

# 供强需弱VS成本驱动 聚烯烃或震荡运行

## ——聚烯烃周报

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873) 张晨 (F3085352)

2023年7月10日

01

行情回顾

02

基本面分析

03

后市展望

01

# 行情回顾

---

# (1) 期货盘面

## PP主力合约走势-日线



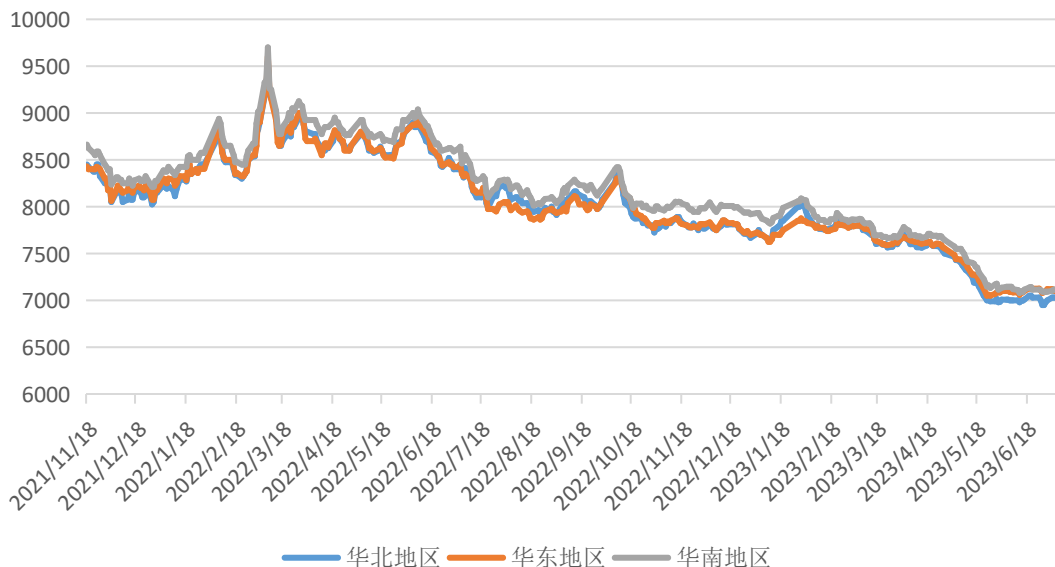
## LLDPE主力合约走势-日线



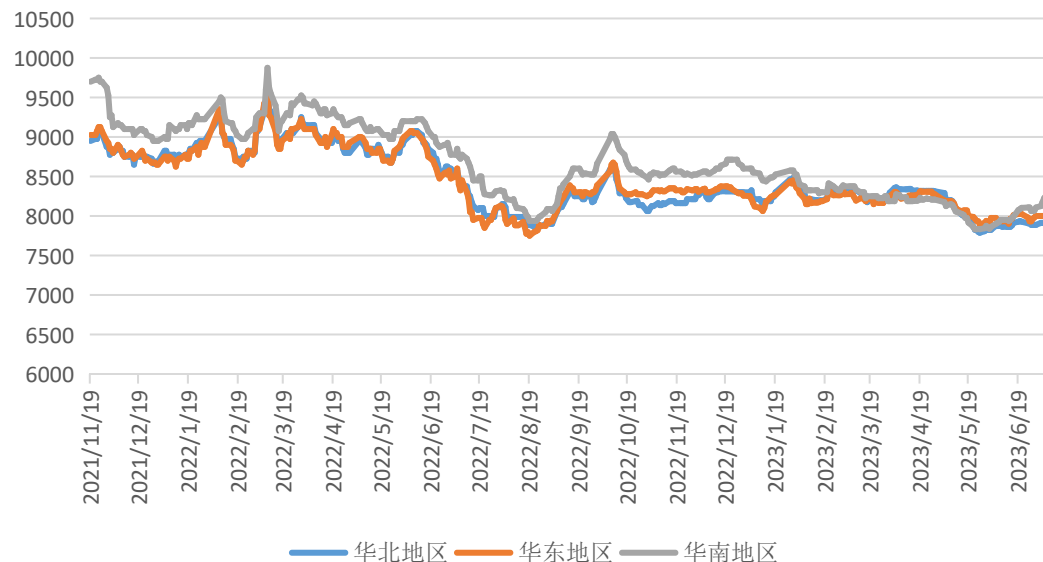
- 上周聚烯烃期货合约周初均震荡运行，周四盘面强势反弹，PP主力09合约周线收涨74或1.05%，LLDPE主力合约周线收涨110或1.39%
- 聚烯烃近远月合约均较为弱势，价差来看仍维持近强远弱的Back结构，但价差维持在相对中位

## (2) 现货市场

### PP现货市场价格走势



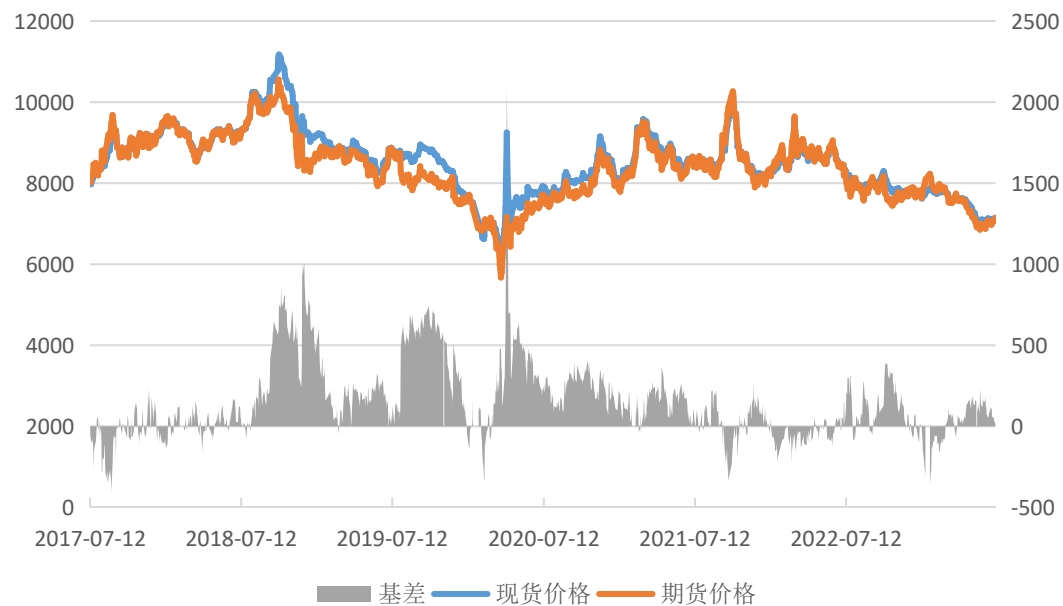
### LLDPE现货市场价格走势



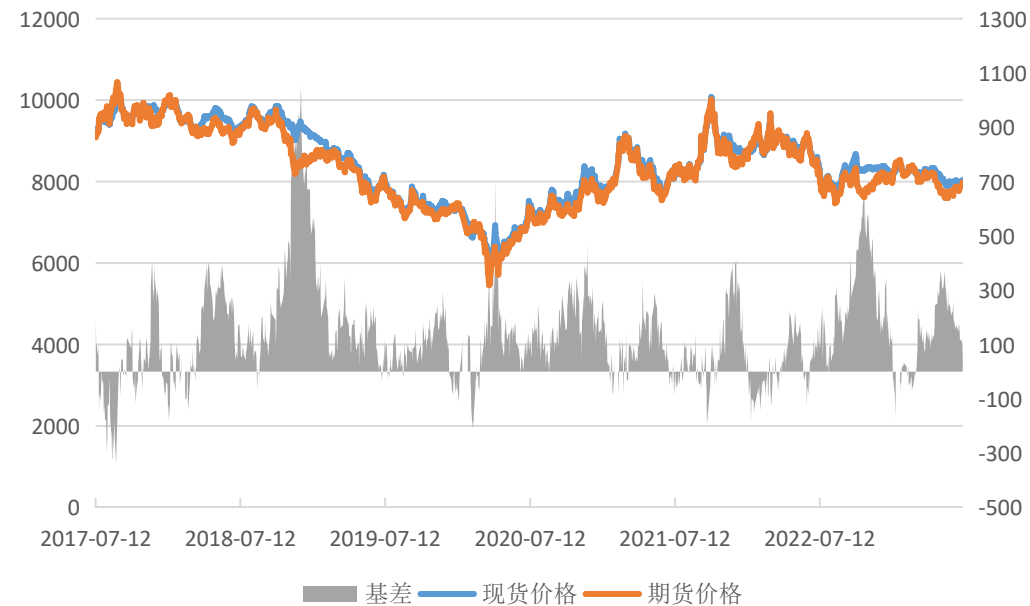
- 现货市场继续处于上涨阶段，各区域间价格均有不同程度上涨
- PP华北北京地区自提价从7025元/吨附近上涨至7075元/吨附近，涨幅50元/吨，华东地区自提价从7120元/吨附近上涨至7150元/吨附近，涨幅30元/吨，华南广东地区自提价从7105元/吨附近下滑至7170元/吨附近，涨幅65元/吨
- LLDPE华北北京地区自提价从7900元/吨附近上涨至7975元/吨附近，涨幅75元/吨，华东江苏地区自提价从8000元/吨附近上涨至8040元/吨附近，涨幅40元/吨，华南广东地区自提价从8125元/吨附近上涨至7325元/吨附近，涨幅225元/吨

