



部分装置停车，聚烯烃延续震荡

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

✉wushucong@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。聚烯烃延续区间窄幅震荡。石化厂处于春检时期，较多装置开停，开工负荷小幅下降，供给端有减量预期，中上游偏高库存压力逐步化解。同时 PP 新装置推迟落地，市场供应压力不大。PE 下游农膜开工率季节性转弱，采购延续刚需，商家适当松动报盘出货，整体变化不大，场内谨慎观望。LL 进口利润与 PP 出口利润盈亏平衡附近。短期聚烯烃震荡整理。

核心观点

■ 市场分析

库存方面，石化库存 85.5 万吨，较前一工作日减少 2.5 万吨。

基差方面，LL 华东基差在 -100 元/吨，PP 华东基差在 -70 元/吨。

生产利润及国内开工方面，国际原油价格区间震荡，聚烯烃成本支撑较强。万华化学 35 PE 装置、独山子石化 30 PE 装置、中景石化二期 60 PP 装置、东华能源茂名 40 PP 装置重启。兰州石化 30 PP 装置、吉林石化 30 PP 装置、神华包头 30 PP 装置、中景石化一期 50 PP 装置、海天石化 20 PP 装置停车检修。

进出口方面，LL 进口利润与 PP 出口利润盈亏平衡附近。

■ 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	2024/4/16	2024/4/15
石化库存 (万吨)	-2.5	85.5	88
LL01	-10	8,377	8,387
LL05	-6	8,364	8,370
LL09	-16	8,394	8,410
LL1-LL5	-4	13	17
LL5-LL9	10	-30	-40
LL9-LL1	-6	17	23
LL 华北基差	-30	-70	-40
LL 华东基差	-10	-100	-90
LL 华南基差	66	6	-60
brent 主力 (美元/桶)	0.4	90.3	89.9
LLDPE 生产利润 (原油制)	-76	-465	-389
LLDPE 华北	-46	8,324	8,370
LLDPE 华东	-26	8,294	8,320
LLDPE 华南	50	8,400	8,350
HDPE 注塑华东	40	7,970	7,930
HDPE 低压膜华东	20	8,580	8,560
HDPE 中空华东	0	8,400	8,400
LDPE 华东	0	9,300	9,300
LL 华东-华北	20	-30	-50
LL 华南-华东	96	76	-20
HD 注塑-LL (华东)	86	-354	-440
HD 薄膜-LL (华东)	66	256	190
HD 中空-LL (华东)	46	76	30
LD-LL (华东)	46	976	930
LL 美金成本 (元/吨)	-1	8,389	8,389
LL 华东进口盈亏 (元/吨)	-25	-95	-69
LL 中国 CFR (美元/吨)	0	955	955
华东缠绕膜 (元/吨)	0	10,500	10,500
缠绕膜-LL-2300 价差 (元/吨)	46	-124	-170
回料: EVA 造粒 (山东)	0	6,100	6,100
LL-回料 (不带票)	-42	1,572	1,614

