



长安期货  
CHANG-AN.FUTURES

需求不振&成本下行  
聚烯烃弱势依旧

——聚烯烃周报

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873) 张晨 (F3085352)

2023年5月15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



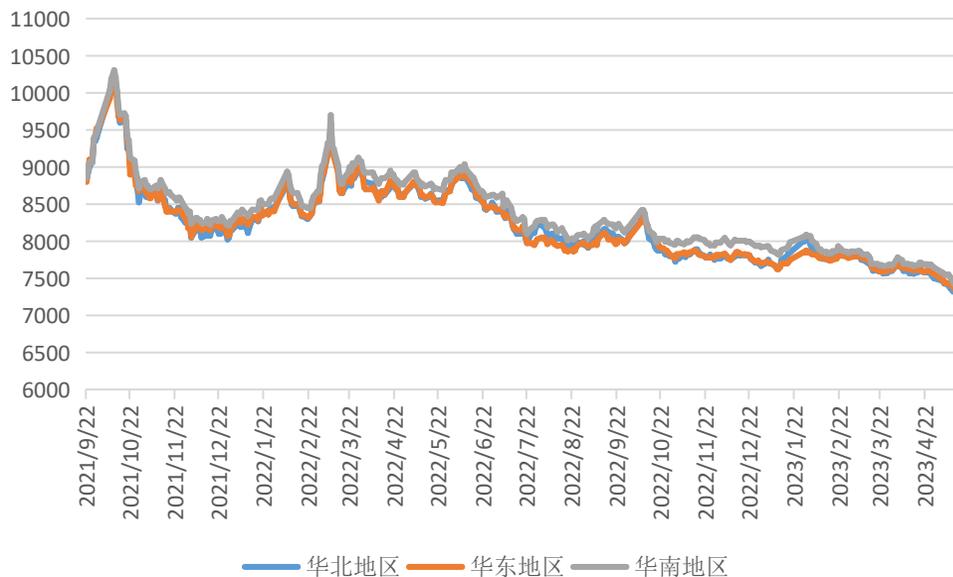
## LLDPE主力合约走势-日线



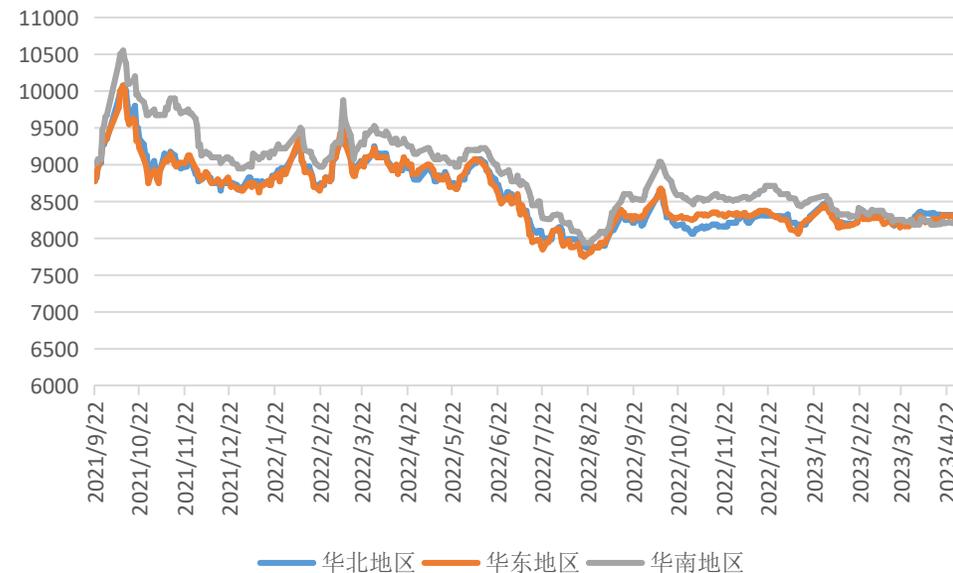
- 上周聚烯烃期货合约平开后未止住颓势，后4个交易日持续下跌，PP主力09合约周线收跌172或2.36%，LLDPE主力合约周线收跌203或2.57%
- 聚烯烃近远月合约均较为弱势，价差来看仍维持近强远弱的Back结构，但价差维持在相对中位

## (2) 现货市场

### PP现货市场价格走势



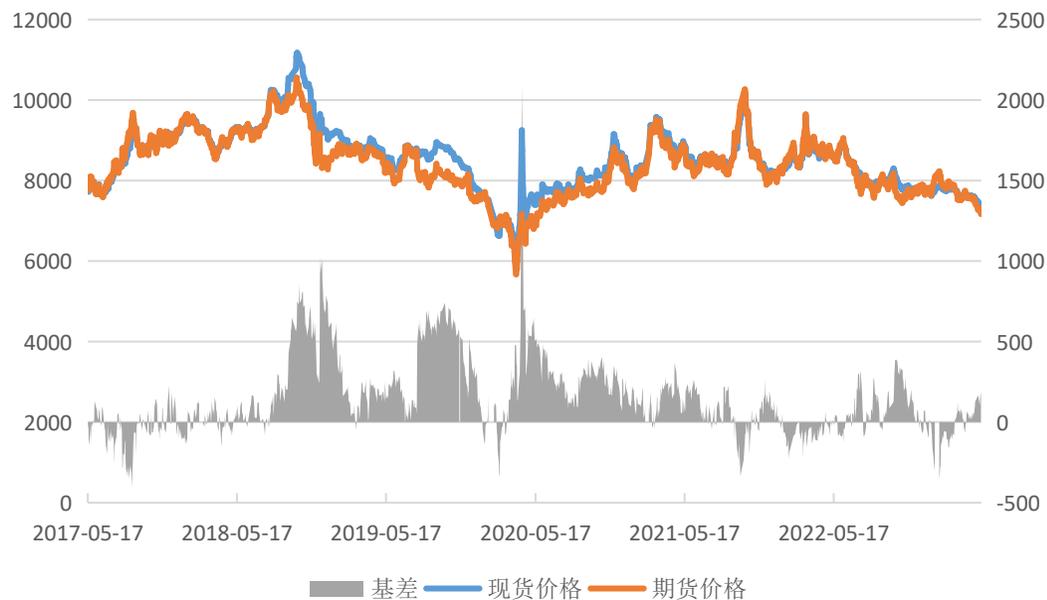
### LLDPE现货市场价格走势



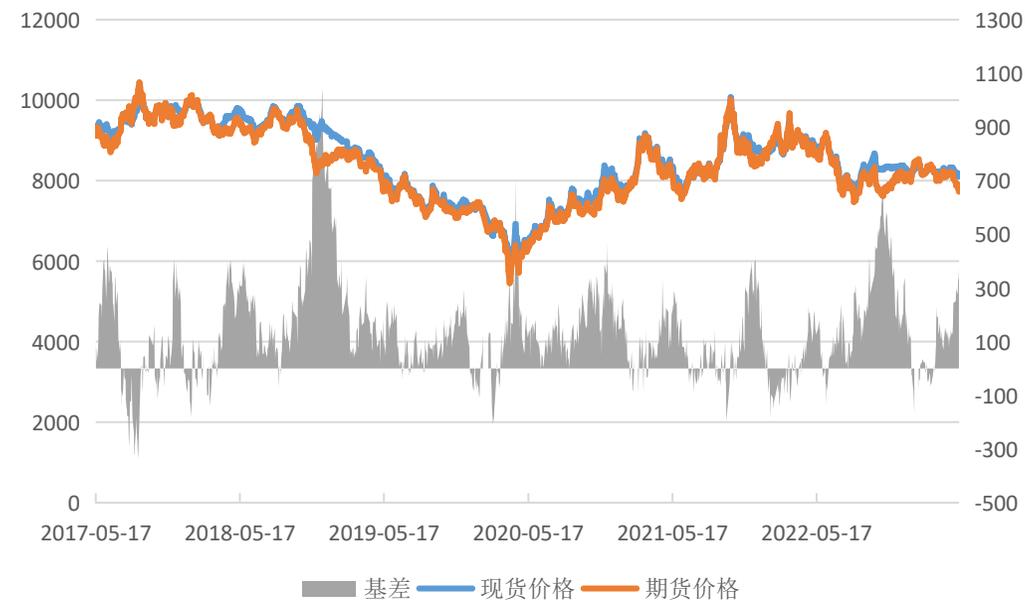
- 现货市场在节后销售压力的加大，多数出厂价下行调整，市场观望情绪较浓，交投氛围偏弱
- PP华北地区自提价从7435元/吨附近下滑至7325元/吨附近，跌幅110元/吨，华东地区自提价从7440元/吨附近下滑至7355元/吨附近，跌幅85元/吨，华南地区自提价从7560元/吨附近下滑至7440元/吨附近，跌幅120元/吨
- LLDPE华北地区自提价从8200元/吨附近下滑至8063元/吨附近，跌幅137元/吨，华东地区自提价从8190元/吨附近下滑至8080元/吨附近，跌幅110元/吨，华南地区自提价从8140元/吨附近下滑至8050元/吨附近，跌幅90元/吨

