

聚烯烃周报 2023-06-25

短期检修仍可支撑库存去化，维持震荡



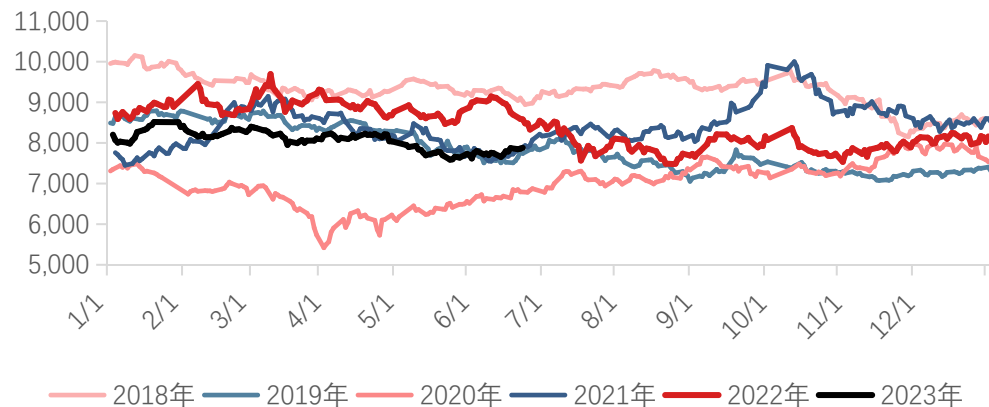
研究员：董丹丹
期货交易咨询从业信息：Z0017387
期货从业信息：F03095464
联系方式：18616602602

助理研究员：王雨娴
期货从业信息：F03108103
联系方式：13736502803

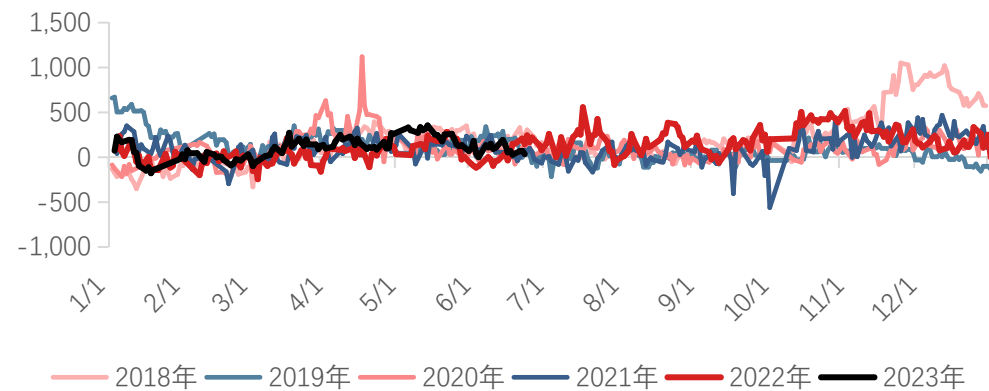
类型		具体情况	观点
估值		周度涨幅：成本>期货>现货；油制利润处于盈亏平衡附近。煤制利润上行，PP装置PDH存利润。进口利润略有上行，09合约进口压力仍有待观察。	估值回升
驱动	原料成本	原油：过去一周美国累库130万桶，中东累库200万桶，新加坡去库420万桶，欧洲ARA去库50万桶，全球高频库存勉强去库。美国原油升至阶段性高位，拖累了Brent价差，Brent的1-3月差跌至Contango结构。中国在6月23日当周成品油出口开始有利润，亚洲成品油向西运送，欧美成品油裂解价差周度走弱。市场的价格信号周度略偏空，7月沙特即将开启减产，油价底部仍有支撑，维持震荡。	中性
	国内供给	截至6月21日，PE检修占比17.27%，PP检修占比17.35%，去年同期PE检修14.70%，PP检修15.70%。5年同期PE平均检修占比12.14%，5年同期PP平均检修占比14.80%。当前检修仍处历年同期高位。 新装置投产情况更新：5-6月PP预计投产装置包括：巨正源60万吨（5月底-6月初，已开车）东华能源40万吨装置（推迟至7月，装置本身原因），安庆30万吨（5月底-6月初，已试料，6月中投产），合计产能130万吨，产能占比3.63%。PE5-6月无新装置投产。新装置集中于6月投产，届时PP供应端压力渐增。	偏空
	进出口	5月国内PE进口为103.502万吨，环比4月增加8.15%，同比增加4.00%。5月国内PP进口30.83万吨，环比4月增加17.31%，同比减少9.59%。5月进口较4月小幅增加，但仍维持偏低水平，出口回落。海外需求依然疲软，海外开工回升，近期进口利润有所上升，5-6月进口尚且可控，后续需关注进口端是否打开窗口。	中性

类型		具体情况	观点
驱动	国内需求	下游环比变化小。本周高频成交数据环比走弱。原材料库存小幅减少，当前下游原材料库存处于中等偏低水平。成品库存维稳，成品库存中性偏高水平。从订单角度看，订单环比变化不大，同比偏弱运行。开工周度数据显示，下游工厂开工率走弱。订单当前改善尚不明显，步入传统淡季。低价下，需求拖底作用尚存。	中性
	库存情况	6月25日两油库存68万吨，假期累库10万吨，较去年同期减少7.48%。当前上游、中游库存仍较小。	偏多
观点		<p>6月仍维持相对偏高检修，7月预计检修回归，短期供应端压力仍可控，中期供应端承压。在宏观利多刺激下，期价小幅反弹。需求维持弱势，原油企稳，短期观望为主。</p> <p>中期，PP投产压力大于PE，6月下开始，检修陆续回归下以及新装置投产顺利进行后，5月-8月传统的需求淡季，需求或无法承接高供应增量，压力渐增，后续基本面存走弱预期，预计社会库存逐渐累库，中期反弹偏空。</p> <p>短期，聚乙烯（LL2309）：参考震荡区间7700元/吨-8000元/吨。 聚丙烯（PP2309）：参考震荡区间6800元/吨-7200元/吨。</p>	
风险提示		➤原油大幅下跌，宏观风险	