数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

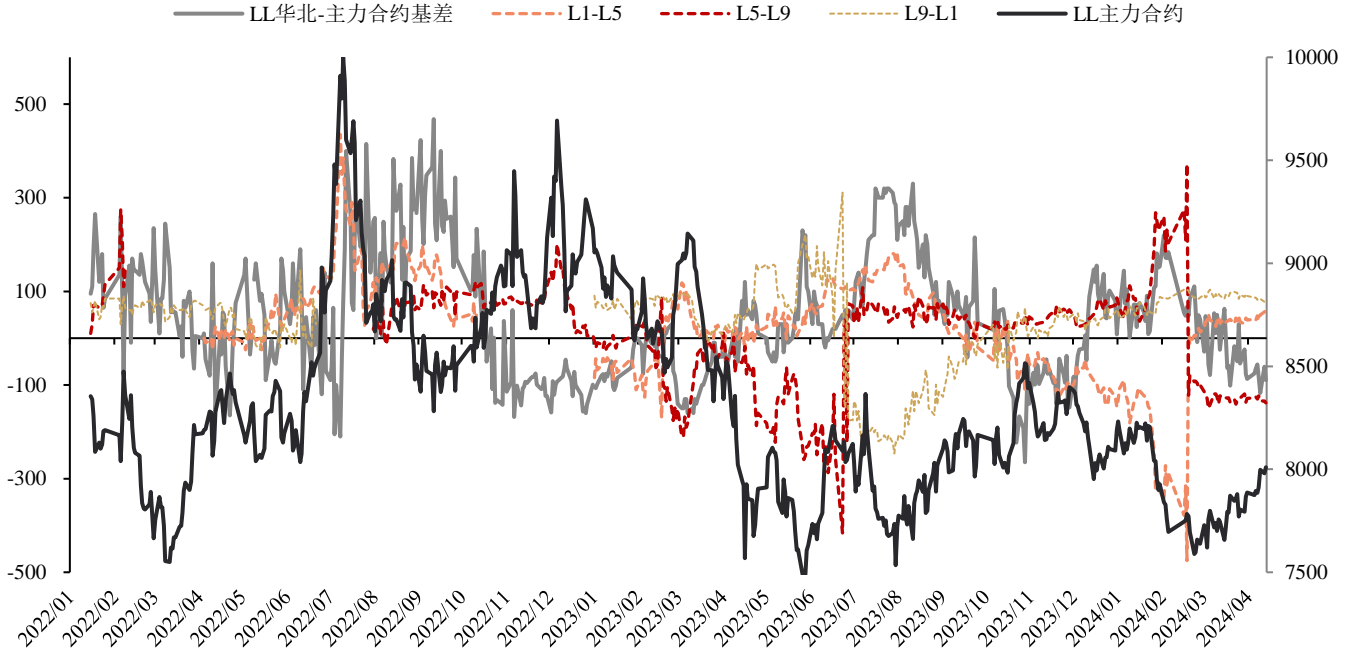
表 2:PP 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2024/4/16	2024/4/15
石化库存 (万吨)	-2.5	85.5	88
PP01	-22	7,566	7,588
PP05	-15	7,540	7,555
PP09	-22	7,580	7,602
PP1-PP5	-7	26	33
PP5-PP9	7	-40	-47
PP9-PP1	0	14	14
PP 华东基差	-40	-70	-30
PP 华北基差	-40	80	120
PP 华南基差	52	50	-2
brent 主力 (美元/桶)	0.4	90.3	89.9
PP 生产利润 (原油制)	-92	-1,519	-1,427
丙烷 CFR 华东 (美元/吨)	1	612	611
PP 生产利润 (PDH 制)	-71	158	229
PP 华东拉丝	-62	7,510	7,572
PP 华北拉丝	5	7,535	7,530
PP 华南拉丝	30	7,630	7,600
PP 华东低融共聚	20	7,740	7,720
PP 华东均聚注塑	30	7,730	7,700
PP 拉丝华南-华东	92	120	28
PP 拉丝华东-华北	-67	-25	42
PP 均聚注塑-拉丝 (华东)	92	220	128
PP 低融共聚-拉丝 (华东)	82	230	148
PP 均聚/注塑 CFR 中国 (美元/吨)	0	915	915
PP 拉丝进口成本 (元/吨)	-1	8,040	8,041
PP 拉丝进口盈亏 (元/吨)	-61	-530	-469
pp 拉丝出口盈亏 (美元/吨)	8	1	-7
山东粉料 (元/吨)	20	7,290	7,270
山东丙烯 (元/吨)	10	6,925	6,915
华北 PP 拉丝-山东粉料 (元/吨)	-15	245	260
山东粉料生产利润 (元/吨)	10	-185	-195
华东 BOPP 厚光膜 (元/吨)	0	8,600	8,600
BOPP 厚光膜毛利 (元/吨)	62	-60	-122
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)	-57	1,472	1,529

