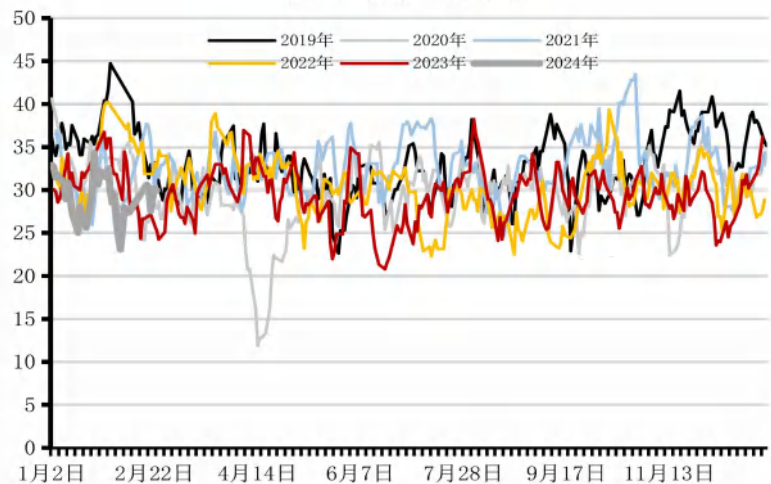
停车比例小幅下滑



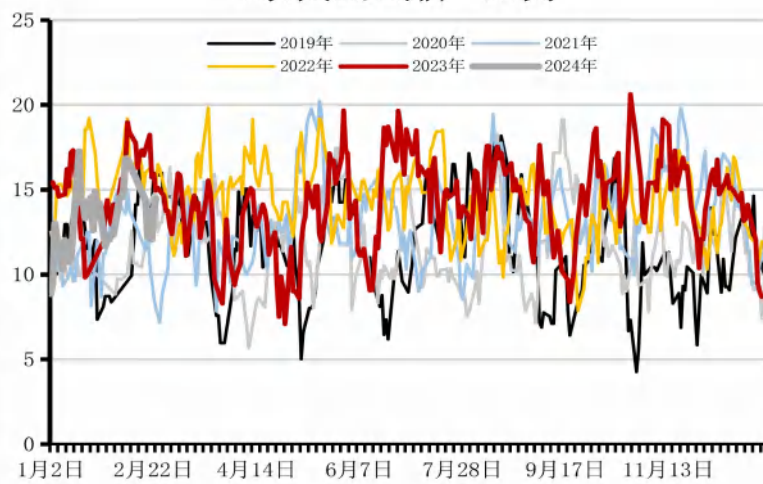


拉丝、共聚注塑排产比例较节前上涨，均聚注塑排产比例下降

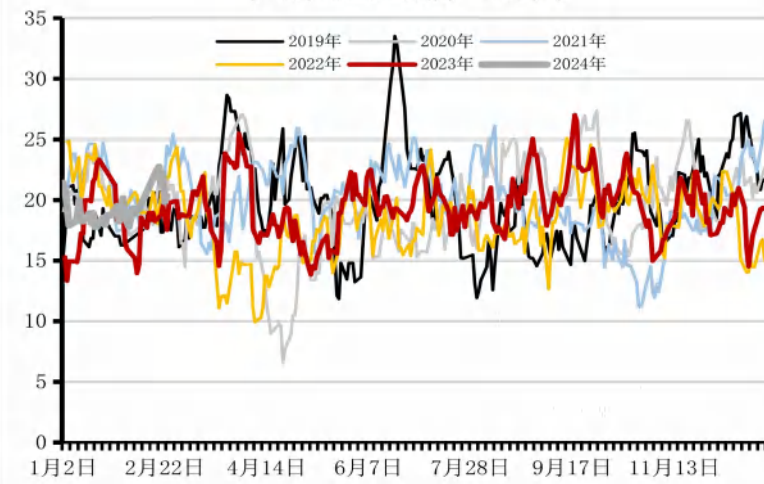
拉丝排产比例



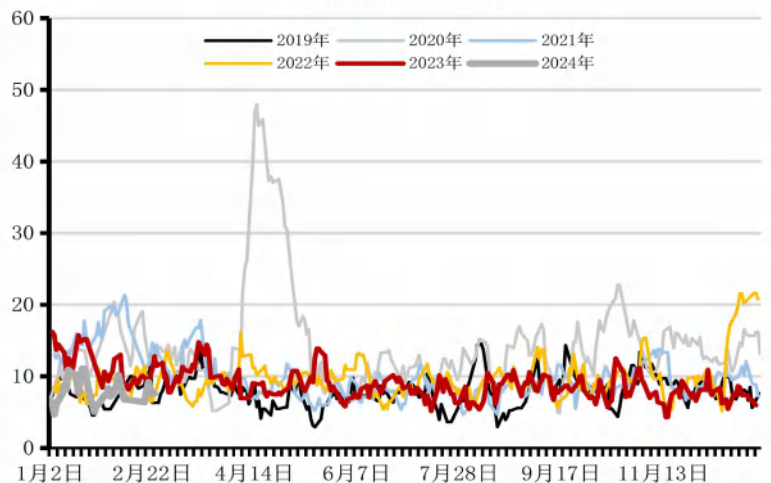
均聚注塑排产比例



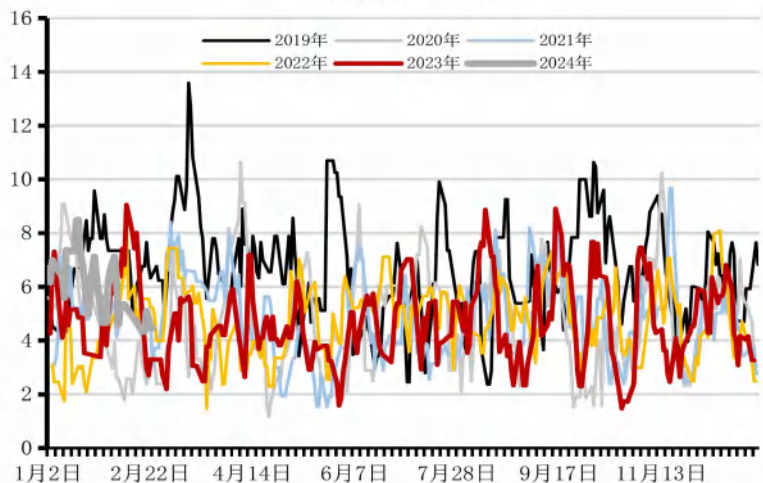
共聚注塑排产比例



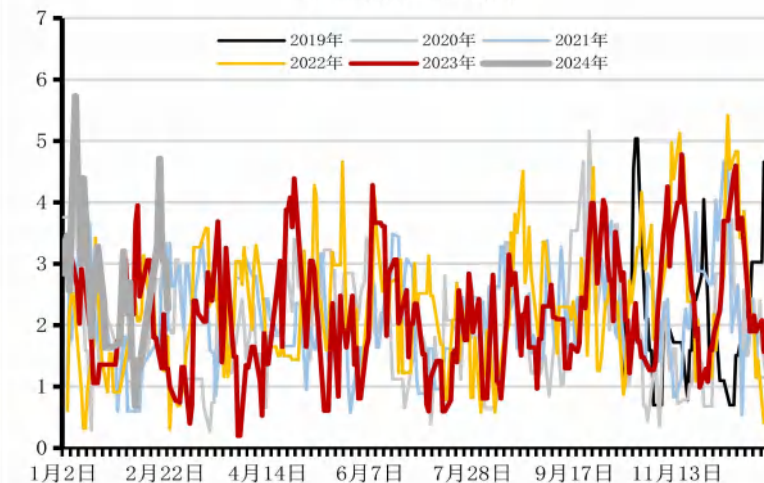
纤维排产比例



BOPP排产比例



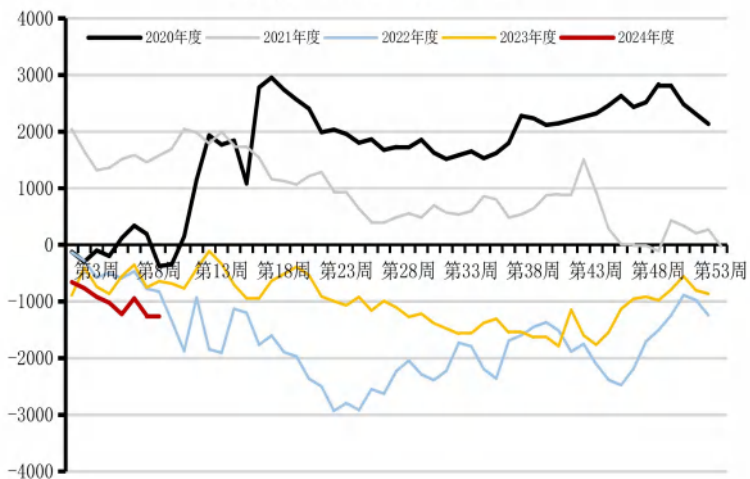
CPP排产比例



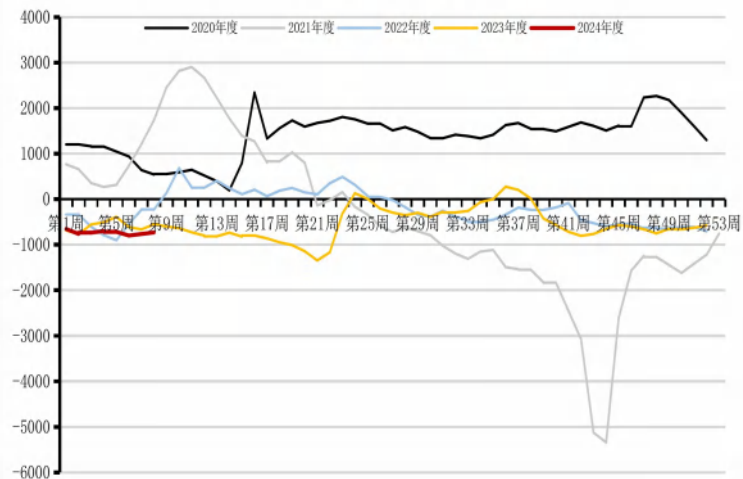


外采丙烯制、MTO制PP亏损环比改善，其他制备路径亏损加深

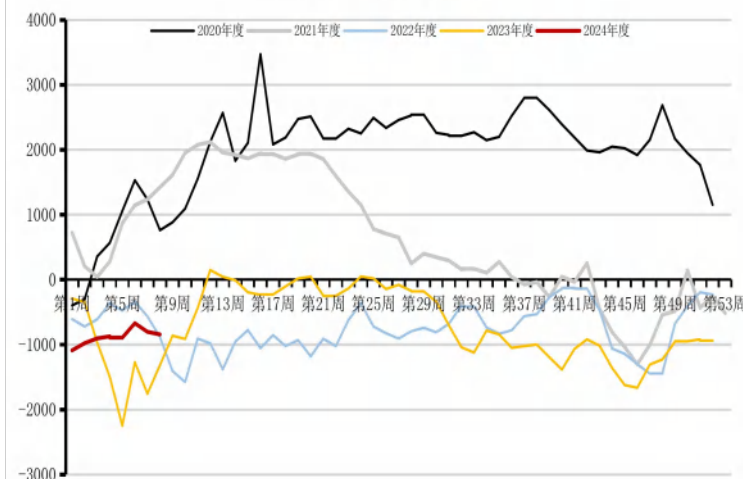
油制PP毛利 (元/吨)



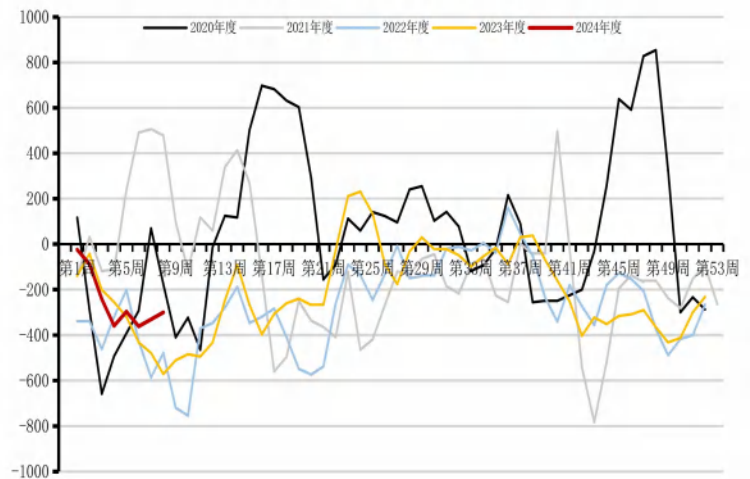
煤制毛利 (元/吨)



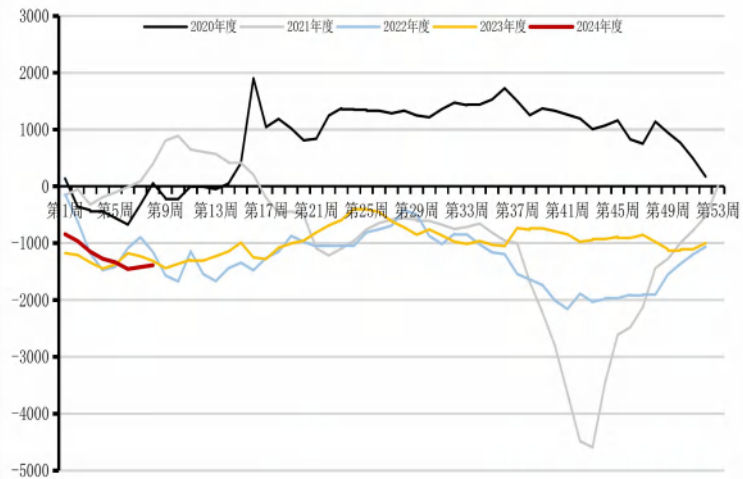
PDH制毛利 (元/吨)



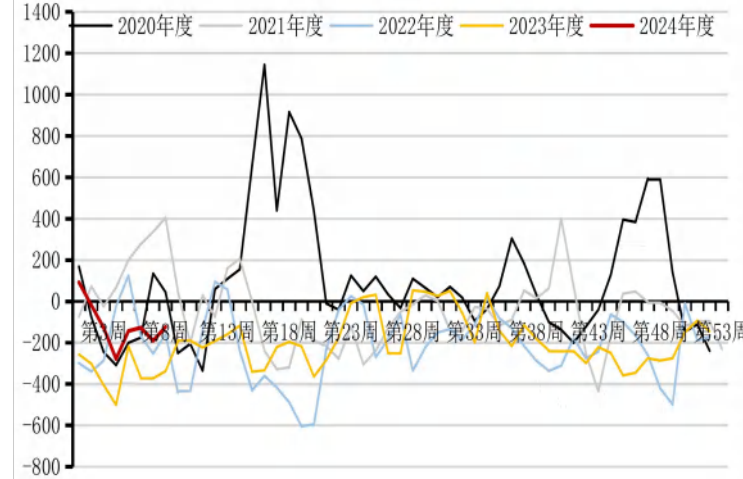
外采丙烯制毛利 (元/吨)



MTO制毛利 (元/吨)



PP粉料毛利 (元/吨)

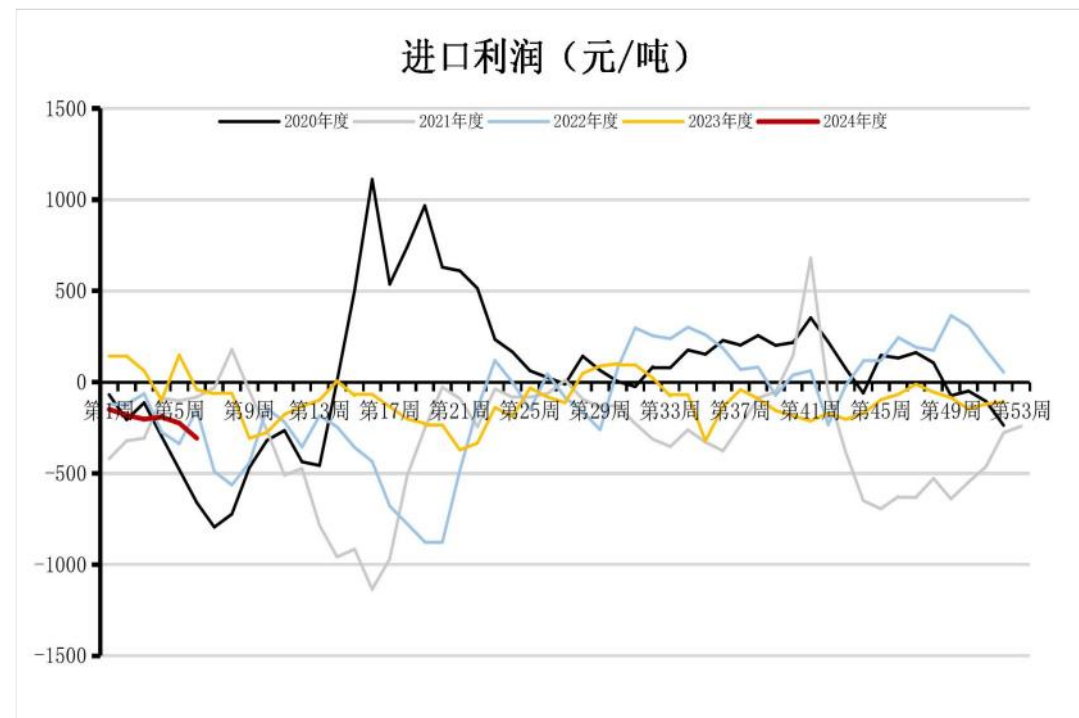
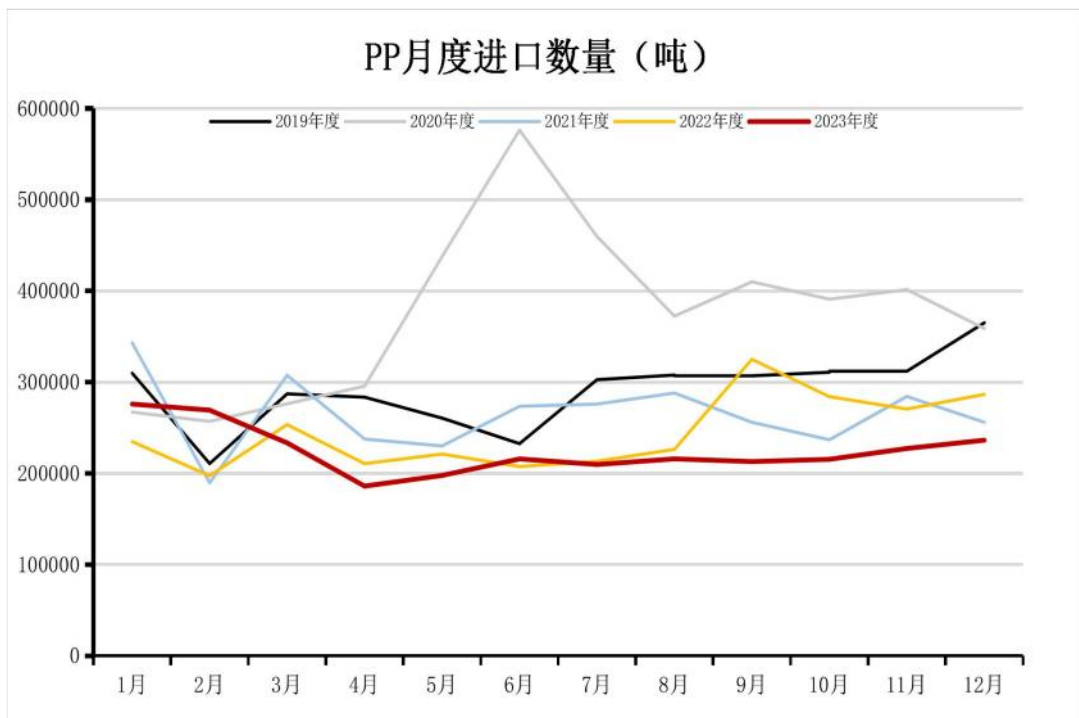


数据来源: Wind、隆众、卓创、钢联、国联期货研究所





进口窗口关闭





本周装置检修情况

企业名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
武汉石化	老线	10	长期停车	2021/11/12	待定
海国龙油	一线	20	长期停车	2022/2/11	待定
海国龙油	二线	35	长期停车	2022/4/18	待定
天津联合	单线	6	长期停车	2022/7/31	待定
锦西石化	单线	15	长期停车	2023/2/13	待定
燕山石化	二线	7	非计划检修	2023/9/16	待定
绍兴三圆	新线	30	计划内检修	2023/9/20	待定
常州富德	单线	30	计划内检修	2023/11/1	待定
京博石化	一线	20	非计划检修	2023/11/1	待定
洛阳石化	老线	8	计划内检修	2023/11/3	待定
中景石化	一期二线	50	非计划检修	2023/11/13	待定
天津渤化	单线	30	非计划检修	2023/11/19	待定
弘润石化	单线	45	非计划检修	2023/12/5	待定
潍坊舒肤康	一线	15	转产粉料	2023/10/11	待定
齐鲁石化	单线	7	非计划检修	2023/12/23	待定
联泓新科	二线	8	非计划检修	2023/12/27	待定
福建联合	老线	12	非计划检修	2024/1/3	计划3月
河北海伟	单线	30	非计划检修	2024/1/27	待定
中韩石化	一线	20	非计划检修	2024/2/5	待定
潍坊舒服康	二线	15	非计划检修	2024/2/18	待定
巨正源	二期二线	30	非计划检修	2024/2/20	计划20天
巨正源	一期二线	30	非计划检修	2024/2/22	计划20天
现有停车			473		