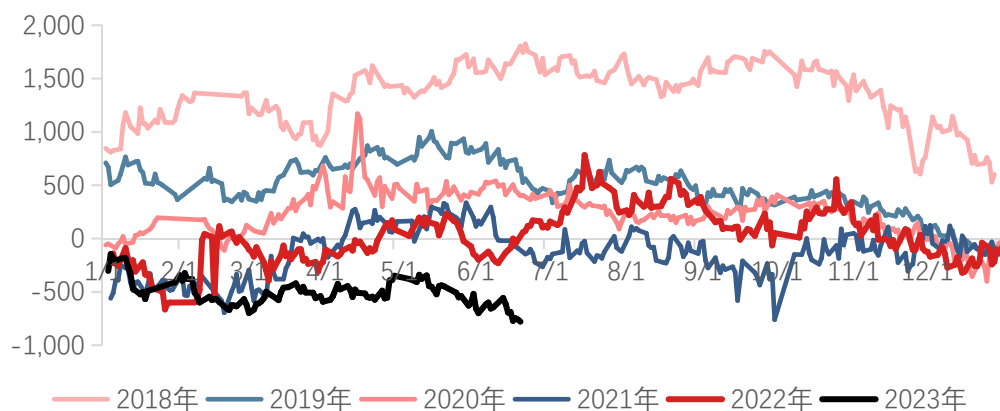
LL主力期货价格 (元/吨)



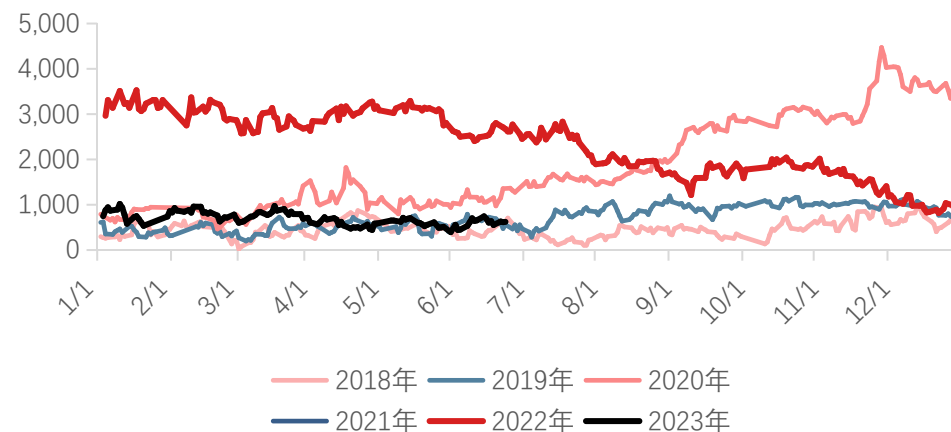
LL主力基差 (元/吨)



HD中空基差 (元/吨)

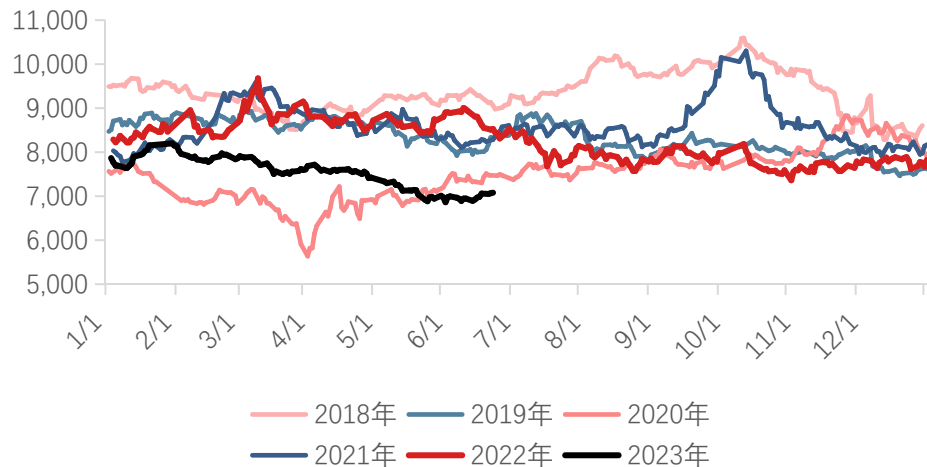


LD基差 (元/吨)

