

能源化工组

电话：0571-85165192

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

12 月聚烯烃月报——

供应压力增加，聚烯烃逐步承压

观点摘要：

行情回顾：

11 月聚烯烃价格震荡上行。原油震荡偏弱，成本支撑不强。11 月装置意外检修偏多，供应减少，进口端到港略有下降。新投产装置带来增量有限。下游需求小幅走弱，仍维持偏高的开工，下游工厂采购以刚需为主，采购积极性尚可，导致有所去化，现货偏紧，现货价格大幅上行，导致期货盘面偏强运行。

一、基本面跟踪

供应：供应：11 月多套装置检修，供应压力小幅增加，新增投产带来的增量不大。11 月检修损失量预计在 44.23 万吨，多于预期。12 月装置检修预期在 26.91 万吨左右，预计减少 17.23 万吨。12 月进口端小幅增加。

11 月 PP 检修损失量在 68.27 万吨左右，环比增加 6 万吨左右。12 月预计检修损失量 58 万吨左右，检修有所减少。天津英力士 11 月底 20 号左右停车检修，后续宝丰和裕龙新装置预计 12 月份出产品，长期看投产压力较大。

需求：PE12 月下游行业开工有所下降，12 月农膜开工下滑，但地膜需求缓慢跟进，其他下游开工也有走弱预期，预计 12 月中下旬下游综合开工出现明显的回落。12 月 PP 下游也有走弱预期，塑编开始走弱，预计 12 月中下旬下游综合开工明显走弱，特朗普上台对中国增加关税刺激出口的增加，整体对下游有一定的提振，12 月初下游仍维持偏高开工。

二、结论及操作建议

宏观端 12 月经济会议召开，市场对政策比较期待，情绪上对商品利多。

12 聚乙烯供应端处在压力增加，新装置带来一定的供应增量。下游消费仍维持高开工，预计 12 月中下旬会出现明显的下滑，短期供需矛盾不大，现货价格有支撑，长线压力较大。12 月聚丙烯供应端检修有所减少，进口端预计小幅增量，下游开工缓慢走弱，长期有新投产压力，但宏观情绪利多情绪在，上下都难有较多空间，预计 12 月价格震荡运行。策略建议聚烯烃逢高空远月 05。

相关报告

11 月聚烯烃月报静待宏观政策落地，聚烯烃供应压力增加

10 月聚烯烃月报宏观预期乐观，聚烯烃供应压力仍存

9 月聚烯烃月报旺季偏弱，聚烯烃上行驱动不强

8 月聚烯烃月报静待需求回暖，缓解供应压力

7 月聚烯烃月报供应压力仍存-静待旺季拐点到来

6 月聚烯烃报告-价格震荡运行

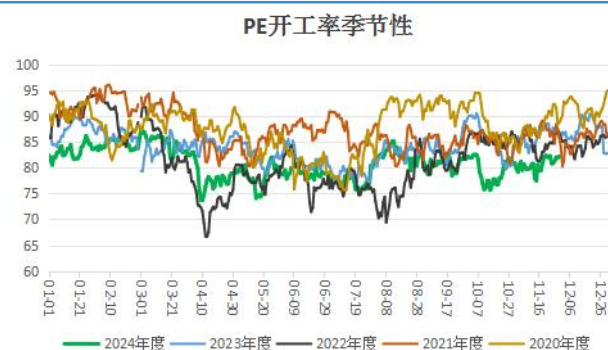
聚乙观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		12月装置检修减少，进口预计有小幅增量。投产天津新装置已经停车，宝丰预计最快12月释放产量，裕龙预计12月中旬投产，供应有增量预计，但多数装置检修集中在12月20号左右，新装置产量也难带来较多增量，供应端存在一定的不确定性。下游需求12月预计缓慢走弱，供需矛盾逐步改善。12月宏观端经济会议召开，情绪上有利多。成本端原油供需展望震荡偏弱，煤炭价格预计持稳，成本支撑偏弱。短期现货偏紧，现货价格偏高，对烯烃价格有支撑，12月下旬供应大幅回归，有下行压力，期货盘面上下难有较大空间，12月聚乙烯价格震荡运行，长期看有新增产能，策略建议逢高做空05合约。
供应端	国产	供应来看，12月检修减少，供应压力增加集中在中下旬，新装置有投产。
	进口	12月预计到港小幅增加，增量不大。
需求		12月下游开工逐步放缓，农膜方面棚膜逐渐走弱，其他下游也有走弱预期。
库存		11月库存去化，12月库存预计累积。
成本		12月原油展望震荡偏弱，地缘政治仍和OPEC会议存在不确定性，取暖需求有支撑，原油价格宽幅震荡为主。煤炭价格预计震荡为主。
价格	基差	11月基差波动150-300之间区间波动，基差走强。
	现货	11月华北现货价格8350-8650波动，现货价格上涨，12月预计价格区间8400-8700波动。

聚丙烯观点		
策略建议		逻辑
波段操作为主		11月检修增加，12月检修有所减少，供应压力增加。进口端小幅增量，海外海运费偏高，出口预期难改善。供应端12月新增宝丰、裕龙石化等计划出产品，长期供应压力较大。下游开工维持高位，但加工利润和订单水平弱于去年同期，12月需求缓慢走弱，12月预计累库。中央经济会议召开，国内政策偏多。成本端原油价格展望震荡偏弱。甲醇价格震荡运行，丙烷因供应增加价格承压。成本端整体支撑不强。12月宏观偏多，对烯烃仍有利多驱动，短期现货有支撑，12月聚丙烯价格预计震荡运行，长线压力大，策略建议逢高空05合约。
供应端	国产	供应端检修减少，供应增加。有新装置投产。
	进/出口	年底海外厂商清库进口预计小幅增加，出口海外需求未见改善，海运费偏高，难有增量。
需求		12月缓慢季节性走弱，预计中下旬走弱明显，短期因为依旧换新及特朗普影响出口增加，下游维持偏高开工。
库存		11月库存去化，12月预计累库。
成本		12月原油需求供需展望震荡偏弱，地缘冲突缓解原油价格偏弱运行，冬季取暖需求有支撑，OPEC会议预期偏多，原油价格宽幅震荡。煤炭价格震荡为主。甲醇供应减少叠加MTO停车预计震荡运行。丙烷因供应增加，预计震荡偏弱运行。
价格	基差	11月华东拉丝基差-20-100波动，基差走弱。
	现货	11月拉丝价格7400-7600元/吨，预计12月价格波动区间7400-7600之间。