### (3) 价差走势

#### PP华东地区期现基差



#### LLDPE华东地区期现基差



- 期货盘面与现货市场价格均加速下跌，期现基差均继续放大，PP期现基差相对历史低位，LLDPE华东基差逾300元/吨，支撑相对较强

02

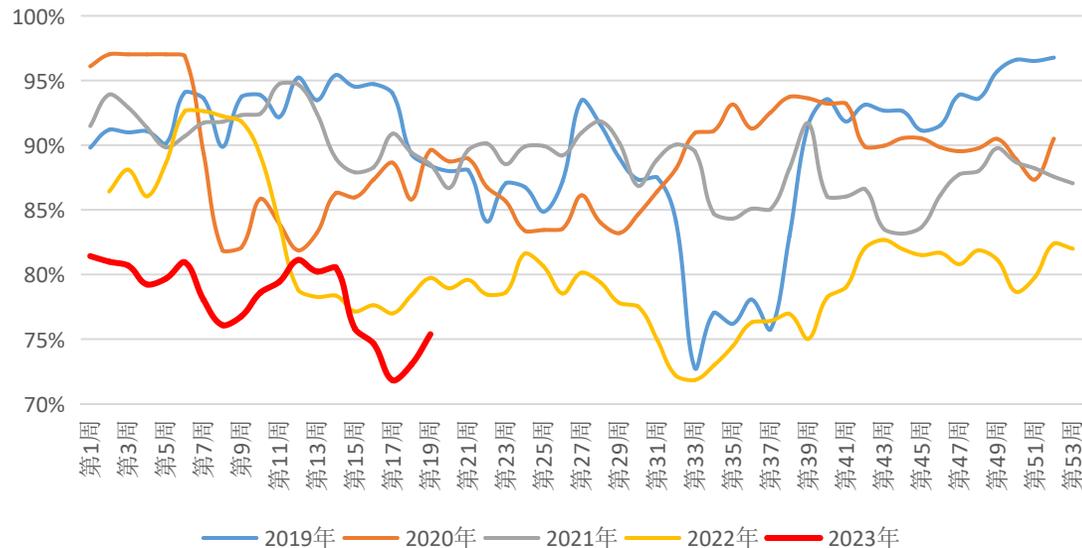
# 基本面分析

---

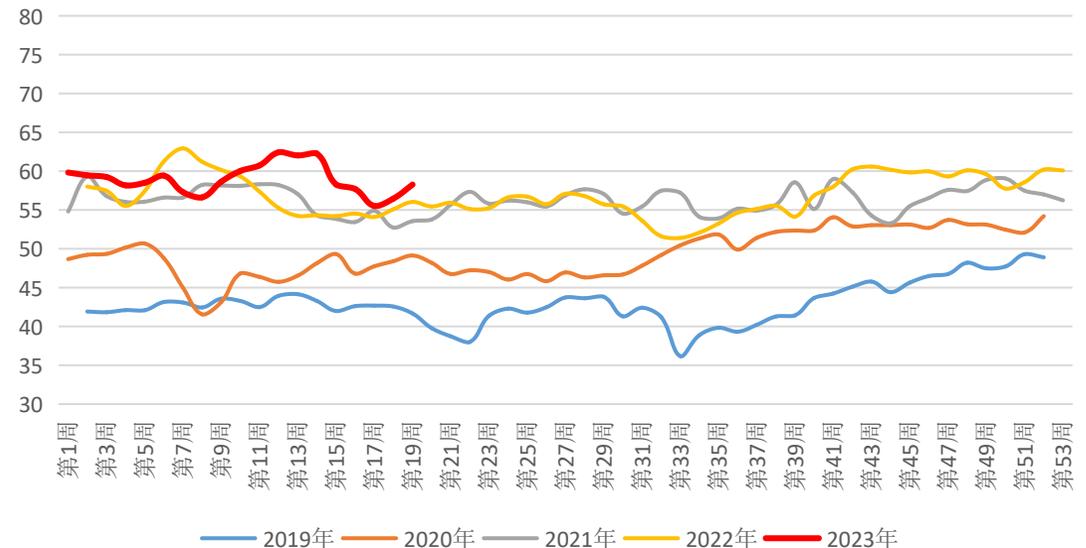
# (1) 供给端

- 5月12日当周，国内PP装置开工率75.38%，环比上涨2.34个百分点，涨幅3.2%，同比下降4.35个百分点，降幅5.46%
- 5月12日当周，国内PP周度产量58.27万吨，环比上涨1.8万吨，涨幅3.2%，同比上涨2.24万吨，涨幅3.99%
- 周期内洛阳石化二线、金能化学、浙江石化二线、京博聚烯烃一线等装置重启使得PP平均产能利用率上升，供给端支撑不足。本周预计中科炼化、青岛大炼油、燕山石化装置检修，扬子石化、东华能源（宁波）、镇海炼化等装置计划重启，从产能大小看预计检修损失量将继续回落，供给端压力再度上升，关注临停装置
- 从今年2月开始，已有多套新增石化装置投产，年内未来还有多套装置陆续投产，因此中长期来看PP供给端仍将对价格带来一定压制

### PP粒周度开工率



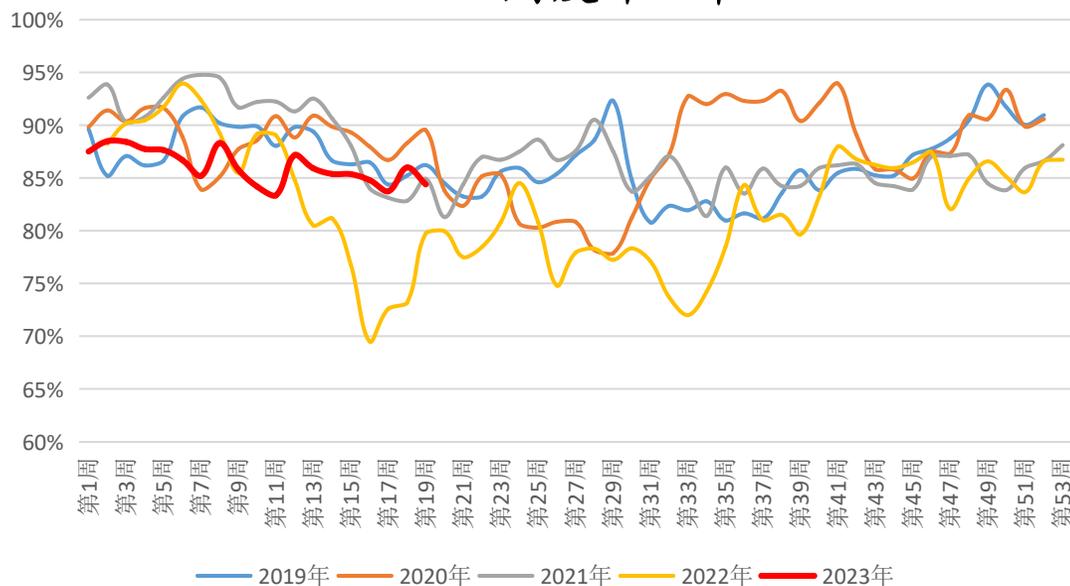
### PP粒周度产量



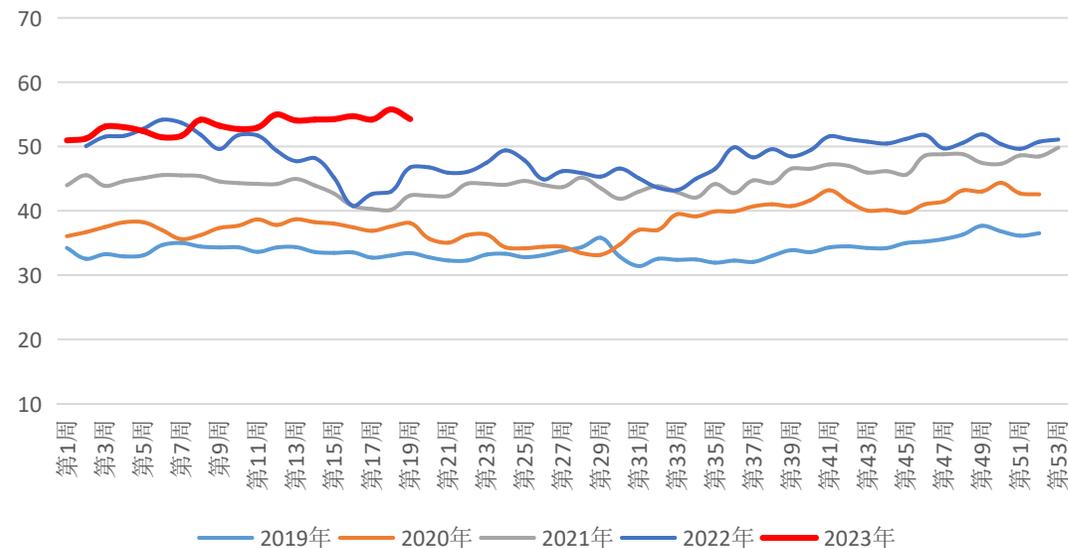
# (1) 供给端

- 5月12日当周，国内PE装置开工率84.38%，环比回落1.6个百分点，跌幅1.86%，同比上涨4.64个百分点，涨幅5.81%
- 5月12日当周，国内PE周度产量54.27万吨，环比减少1.49万吨，跌幅2.67%，同比增加7.53万吨，涨幅16.11%
- 上周兰州石化、浙江石化部分产能较大的装置停车检修，此外上海石化、广州石化、齐鲁石化以及中海壳牌二期装置均在上周后半段检修，因此产能利用率下降，但上述装置以短停为主，预计本周装置产能利用率下滑幅度有限