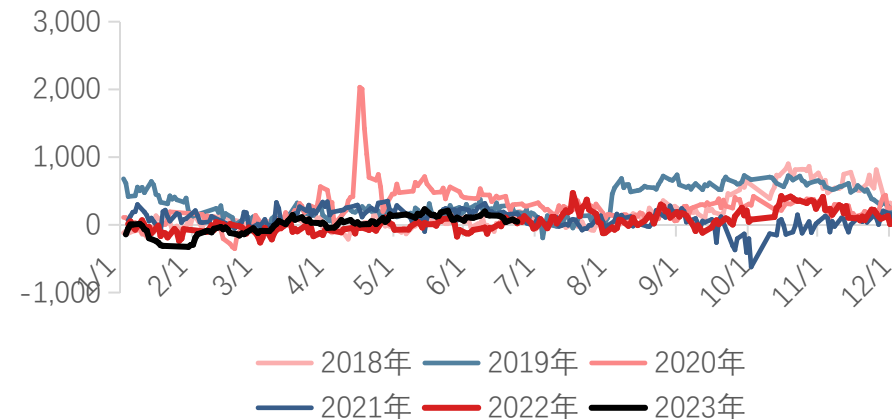


➤ 截至到6月21日，LL主力合约收盘价7879元/吨，较6月16日上涨0.10%，LL主力基差36元/吨，较6月16基差走强7元/吨。

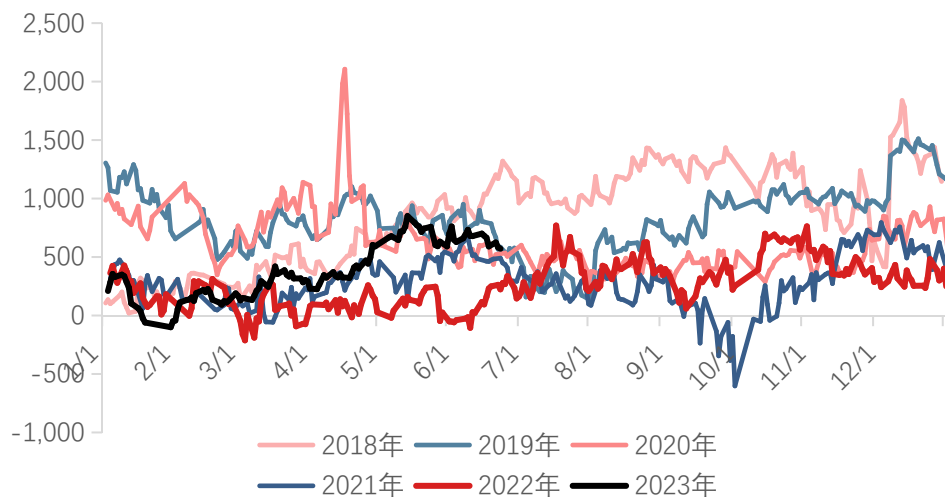
PP主力期货收盘价 (元/吨)



PP拉丝基差(元/吨)



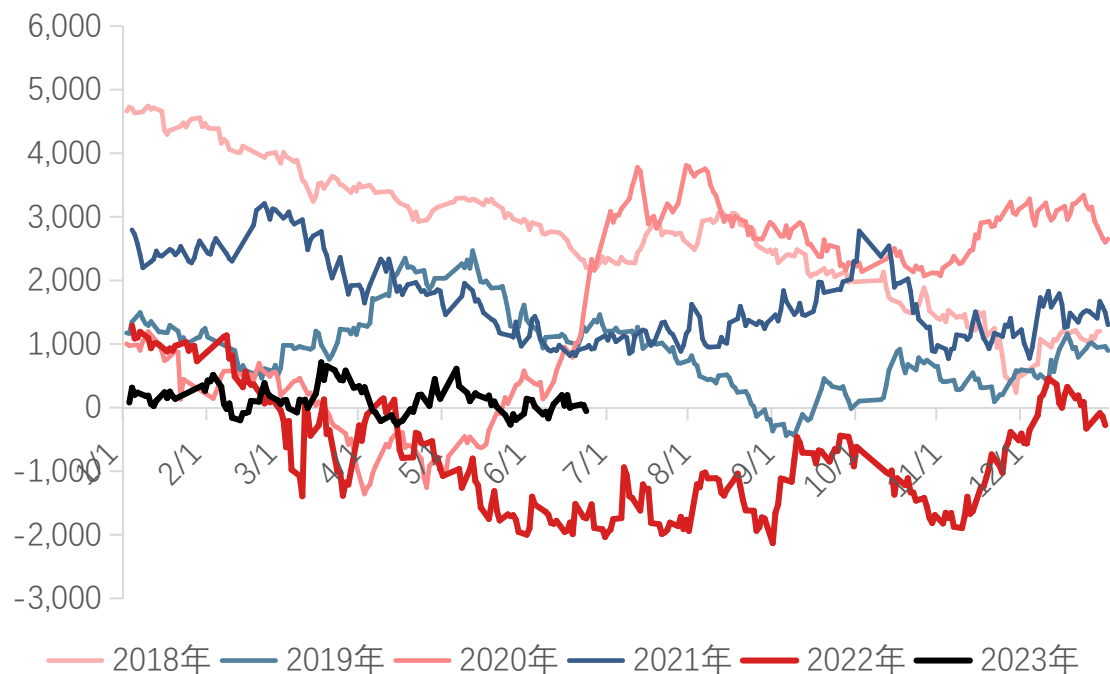
PP共聚基差 (元/吨)



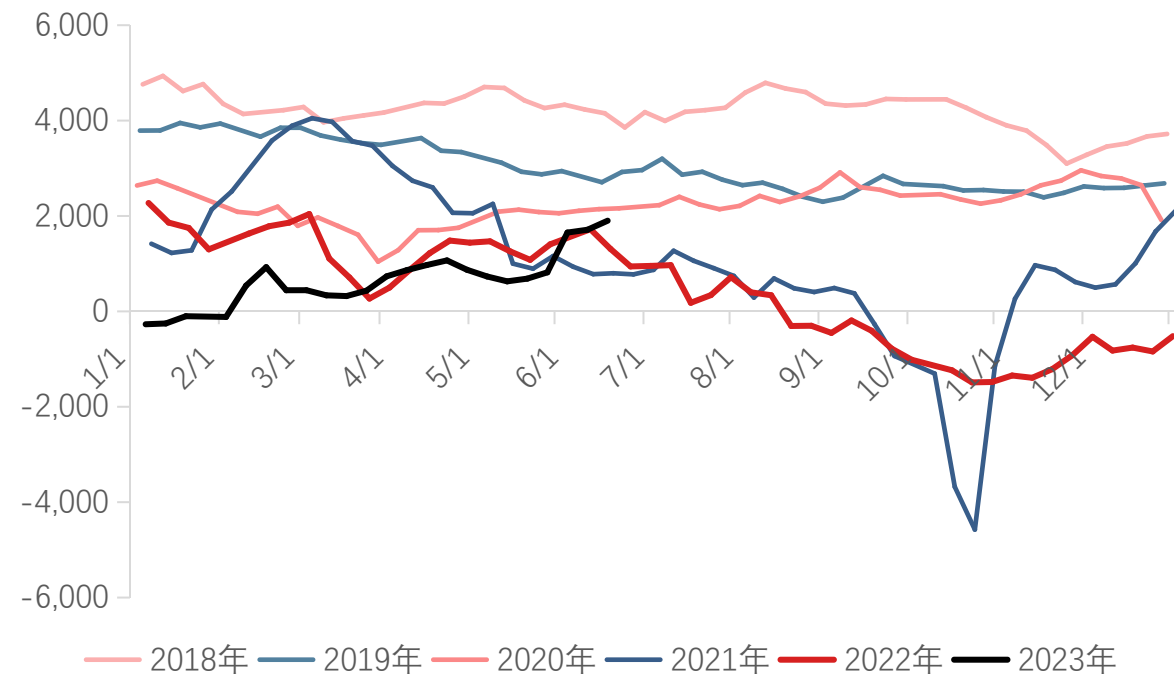
- ▶ 截至到6月21日，PP主力合约收盘价7079元/吨，较6月16日上涨0.28%。PP拉丝基差46元/吨，较6月16日走强5元/吨。PP共聚基差571元/吨，较6月16日基差走弱20元/吨。