CONTENTS

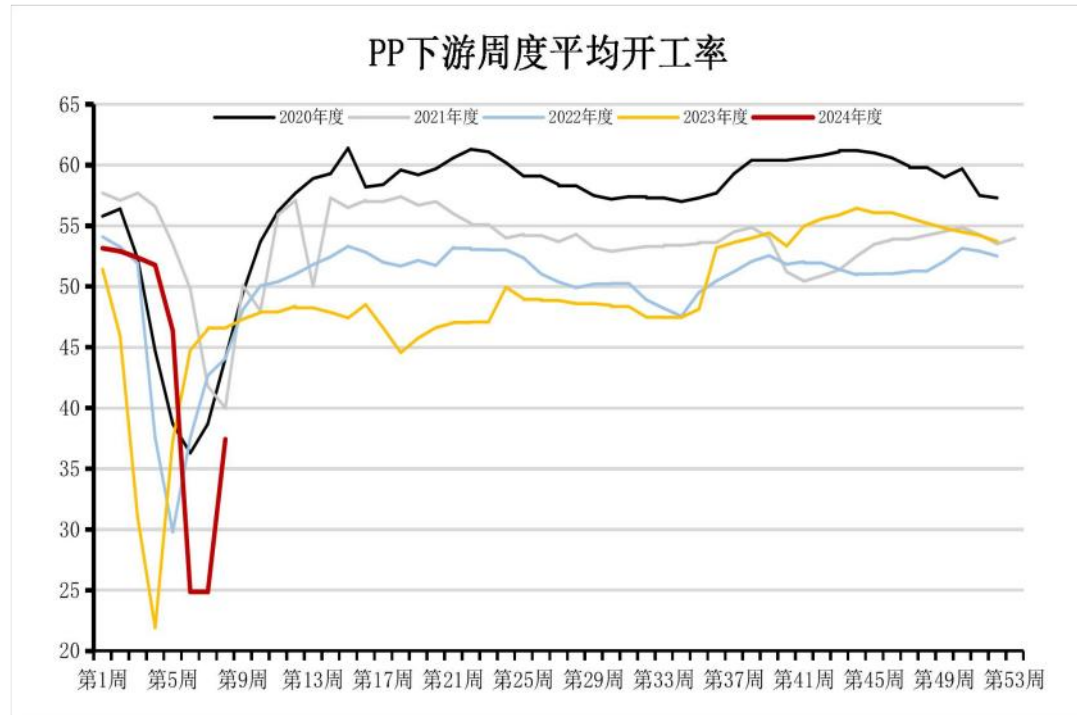
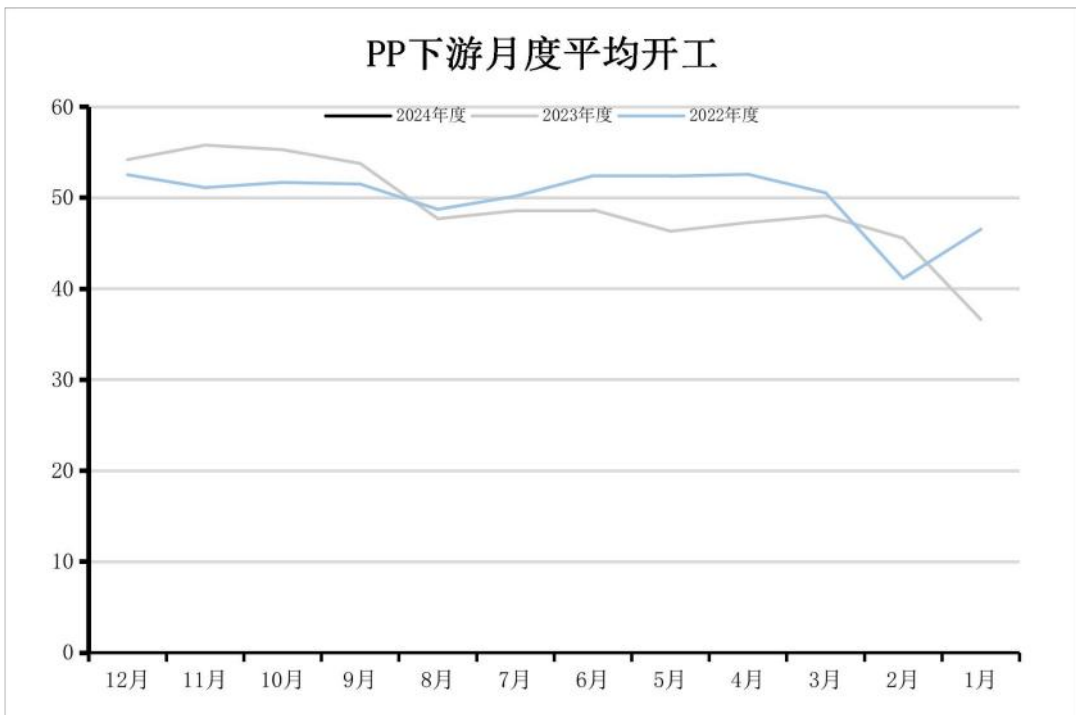
目录

05

需求端



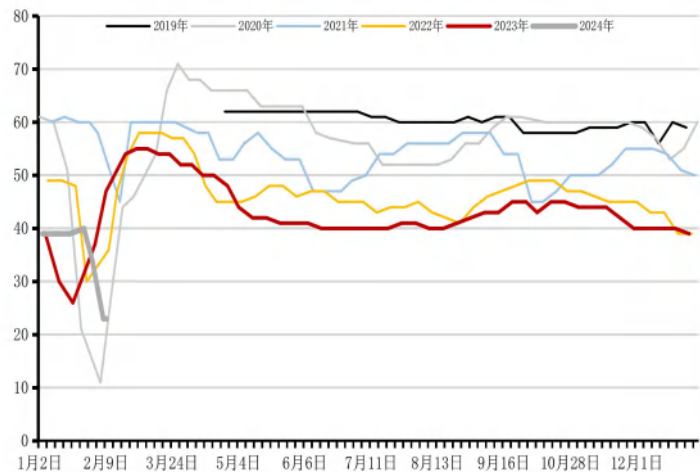
下游平均开工环比上升



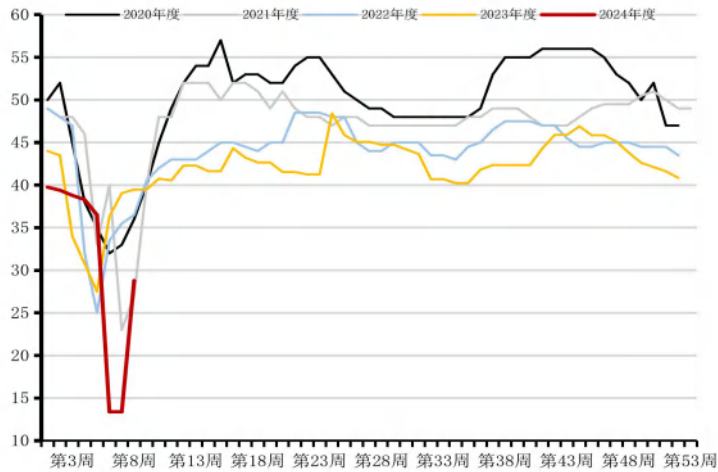


塑编开工上升，订单环比上涨；成品、原料库存累库

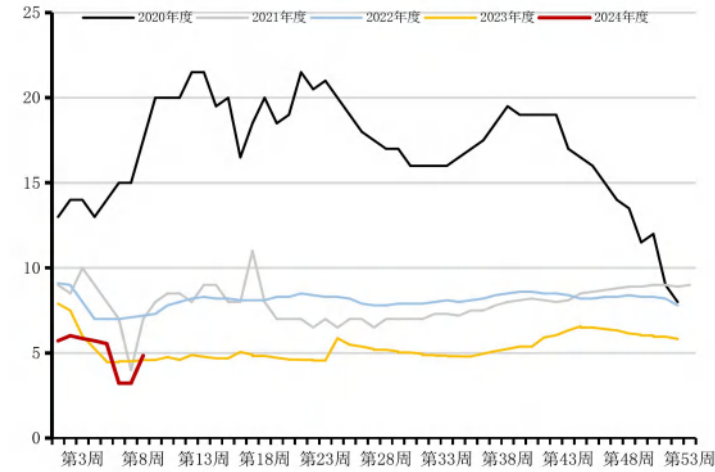
塑编制品周度产量（吨）



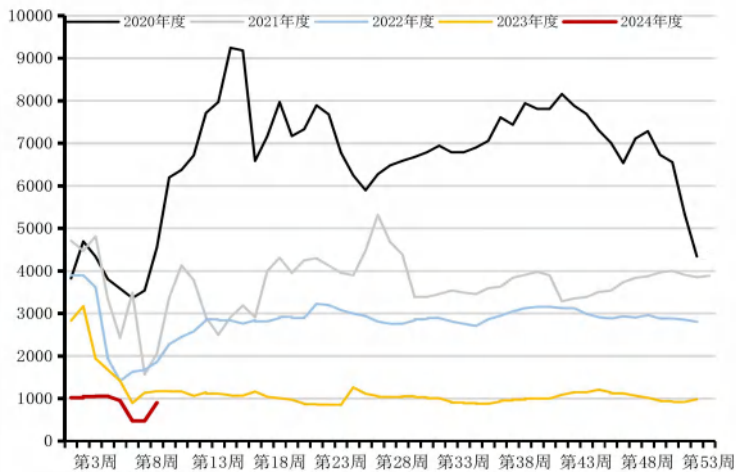
塑编开工率



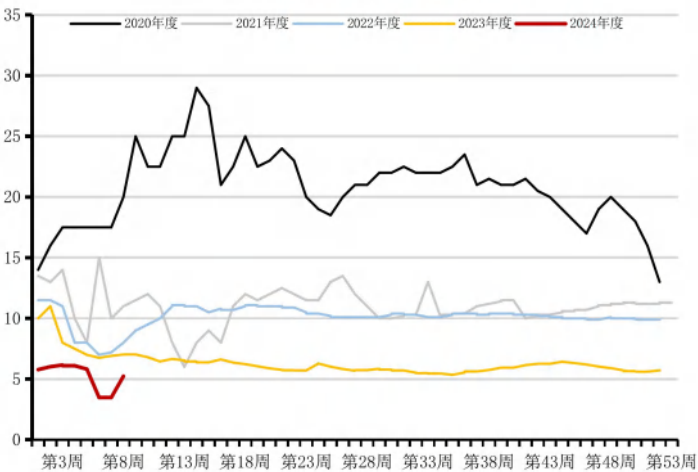
塑编生产企业订单天数



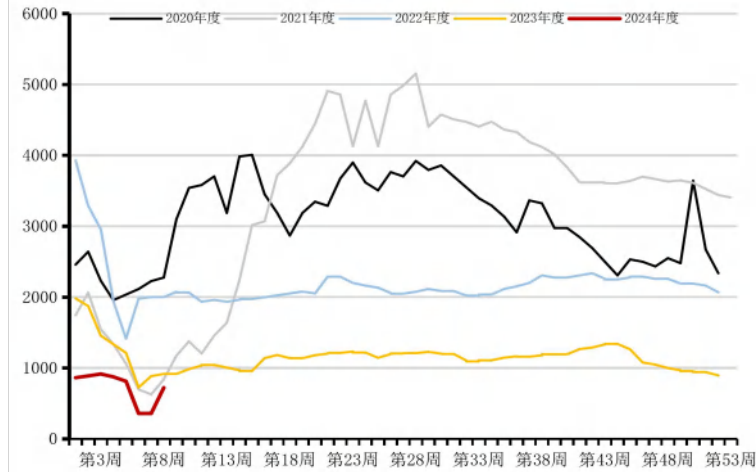
塑编企业原料库存（吨）



塑编原料库存可用天数



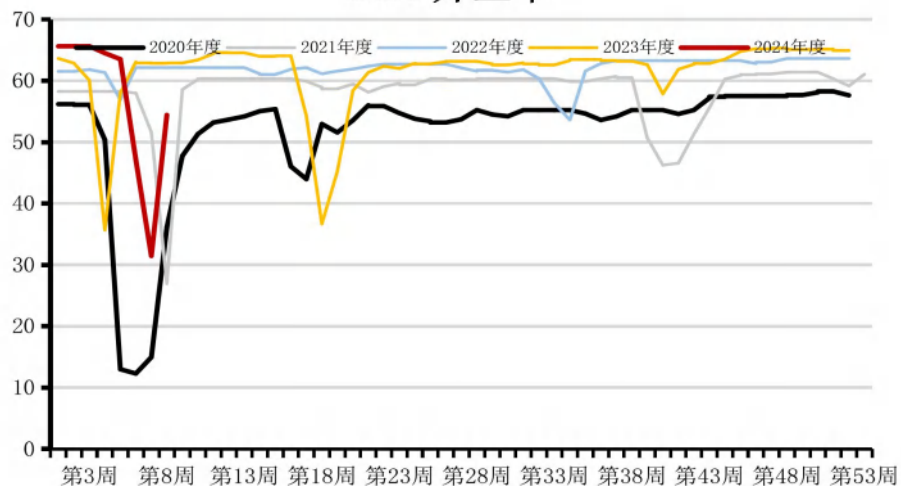
塑编成品库存（吨）



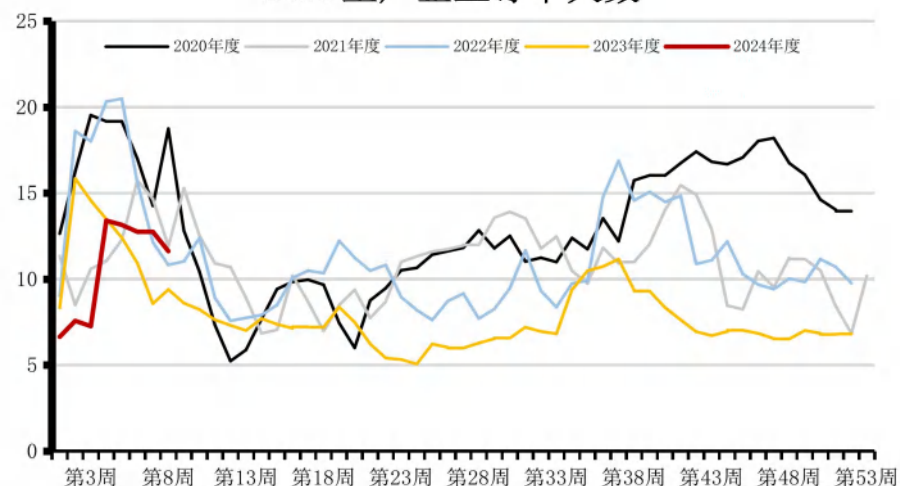


BOPP开工上升，订单小幅下滑，生产利润环比下降

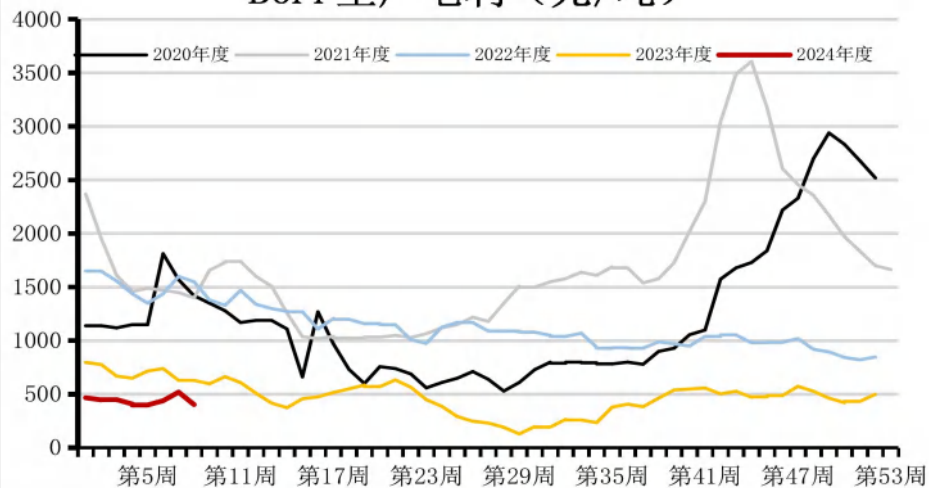
BOPP开工率



BOPP生产企业订单天数



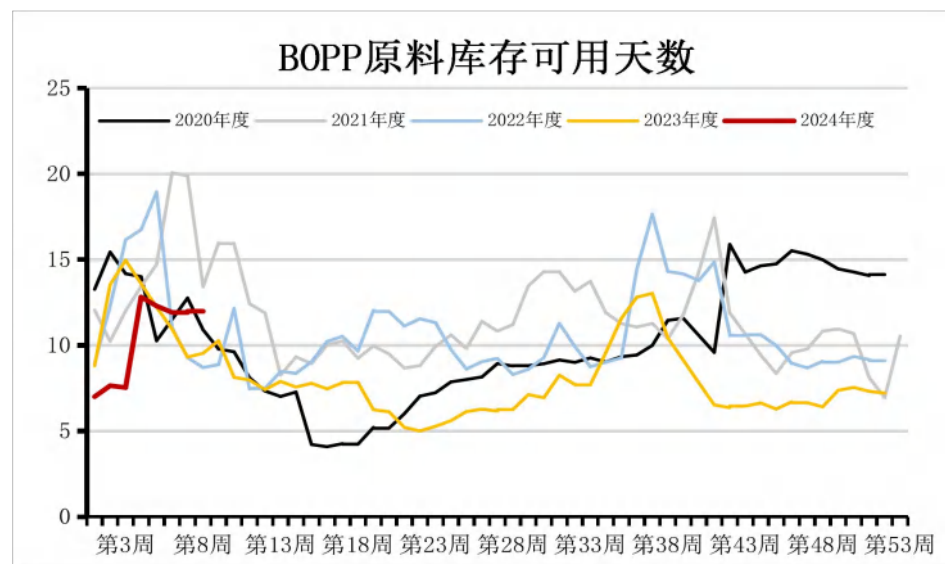
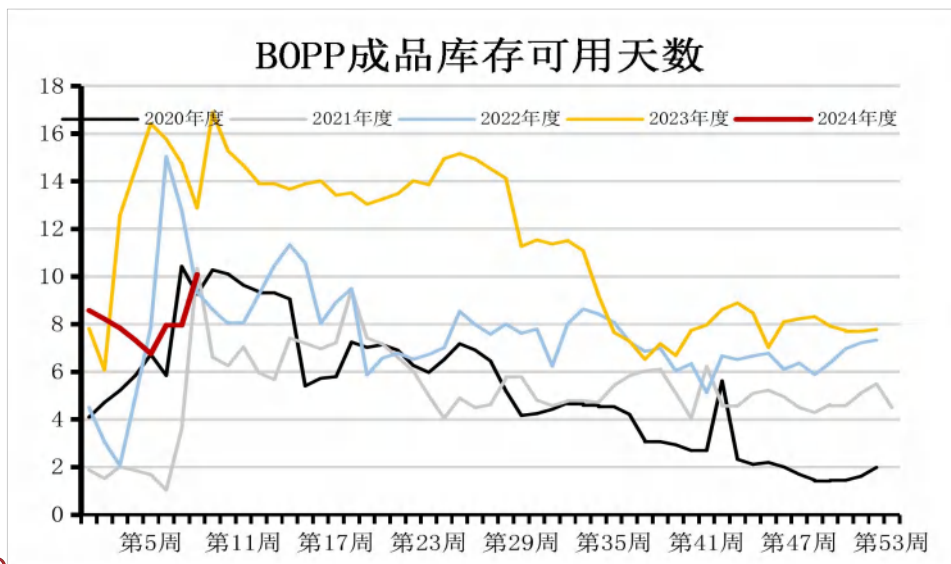
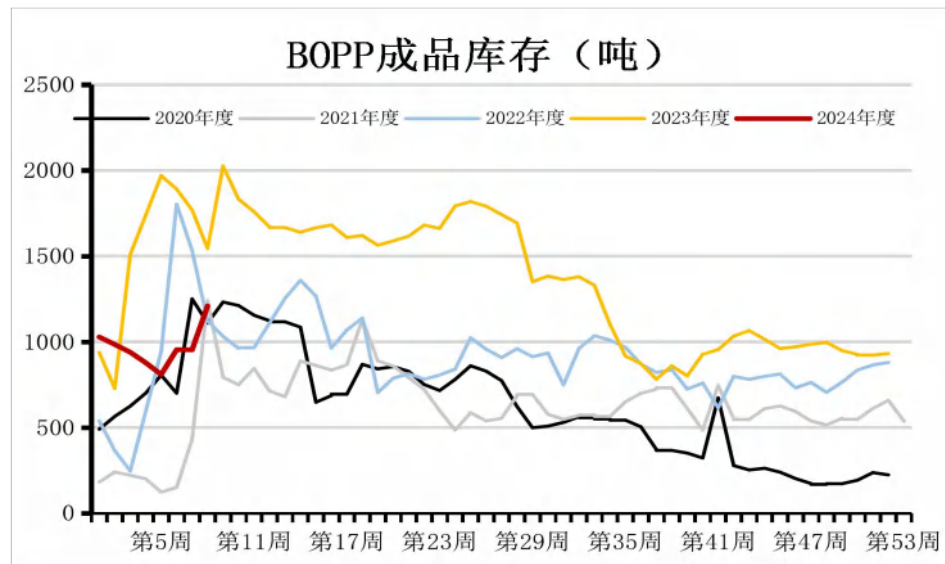
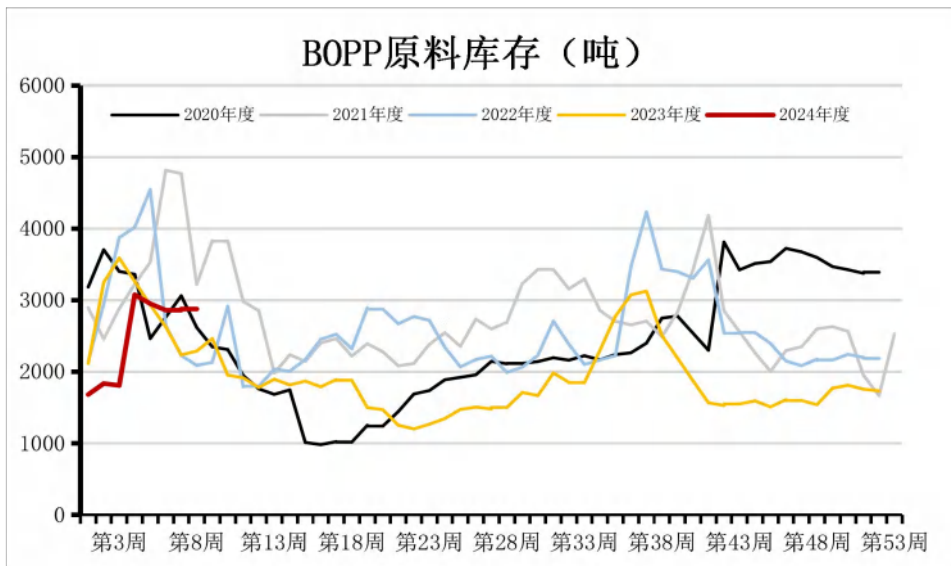
BOPP生产毛利（元/吨）