### LLDPE周度开工率

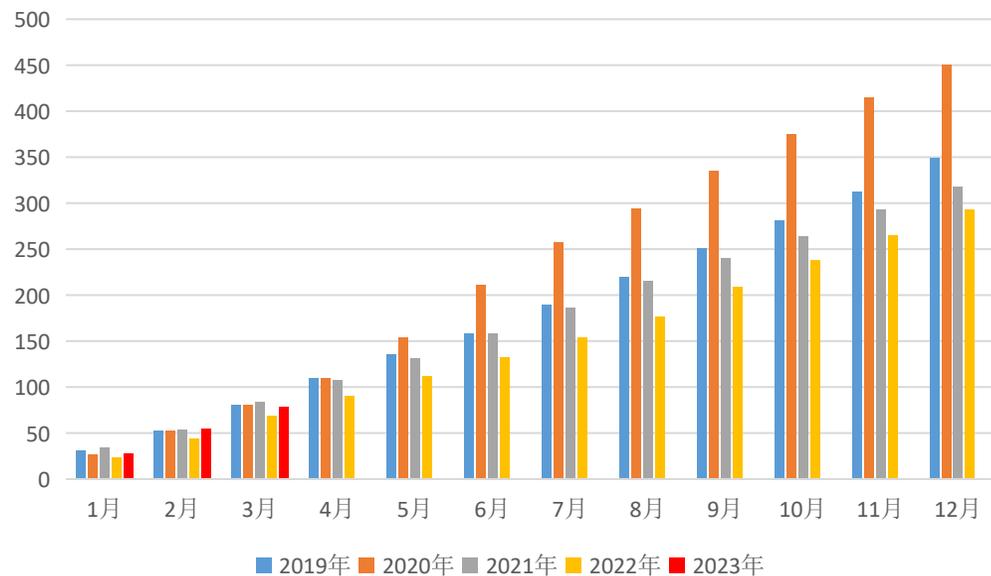


### LLDPE周度产量

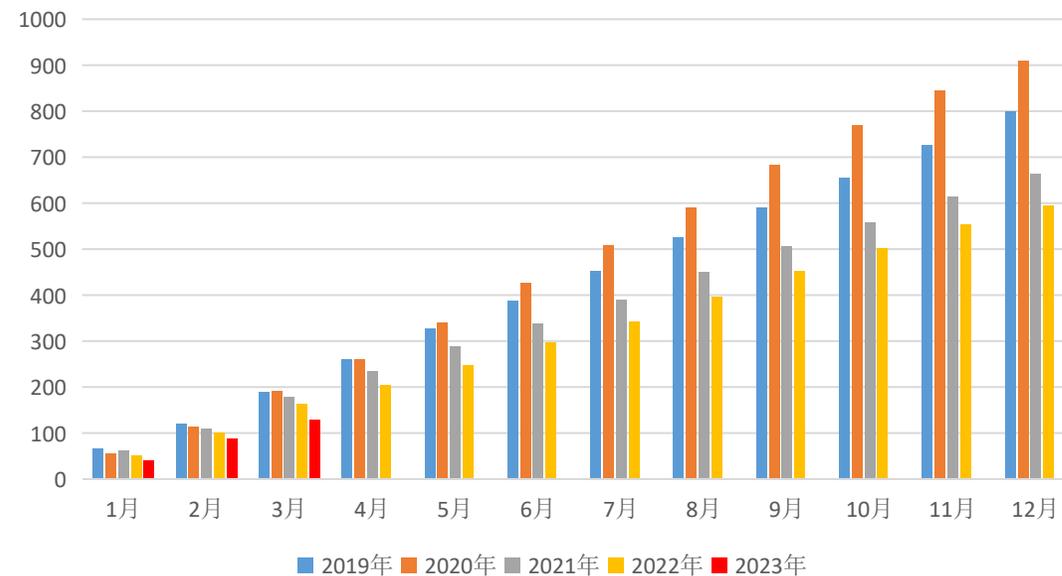


# (1) 供给端-进口走势分化

### PP累计进口量



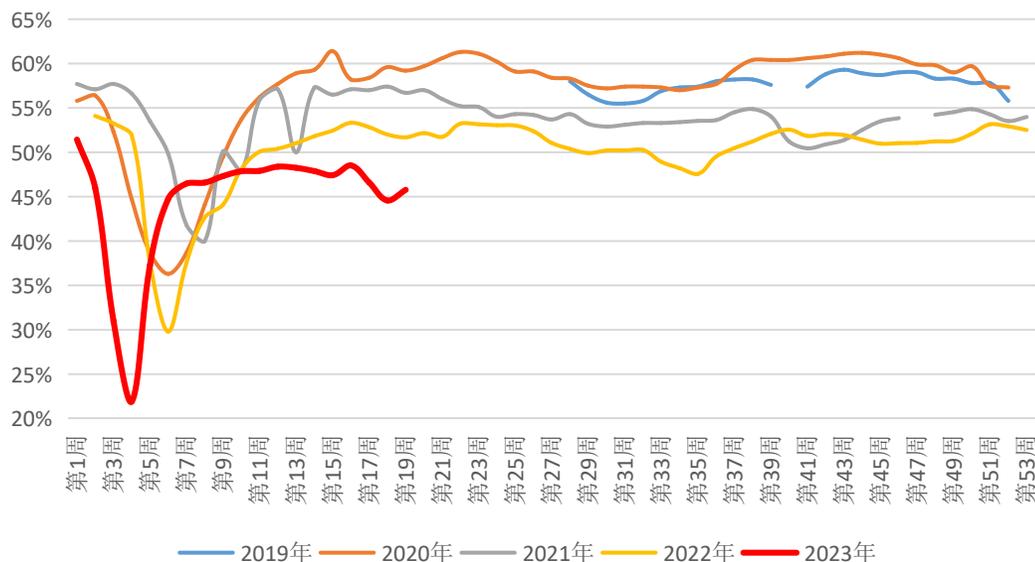
### PE累计进口量



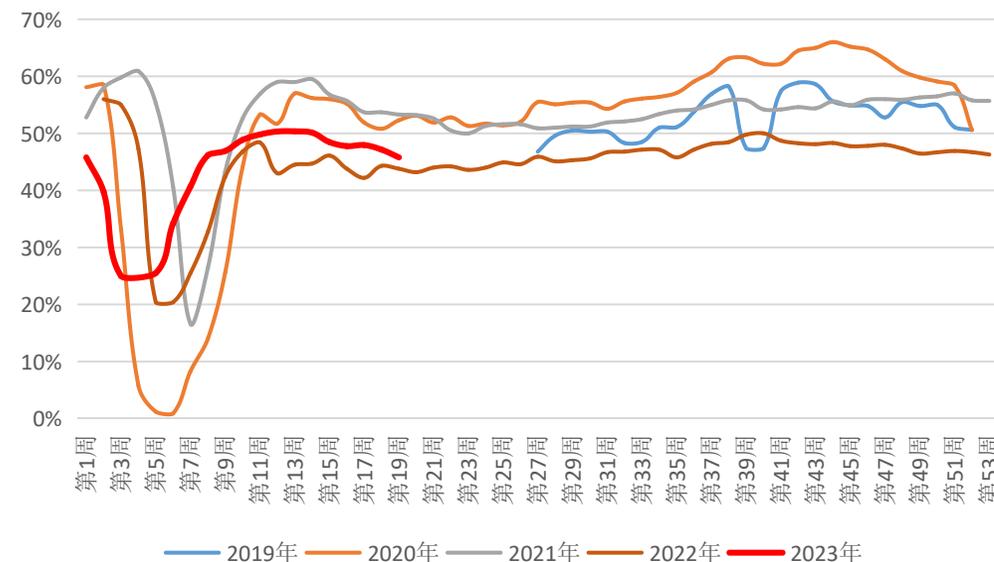
- 截至3月底，PP累计进口量77.90万吨，较去年同期增加9.29万吨
- 截至3月底，PE累计进口量129.05万吨，较去年同期下降33.85万吨

## (2) 需求端

### PP下游平均开工率



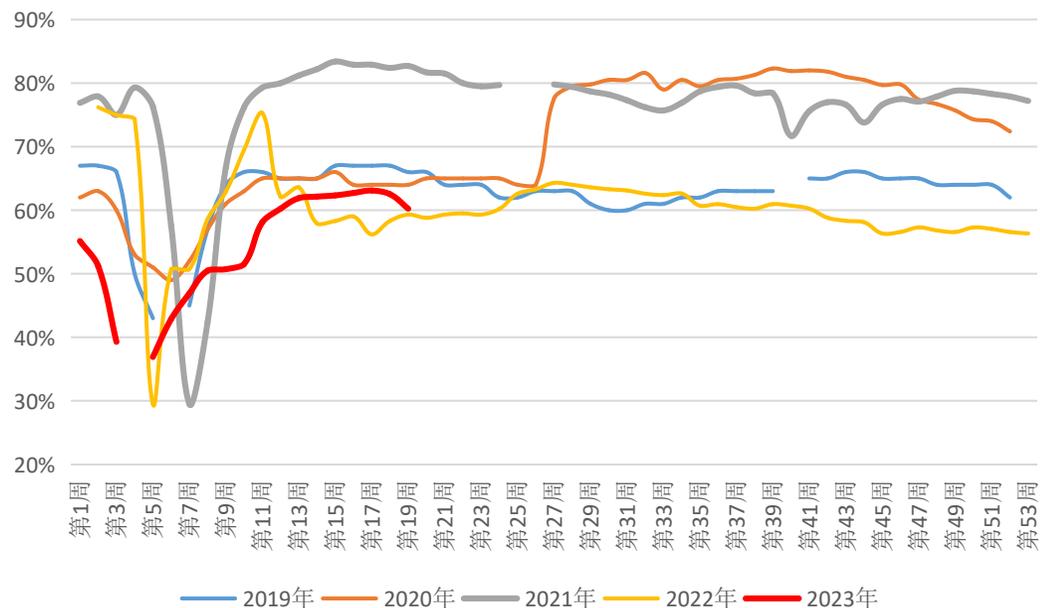
### PE下游平均开工率



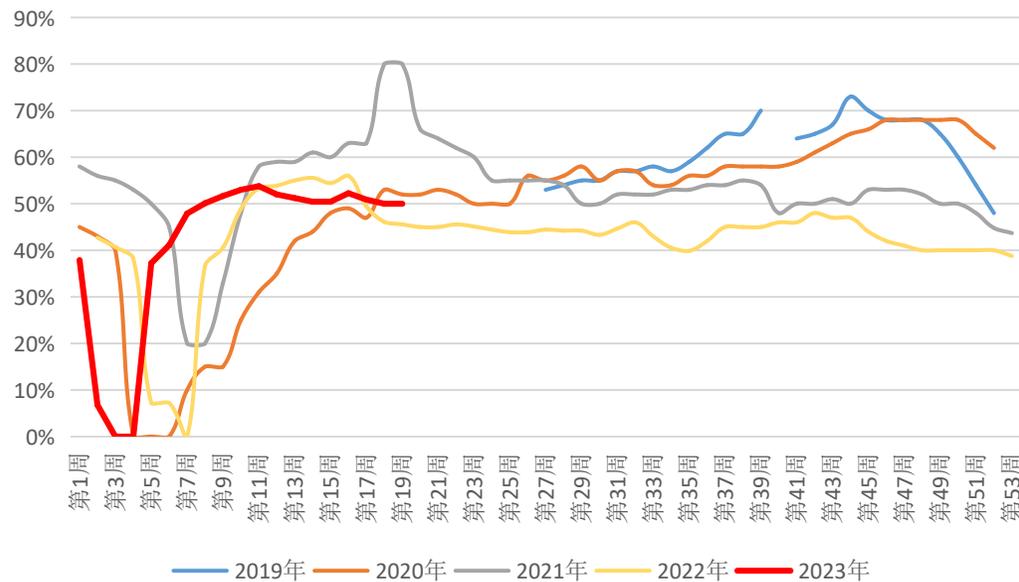
- 上周PP下游平均开工率45.77%，环比上涨1.2个百分点，涨幅2.69%，同比下滑5.92个百分点，降幅11.45%
- 上周PE下游平均开工率45.79%，环比下滑1.36个百分点，降幅2.88%，同比上涨1.99个百分点，涨幅4.54%
- 从数据来看，PP装置开工率虽略有修复，但远低于往年同期，PE下游装置开工率目前仅高于2022年，下游制品行业整体动能不足，订单跟进量有限，且在价格下跌过程中多按需采购为主，步入淡季，后市需求端提升较难