### (3) 价差走势

#### PP华东地区期现基差



#### LLDPE华东地区期现基差



- 期货盘面表现更为强势，PP与LLDPE基差收缩明显，目前PP华东地区期现基差几乎平水

02

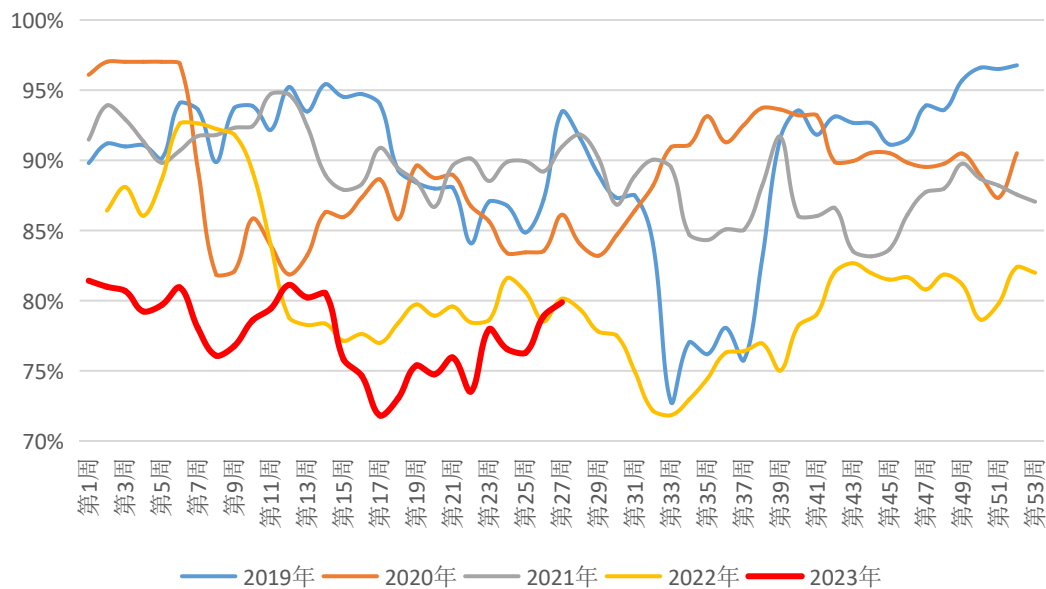
# 基本面分析

---

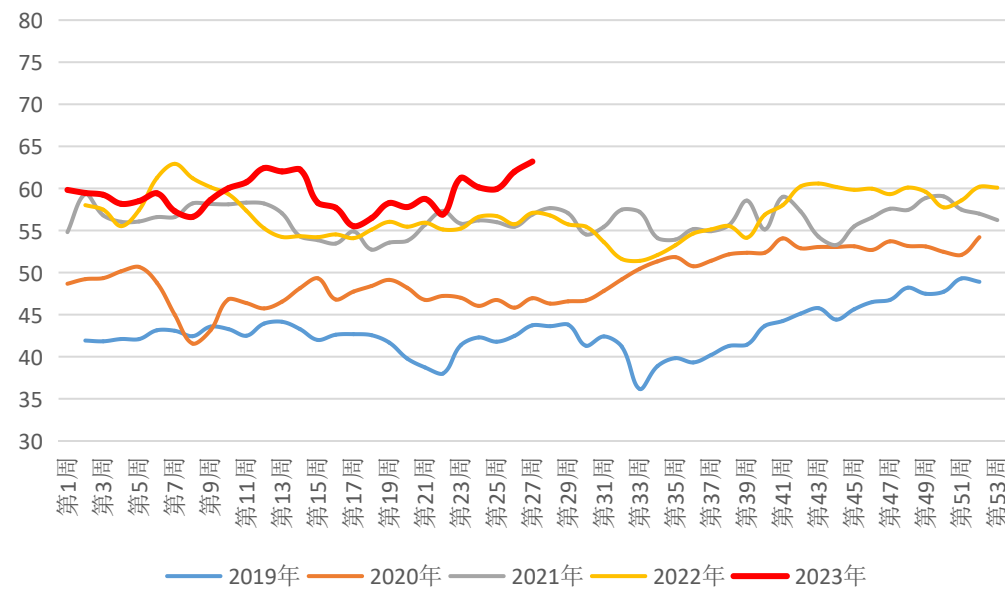
# (1) 供给端

- 7月7日当周，国内PP装置开工率79.89%，环比上涨0.98个百分点，涨幅1.25%，同比下降0.25个百分点，降幅0.32%
- 7月7日当周，国内PP周度产量63.19万吨，环比上涨1.21万吨，涨幅1.95%，同比上涨6.1万吨，涨幅10.69%，当周产量为年内新高
- 期间虽中安联合35万吨/年装置临停三天，但安庆石化投产运行以及延安炼厂双线30万吨/年、神华新疆45万吨/年等装置重启推动供给上行，PP本周期内产量录得年内新高。本周目前已知青岛大炼油20万吨/年、上海赛科25万吨/年计划重启，独山子石化双线14万吨/年、中科炼化一线35万吨/年及茂名石化三线、辽阳石化等均有检修计划，因此装置产能利用率或将下行，但高产能基数下产量仍显充裕

### PP粒周度开工率



### PP粒周度产量

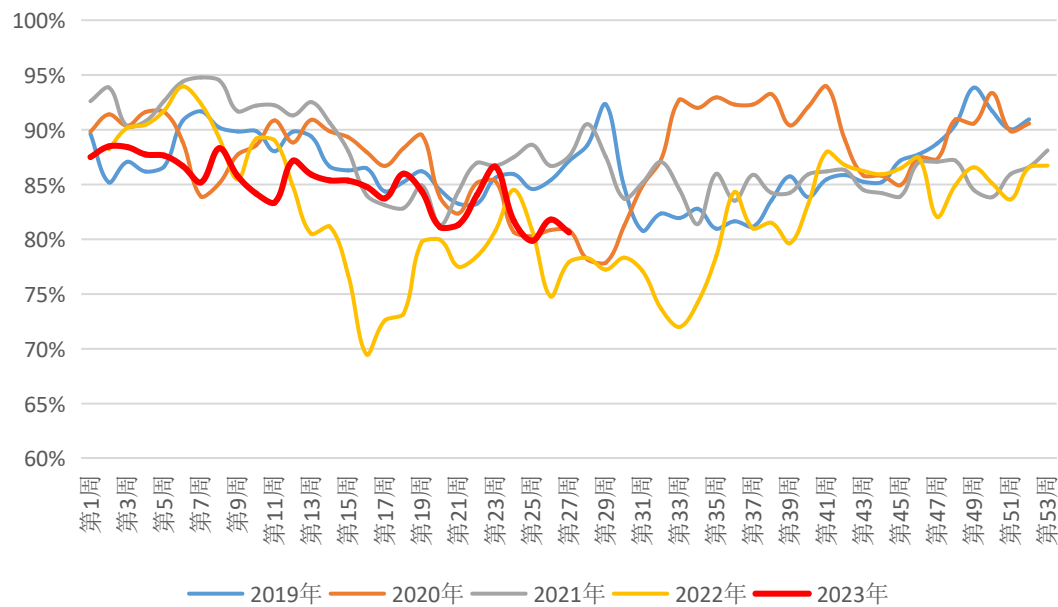




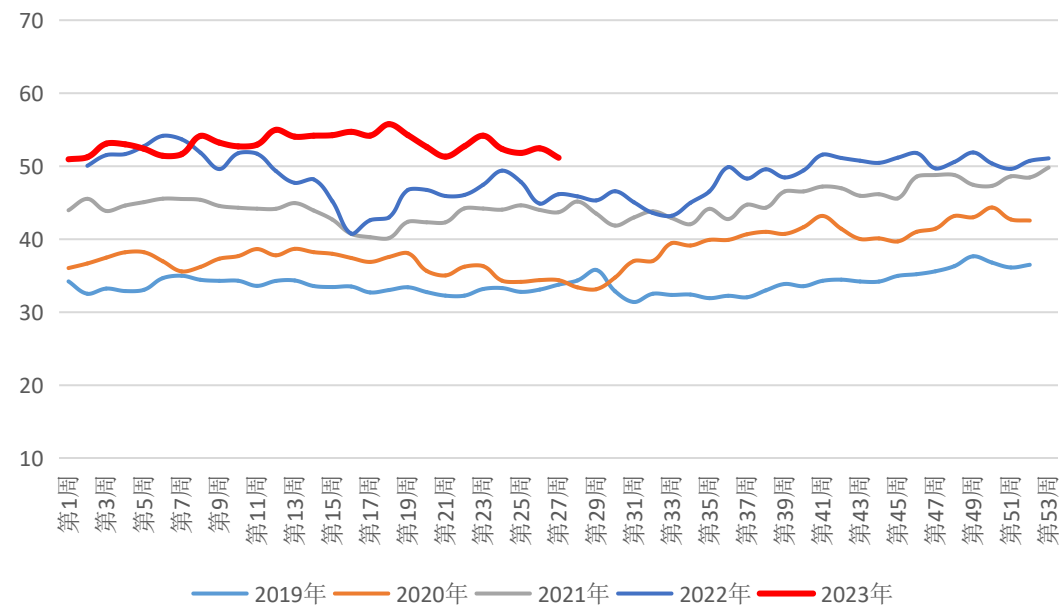
# (1) 供给端

- 7月7日当周，国内PE装置开工率80.62%，环比回落1.17个百分点，降幅1.43%，同比上涨2.71个百分点，涨幅3.47%
- 7月7日当周，国内PE周度产量51.16万吨，环比减少1.29万吨，降幅2.46%，同比增加5万吨，涨幅10.83%
- 上周四川石化、延安能化HDPE装置，上海石化、扬子巴斯夫LDPE装置检修，PE整体装置产能利用率有所下行，本周独山子石化HDPE、中海壳牌一期LDPE装置已重启，吉林石化、扬子石化HDPE、扬子巴斯夫LDPE装置有重启计划，因此本周PE装置产能利用率或转为上行

