



国联期货聚烯烃周报

地缘仍是重要变量

2024年10月12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

聚烯烃

行情回顾

本周，聚烯烃盘面高开低走，现货方面，华东拉丝、临沂粉料价格下跌，青州神华线性维稳；价差方面，PE现货市场较为坚挺，基差走强，PP基差走弱，L-PP价差走强。

运行逻辑

聚烯烃短期检修装置增多，预计周产量小幅下降，PP产量或在69万吨左右，PE产量在51万吨左右；新产能方面，中沙天津、金诚石化装置投产或延后。节后下游企业存补货行为，但现货价格上涨，且前期点价、预定货源陆续交货，现货成交转弱，下游或仍将以刚需补货为主，中上游去库速度预计放缓。进出口方面，FOB均聚报价偏高，出口成交转弱，PE短期远洋货源到港量较少。地缘风险短期仍将主导油价走势，关注以色列反击行动是否扰乱中东地区石油供应。宏观方面，国内政策切实转向，关注财政政策细节及经济数据是否改善。

推荐策略

短期盘面或震荡偏强，关注地缘风险

风险点

政策效果不及预期、产能投放、地缘风险



影响因素分析

因素	影响	聚烯烃
成本端	利多	地缘风险短期仍将主导油价走势，关注以色列反击行动是否扰乱中东地区石油供应。库存方面，EIA数据显示美国至10月4日当周除却战略储备的商业原油超预期累库581万桶；利比亚国家石油公司表示，原油日产量已恢复到该国央行危机前的水平，达到了125万桶，其出口量或逐步攀升。
供应端	中性	PP、PE各有6套装置检修，检修损失量均小幅增加。PP现有检修产能632万吨，占比15%；PE现有检修产能641.5万吨，占比20.3%。参考下周装置重启、检修计划，预估PP产量为69万吨，PE产量为51万吨。
进出口	中性	PP进出口窗口关闭，PE进口窗口打开。国内10-11月拉丝美金主流报盘价在900-920美元/吨，均聚拉丝FOB报盘在975-990美元/吨，FOB均聚报价偏高，出口成交转弱。美金市场偏强，线性意向成交价在930-960美元/吨，，高压报价大幅上涨35美元/吨，成交价1160-1180美元/吨，PE短期远洋货源到港量较少。
库存端	利空	PP中上游大幅累库，PE企业累库，贸易商去库。聚烯烃生产企业库存水平攀升至高位，去库压力较大，贸易商库存水平尚可。
需求端	利多	节后下游企业存补货行为，但现货价格上涨，且前期点价、预定货源陆续交货，现货成交转弱。开工方面，聚烯烃下游开工小幅提升，具体来看，托盘、周转箱订单改善带动注塑开工提升，此外，BOPP订单量大幅增加，或为电商节做准备，棚膜旺季延续，开工仍有提升预期，包装膜方面，日化食品类包装及物流包装订单或有改善空间。



CONTENTS

目录

聚丙烯



CONTENTS

目录

01

近期走势 06

03

库存 12

05

需求端 20

02

价差分析 08

04

供应端 14



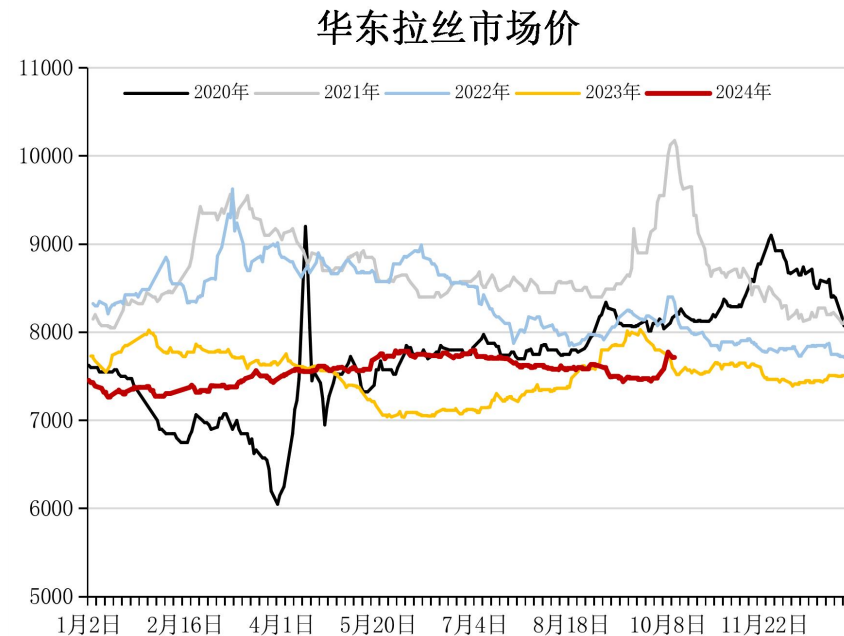
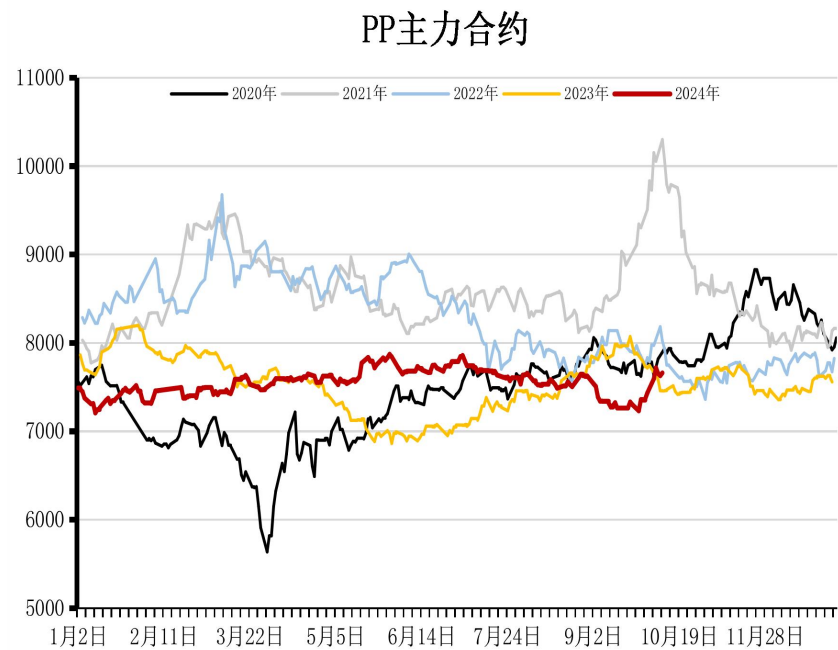
CONTENTS

目录

01

近期走势

PP01 合约跌0.75%，现货跌80元/吨



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

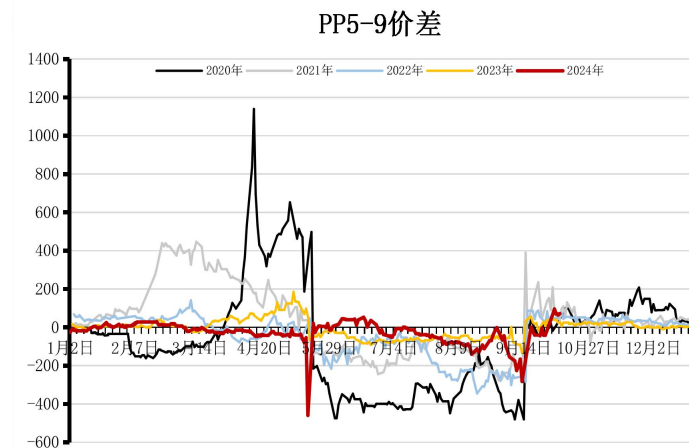
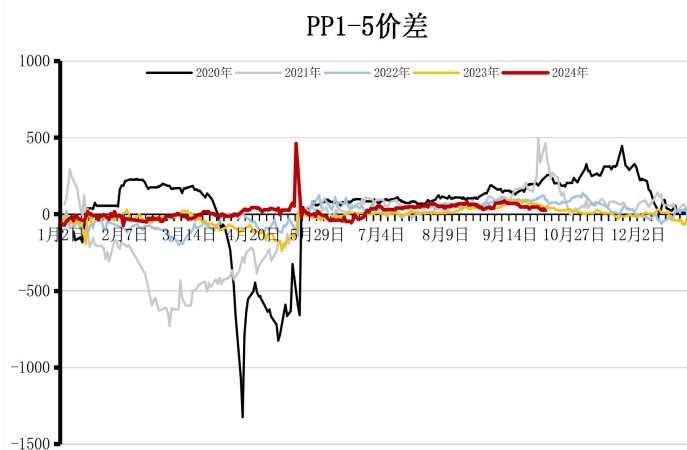
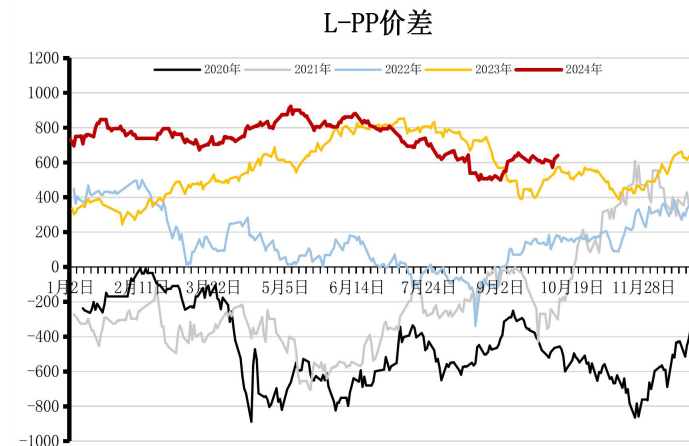
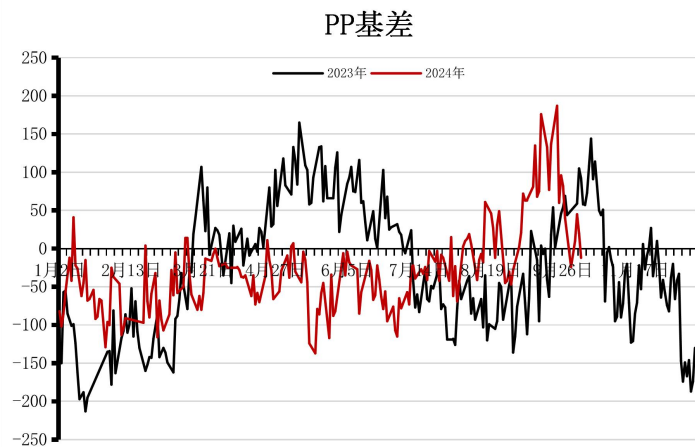
目录