一、供应增加，新装置落地

图 1: PE 开工率

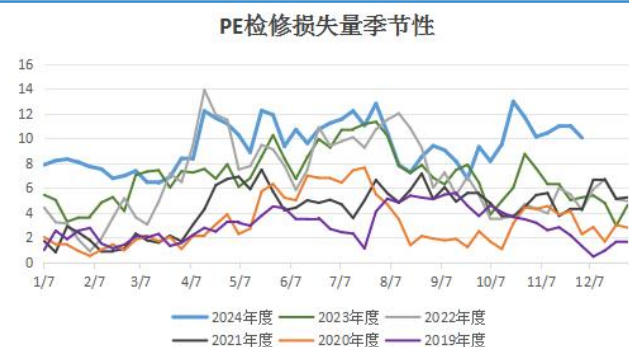
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 3: PE 检修损失量

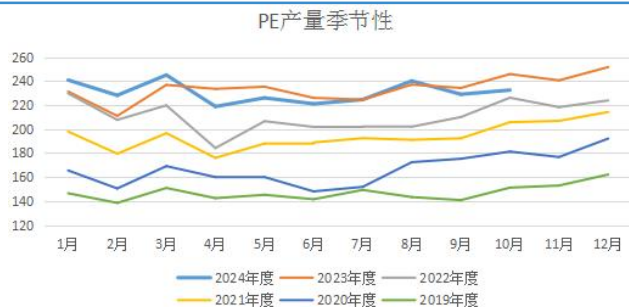
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 5: PE 产量

单位: 万吨



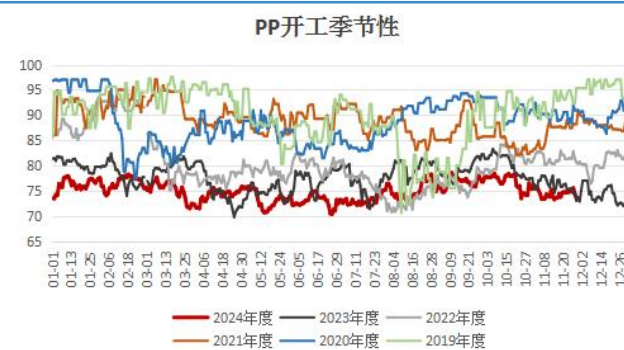
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 7: PE 进口量

单位: 万吨

图 2: PP 开工率

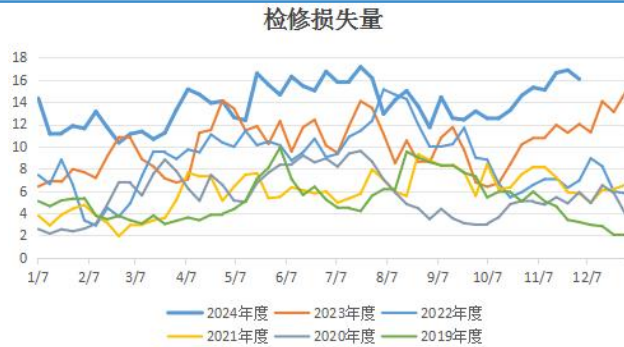
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 4: PP 检修损失量