### LLDPE周度开工率

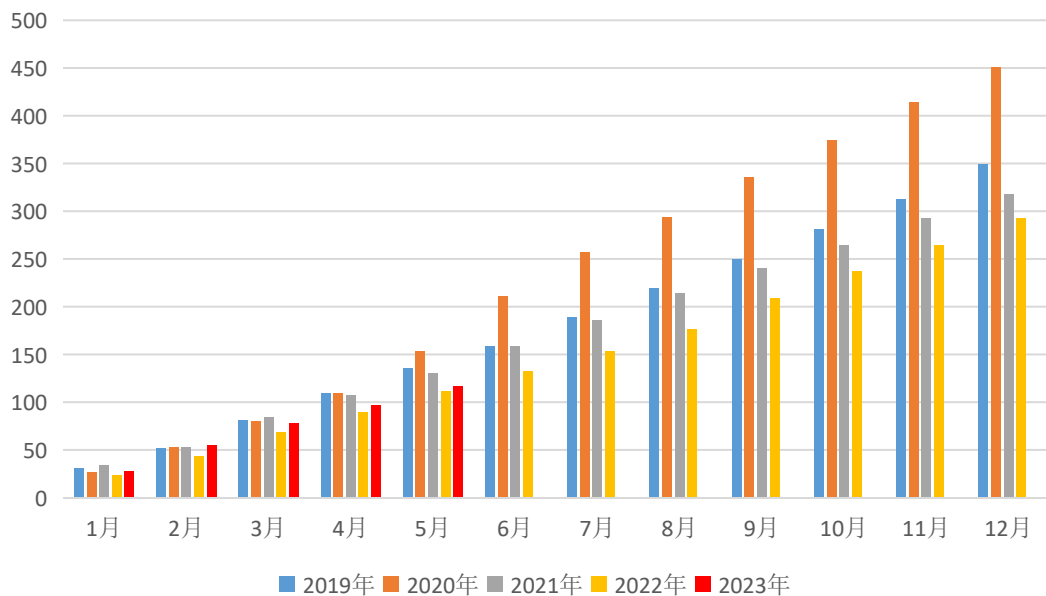


### LLDPE周度产量

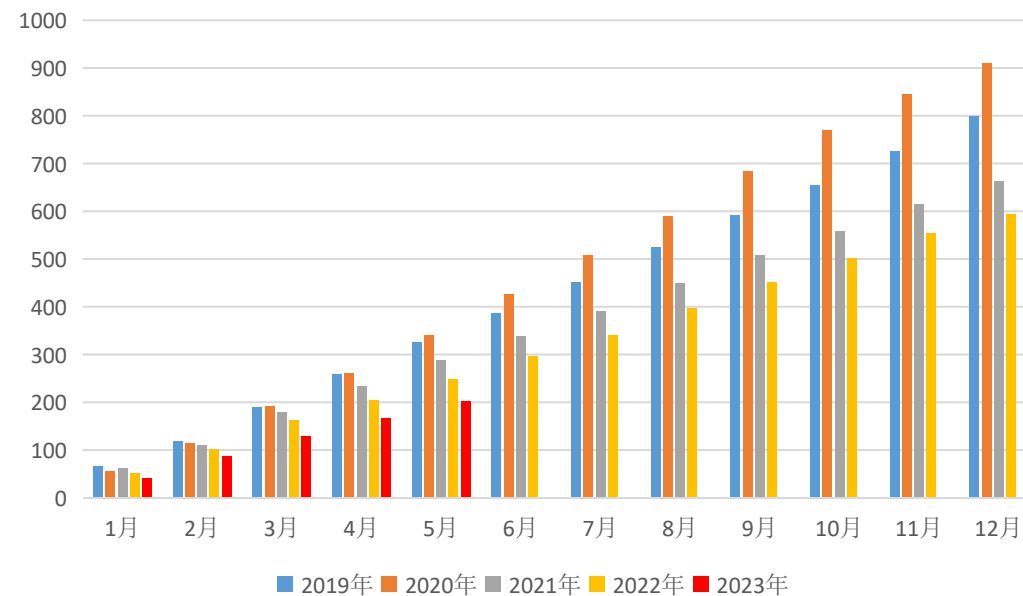


# (1) 供给端-进口走势分化

## PP累计进口量



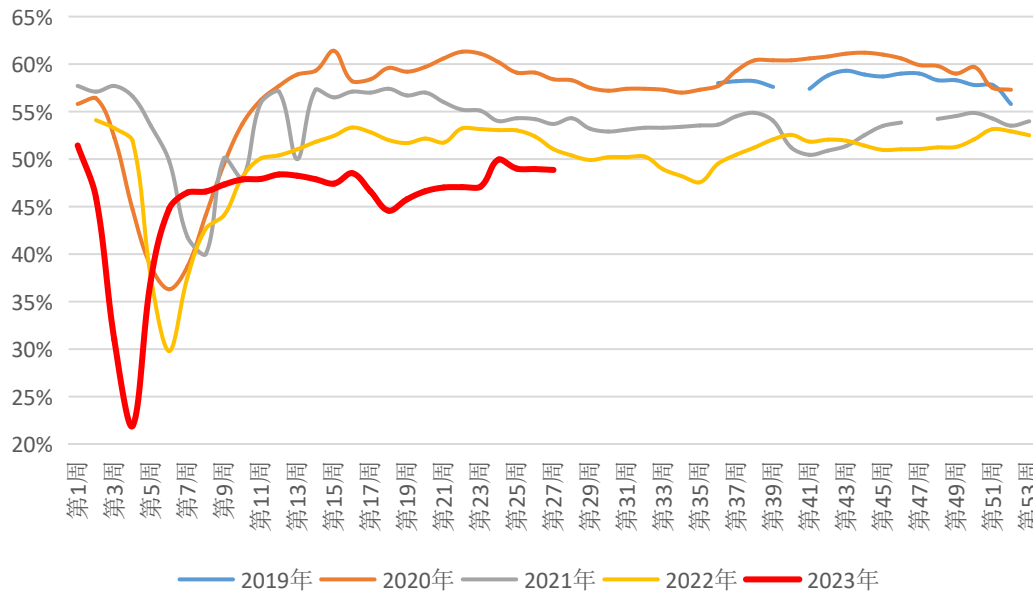
## PE累计进口量



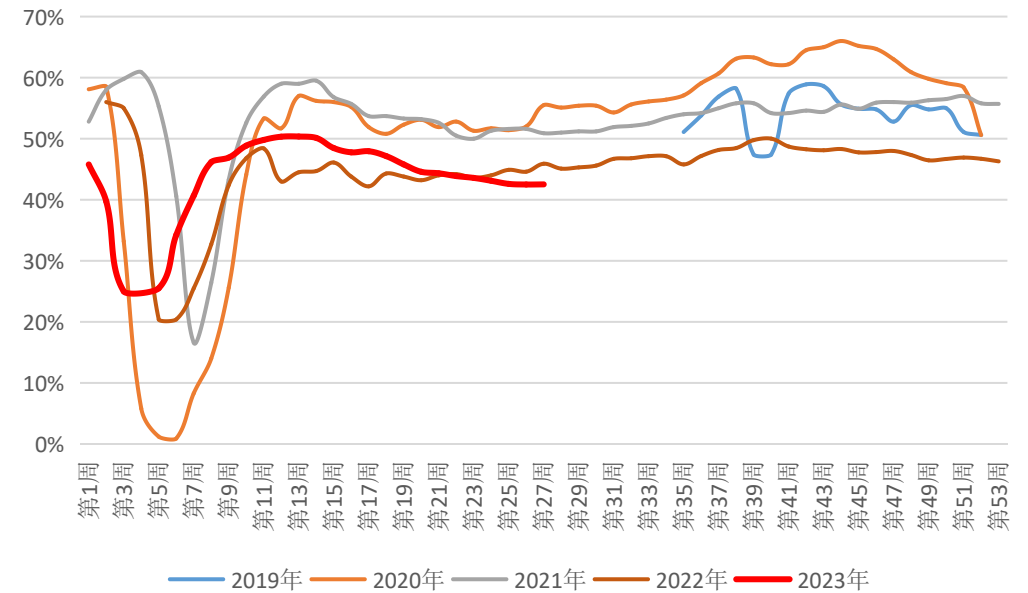
- 截至5月底，PP累计进口量116.3万吨，较去年同期增加4.48万吨，增幅连续收涨
- 截至5月底，PE累计进口量22.14万吨，较去年同期下降45.1万吨，跌幅继续扩大

## (2) 需求端

### PP下游平均开工率



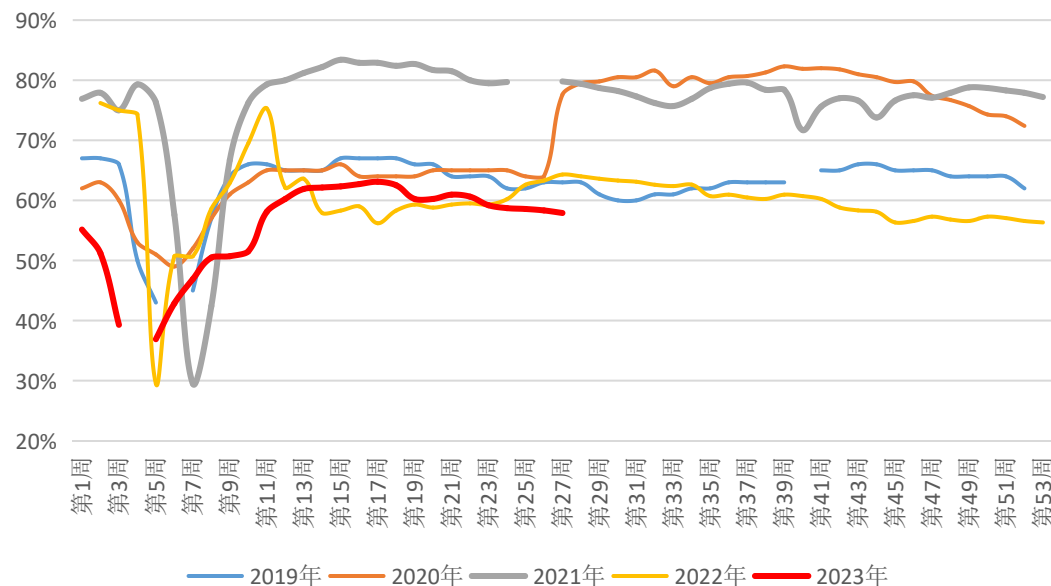
### PE下游平均开工率



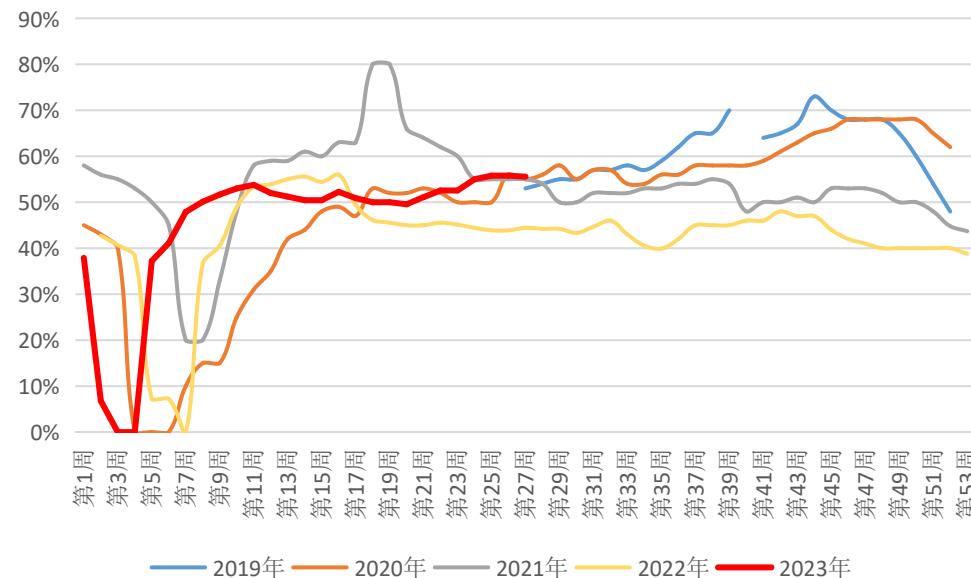
- 7月7日当周，PP下游平均开工率48.86%，环比微跌0.09个百分点，跌幅0.18%，同比下滑2.19个百分点，降幅4.29%
- 7月7日当周，PE下游平均开工率42.52%，环比微涨0.02个百分点，涨幅0.05%，同比下滑3.38个百分点，降幅7.36%
- 从数据来看，PP、PE下游装置开工率仍低于往年同期，下游制品行业整体动能不足，订单跟进量有限，下游企业多按需采购，步入淡季，短期内需求端提升较难