02

价差分析



PP基差走弱

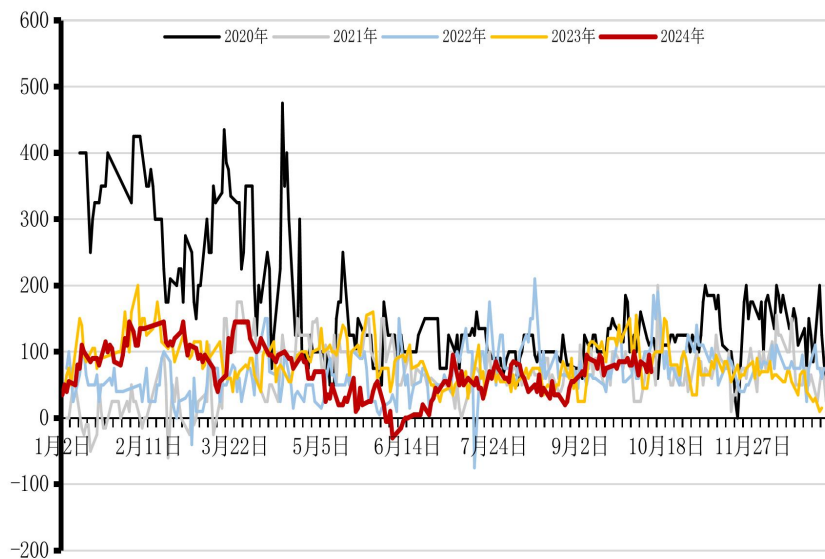


数据来源：Wind、国联期货研究所

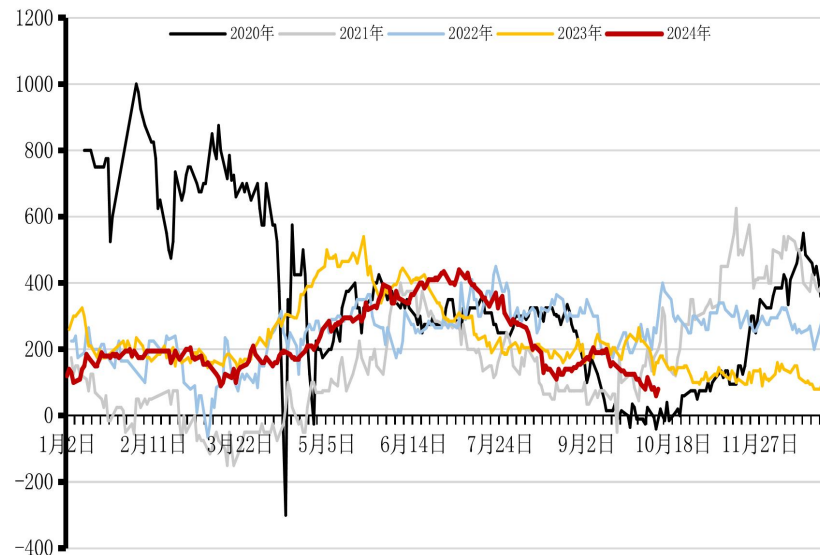


非标-标品价差小幅波动

华东均聚注塑-拉丝价差



华东低熔共聚-拉丝价差

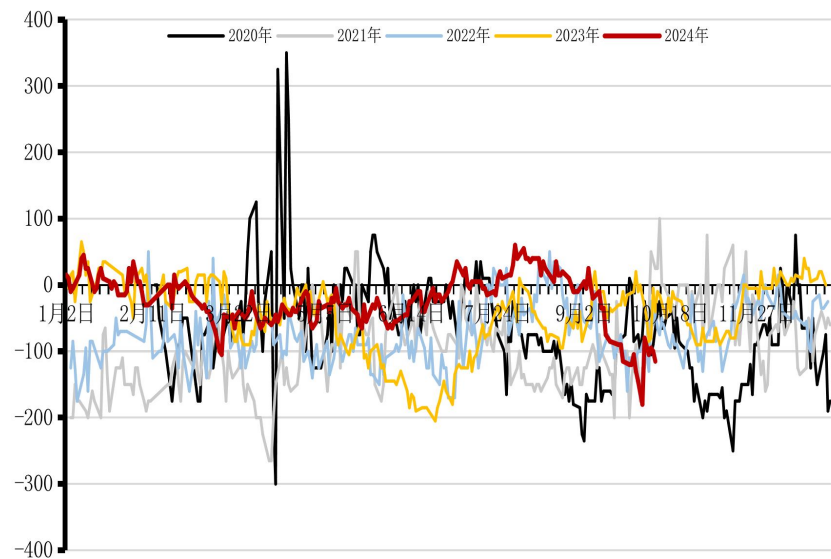


数据来源：卓创、国联期货研究所

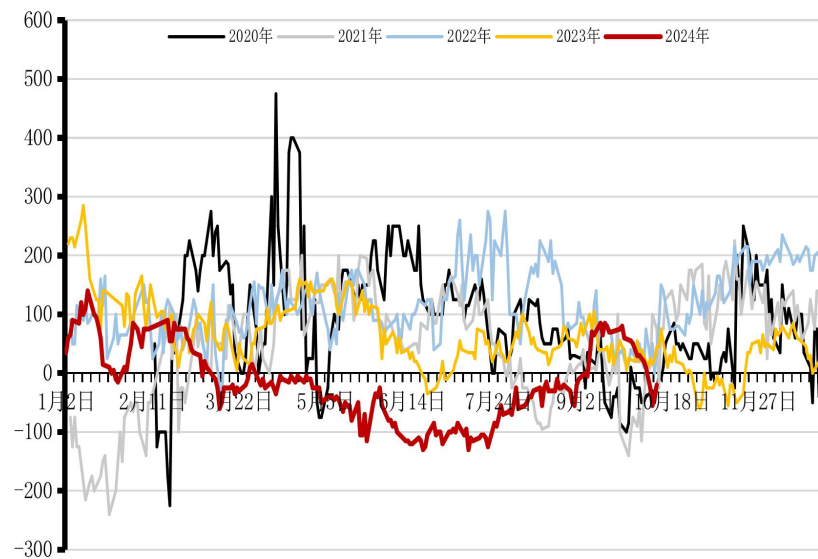


区域间价差

华北-华东拉丝价差



华南-华东拉丝价差



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

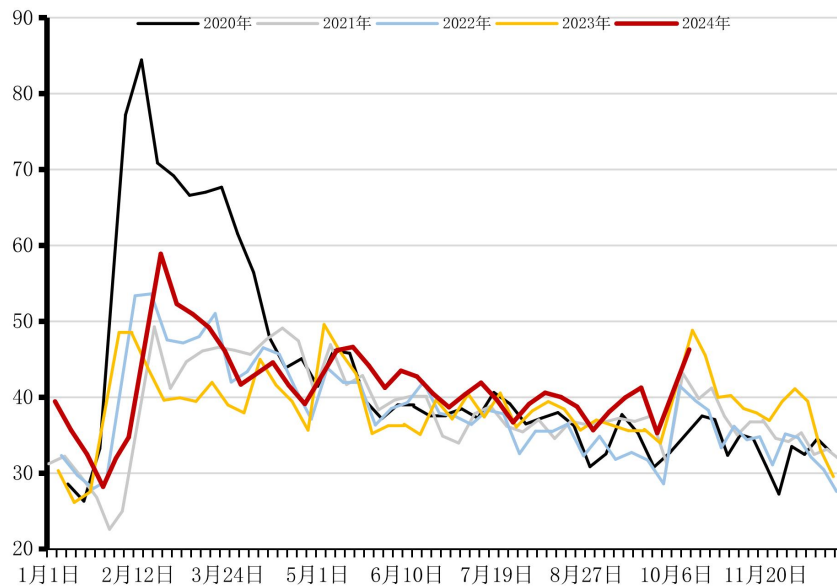
03

库存

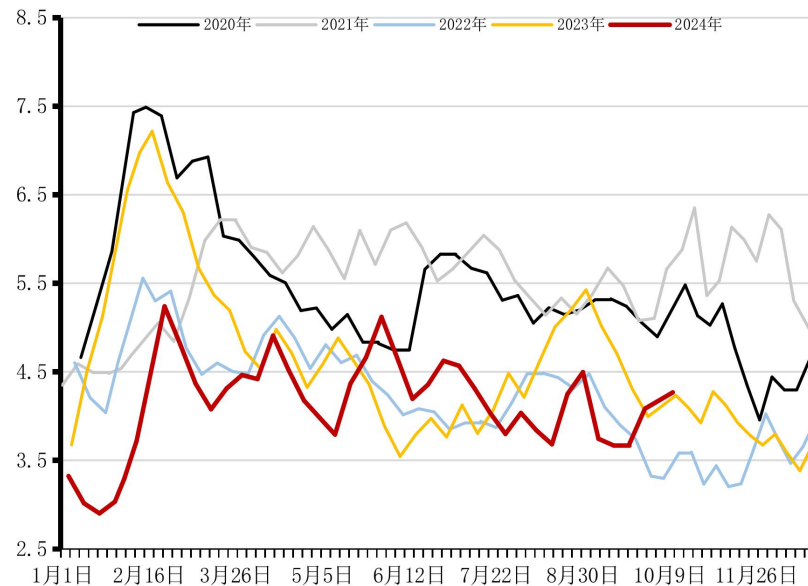


生产企业去库压力较大

PP企业库存（卓创）



PP贸易商库存（卓创）



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

04

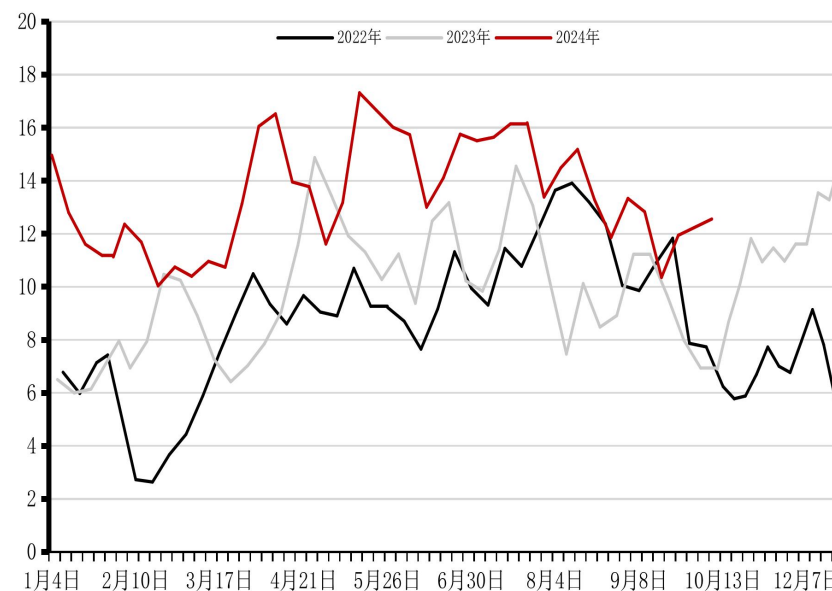
供应端



检修损失量 (10/4-10/10)

企业名称	生产线	工艺	产能	停车原因	停车时间	开车时间
武汉石化	老线	油制	10	长期停车	2021/11/12	待定
海国龙油	一线	油制	20	长期停车	2022/2/11	待定
海国龙油	二线	油制	35	长期停车	2022/4/18	待定
天津联合	单线	油制	6	长期停车	2022/7/31	待定
锦西石化	单线	油制	15	长期停车	2023/2/13	待定
常州富德	单线	MTO	30	计划检修	2023/11/1	待定
齐鲁石化	单线	油制	7	非计划检修	2023/12/23	待定
安庆石化	单线	油制	30	计划检修	2024/5/8	待定
万华化学	单线	PDH	30	计划检修	2024/5/10	待定
泉州国亨	单线	PDH	45	非计划检修	2024/5/23	待定
洛阳石化	一线	油制	8	非计划检修	2024/6/18	待定
联泓新科	二线	MTO	8	非计划检修	2024/7/2	待定
北方华锦	一线	油制	6	计划检修	2024/7/10	9月
安徽天大	单线	外采丙烯	15	非计划检修	2024/7/22	待定
抚顺石化	小线	油制	9	计划检修	2024/8/1	待定
弘润石化	单线	油制	45	非计划检修	2024/8/9	待定
河北海伟	单线	PDH	30	非计划检修	2024/8/25	待定
宁波金发	一线	PDH	40	非计划检修	2024/9/10	2024/10/20
广西鸿谊	单线	油制	15	非计划检修	2024/9/11	待定
大连恒力	二线	油制	20	计划检修	2024/9/16	待定
绍兴三圆	二线	PDH	30	非计划检修	2024/9/20	待定
福建联合	老线	油制	12	计划检修	2024/9/20	12月底
青海盐湖	单线	CTO	16	非计划检修	2024/9/23	待定
燕山石化	二线	油制	7	非计划检修	2024/10/1	2024/10/11
燕山石化	一线	油制	18	非计划检修	2024/10/5	待定
福建联合	一线	油制	33	计划检修	2024/10/8	55天
福建联合	二线	油制	22	计划检修	2024/10/8	55天
中海油大榭石化	单线	油制	30	非计划检修	2024/10/9	45天
中韩石化	一线	油制	20	非计划检修	2024/10/9	两个月
中韩石化	二线	油制	20	非计划检修	2024/10/10	两个月
现有停车					632	