数据来源: Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

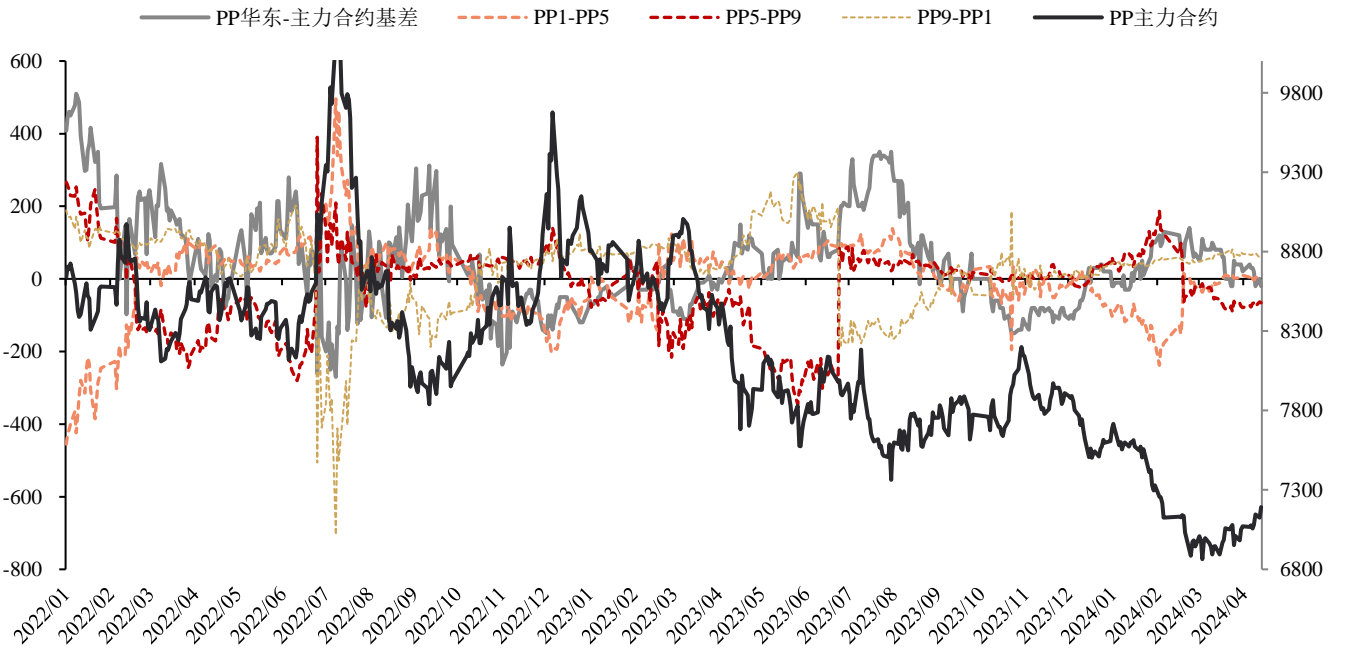
聚烯烃基差结构

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

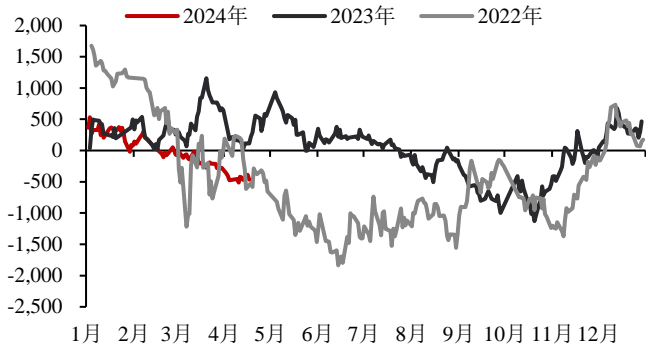
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期|单位:元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

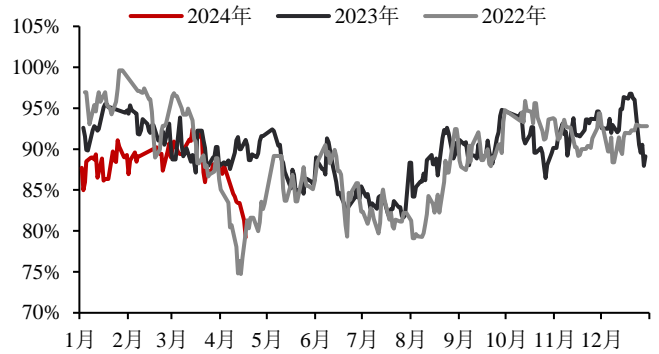
聚烯烃生产利润及开工率

图 3: LL 生产利润 (原油制) | 单位: 元/吨



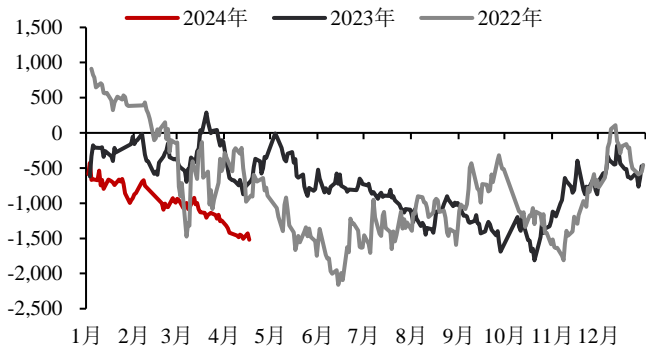
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: PE 开工率 | 单位: %



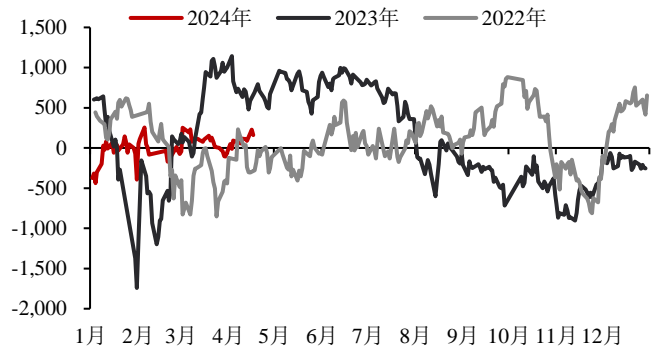
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: PP 生产利润 (原油制) | 单位: 元/吨



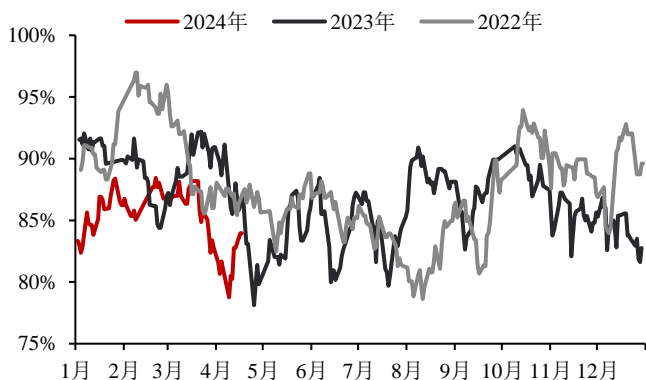
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