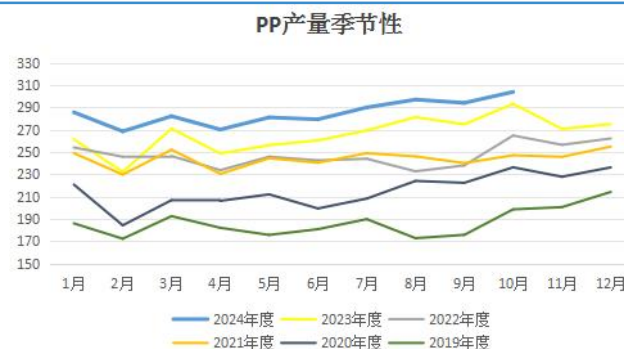
单位: 万吨



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 6: PP 产量

单位: 万吨

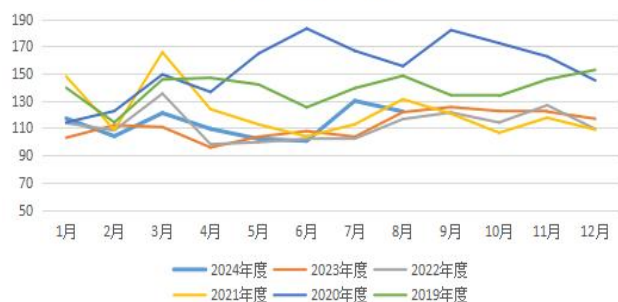


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 8: PP 进口量

单位: 万吨

PE进口量季节性

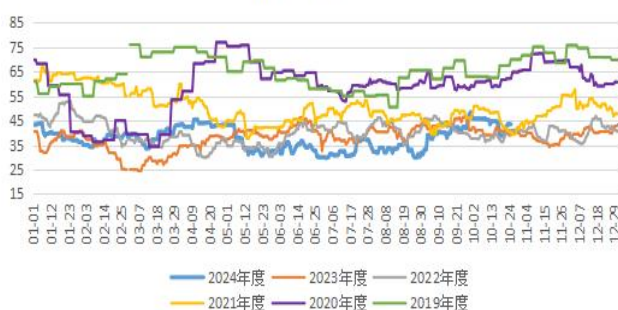


数据来源：隆众 新世纪期货

图 9： PP 粉料开工

单位：%

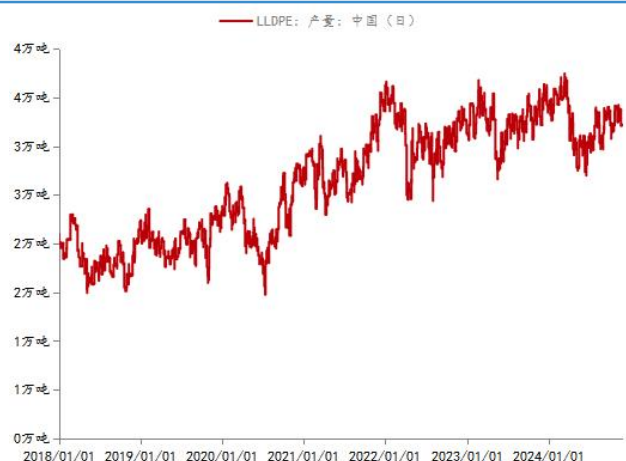
粉料开工率季节性



数据来源：隆众 新世纪期货

图 11： PE 线性产量

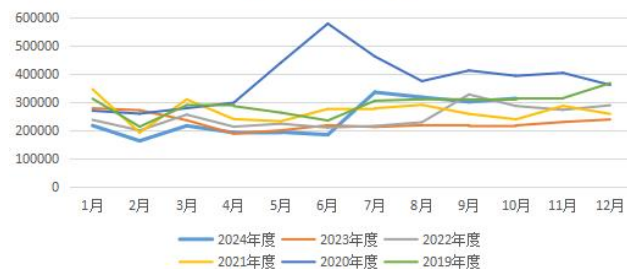
单位：万吨



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 13： PE 部分装置检修计划

PP进口量季节性

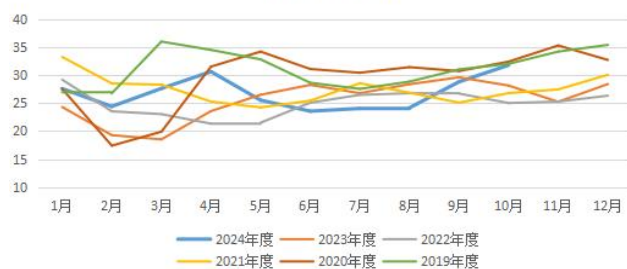


数据来源：隆众 新世纪期货

图 10： PP 粉料产量

单位：万吨

粉料产量季节性

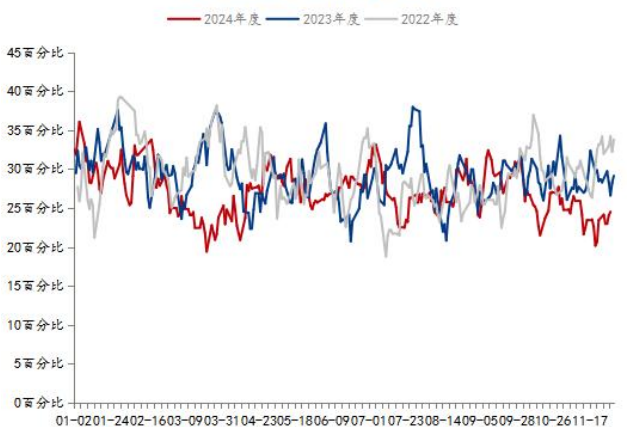


数据来源：隆众 新世纪期货

图 12： PP 拉丝开工

单位：%

PP：拉丝：生产比例：中国（日）



数据来源：Mysteel 新世纪期货

图 14： PP 新增检修计划

连云港石化一期	HDPE装置	40	非计划检修	2024年7月18日	2024年12月31日
齐鲁石化	HDPE装置A线	7	计划内检修	2024年8月3日	待定
抚顺石化	老HDPE装置	14	经营性停车	2024年9月7日	待定
燕山石化	HDPE装置一线	8	经营性停车	2024年9月9日	待定
中韩石化二期	HDPE装置	30	计划内检修	2024年9月20日	2024年12月21日
福建联合	全密度装置二线	45	计划内检修	2024年10月8日	2024年12月7日
福建联合	全密度装置二线	45	计划内检修	2024年10月8日	2024年12月16日
华泰盛富	全密度装置	40	计划内检修	2024年10月10日	2024年12月20日
中韩石化一期	LLDPE装置	30	计划内检修	2024年10月11日	2024年12月21日
中韩石化一期	HDPE装置	30	计划内检修	2024年10月11日	2024年12月21日
齐鲁石化	新全密度装置	25	计划内检修	2024年11月7日	待定
上海石化	1PE装置一线	5	计划内检修	2024年11月11日	2024年12月20日
上海石化	1PE装置二线	5	计划内检修	2024年11月11日	2024年12月20日
中石化英力士	LLDPE装置	30	非计划检修	2024年11月20日	待定
中石化英力士	HDPE装置	50	非计划检修	2024年11月25日	待定

数据来源：隆众 新世纪期货

图 15： PE 投产计划 单位：万吨

2024年国内聚乙烯投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	LLDPE	30	2024年9月
中石化英力士（天津）石化有限公司	HDPE	50	2024年10月
中石化英力士（天津）石化有限公司	UHMWPE	10	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年10月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年11月
山东裕龙石化有限公司	2#FDPE	50	2024年11月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	50	2024年12月
总计	—	395	—

数据来源：卓创 新世纪期货

福建联合	老线12	计划内检修	2024年9月20日	计划12月底
青海盐湖	16	非计划检修	2024年11月12日	待定
福建联合	新一线33	计划内检修	2024年10月8日	计划12月初
福建联合	新二线22	计划内检修	2024年10月8日	计划12月初
中海油大榭石化	30	计划内检修	2024年10月9日	计划11月22日
中韩石化	1PP 20	计划内检修	2024年10月9日	计划12月9日
中韩石化	2PP 20	计划内检修	2024年10月10日	计划12月10日
中韩石化	3PP 30	计划内检修	2024年10月11日	计划12月11日
金能化学	二期二线45	非计划检修	2024年10月17日	计划12月上旬
联泓新科	二线8	非计划检修	2024年11月17日	待定
金能化学	二期一线45	非计划检修	2024年10月21日	计划12月上旬
燕山石化	2PP 7	非计划检修	2024年10月28日	待定
扬子石化	2PP 20	计划内检修	2024年11月1日	2024年11月20日
大连有机	老线7	计划内检修	2024年11月1日	待定
广西鸿谊	15	产粉料	2024年11月4日	待定
辽宁华锦	老线6	非计划检修	2024年11月18日	待定
潍坊舒肤康	一线15	产粉料	2024年11月6日	待定
辽阳石化	新线30	计划内检修	2024年11月21日	待定