PP检修损失量

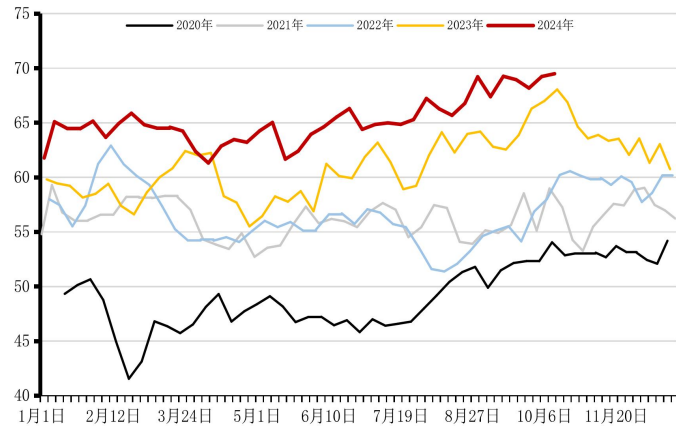


数据来源: 卓创、国联期货研究所

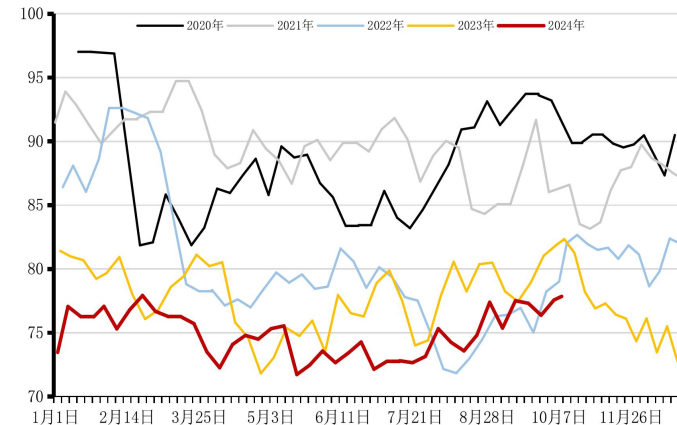


PP产量、开工率

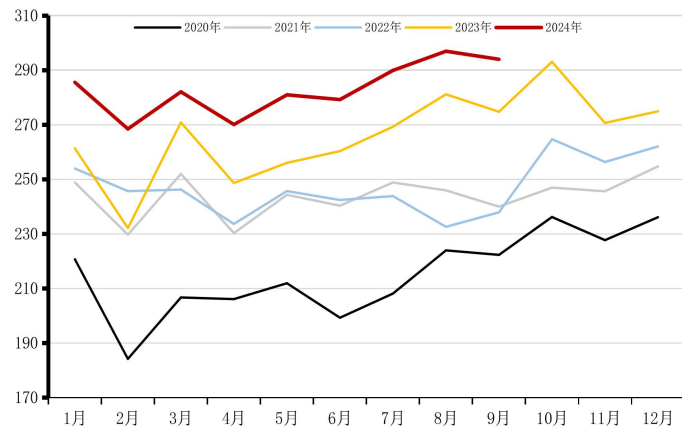
PP周产量



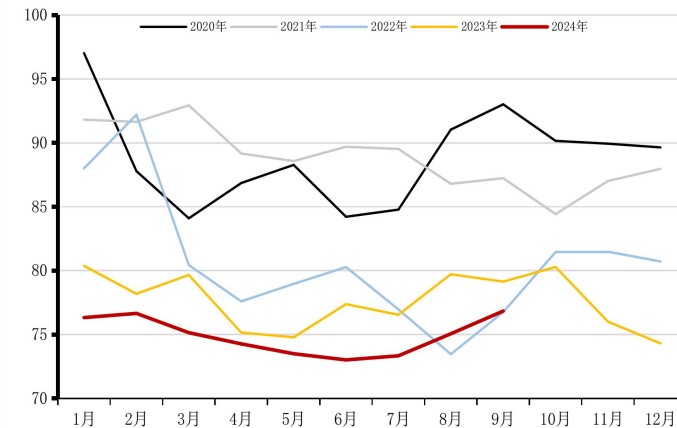
PP周度开工率



PP月度产量



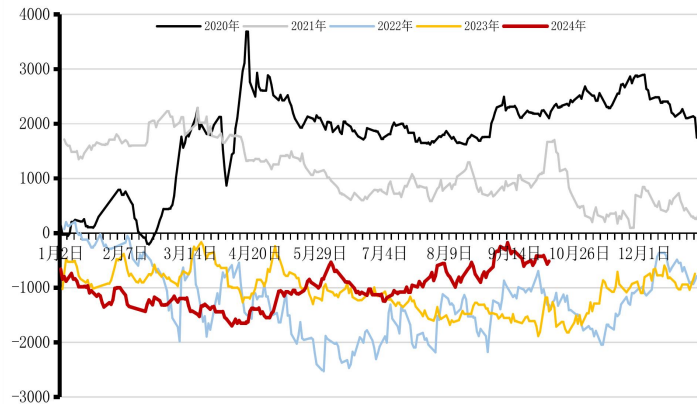
PP月度开工率



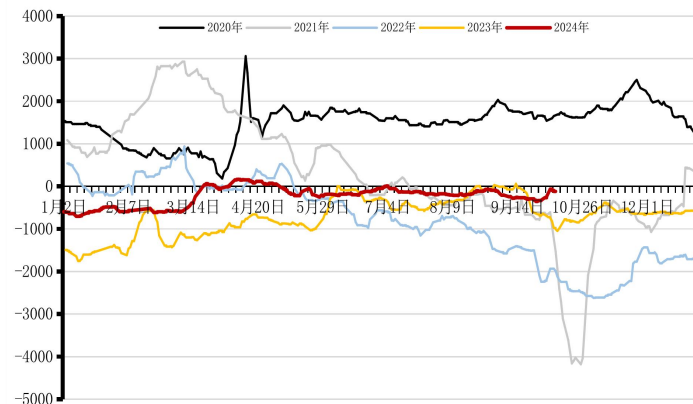


估值中性

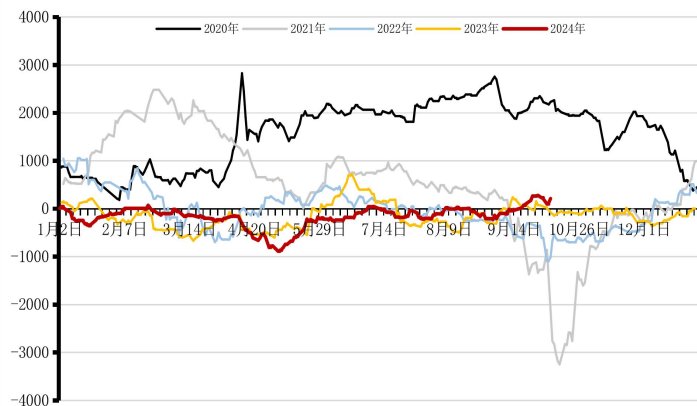
油制PP利润



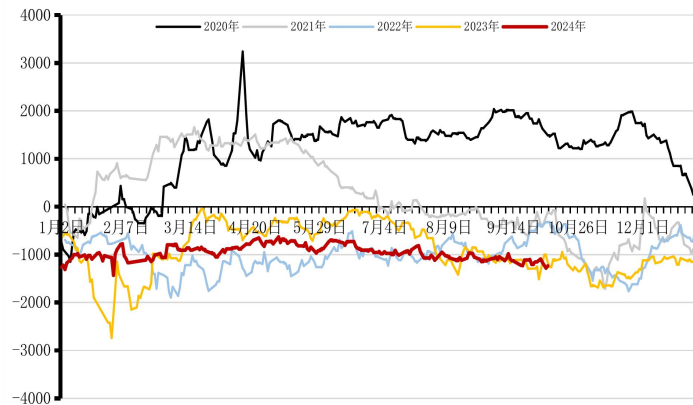
煤制PP利润



MTO-PP利润



PDH制PP利润

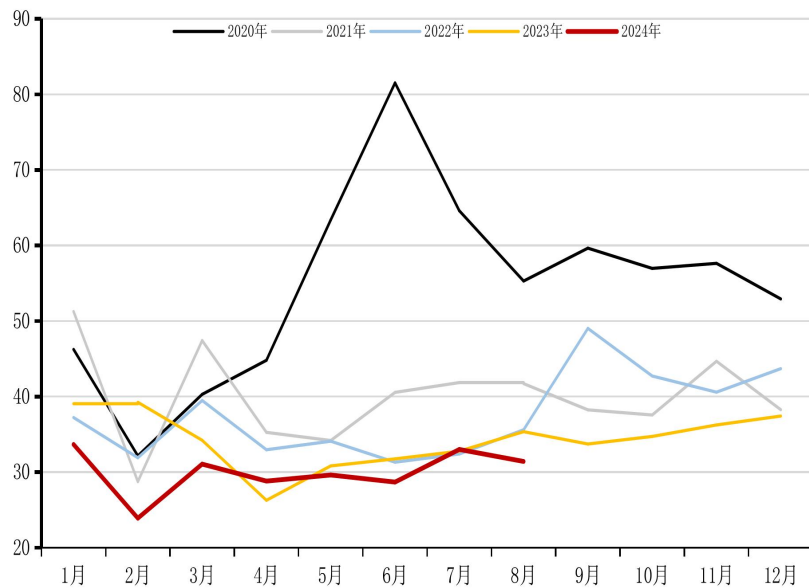


数据来源：卓创、国联期货研究所

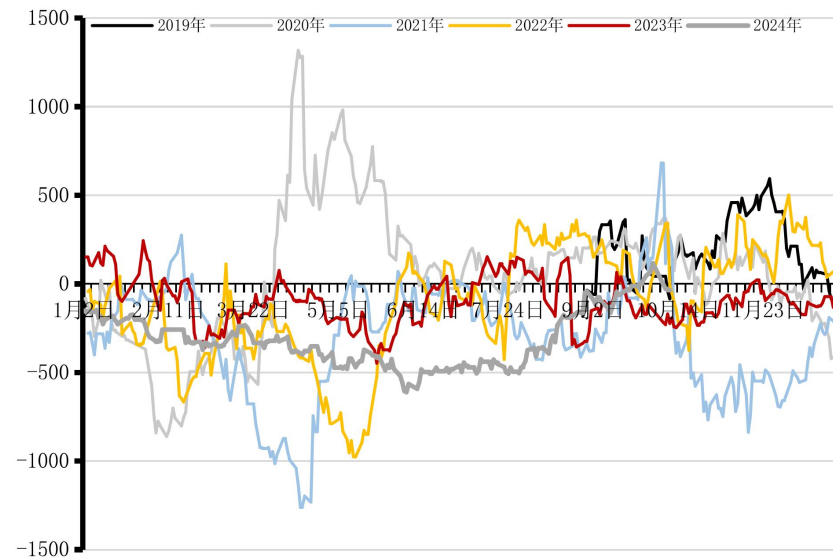


进口窗口关闭

PP进口量



PP进口毛利



数据来源：钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