## (2) 需求端-PP

### PP注塑企业开工率



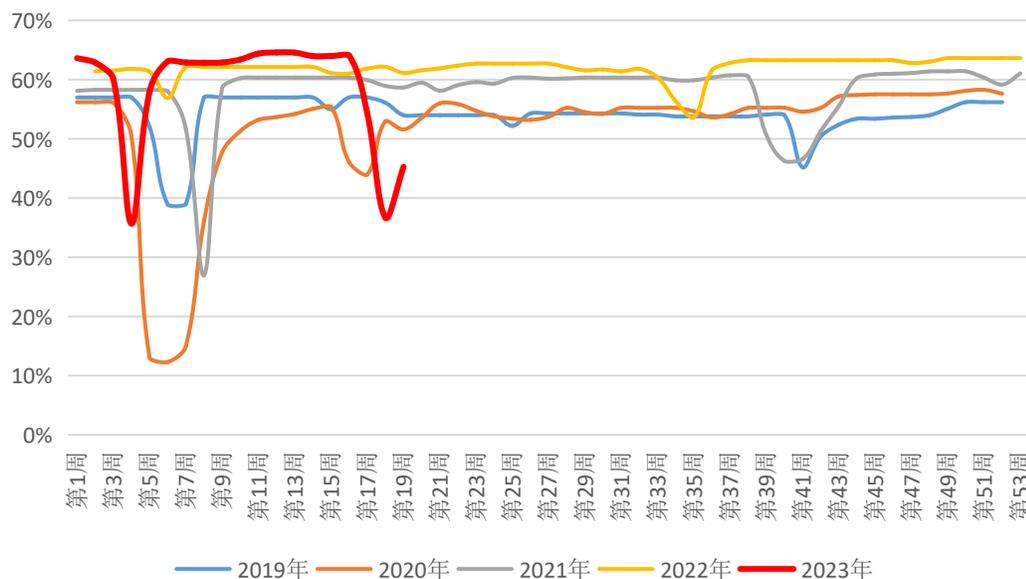
### PP管材企业开工率



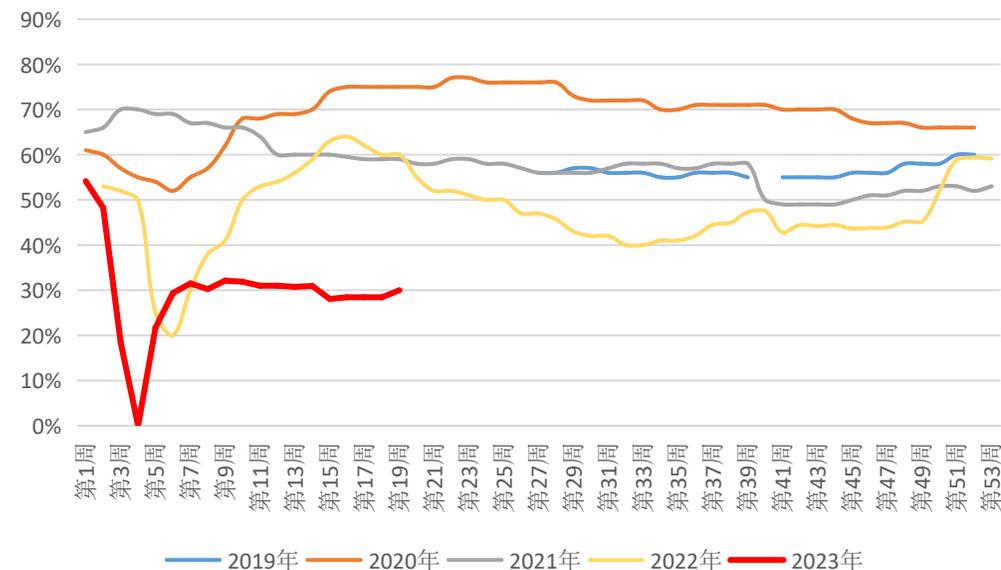
- 5月12日当周，PP注塑企业装置开工率60.24%，环比下滑，目前注塑装置开工率仅高于2022年同期，下游日用、托盘、板材等领域订单表现均不佳，加之步入消费淡季，部分企业开工小幅下降
- 5月12日当周，PP管材企业装置开工率50.00%，与前一周持平，终端市场需求暂无明显改善，市场观望情绪居多，拿货意愿不强，管材新增订单较少，采购积极性表现一般

## (2) 需求端-PP

### BOPP膜开工率



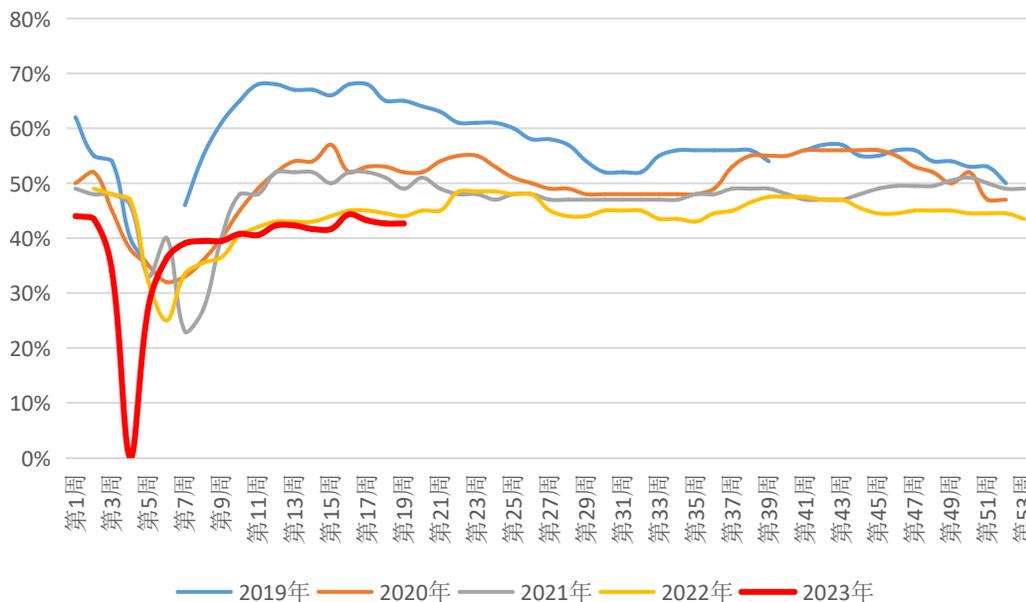
### PP无纺布企业开工率



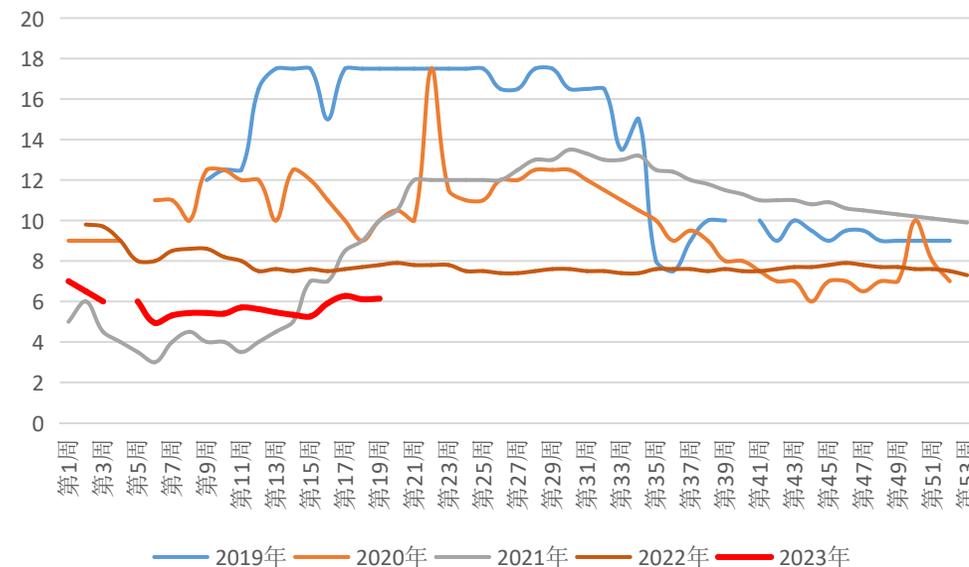
- 5月12日当周，BOPP装置开工率45.26%，环比大幅上行，但仍低于同期水平，BOPP前期装置集中检修，目前已陆续重启，加之检修期间订单量有所积压，目前BOPP企业订单量整体有所好转
- 5月12日当周，PP无纺布企业装置开工率30%，环比上涨1.55个百分点，与近三年60%以上的开工率相去甚远，疫情防控政策改变后口罩需求大幅下行，无纺布订单量回落明显，是下游需求主要负增长点

## (2) 需求端-PP

### 塑编企业开工率



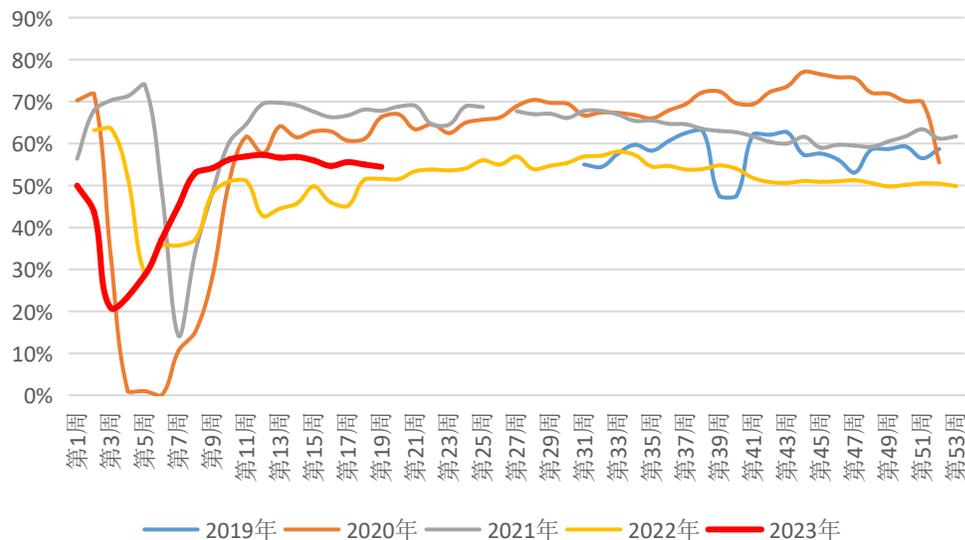
### 塑编企业库存可用天数



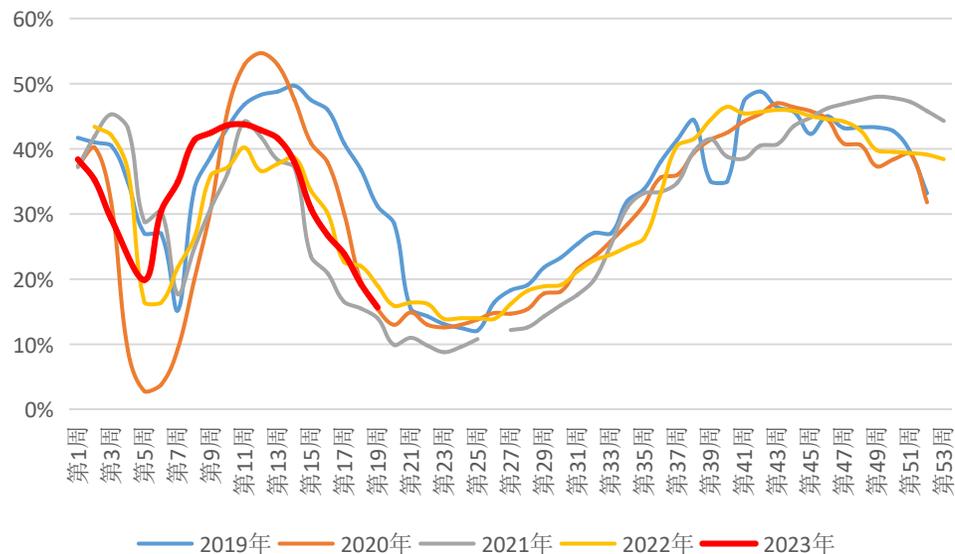
- 5月12日当周，塑编装置开工率42.66%，环比持平，低于近四年同期，塑编企业库存可用天数6.14天，环比上涨但同处低位
- 塑编企业市场交投表现冷清，新增订单不足、开工负荷低位，淡季需求明显放缓，产销压力增大，原料库存维持低位亦说明企业心态偏悲观

