检修期来临，聚烯烃震荡整理

研究院化工组

研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号：F03128371

吴硕琮

☎020-83901158

✉wushuocong@htfc.com

从业资格号：F03119179

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号

策略摘要

中性。聚烯烃震荡整理为主。现阶段石化厂检修期来临，部分装置已进入检修，检修损失量有增加预期。下游农膜开工率延续上行，进入需求旺季，其余下游工厂接货力度减弱，市场交投氛围冷清。PDH 制 PP 生产利润跌破盈亏平衡线，标品 PP 拉丝排产处于低位。LL 进口窗口关闭，PP 进口窗口关闭。预计聚烯烃延续震荡整理。

核心观点

■ 市场分析

库存方面，石化库存 79.5 万吨，较上一日去库 2.5 万吨。

基差方面，LL 华东基差在-110 元/吨， PP 华东基差在-60 元/吨。

生产利润及国内开工方面，油价小幅回落，聚烯烃成本尚存。暂无装置开停车，聚烯烃开工负荷维持。

进出口方面，LL 进口窗口关闭，PP 进口窗口关闭，PP 出口窗口打开。

■ 策略

（1）单边：无。

（2）跨期：无。

■ 风险

地缘政治影响，原油价格波动，下游需求恢复情况。

目录

聚烯烃日度表格 4
聚烯烃基差结构 6
聚烯烃生产利润及开工率 7
聚烯烃非标价差及开工占比 8
聚烯烃进出口利润 10
聚烯烃下游开工及下游利润 12
聚烯烃库存 13

图表

表 1:PE 产业链日度表格 | 单位：元/吨 4
表 2:PP 产业链日度表格 | 单位：元/吨 5

图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期|单位：元/吨 6
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期|单位：元/吨 6
图 3：LL 生产利润（原油制）|单位：元/吨 7
图 4：PE 开工率|单位：%..... 7
图 5：PP 生产利润（原油制）|单位：元/吨 7
图 6：PP 生产利润（PDH 制）|单位：元/吨 7
图 7：PP 开工率|单位：%..... 7
图 8：HD 注塑-LL（华东）|单位：元/吨 8
图 9:LD-LL 价差（华东）|单位：元/吨 8
图 10:LL 开工占比|单位：%..... 8
图 11:HD 开工占比|单位：%..... 8
图 12:LD 开工占比|单位：%..... 8
图 13:PP 低融共聚-拉丝（华东）|单位：元/吨 8
图 14:拉丝开工占比|单位：%..... 9
图 15：均聚注塑开工占比|单位：%..... 9
图 16:共聚注塑开工占比|单位：%..... 9
图 17：纤维开工占比|单位：%..... 9
图 18：LL 进口利润|单位：元/吨 10
图 19：LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位：美元/吨 10
图 20：LL 东南亚 CFR-中国 CFR|单位：美元/吨 10
图 21：LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位：美元/吨 10
图 22:PP 进口利润|单位：元/吨 10
图 23：PP 出口利润（往东南亚）|单位：美元/吨 10
图 24：PP 均聚/注塑：美湾 FOB-CFR 中国|单位：元/吨 11
图 25：PP 均聚/注塑：CFR 东南亚-CFR 中国|单位：美元/吨 11
图 26：PP 均聚/注塑：西北欧 FOB-CFR 中国|单位：美元/吨 11
图 27：PE 下游农膜开工率|单位：%..... 12

图 28：PE 下游包装膜开工率|单位：%.....12
图 29:PE 下游缠绕膜-LL-2300|单位：元/吨.....12
图 30：PP 下游 BOPP 开工率|单位：%.....12
图 31:PP 下游 BOPP 毛利|单位：元/吨.....12
图 32：PP 下游塑编开工率|单位：%.....12
图 33:石化库存|单位：万吨.....13

聚烯烃日度表格

表 1:PE 产业链日度表格 | 单位：元/吨

	变动	2024/3/28	2024/3/27
石化库存（万吨）	-2.5	79.5	82
LL01	3	8,189	8,186
LL05	37	8,220	8,183
LL09	21	8,234	8,213
LL1-LL5	-34	-31	3
LL5-LL9	16	-14	-30
LL9-LL1	18	45	27
LL 华北基差	-20	-80	-60
LL 华东基差	-30	-110	-80
LL 华南基差	-57	-20	37
brent 主力（美元/桶）	0.92	85.77	84.85
LLDPE 生产利润（原油制）	-54	-287	-233
LLDPE 华北	17	8,140	8,123
LLDPE 华东	7	8,110	8,103
LLDPE 华南	-20	8,200	8,220
HDPE 注塑华东	20	7,900	7,880
HDPE 低压膜华东	50	8,450	8,400
HDPE 中空华东	0	8,150	8,150
LDPE 华东	0	9,250	9,250
LL 华东-华北	-10	-30	-20
LL 华南-华东	-37	60	97
HD 注塑-LL（华东）	3	-240	-243
HD 薄膜-LL（华东）	33	310	277
HD 中空-LL（华东）	-17	10	27
LD-LL（华东）	-17	1,110	1,127
LL 美金成本（元/吨）	-1	8,245	8,246
LL 华东进口盈亏（元/吨）	8	-135	-143
LL 中国 CFR（美元/吨）	0	940	940
华东缠绕膜（元/吨）	0	10,500	10,500
缠绕膜-LL-2300 价差（元/吨）	-17	60	77
回料：EVA 造粒 （山东）	0	6,100	6,100
LL-回料（不带票）	16	1,402	1,387

