



库存去化压力或加大

观点及策略

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

国联期货能化团队
林菁

从业资格证号：F03109650
投资咨询号：Z0018461

联系人：

王军龙

从业资格证号：F03120816

相关报告

《聚烯烃供需失衡，把握结构性机会》

《聚烯烃专题：L-PP价差复盘》

《2024聚烯烃二季报：强弱或有分化》

期货：PP2409收于7832元/吨（+0.99%），基差-86元/吨（-7）；L2409收于8669元/吨（+1.31%），基差-87元/吨（-68）。

现货：华东拉丝均价7725元/吨（-5）、华北拉丝均价7695元/吨（+20）、华南拉丝均价7675元/吨（+60），临沂粉料价格报7400元/吨（+30）。华东线性均价8675元/吨（+0）、华北线性均价8560元/吨（+35）、华南线性均价8825元/吨（+50）。

供应：PP产量9.07万吨（-0.11），产能利用率72.93%（-0.9），检修损失量2.27万吨（+0.27）；PE产量7.41万吨（-0.21），产能利用率79.77%（-2.21），检修损失量1.43万吨（+0.24）。

需求：塑编方面，小满过后，麦类等夏熟作物籽粒灌浆趋渐饱满，收获在即，化肥袋销量延续，但已进入备肥后期，需求或存减弱预期；整体水泥需求量尚可，中大型企业订单在10-15天左右。BOPP前期停车装置多已恢复，现货供应充足，下游维持刚需补货节奏，预计短期BOPP价格偏稳。包装膜方面，多数包装膜企业需求进入淡季，企业多按市场消费情况刚需采购。

毛利：5/24，油制毛利-855元/吨（-61），PDH毛利-785元/吨（-67）；5/27，煤制毛利-505元/吨（-241），外采丙烯制毛利257元/吨（-6），MTO毛利-668元/吨（+0）。

5/26，油制毛利-299元/吨（+0），乙烯制毛利560元/吨（+0）；5/27，煤制毛利1136元/吨（-199），MTO制毛利200元/吨（+150）。

总结：月底前，PE有170万吨装置待重启，6月中上旬其检修产能或维持在300万吨左右；PP短期陆续有180万吨左右产能重启。聚烯烃检修损失预计下降，供应或环比增长，检修对盘面的支撑减弱，而需求端整体驱动不强，或保持稳定，因此库存去化压力或加大。

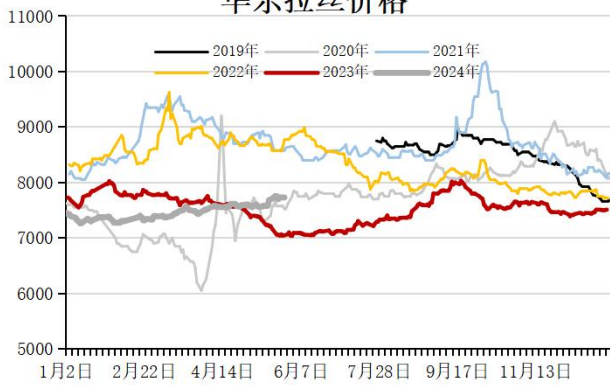
策略推荐：震荡，建议观望；在800附近做扩L-PP价差

风险关注：宏观、进出口、地缘局势、意外检修、产能投放

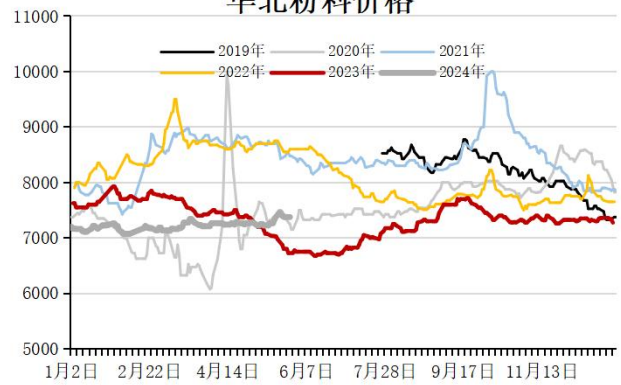
产业链		项目	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
期货收盘价		PP01	7834	7758	0.98%	-0.08%	3.42%
		PP05	7830	7760	0.90%	-0.36%	3.34%
		PP09	7832	7755	0.99%	-0.06%	3.08%
现货价格	华北 拉丝	临沂	7700	7680	0.26%	0.00%	2.67%
		天津	7650	7650	0.00%	0.00%	2.41%
		青州	7650	7650	0.00%	-0.65%	2.00%
	华东 拉丝	常州	7680	7680	0.00%	-0.26%	1.72%
		杭州	7720	7720	0.00%	-0.39%	2.25%
		宁波	7750	7730	0.26%	0.13%	2.65%
	华南 拉丝	广州	7850	7900	-0.63%	0.26%	0.64%
		厦门	7800	7780	0.26%	1.04%	2.63%
	均聚 注塑	华北均价	7750	7710	0.52%	0.26%	1.77%
		华东均价	7750	7750	0.00%	-0.45%	1.31%
		华南均价	7735	7715	0.26%	-0.64%	2.11%
	低熔 共聚	华北均价	8135	8150	-0.18%	0.62%	6.69%
		华东均价	8055	8050	0.06%	0.37%	4.07%
		华南均价	8040	8025	0.19%	0.06%	3.21%
	高熔 纤维	华北均价	7800	7800	0.00%	0.06%	0.32%
华东均价		7815	7810	0.06%	-0.13%	1.69%	
华南均价		7795	7765	0.39%	-0.32%	0.91%	
粉料	华北粉料价格	7390	7375	0.20%	-0.81%	1.72%	
价差	项目	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	基差	-117	-45	-72	20	-61	
	PP9-1价差	-2	-3	1	1	-25	
	PP5-9价差	-2	5	-7	-23	19	
	L-PP主力合约价差	837	802	35	25	43	
	华东低熔共聚-拉丝	330	320	10	30	150	
	华东均聚注塑-拉丝	25	20	5	-35	-65	
	华东高熔纤维-拉丝	90	80	10	-10	-35	
	华北-华东拉丝价差	-30	-55	25	15	25	
	华南-华东拉丝价差	-50	-115	65	0	-30	
华北粉粒料价差	-305	-300	-5	-75	-65		
产业链价格	项目	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	
	WTI原油(美元/桶)	77.72	76.87	1.11%	-2.92%	-9.27%	
	石脑油(CFR日本)	665.5	671	-0.82%	-1.70%	-5.79%	
	动力煤(榆林)	800	785	1.91%	6.67%	16.36%	
	动力煤(鄂尔多斯)	685	682.5	0.37%	3.79%	16.10%	
	甲醇(太仓)	2770	2740	1.09%	-7.67%	4.33%	
	丙烷(CFR华南)	644.5	634.5	1.58%	1.18%	2.63%	
	丙烯(山东)	6730	6675	0.82%	-2.11%	-1.97%	
丙烯(CFR中国)	850	850	0.00%	0.00%	0.00%		
生产毛利	项目	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	煤制毛利	-505.27	-264.7	-240.57	-340.60	-570.24	
	油制毛利	-855.11	-794.3	-60.81	137.20	766.23	
	外采丙烯制毛利	257.07	263.8	-6.73	214.80	375.57	
	PDH制毛利	-785.66	-718.43	-67.23	-10.45	-51.70	
	MTO制毛利	-668.67	-668.67	0.00	190.33	502.50	
粉料毛利	-250.88	-179.65	-71.23	-257.52	-75.44		
进口毛利	元/吨	-409.26	-417.05	7.79	-37.64	-47.22	
出口毛利	美元/吨	-6.9	-7.16	0.26	-4.80	-11.80	
下游毛利	BOPP膜生产毛利	250	300	-50.00	-20.00	-70.00	