数据来源：Wind、隆众、卓创、钢联、国联期货研究所

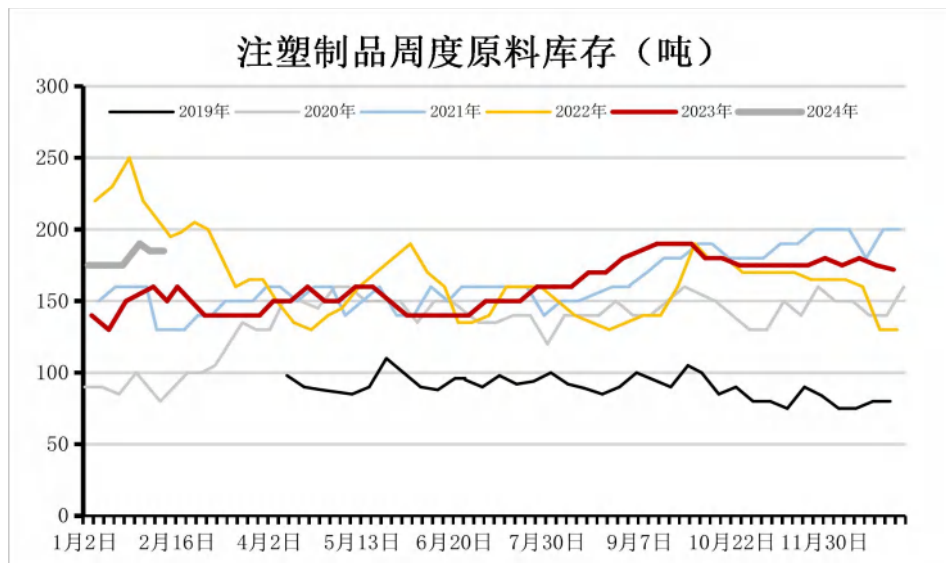
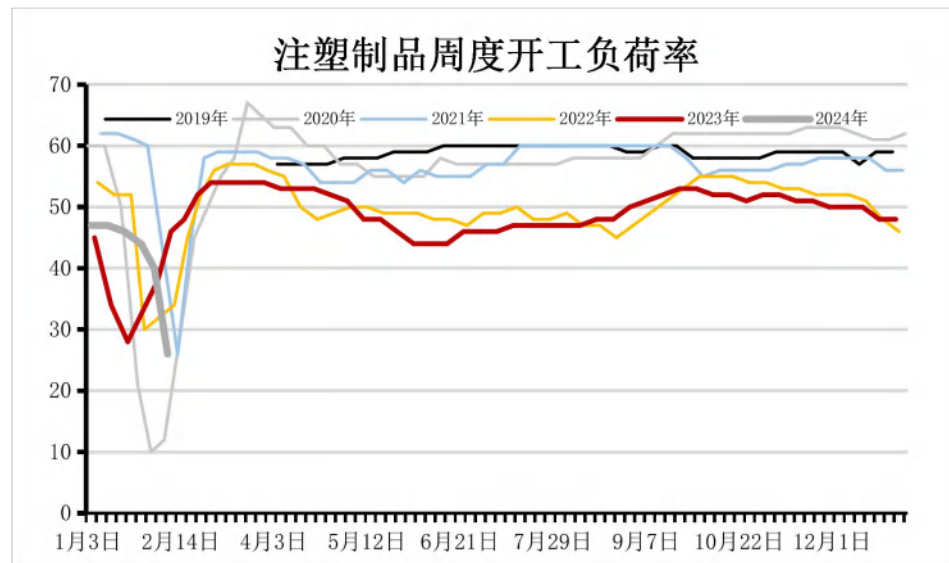
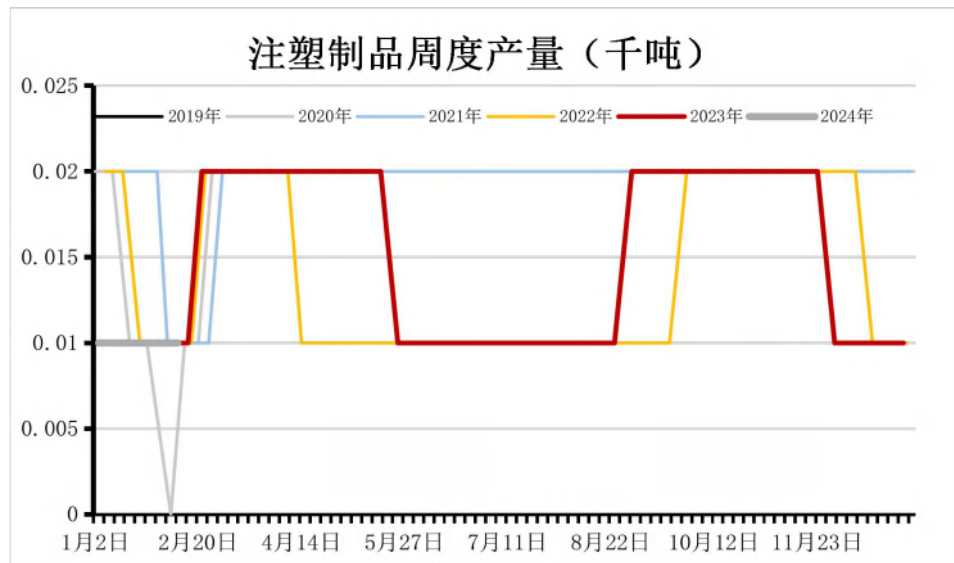


BOPP原料、成品库存累库



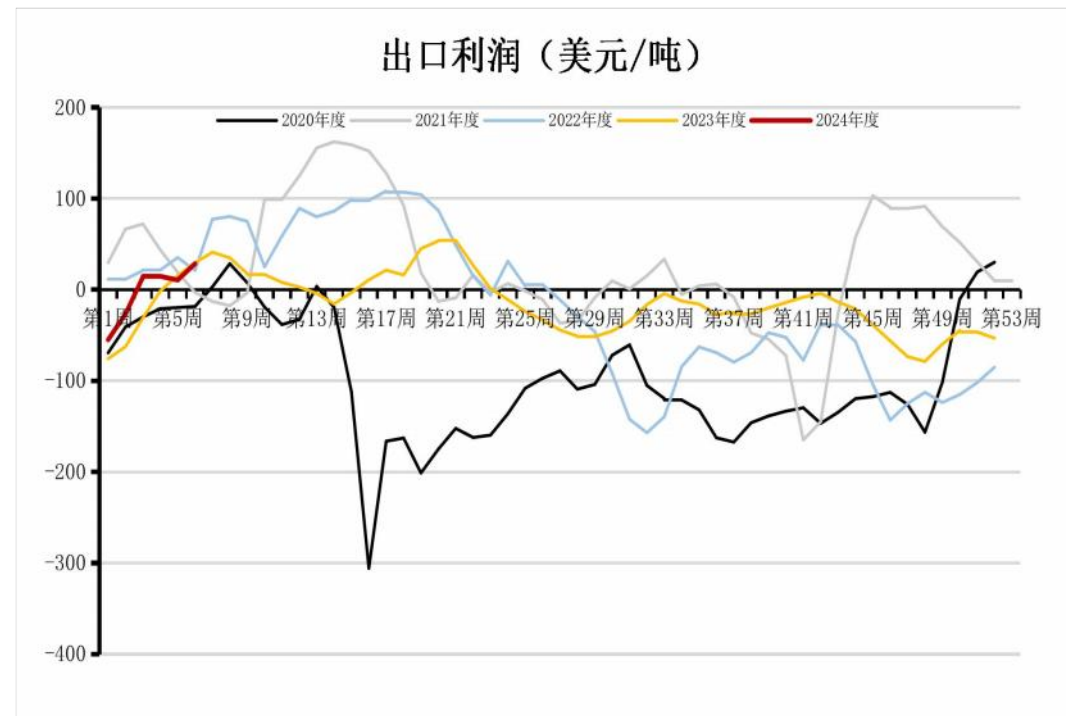
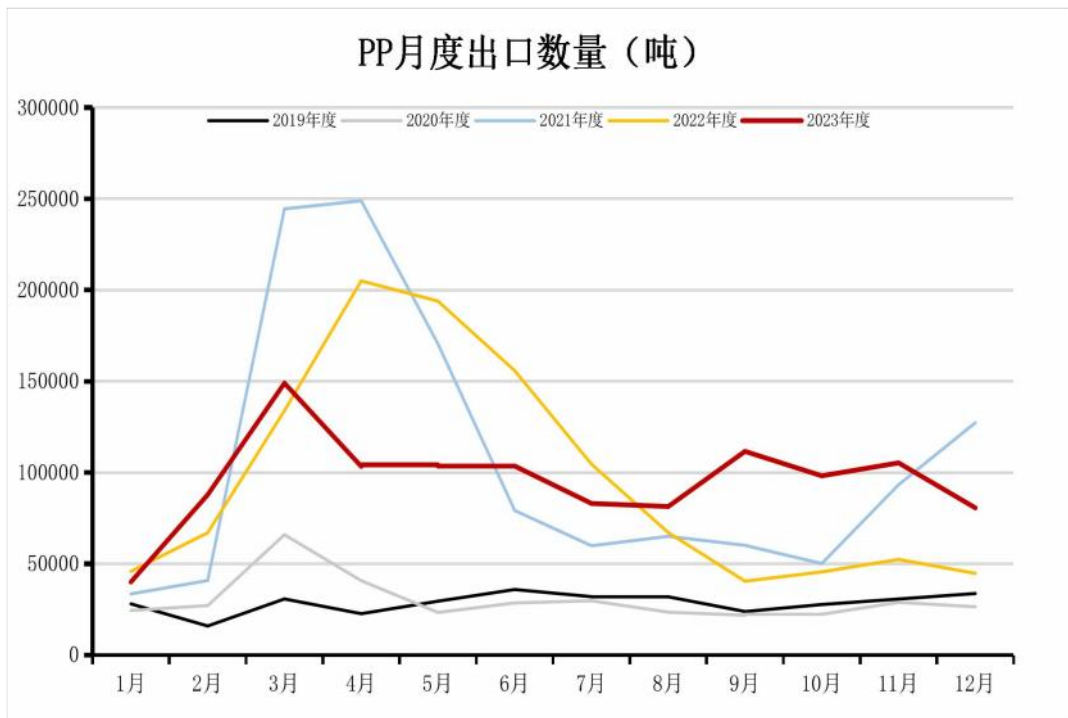


注塑制品开工、产量情况





出口窗口打开





CONTENTS

目录

聚乙烯



CONTENTS

目录

01

近期走势

30

03

库存

35

05

需求端

49

02

价差分析

32

04

供应端

38



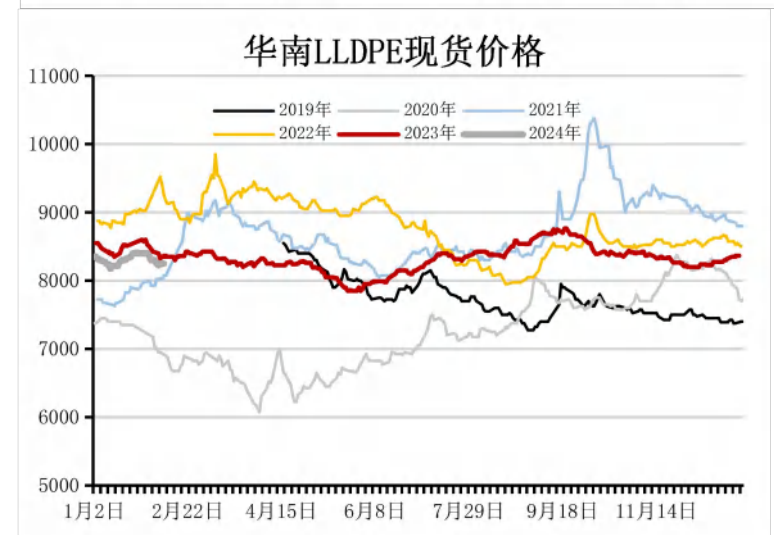
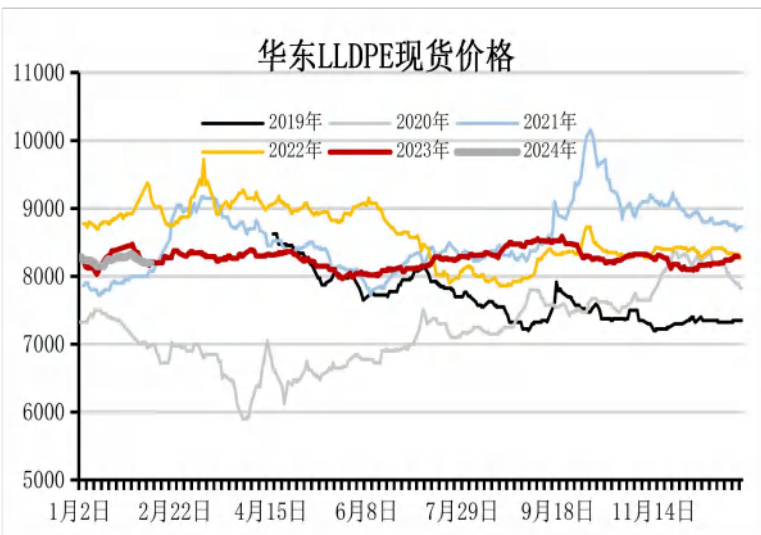
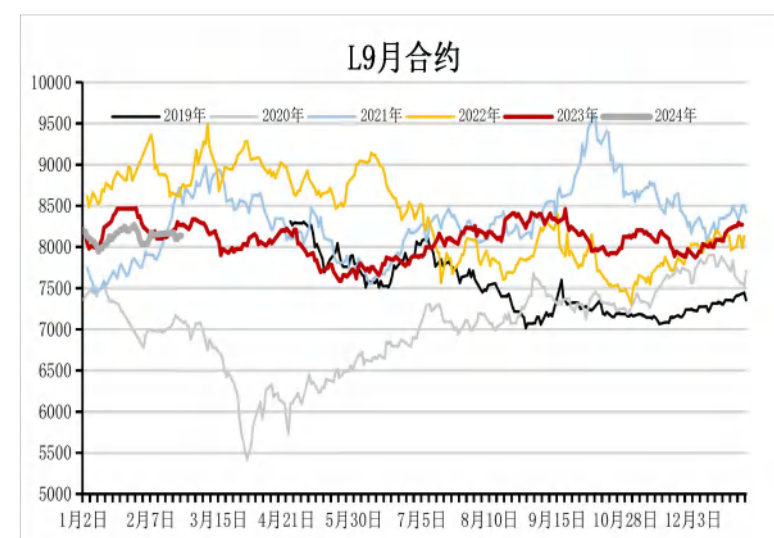
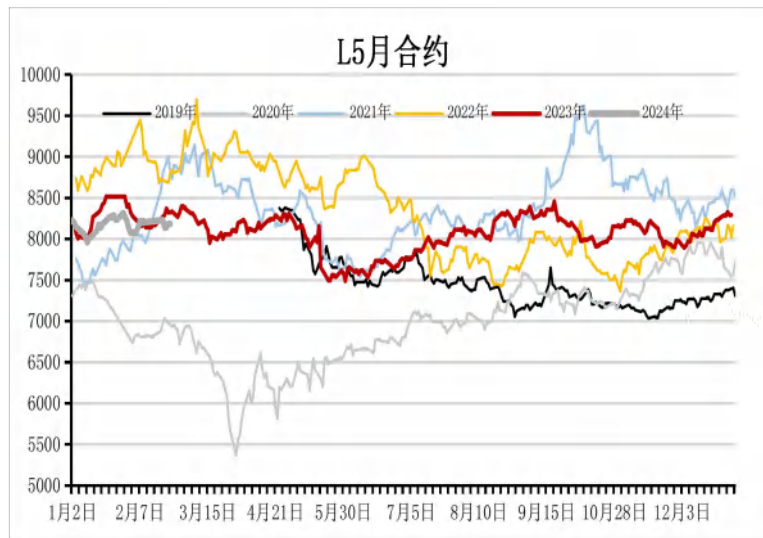
CONTENTS

目录

01

近期走势

PE盘面跌0.01%，现货价格小幅上涨





CONTENTS

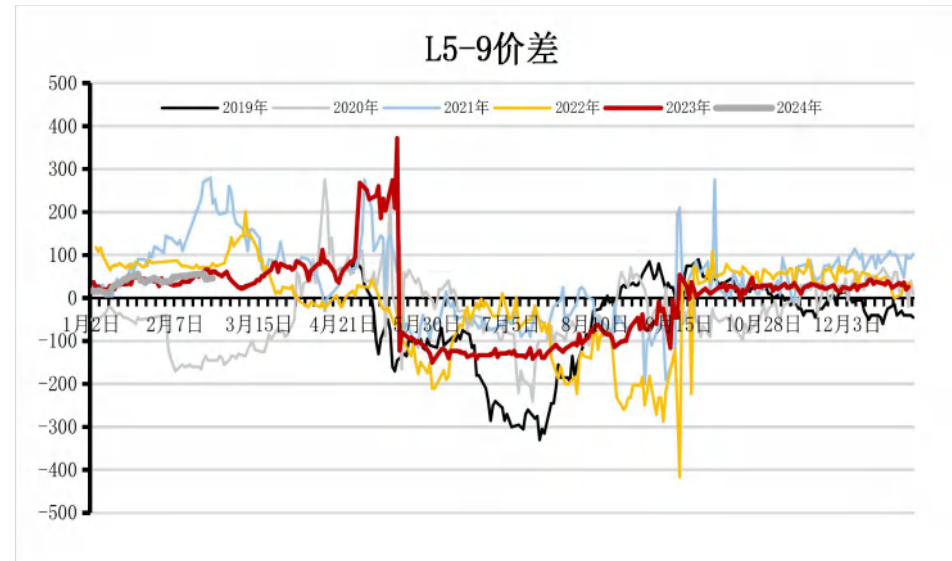
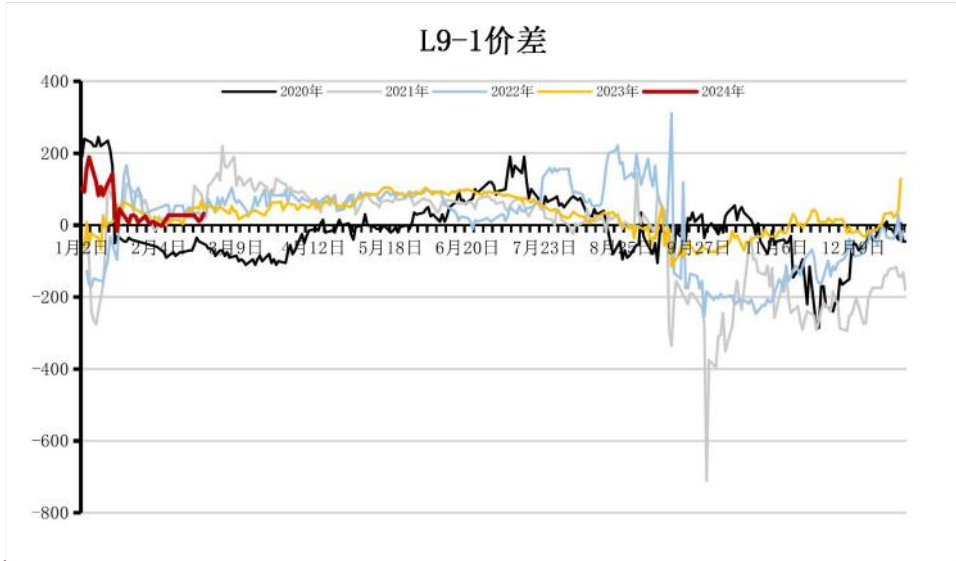
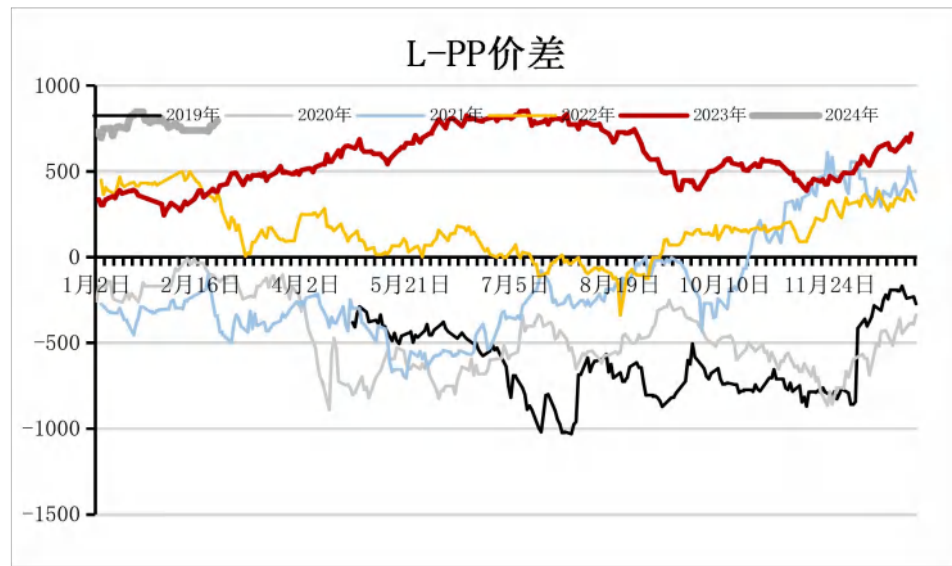
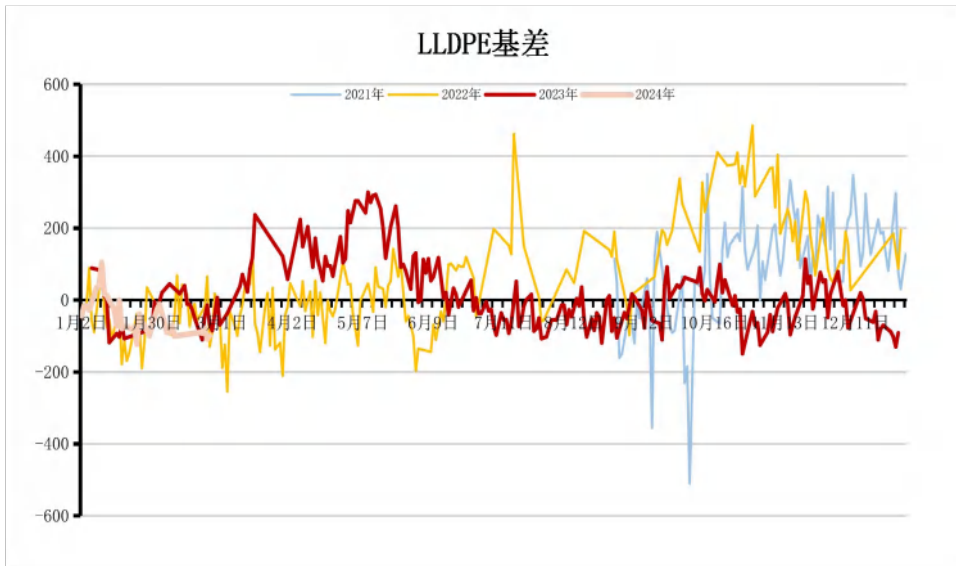
目录