数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

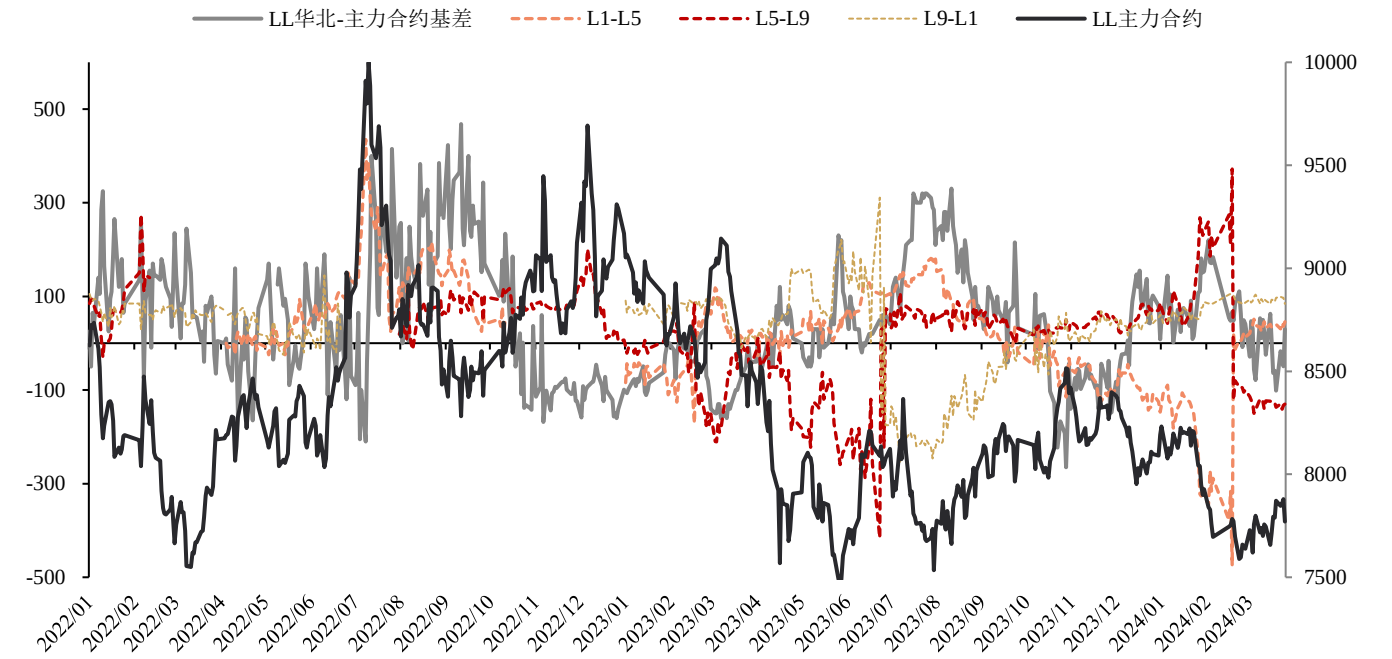
表 2:PP 产业链日度表格 | 单位：元/吨

	变动	2024/3/28	2024/3/27
石化库存（万吨）	-2.5	79.5	82
PP01	-4	7,470	7,474
PP05	2	7,472	7,470
PP09	-7	7,493	7,500
PP1-PP5	-6	-2	4
PP5-PP9	9	-21	-30
PP9-PP1	-3	23	26
PP 华东基差	-20	-60	-40
PP 华北基差	-20	90	110
PP 华南基差	-22	28	50
brent 主力（美元/桶）	0.92	85.77	84.85
PP 生产利润（原油制）	-89	-1,255	-1,166
丙烷 CFR 华东（美元/吨）	5	630	625
PP 生产利润（PDH 制）	-65	-103	-38
PP 华东拉丝	-18	7,412	7,430
PP 华北拉丝	-35	7,390	7,425
PP 华南拉丝	-20	7,500	7,520
PP 华东低融共聚	-20	7,630	7,650
PP 华东均聚注塑	-20	7,630	7,650
PP 拉丝华南-华东	-2	88	90
PP 拉丝华东-华北	17	22	5
PP 均聚注塑-拉丝（华东）	-2	218	220
PP 低融共聚-拉丝（华东）	-2	218	220
PP 均聚/注塑 CFR 中国（美元/吨）	0	905	905
PP 拉丝进口成本（元/吨）	-1	7,941	7,942
PP 拉丝进口盈亏（元/吨）	-17	-529	-512
pp 拉丝出口盈亏（美元/吨）	2	16	14
山东粉料（元/吨）	0	7,170	7,170
山东丙烯（元/吨）	75	6,675	6,600
华北 PP 拉丝-山东粉料（元/吨）	-35	220	255
山东粉料生产利润（元/吨）	-75	-55	20
华东 BOPP 厚光膜（元/吨）	0	8,600	8,600
BOPP 厚光膜毛利（元/吨）	18	38	20
回料：PP 白透明一级颗粒（山东）	0	5,450	5,450
PP 拉丝-回料（不带票）	-17	1,381	1,398