## (2) 需求端-PE

### PE包装膜开工率



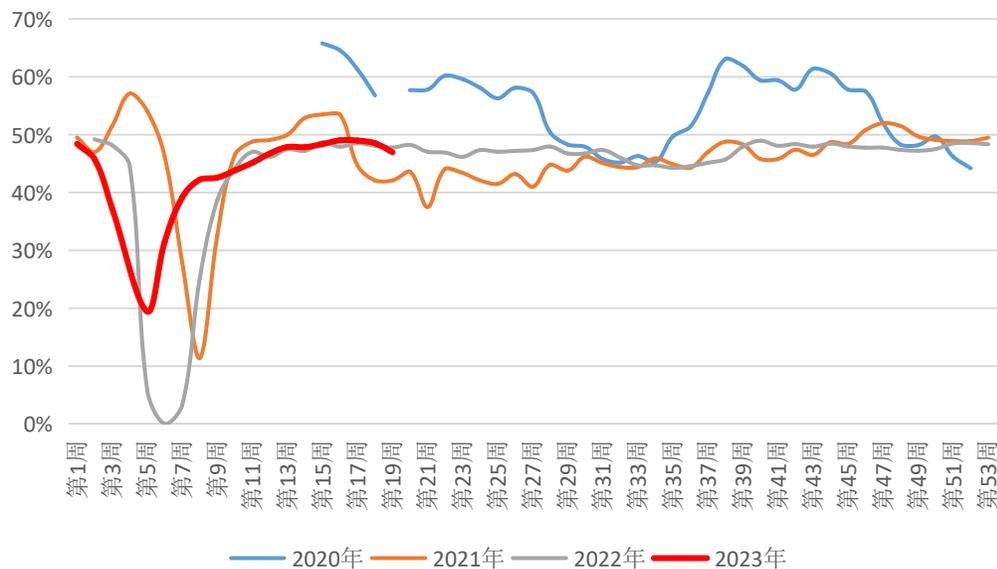
### 农膜开工率



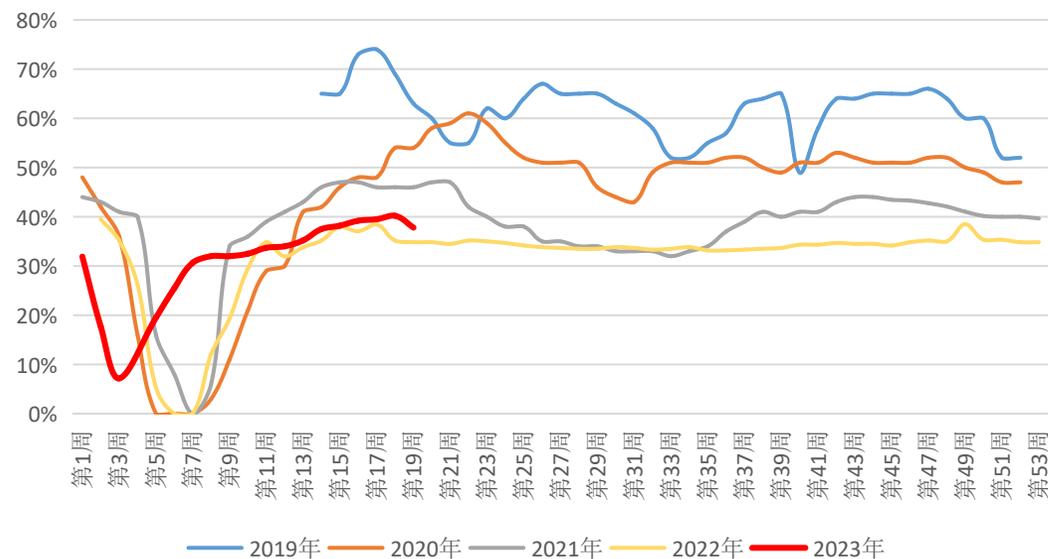
- 5月12日当周，PE包装膜装置开工率54.44%，环比略降0.56个百分点，消费淡季来临，包装膜市场成交氛围偏淡，膜企出单不畅，据隆众资讯统计样本企业数据，包装膜企业订单天数环比-1.41%，订单量环比-5.56%，因此预计后市包装膜市场对于原料需求难有上行
- 5月12日当周，农膜开工率15.67%，环比继续回落3.58个百分点，4月地膜收尾后，农膜步入消费淡季，企业开工率下滑

## (2) 需求端-PE

### PE中空开工率



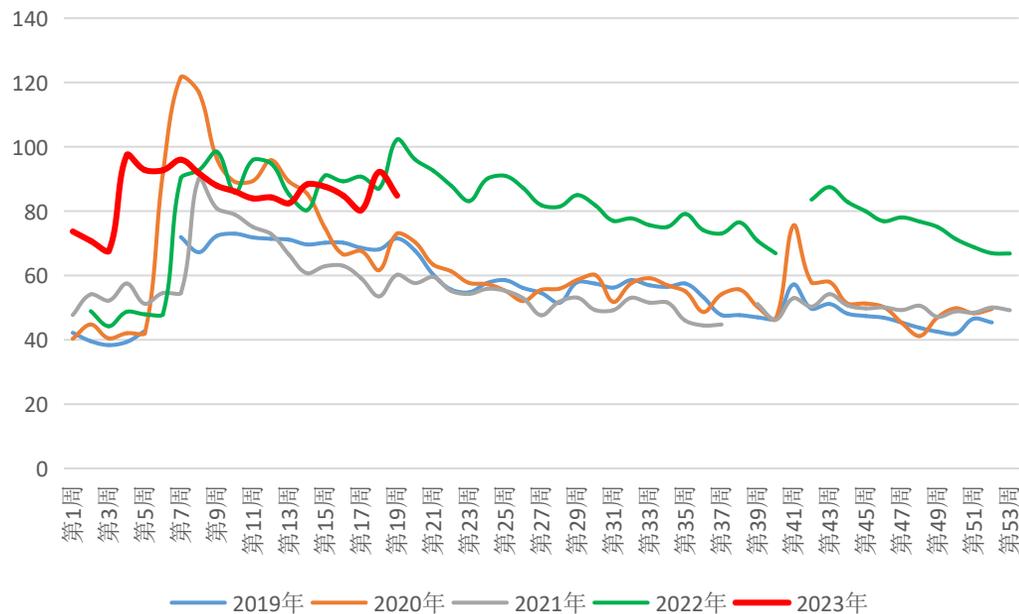
### PE管材开工率



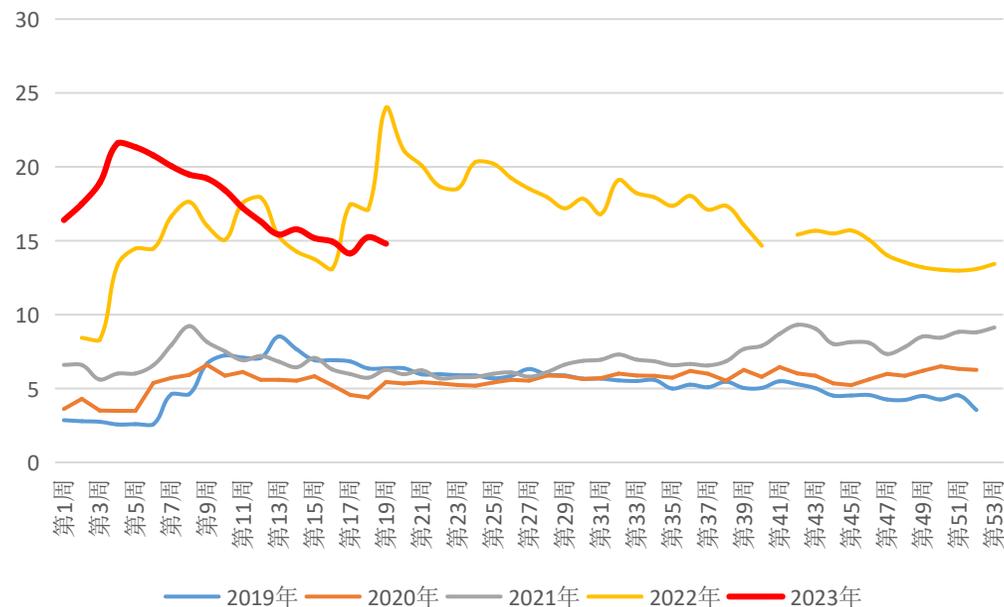
- 5月12日当周，PE中空装置开工率46.97%，环比下跌1.56个百分点，连续第三周下跌，大中空市场需求偏弱，小中空部分企业长期订单量削减，成品累库
- 5月12日当周，PE管材装置开工率37.8%，环比下降2.4个百分点