PE油制生产利润处盈亏平衡附近，煤制利润上行

PE油制利润 (元/吨)

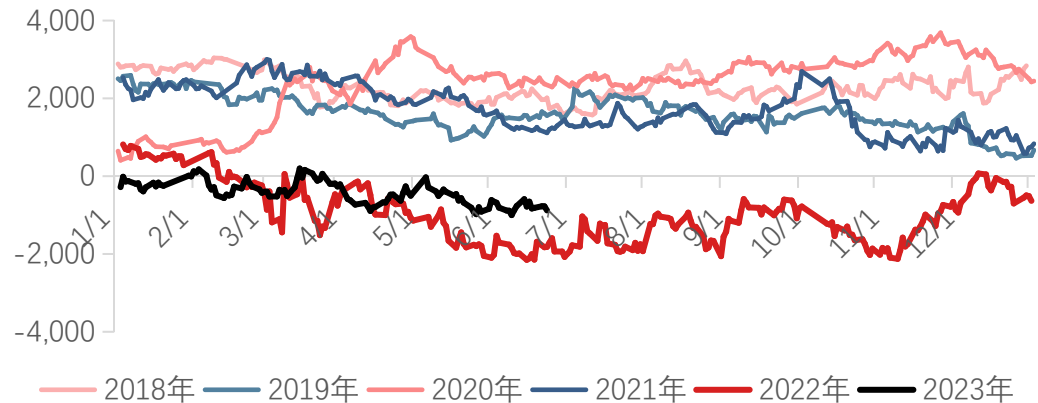


PE煤制利润 (元/吨)

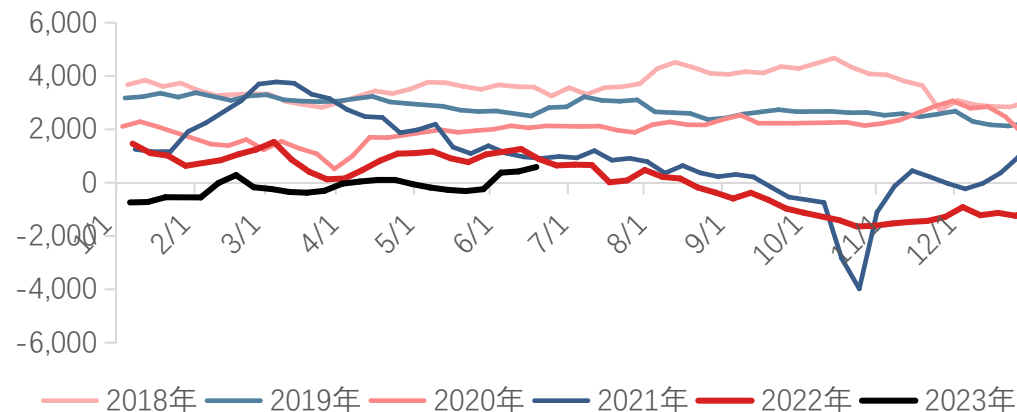


➤ 截至到6月21日，PE油制利润亏损54元/吨，利润较6月16日走缩77元/吨。PE煤制利润盈利1901元/吨，较6月16日扩大189元/吨。

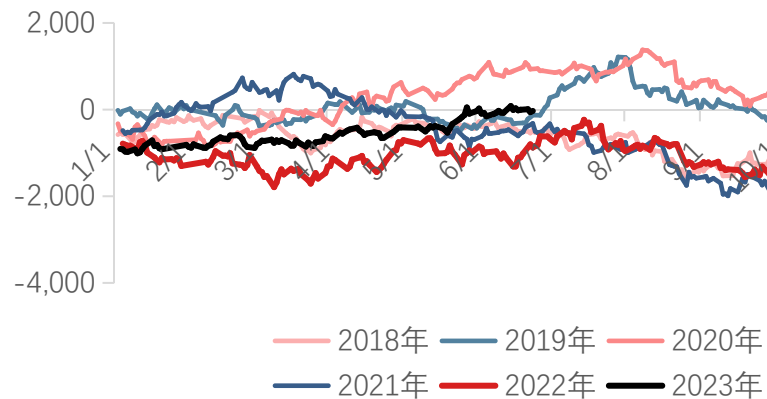
油制PP利润 (元/吨)