数据来源：卓创 新世纪期货

图 16： PP 下半年投产规划 单位：万吨

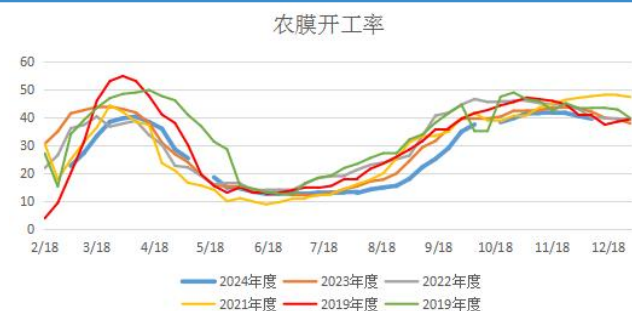
投产企业名称	工艺	产能	投产时间
中石化英力士（天津）石化有限公司	油制	35	2024年10月
山东金诚石化集团有限公司	PDH制	30	2024年10月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	煤制	150	2024年10-12月
中石化镇海炼化分公司Ⅱ期	油制	50	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	40	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	油制	30	2024年12月
		375	

数据来源：卓创 新世纪期货

二、下游逐步走弱

图 17: PE 农膜开工率

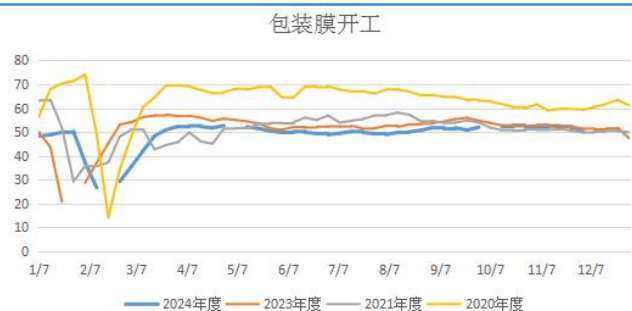
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 19: PE 包装膜开工率

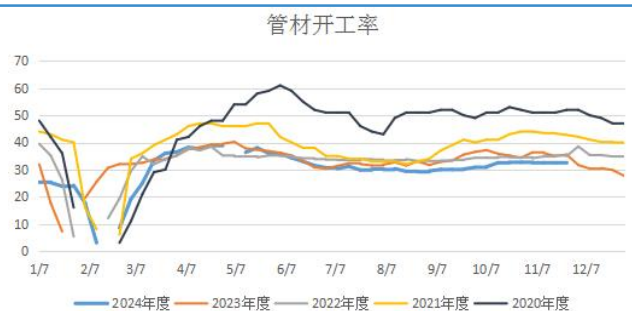
单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 21: PE 管材开工率

单位: %



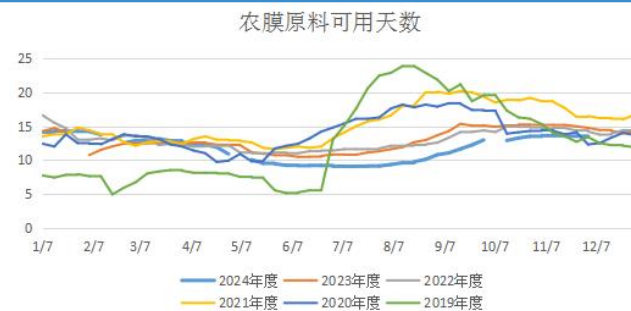
数据来源: 隆众 新世纪期货

图 23: PE 拉丝开工率

单位: %

图 18: 农膜原料库存可用天数

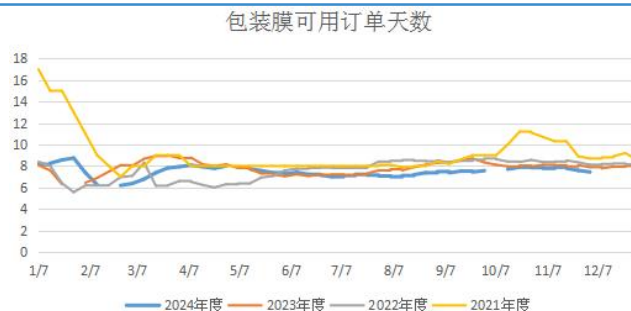
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 20: 包装膜可用订单天数