数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

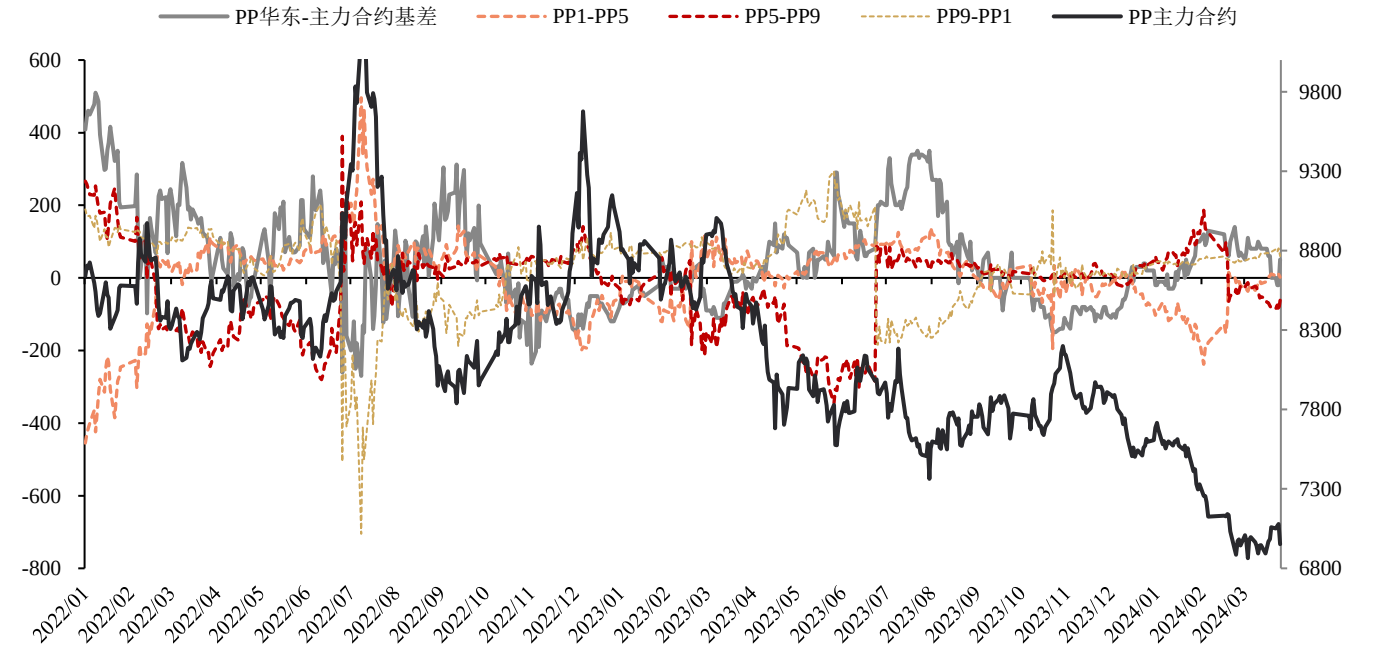
聚烯烃基差结构

图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期|单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

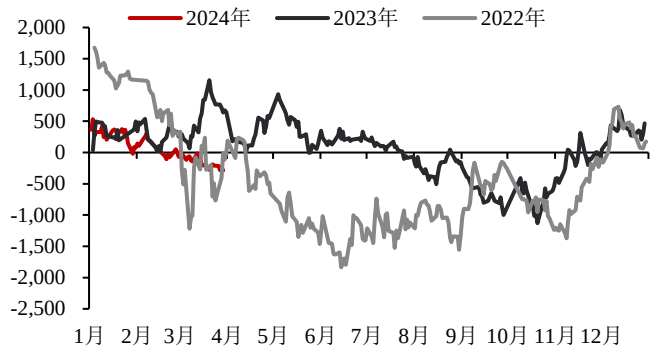
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期|单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

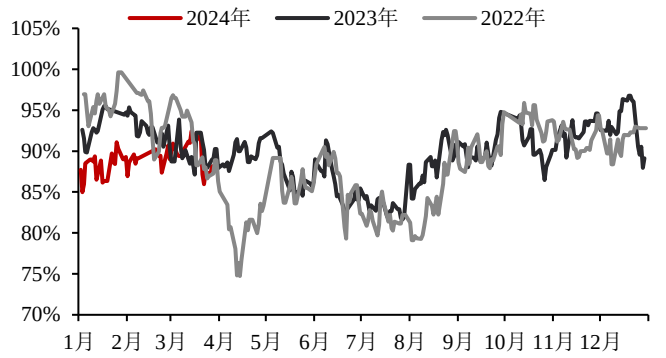
聚烯烃生产利润及开工率

图 3：LL 生产利润（原油制）|单位：元/吨



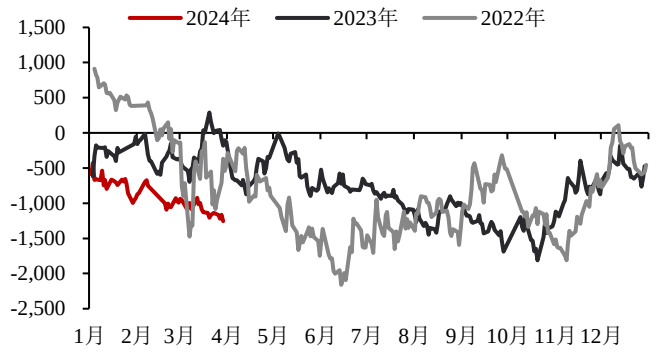
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 4：PE 开工率|单位：%