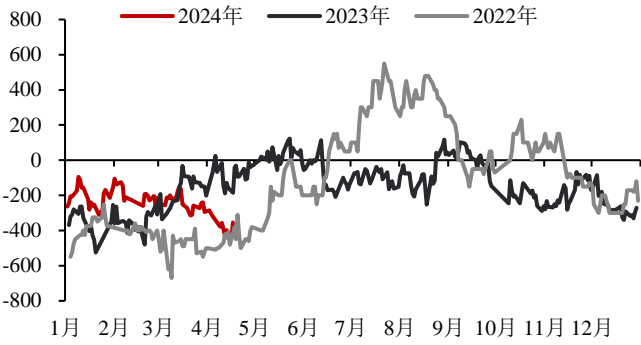
图 7: PP 开工率 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

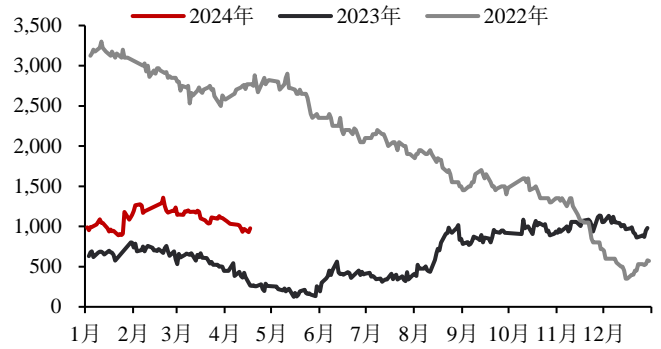
聚烯烃非标价差及开工占比

图 8: HD 注塑-LL (华东) |单位: 元/吨



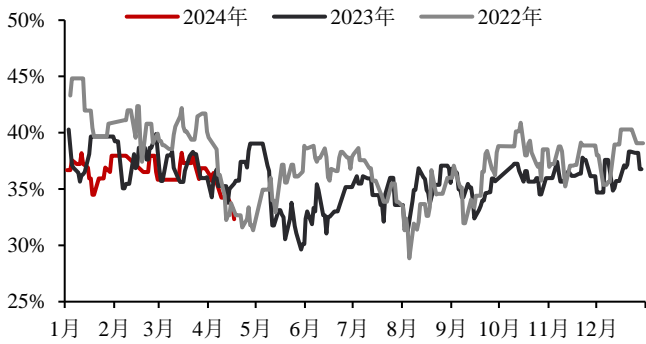
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: LD-LL 价差 (华东) |单位: 元/吨



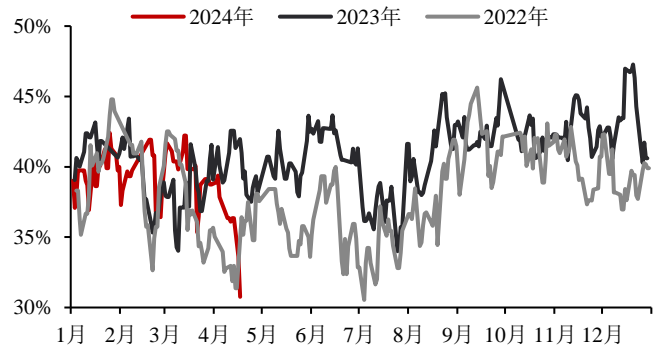
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: LL 开工占比 |单位: %



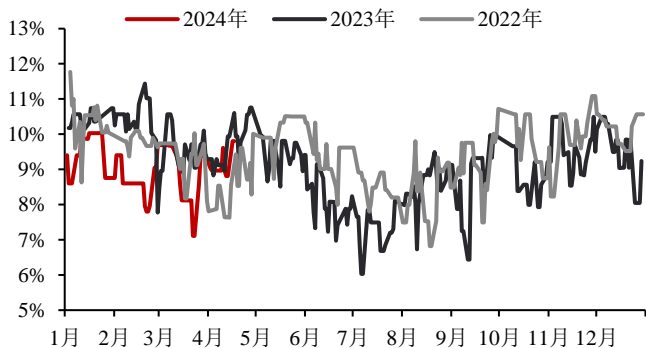
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: HD 开工占比 |单位: %



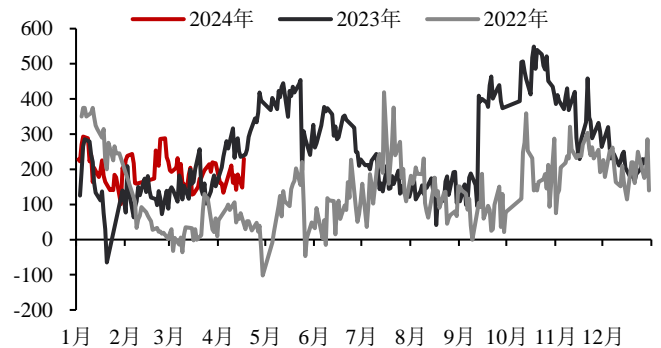
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: LD 开工占比 |单位: %



