



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

需求难有改善&成本压力再次来袭 聚烯烃继续承压

——聚烯烃周报

长安期货 投资咨询部

马舍瑞夫 (Z0015873) 张晨 (F3085352)

2023年6月12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



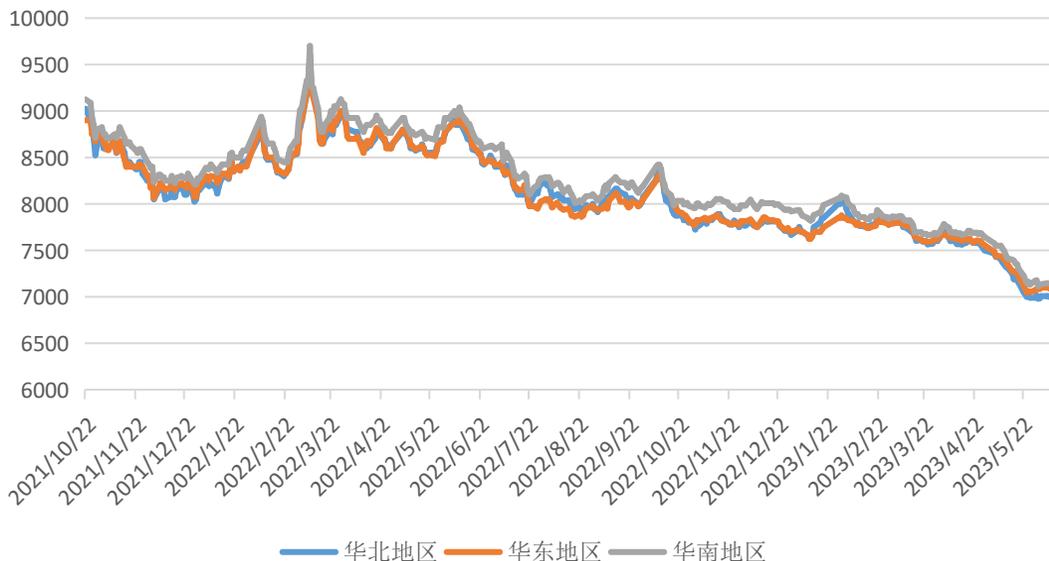
LLDPE主力合约走势-日线



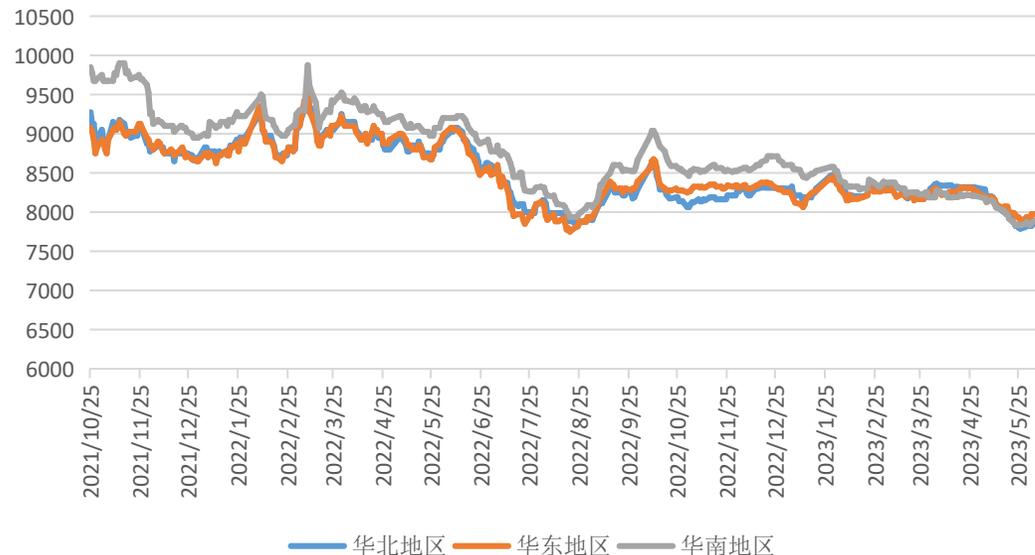
- 上周聚烯烃期货合约均震荡运行，周一在沙特计划减产及煤价止跌利多消息刺激下聚烯烃期货开盘继续上行，但反弹并未延续，随后即不断阴跌，PP主力09合约周线收跌50或0.71%，LLDPE主力合约周线收跌54或0.69%
- 聚烯烃近远月合约均较为弱势，价差来看仍维持近强远弱的Back结构，但价差维持在相对中位

(2) 现货市场

PP现货市场价格走势



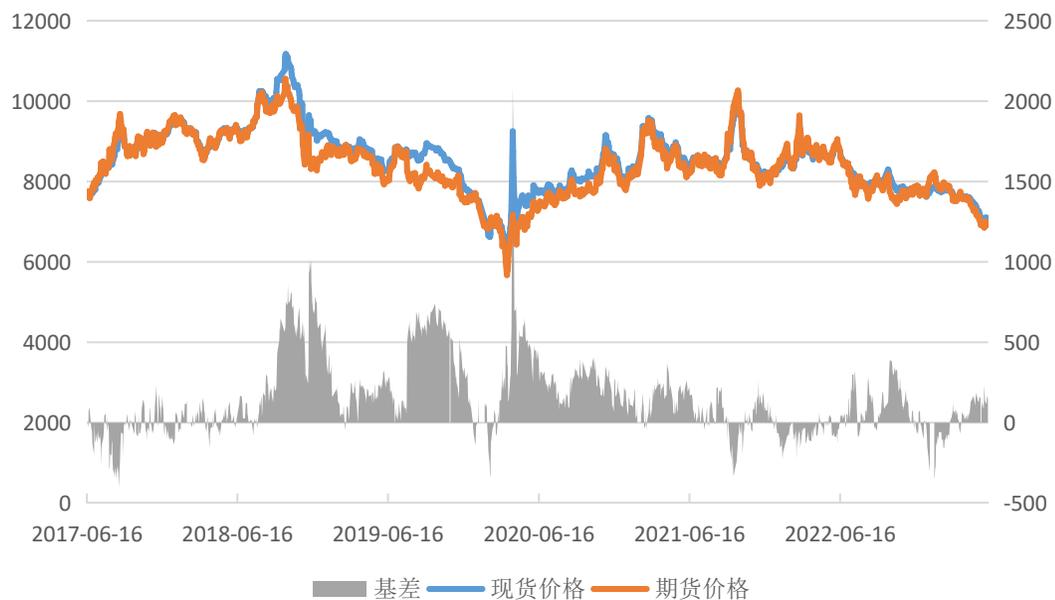
LLDPE现货市场价格走势



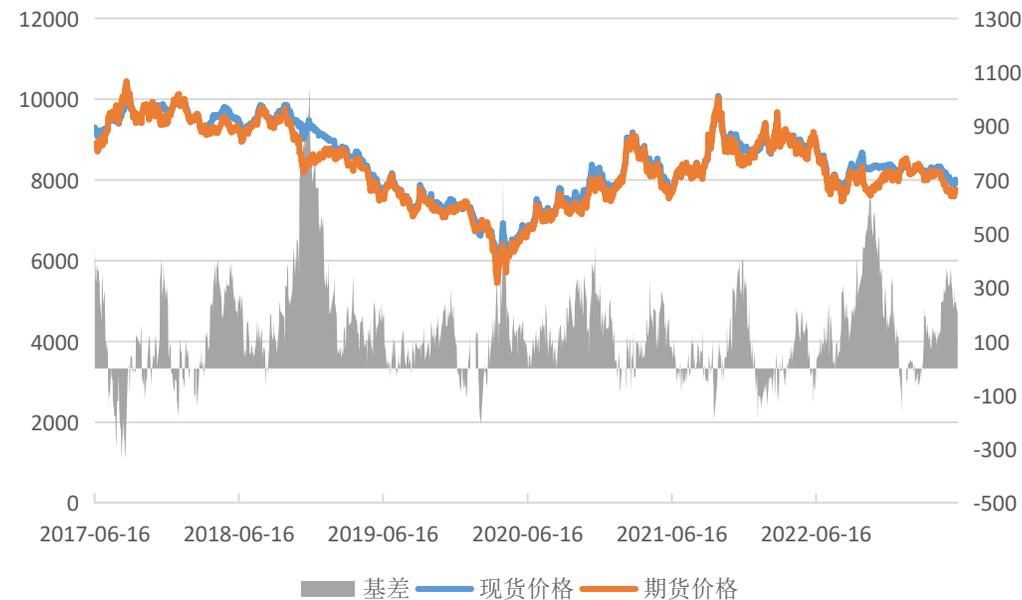
- 现货市场同样维持弱势震荡，需求面表现较差，下游采购积极性不高
- PP华北地区自提价从6990元/吨附近下滑至6975元/吨附近，跌幅15元/吨，华东地区自提价从7100元/吨附近下滑至7085元/吨附近，跌幅15元/吨，华南地区自提价从7165元/吨附近下滑至7140元/吨附近，跌幅25元/吨
- LLDPE各地表现不一，华北地区自提价从7800元/吨附近上涨至7850元/吨附近，涨幅50元/吨，华东江苏地区自提价从8000元/吨附近下滑至7940元/吨附近，跌幅60元/吨，浙江及上海则跌幅较小，华南广东地区自提价从7850元/吨附近上涨至7950元/吨附近，涨幅100元/吨

(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有所下跌，PP华东基差基本走平，LLDPE虽多个地区现货走强，但华东地区表现弱势，基差有所收窄