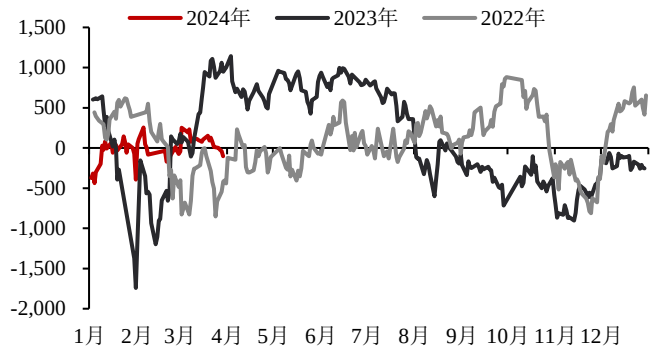
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 5：PP 生产利润（原油制）|单位：元/吨



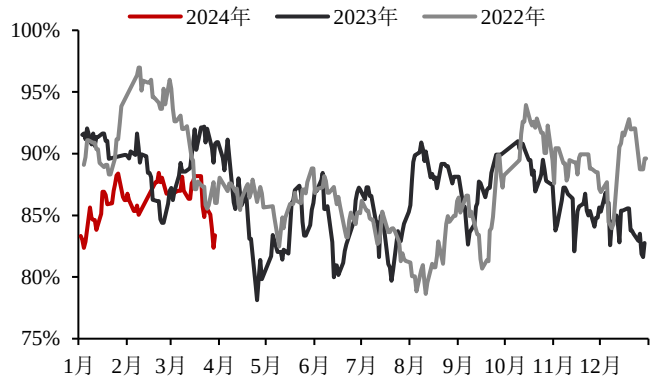
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：PP 生产利润（PDH 制）|单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

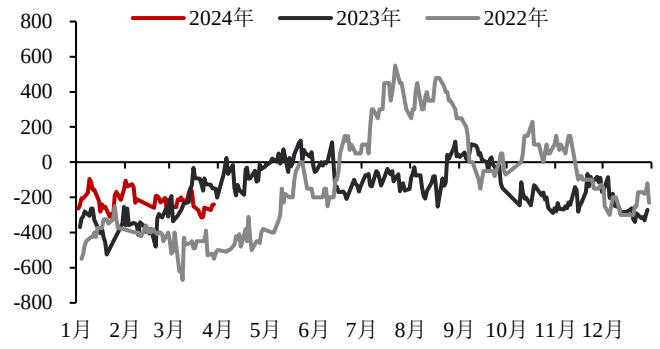
图 7：PP 开工率|单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

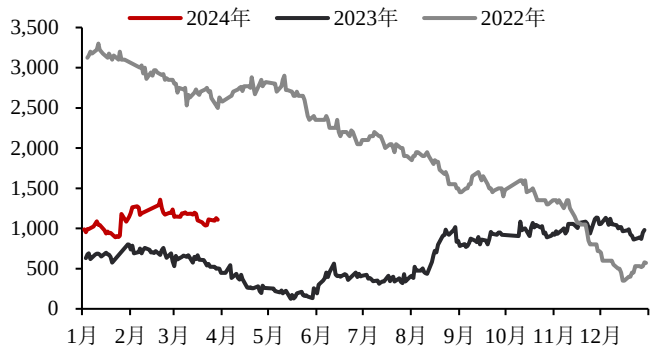
聚烯烃非标价差及开工占比

图 8：HD 注塑-LL（华东）|单位：元/吨



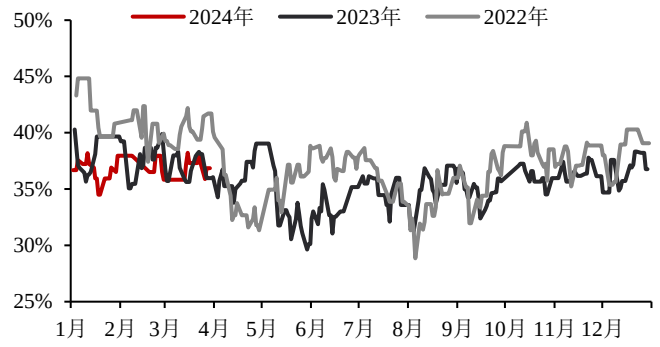
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9:LD-LL 价差（华东）|单位：元/吨



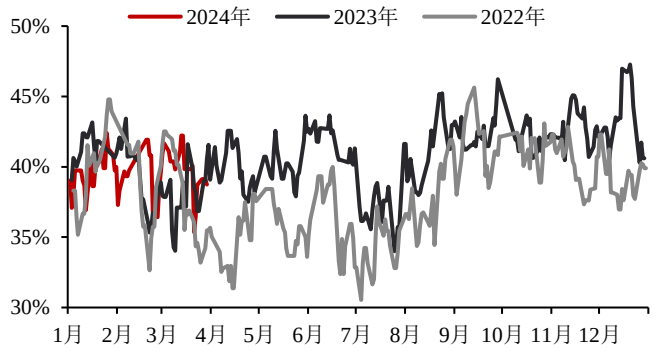
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10:LL 开工占比|单位：%