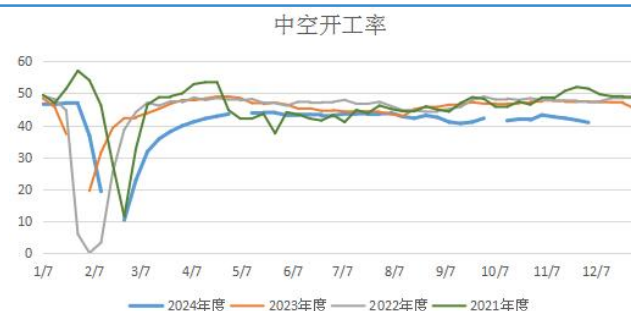
单位: 天



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 22: PE 中空开工率

单位: %



数据来源: 隆众 新世纪期货

图 24: BOPP 开工率

单位: %

拉丝开工

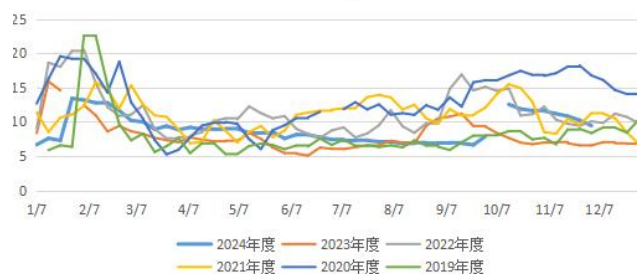


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 25: BOPP 订单天数

单位: 天

BOPP订单天数

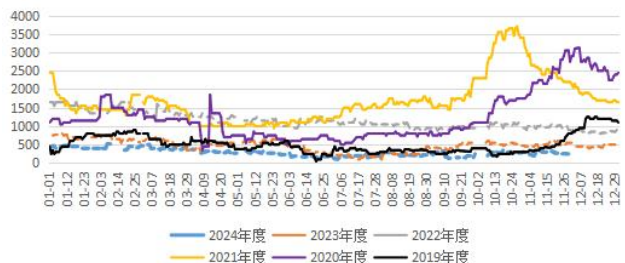


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 27: BOPP 毛利

单位: 元 / 吨

BOPP毛利

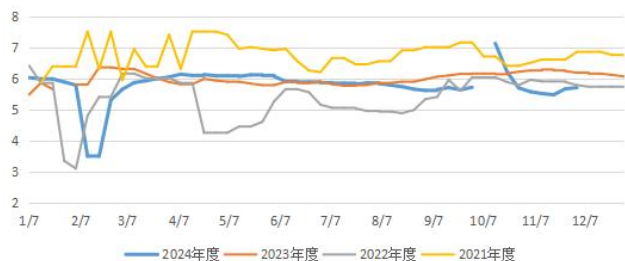


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 29: CPP 原料库存可用天数

单位: 天

CPP原料库存可用天数

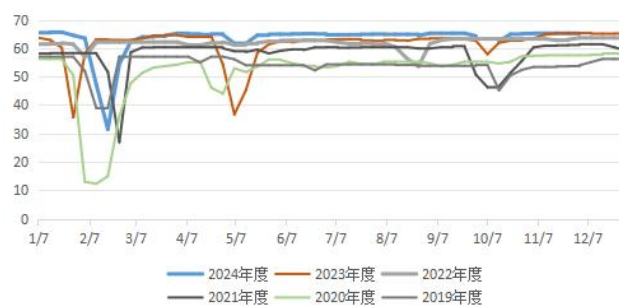


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 31: 塑编原料库存可用天数

单位: 天

BOPP开工率

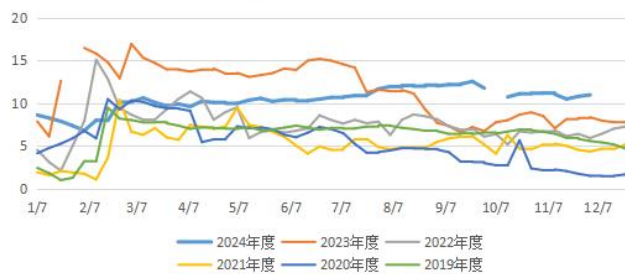


数据来源: 隆众 新世纪期货

图 26: BOPP 成品库存可用天

单位: 天

BOPP成品库存可用天数

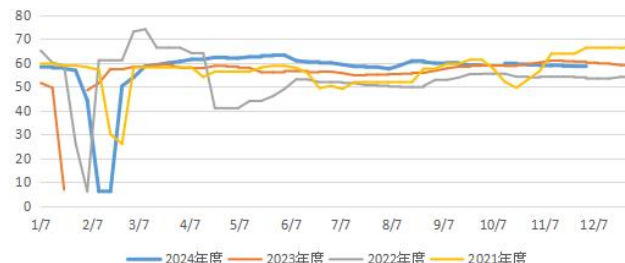


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 28: CPP 开工率

单位: %

CPP开工率

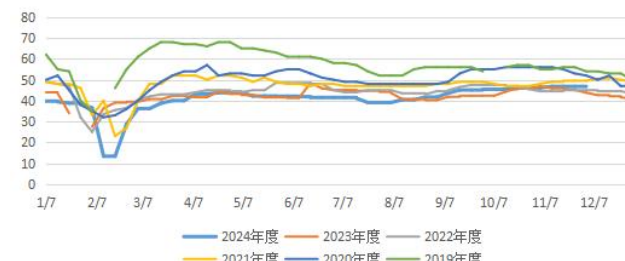