02

价差分析

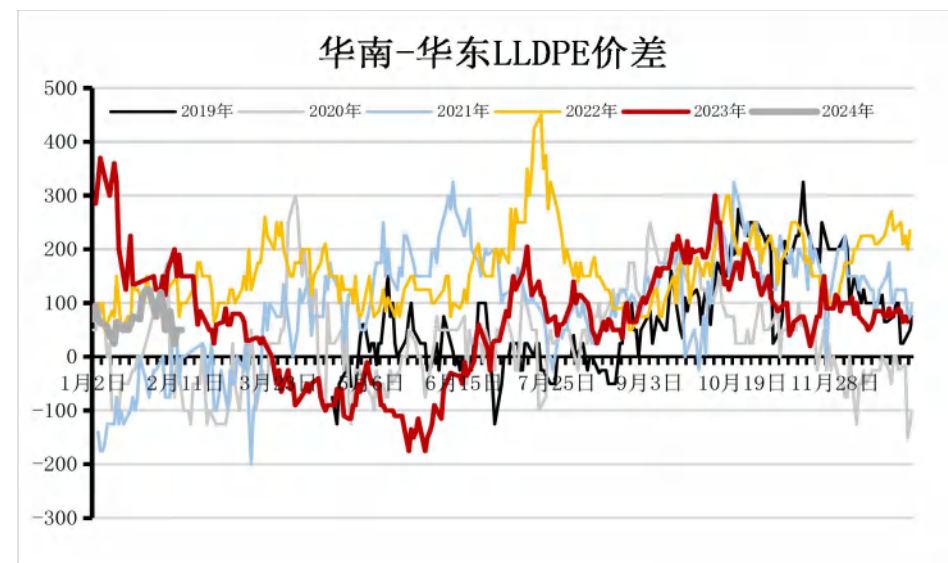
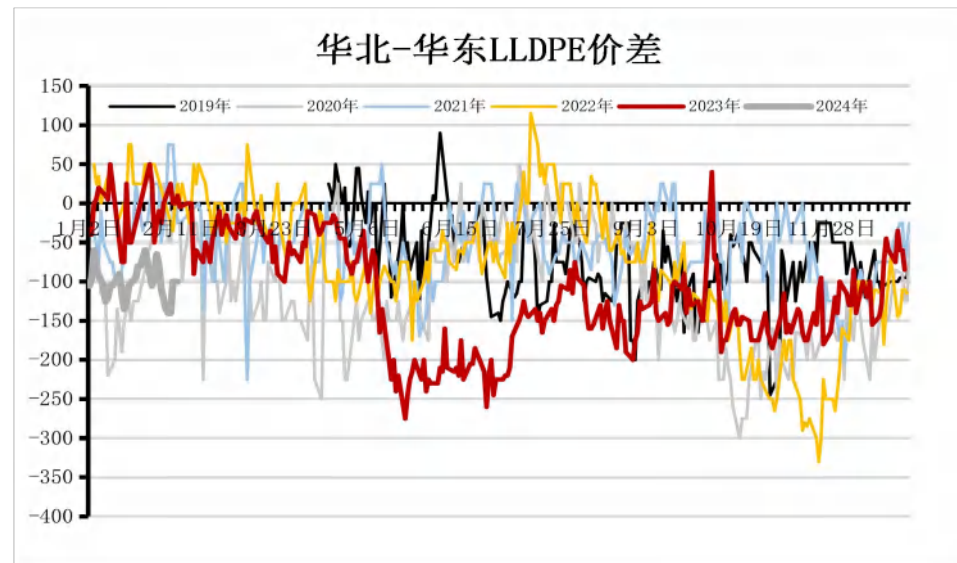
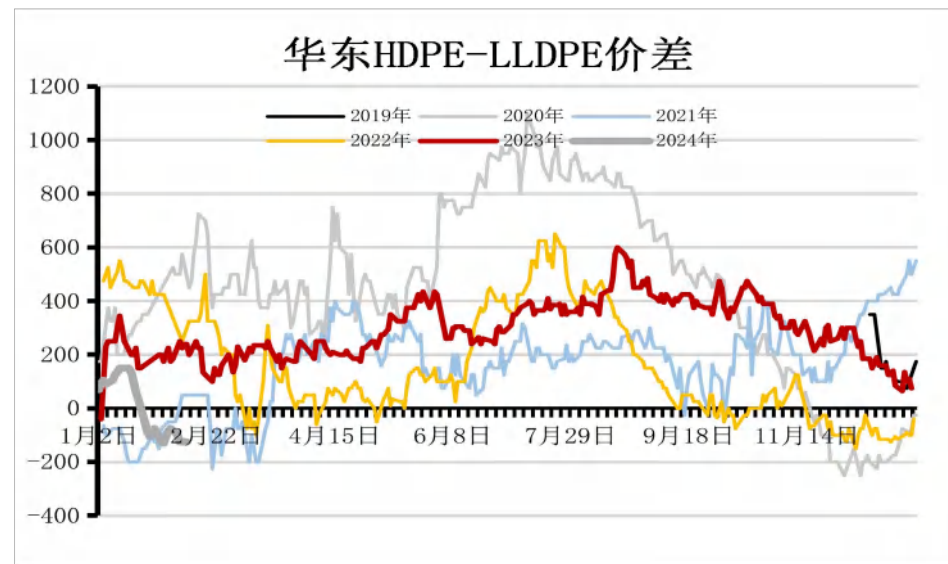
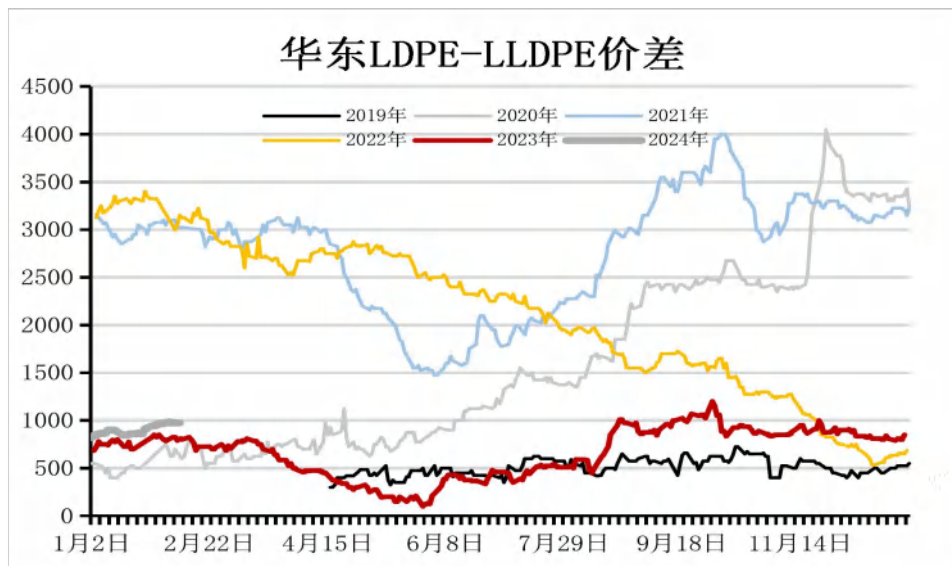


基差小幅波动，L5-9价差走弱，L9-1价差走强





华北-华东、华南-华东线性价差走弱，华东非标-标品价差涨跌不一





CONTENTS

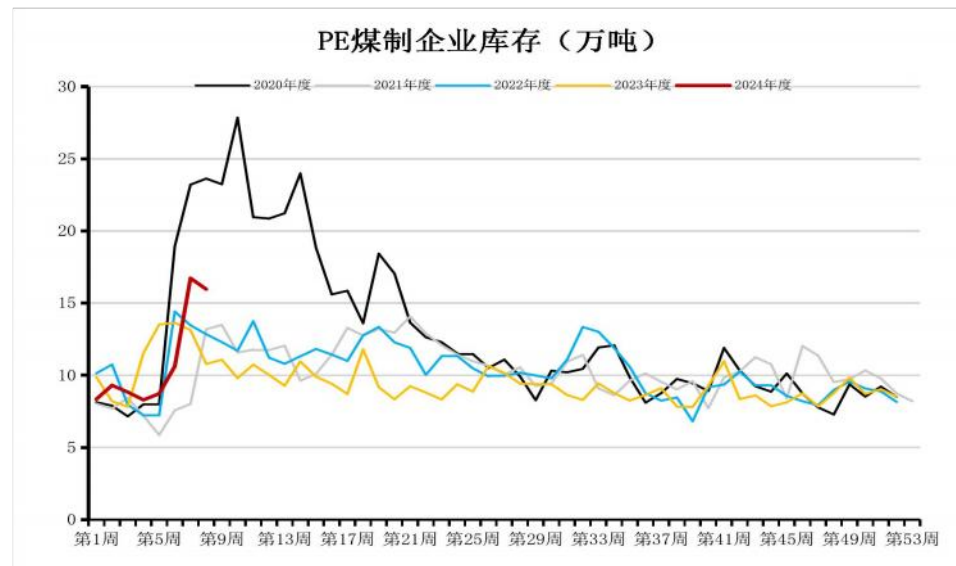
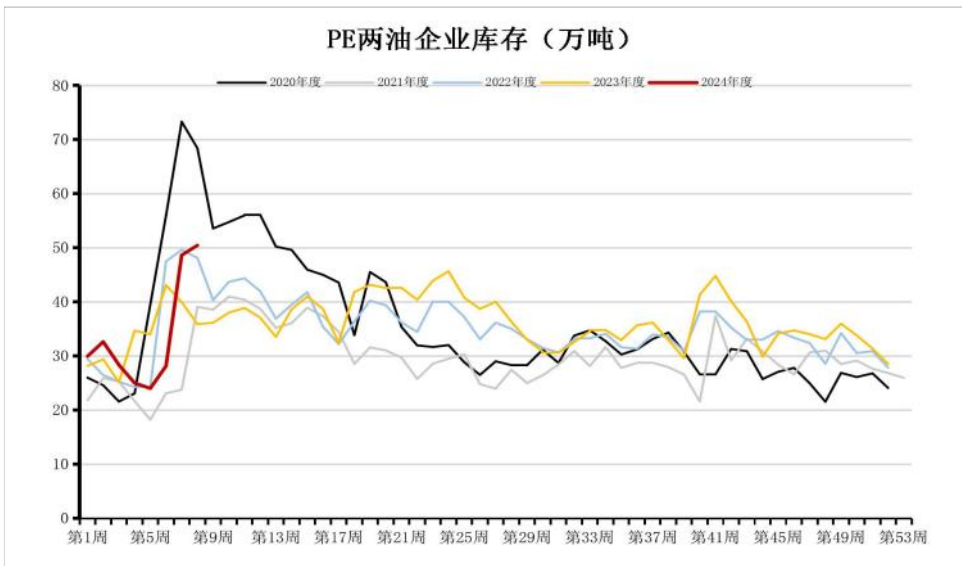
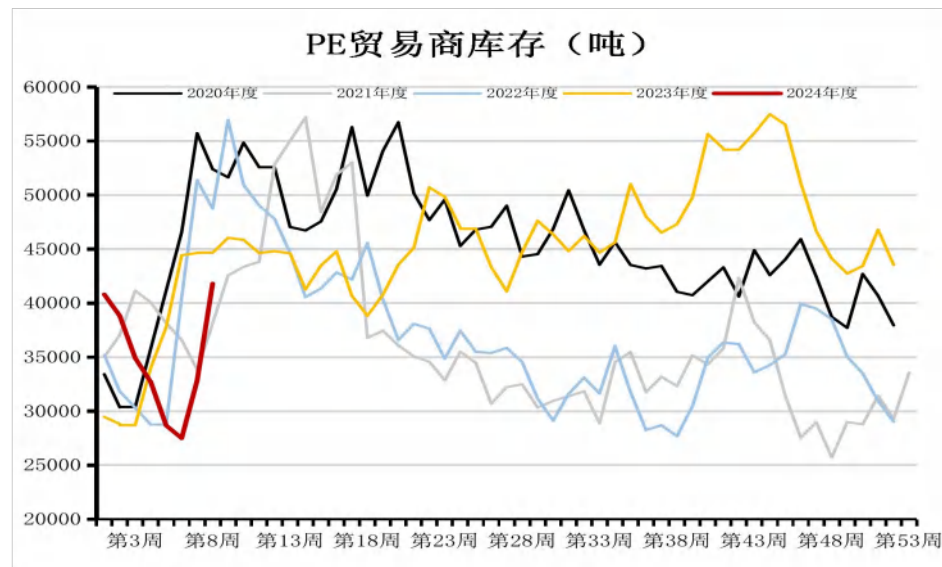
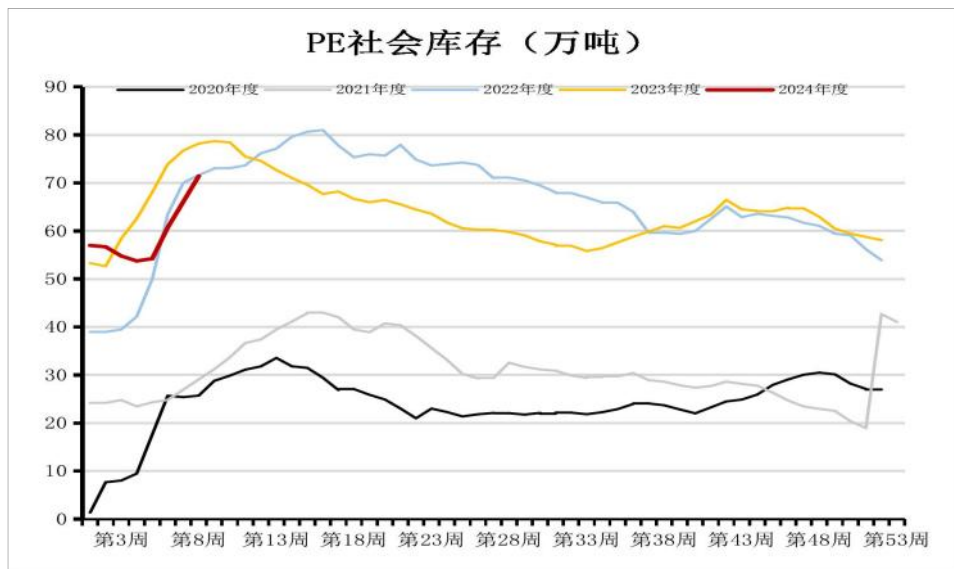
目录

03

库存

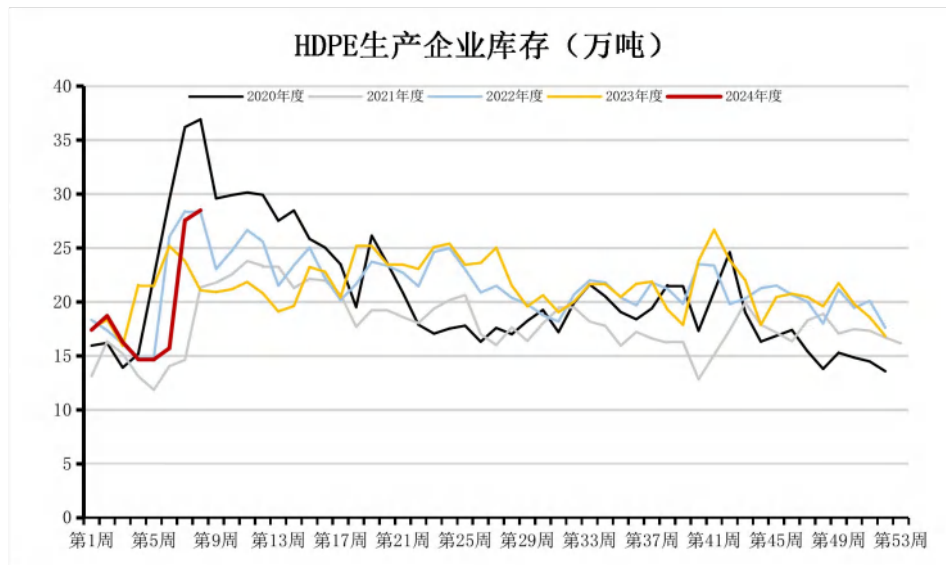
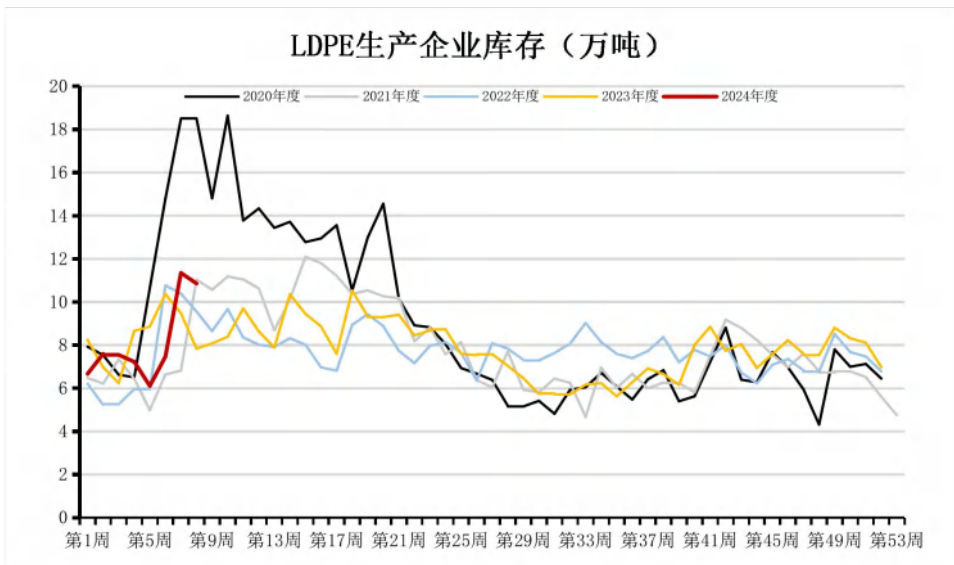
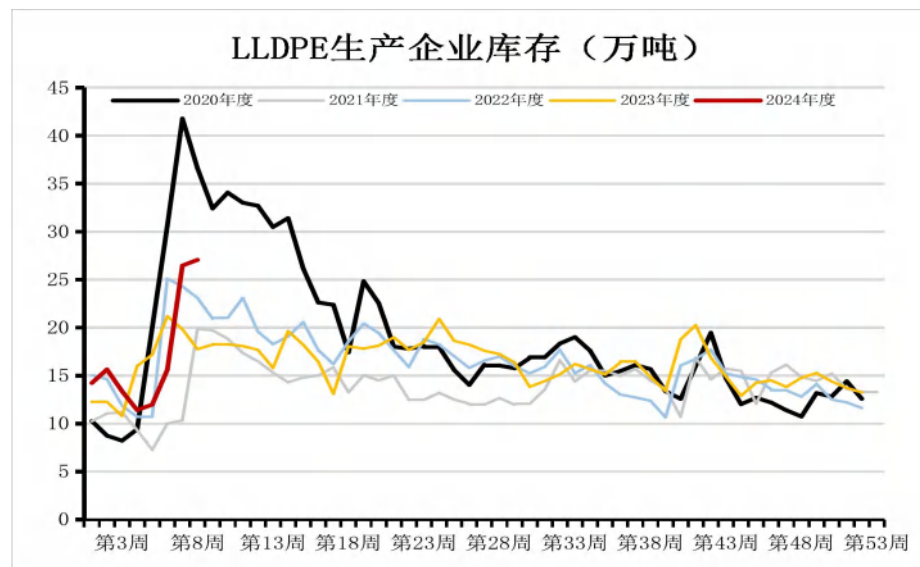
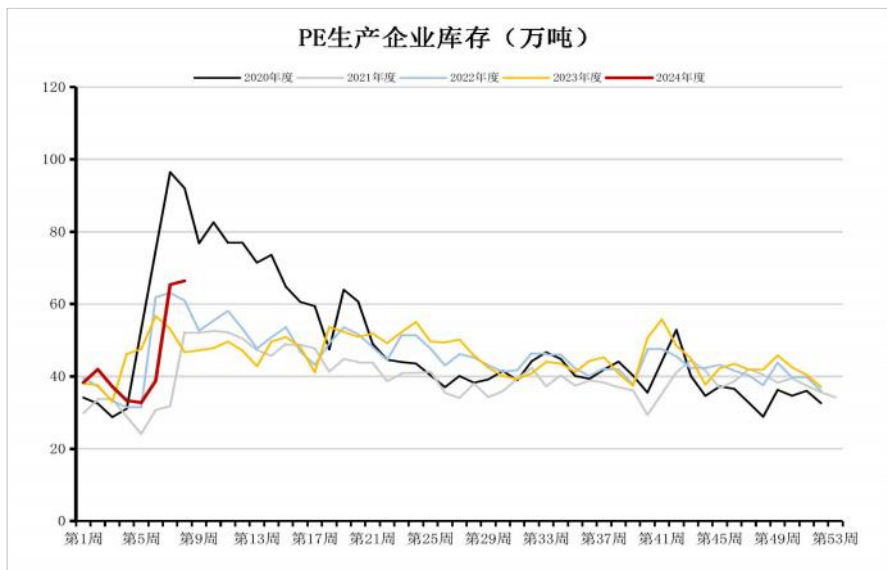