项目	指标	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	
期货收盘价	L01	8662	8555	1.25%	0.36%	3.77%	
	L05	8645	8538	1.25%	0.38%	3.57%	
	L09	8669	8557	1.31%	0.23%	3.39%	
现货价格	华北线性	临沂	8560	8530	0.35%	0.00%	2.39%
		郑州	8470	8470	0.00%	-0.35%	1.80%
		青州	8520	8480	0.47%	-0.35%	2.53%
	华东线性	常州	8600	8550	0.58%	0.00%	3.86%
		杭州	8600	8530	0.82%	0.35%	3.86%
	高压	华北均价	9875	9800	0.77%	0.36%	7.05%
		华东均价	9950	9900	0.51%	0.76%	6.13%
		华南均价	10125	10100	0.25%	1.00%	6.58%
	低压	华北均价	8425	8375	0.60%	0.60%	2.74%
华东均价		8625	8625	0.00%	-0.58%	2.07%	
华南均价		8300	8250	0.61%	0.00%	0.91%	
价差	指标	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	基差	-154	-72	-82	-40	-90	
	L9-1价差	2	0	2	-25	-36	
	L5-9价差	-5	15	-20	280	33	
	华东高压-线性	1275	1225	50	75	300	
	华东低压-线性	-50	-50	0	-50	-100	
	华北-华东线性价差	-115	-150	35	-40	-75	
	华南-华东线性价差	150	100	50	60	135	
L-PP主力合约价差	632	805	-173	-229	-117		
产业链价格	指标	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	
	WTI原油(美元/桶)	77.72	76.87	1.11%	-2.92%	-9.27%	
	石脑油(CFR日本)	665.5	671	-0.82%	-1.70%	-5.79%	
	动力煤(榆林)	800	785	1.91%	6.67%	16.36%	
	动力煤(鄂尔多斯)	685	682.5	0.37%	3.79%	16.10%	
	甲醇(太仓)	2770	2740	1.09%	-7.67%	4.33%	
乙烯(华东)	7300	7275	0.34%	0.00%	-1.68%		
生产毛利	指标	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	煤制毛利	1136	1335	-199	-308	-471	
	油制毛利	-299	-299	0	57	581	
	甲醇制毛利	200	50	150	130	-210	
	乙烯制毛利	560	560	0	-50	360	
进口毛利	元/吨	-15.5	4.5	-20	5	14	
下游毛利	农膜生产毛利	-402.87	-370.48	-32.39	-85.15	-302.93	