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 30: 塑编开工率

单位: %

塑编开工率

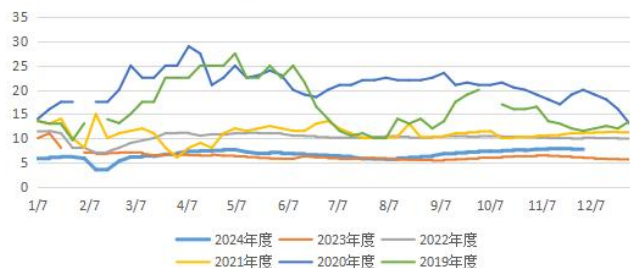


数据来源: Mysteel 新世纪期货

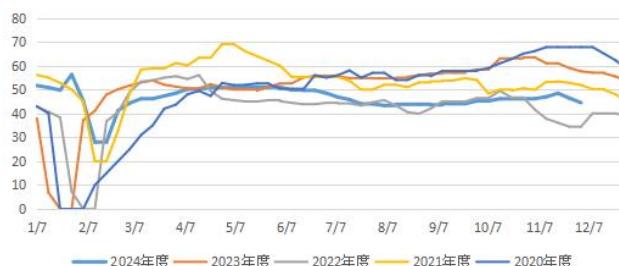
图 32: PP 管材开工

单位: %

塑编原料库存可用天数



PP管材开工

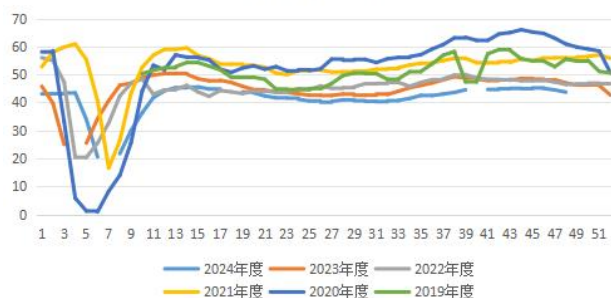


数据来源 Mysteel 新世纪期货

数据来源 Mysteel 新世纪期货

图 33: PE 下游综合开工率 单位: %

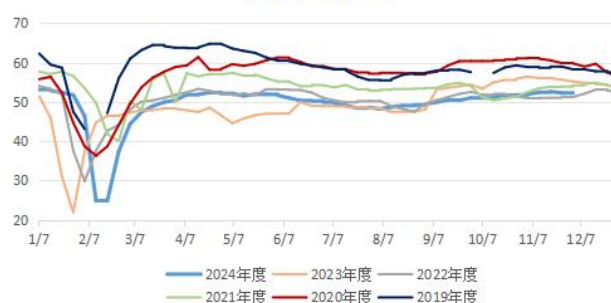
PE下游平均开工



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 34: PP 下游综合开工率 单位: %

下游平均开工率

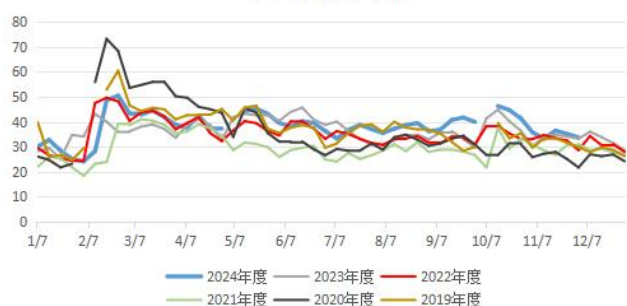


数据来源: Mysteel 新世纪期货

三、 12 月有累库压力

图 35: PE 石化库存 单位: 万吨

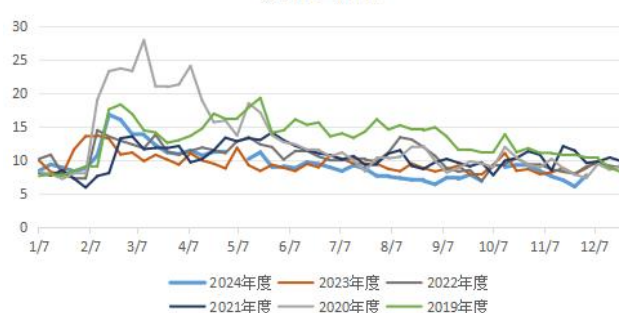
石化库存季节性



数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 36: PE 煤化工库存 单位: 万吨

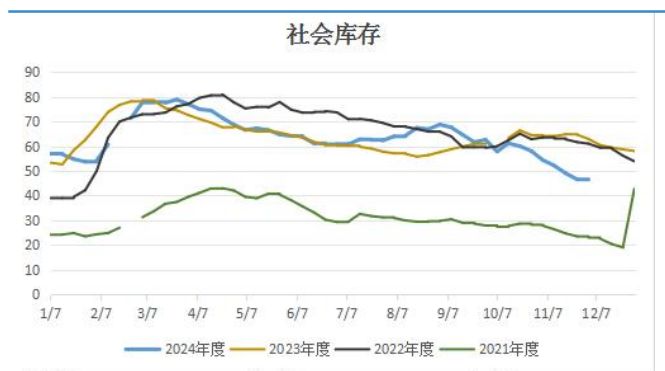
煤化工库存



数据来源: Mysteel 新世纪期货

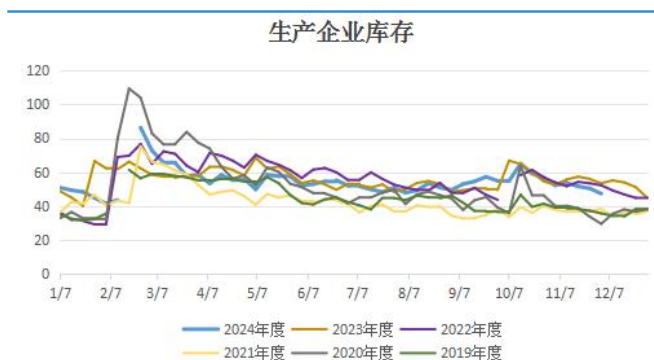
图 37: PE 社会库存 单位: 万吨

图 38: PP 生产企业库存 单位: 万吨



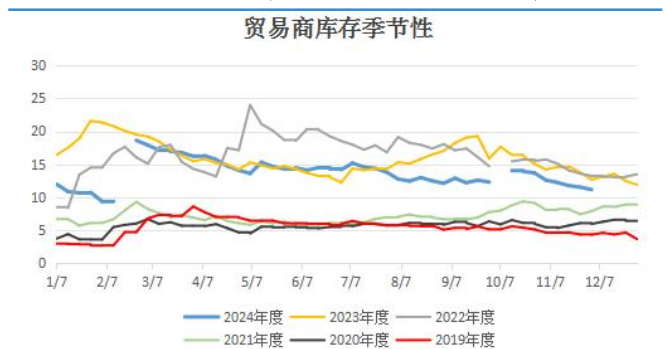
数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 39: PP 贸易商库存 单位: 万吨