### (3) 库存-PP

#### PP期末库存



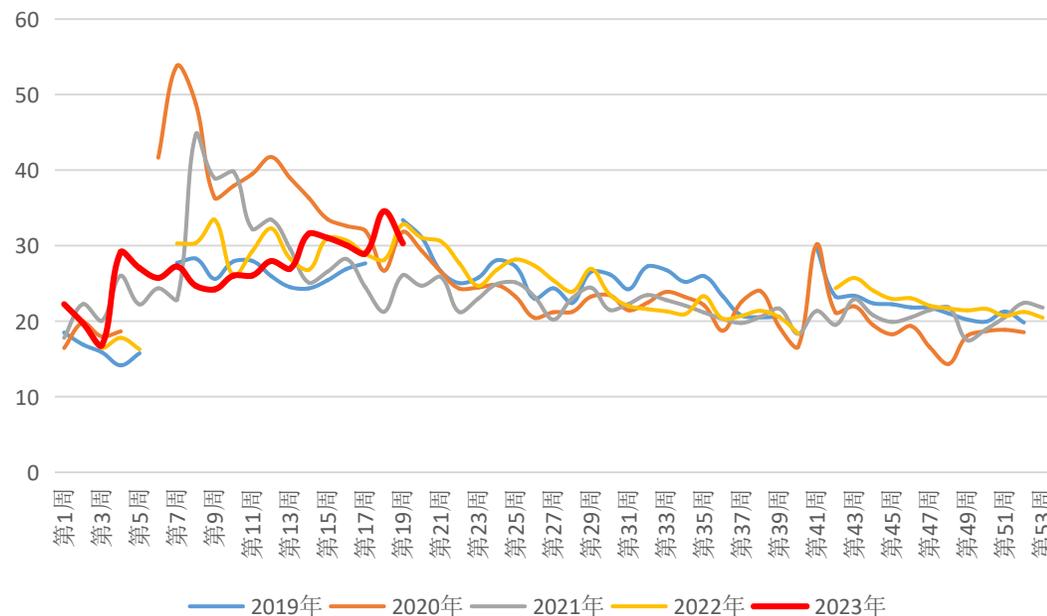
#### PP港口库存



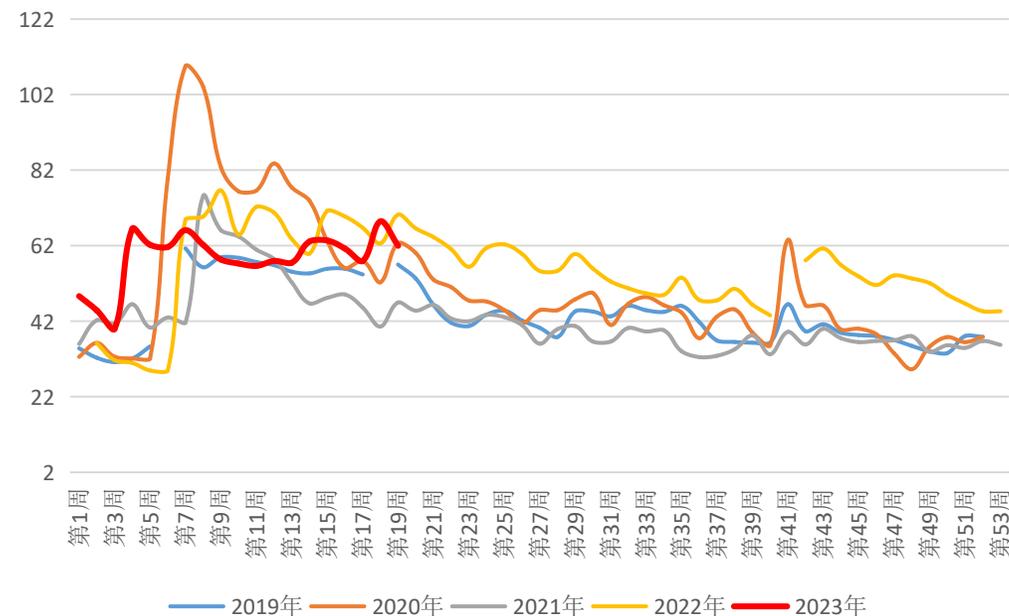
- PP各环节库存均有不同程度回落，上周PP总库存呈下降趋势
- 5月12日当周，PP期末库存84.82万吨，较上期跌7.34万吨，环比跌7.97%
- 5月12日当周，PP港口库存14.8万吨，持续下降0.44万吨，出口窗口部分开启，港口货源减少

### (3) 库存-PP

#### PP贸易商库存



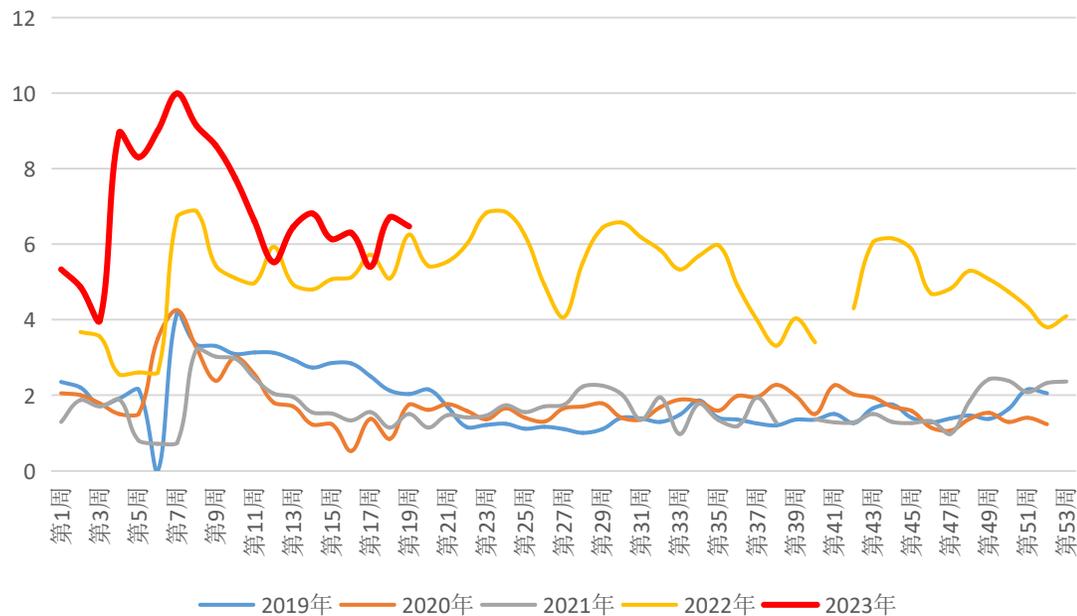
#### PP两油库存



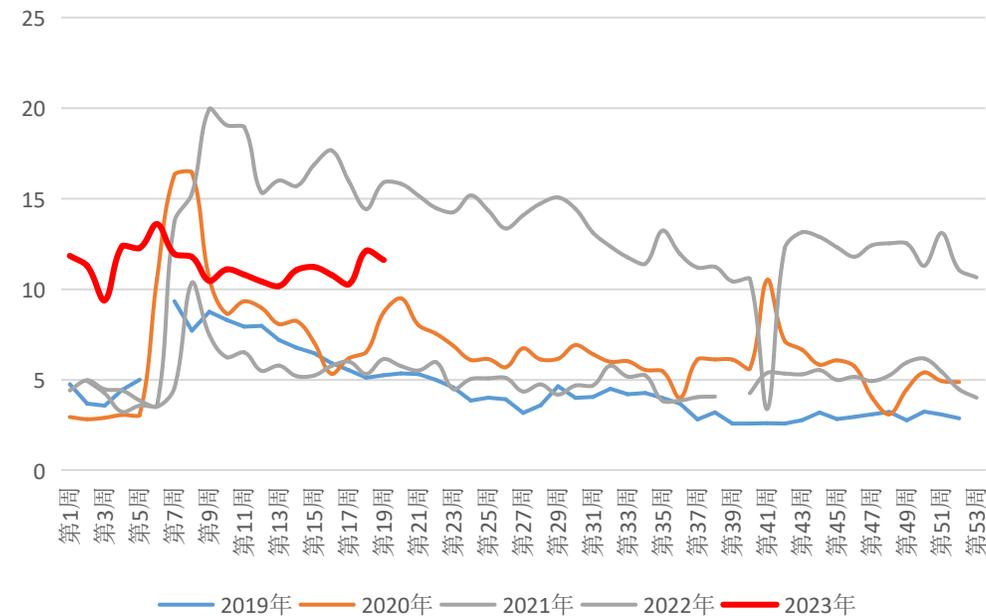
- 5月12日当周，PP贸易商库存30.29万吨，环比下降4.26万吨，库存处相对偏高位置
- 5月12日当周，PP两油库存61.96万吨，环比大降6.47万吨

### (3) 库存-PP

#### PP煤制企业库存



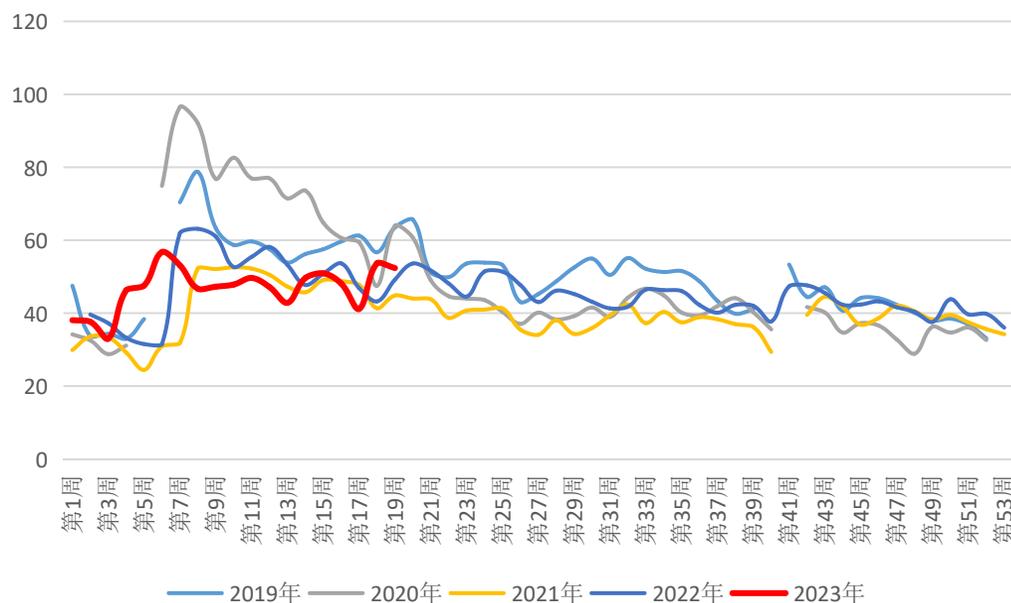
#### PP PDH制企业库存



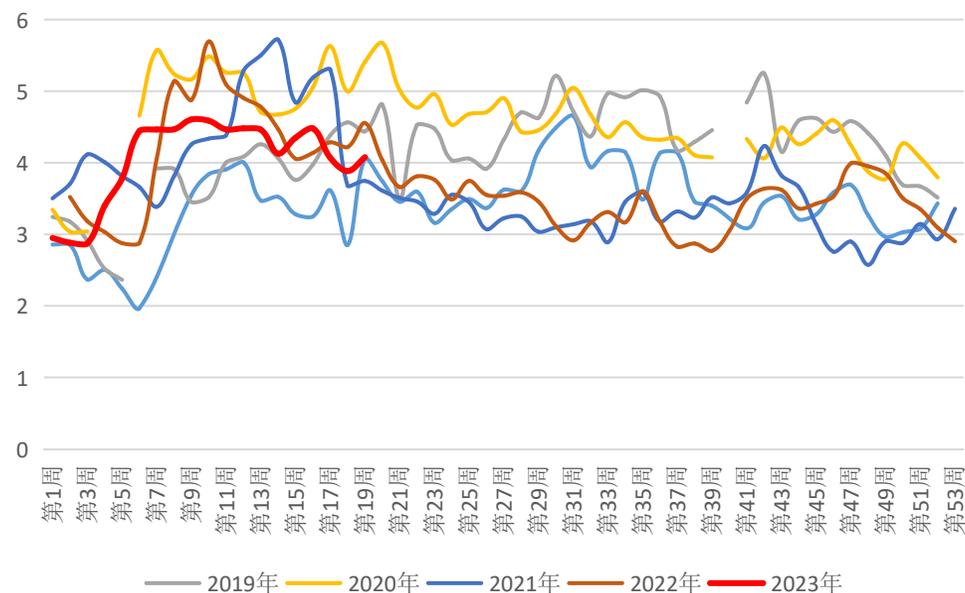
- 5月12日当周，PP煤制企业库存6.47万吨，环比回落0.24万吨，处同期高位
- 5月12日当周，PP PDH制法企业库存11.62万吨，环比回落0.51万吨