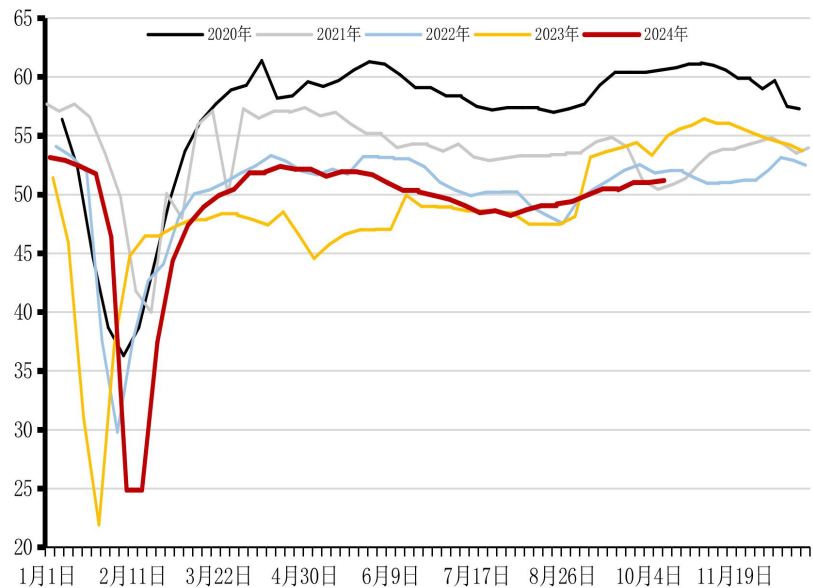
05

需求端

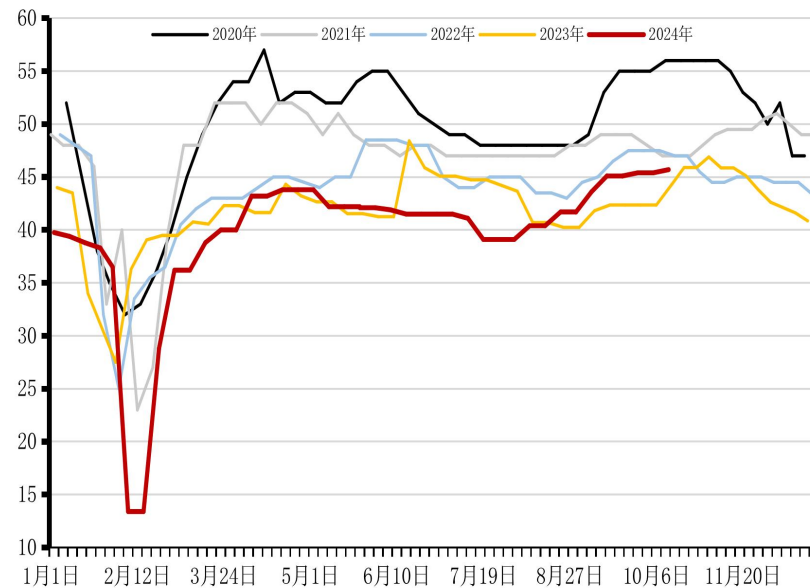


下游平均开工仍有提升空间

PP下游开工率



塑编开工率

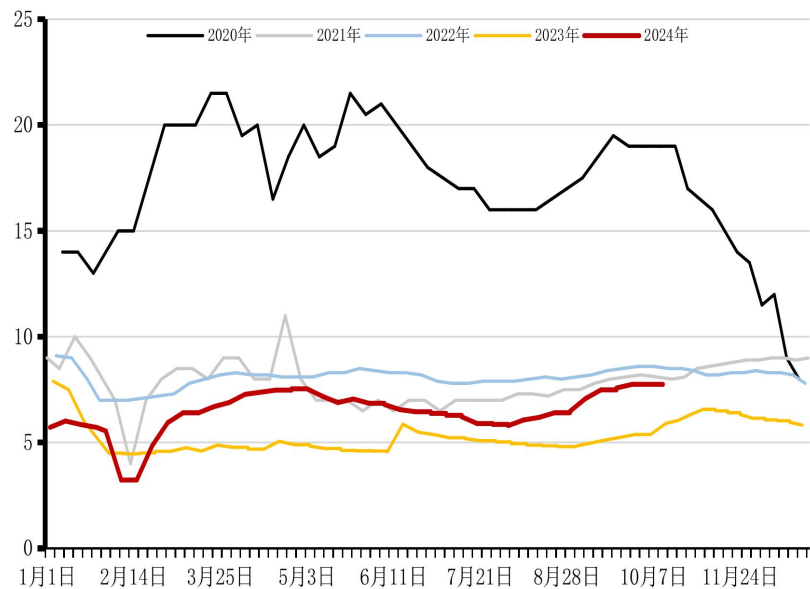


数据来源：钢联、国联期货研究所

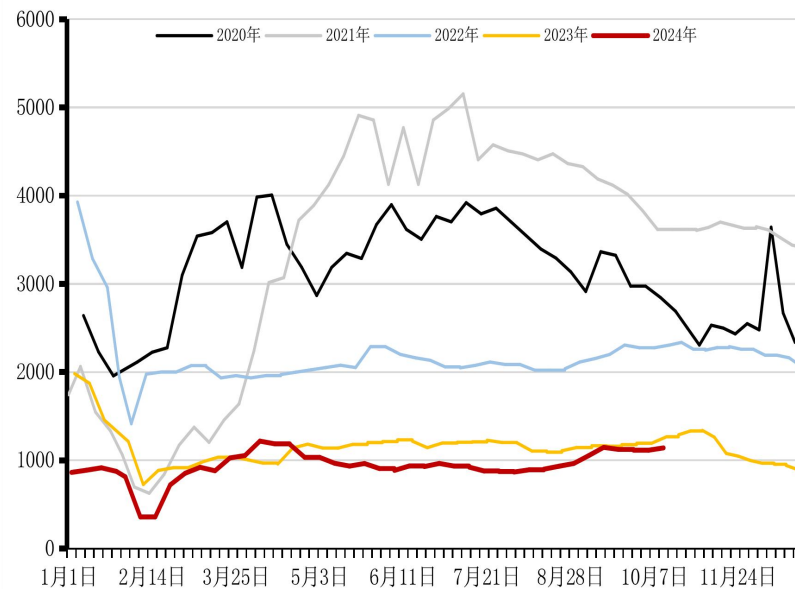


塑编订单持续改善

塑编企业订单天数



塑编库存

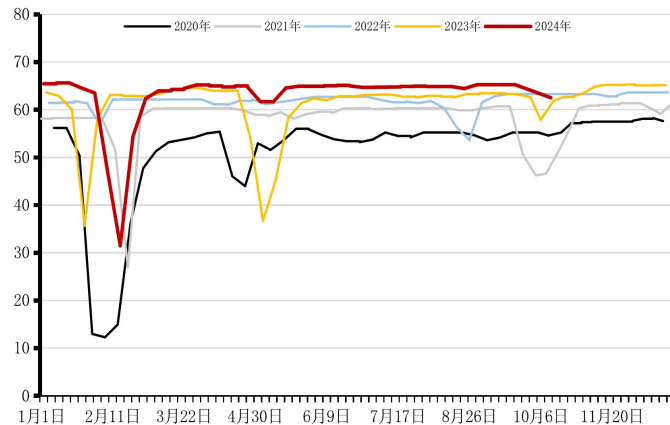


数据来源：钢联、国联期货研究所

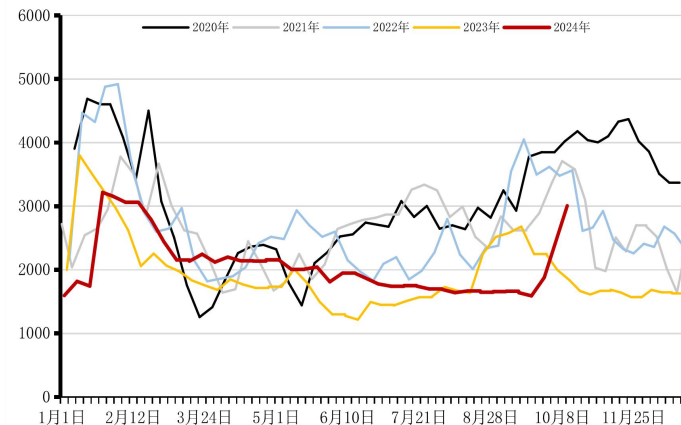


BOPP订单量大涨

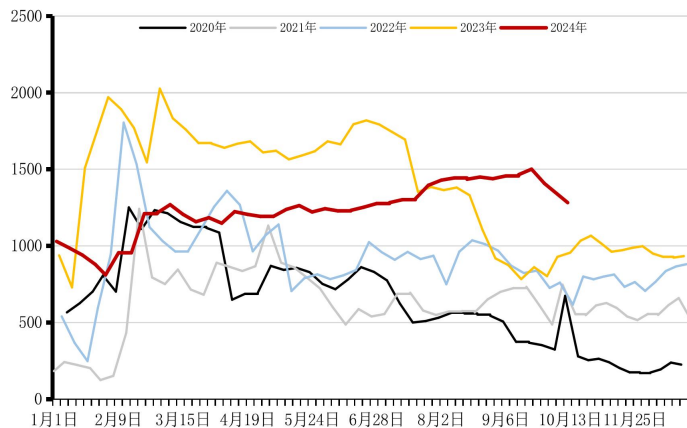
BOPP开工率



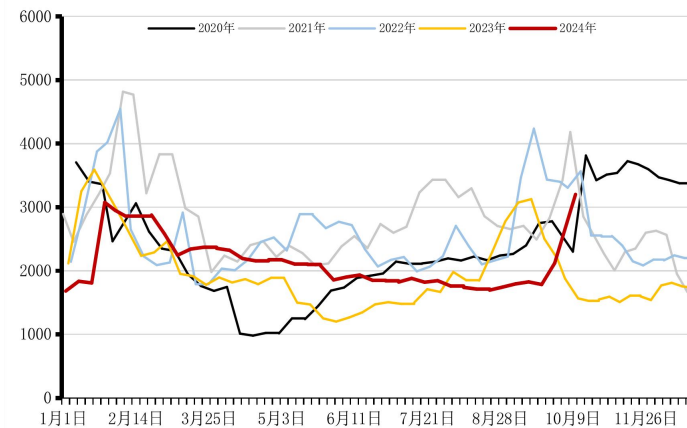
BOPP企业订单天数



BOPP库存



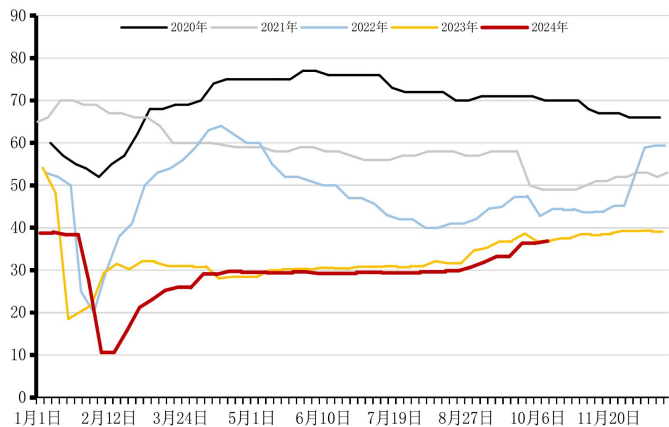
BOPP原料库存



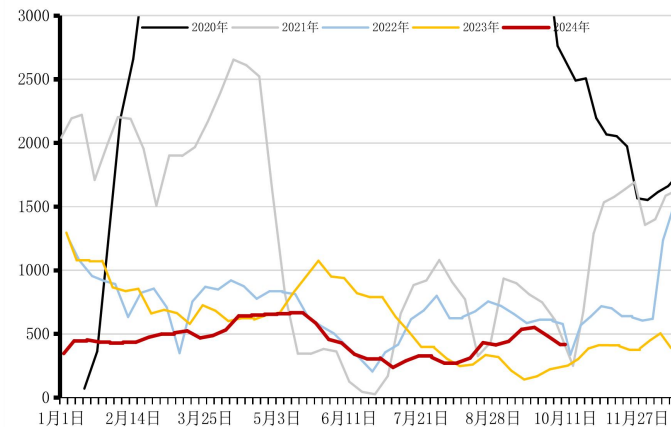


无纺布开工提升

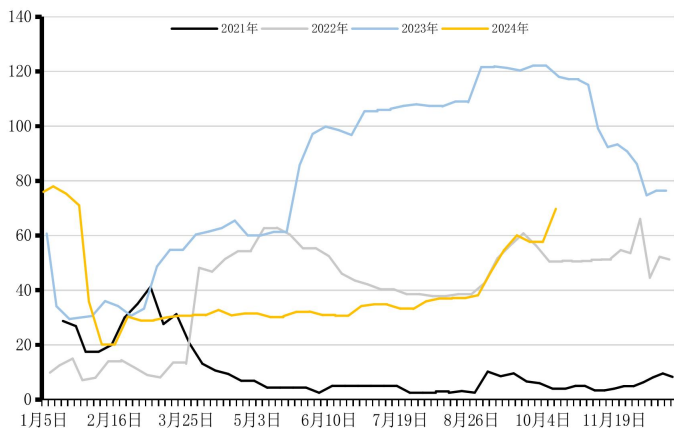
无纺布开工率



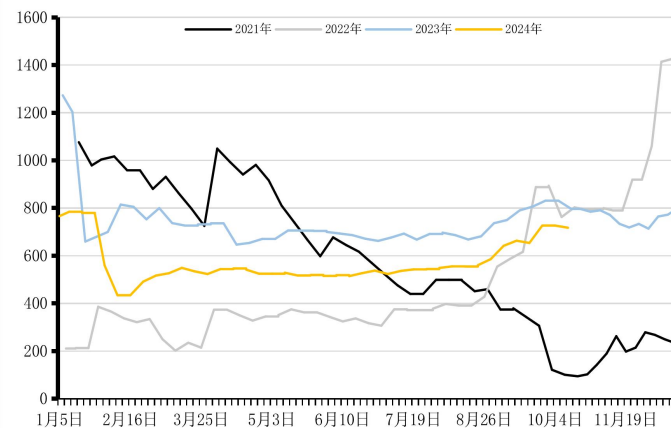