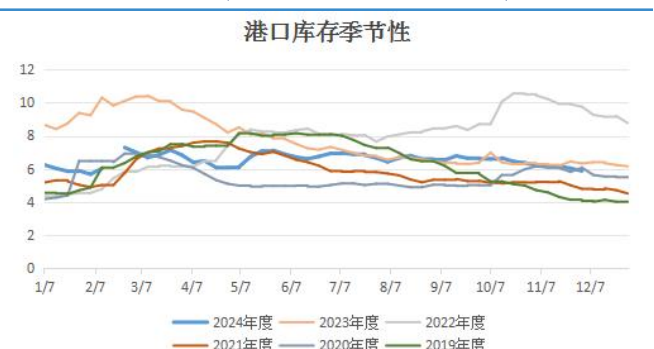


数据来源: Mysteel 新世纪期货

图 40: PP 港口库存 单位: 万吨

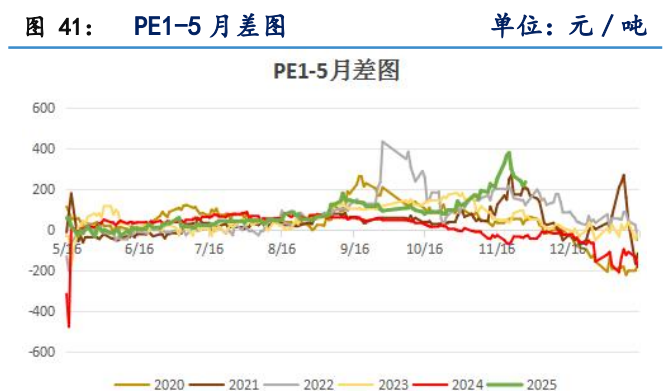


数据来源: Mysteel 新世纪期货



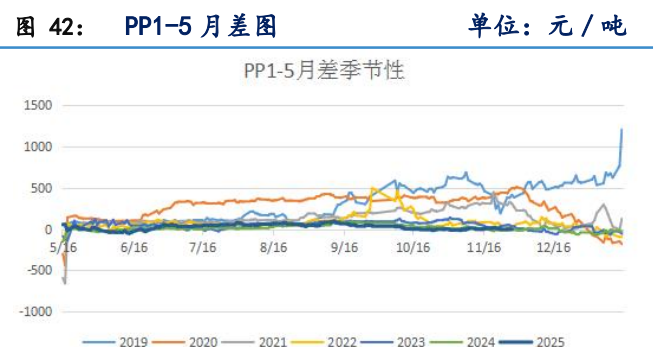
数据来源: Mysteel 新世纪期货

四、持仓与价格



数据来源: Wind 新世纪期货

图 43: PE 线性美金 单位: 美元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 44: PP 拉丝美金 单位: 美元 / 吨

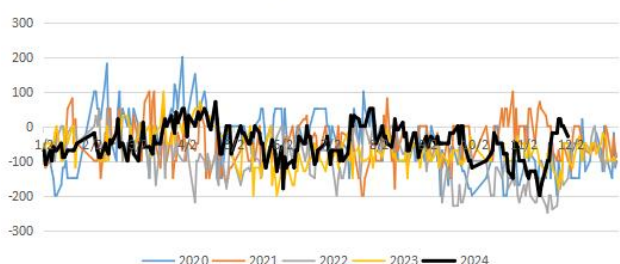
LL美金价格图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 45: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

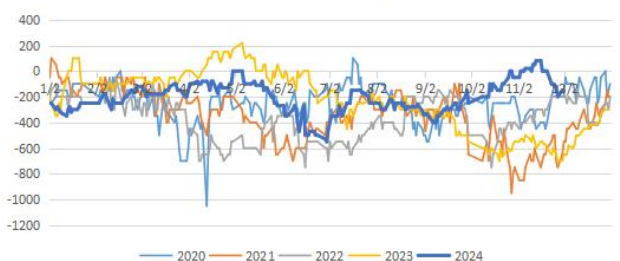
LL华北-华东区域价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 47: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

LL华东-华南价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 49: 高压-线性价差 单位: 元 / 吨

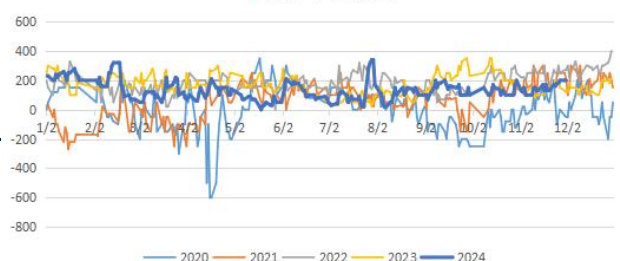
注塑-高压价差



数据来源: Wind 新世纪期货

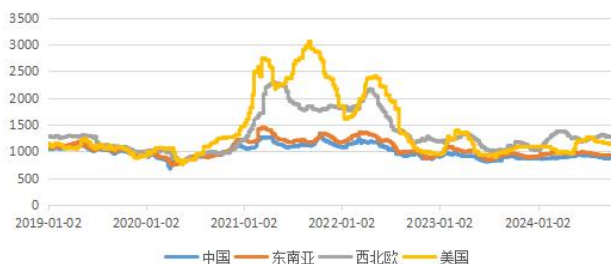
图 51: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华南-华东价差



数据来源: Wind 新世纪期货

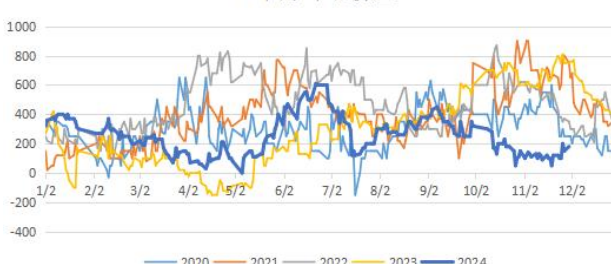
PP美金



数据来源: Wind 新世纪期货

图 46: LL 区域价差 单位: 元 / 吨

LL华南-华北价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 48: LL-注塑价差 单位: 元 / 吨