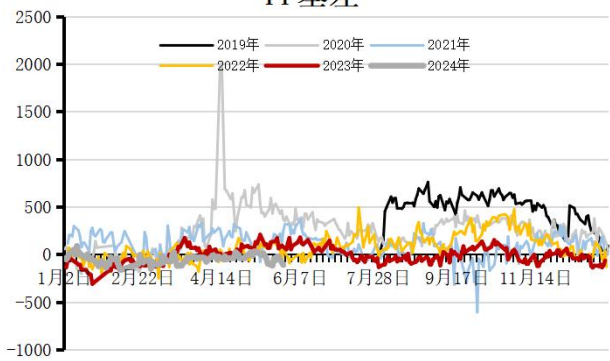
华东拉丝价格



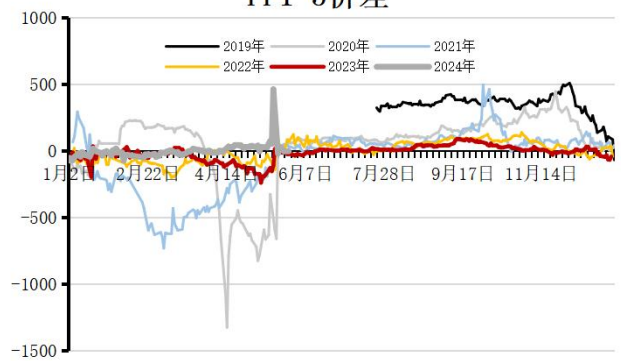
华北粉料价格



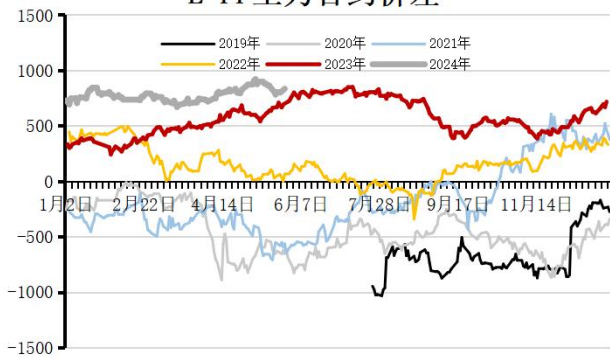
PP基差



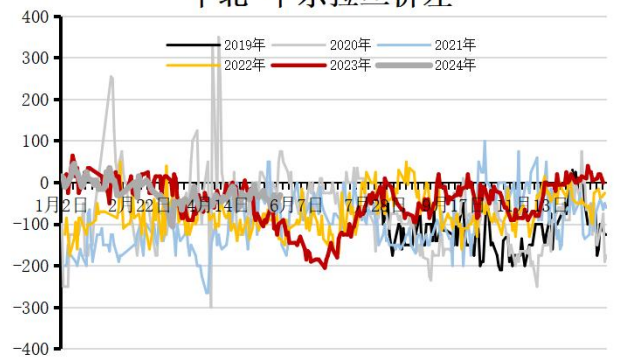
PP1-5价差



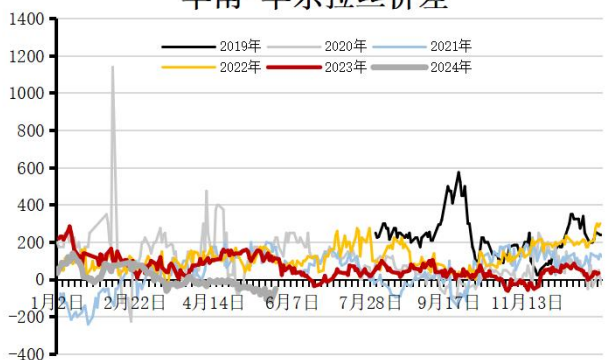
L-PP主力合约价差



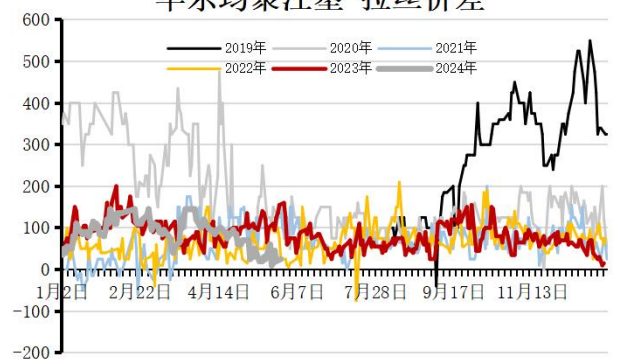
华北-华东拉丝价差



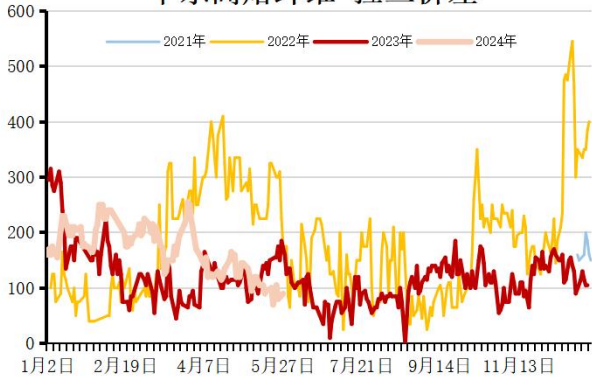
华南-华东拉丝价差



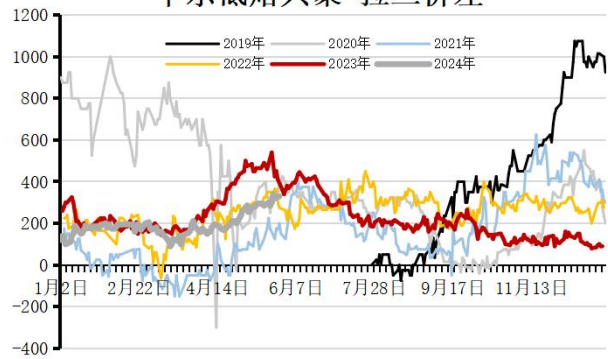
华东均聚注塑-拉丝价差



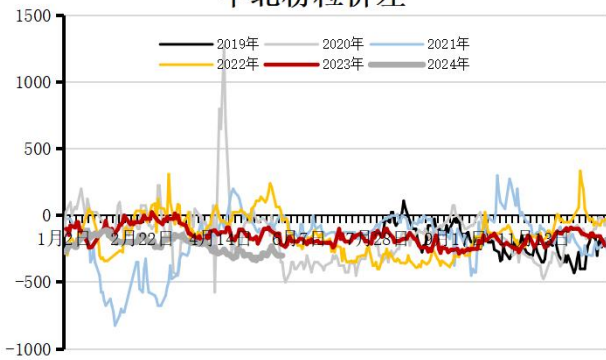
华东高熔纤维-拉丝价差



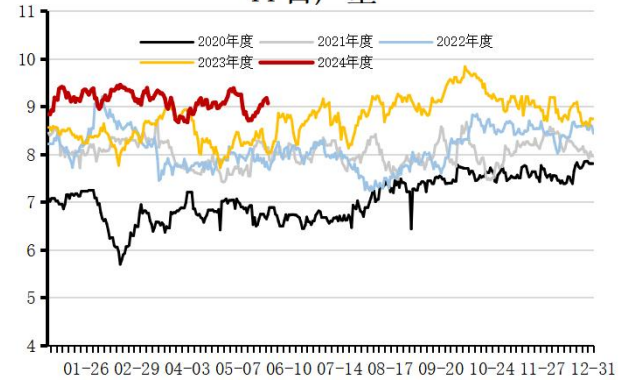
华东低熔共聚-拉丝价差