### (3) 库存-PE

#### PE厂家库存



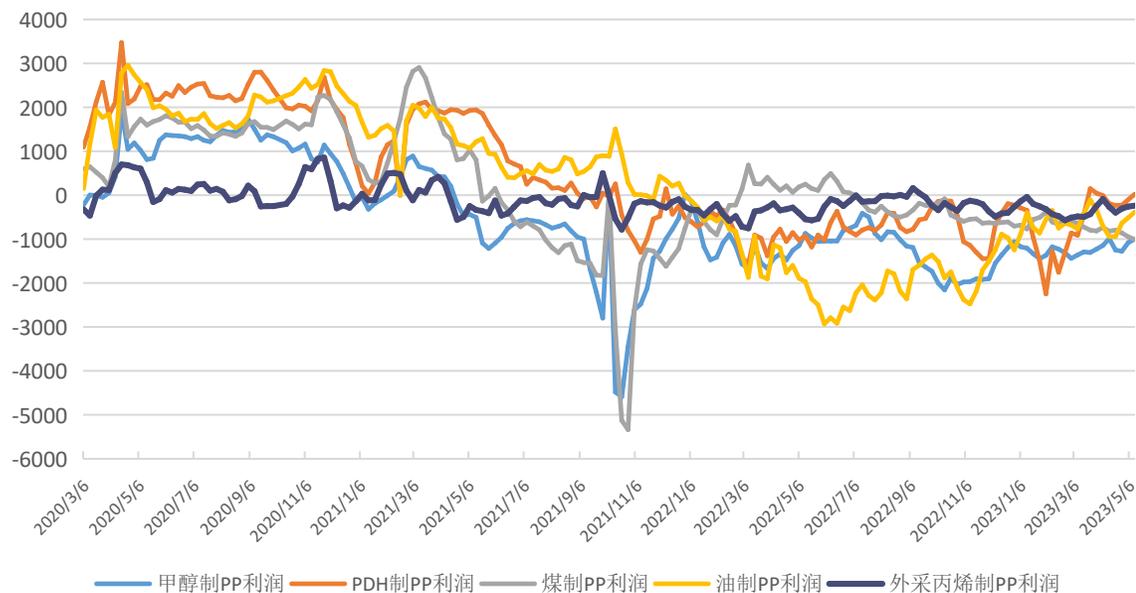
#### PE贸易商库存



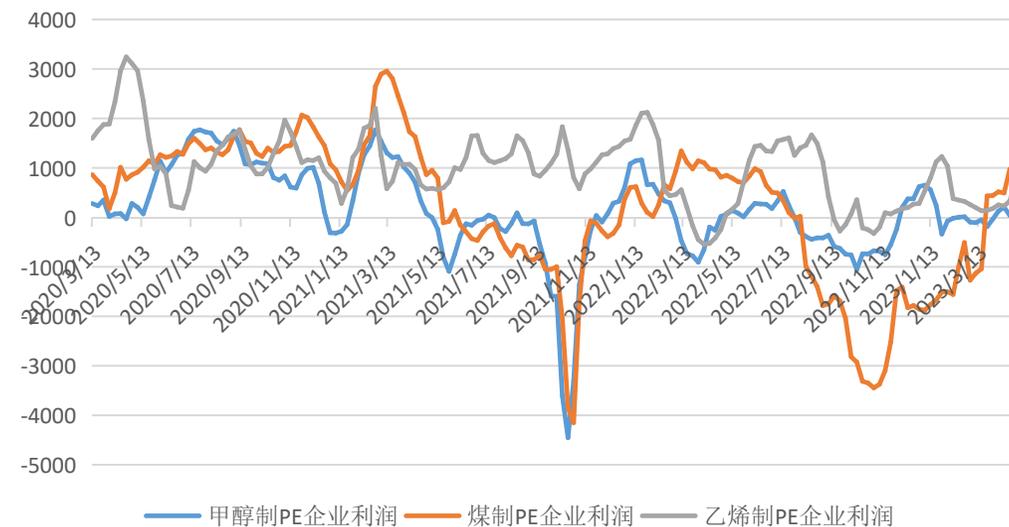
- 临时停车装置增多，加之节后采销恢复，PE库存小幅回落
- 5月12日当周，PE厂家库存52.36万吨，环比下降1.31万吨
- 5月12日当周，PE贸易商库存4.078万吨，环比增加0.20万吨

## (4) 成本端-利润

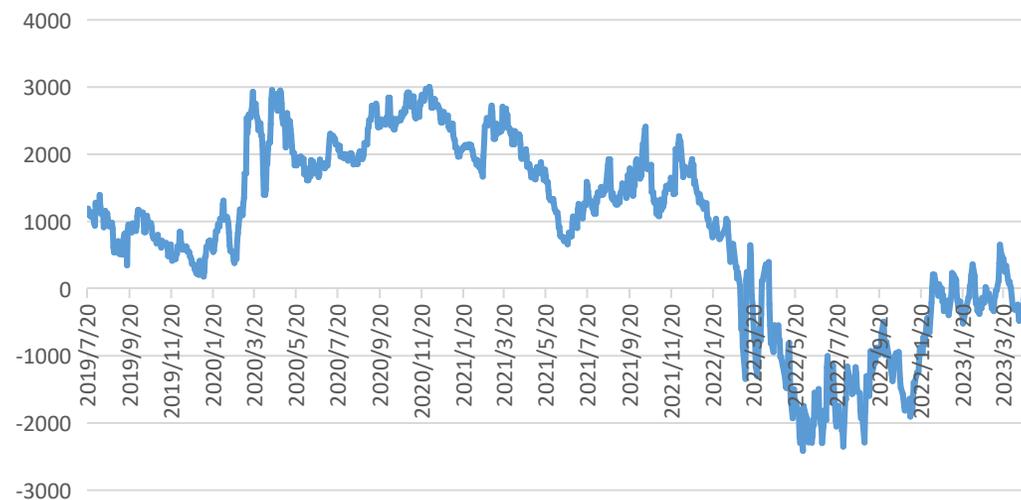
### PP各制法利润



### PE各制法利润



### 油制PE企业利润



- 甲醇制、丙烯制PP利润修复，油制、煤制、PDH制PP利润下滑
- 油制PE成本小幅下跌，甲醇制、乙烷制PE成本有所上涨

## (5) 成本方面-原油

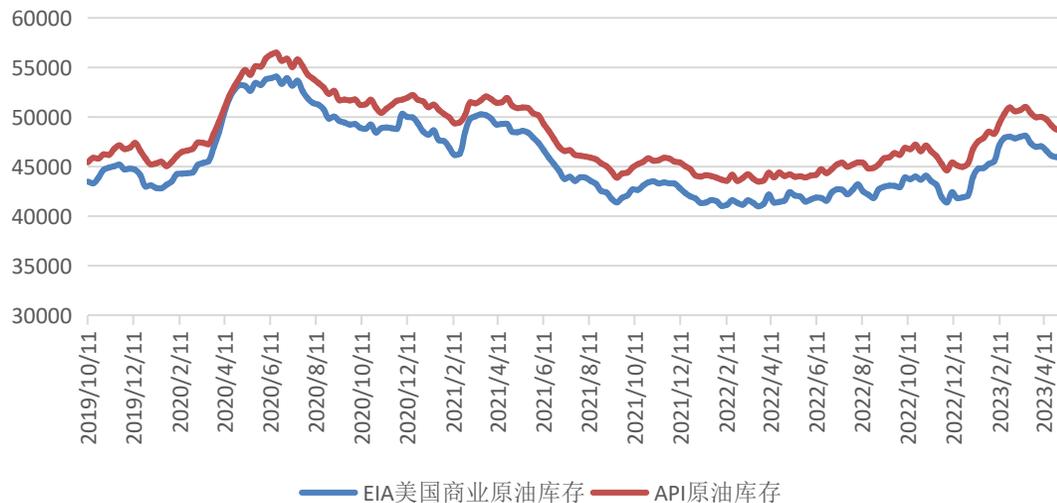
- 原油反弹回落，WTI原油周线周跌1.23或1.72%
- 上周虽有美国非农数据超预期增长、美国4月CPI超预期回落以及美国能源部长表示将在6月底国会规定的SPR出售结束后寻求补充石油战储等利多因素，但美国债务上限的政治僵局、上周初请失业金人数超预期增长加剧了对美国潜在经济衰退的担忧，此外周末周末美联储多名官员发布鹰派言论，以及产业面伊拉克宣布探明原油储量大增，国际油价承压，本周关注美国两党关于债务上限的谈判