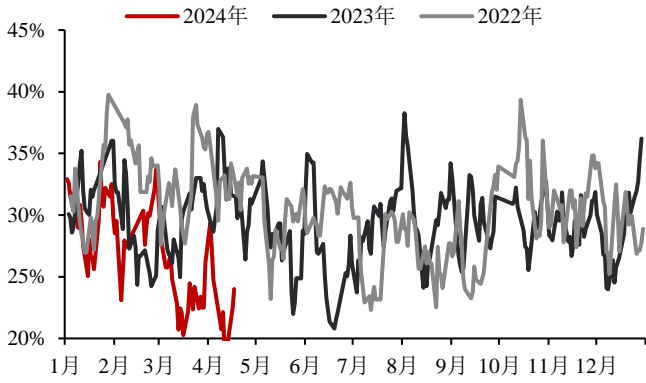
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: PP 低融共聚-拉丝 (华东) |单位: 元/吨



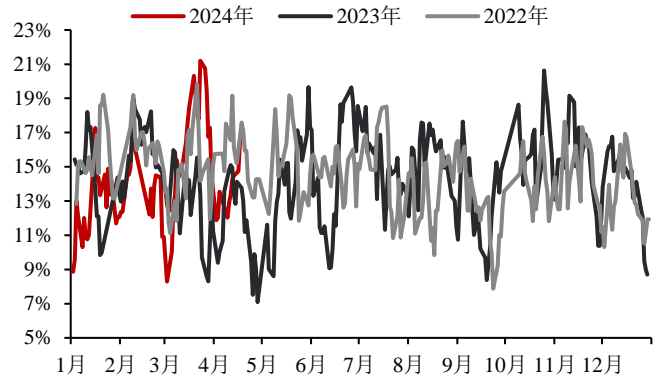
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 拉丝开工占比|单位: %



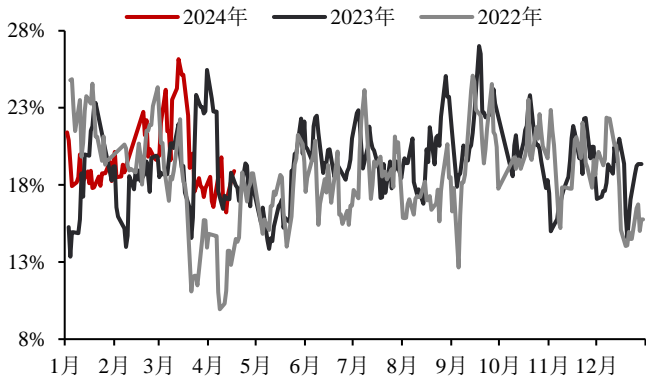
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: 均聚注塑开工占比|单位: %



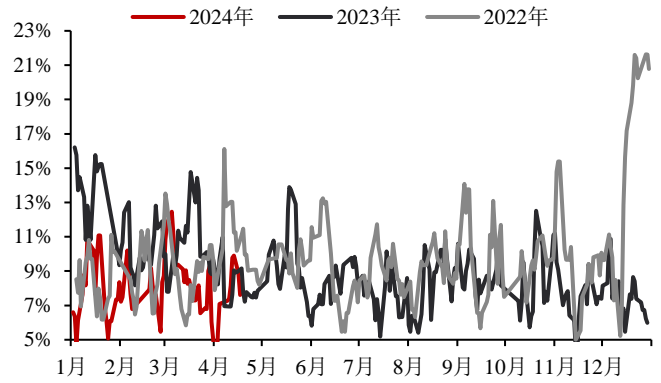
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

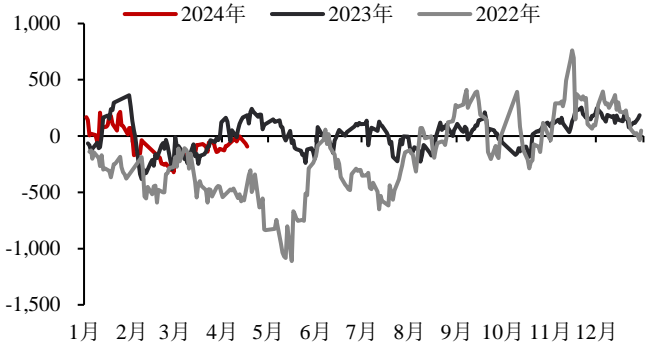
图 17: 纤维开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