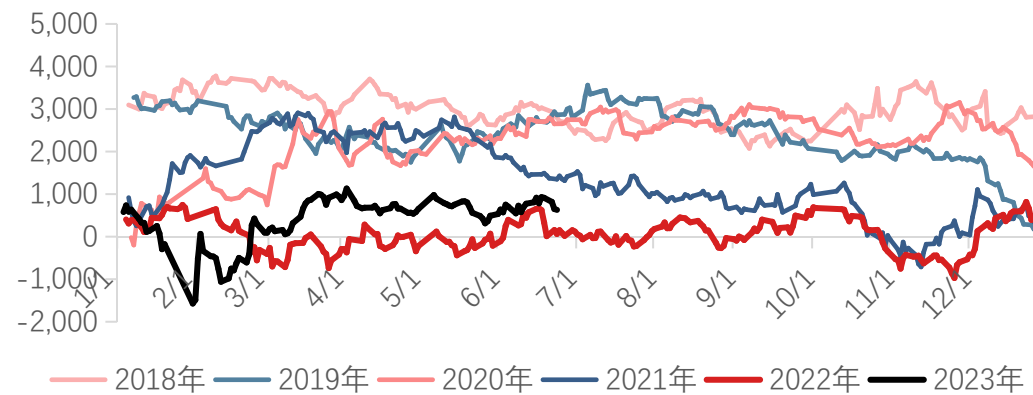
CTO制PP利润 (元/吨)



MTO制PP利润 (元/吨)

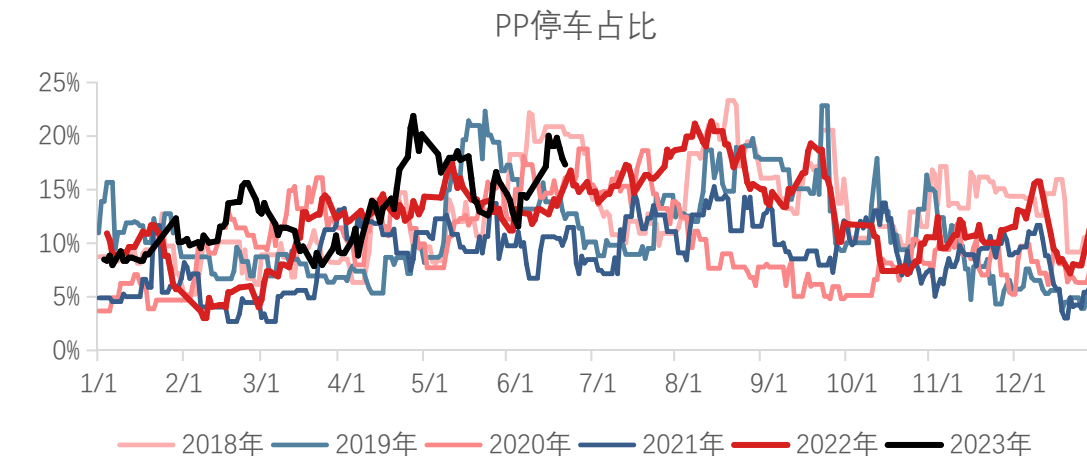
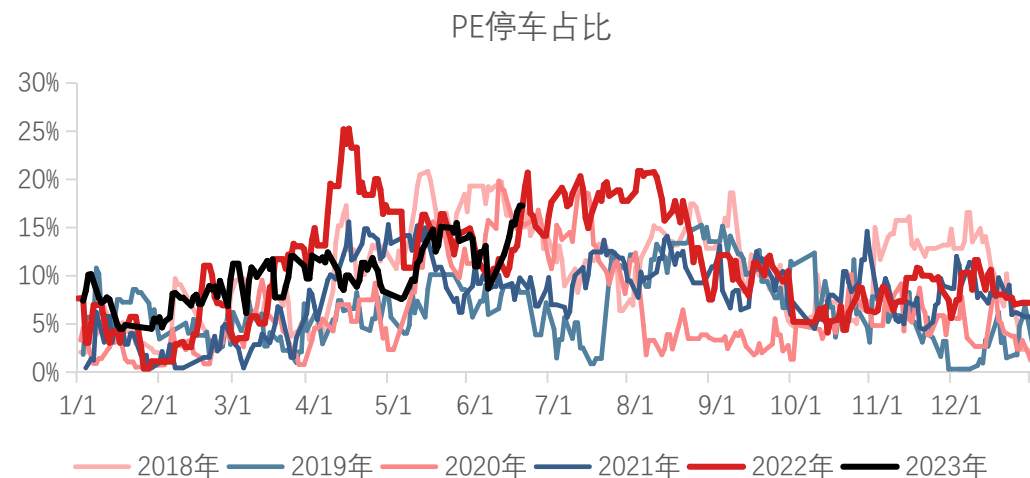
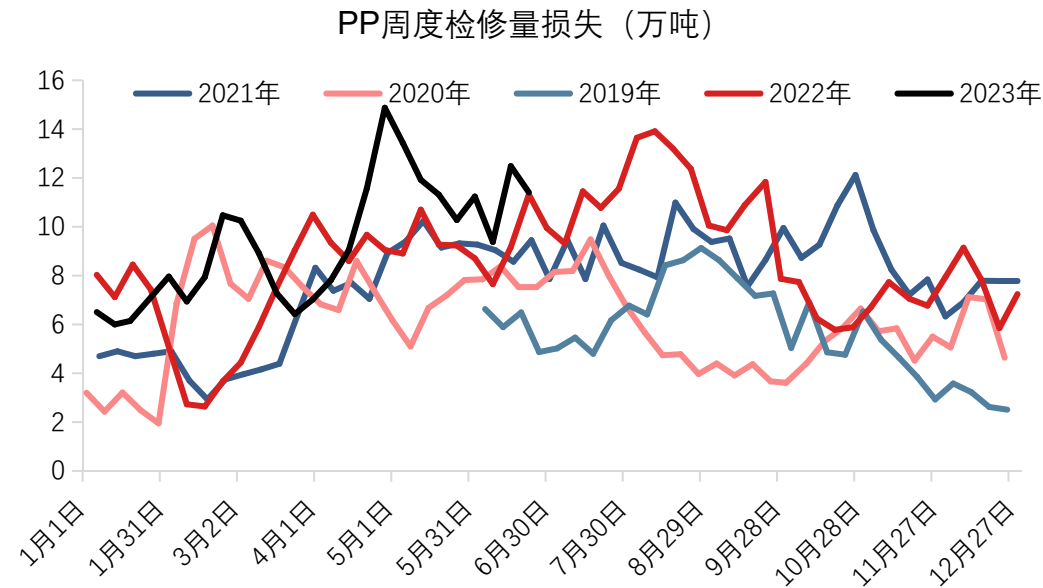
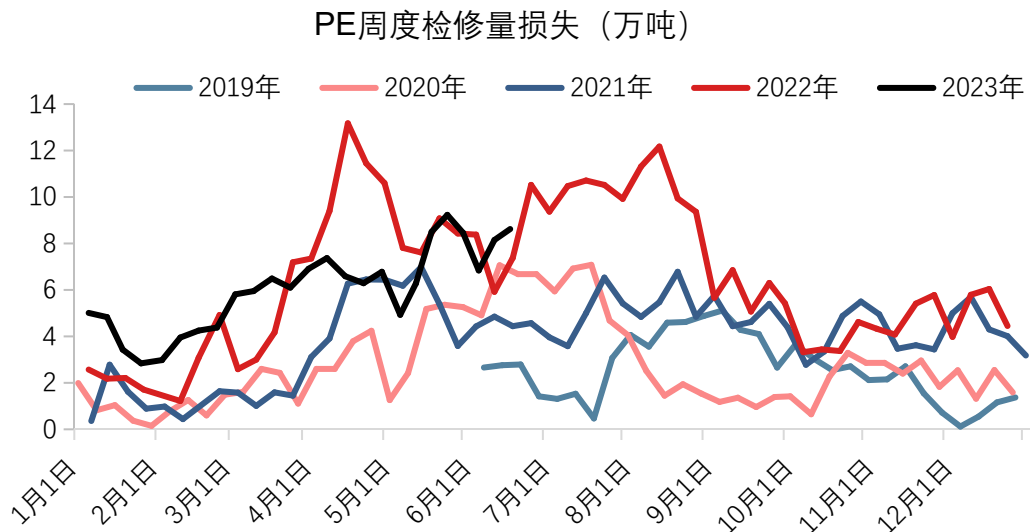