## (2) 需求端-PP

### PP注塑企业开工率



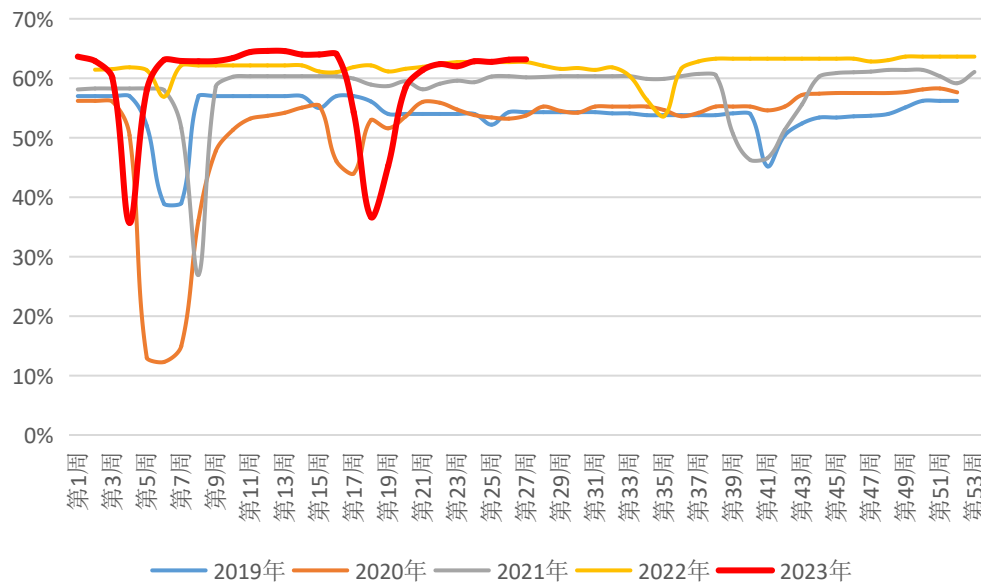
### PP管材企业开工率



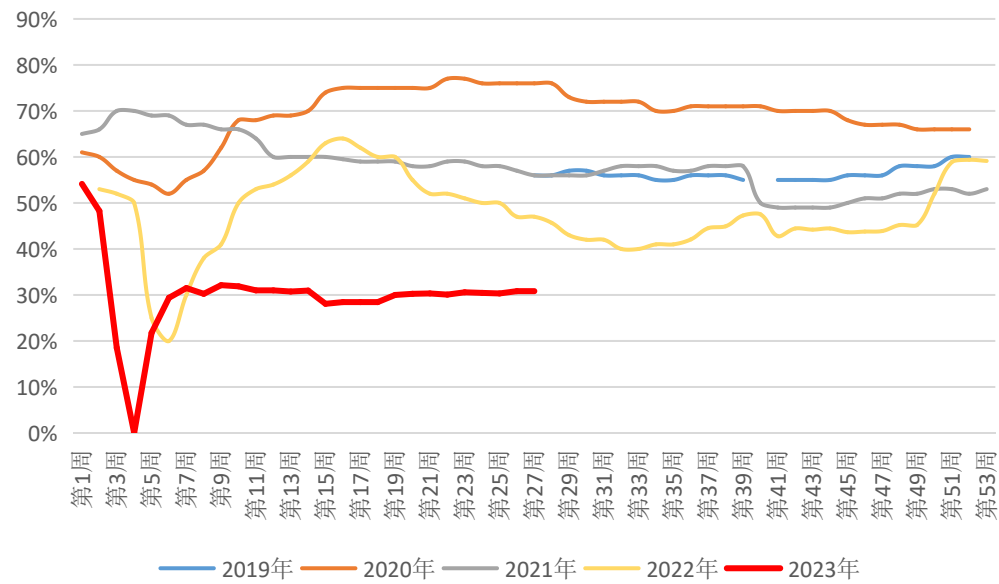
- 7月7日当周，PP注塑企业装置开工率57.9%，环比下降0.48个百分点，日用品等终端需求跟进乏力，主要支撑来自于外卖及夏季餐饮行业支撑，终端整体需求有限，反馈至制品企业订单跟进一般
- 7月7日当周，PP管材企业装置开工率55.56%，环比微降0.22个百分点，季节性消费淡季，终端表现一般

## (2) 需求端-PP

### BOPP膜开工率



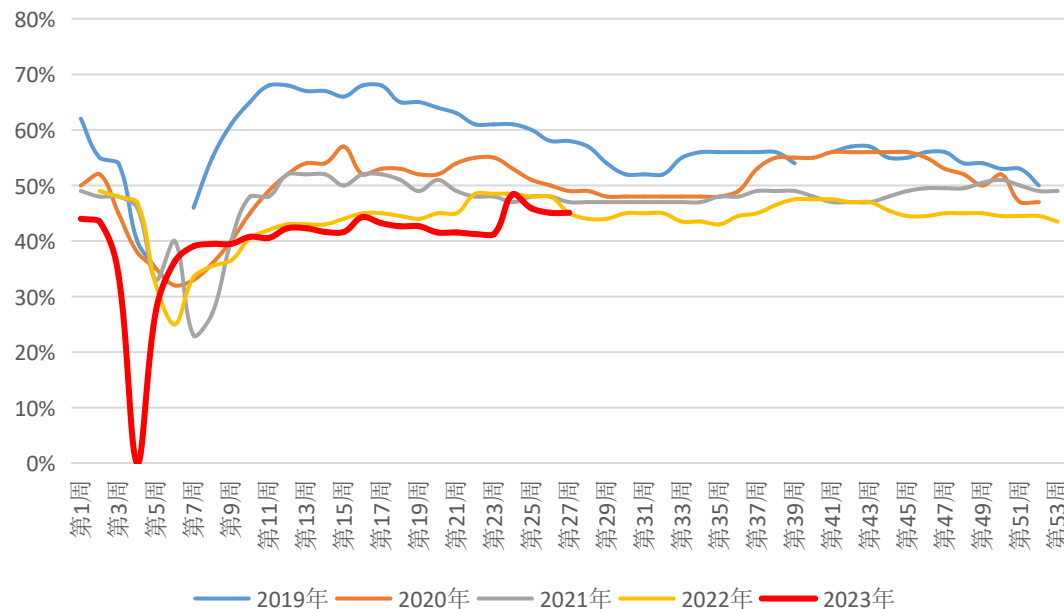
### PP无纺布企业开工率



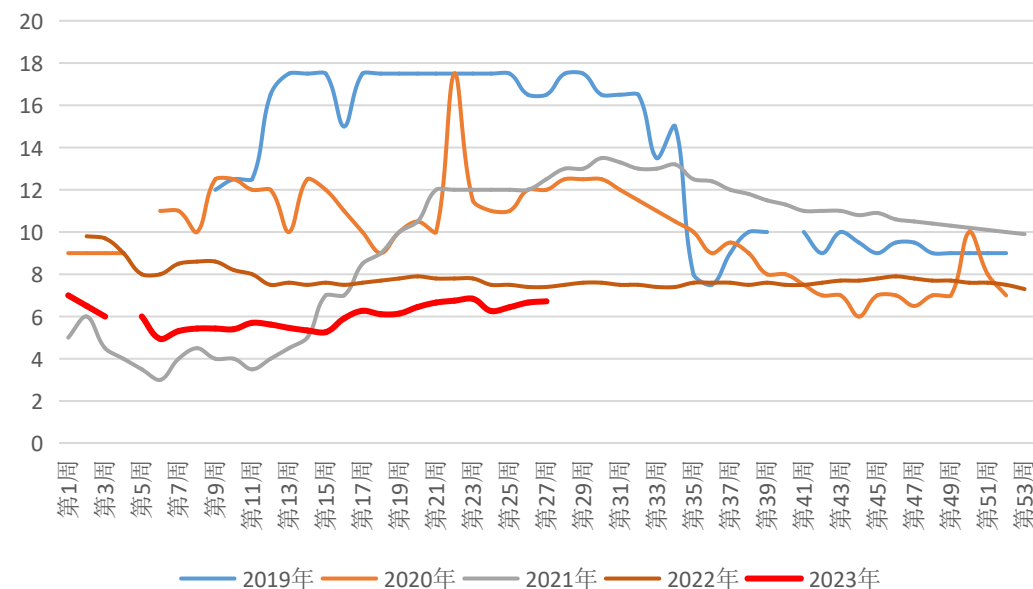
- 7月7日当周，BOPP装置开工率63.18%，环比微涨0.06个百分点，隆众BOPP样本订单天数较上期-0.66%，原料价格走势多区间整理，需求端暂无改善，下游及贸易商低价小单跟进，但新单成交情况不及前期，企业订单排产周期略有缩减
- 7月7日当周，PP无纺布企业装置开工率30.83%，环比持平，与近三年60%以上的开工率相去甚远，口罩需求大幅下行，无纺布订单量回落明显，是下游需求主要负增长点

## (2) 需求端-PP

### 塑编企业开工率



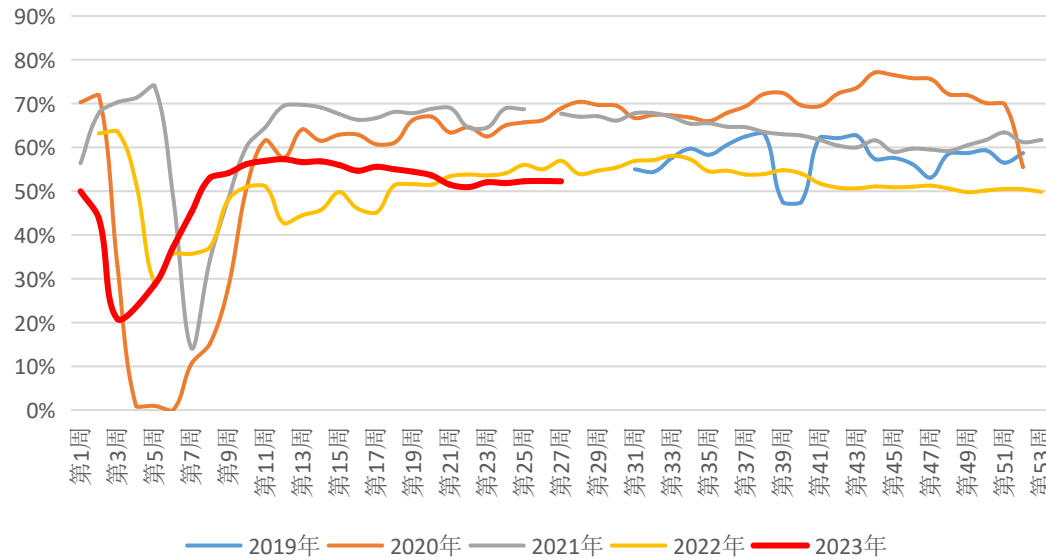
### 塑编企业库存可用天数



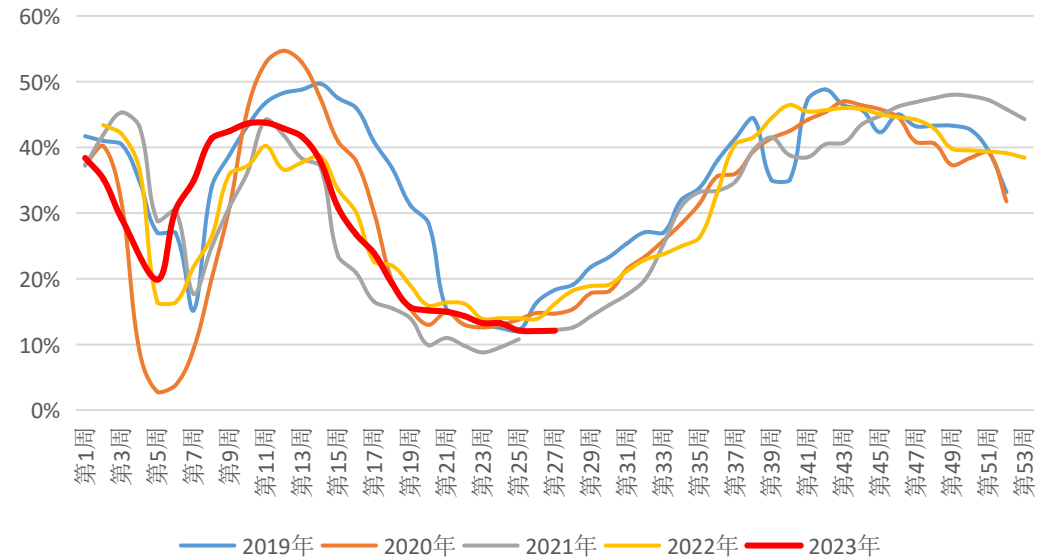
- 7月7日当周，塑编装置开工率45.08%，环比持平，低于近四年同期，塑编企业库存可用天数6.72天，环比上涨但同处低位
- 塑编市场整体需求一般，主要支撑点来自于化肥袋需求上行，化肥需求季节性上行，市场迎来用肥高峰期，终端对化肥袋的需求向好，订单升温，整体交投氛围活跃，是PP下游为数不多的亮点