生产企业、贸易商库存累库





生产企业库存情况





CONTENTS

目录

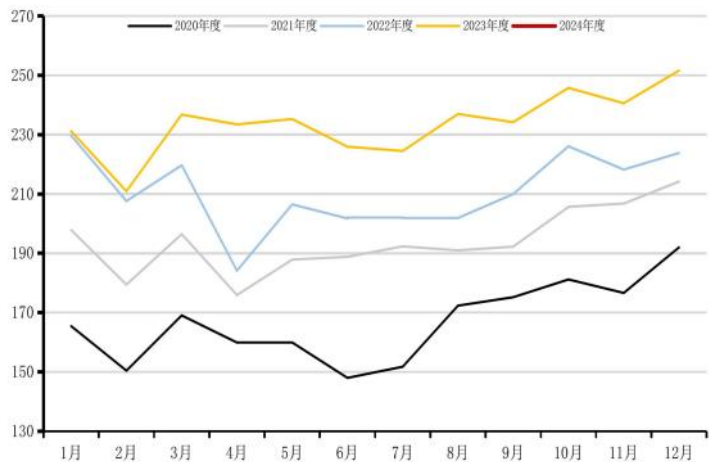
04

供应端

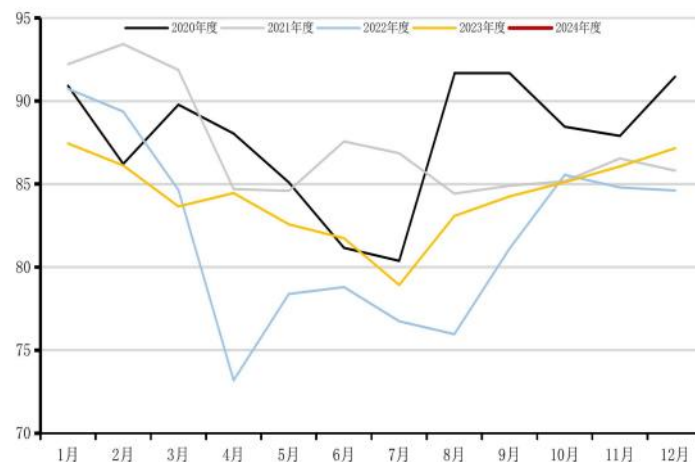


PE产量、产能利用率环比下降

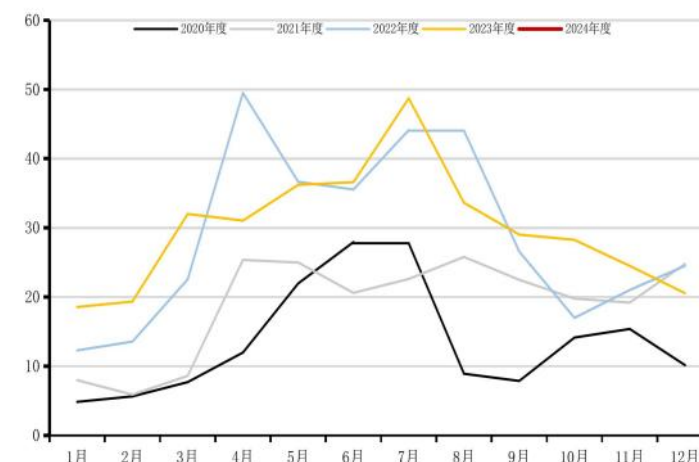
PE月度产量（万吨）



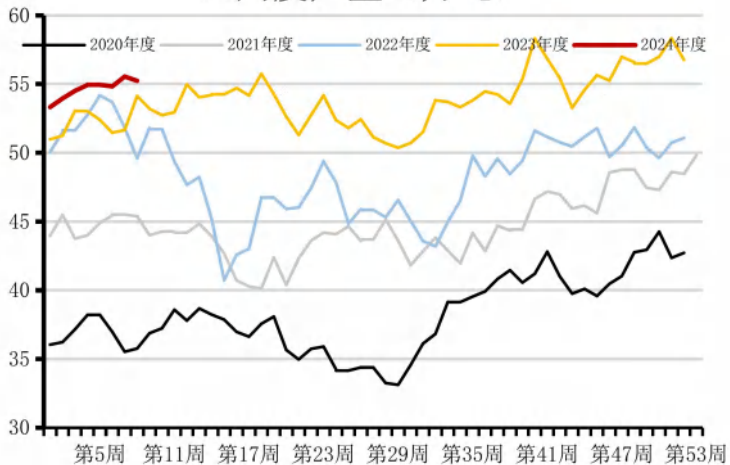
PE月度产能利用率



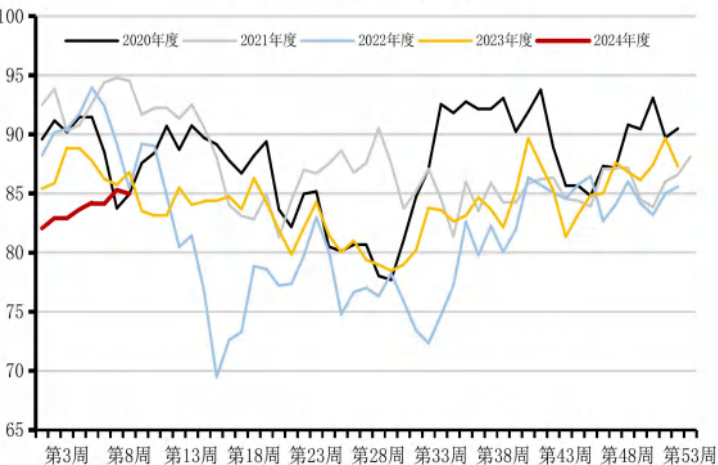
PE月度检修损失量（万吨）



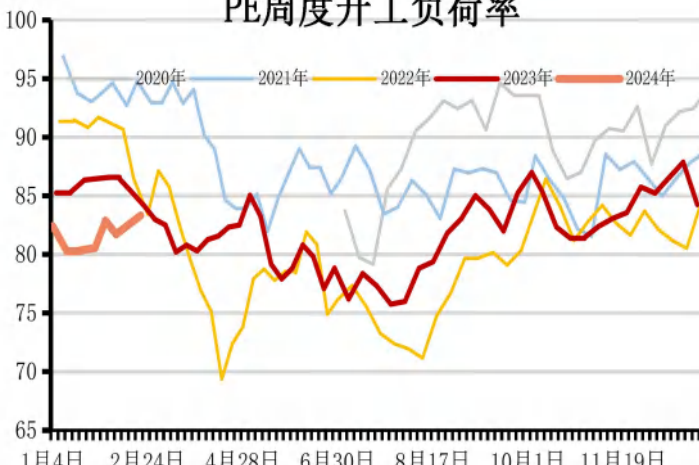
PE周度产量（万吨）



PE周度产能利用率



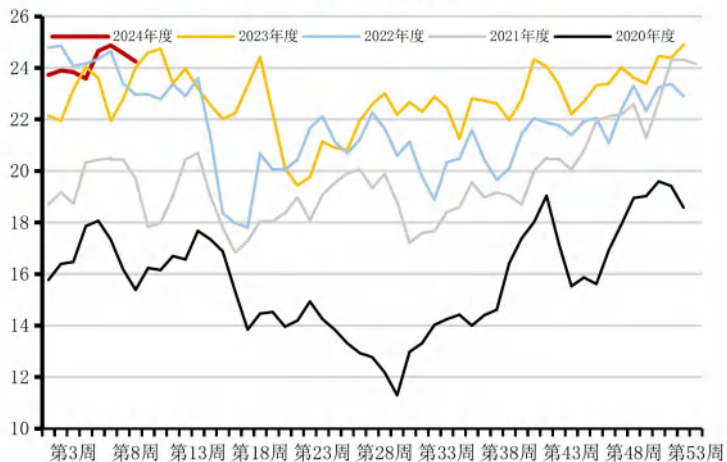
PE周度开工负荷率



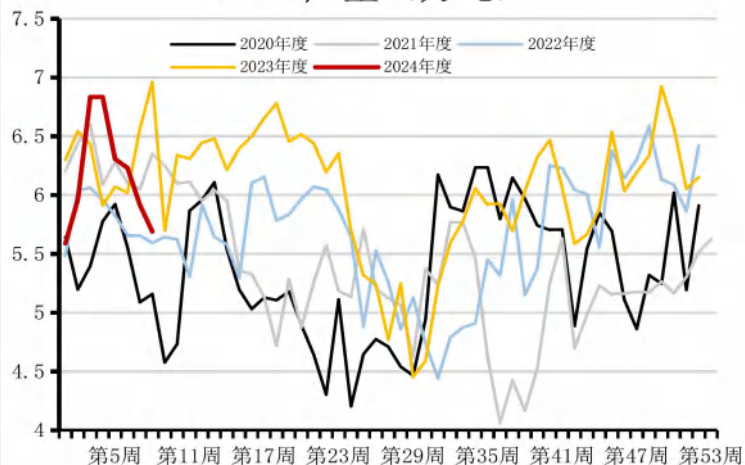


分类别产量及检修情况

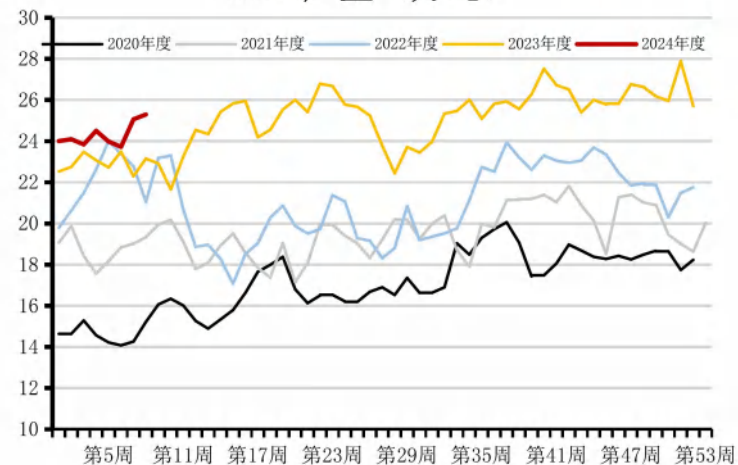
LLDPE产量（万吨）



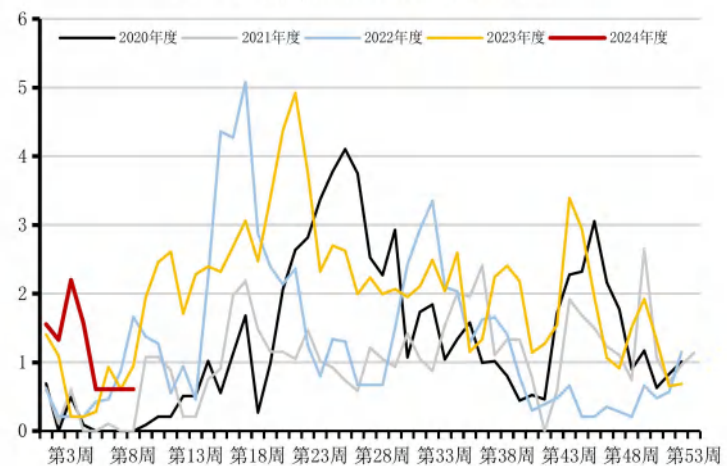
LDPE产量（万吨）



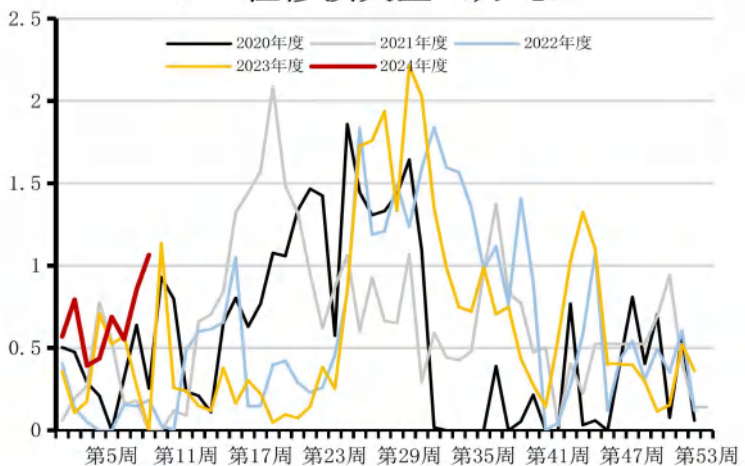
HDPE产量（万吨）



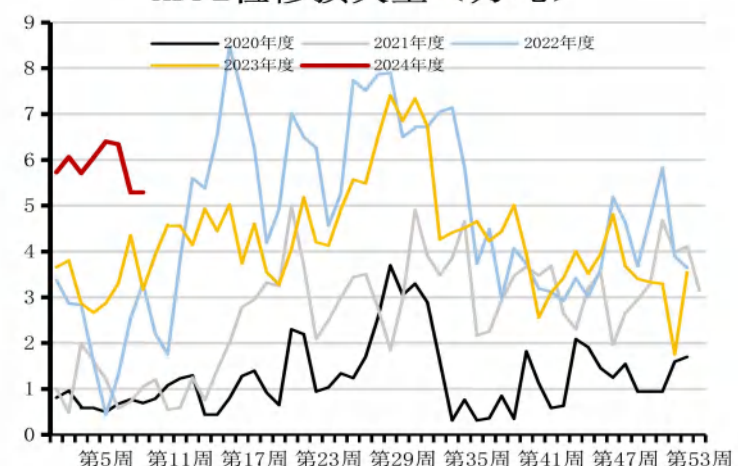
LLDPE检修损失量（万吨）



LDPE检修损失量（万吨）

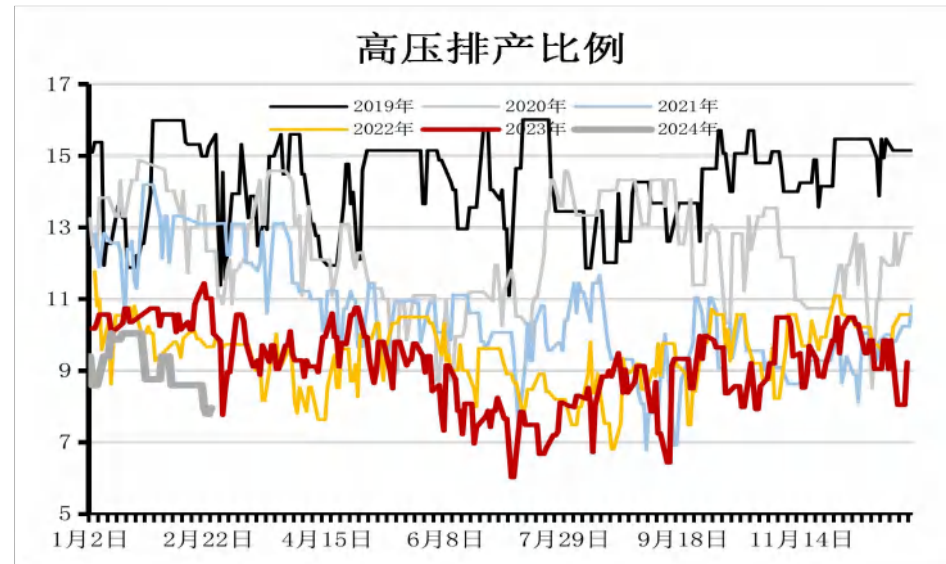
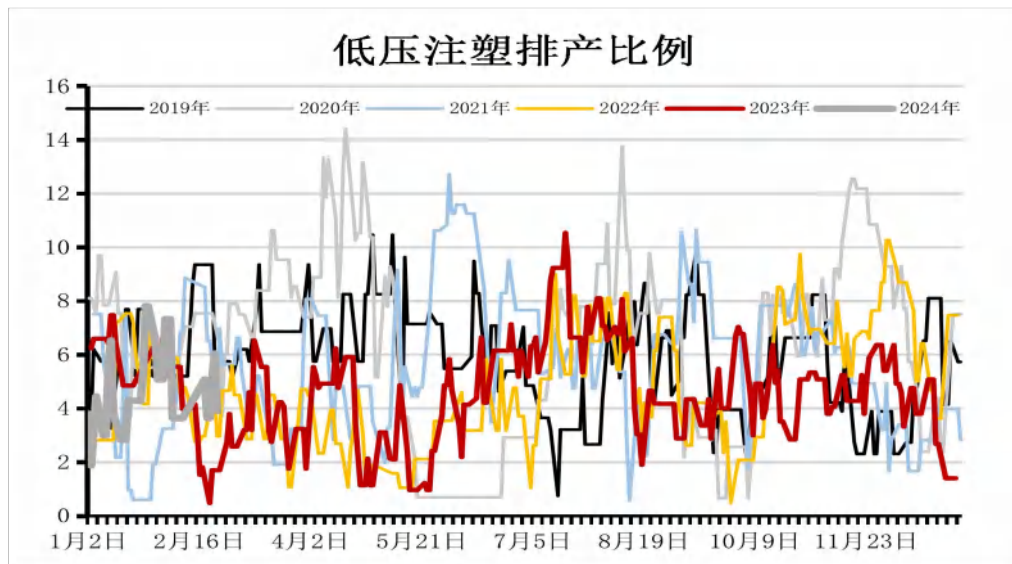
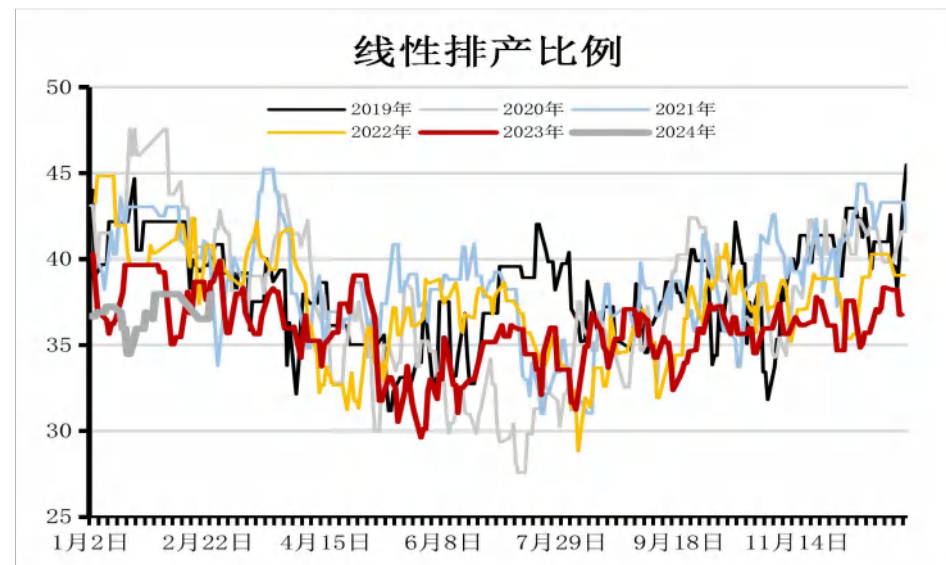
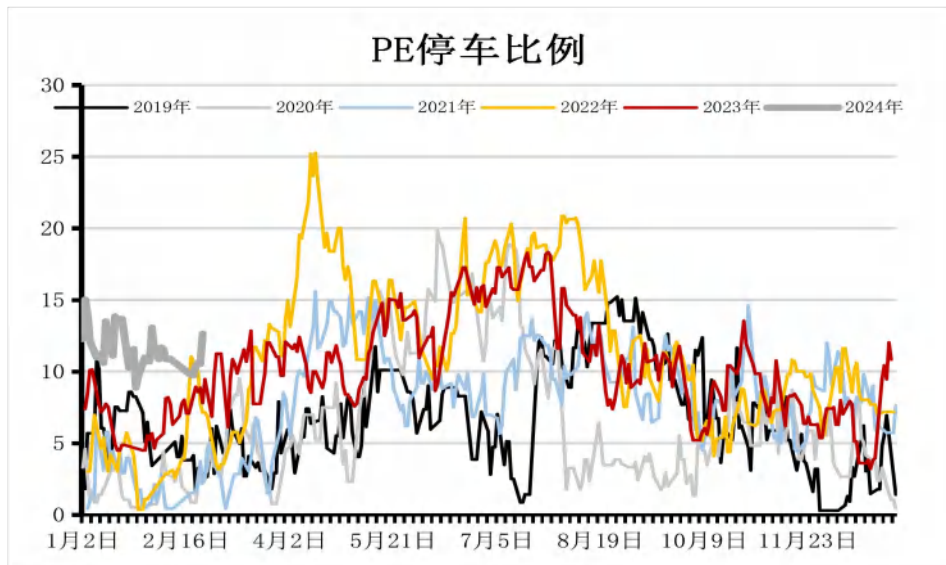