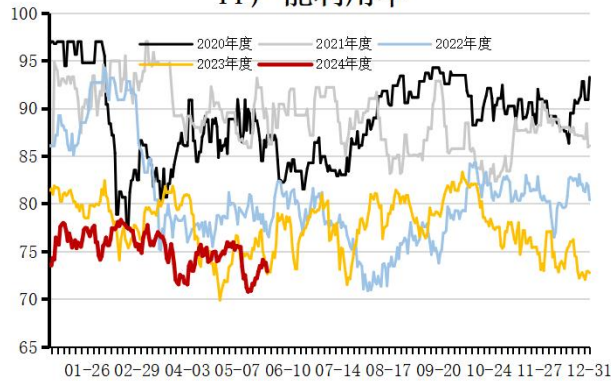
华北粉粒价差



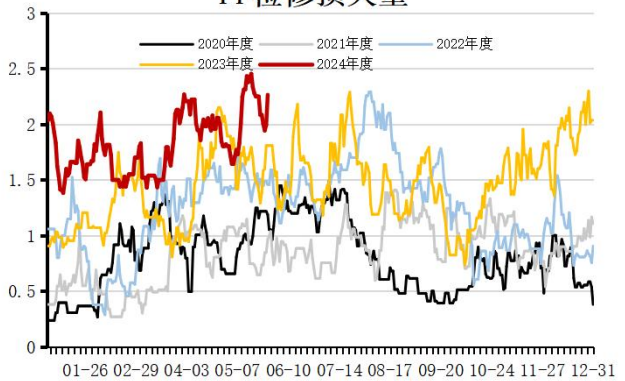
PP日产量



PP产能利用率



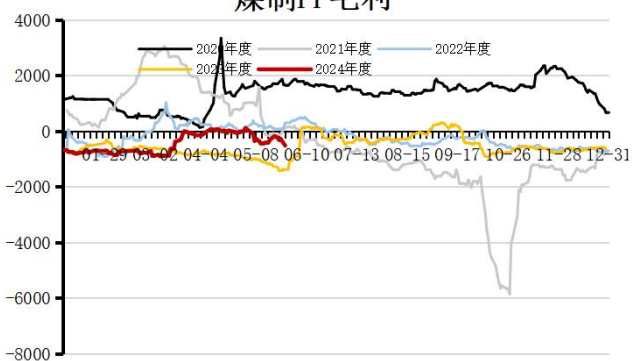
PP检修损失量



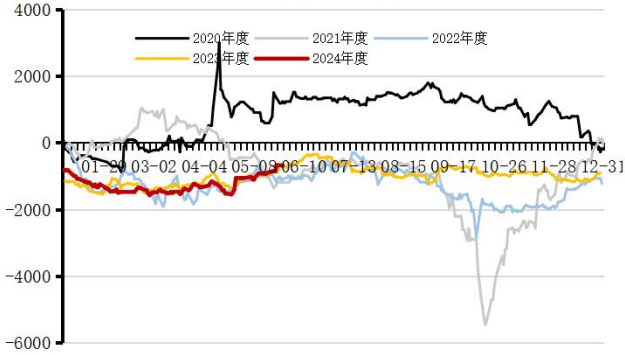
油制PP毛利



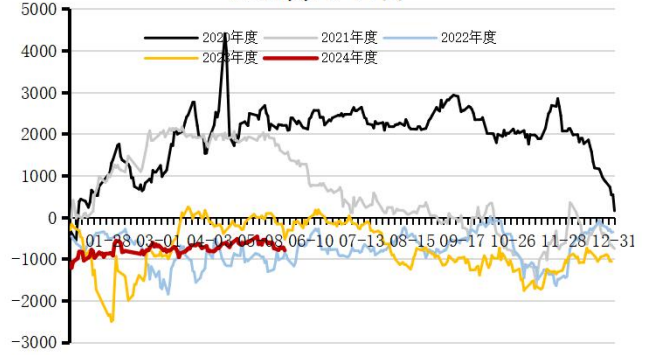
煤制PP毛利



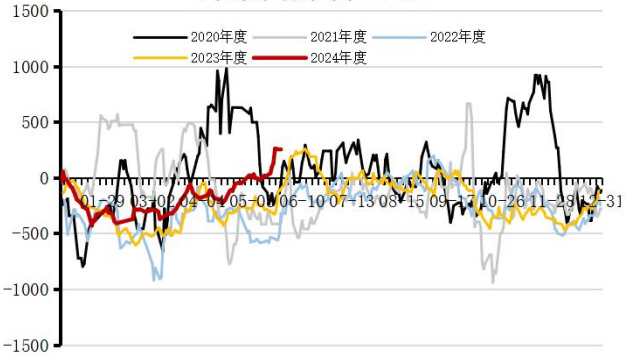
MTO制PP毛利



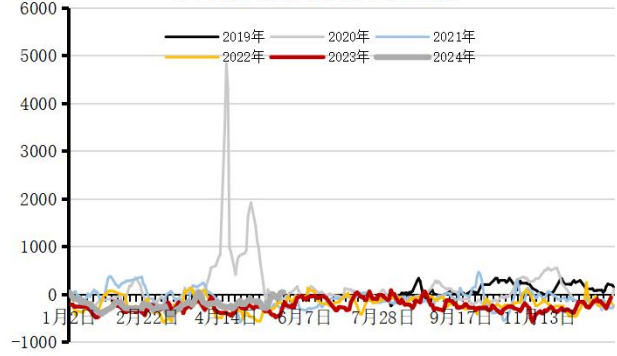
PDH制PP毛利



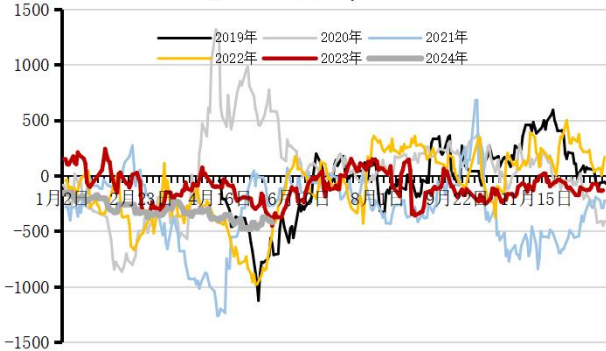
外采丙烯制毛利



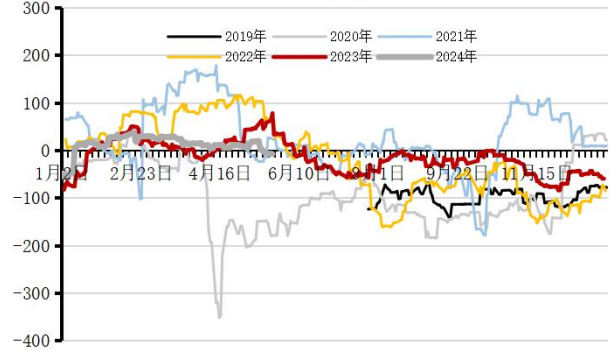
外采丙烯制粉料毛利



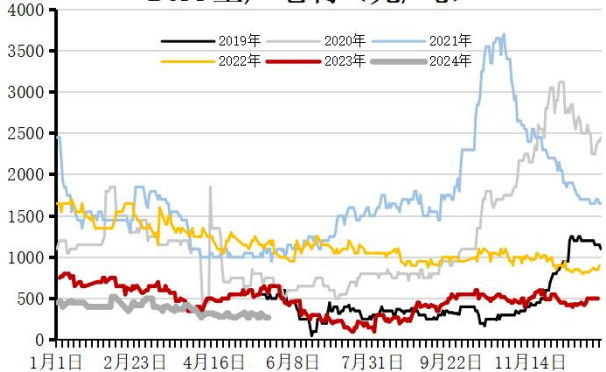
PP进口毛利 (元/吨)