### WTI原油主力合约走势

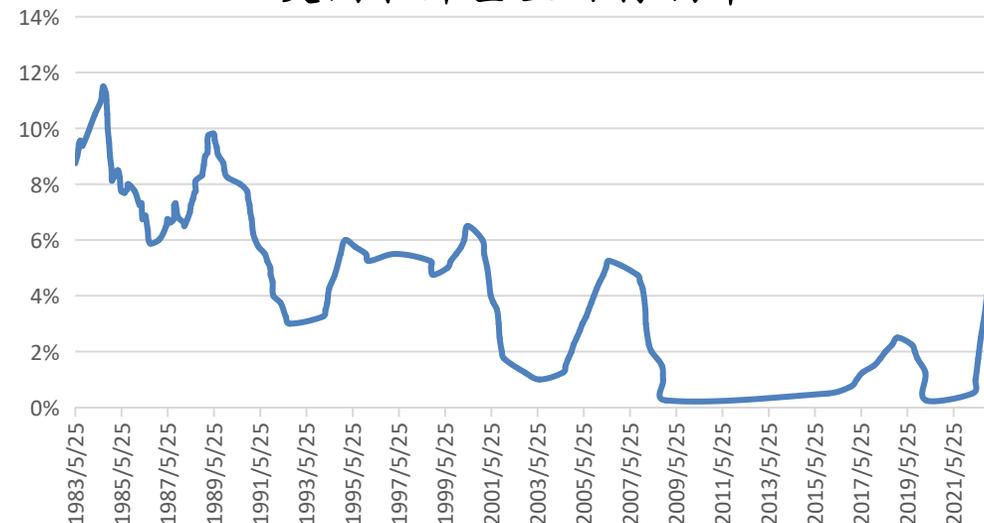


# (5) 原油方面-重心逐步下移

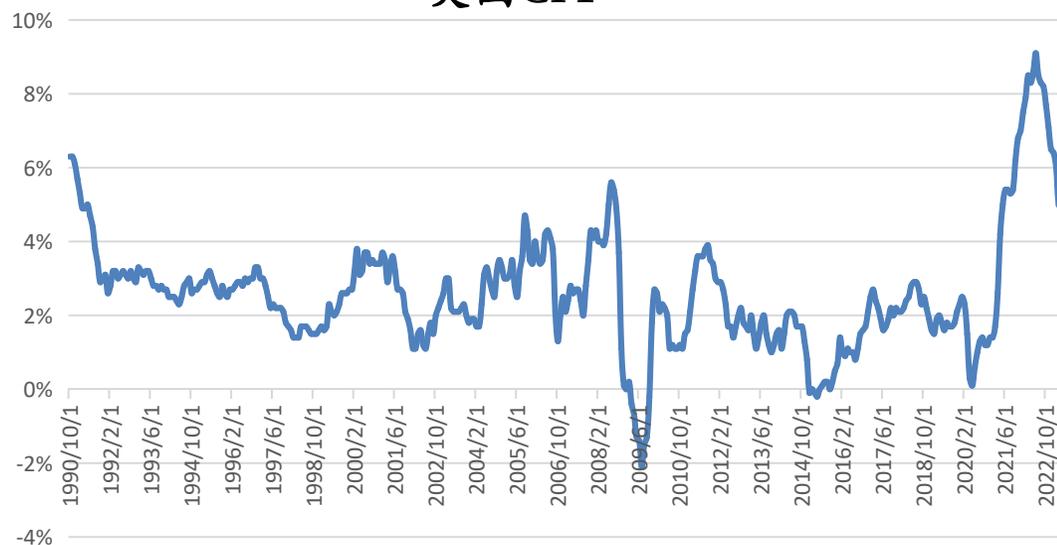
### EIA、API原油库存



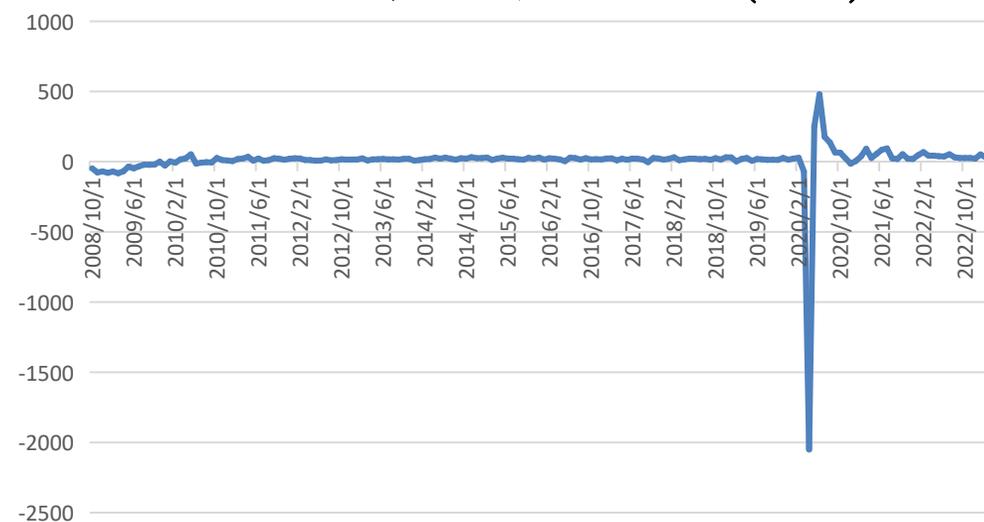
### 美国联邦基金目标利率



### 美国CPI



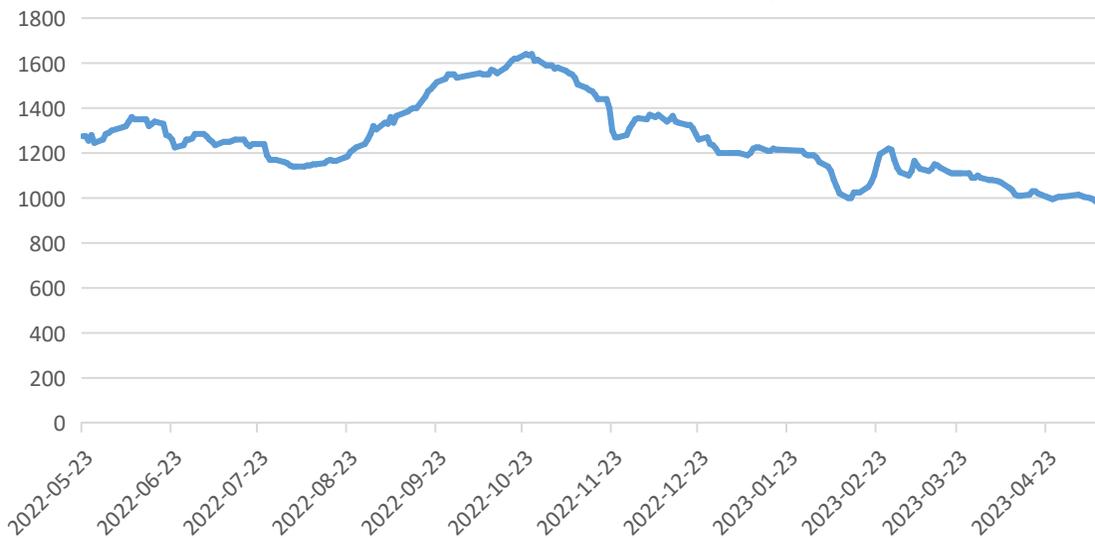
### 美国新增非农就业人数(初值)



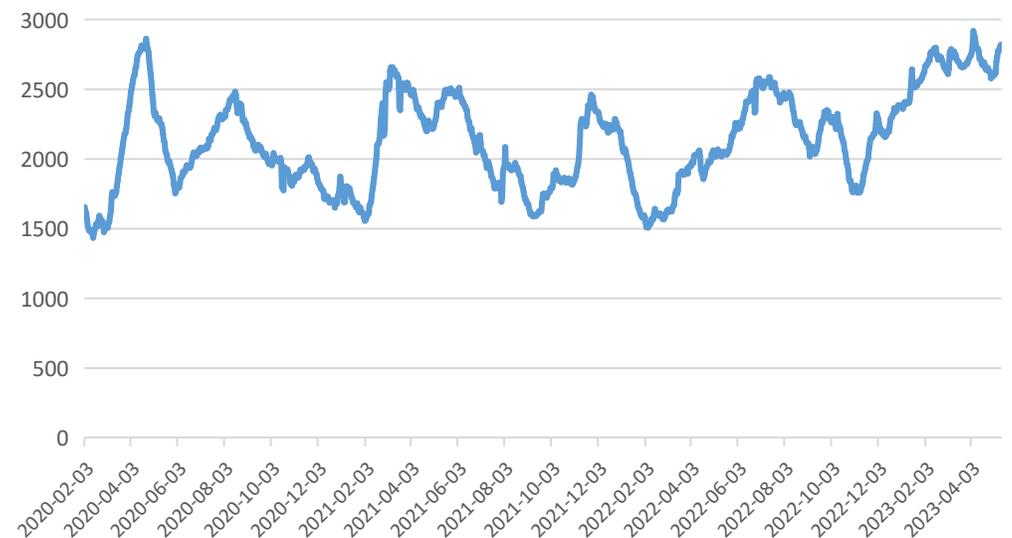
## (4) 成本方面-动力煤

- 上周煤炭供给端利多消息颇多，包括因边坡问题，内蒙32家露天煤矿停产整顿，其中问题严重的30处煤矿退回至原产能，陕西将开展重大事故隐患专项排查整治等，但并未对煤炭市场价格形成太大影响，上周港口价仍持续下跌，且在跌破千元关口后仍未止住颓势。坑口市场稳中偏弱，矿方根据销售情况调整煤价，下游采购以刚需为主
- 大秦线结束检修，秦港库存快速上行，使得环渤海港口整体累库明显，目前环渤海九港库存超2800万吨，且仍有上行势头，对港口煤价形成压制
- 下游需求依旧较弱，电煤处消费淡季，非电方面化工及建材需求亦无法放量。CBCFI运价指数指数12连降，说明运力较为充裕，间接说明下游采购意愿不高。进口煤持续补充，同样压制了部分采购需求
- 供需两端结合看，需求端迟迟不见改善，煤价仍无上行驱动显现

### 山西产5500大卡动力煤秦皇岛港口价



### 环渤海港口煤炭库存



03

# 后市展望

---

- **供给：**前期检修装置虽多，但对于供给端支撑并不明显，且本周装置产能利用率有回升预期，供给端将继续维持充裕
- **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，后续步入消费淡季，需求端支撑料将继续走弱
- **库存：**PP、PE均出现不同程度去库，与装置检修有关，也与消费疲软有关，目前市场观望情绪较浓，补库可能性不大，库存本周或仍然下行
- **成本：**
  - 原油—市场主要交易逻辑仍在于经济衰退预期带来的需求下行，国际油价继续承压，但是下方空间亦有限，预计油价震荡偏弱运行，关注本周美国两党关于债务上限的谈判
  - 煤炭—煤价弱势震荡，且在跌破千元关口后继续阴跌，目前仍未见底当前处电煤消费淡季，虽有夏季补库等潜在需求在，但环渤海港口、内河港口、电厂库存等显充足，化工、建材需求也未见放量，前期矿区停产等供给端利多消息亦未对盘面产生支撑，预计煤价将继续承压运行
  - **结论：**聚烯烃开工率下行，但对于盘面支撑不强，需求端仍无明显转好，进入消费淡季，需求支撑将进一步走弱，成本端原油回落，煤炭跌破千元后暂无止跌迹象，需求及成本端施压，预计本周聚烯烃延续弱势运行。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