无纺布毛利



无纺布企业库存



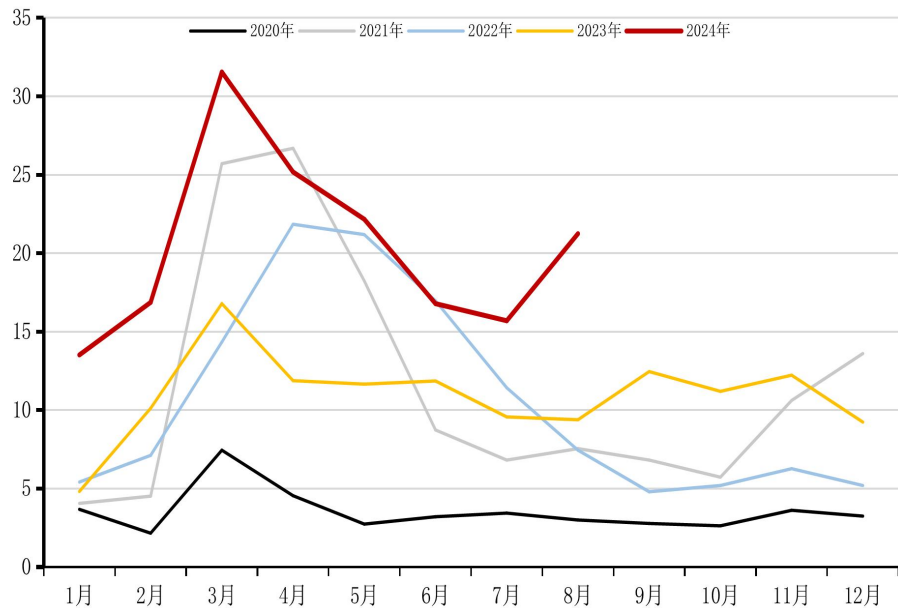
无纺布原料库存



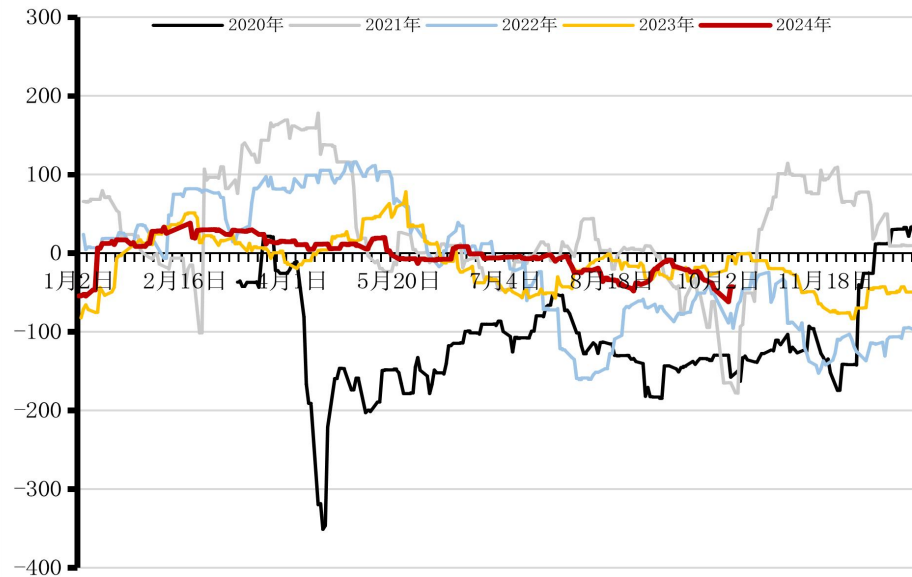


出口无利润，出口窗口关闭

PP出口量



PP出口毛利



数据来源：钢联、国联期货研究所



CONTENTS

目录

聚乙烯



CONTENTS

目录

01

近期走势 29

03

库存 34

05

需求端 46

02

价差分析 31

04

供应端 37



CONTENTS

目录

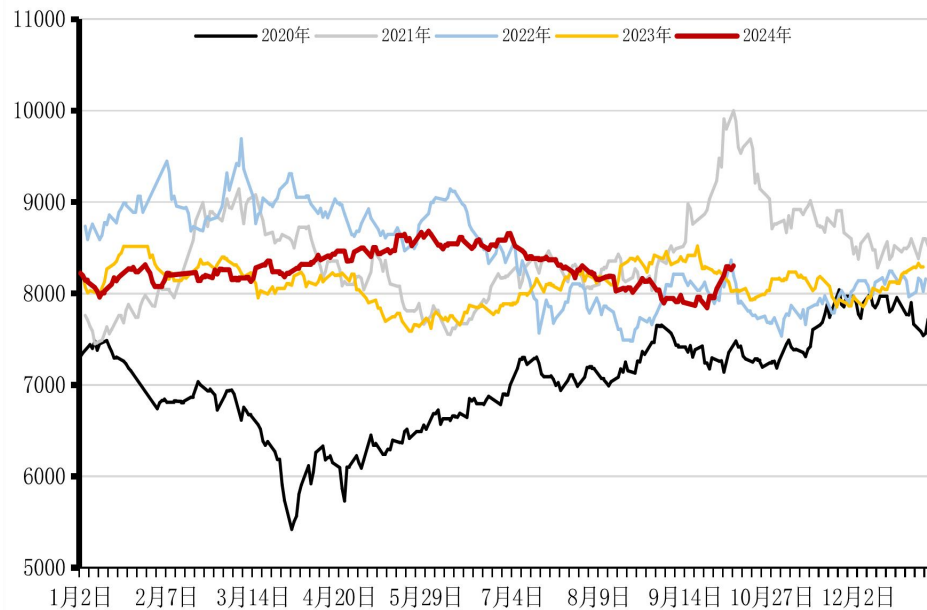
01

近期走势

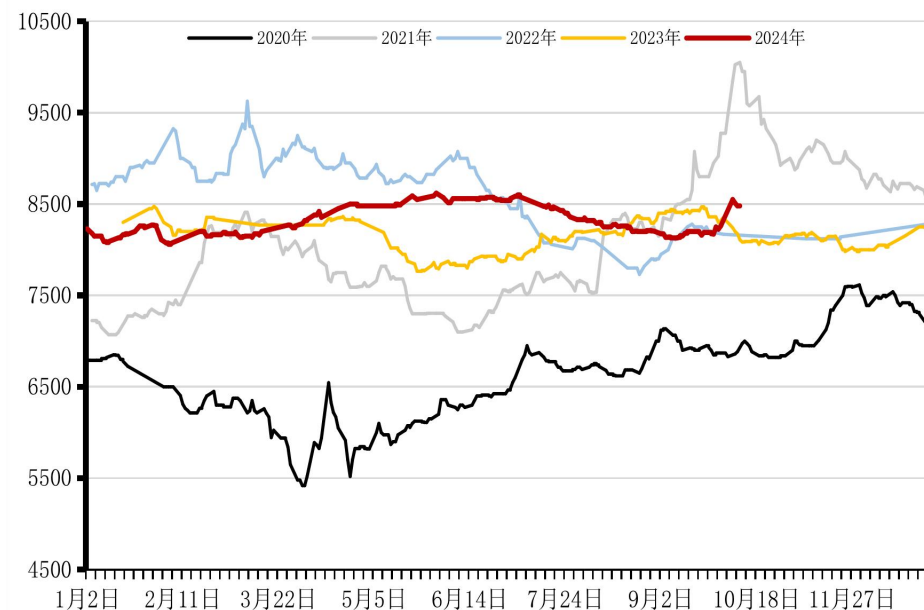


PE01合约涨0.12%，现货维稳

PE主力合约



临沂LLDPE市场价



数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

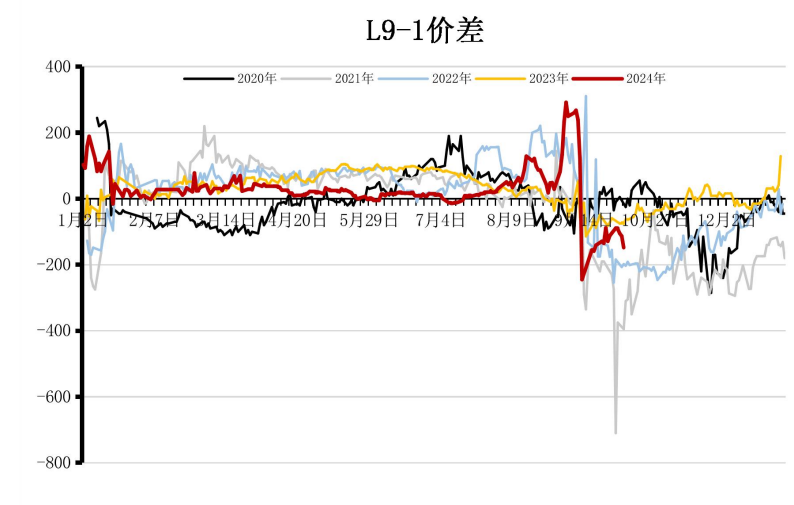
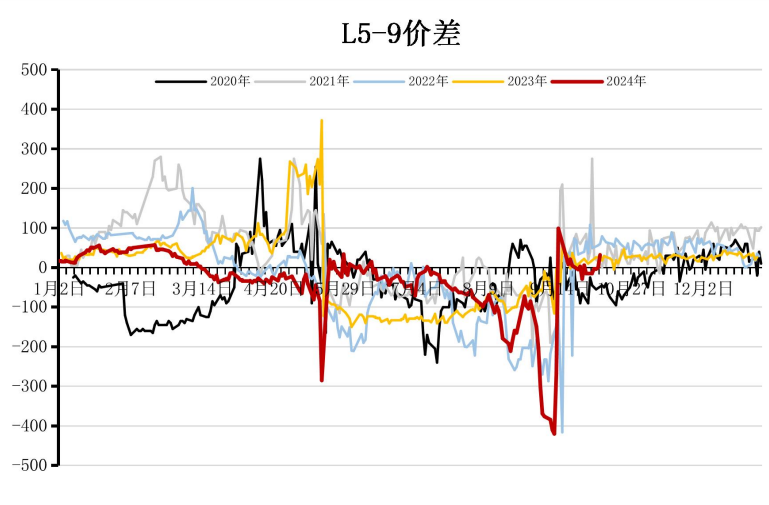
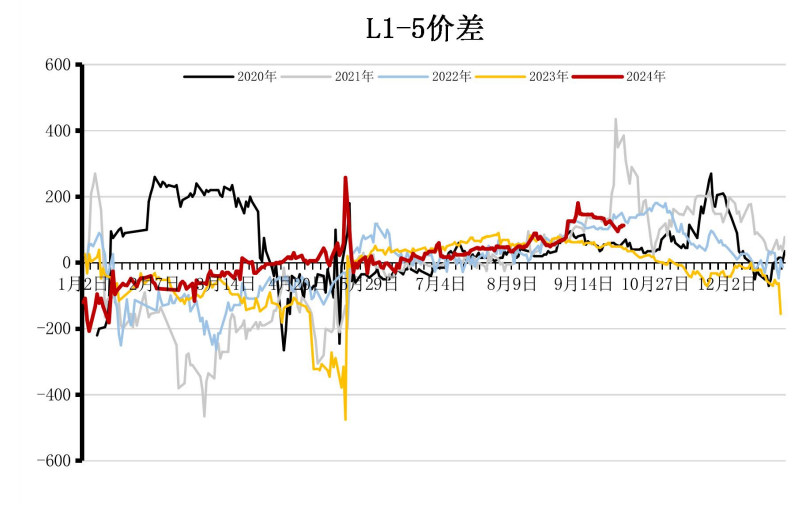
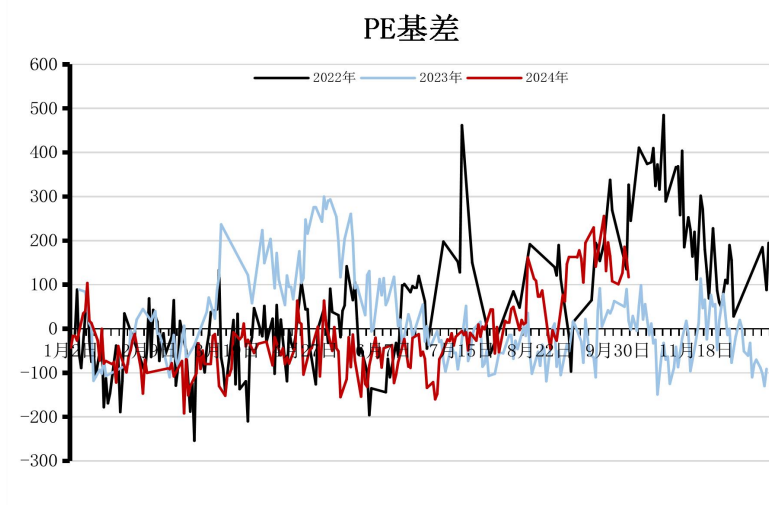
目录