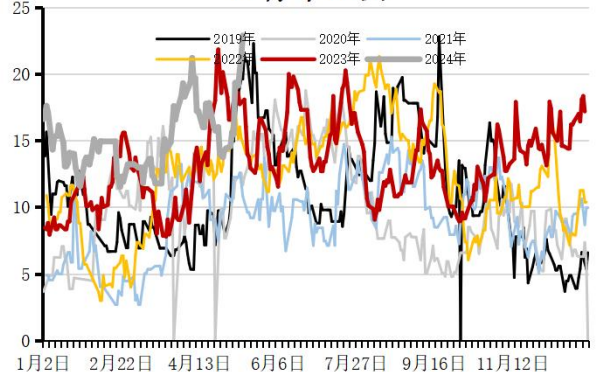
出口毛利 (美元/吨)



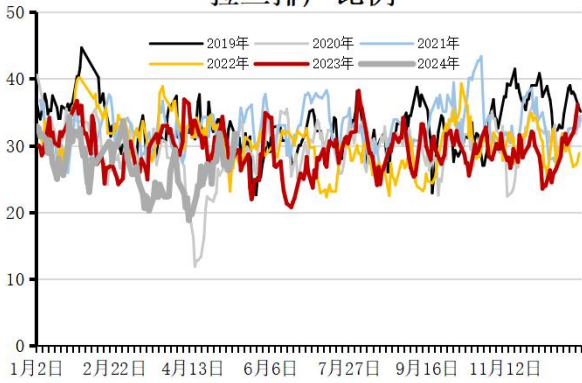
BOPP生产毛利 (元/吨)