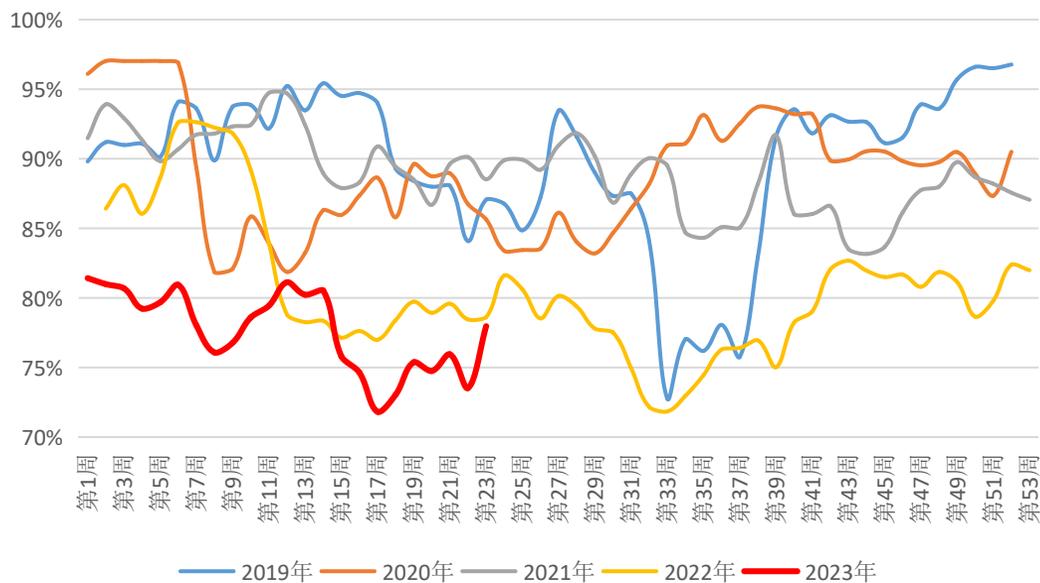
02

基本面分析

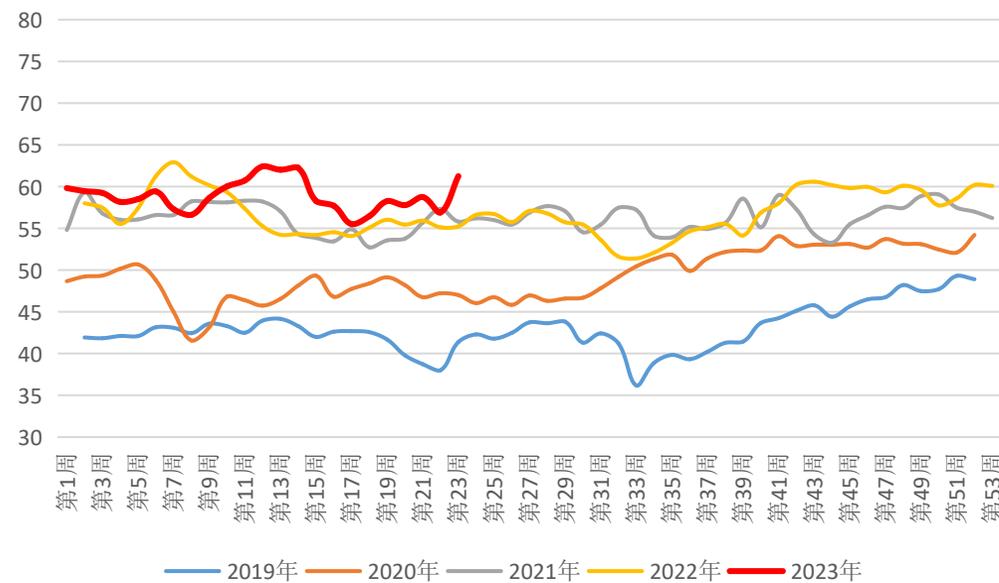
(1) 供给端

- 6月9日当周，国内PP装置开工率77.96%，环比上涨4.44个百分点，涨幅6.04%，同比下降0.66个百分点，降幅0.83%
- 6月9日当周，国内PP周度产量61.25万吨，环比上涨4.34万吨，涨幅7.63%，同比上涨6.01万吨，涨幅10.88%
- 期间中韩石化3线、京博聚烯烃二线、绍兴三圆新线等装置重启大幅提升PP产能利用率，但是不容忽视的是上周浙江石化、宝来利安德巴赛尔等多套装置的检修，本周计划检修装置仍较多，而装置重启计划多集中在后半周，因此本周供给端或有所下行，但与需求端相比，供给端仍相对充裕，且近期有新装置计划投产，因此供给端压力仍存

PP粒周度开工率



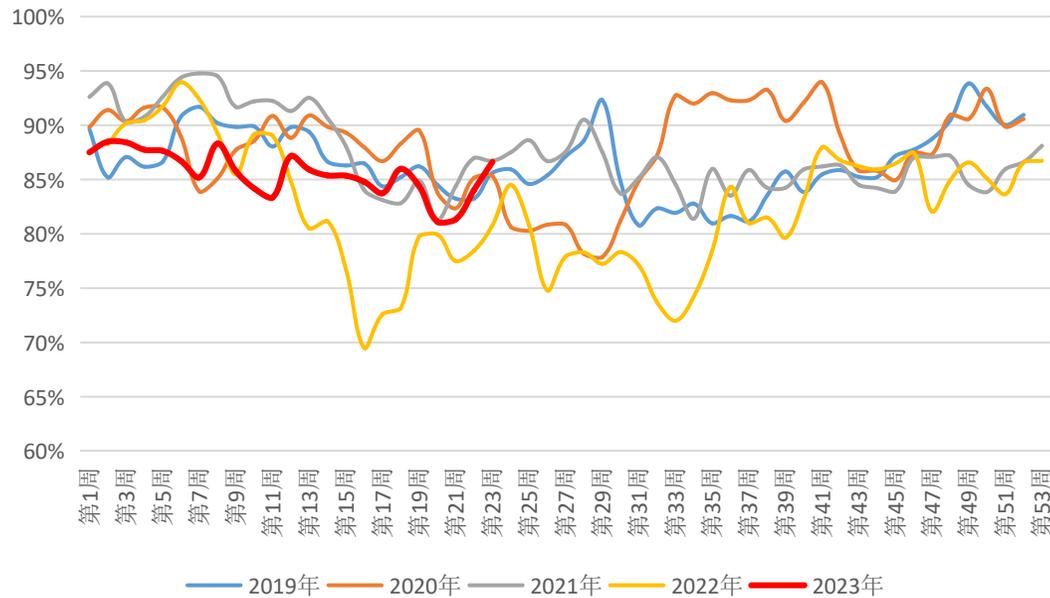
PP粒周度产量



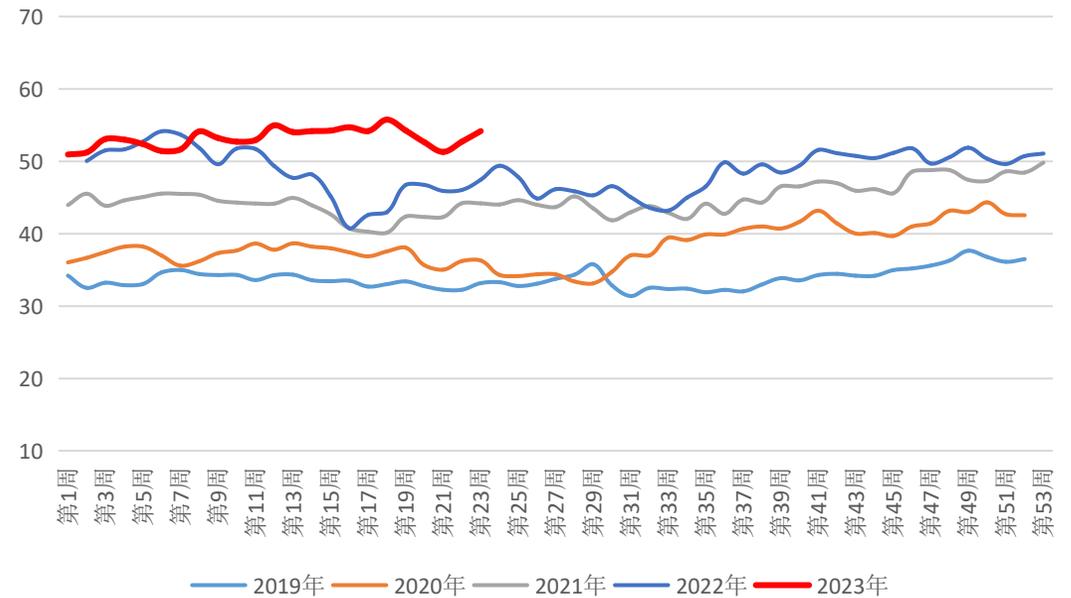
(1) 供给端

- 6月9日当周，国内PE装置开工率86.62%，环比上涨2.58个百分点，涨幅3.07%，同比上涨5.84个百分点，涨幅7.23%
- 6月9日当周，国内PE周度产量54.18万吨，环比增加1.46万吨，涨幅2.77%，同比增加6.72万吨，涨幅14.16%
- PE方面，上周新增浙江石化二期、扬子石化装置检修，但蒲城清洁能源、茂名石化、万华化学等装置陆续恢复生产，带动PE装置产能利用率上行，本周上期检修的浙江石化及扬子石化计划重启，大庆石化、中海壳牌则有停车检修可能，因此本周PE装置产能利用率或转跌，但目前需求较为弱势且产能基数较大导致产量较大，供给端给予支撑一般