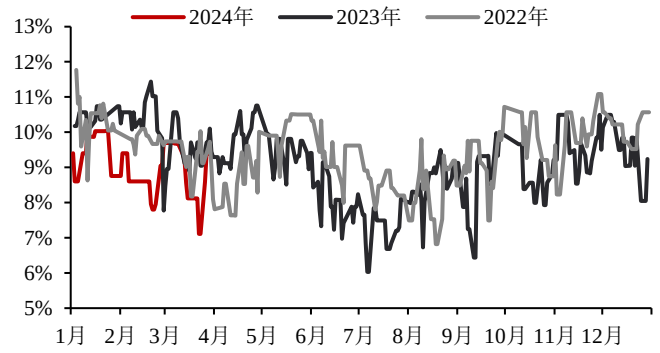
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 11:HD 开工占比|单位：%



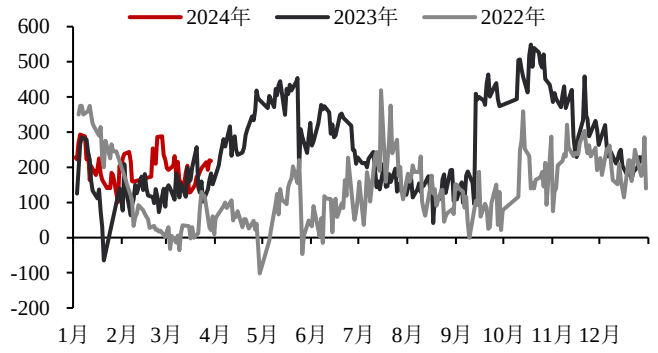
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12:LD 开工占比|单位：%



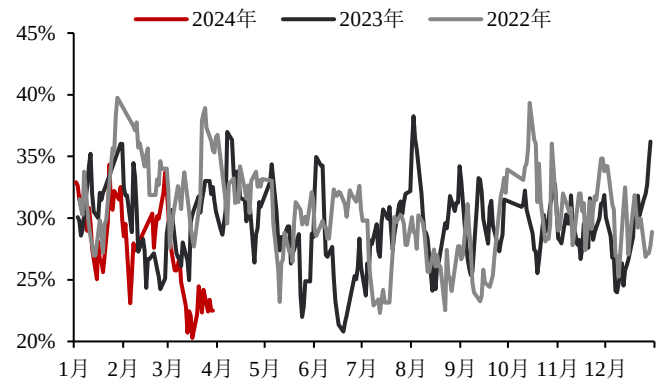
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 13:PP 低融共聚-拉丝（华东）|单位：元/吨



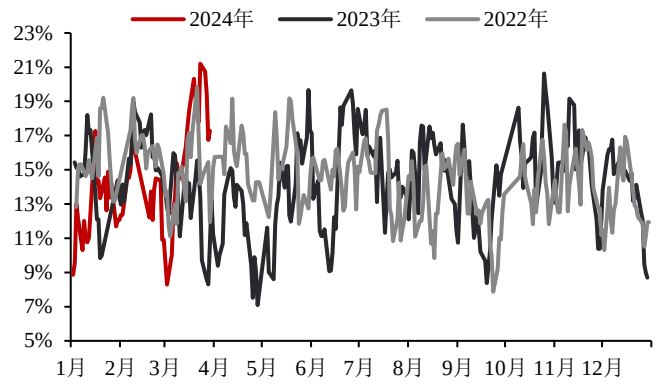
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 14:拉丝开工占比|单位：%



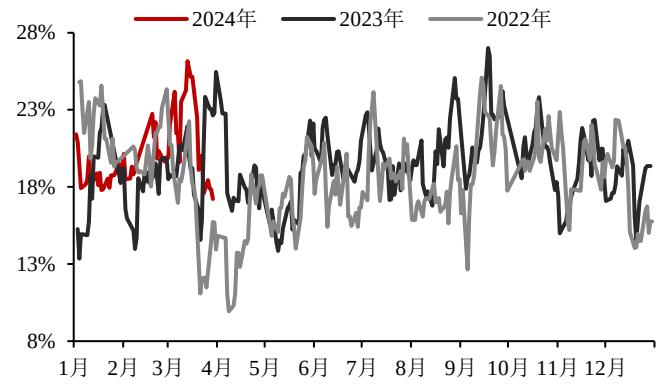
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 15：均聚注塑开工占比|单位：%



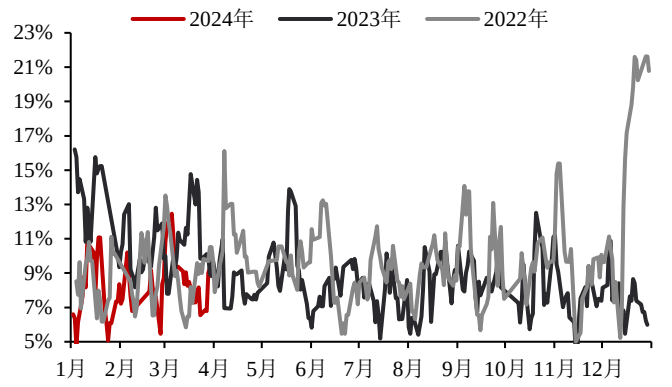
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 16:共聚注塑开工占比|单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