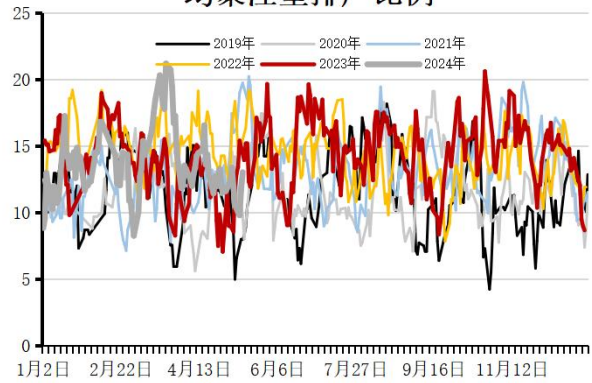
PP停车比例



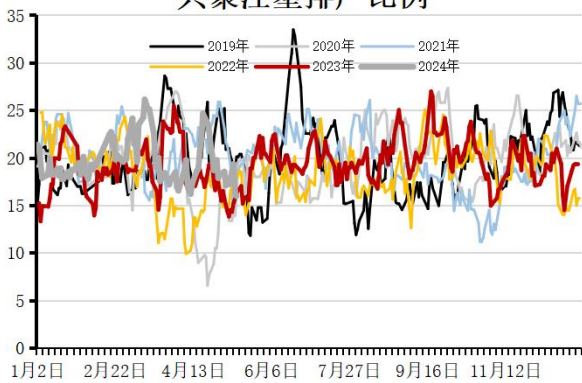
拉丝排产比例



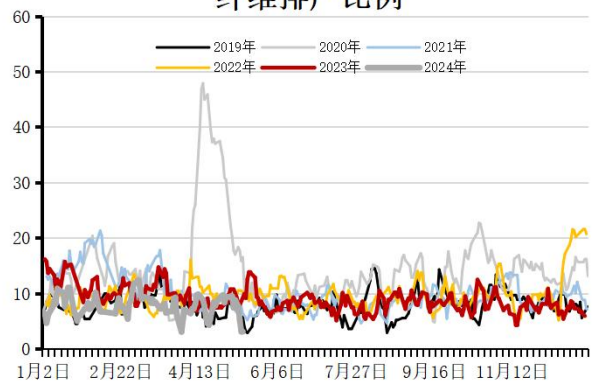
均聚注塑排产比例



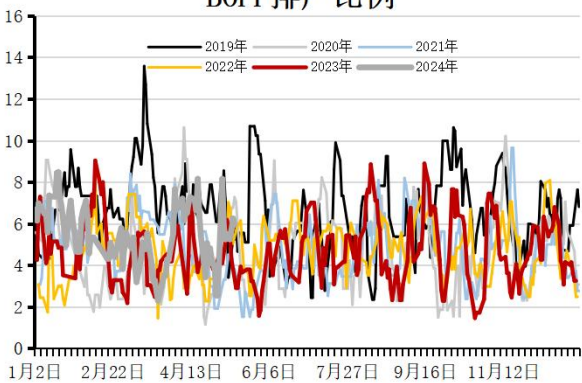
共聚注塑排产比例



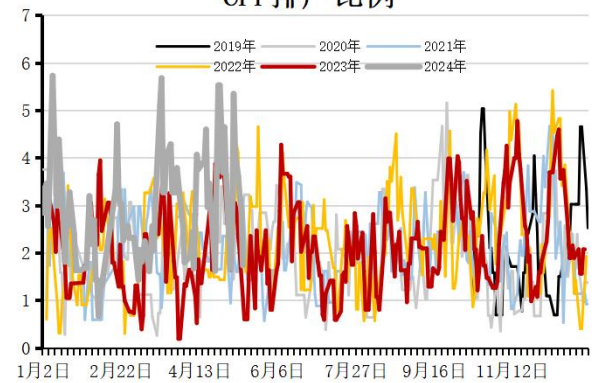
纤维排产比例



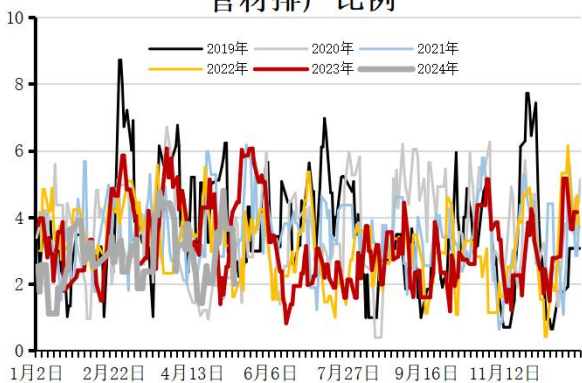
BOPP排产比例



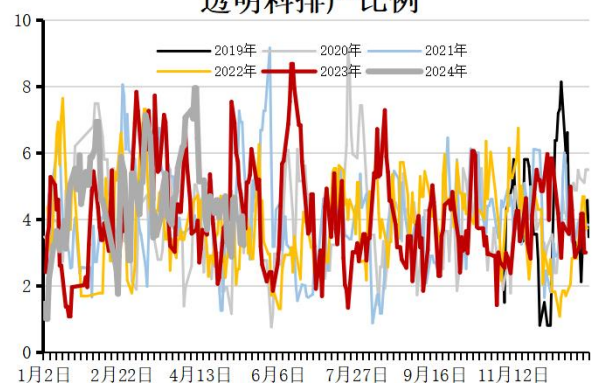
CPP排产比例



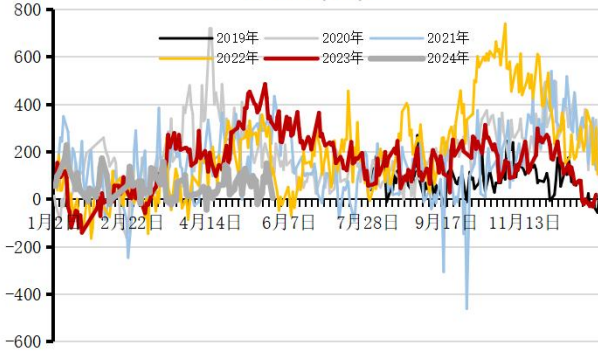
管材排产比例



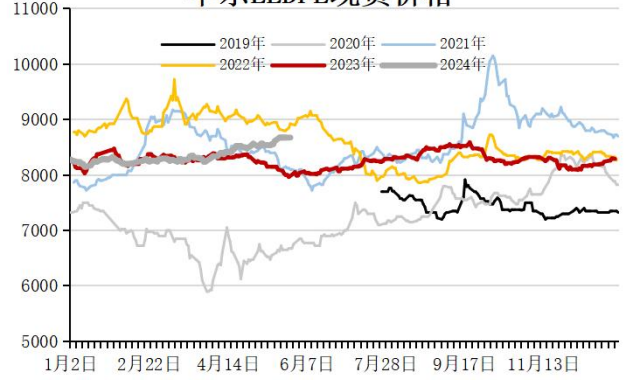
透明料排产比例



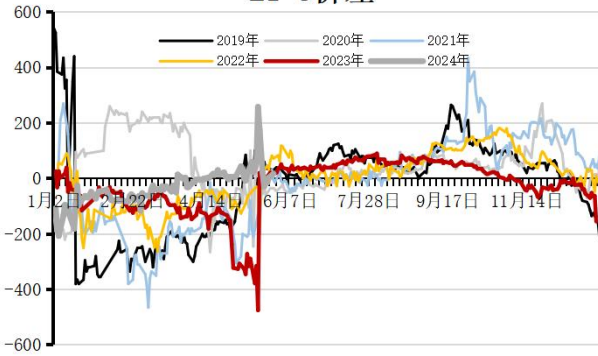
LLDPE基差



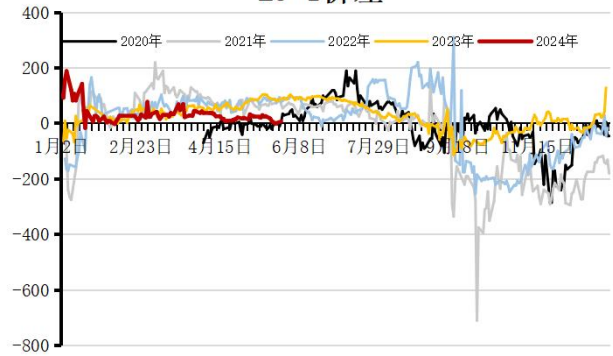