## (2) 需求端-PE

### PE包装膜开工率



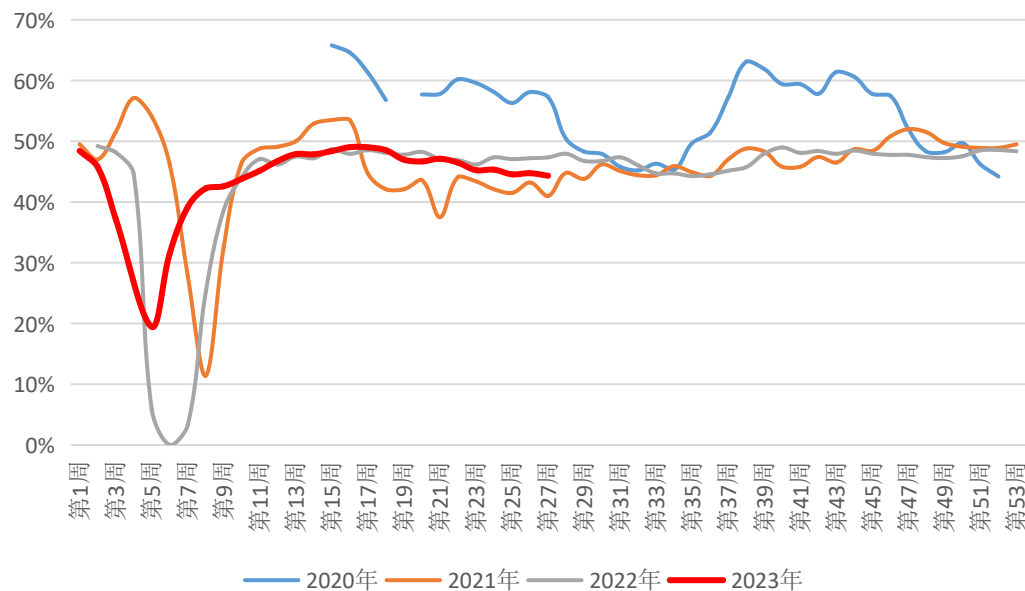
### 农膜开工率



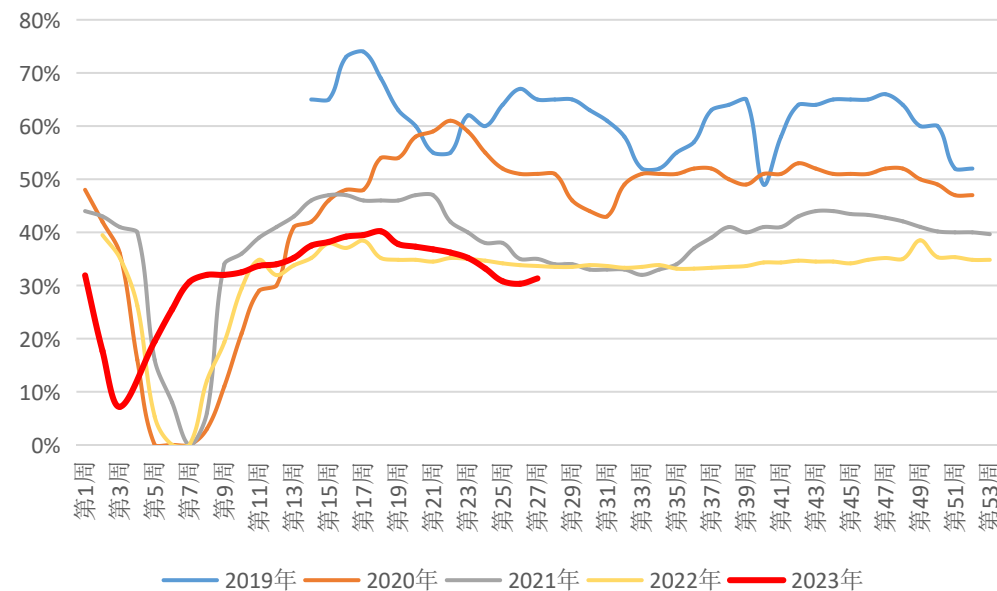
- 7月7日当周，PE包装膜装置开工率52.26%，环比回落0.07个百分点，夏季食品复合包装、饮料瓶整体外包装膜需求有一定支撑，但包装整体交易氛围并未好转，受消费谨慎的市场环境，消费者采买力有限，终端刚需下单采购，膜企交易氛围或难以改善
- 7月7日当周，农膜开工率12.11%，环比上涨0.06个百分点，农膜步入消费淡季，订单跟进不足，地膜订单寥寥无几，棚膜方面，高端膜订单跟进有限，其他功能棚膜需求尚早，订单跟进不足，企业开工率提升较慢

## (2) 需求端-PE

### PE中空开工率



### PE管材开工率

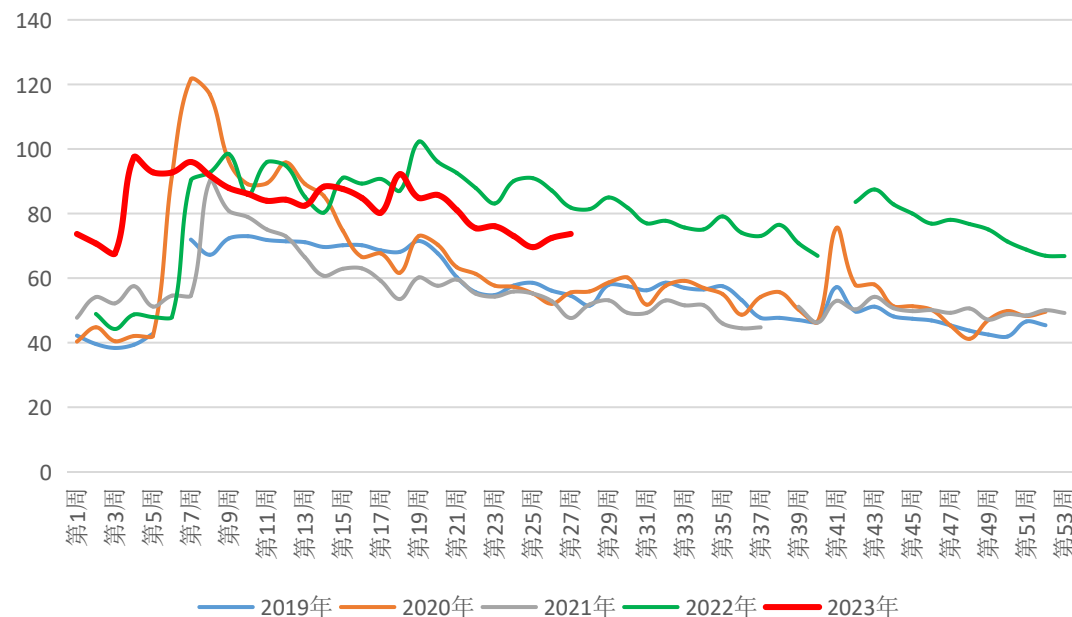


- 7月7日当周，PE中空装置开工率44.32%，环比回落0.42个百分点，据隆众资讯调研情况，目前大中空企业需求一般，企业开工较为稳定，低负荷维持生产为主；小中空需求较往年偏弱，企业开工率不及预期，小部分企业开工有下滑迹象
- 7月7日当周，PE管材装置开工率31.33%，环比上涨1.00个百分点