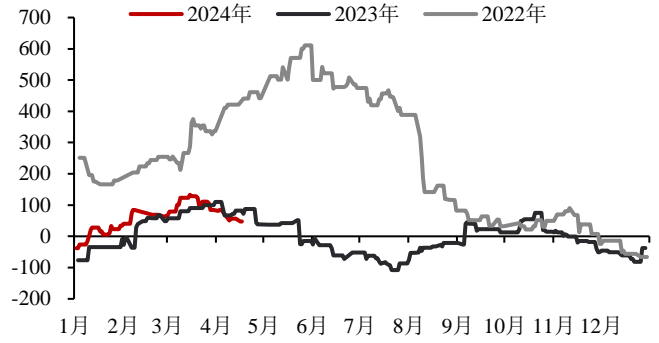
聚烯烃进出口利润

图 18: LL 进口利润|单位: 元/吨



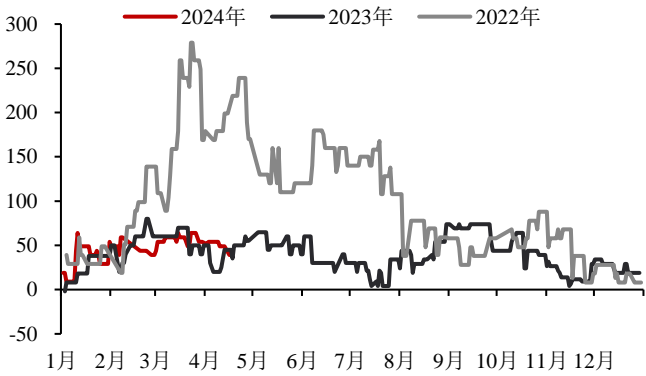
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 19: LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位: 美元/吨



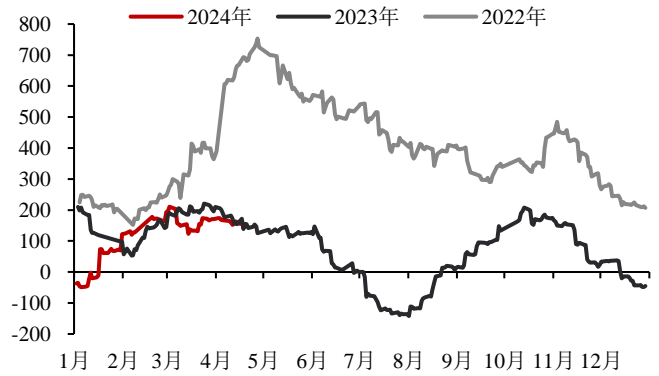
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: LL 东南亚 CFR-中国 CFR|单位: 美元/吨



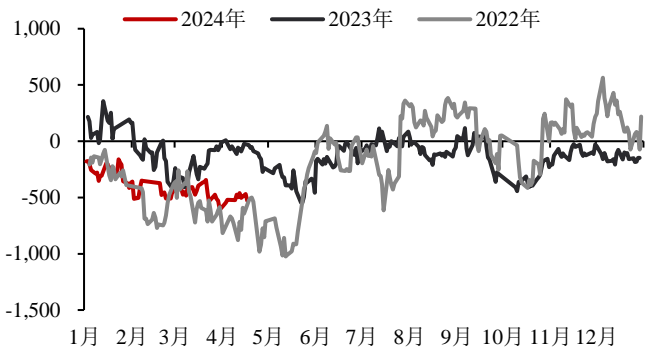
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位: 美元/吨



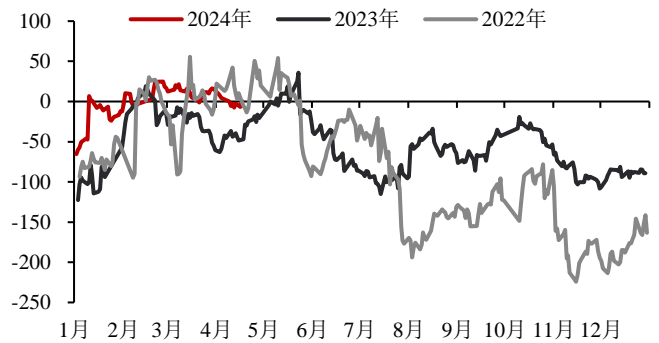
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: PP 进口利润|单位: 元/吨



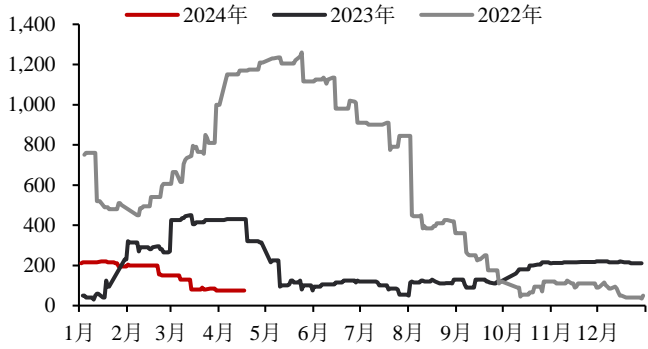
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 23: PP 出口利润 (往东南亚) |单位: 美元/吨