华东LLDPE现货价格



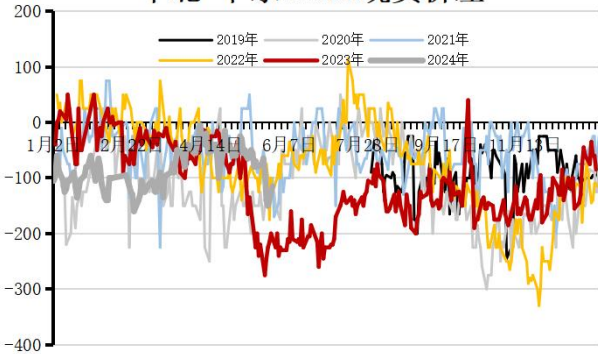
L1-5价差



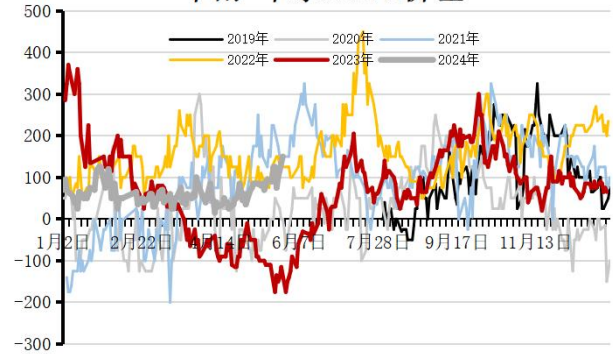
L9-1价差



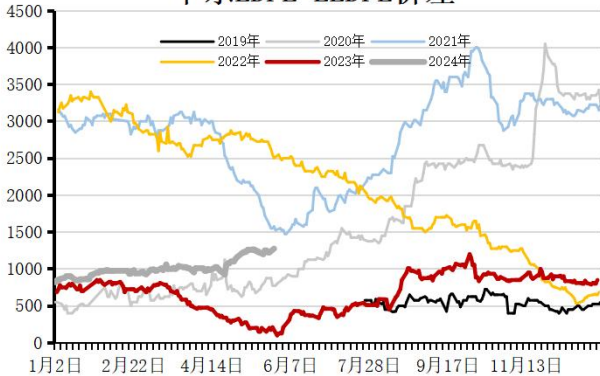
华北-华东LLDPE现货价差



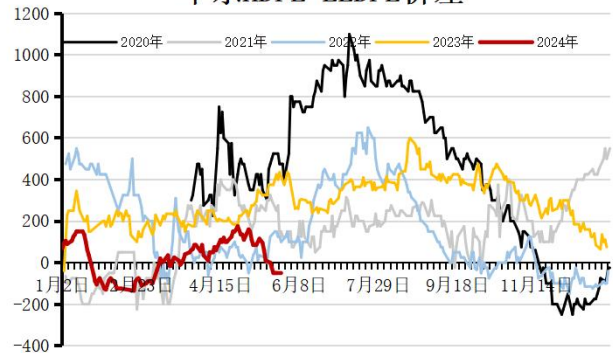
华南-华东LLDPE价差

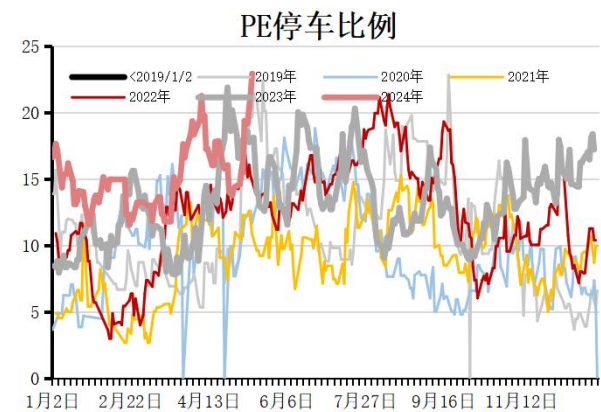
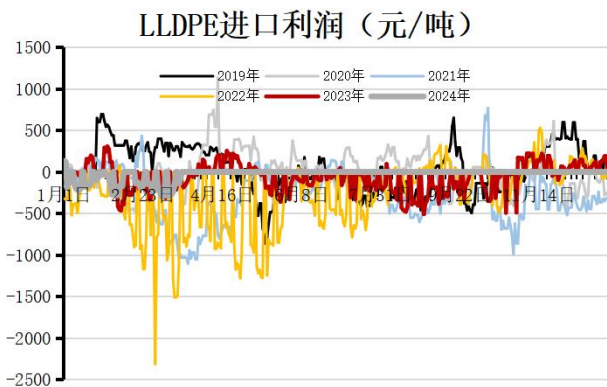
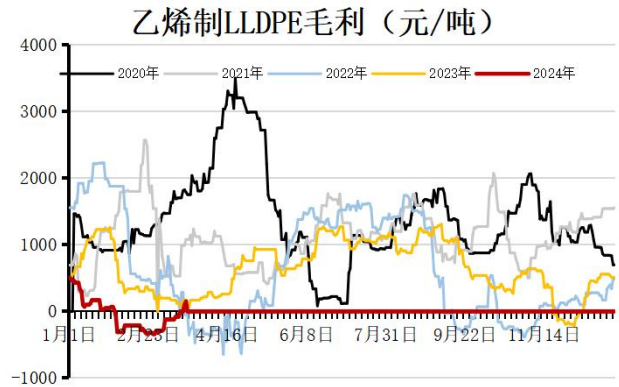
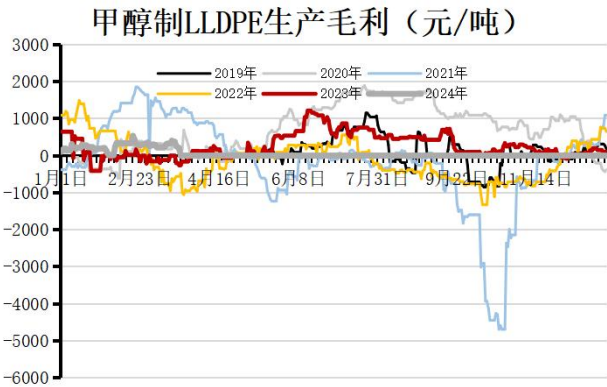
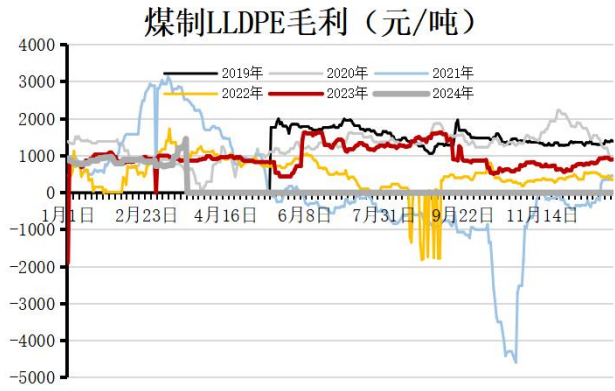
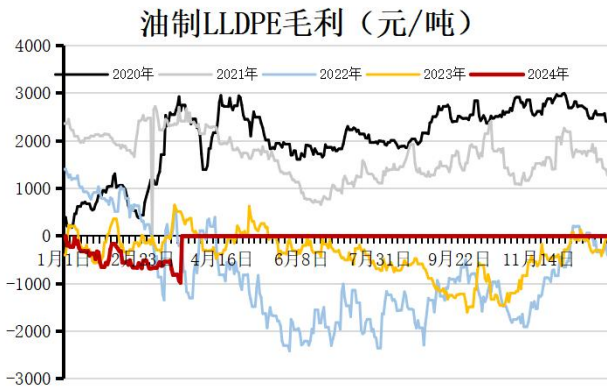
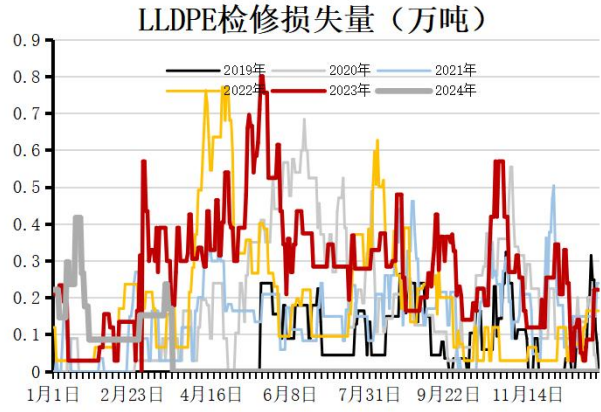
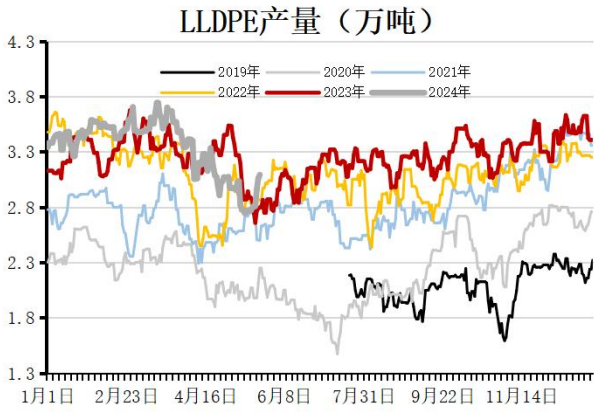