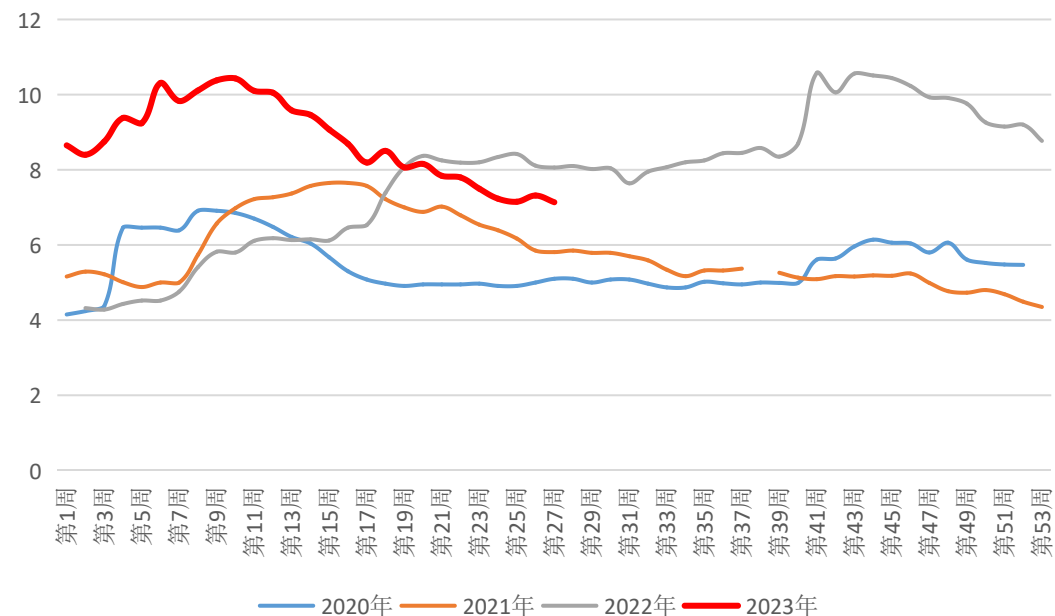


### (3) 库存-PP

#### PP期末库存



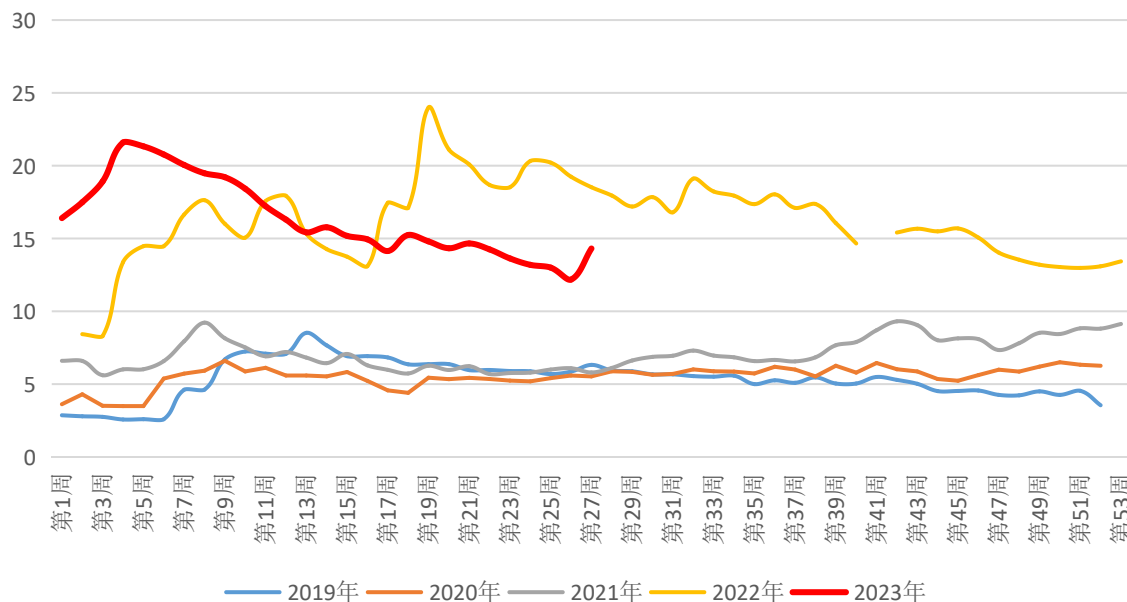
#### PP港口库存



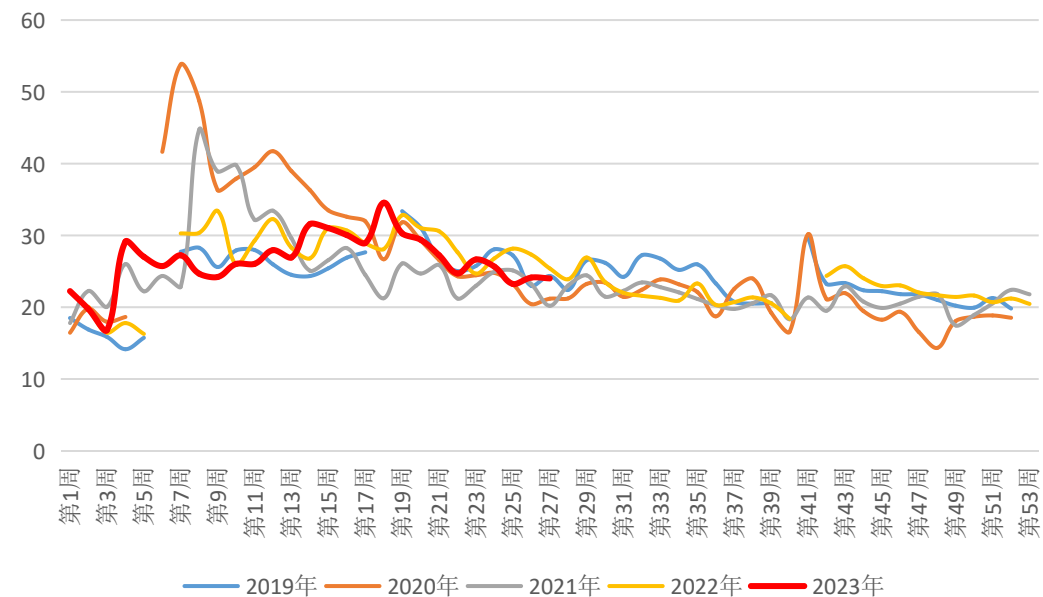
- PP总库存连续两周反弹，供给端上行提升产量，下游刚需补库为主，华东部分大型贸易商逢低补仓，导致生产企业库存窄幅下跌，贸易商库存出现上涨；前期低价进口资源成交增加，周内港口库存走势向下
- 7月7日当周，PP期末库存73.69万吨，较上期上涨1.26万吨，涨幅1.74%，同比下降8.15万吨，降幅9.96%
- 7月7日当周，PP港口库存7.13万吨，环比降0.18万吨

### (3) 库存-PP

#### PP贸易商库存



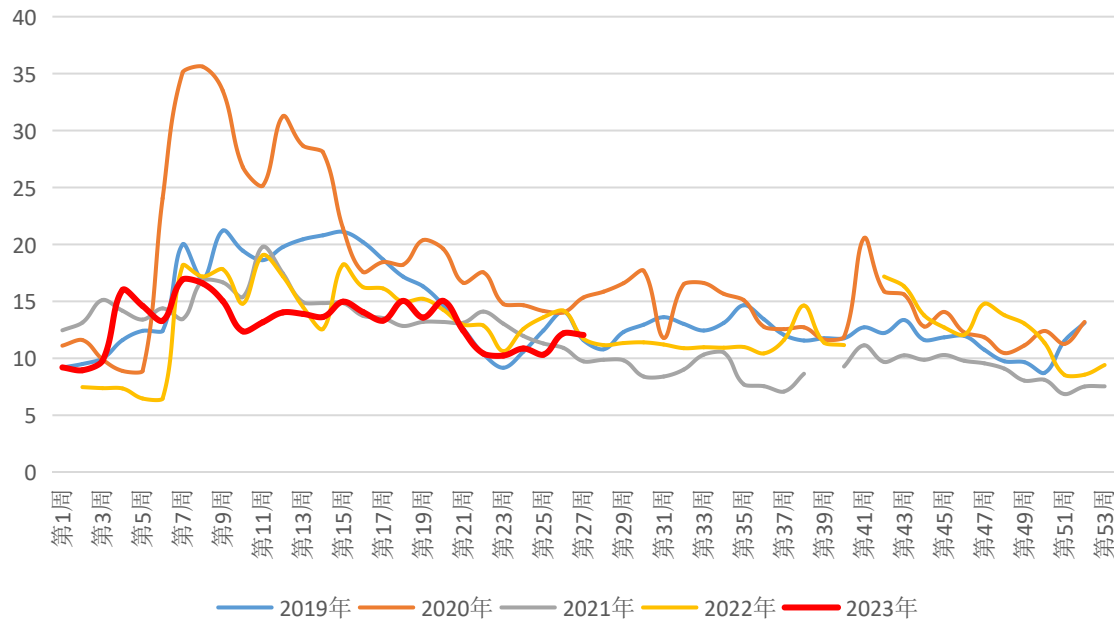
#### PP两油库存



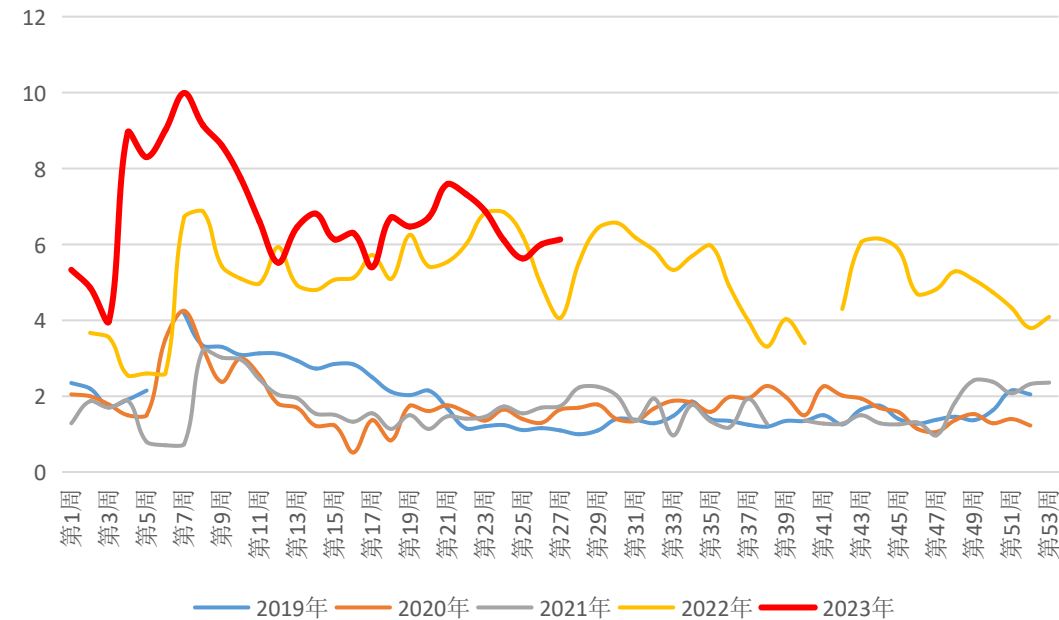
- 7月7日当周，PP贸易商库存14.31万吨，环比增长2.13万吨，库存处相对偏高位置
- 7月7日当周，PP两油库存24.01万吨，环比降0.12万吨

### (3) 库存-PP

#### PP煤制企业库存



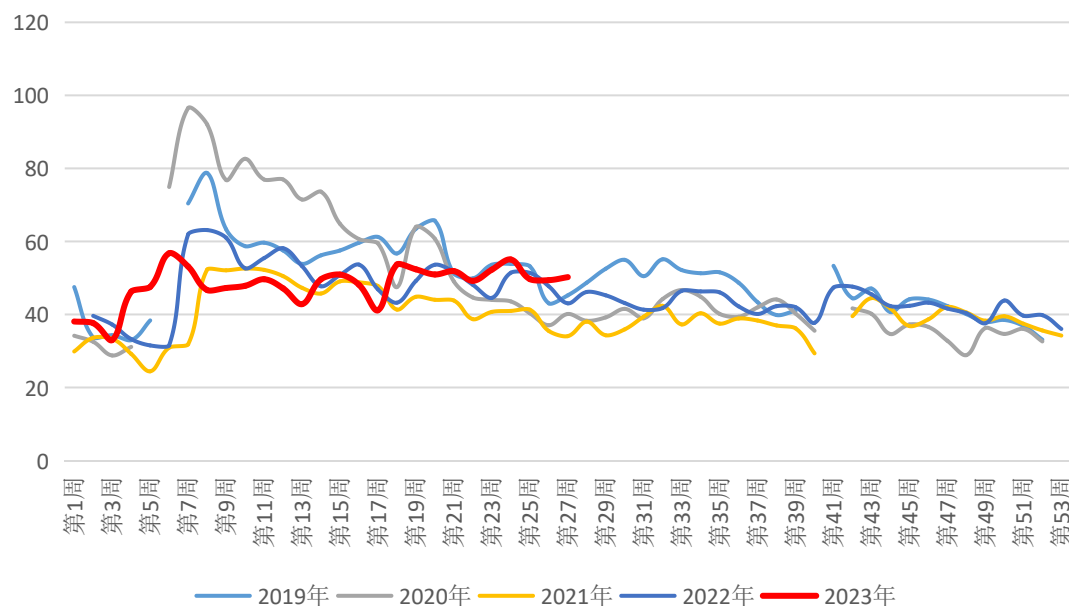
#### PP PDH制企业库存



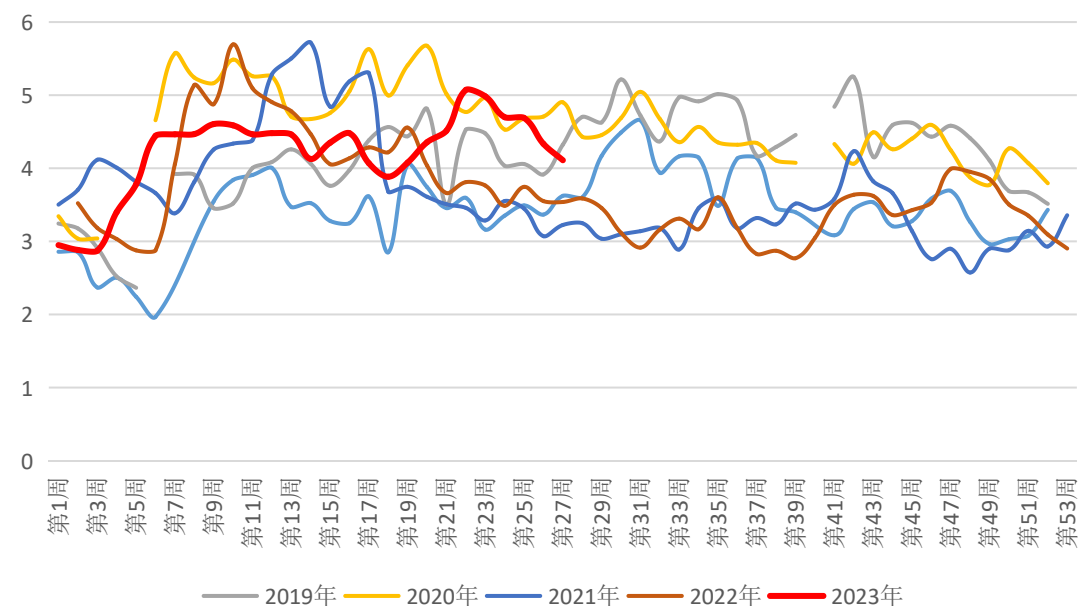
- 7月7日当周，PP煤制企业库存12.05万吨，环比降0.14万吨
- 7月7日当周，PP PDH制法企业库存6.13万吨，环比涨0.13万吨