PDH制PP利润 (元/吨)



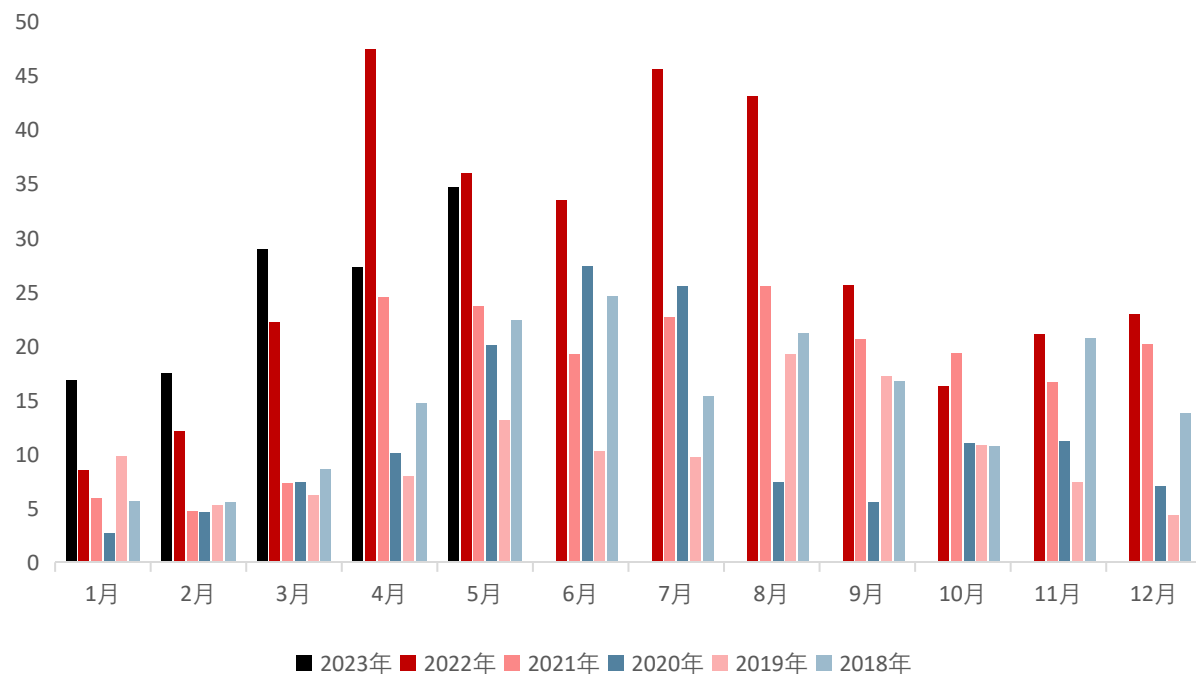
➤ 截至到6月21日，油制利润亏损879元/吨。煤制利润盈利589元/吨，MTO亏损31/吨，PDH盈利630元/吨。