02

价差分析



PE基差走强

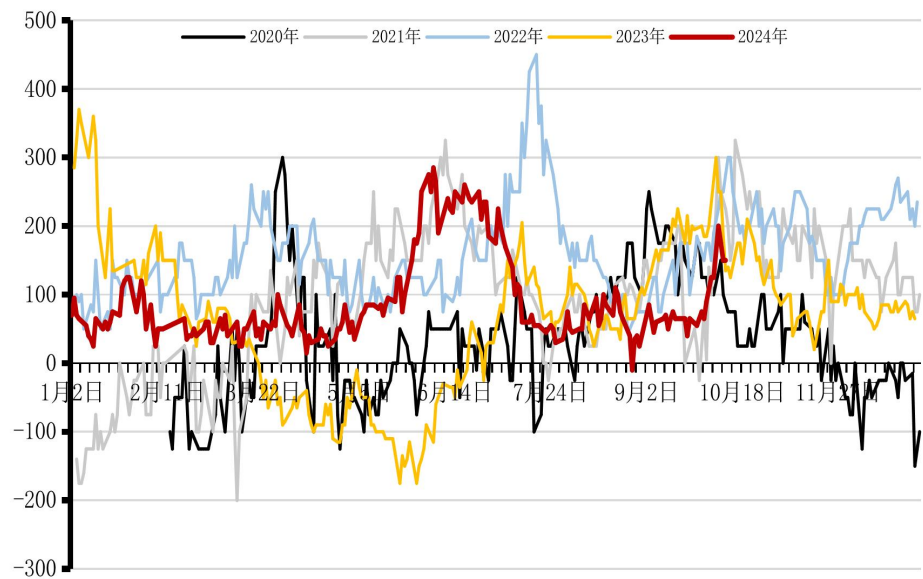


数据来源：Wind、国联期货研究所

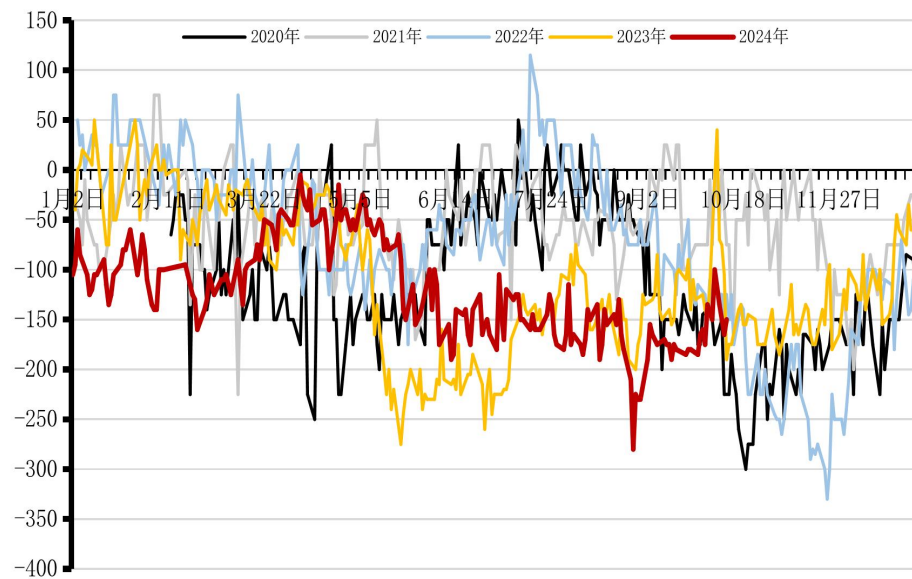


区域间价差

华南-华东线性价差



华北-华东线性价差

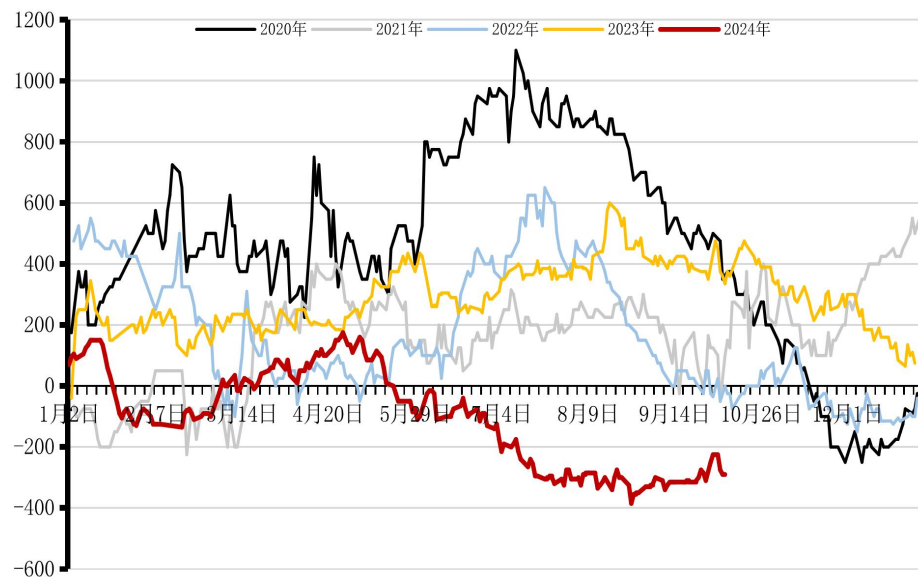


数据来源：卓创、国联期货研究所

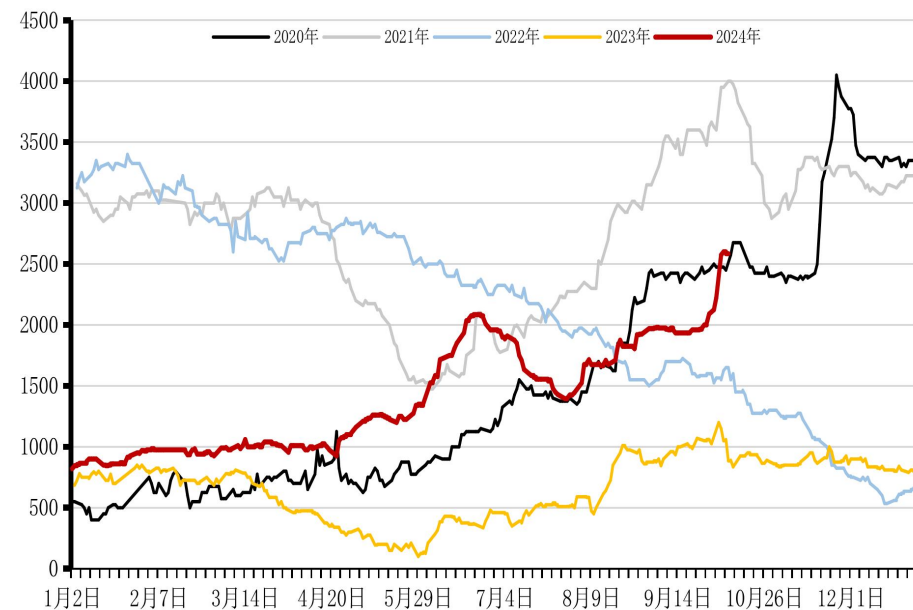


高压-线性价差大幅走强

华东HD-LLD价差



华东LD-LLD价差



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

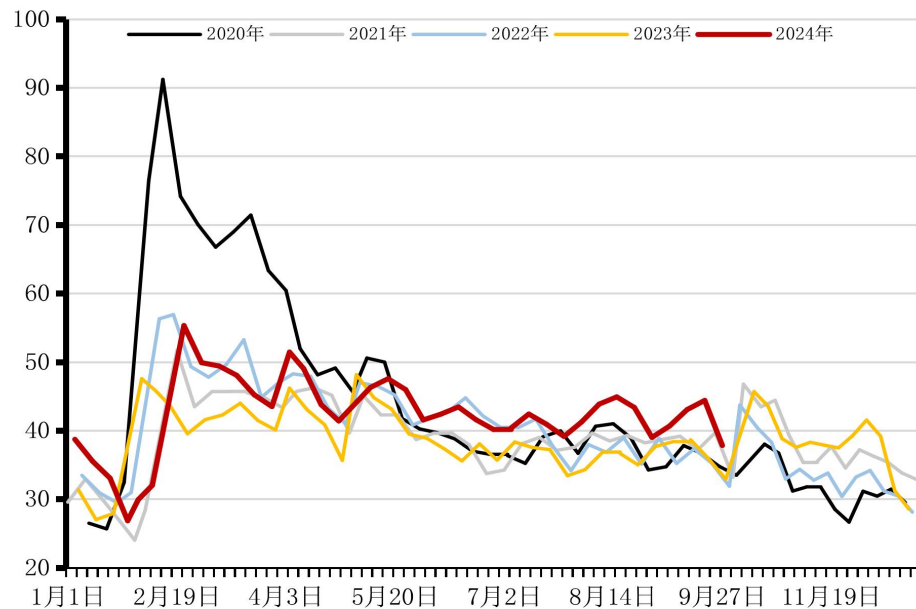
03

库存

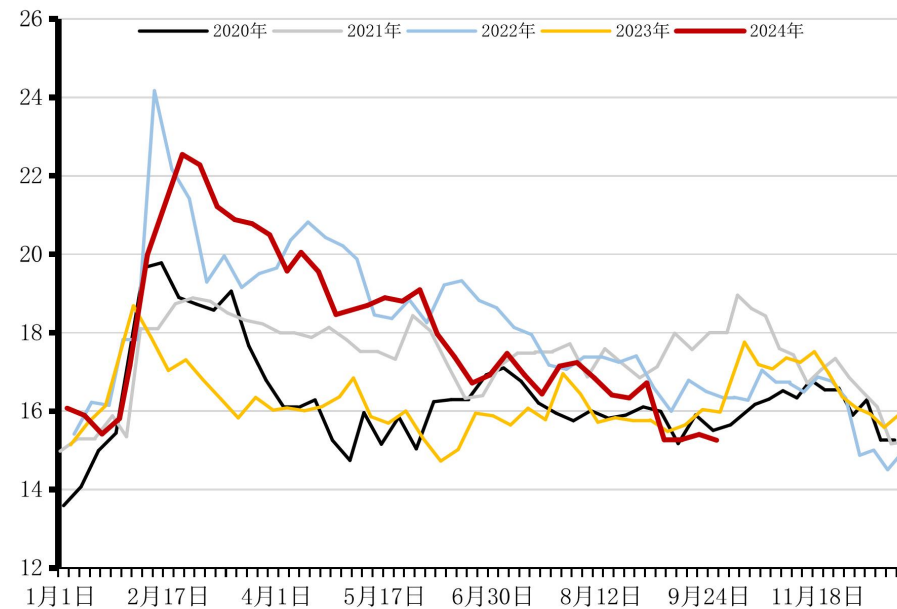


生产企业去库压力较大

PE企业库存（卓创）



PE贸易商库存（卓创）



数据来源：卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

04

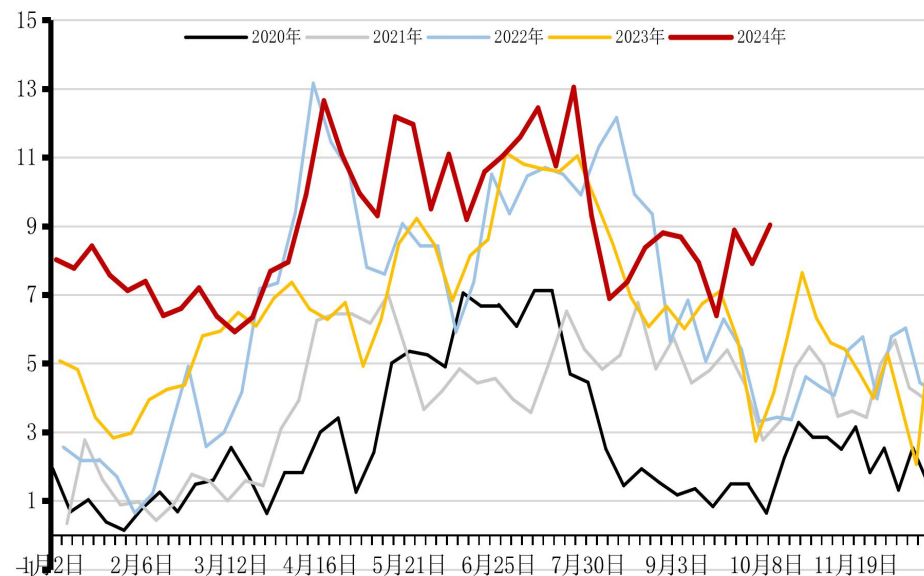
供应端



装置检修情况 (10/4-10/10)

石化名称	生产装置	工艺	产能	停车原因	停车时间	开车时间
沈阳化工	LLDPE装置	油制	10	长期停车	2021/10/14	待定
海国龙油	全密度装置	油制	40	长期停车	2022/4/1	待定
齐鲁石化	老全密度装置	油制	12	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	新全密度装置	油制	25	非计划检修	2023/12/23	待定
齐鲁石化	HDPE装置B线	油制	7	非计划检修	2023/12/23	待定
连云港石化	一期HDPE装置	油制	40	非计划检修	2024/7/18	待定
齐鲁石化	HDPE装置A线	油制	7	计划检修	2024/8/3	待定
吉林石化	HDPE装置	油制	30	计划检修	2024/8/23	2024/10/13
吉林石化	LLDPE装置	油制	27.5	计划检修	2024/8/26	2024/10/12
抚顺石化	老HDPE装置	油制	14	计划检修	2024/9/7	待定
万华化学	HDPE装置	油制	35	计划检修	2024/9/8	待定
燕山石化	HDPE一线	油制	8	计划检修	2024/9/9	待定
扬子石化	HDPE装置C线	油制	7	计划检修	2024/9/10	待定
燕山石化	HDPE装置二线	油制	8	计划检修	2024/9/19	2024/10/18
中韩石化	HDPE装置	油制	30	计划检修	2024/9/20	2024/12/15
中海壳牌	HDPE装置	油制	26	非计划检修	2024/9/26	2024/10/21
大连恒力	HDPE装置	油制	40	计划检修	2024/10/8	2024/10/15
福建联合	全密度一线	油制	45	计划检修	2024/10/8	2024/12/1
福建联合	全密度二线	油制	45	计划检修	2024/10/8	2024/12/1
大庆石化	全密度装置一线	油制	25	非计划检修	2024/10/9	2024/10/16
上海石化	2PE装置	油制	10	非计划检修	2024/10/9	2024/10/16
华泰盛富	全密度装置	油制	40	计划检修	2024/10/10	2024/12/10
兰州石化	新HDPE装置	油制	10	计划检修	2024/10/11	待定
广东石化	全密度装置一线	油制	40	计划检修	2024/10/11	2024/10/16
中韩石化	LLDPE装置	油制	30	计划检修	2024/10/11	2024/12/15
中韩石化	HDPE装置	油制	30	计划检修	2024/10/11	2024/12/15
现有停车			641.5			