LLDPE周度开工率

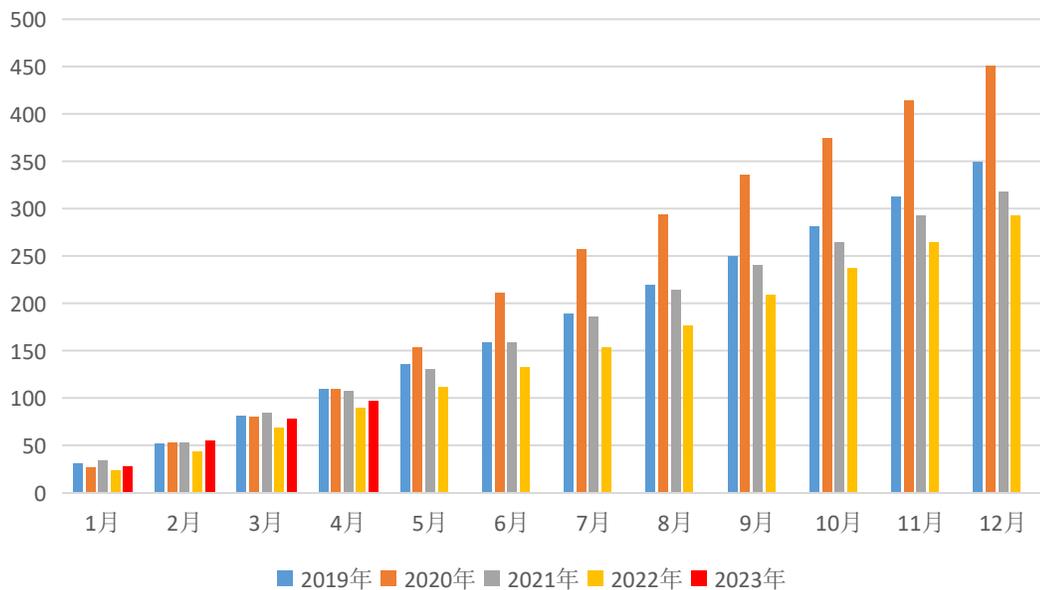


LLDPE周度产量

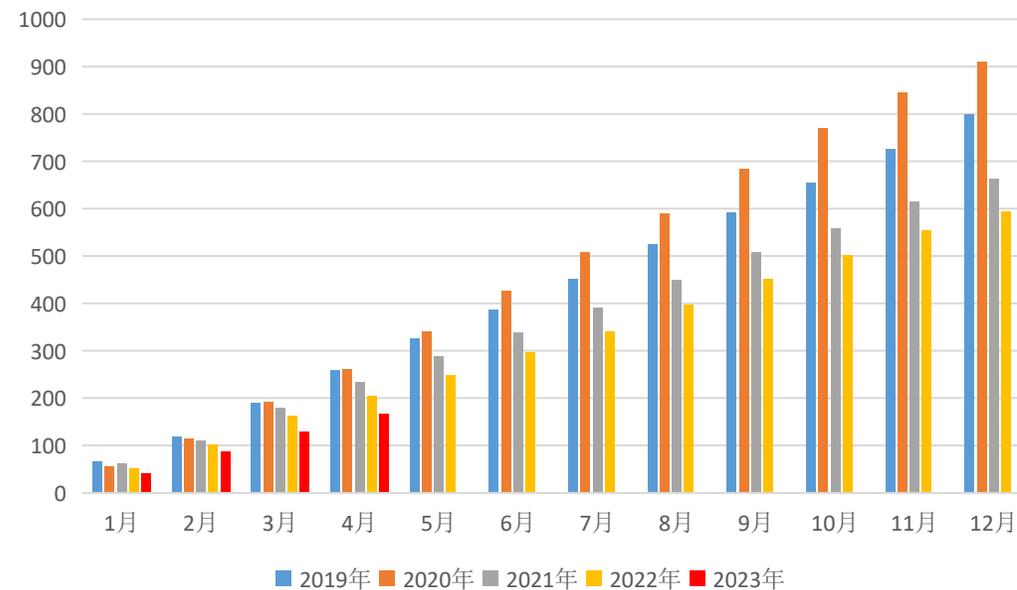


(1) 供给端-进口走势分化

PP累计进口量



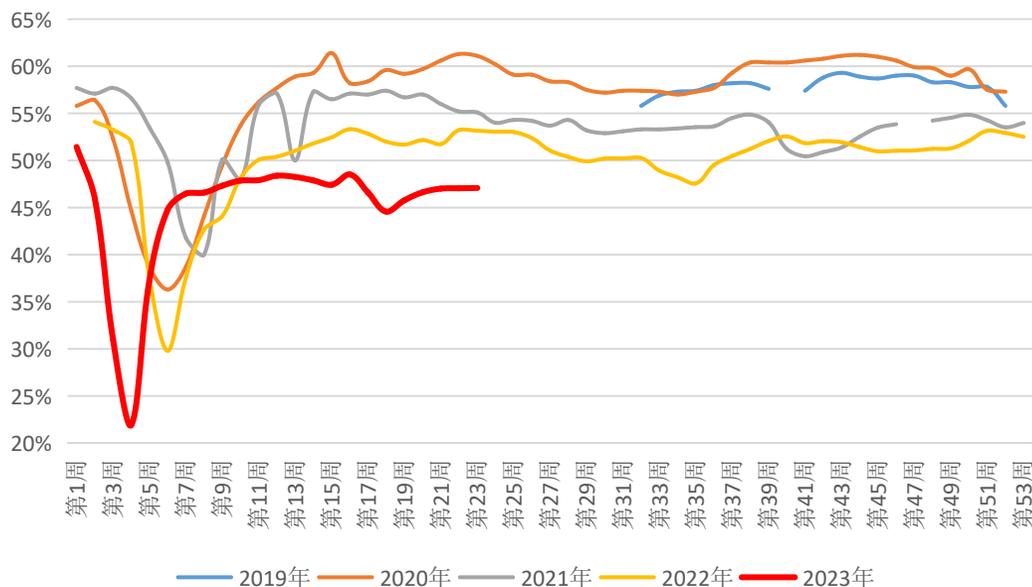
PE累计进口量



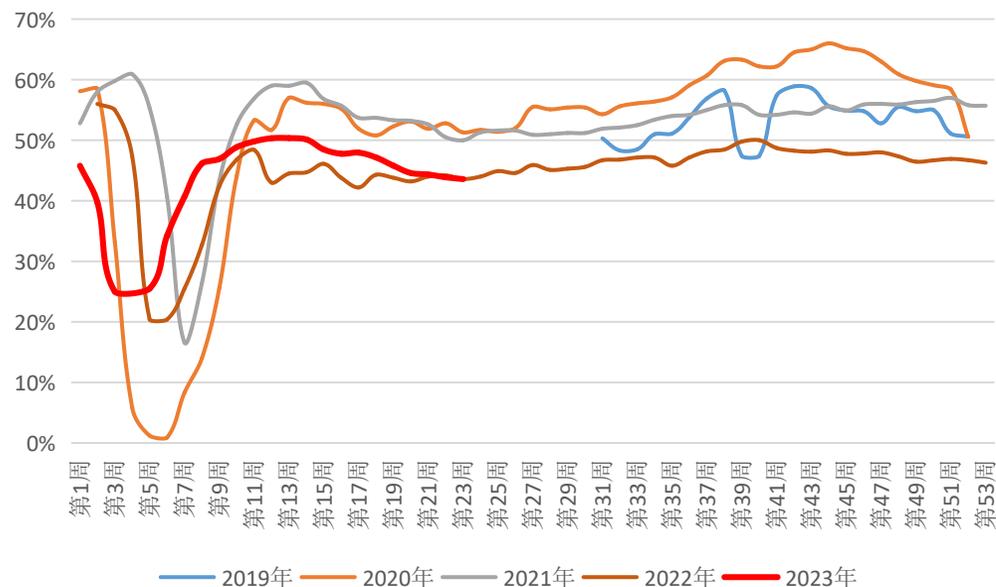
- 截至4月底，PP累计进口量99.51万吨，较去年同期增加6.83万吨
- 截至4月底，PE累计进口量165.55万吨，较去年同期下降38.41万吨

(2) 需求端

PP下游平均开工率



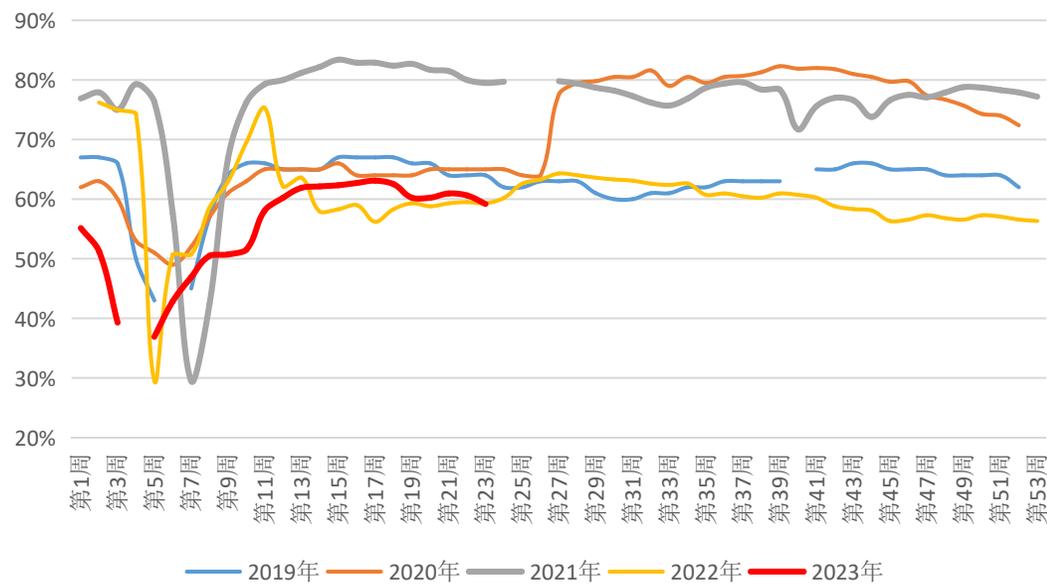
PE下游平均开工率



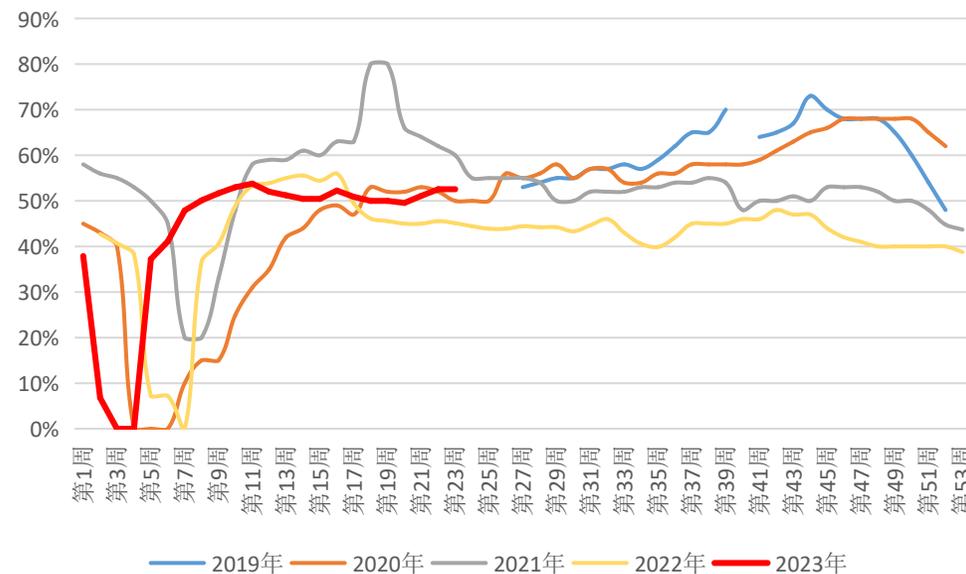
- 6月9日当周，PP下游平均开工率47.08%，环比上涨0.03个百分点，涨幅0.06%，同比下滑6.08个百分点，降幅11.44%
- 6月9日当周，PE下游平均开工率43.58%，环比下滑0.3个百分点，降幅0.68%，同比下滑0.02个百分点，降幅0.05%
- 从数据来看，PP、PE下游装置开工率仍低于往年同期，下游制品行业整体动能不足，订单跟进量有限，且在价格下跌过程中多按需采购为主，步入淡季，后市需求端提升较难