线性-注塑价差



数据来源: Wind 新世纪期货

图 50: 注塑-高压价差 单位: 元 / 吨

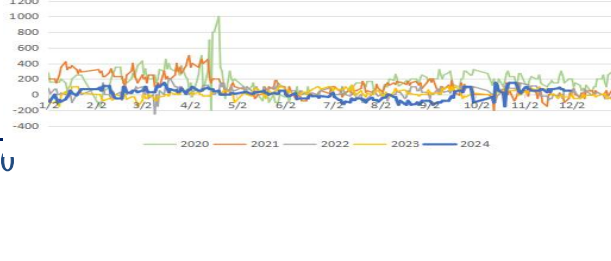
高压-线性价差



数据来源: Wind 新世纪期货

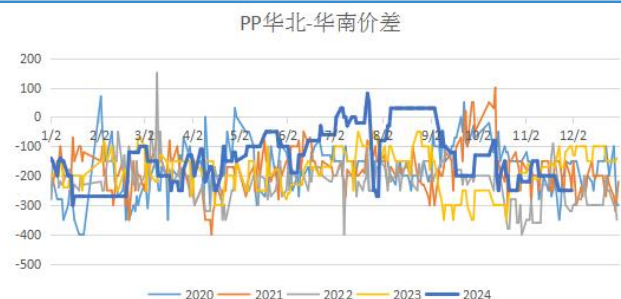
图 52: PP 区域价差 单位: 元 / 吨

PP华东-华北价差



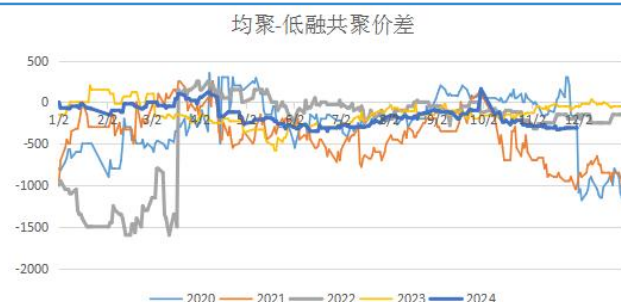
数据来源: Wind 新世纪期货

图 53: PP 区域价差 单位: 元 / 吨



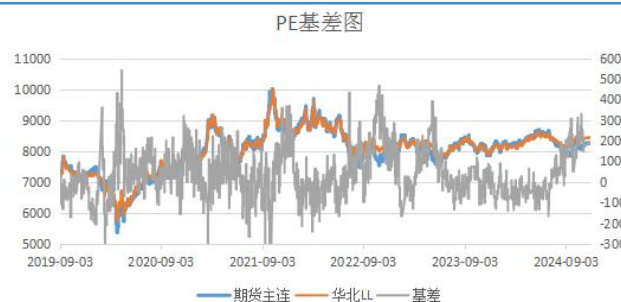
数据来源: Wind 新世纪期货

图 55: 均聚-低融共聚 价差 单位: 元 / 吨



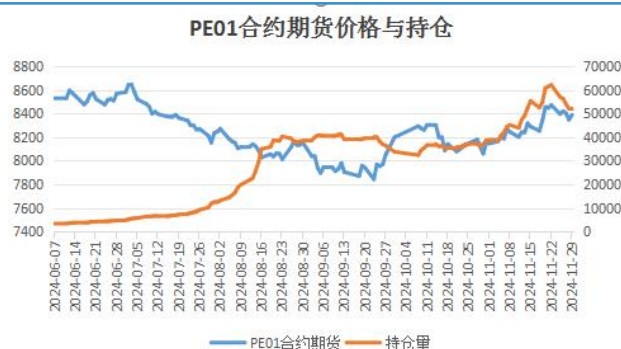
数据来源: Wind 新世纪期货

图 57: PE 基差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

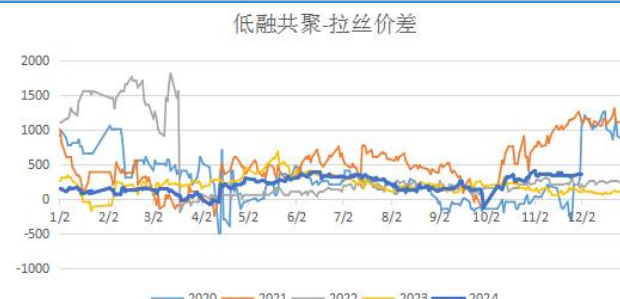
图 59: 塑料 01 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

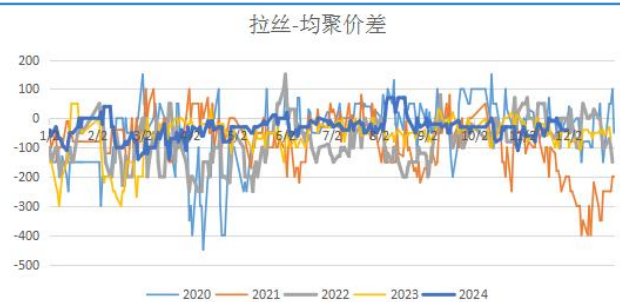
图 61: PE 利润图 单位: 元 / 吨

图 54: 低融共聚-拉丝价差 单位: 元 / 吨



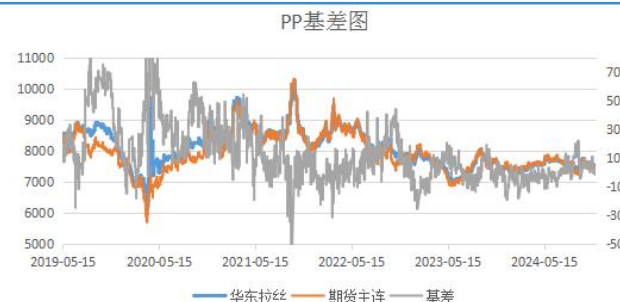
数据来源: Wind 新世纪期货

图 56: 拉丝-均聚价差 单位: 元 / 吨



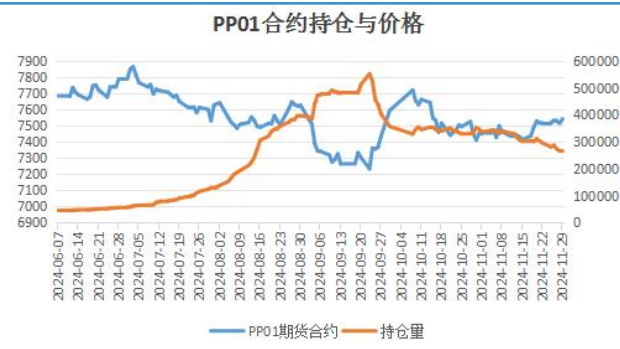
数据来源: Wind 新世纪期货

图 58: PP 基差图 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 60: PP 01 合约持仓与价格 单位: 元 / 吨



数据来源: Wind 新世纪期货

图 62: PP 利润图 单位: 元 / 吨

PE利润图



数据来源: Wind 新世纪期货

图 63: 塑料进口利润

单位: 元 / 吨

进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

PP利润图

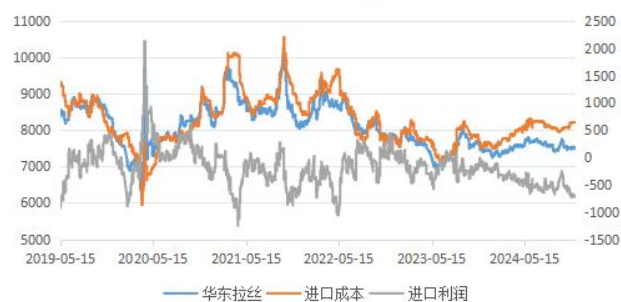


数据来源: Wind 新世纪期货

图 64: PP 进口利润

单位: 元 / 吨

PP进口利润



数据来源: Wind 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号
 邮编： 310003
 电话： 400-700-2828
 网址： <http://www.zjncf.com.cn>

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号
 邮编： 310003
 电话： 400-700-2828
 网址： <http://www.zjncf.com.cn>