HDPE检修损失量（万吨）





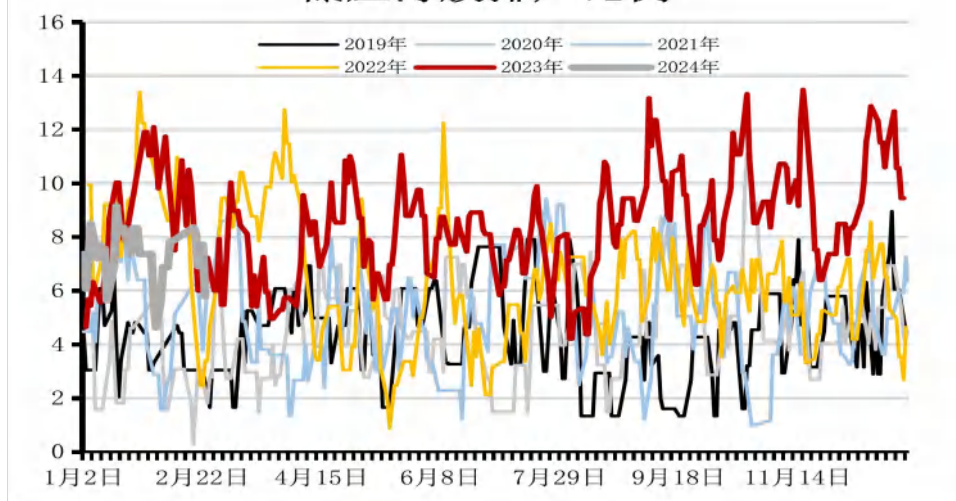
PE停车比例上升，线性排产比例上升



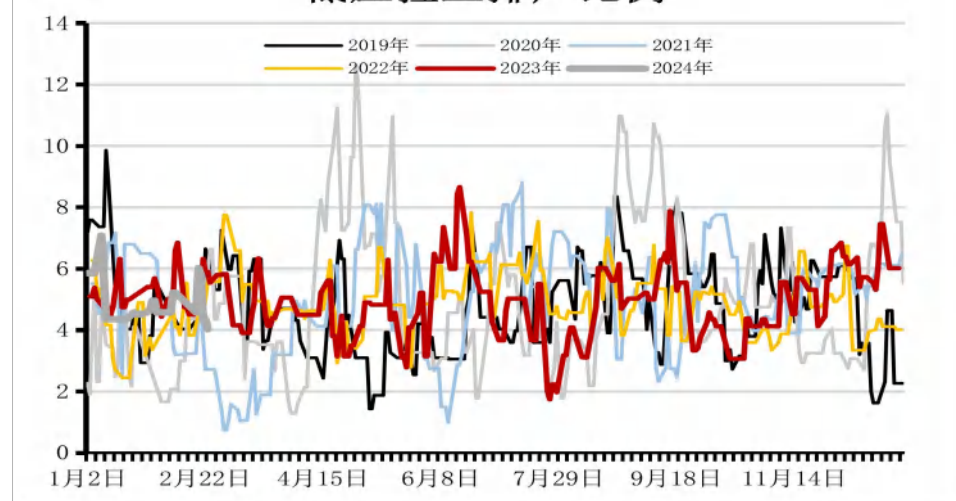


高压、低压拉丝、低压管材排产比例小幅下滑，低压中空排产环比上升

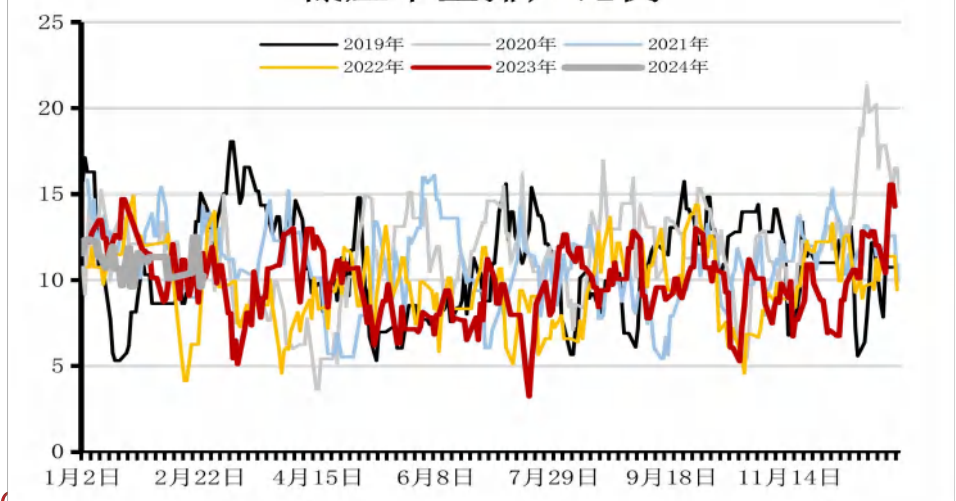
低压薄膜排产比例



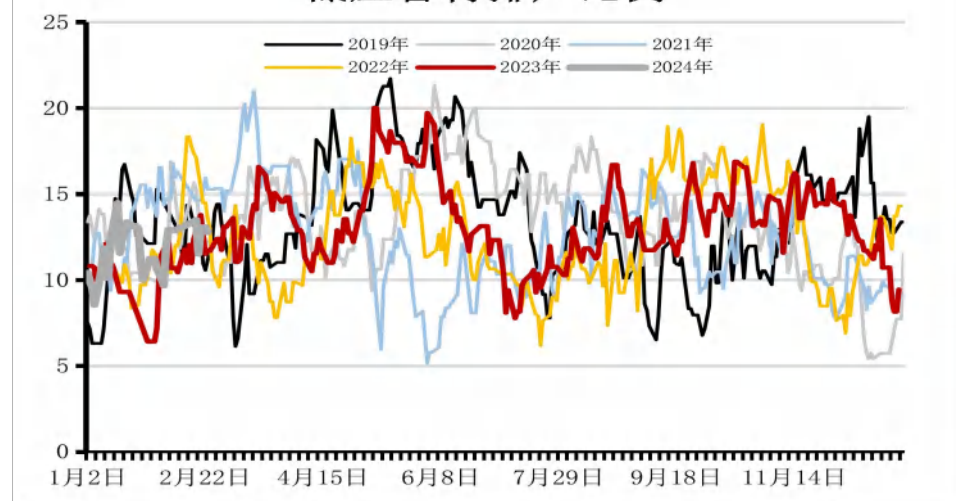
低压拉丝排产比例



低压中空排产比例

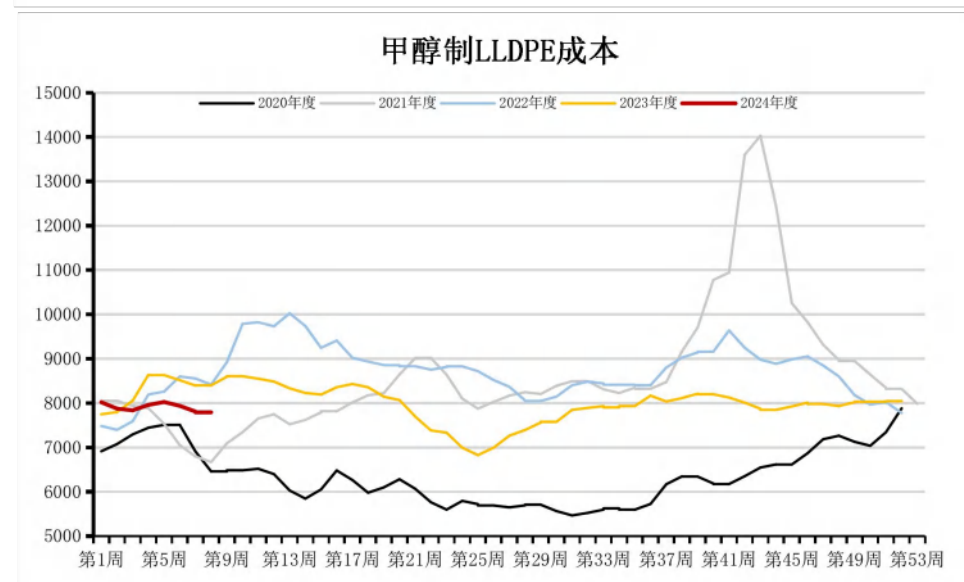
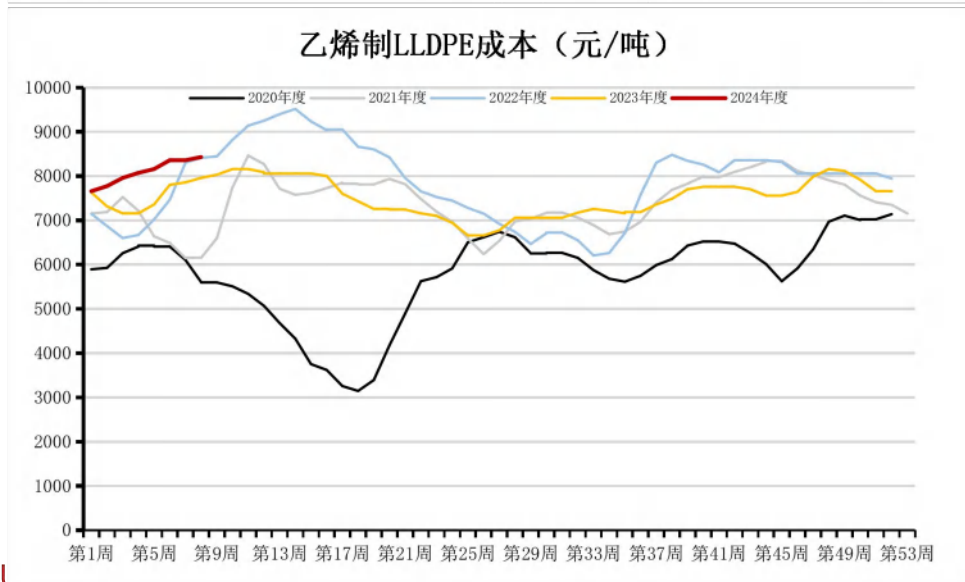
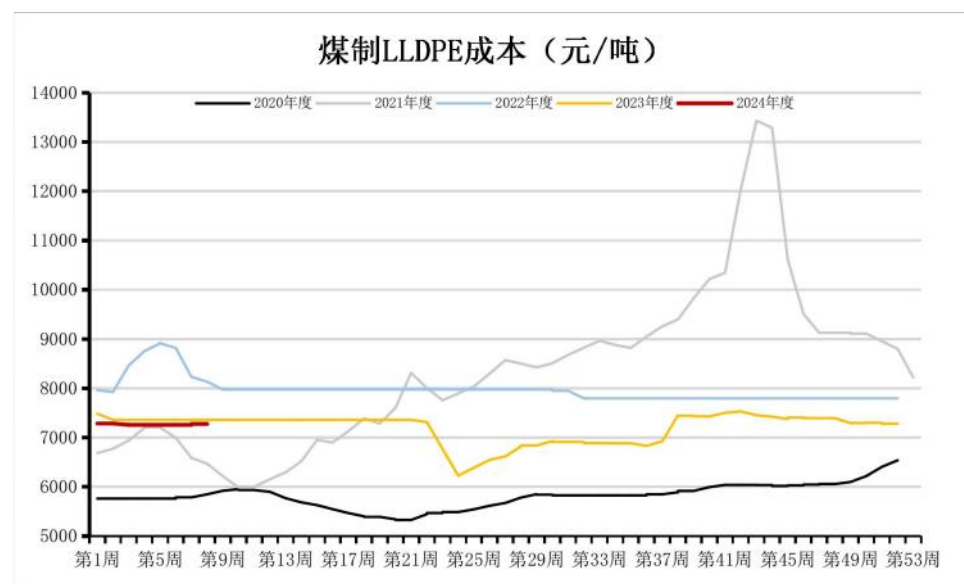
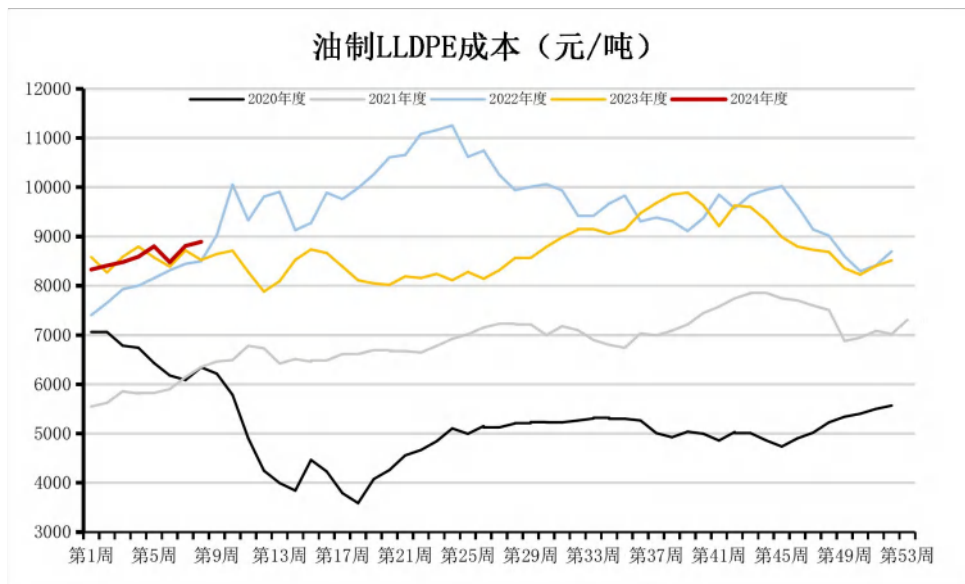


低压管材排产比例



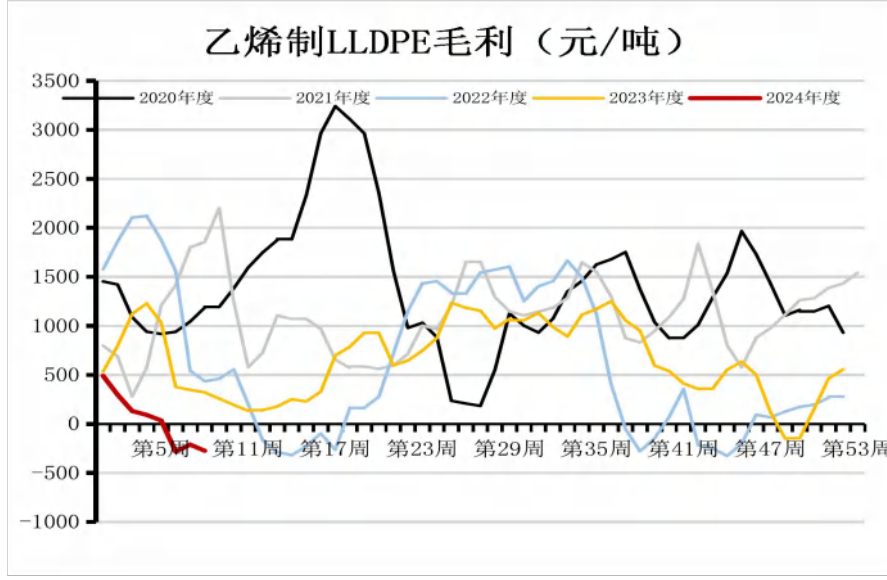
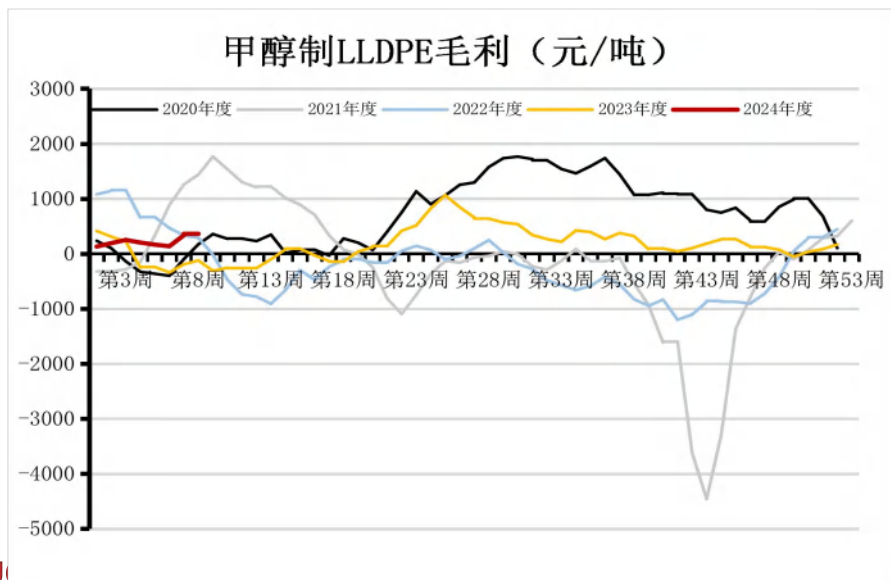
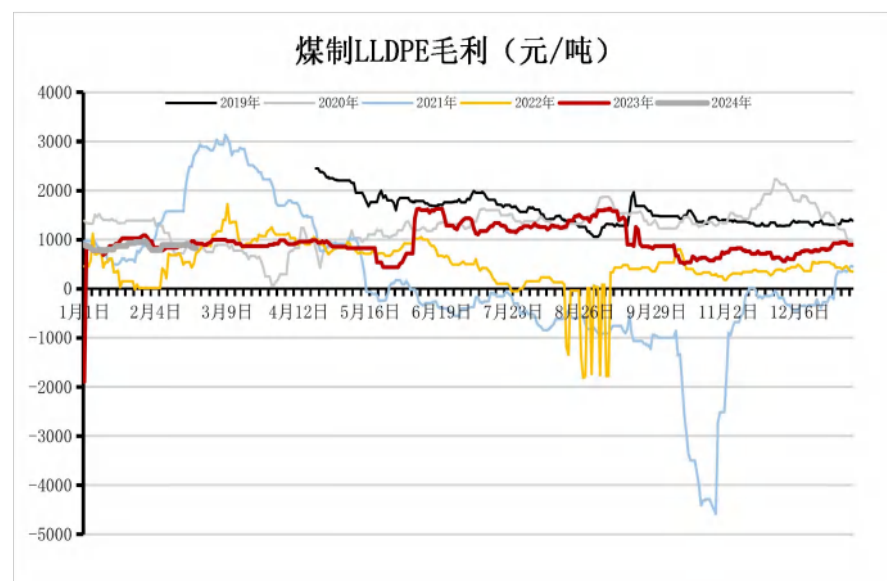
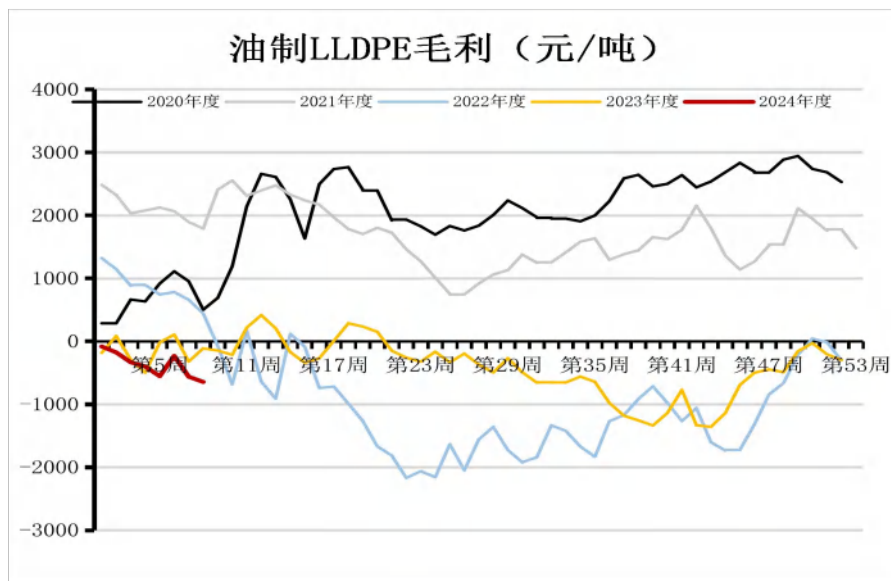


各制备路径成本

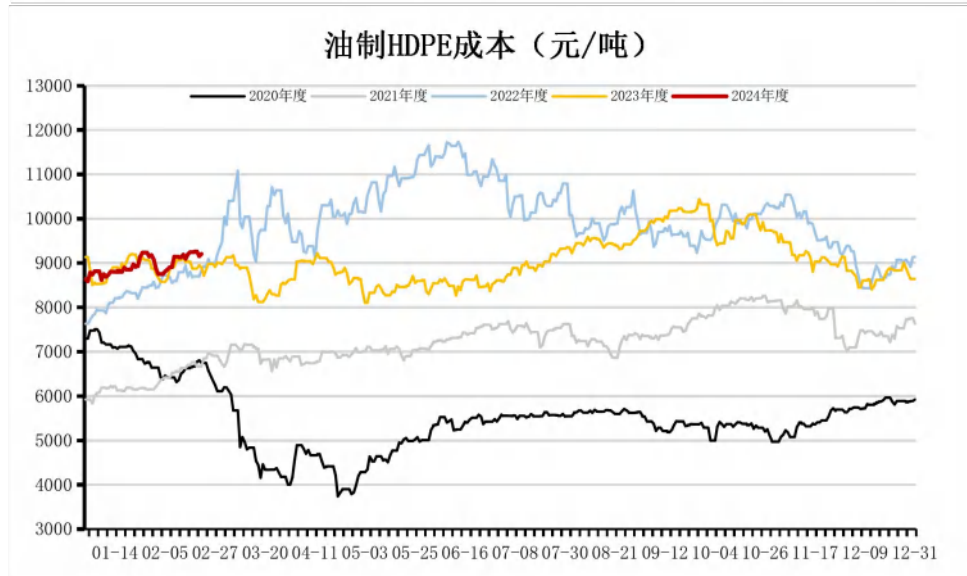
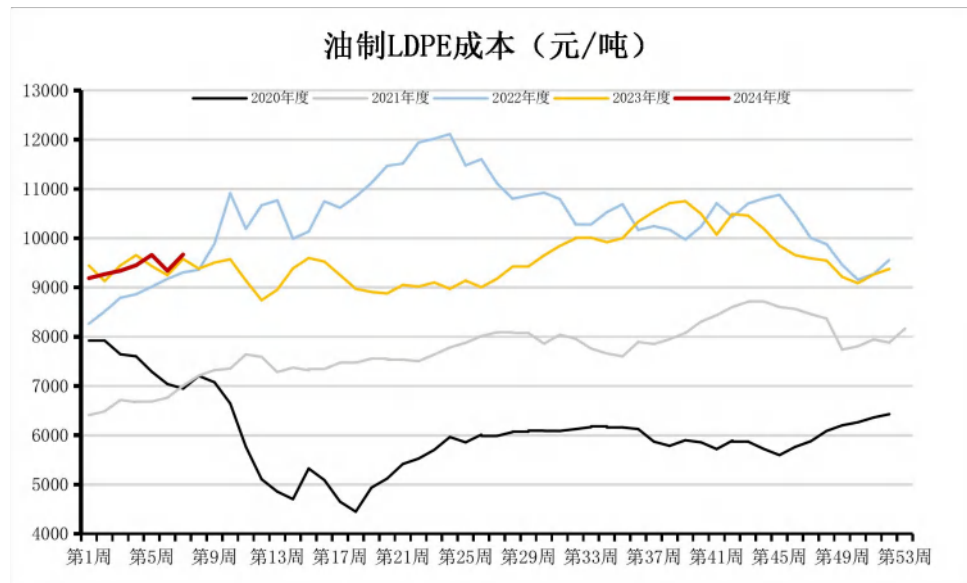
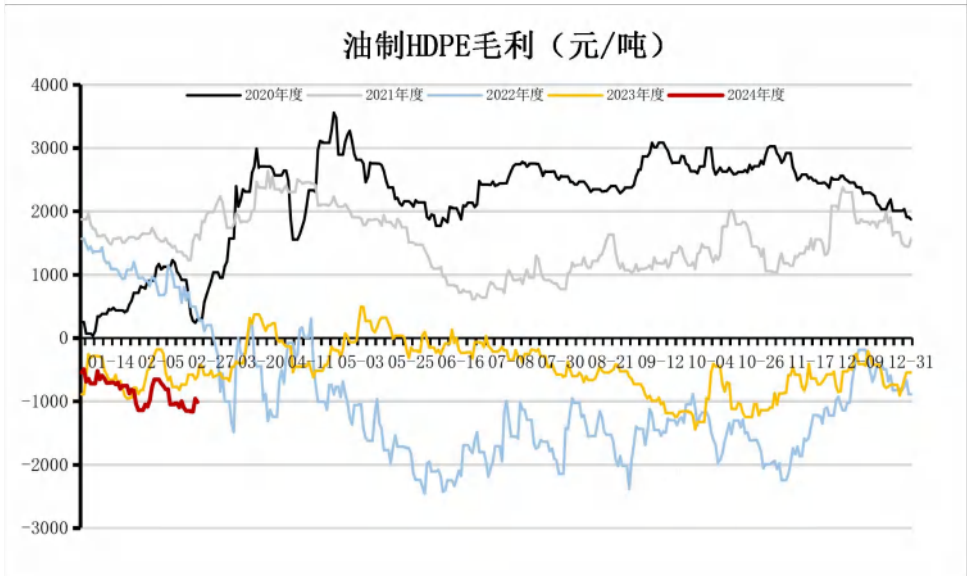
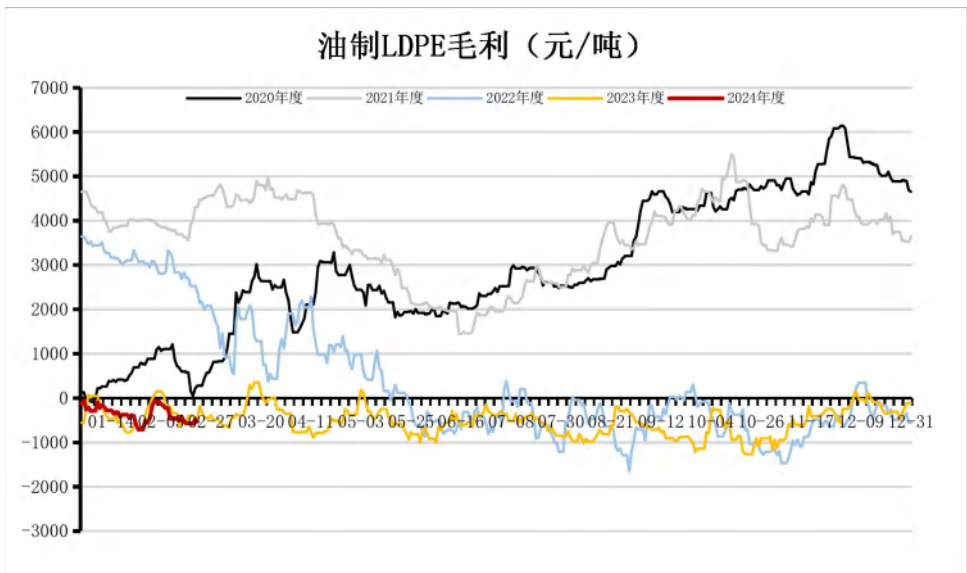