(2) 需求端-PP

PP注塑企业开工率



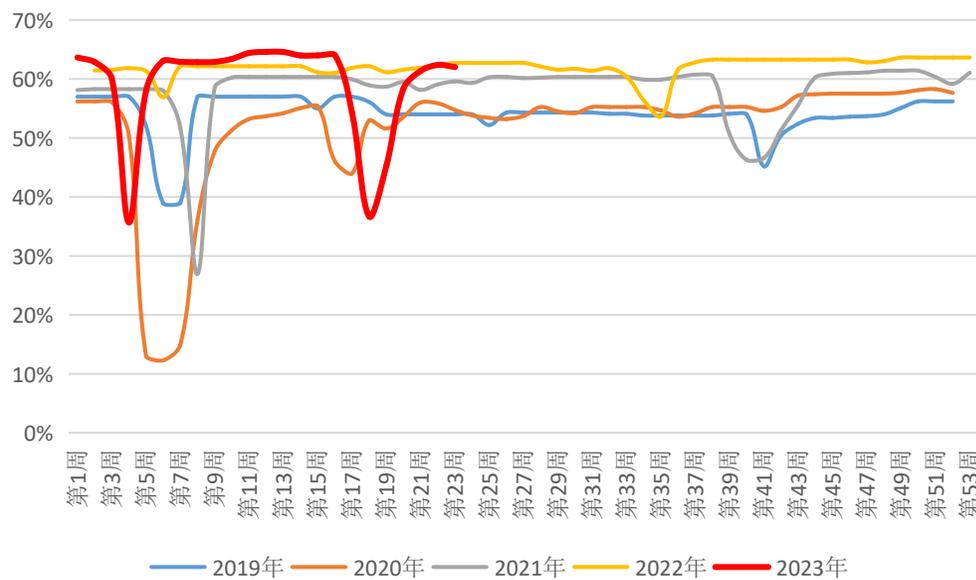
PP管材企业开工率



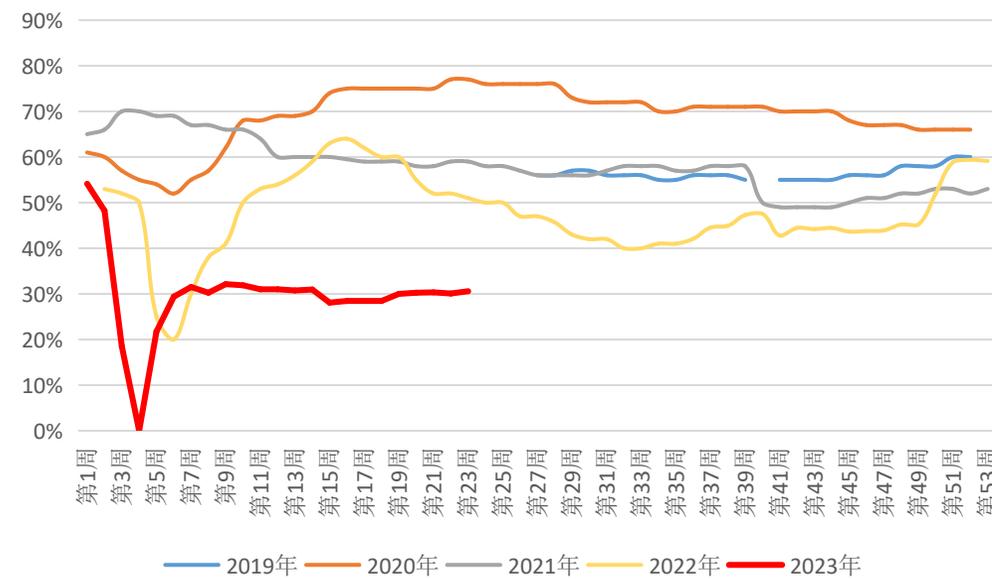
- 6月9日当周，PP注塑企业装置开工率59.19%，环比下降1.43个百分点，近期日用品等终端需求跟进乏力，外卖方面需求则偏稳，各厂家订单有限，维持刚需补货为主
- 6月9日当周，PP管材企业装置开工率52.56%，环比持平，季节性消费淡季，终端表现一般

(2) 需求端-PP

BOPP膜开工率



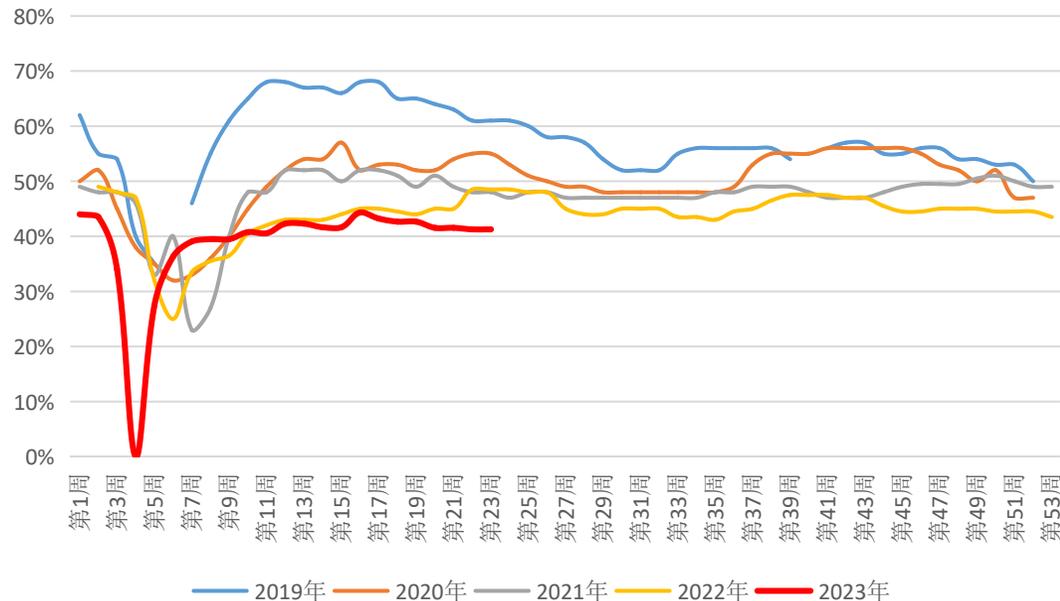
PP无纺布企业开工率



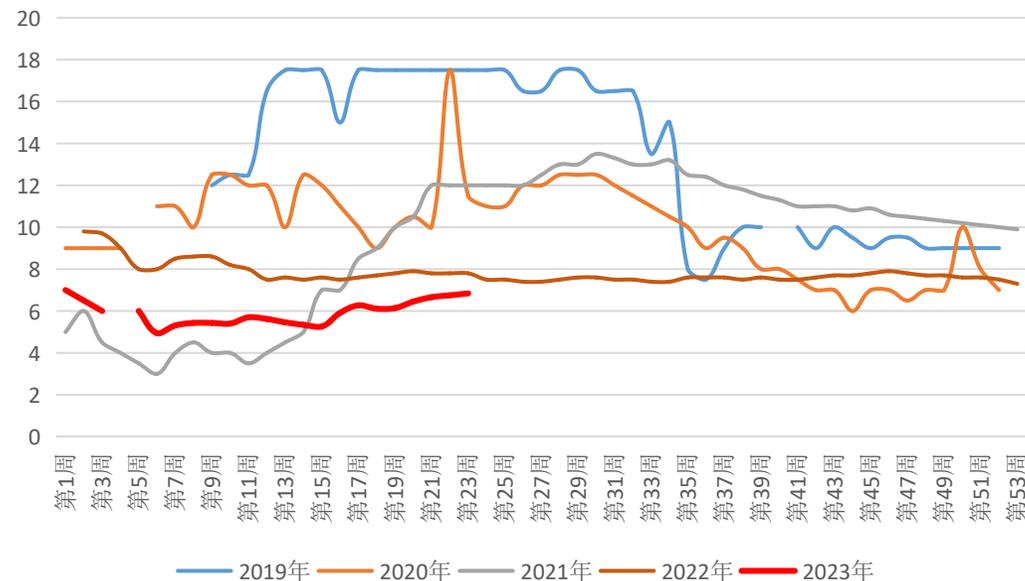
- 6月9日当周，BOPP装置开工率62.02%，环比回落0.36个百分点，BOPP需求端刚需量跟进，下游工厂成交不佳，补货需求平平
- 6月9日当周，PP无纺布企业装置开工率30.58%，环比小幅上行0.5个百分点，与近三年60%以上的开工率相去甚远，疫情防控政策改变后口罩需求大幅下行，无纺布订单量回落明显，是下游需求主要负增长点，且当前处于传统消费淡季，下游订单表现疲软，工厂出货不畅