PE检修损失量

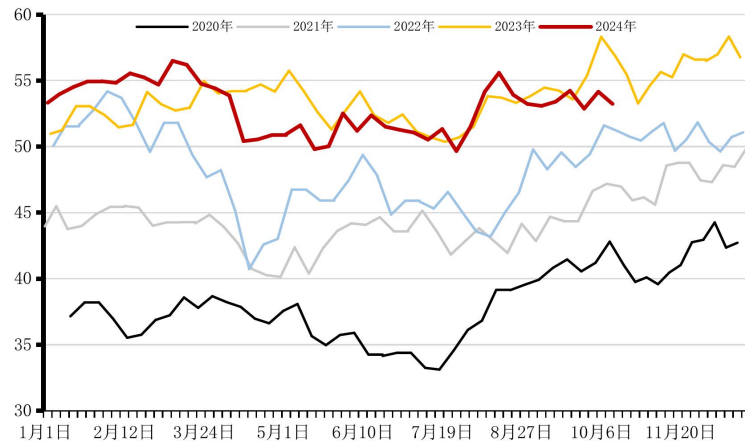


数据来源：卓创、国联期货研究所

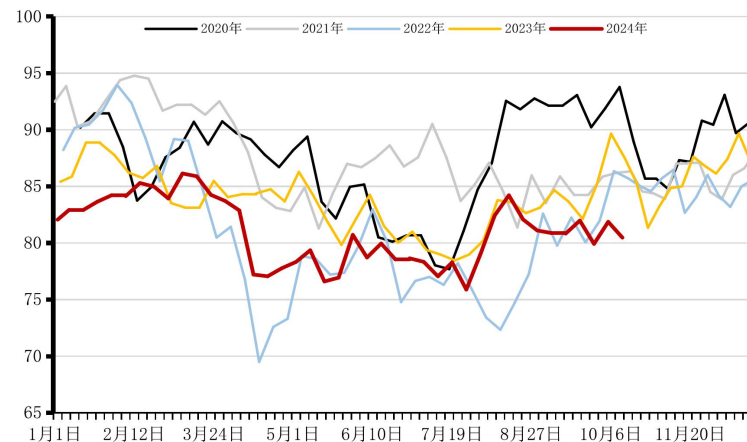


PE产量、开工率

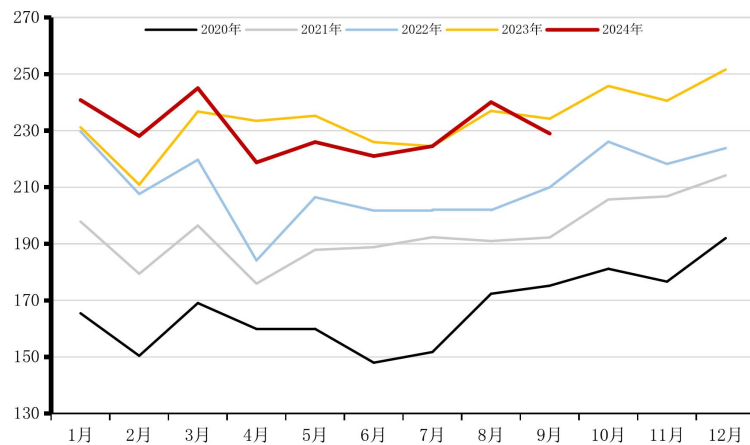
PE周产量



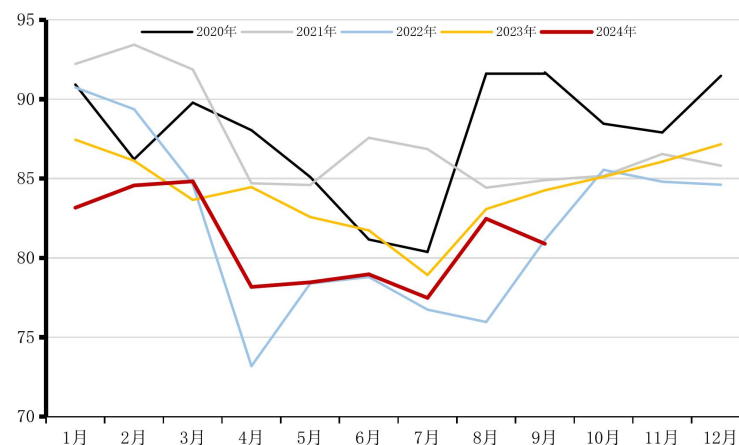
PE周度开工率



PE月度产量

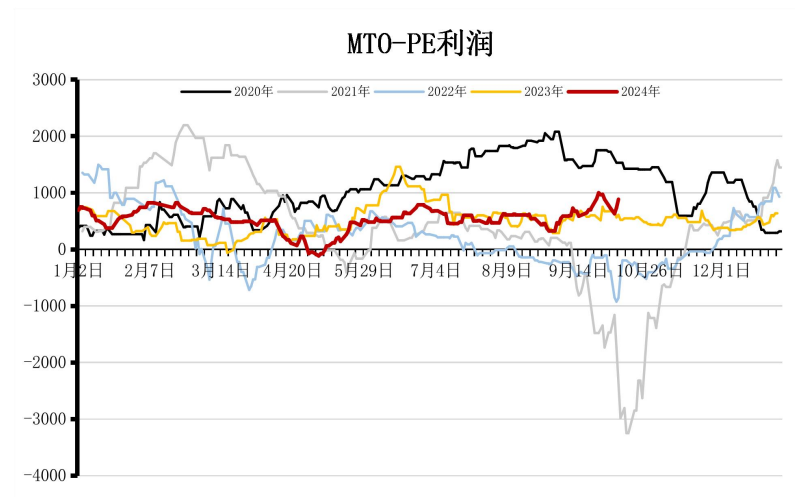
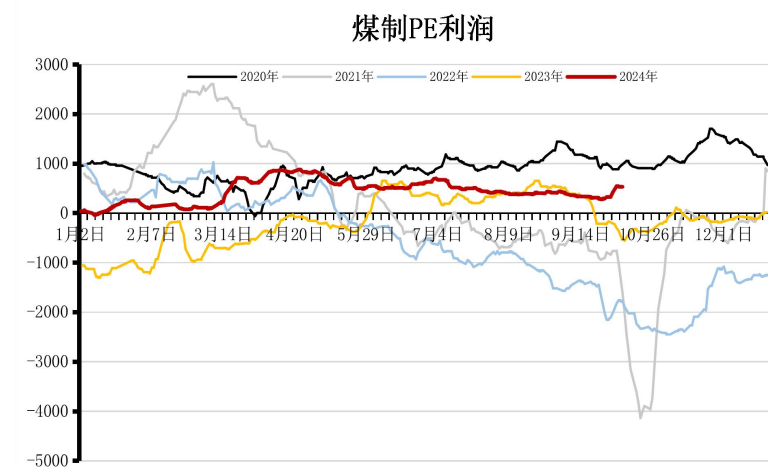
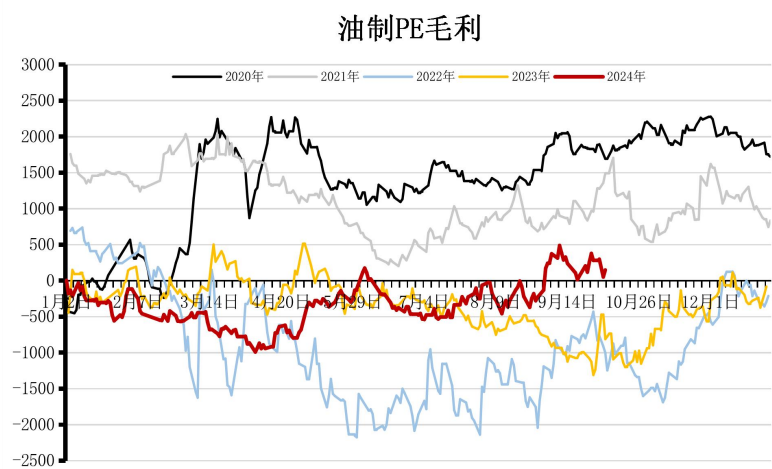