油制、煤制、乙烯制毛利小幅下滑

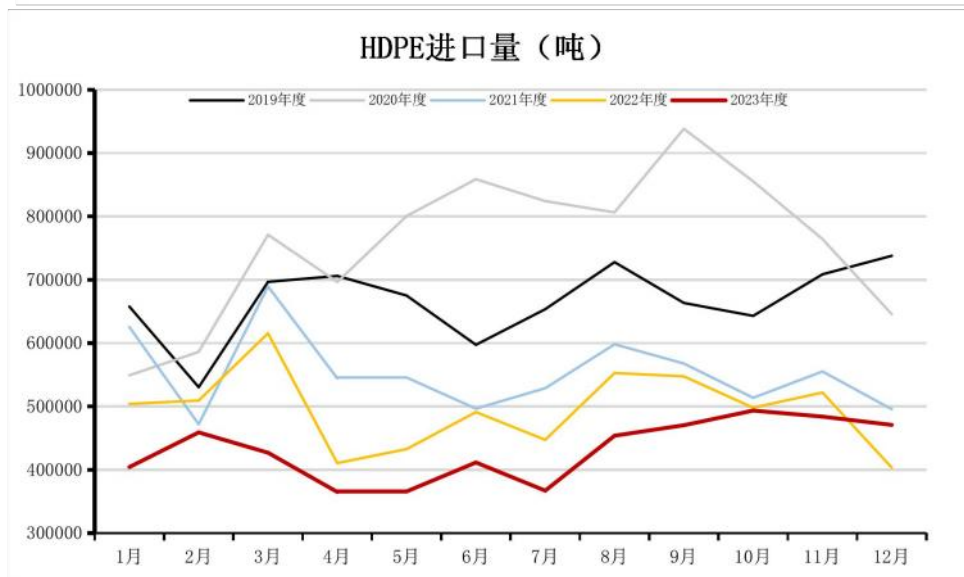
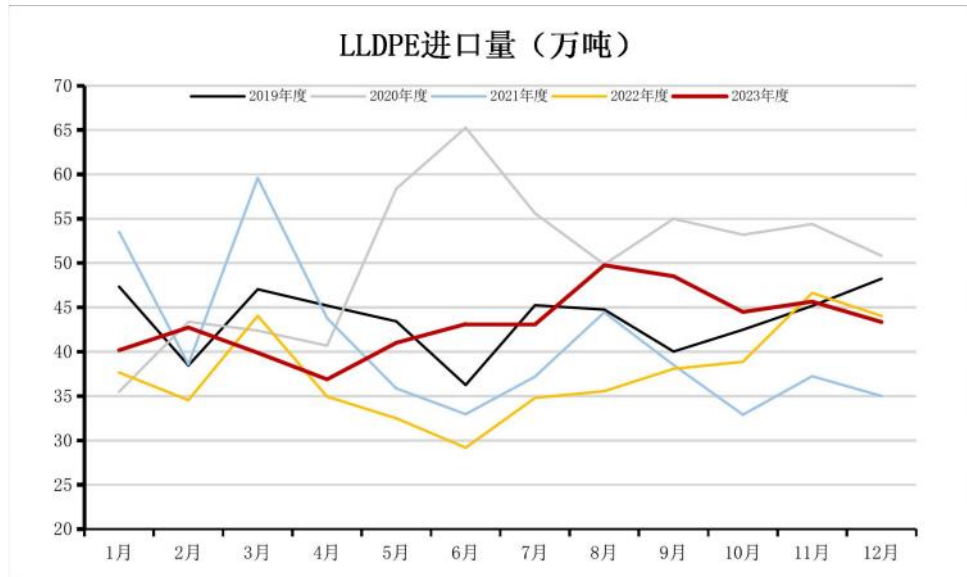
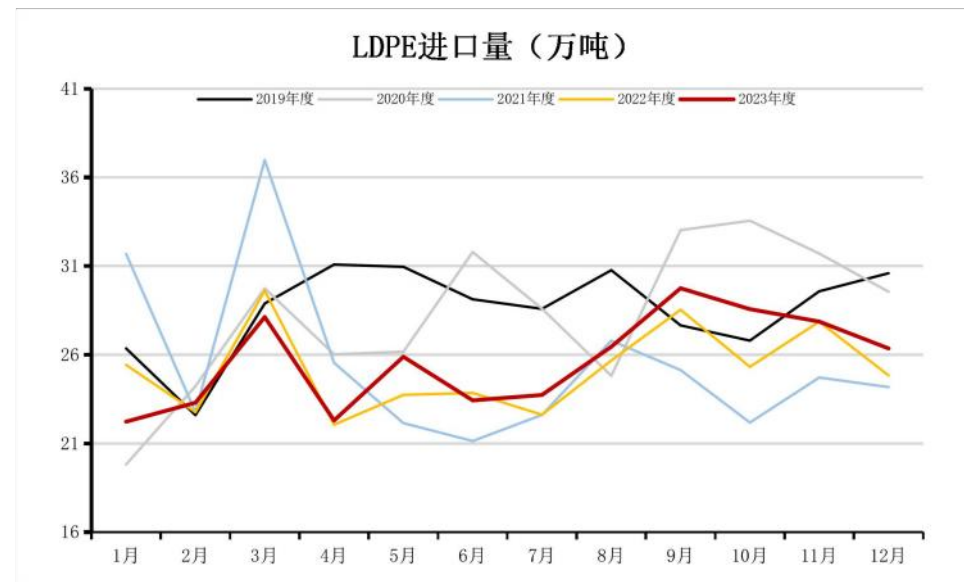
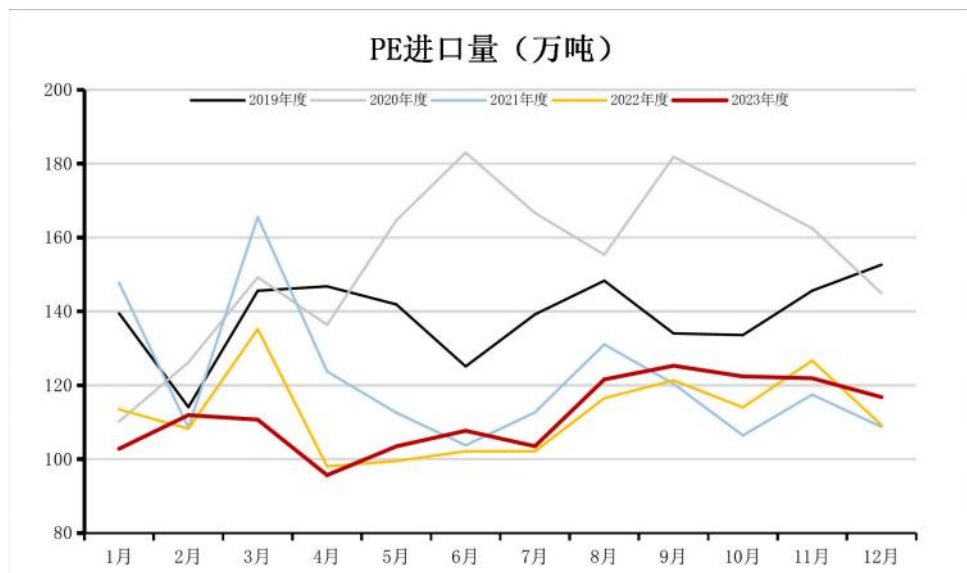


油制LDPE、HDPE成本及毛利情况



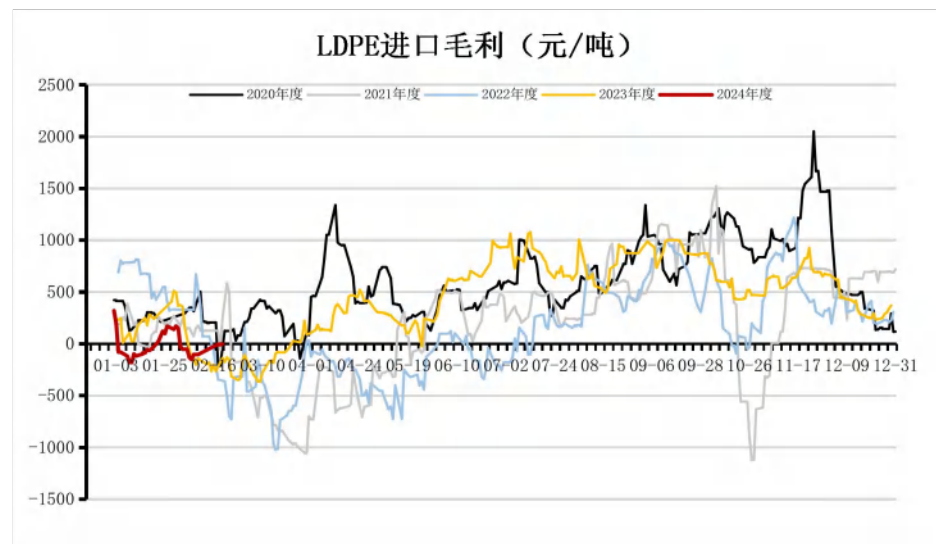
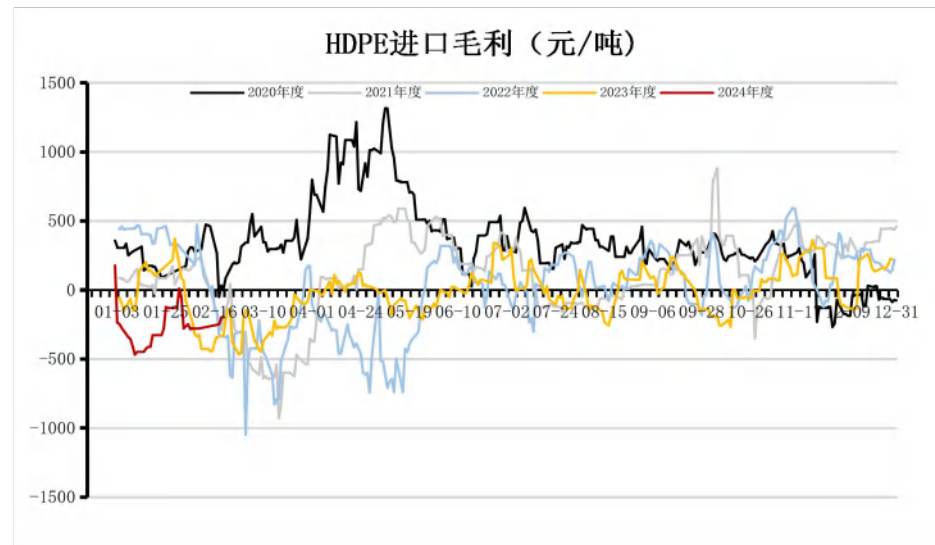
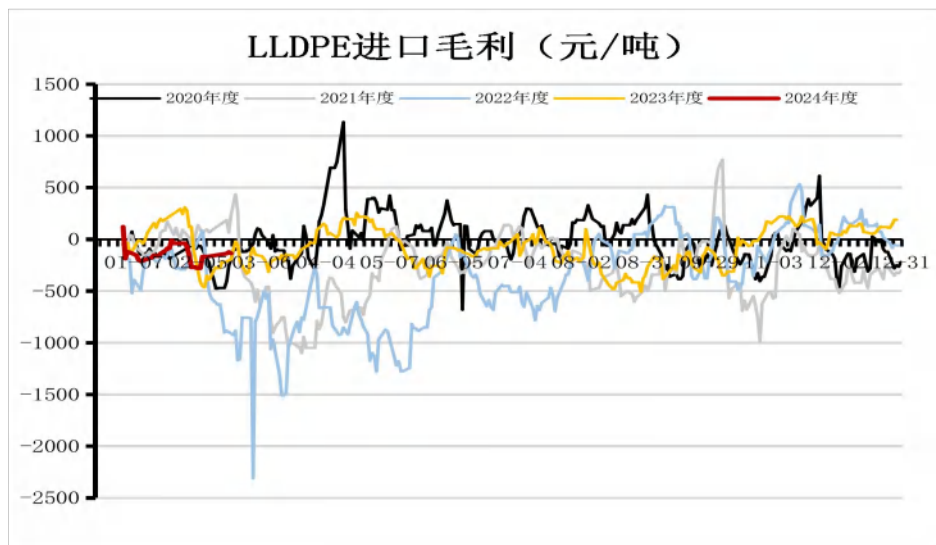


PE进口量





进口窗口关闭





本周PE检修情况

石化名称	生产装置	产能	停车原因	停车时间	开车时间
沈阳化工	LLDPE装置	10	长期停车	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度装置	40	长期停车	2022/4/1	待定
镇海炼化	3PE装置	30	计划内检修	2023/12/22	2月25日
齐鲁石化	老全密度装置	12	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	新全密度装置	25	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	HDPE装置A线	7	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	HDPE装置B线	7	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	LDPE装置	14	非计划检修	2023/12/23	待定
海南炼化	HDPE装置	30	计划内检修	2023/12/26	2月26日
中韩石化二期	HDPE装置	30	非计划检修	2024/1/16	待定
万华化学	HDPE装置	35	计划内检修	2024/2/1	4月1日
中化泉州	HDPE装置	40	计划内检修	2024/2/4	2月26日
茂名石化	LDPE装置二线	25	计划内检修	2024/2/6	待定
兰州石化	LDPE装置	20	计划内检修	2024/2/20	2月25日
上海石化	1PE装置一线	5	非计划检修	2024/2/21	2月24日
独山子石化	全密度装置一线	30	计划内检修	2024/2/23	2月27日
独山子石化	老HDPE装置	10	非计划检修	2024/2/23	待定
现有停车	370				



CONTENTS

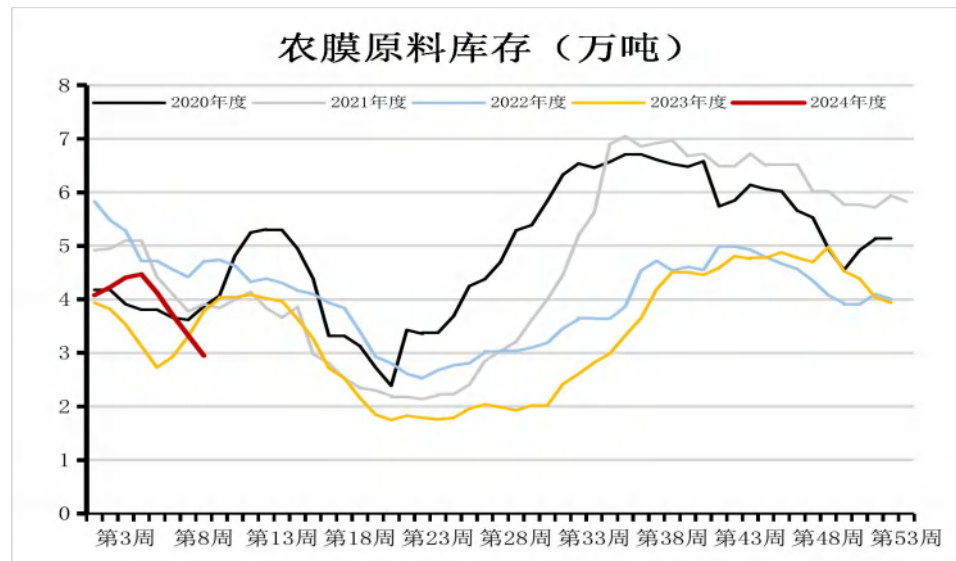
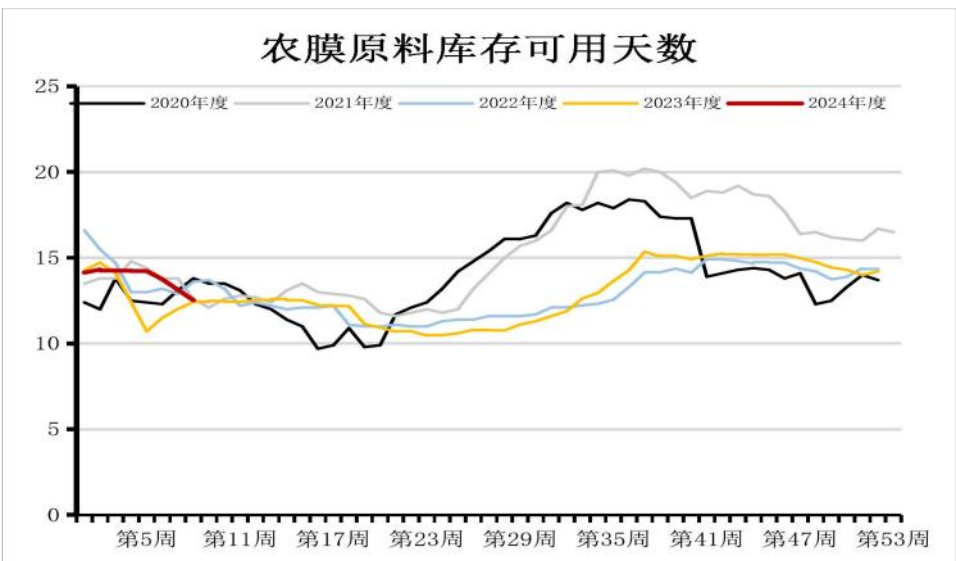
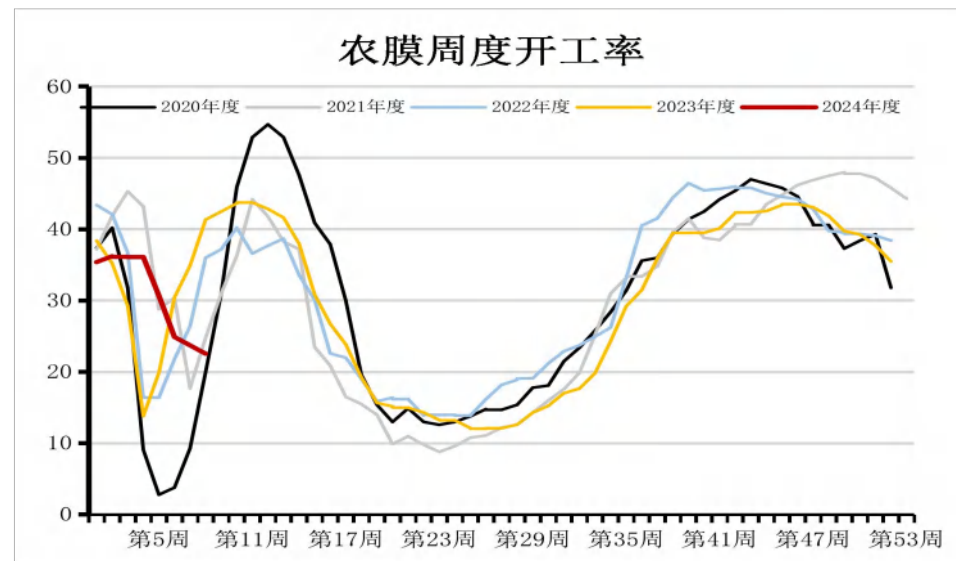
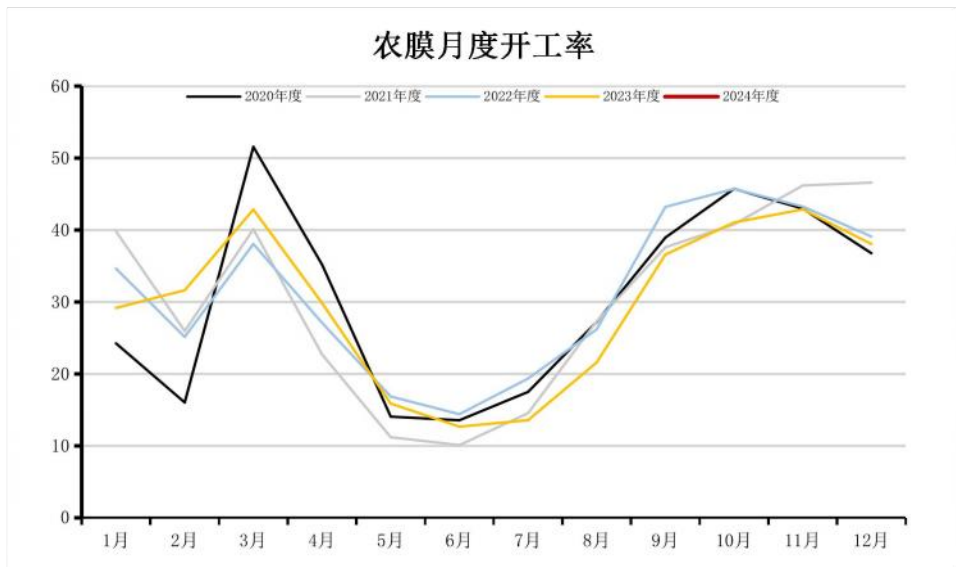
目录