(2) 需求端-PP

塑编企业开工率



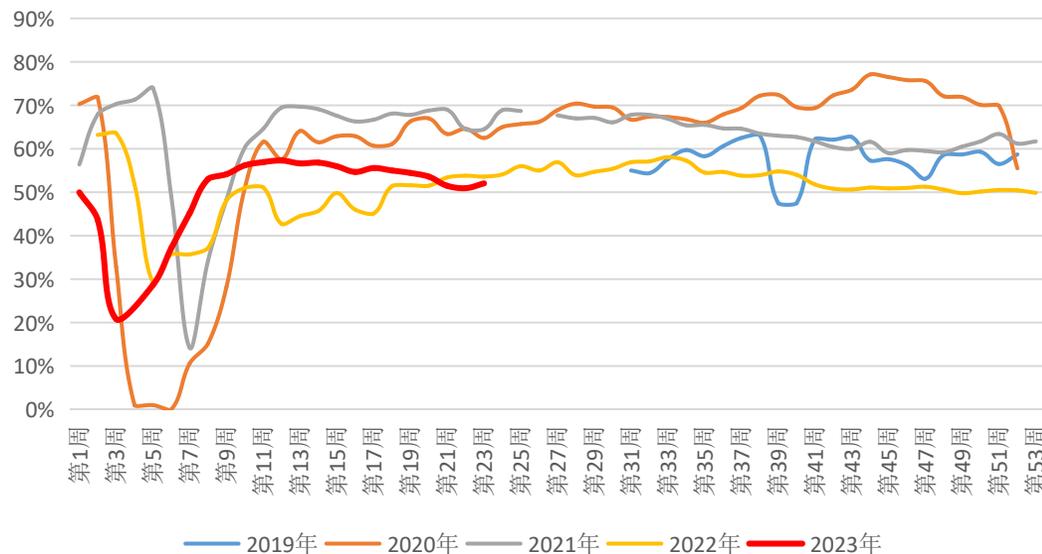
塑编企业库存可用天数



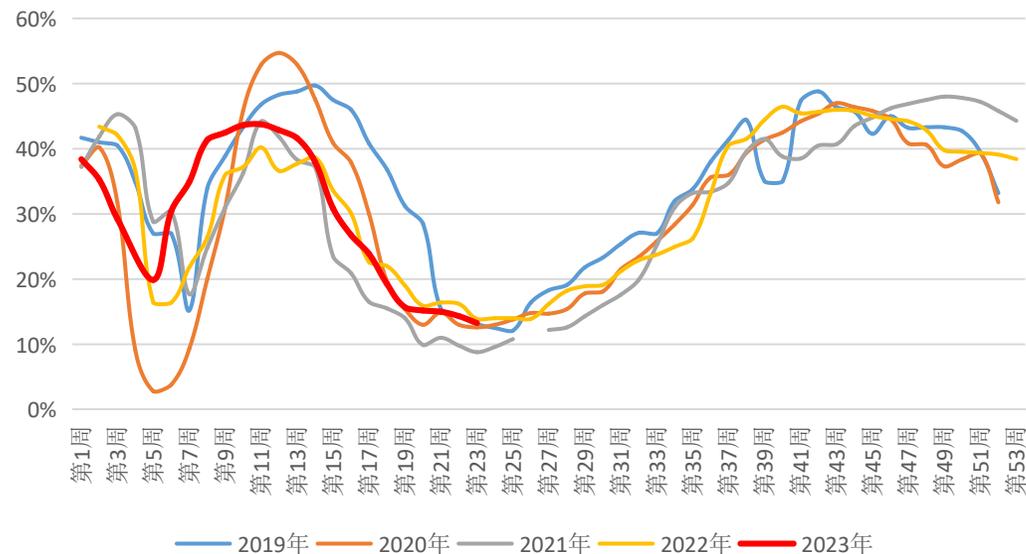
- 6月9日当周，塑编装置开工率41.26%，环比持平，低于近四年同期，塑编企业库存可用天数6.84天，环比上涨但同处低位
- 塑编市场整体需求疲软，补库意愿不佳，新增订单情况一般，销售节奏明显放缓

(2) 需求端-PE

PE包装膜开工率



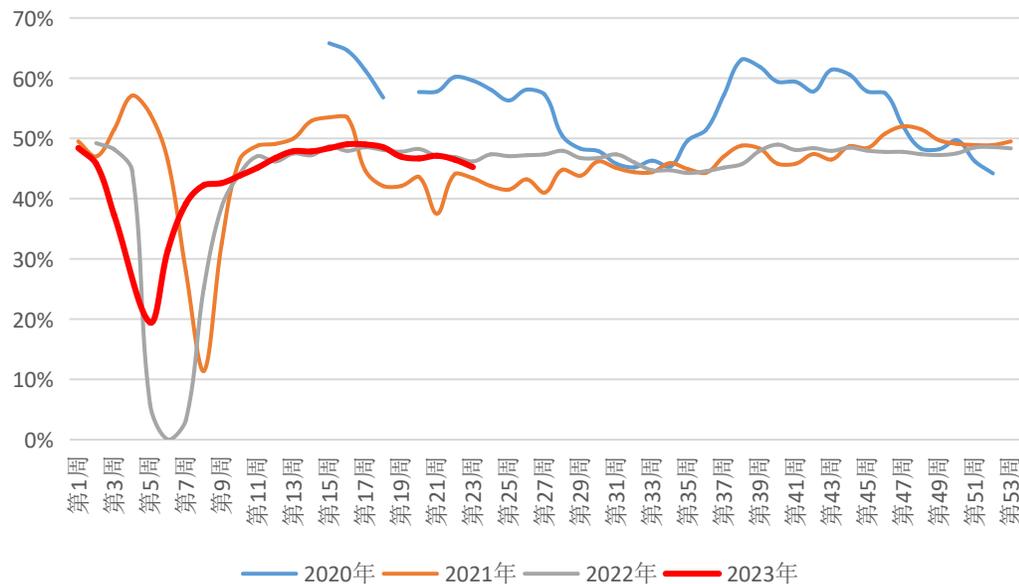
农膜开工率



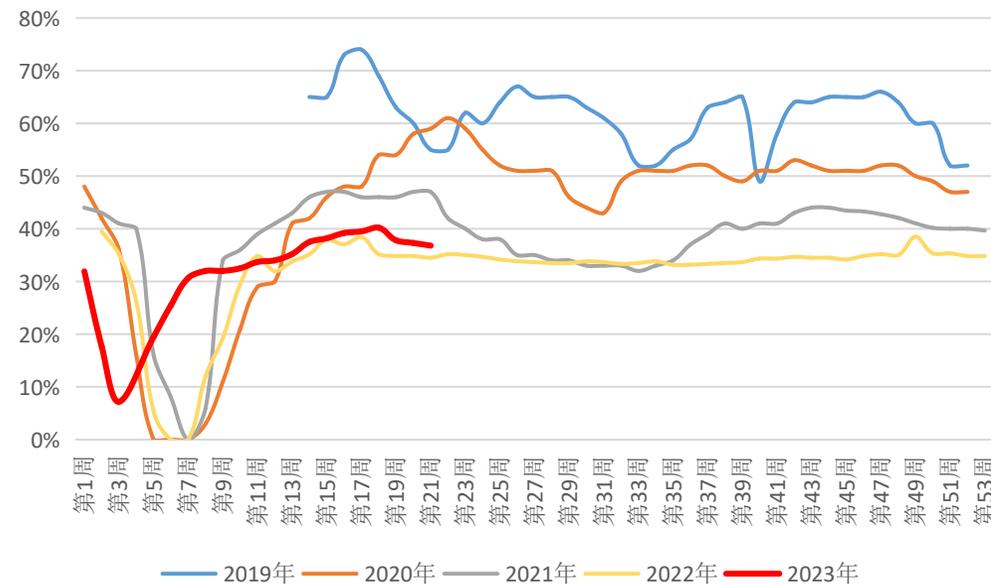
- 6月9日当周，PE包装膜装置开工率52.04%，环比上涨1.11个百分点，夏季食品复合包装、饮料瓶整体外包装膜需求有一定提升
- 6月9日当周，农膜开工率13.27%，环比继续回落1.05个百分点，农膜步入消费淡季，订单跟进有限，开工率持续下滑，大部分企业维持阶段性生产或停机，少部分中大型企业维持一定量生产

(2) 需求端-PE

PE中空开工率



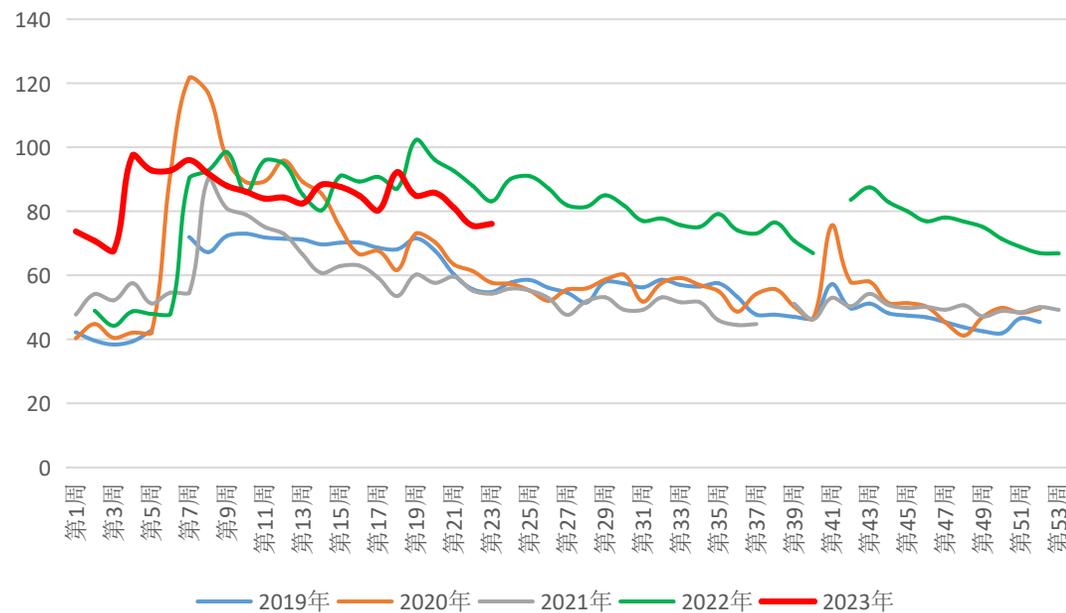
PE管材开工率



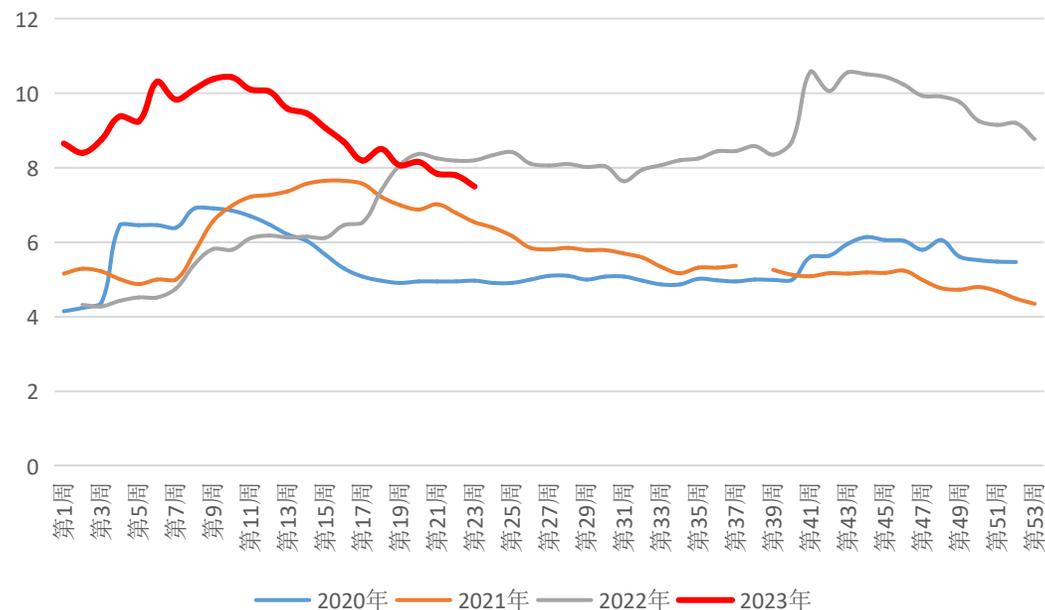
- 6月9日当周，PE中空装置开工率45.24%，环比回落1.23个百分点，据隆众资讯调研情况，目前大中空市场需求不高，以长协单为主，开工率变动不大，小中空需求不及预期，企业订单较往年减少，企业维持正常生产，开工率变动较少
- 6月9日当周，PE管材装置开工率35.20%，环比下降1.00个百分点