华东LDPE-LLDPE价差

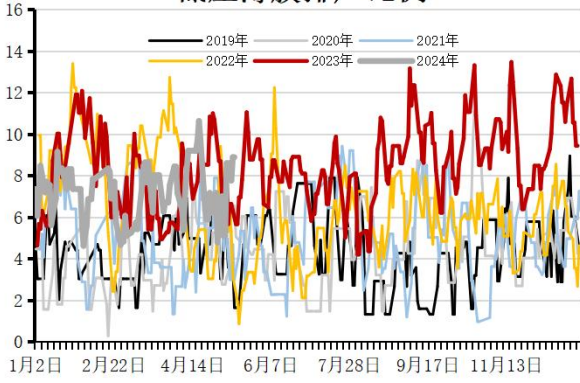


华东HDPE-LLDPE价差

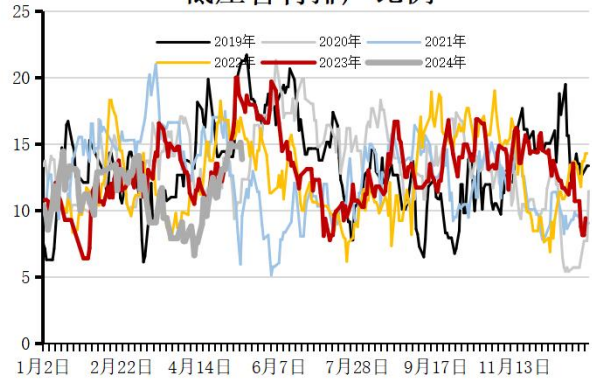




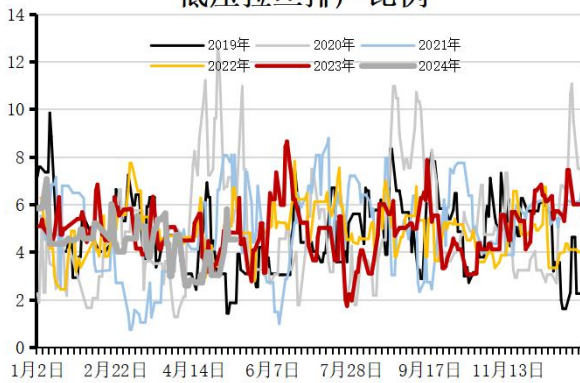
低压薄膜排产比例



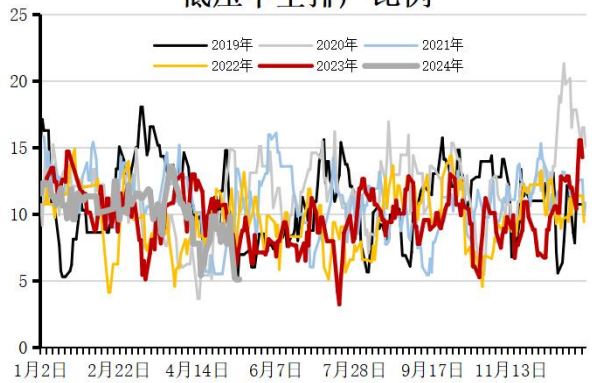
低压管材排产比例



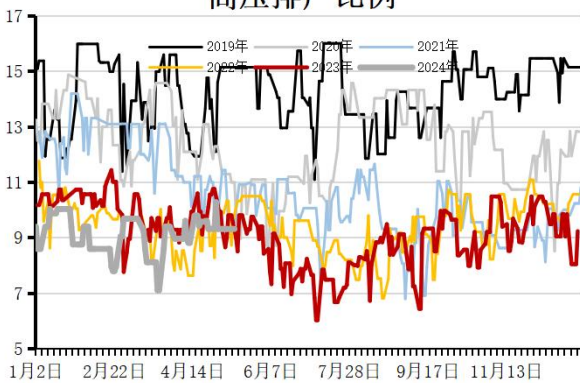
低压拉丝排产比例



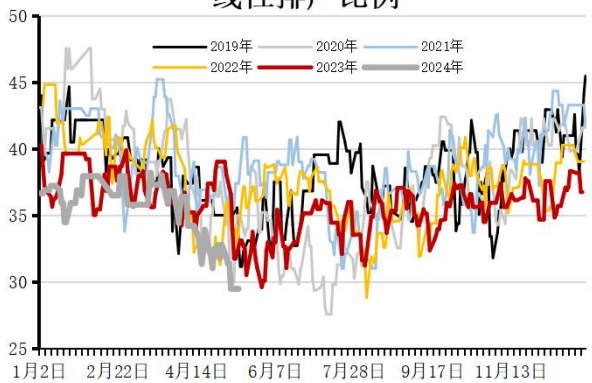
低压中空排产比例



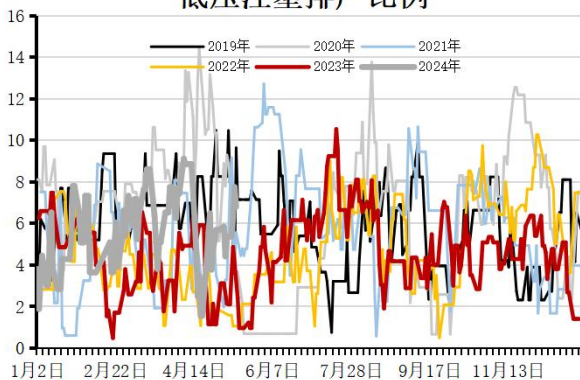
高压排产比例



线性排产比例



低压注塑排产比例



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

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