### (3) 库存-PE

#### PE厂家库存



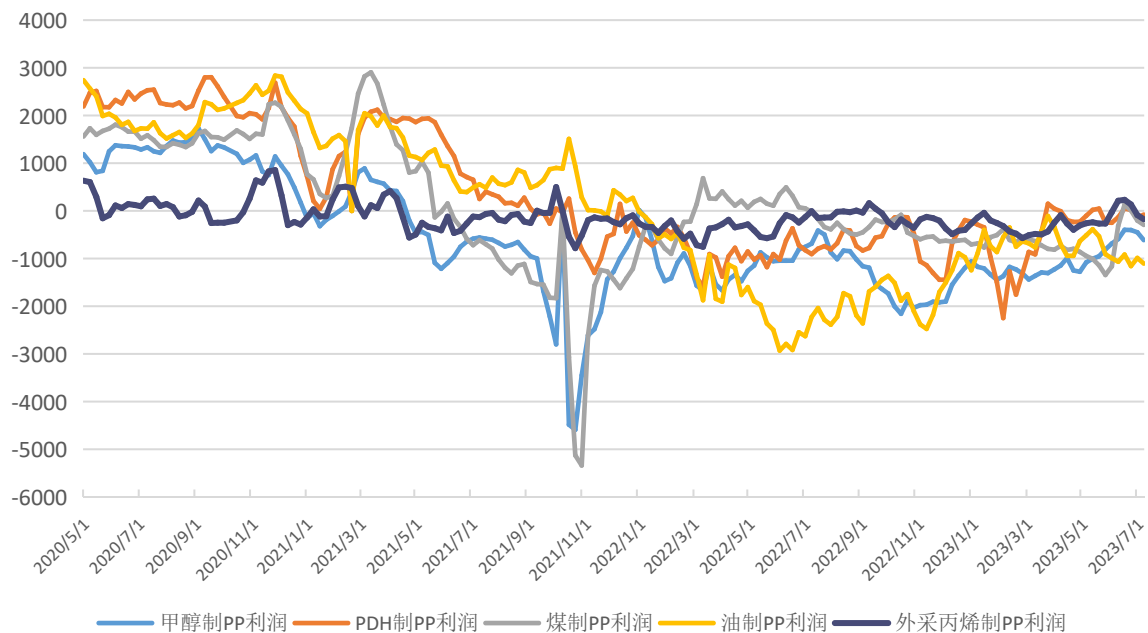
#### PE贸易商库存



- 7月7日当周，PE厂家库存50.22万吨，环比涨0.83万吨
- 7月7日当周，PE贸易商库存4.11万吨，环比降0.22万吨
- PE库存基本持平，下游工厂对涨价接受力度不足，刚需采购力度放缓，生产企业库存小幅积累，库存向下传递受阻，社会贸易商库存继续下行

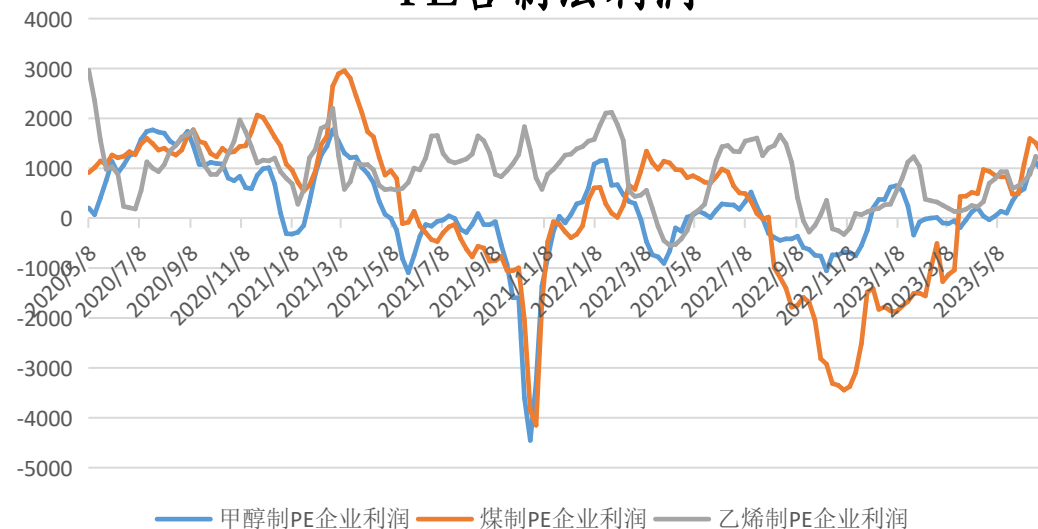
## (4) 成本端-利润

### PP各制法利润

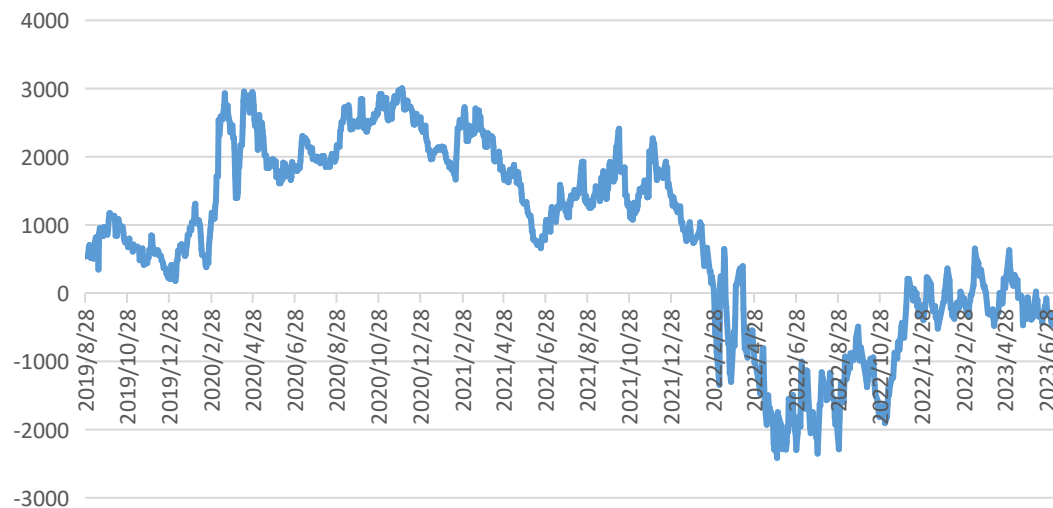


- PDH制PP利润修复, 油制、煤制、甲醇制、丙烯制PP利润下滑
- 甲醇制PE成本下降, 油制、煤制、乙烷制PE成本上涨

### PE各制法利润



### 油制PE企业利润



## (5) 成本方面-原油

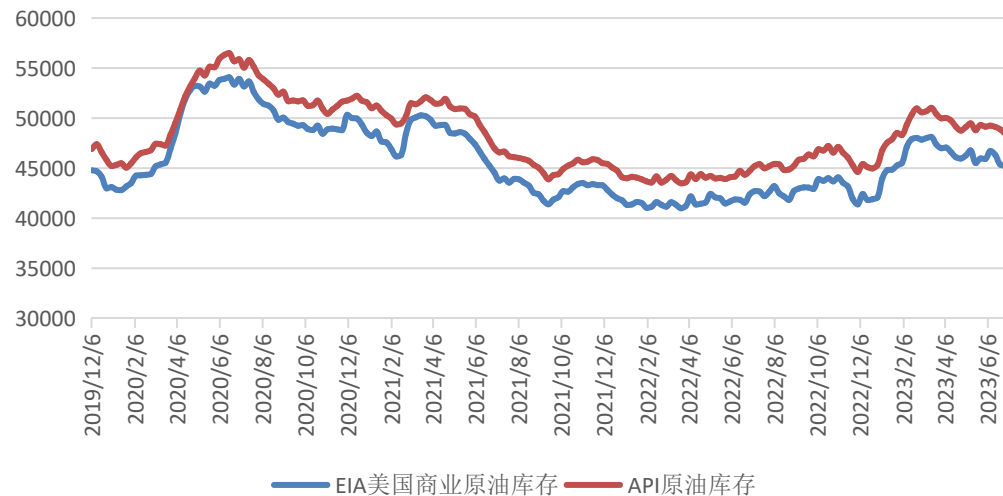
- 国际油价周线大幅收涨，上周沙特将自愿减产100万桶/日的减产措施延续到8月，并可能进一步延长，俄罗斯副总理诺瓦克承诺8月份将石油出口量减少50万桶/日，阿尔及利亚能源部也宣布8月额外削减2万桶石油产量，供给端对油价形成一定支撑。上周公布的美国ADP就业人数大超预期，但周五公布的美国非农数据却意外降温，且前两个月的数据均被下修，虽失业率下降及薪资保持高位巩固了美联储7月继续加息的预期，但因ADP就业数据公布后市场预期打满，因此在非农就业数据不及ADP数据火爆后，消除了此前加息的部分热度，且对9月至年底继续加息的预期出现异议，国际油价周五大幅上行，关注本周美国CPI数据。