PE月度开工率





估值中性

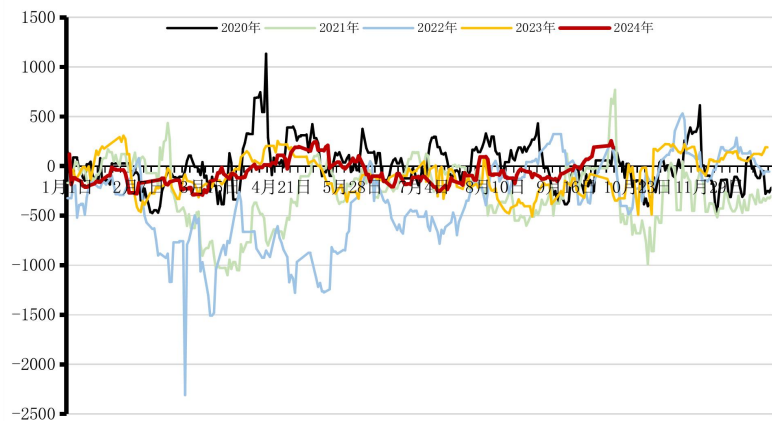


数据来源：卓创、国联期货研究所

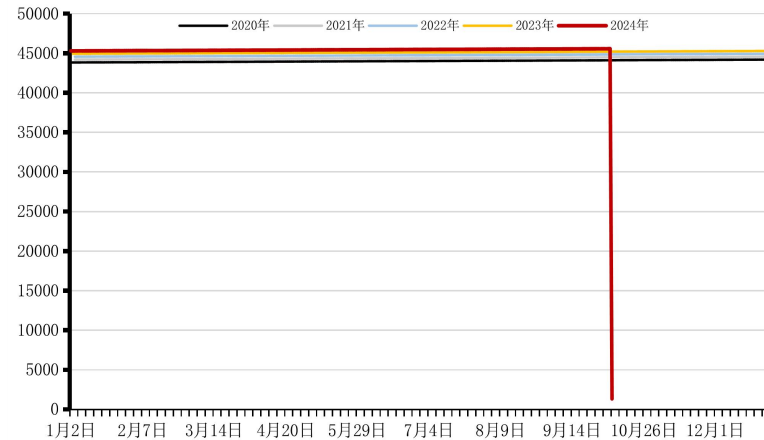


进口窗口打开

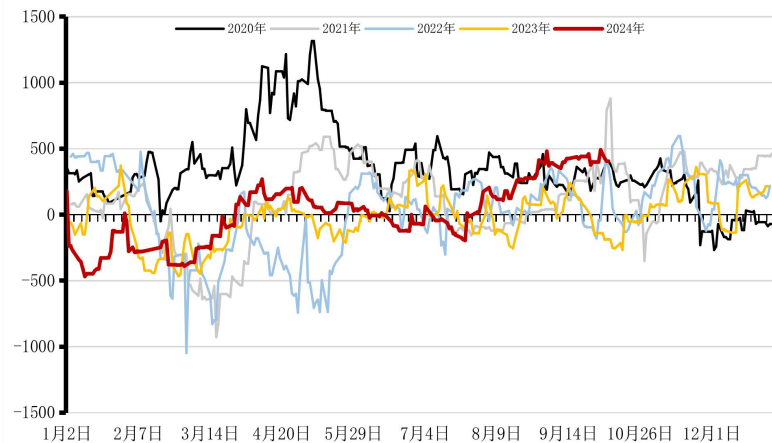
LLDPE进口毛利



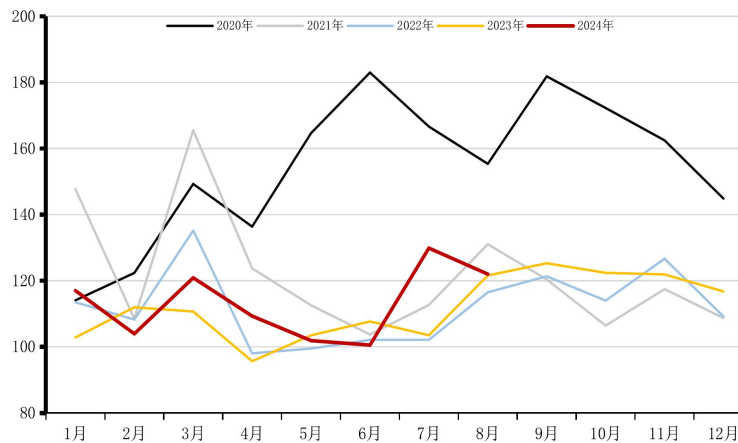
LDPE进口利润



HDPE进口利润



PE进口量





CONTENTS

目录

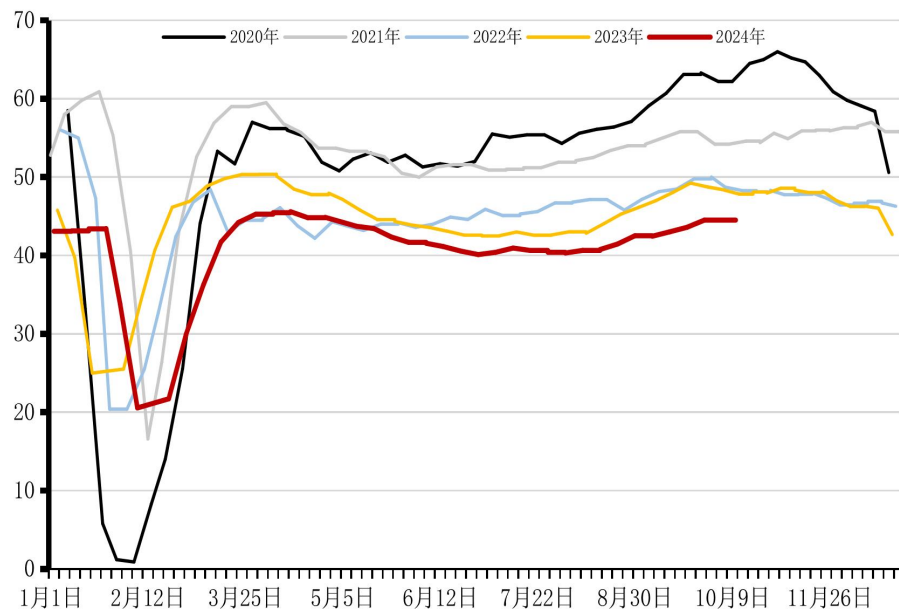
05

需求端

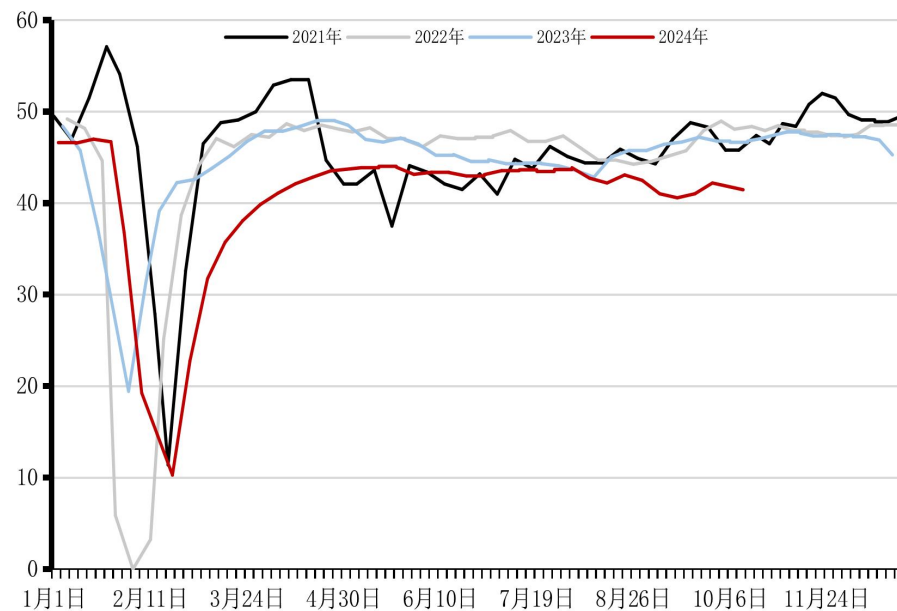


PE下游平均开工仍有提升空间

PE下游开工率



中空开工率

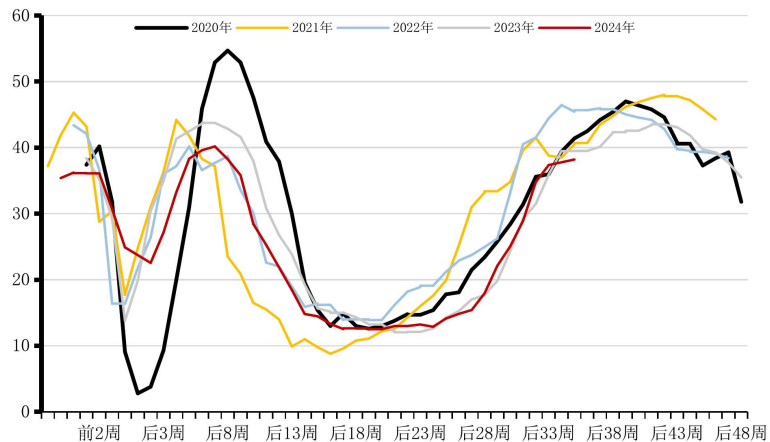


数据来源：钢联、国联期货研究所

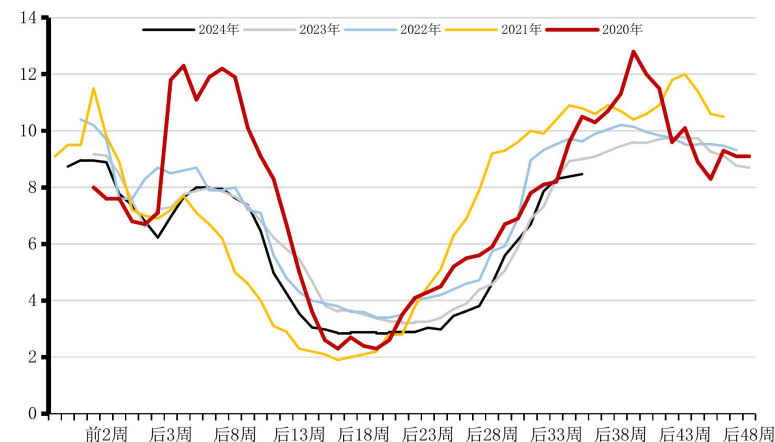


农膜开工或持续提升

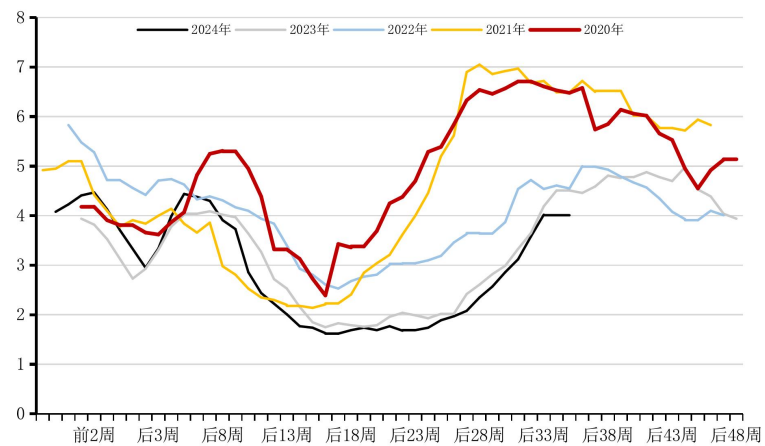
农膜开工率



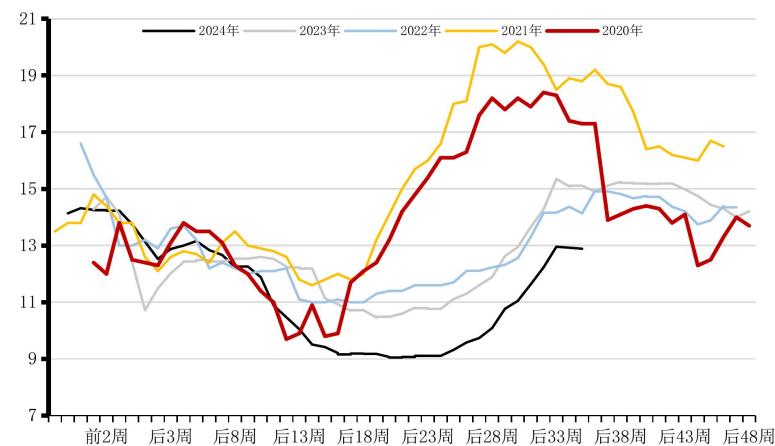
农膜企业订单天数



农膜原料库存

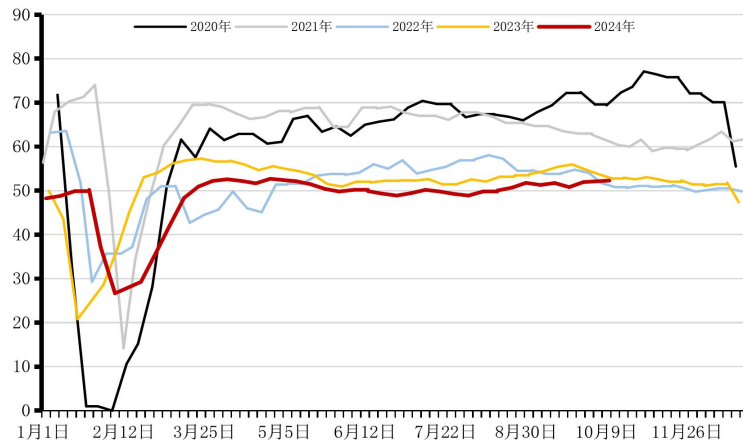


农膜原料库存可用天数

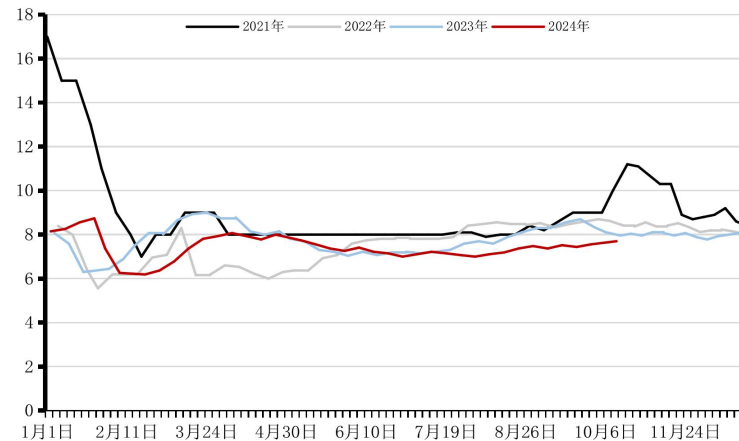


电商节临近，包装膜开工预计提升

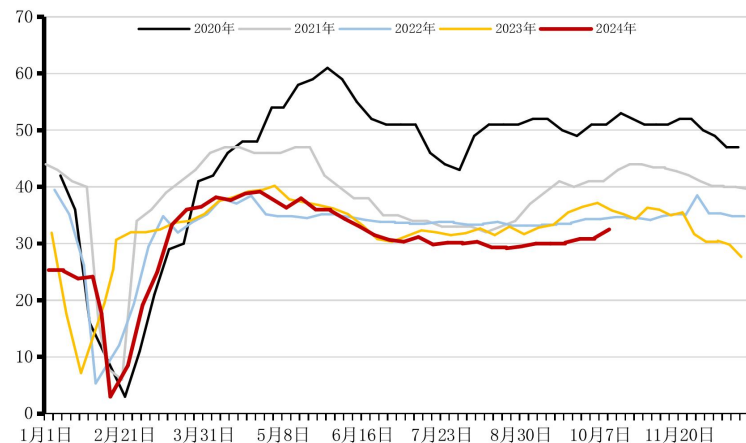
包装膜开工率



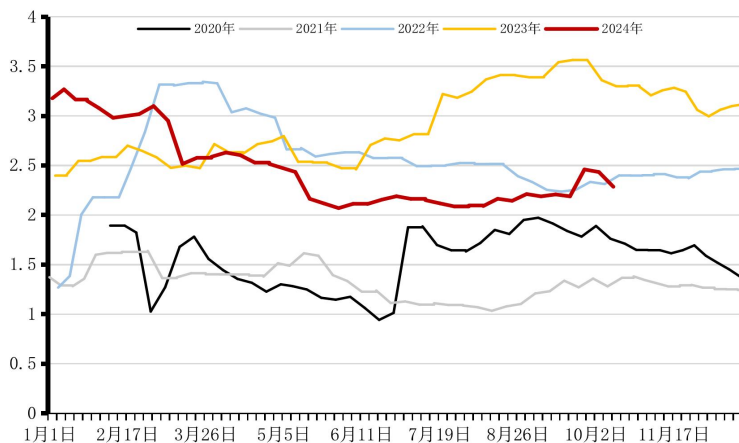
包装膜企业订单



PE管材开工率



PE管材原料库存



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