(3) 库存-PP

PP期末库存



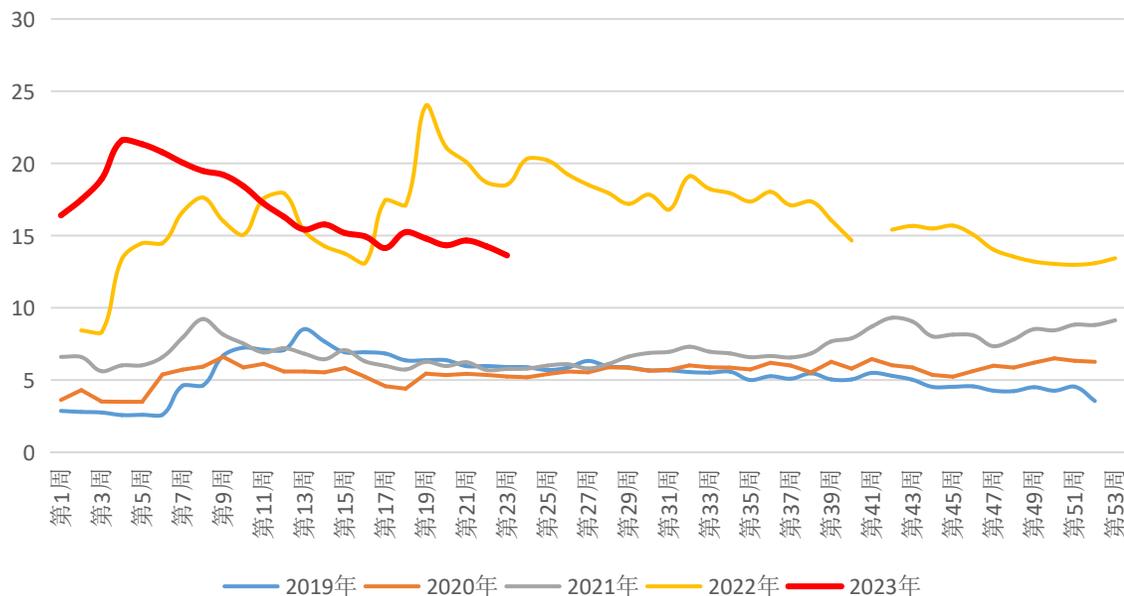
PP港口库存



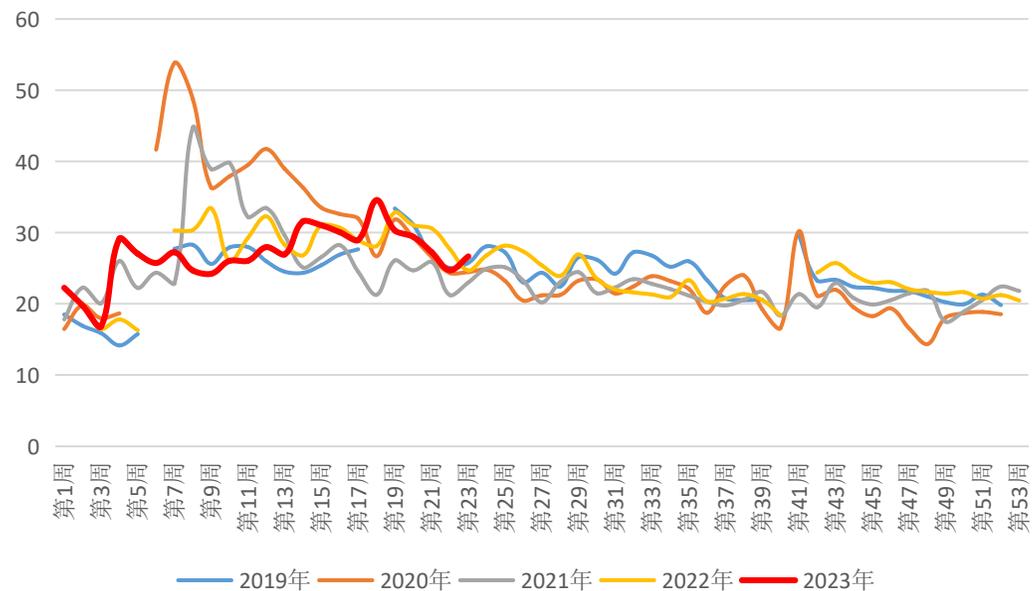
- 6月9日当周，PP总库存止跌后小幅反弹，供给端大幅上行提升产量，但下游采购意愿偏谨慎导致厂家累库，目前已步入消费淡季，加之宏观氛围偏弱，预计本周PP或继续累库
- 6月9日当周，PP期末库存76.07万吨，较上期上涨0.61万吨，涨幅0.81%，同比下降7.05万吨，降幅8.49%
- 6月9日当周，PP港口库存7.49万吨，环比降0.3万吨

(3) 库存-PP

PP贸易商库存



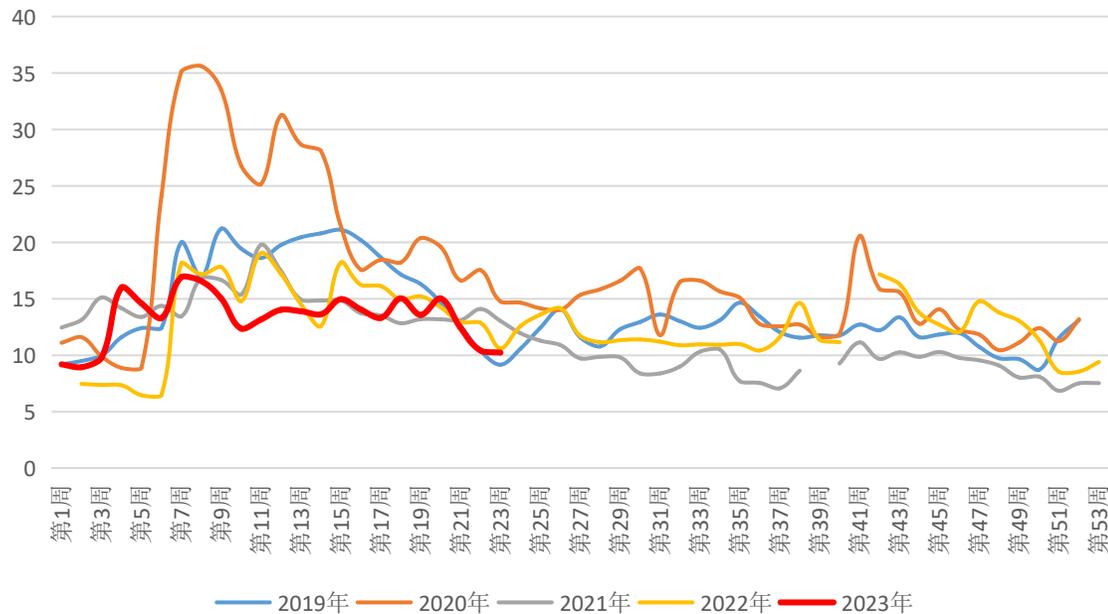
PP两油库存



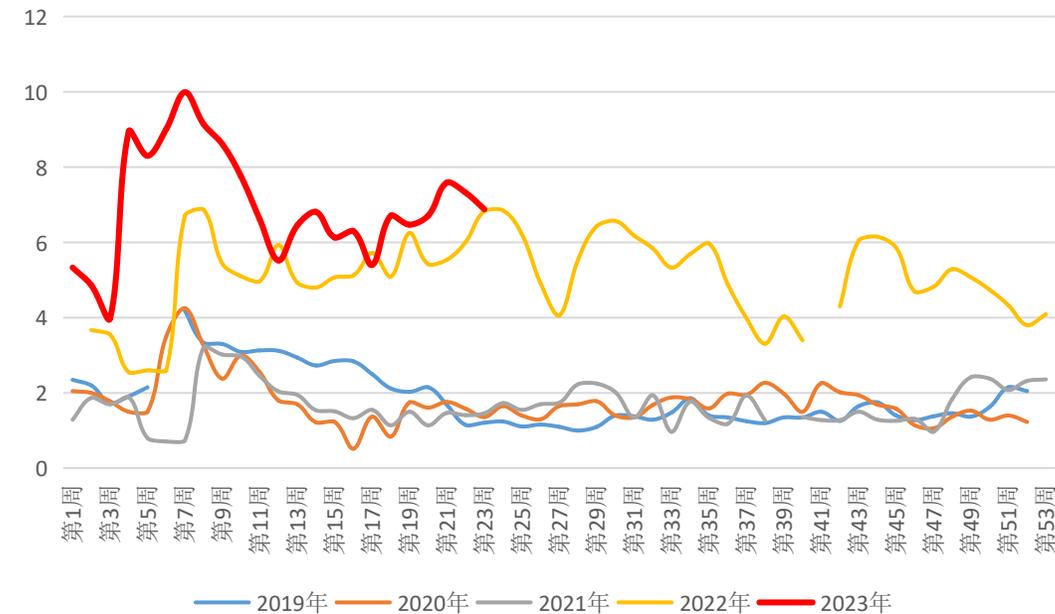
- 6月9日当周，PP贸易商库存13.63万吨，环比下降0.62万吨，库存处相对偏高位置
- 6月9日当周，PP两油库存26.65万吨，环比涨1.94万吨