### 布伦特原油主力合约走势

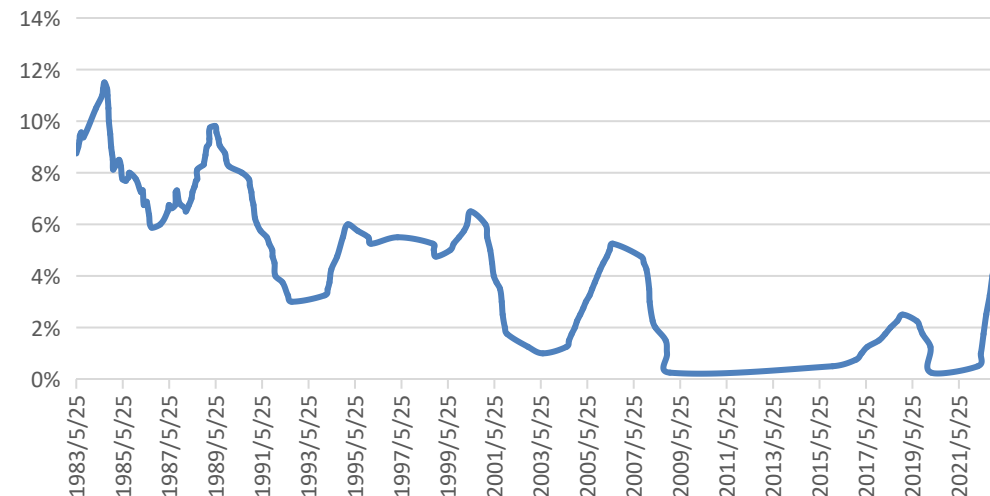


# (5) 原油方面-重心逐步下移

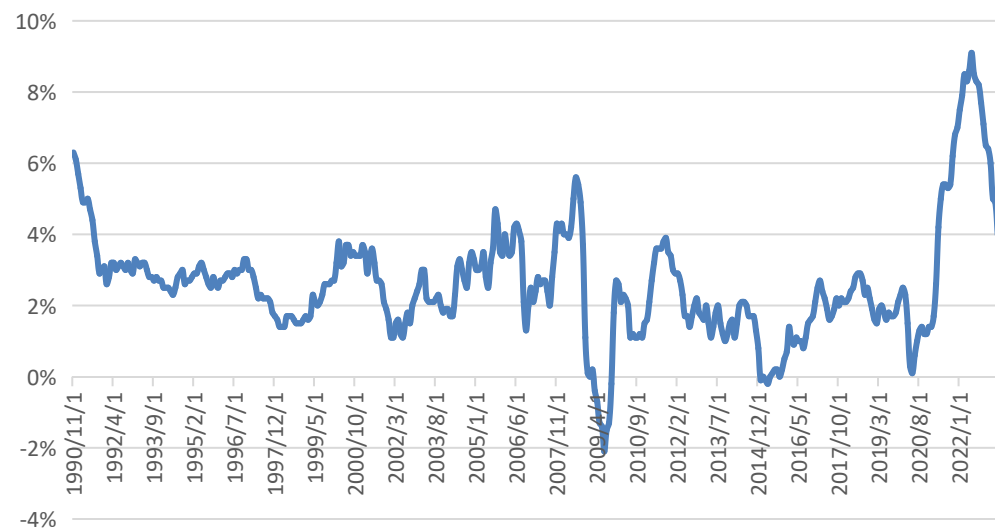
### EIA、API原油库存



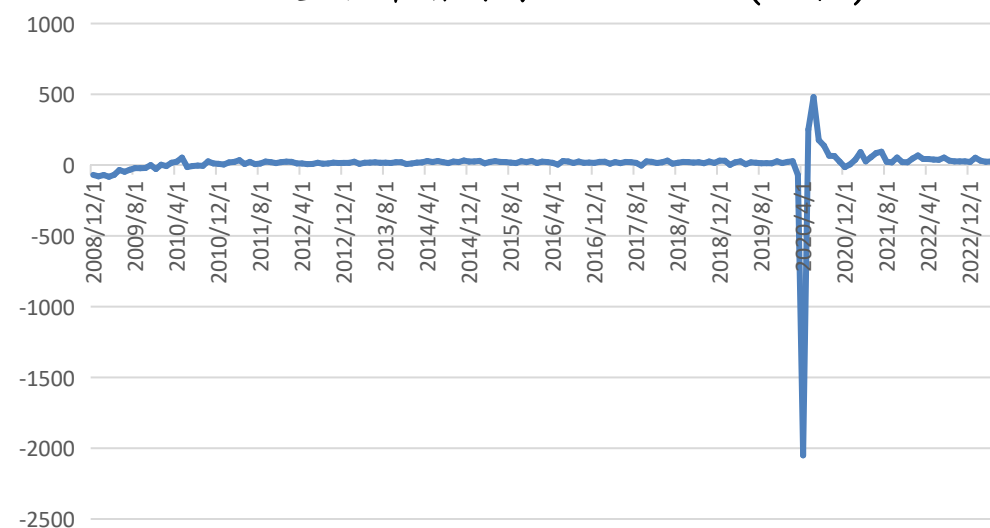
### 美国联邦基金目标利率



### 美国CPI



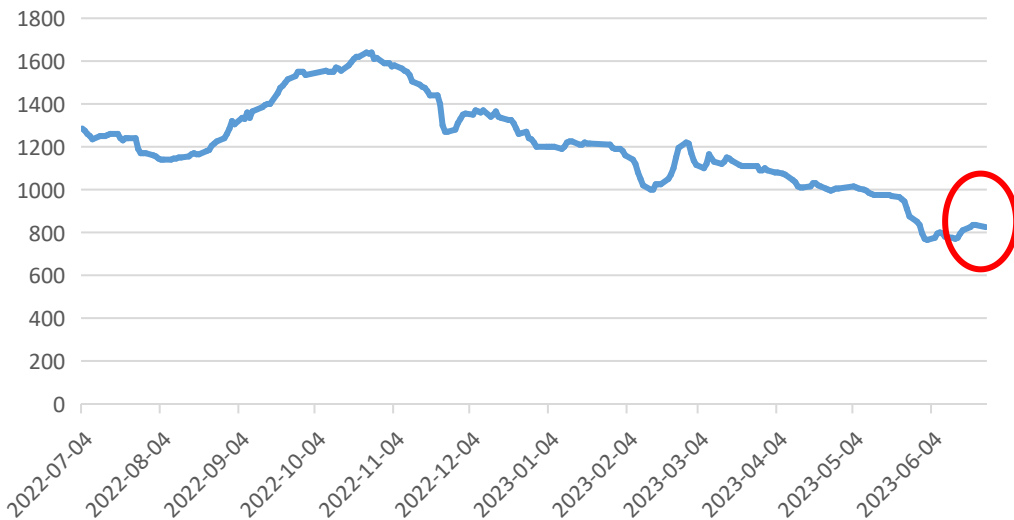
### 美国新增非农就业人数(初值)



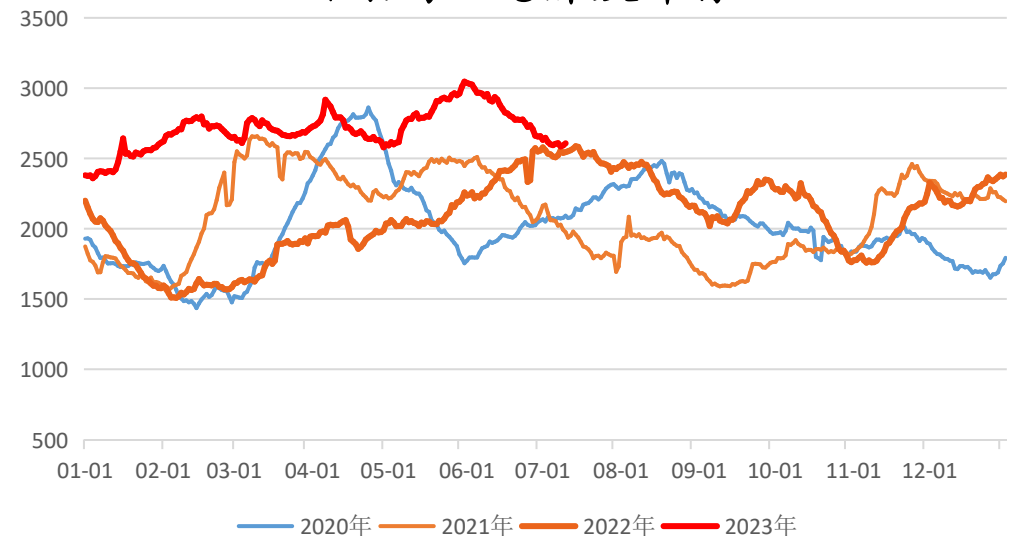
## (4) 成本方面-动力煤

- 上周国内动力煤价格继续上行，周四港口5500大卡动力煤价上涨至860元/吨，为6月以来新高，但周后半段涨幅明显有所收窄。环渤海九港库存小幅反弹至2600万吨以上，贸易商报价坚挺，但市场观望情绪仍存，实际成交较为僵持。上周产区销售良好，出货较为顺畅，煤价运价双双上涨，但随着煤价上涨，港口发运成本倒挂，下游抵触情绪渐强，市场消息部分煤矿已再次降价以刺激拉运。近期煤价上涨，依旧来自于对于高温天气下电煤需求上行的预期。7月3日起四天内，全球平均气温已经连续三次打破最高纪录，据中央气象台9日继续发布高温橙色预警，预计高温天气稳扎华北、黄淮、江南、华南等地，河北中南部、河南北部等地部分地区最高气温超40℃，因此短期内煤炭下方支撑较强。但需要注意的是，目前电厂库存仍在安全线以上，采购意愿尚显不足，后续需继续关注去库情况，且长协煤保供仍在继续，电厂对于高价煤的接受力度料将不会太高，同时前期降水加大了水电发力的可能性，此外非电方面需求仍未释放，建材中水泥、化工均处消费淡季，不论是从原料端还是工业用电方面，工业需求若没有强力反弹，动力煤价格压力不减。从运价指数来看，不同于近期煤价的连续反弹，CBCFI指数保持低位，亦说明目前现实下游实际采购需求一般。煤价虽连续反弹，但预计上行幅度有限。

### 山西产5500大卡动力煤秦皇岛港口价



### 环渤海九港煤炭库存





03

# 后市展望

---

- **供给：**PP周度产量录得年内新高，PE截至目前为止周度产量持续凌驾于往年同期以上，本周PP、PE装置产能利用率走势或分化，但相同的是高产能基数下装置产能利用率低位亦难阻供给端宽松格局
- **需求：**终端开工率仍旧偏弱，加之步入消费淡季后，制品下游订单量跟进量不足，导致下游按需采购原料，企业备货意愿一般，需求端支撑料难有提振
- **库存：**PP库存仅低于化工品消费偏低的2022年，同比其他年份仍旧偏高，因此库存压力仍存，PE近期小幅累库，但目前库存较为中性，因此库存压力相对不大
- **成本：**
  - 原油—美国ADP就业人数大超预期，但周五公布的美国非农数据却意外降温，因ADP就业数据公布后市场预期打满，故非农就业数据不及ADP数据火爆后，消除了此前加息的部分热度，且对9月至年底继续加息的预期出现异议，此外沙特与俄罗斯延长减产亦在供给端支撑油价，预计国际油价仍偏强运行，关注本周公布的美国CPI数据
  - 煤炭—煤价继续反弹，中央气象台发布继续发布高温橙色预警，迎峰度夏下煤价下方存在支撑，但目前电厂库存仍处在安全线以上，且前期持续降水后水电出力预期上行，海运价格指数走势与煤价相悖，说明目前下游采购情绪一般，预计煤价涨幅有限，关注电厂去库情况
- **结论：**本周聚烯烃仍将进入供强需弱局势依旧，主要驱动依旧来自于宏观氛围以及成本端原油及煤炭价格的变动，盘面或继续以震荡运行为主，建议短线思路对待。仅供参考。

- 本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