本周检修占比增加，检修仍处同期高位

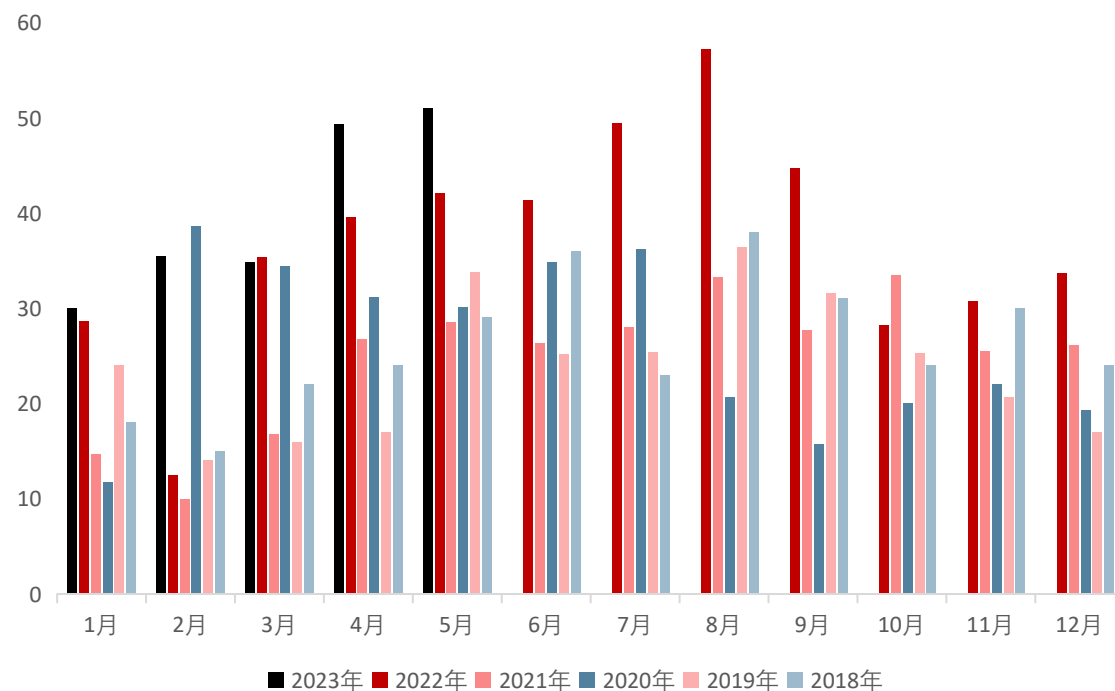


➤ 6月检修计划依然偏多。本周检修有所回归。7月检修逐渐回归。

PE月度检修损失量 (万吨)



PP月度检修损失量 (万吨)



- 5月PE月度检修损失量28.93万吨，环比4月增加26.87%，同比去年5月减少3.81%。检修仍处历年同期相对高位。
- 5月PP月度检修损失量50.95万吨，环比4月增加3.33%，同比去年5月增加21.21%。

PE检修7月计划有所回归

PE检修计划

企业名称	产能 (万吨)	停车时间	开车时间
沈阳化工	10	2021/10/15	暂不确定
海国龙油	40	2022/4/3	暂不确定
万华化学	35	2022/11/12	暂不确定
抚顺石化	8	2023/4/6	2023/6/30
大庆石化	8	2023/4/27	2023/7/1
上海赛科	30	2023/5/19	2023/7/14
大庆石化	6.5	2023/5/20	2023/7/25
上海赛科	30	2023/5/21	2023/7/17
兰州石化	6	2023/6/1	2023/7/20
兰州石化	8.5	2023/6/1	2023/7/20
兰州石化	8.5	2023/6/4	2023/7/20
大庆石化	8	2023/6/10	2023/7/25
大庆石化	8	2023/6/10	2023/7/25
大庆石化	8	2023/6/10	2023/7/25
大庆石化	20	2023/6/10	2023/7/25
大庆石化	30	2023/6/10	2023/7/25
大庆石化	25	2023/6/10	2023/7/25
兰州石化	30	2023/6/12	2023/8/4
国能新疆	30	2023/6/14	2023/6/29
兰州石化	20	2023/6/15	2023/8/2
中沙石化	30	2023/6/16	2023/6/23
连云港石化	40	2023/6/16	2023/6/26
燕山石化	20	2023/6/19	2023/6/22

PP检修7月计划有所回归

聚丙烯分原料来源产能利用率统计



PP检修计划

企业名称	产能 (万吨)	起始日	结束日
武汉石化	12	2021/11/12	待定
海国龙油	20	2022/2/8	待定
海国龙油	35	2022/4/3	待定
天津石化	6	2022/8/1	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定
锦西石化	15	2023/2/16	待定
抚顺石化	9	2023/4/14	待定
洛阳石化	8	2023/4/27	待定
万华化学	30	2023/5/5	2023/6/24
大庆石化	10	2023/5/9	2023/7/10
青岛大炼油	20	2023/5/15	2023/6/30
洛阳石化	14	2023/5/16	2023/7/8
京博聚烯烃	20	2023/5/23	待定
延安炼厂	10	2023/5/24	2023/7/7
延安炼厂	20	2023/5/24	2023/7/7
上海赛科	25	2023/5/25	2023/7/23
兰州石化	4	2023/6/1	2023/8/8
浙江石化	45	2023/6/6	2023/6/27
中海油大榭	30	2023/6/8	2023/6/25
大庆海鼎	10	2023/6/8	2023/7/23
兰港石化	11	2023/6/13	2023/8/1
兰州石化	30	2023/6/13	2023/8/1
大庆炼化	30	2023/6/13	2023/7/24
神华新疆	45	2023/6/14	2023/7/1
延长中煤	40	2023/6/15	2023/7/15
福建联合	12	2023/6/20	待定