(3) 库存-PP

PP煤制企业库存



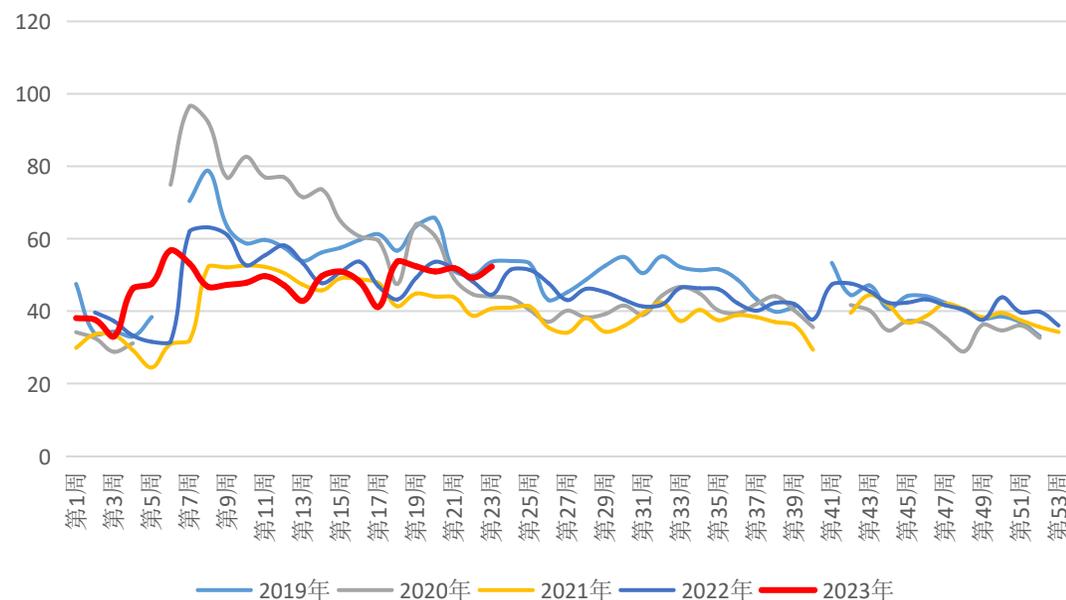
PP PDH制企业库存



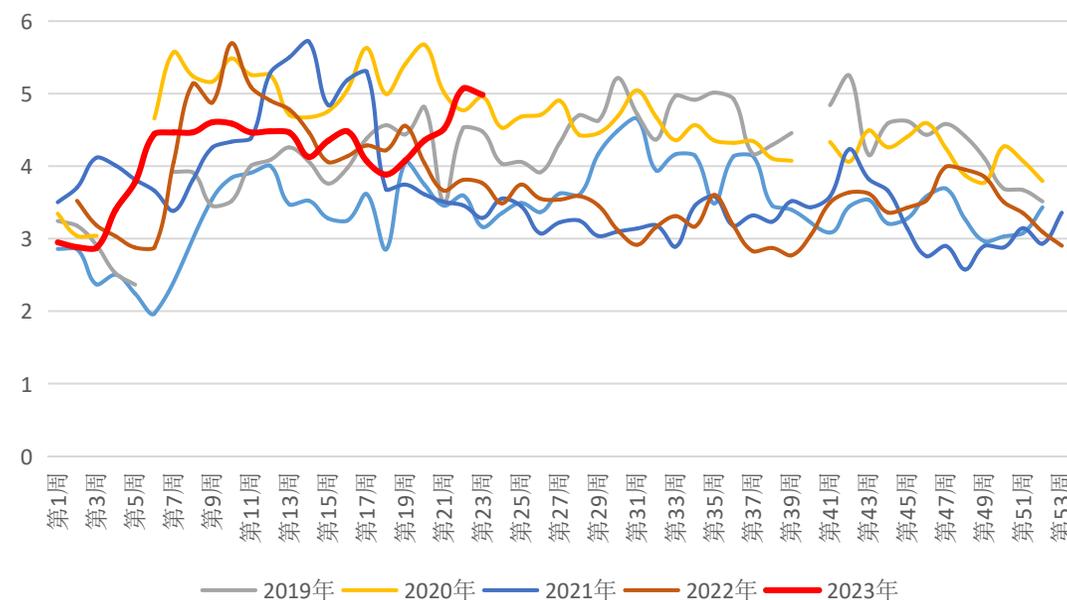
- 6月9日当周，PP煤制企业库存10.24万吨，环比降0.18万吨
- 6月9日当周，PP PDH制法企业库存6.88万吨，环比降0.44万吨

(3) 库存-PE

PE厂家库存



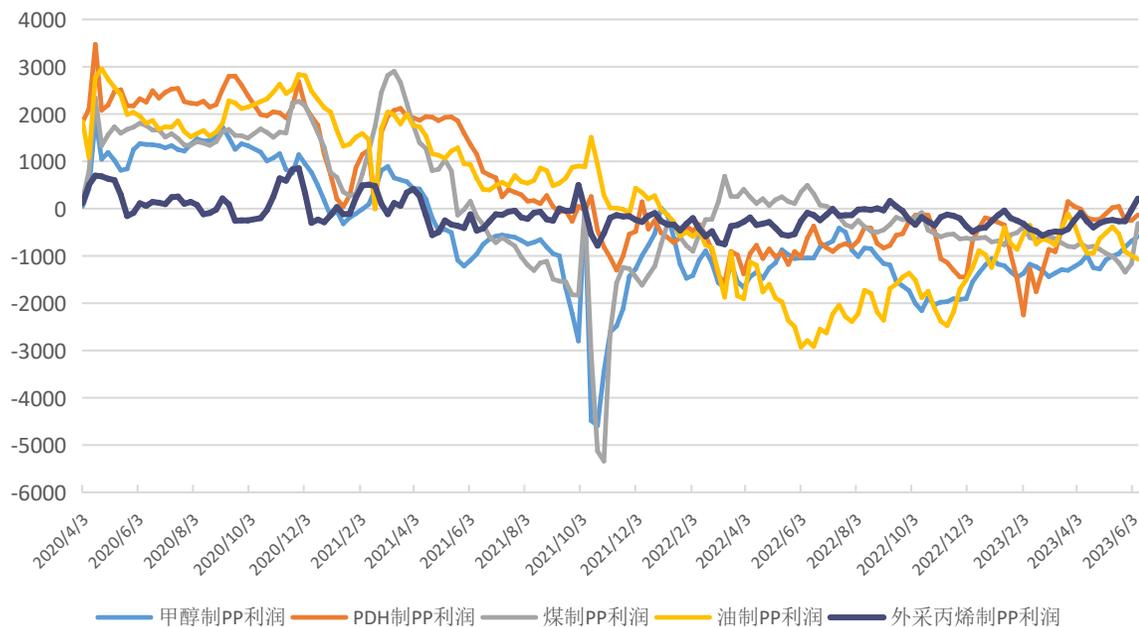
PE贸易商库存



- 6月9日当周，PE厂家库存52.27万吨，环比涨3.06万吨
- 6月9日当周，PE贸易商库存4.98万吨，环比降0.08万吨
- 上周PE装置产能利用率上行，供应走阔，而下游制品企业产能利用率环比继续走弱，且部分地区价格上涨后下游接受意愿不足，故上周生产区企业库存上行，贸易商库存下滑

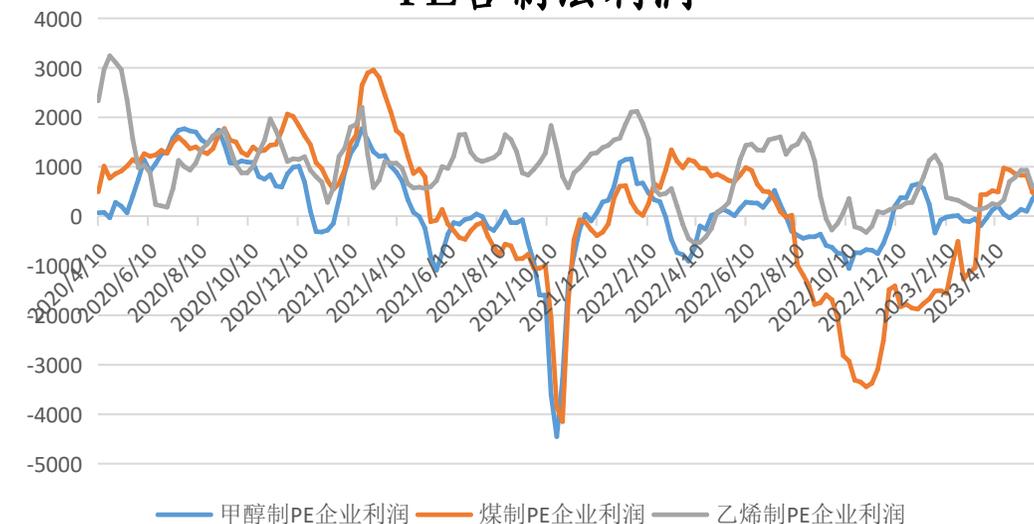
(4) 成本端-利润

PP各制法利润

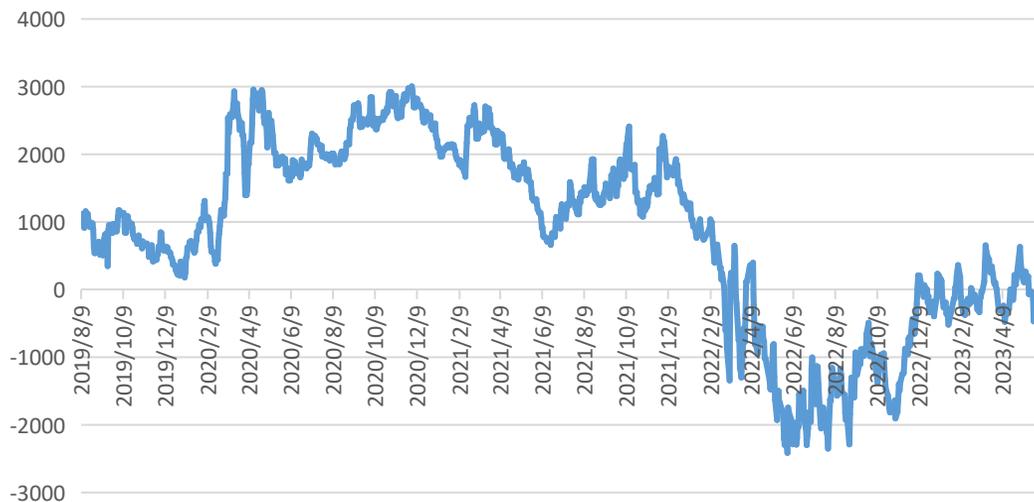


- 煤制、甲醇制、丙烯制、PDH制PP利润修复，油制PP利润下滑
- 油制、乙烷制PE成本上涨，煤制、乙烯制、甲醇制PE成本下降

PE各制法利润



油制PE企业利润



(5) 成本方面-原油

- 上周国际油价大幅波动，OPEC+会议周末达成协议，将减产延长至2023年底，沙特单独在7月进行一次100万桶/日的减产，但消息并未对盘面产生太大冲击，周一国际油价高开后即迅速回落，从沙特决议上能够看出沙特以减产促油价的决心，但是不应忽视其他产油国态度，在本次会议之前沙俄关系即有些紧张，因此沙特减产或使自身原油市场份额有所下降，而不是使全球原油供应减少