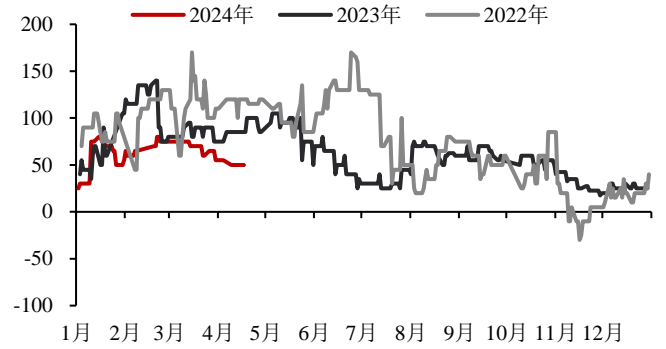
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国|单位: 元/吨



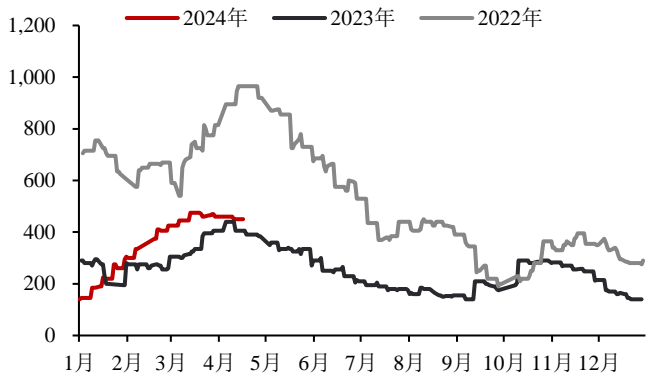
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

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

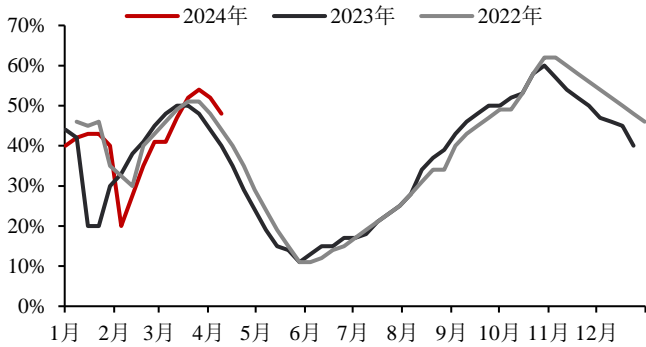
图 26: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国|单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

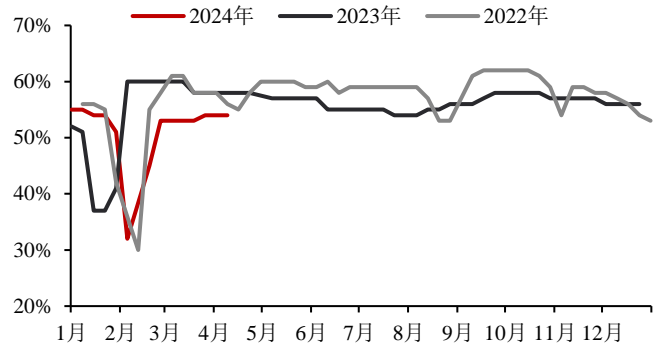
聚烯烃下游开工及下游利润

图 27: PE 下游农膜开工率|单位: %



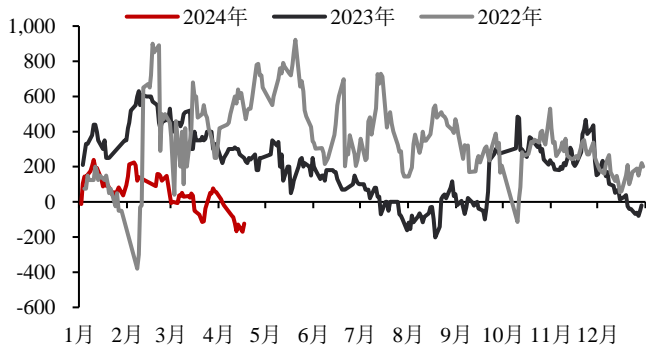
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 28: PE 下游包装膜开工率|单位: %



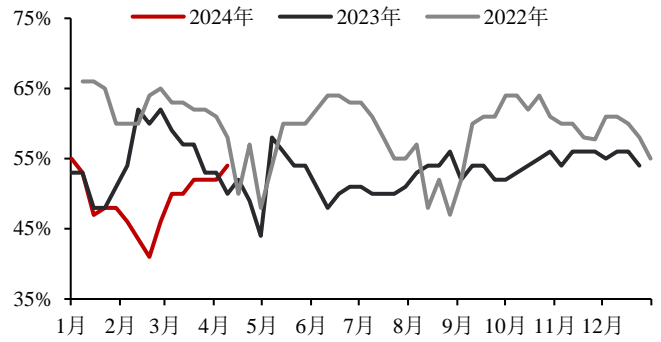
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: PE 下游缠绕膜-LL-2300|单位: 元/吨