05

需求端

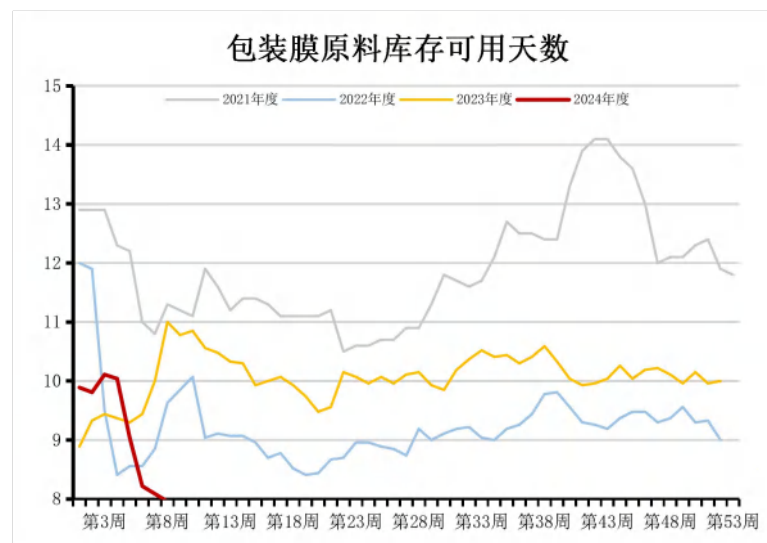
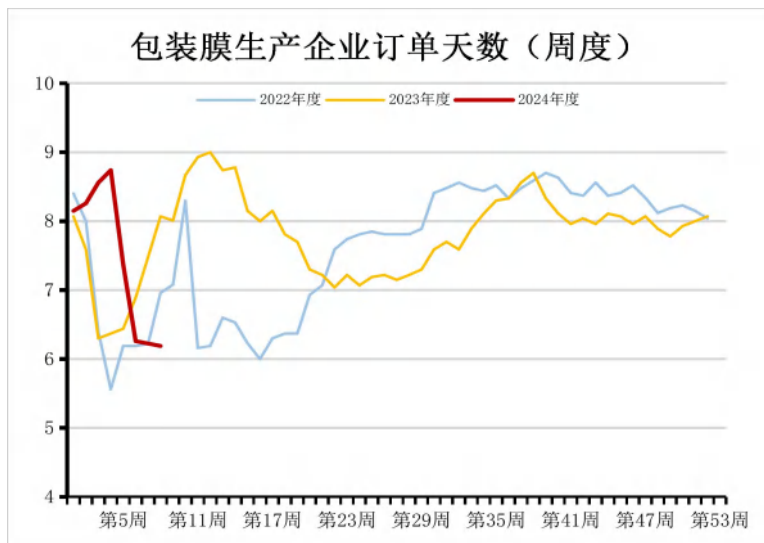
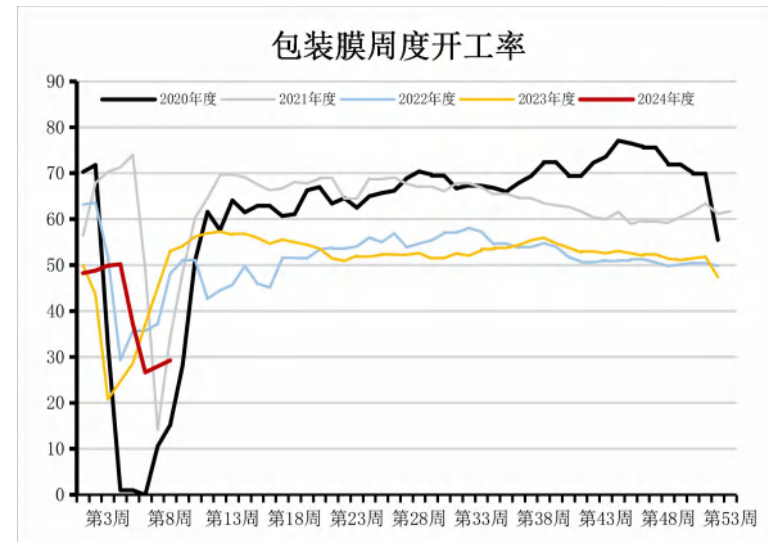
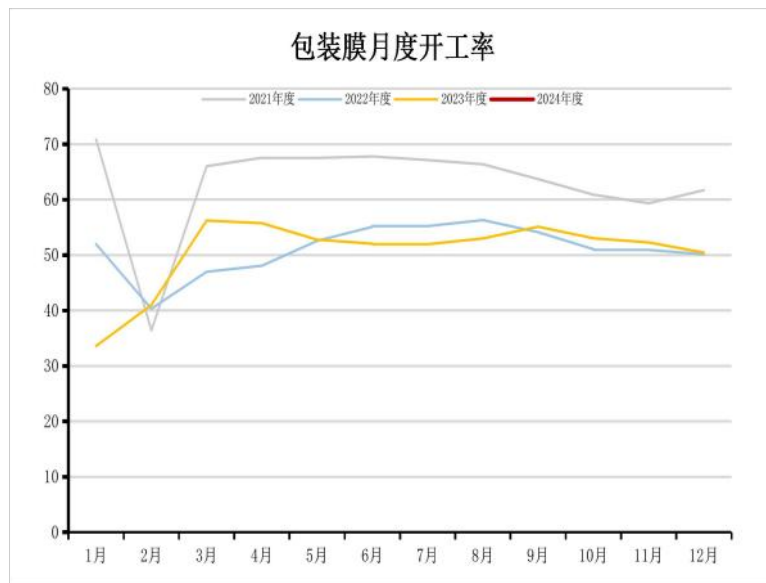
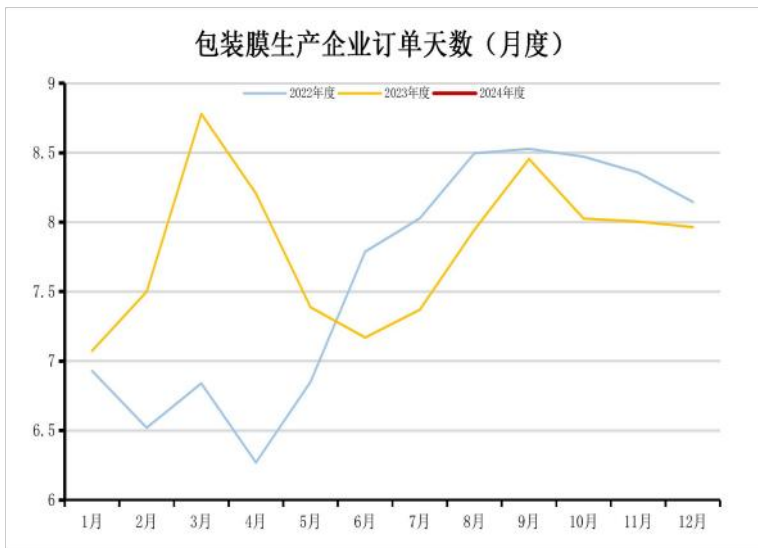


农膜开工率小幅下滑



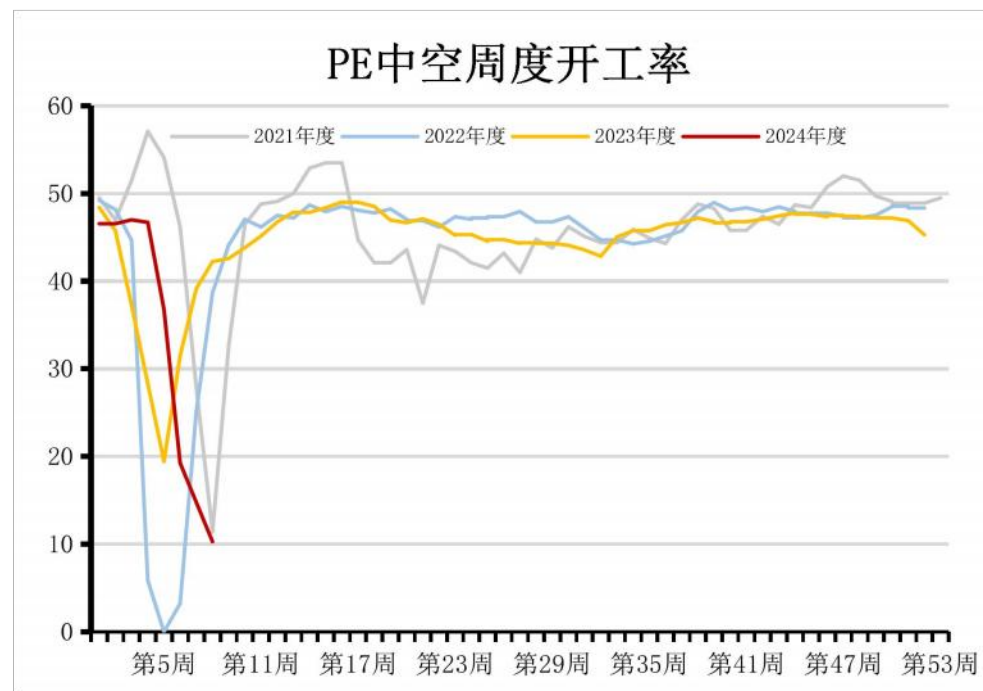
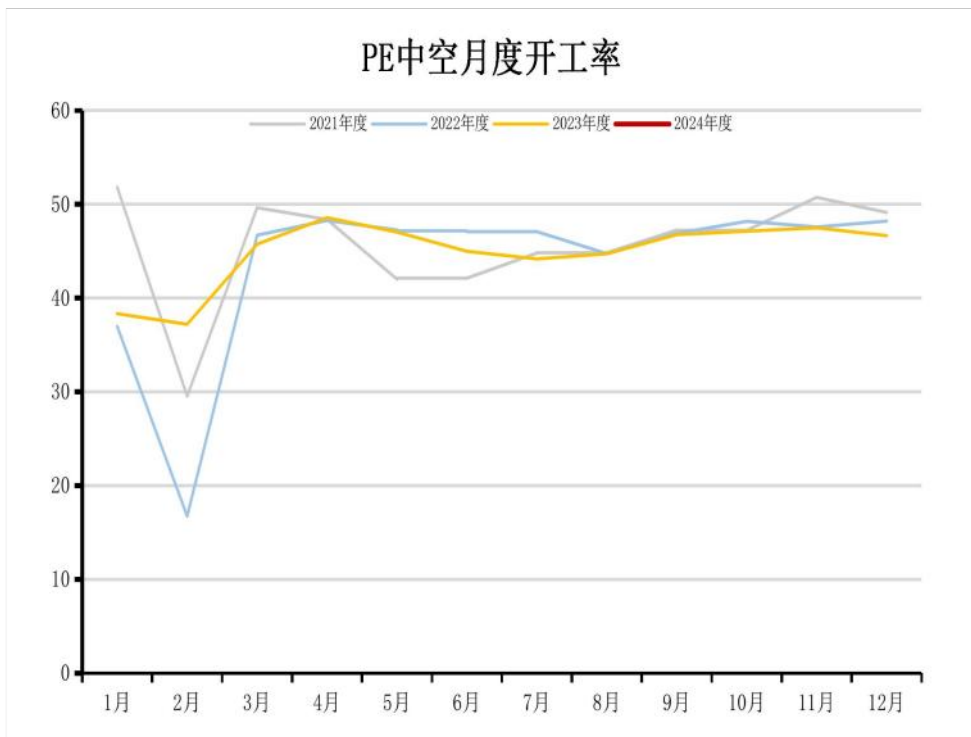


包装膜开工率上升，订单小幅下滑





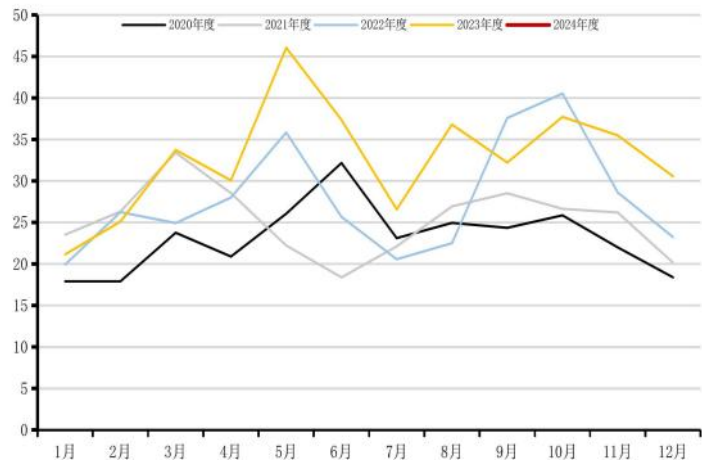
中空周度开工率大幅下滑



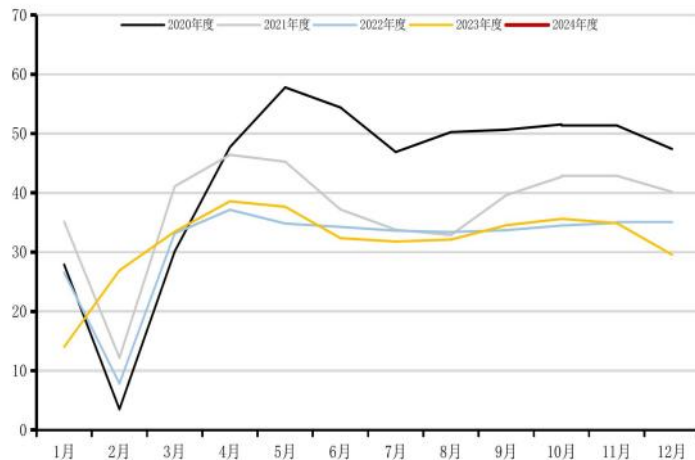


管材开工率环比上升，成品库存小幅累库

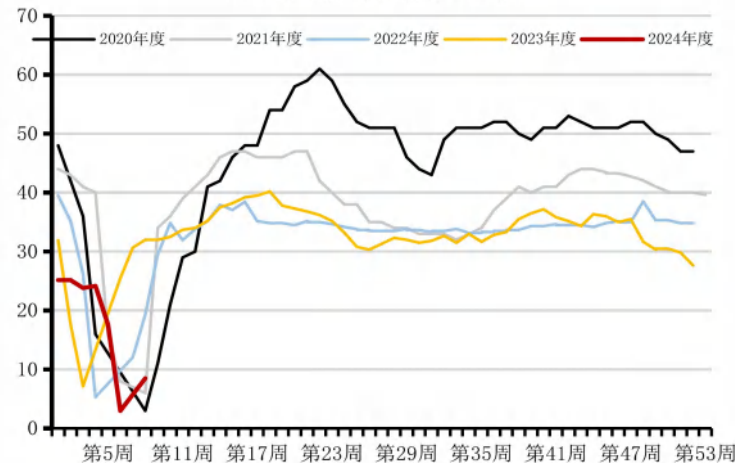
PE管材月度产量（万吨）



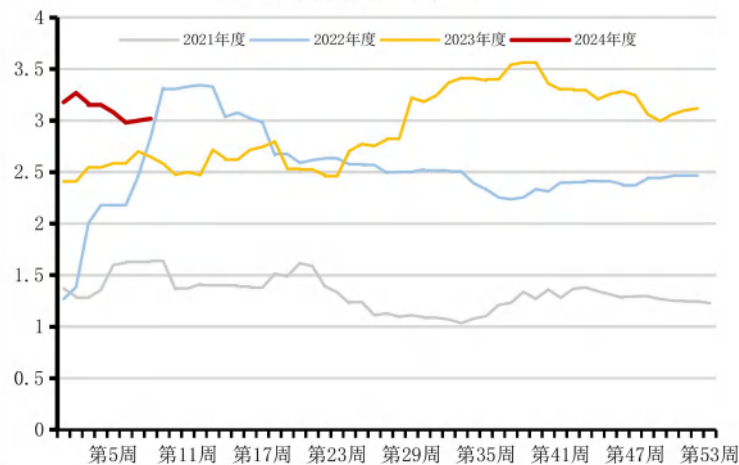
PE管材月度开工率



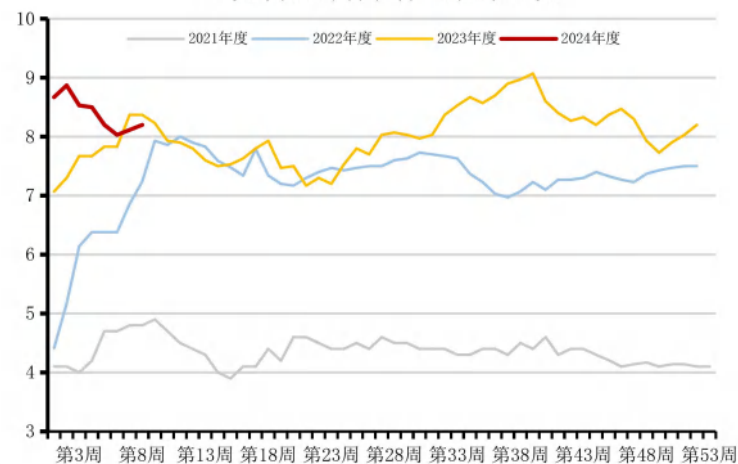
PE管材周度开工率



PE管材库存（万吨）

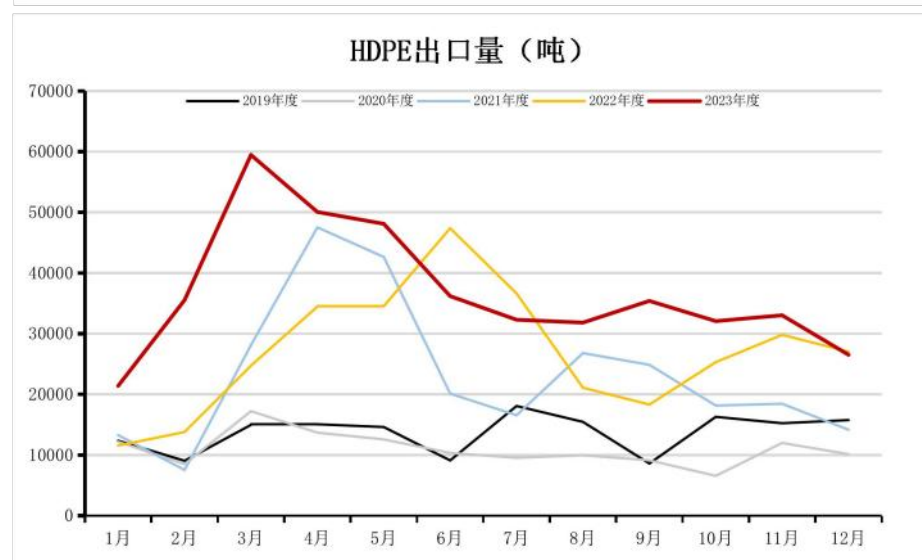
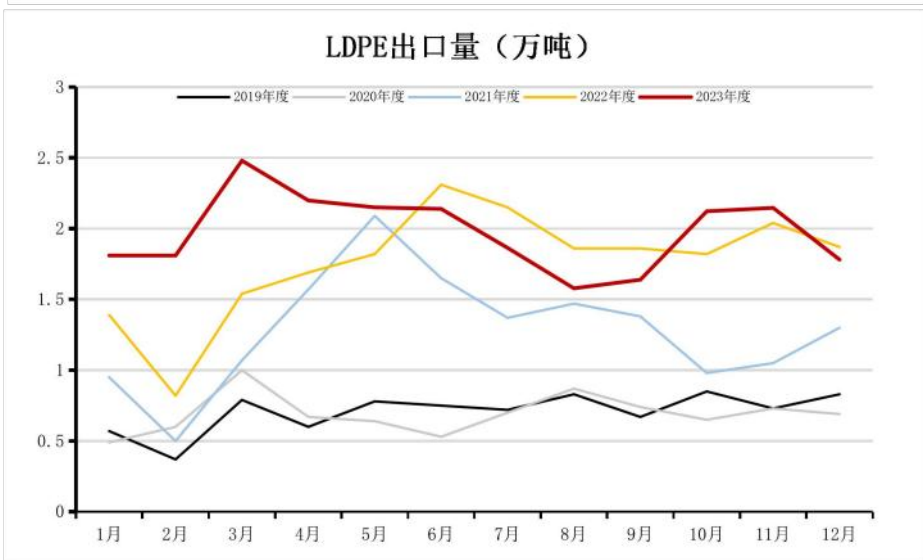
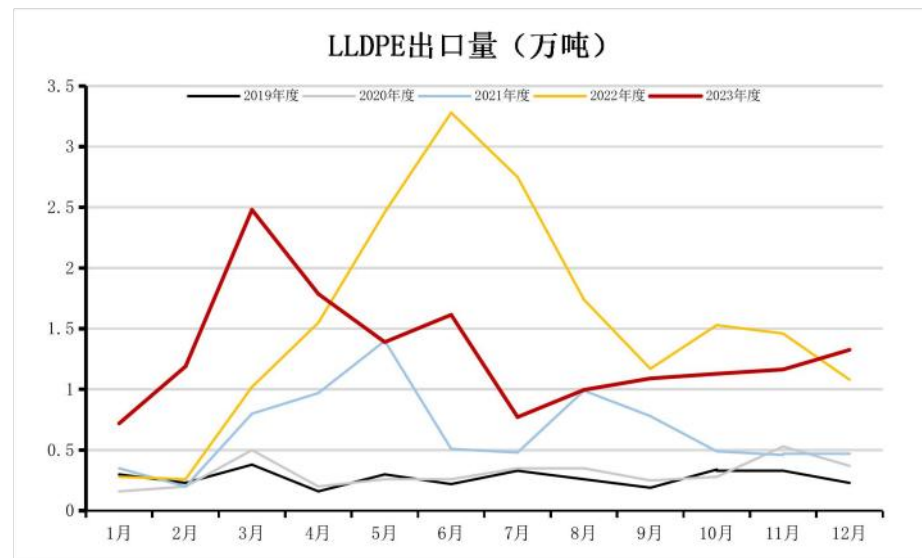
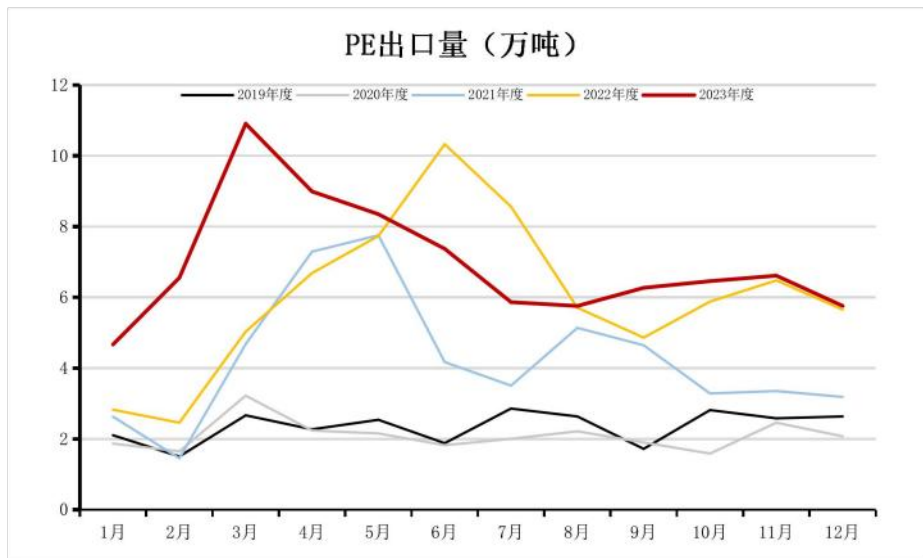


PE管材原料库存可用天数





PE出口情况



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