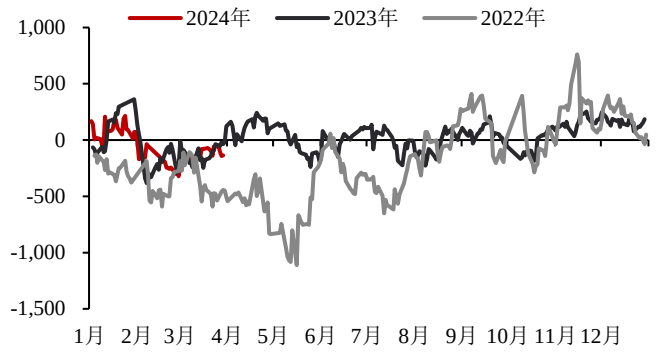
图 17：纤维开工占比|单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

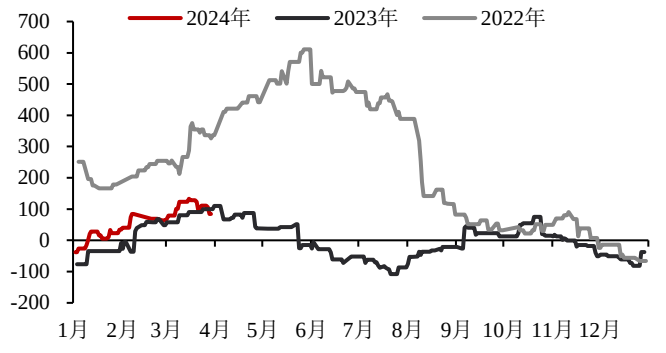
聚烯烃进出口利润

图 18：LL 进口利润|单位：元/吨



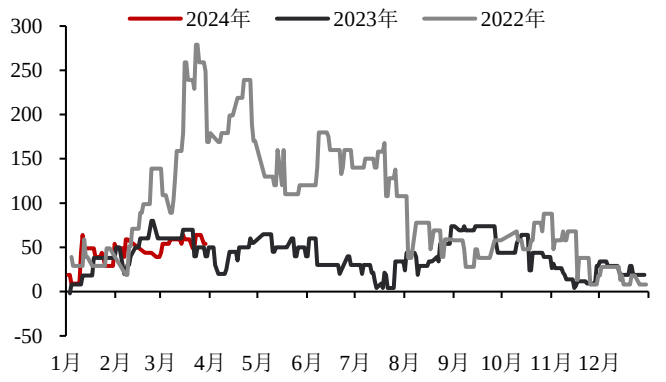
数据来源：隆众资讯华泰期货研究院

图 19：LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位：美元/吨



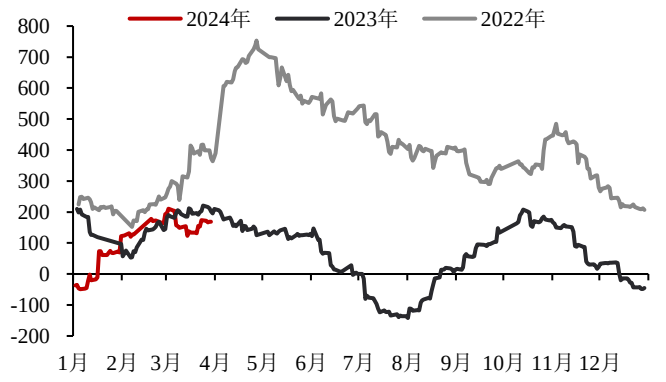
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 20：LL 东南亚 CFR-中国 CFR|单位：美元/吨



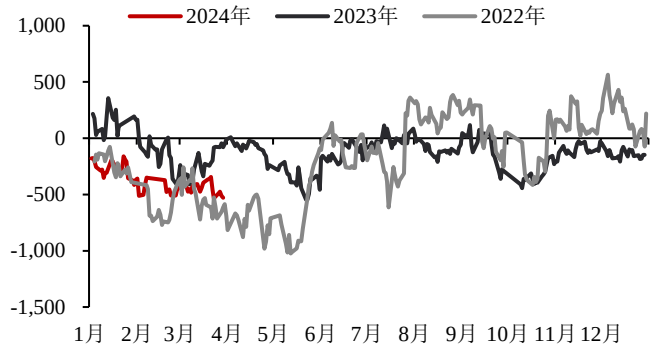
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 21：LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位：美元/吨



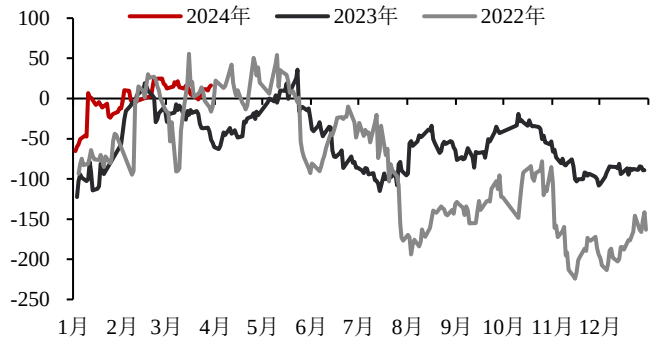
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 22:PP 进口利润|单位：元/吨