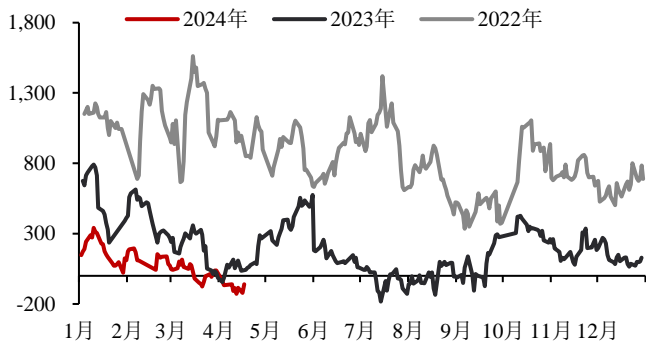
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30: PP 下游 BOPP 开工率|单位: %



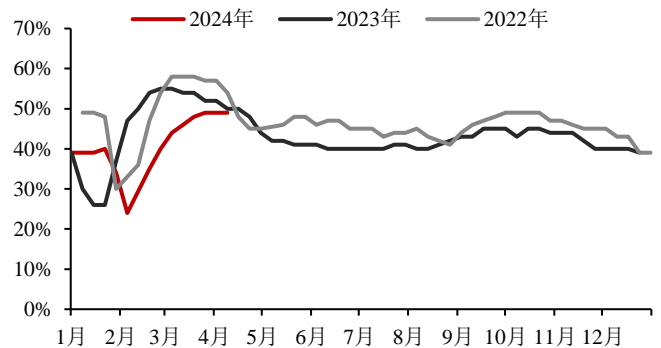
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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

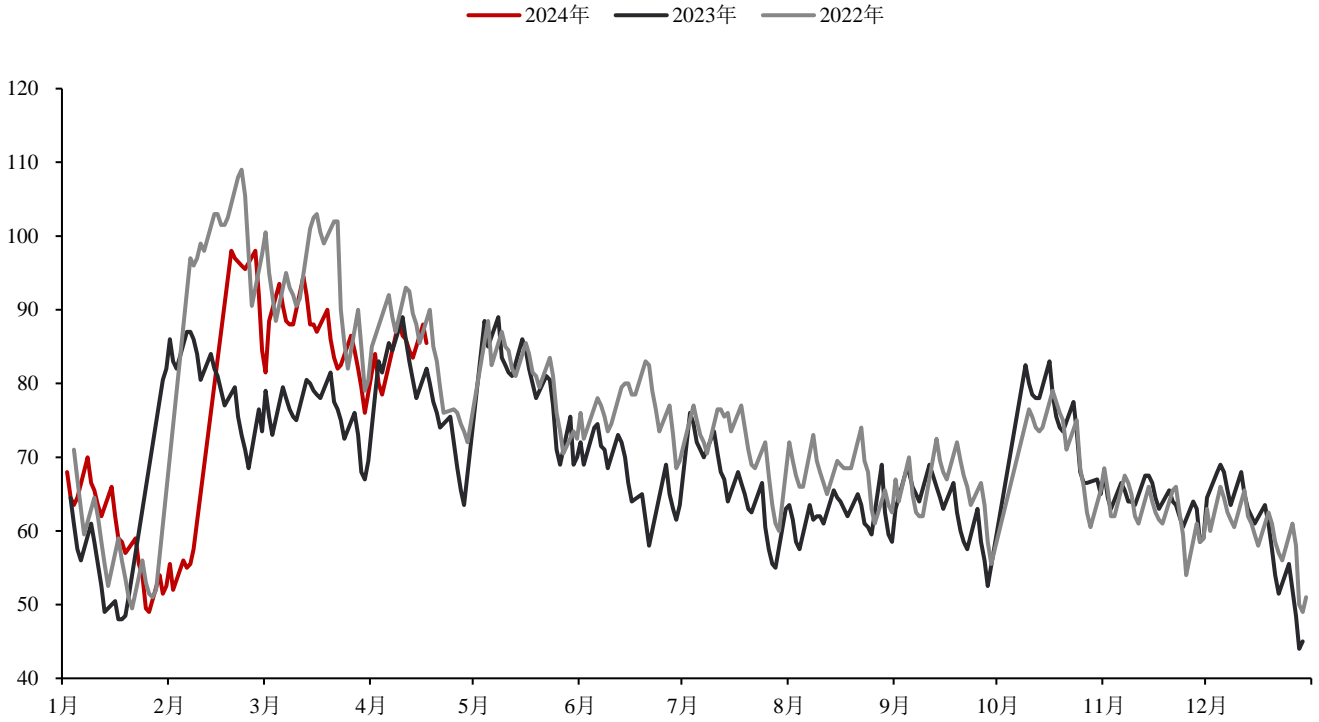
图 32: PP 下游塑编开工率|单位: %



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 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com