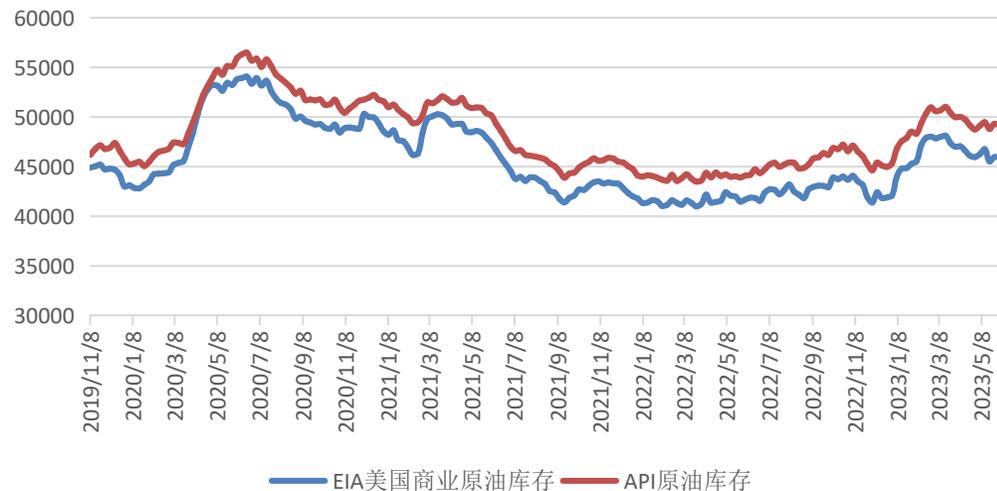
- 需求方面，美国夏季出行高峰将至，原油消费有上行预期，但市场仍在担心经济衰退带来的未来原油需求收缩，上周公布的美国ISM服务业指数及4月工厂订单指数均表现不佳，而初请失业金人数则远超预期，显示就业市场有所降温，这虽有利于美联储做出暂停加息决定，但经济若将陷入衰退也将拖累油价，本周关注美国5月CPI数据及美联储6月利率会议

WTI原油主力合约走势

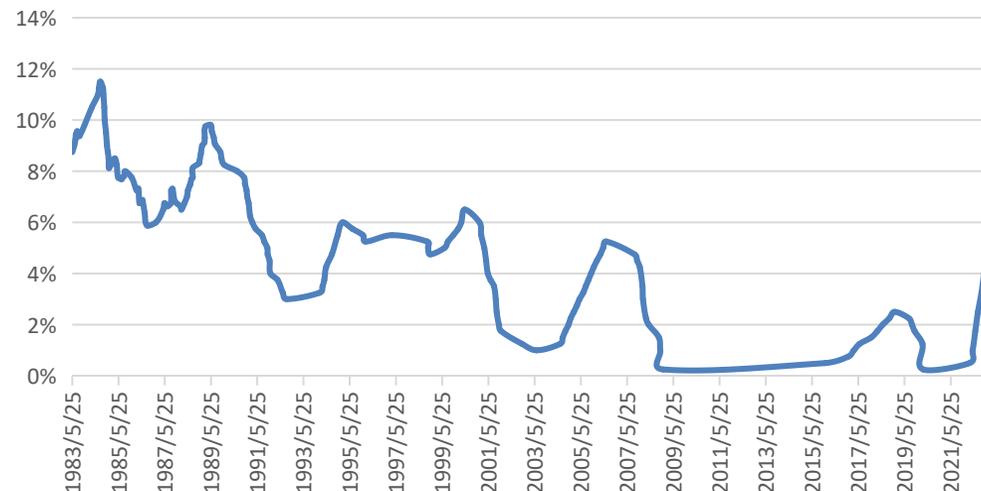


(5) 原油方面-重心逐步下移

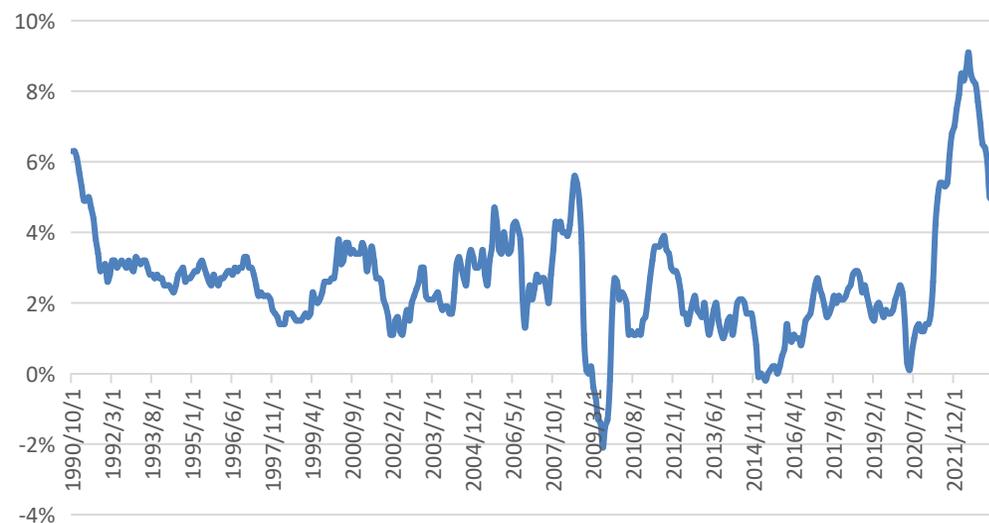
EIA、API原油库存



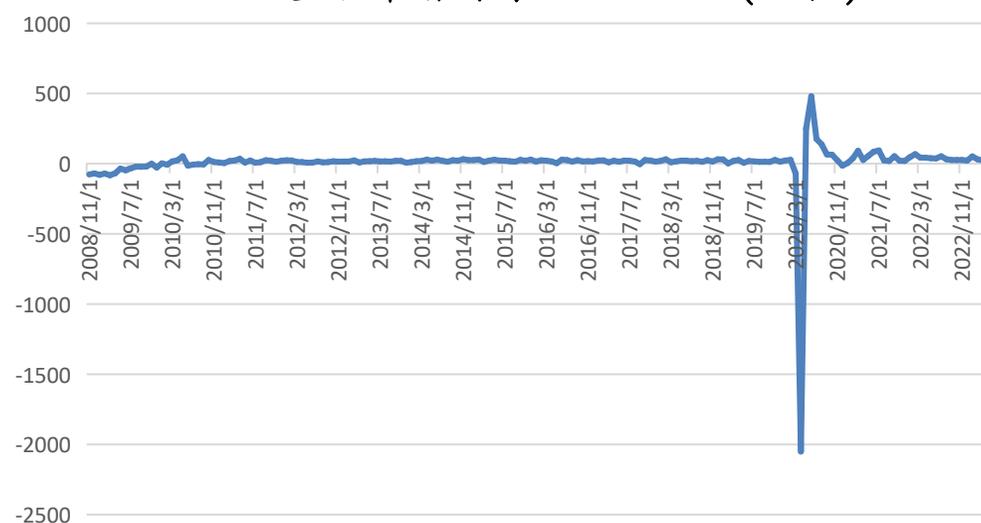
美国联邦基金目标利率



美国CPI



美国新增非农就业人数(初值)



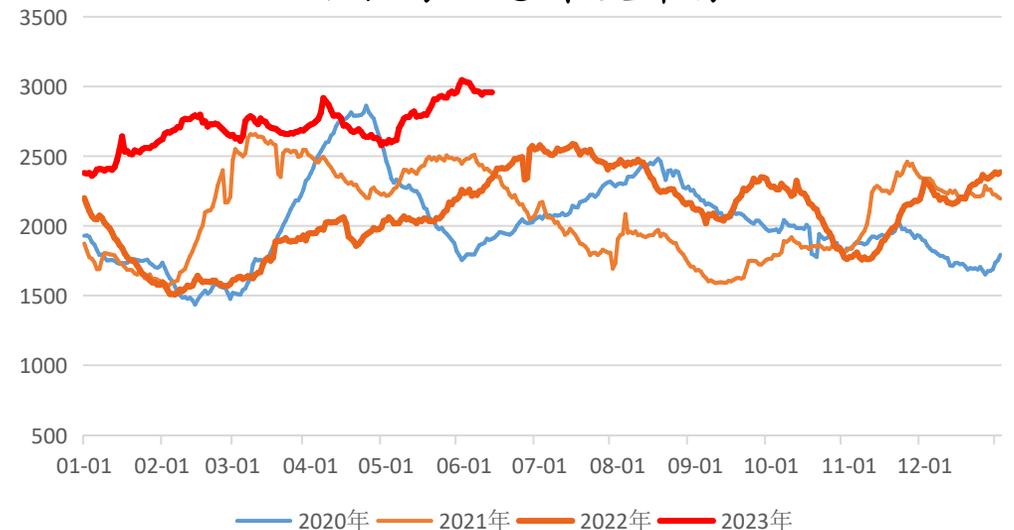
(4) 成本方面-动力煤

- 受电厂日耗走高及进口煤利润缩水等消息影响，上周秦皇岛港口煤价一度反弹至800元/吨，但反弹并未持续，周后半段煤价上涨转跌，5500大卡动力煤价再度回落至800元/吨，市场询货量减少，交投活跃度下降。坑口反应慢港口一步，气氛继续好转，内蒙、陕北区域拉运车辆增多，部分煤矿调涨煤价，但需要注意的是神华再度下调外购煤坑口价，或加速产地价格走低。
- 港口调入量回升，调出量变化不大，北港库存小幅上行。
- 需求来看，近期全国多地高温，已逐渐步入迎峰度夏传统旺季，且云南降水量远低于往年同期使得水电出力不足，电厂日耗提升，电厂去库加快，抬升了对于旺季需求的预期，但目前电厂库存仍在安全线以上，尚无大规模补库情况；非电方面暂时上行可能不大，经济复苏动能不足，建材受地产新开工面积减少等因素影响料不会有大的提升，化工品近期虽重启装置增多但整体开工负荷仍处于同期低位，实际支撑亦有限。CBCFI煤炭运价指数在上周周中一度上行后再度回落，说明下游市场采购情绪谨慎，整体看目前需求改善有限，供大于求情况仍在持续，预计煤价震荡偏弱运行，关注电厂去库情况。从近期煤化工相关品种走势来看，成本逻辑有所走弱，但煤价再度下行仍将是不容忽视的压制因素

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：**近期检修装置较多，PP及PE装置产能利用率有下行可能，但与需求端相比，供给端仍相对充裕，且近期PP有新装置计划投产，因此供给端压力难有明显释放
- **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：**供给端本周有回落可能，但因需求疲软，供需双弱下预计聚烯烃库存持稳，目前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—沙特减产利多已被消化，需求端夏季出行旺季即将到来，短期内原油需求有上行预期，但近期市场主要交易逻辑仍在于经济衰退预期带来的需求下行，本周多项经济数据及多国央行将发布最新利率决议，其中最引人关注的仍是美国5月CPI、PPI数据以及6月议息会议，预计本周原油震荡运行为主，视宏观数据数据而动
 - 煤炭—煤价止涨回落，东部地区高温天气提升电厂日耗，电厂去库速度加快，加之水电出力不足，需求端边际改善，但目前利好尚处在预期阶段，电厂仍未大规模补库，煤炭市场仍处供大于求状态，因此预计煤价或偏弱运行，关注后市电厂日耗情况
 - **结论：**本周聚烯烃仍将进入供需双弱状态，其中需求弱势仍对价格形成压制，原油宽幅震荡，煤价止涨回落，利好因素难寻，盘面或继续偏弱震荡运行。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