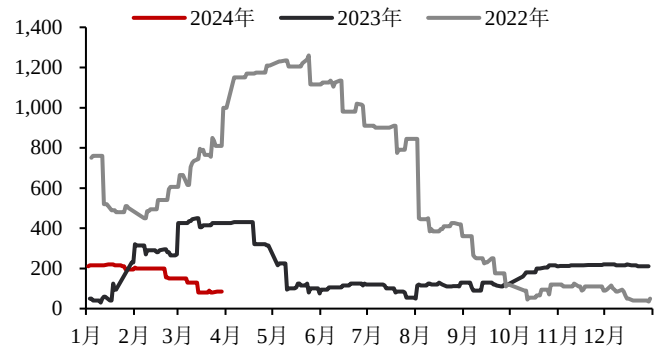
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 23：PP 出口利润（往东南亚）|单位：美元/吨



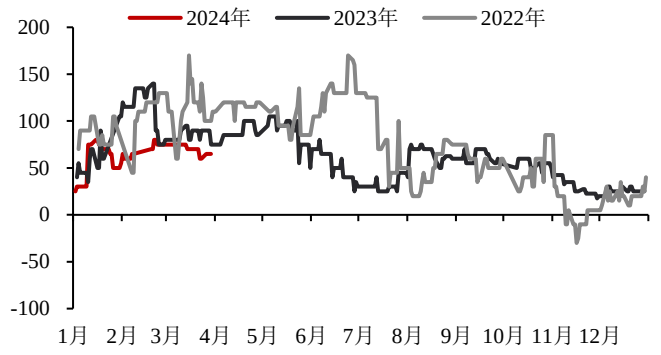
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 24：PP 均聚/注塑：美湾 FOB-CFR 中国|单位：元/吨



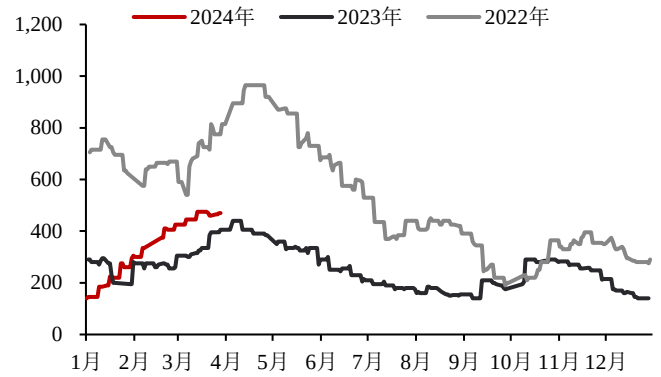
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 25：PP 均聚/注塑：CFR 东南亚-CFR 中国|单位：美元/吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

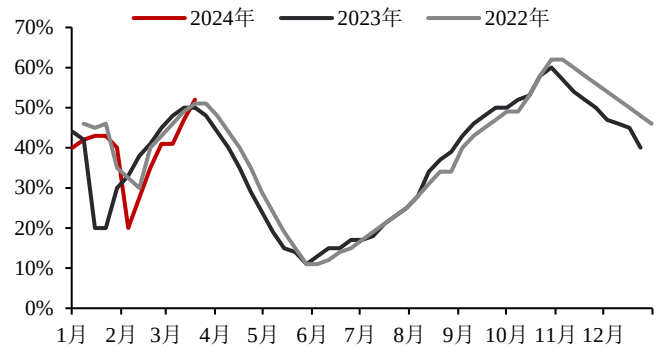
图 26：PP 均聚/注塑：西北欧 FOB-CFR 中国|单位：美元/吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

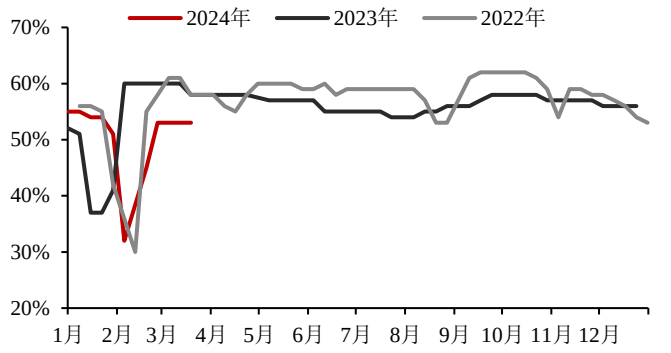
聚烯烃下游开工及下游利润

图 27：PE 下游农膜开工率|单位：%



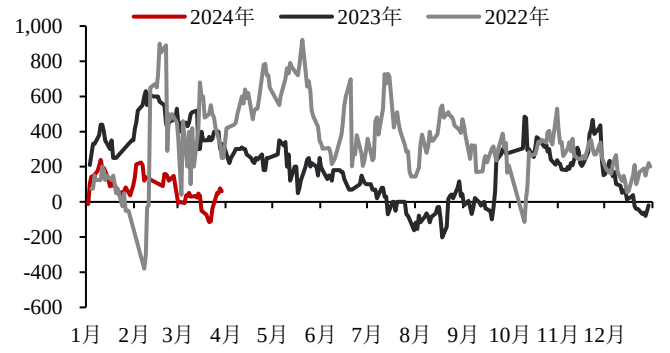
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 28：PE 下游包装膜开工率|单位：%



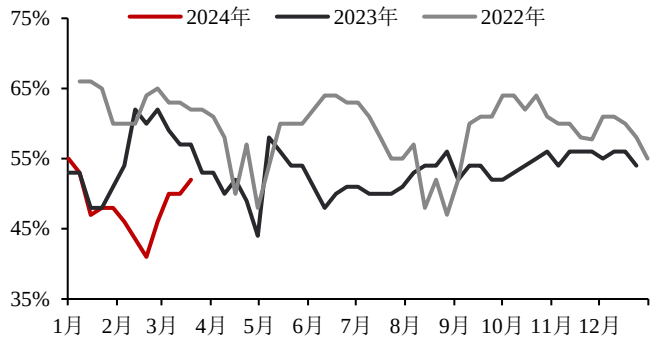
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 29:PE 下游缠绕膜-LL-2300|单位：元/吨



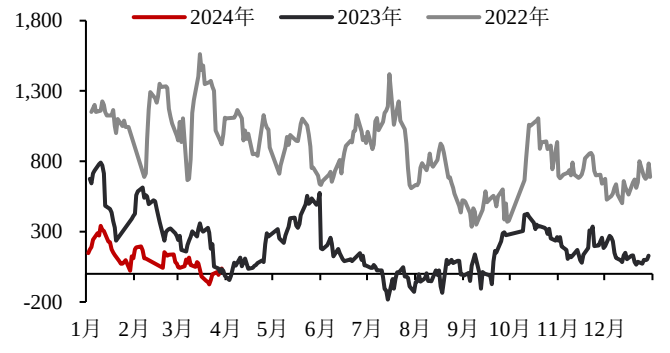
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 30：PP 下游 BOPP 开工率|单位：%



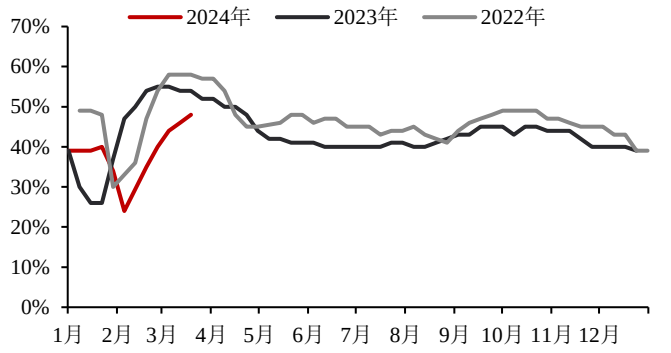
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 31:PP 下游 BOPP 毛利|单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

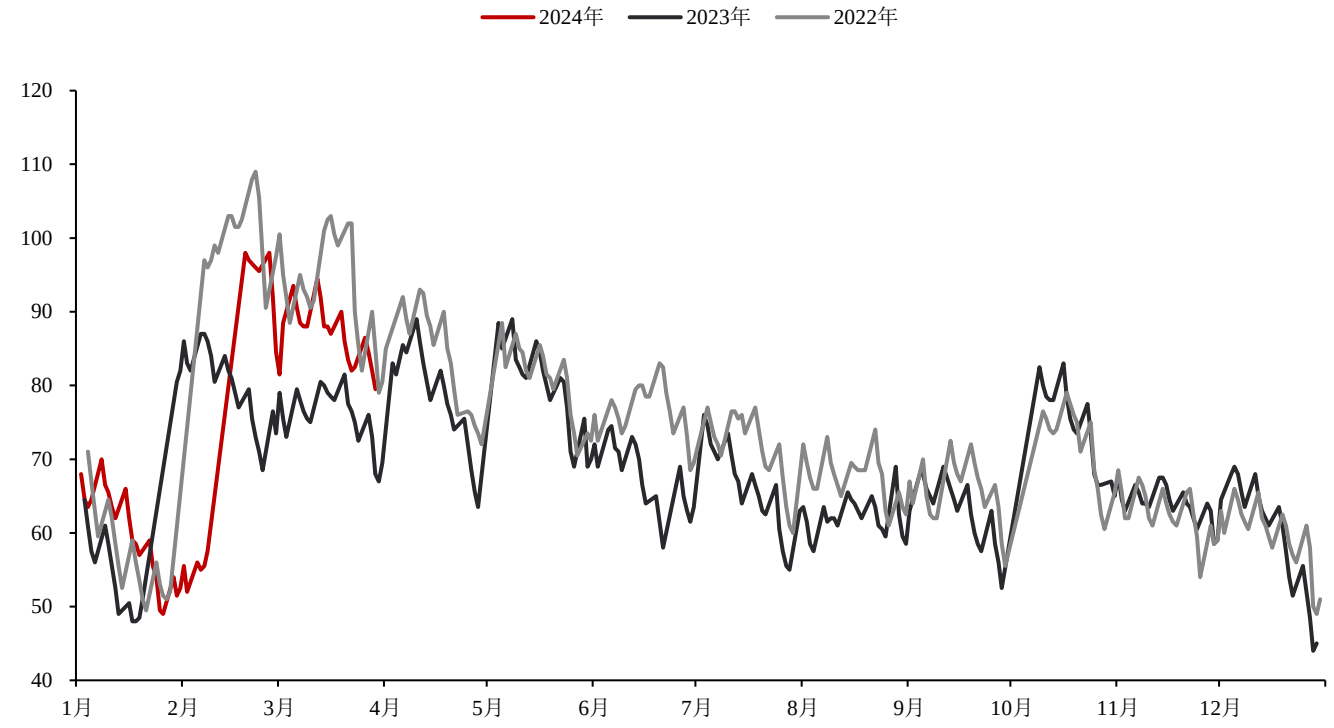
图 32：PP 下游塑编开工率|单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃库存

图 33:石化库存|单位：万吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”，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利。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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元丨邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com