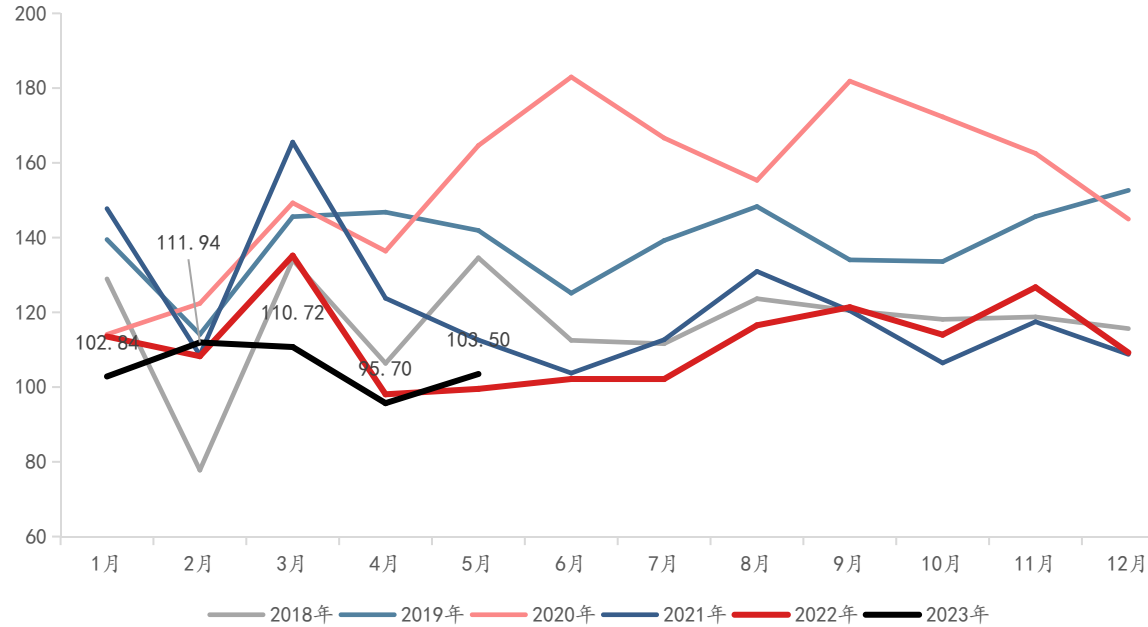
生产企业	产能 (万吨)	生产路径	产品	预计投产时间
海南炼化	30	油制	全密度	2023年2月中
海南炼化	30	油制	低压	2023年2月中
广东揭阳	40	油制	低压	2023年2月中
广东揭阳	80	油制	全密度	2023年2月中
山东劲海 (东明)	40	油制	低压	2023年3月中
宝丰三期	40	煤制	低压	2023年11月
山东裕龙	100	油制	全密度	2023年12月
山东裕龙	75	油制	低压	2023年12月
山东裕龙	10	油制	高压	2023年12月
2023年合计	445			

生产企业	产能 (万吨)	生产路径	产品	预计投产时间
京博石化	40	油制	PP	2023年4月
京博石化	20	油制	PP	2023年7月 (预计推迟)
广东揭阳	50	油制	PP	2023年2月中
海南炼化二期	20	油制	PP	2023年2月中
东华能源茂名一期	40	PDH	PP	2023年7月
东莞巨正源二期	60	PDH	PP	2023年5-6月
海南炼化二期	30	油制	PP	2023年2月中
中石化安庆	30	油制烯烃	PP	预计23年5月
宝丰 (三期)	50	煤制烯烃	PP	预计23年11月
国乔石化	45	PDH	PP	预计23年9月
东华能源茂名一期 II	80	PDH	PP	预计23年10月
山东金能二期	45	PDH	PP	预计23年11月
中景福建	60	PDH	PP	待定
2023年合计	570			

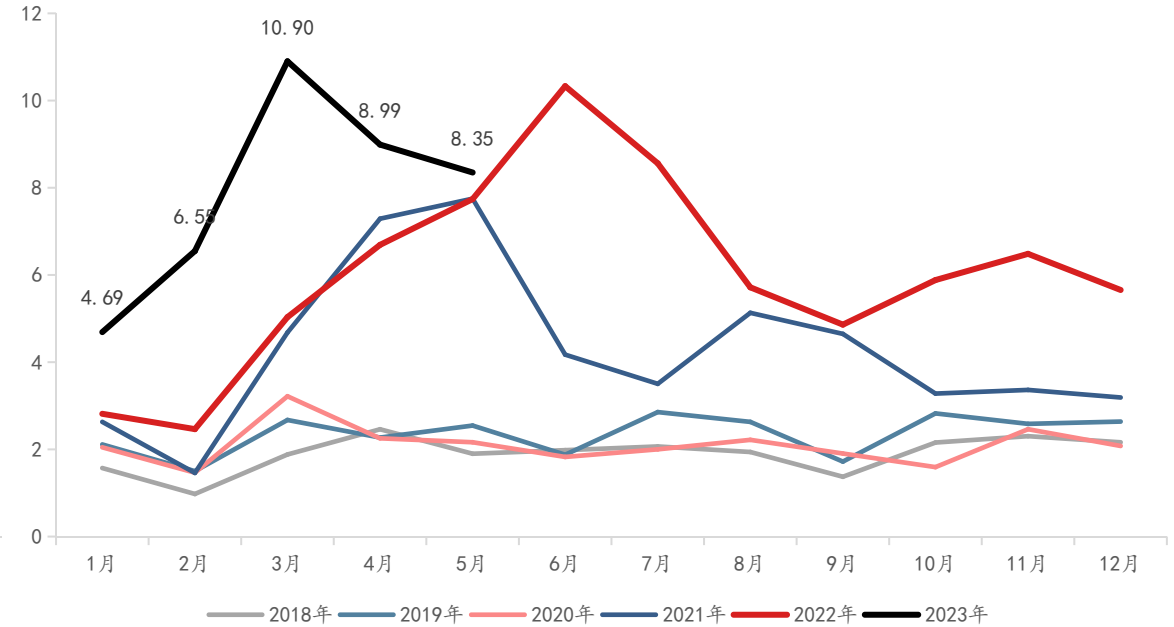
- 2022年，PE与PP新增产能分别为175万吨/年和293万吨/年，较去年分别增长6.72%和9.41%。
- 2023年上半年PE投产220万吨，PP投产230万吨新产能，产能占比分别达7.91%和6.46%。
- 仅考虑当前计划于2023年前三季度投产的装置，预计PE与PP分别将有260和385万吨的新产能投放，PE和PP产能增速分别为9.35%和11.30%。
- 新装置投产情况更新：4月无PP新装置投产，5-6月PP预计投产装置包括：京博石化20万吨（预计继续往后推迟，投产时间待定），巨正源60万吨（5月底-6月初，已开车），安庆30万吨（5月底-6月初，已开车），东华能源40万吨装置（推迟至7月，装置原因），安庆30万吨（5月底-6月初已试料，6月中开车），合计产能130万吨，产能占比3.63%。PE5-6月无新装置投产。

数据来源：公开资料整理，中信建投期货

PE月度进口量 (单位: 万吨)



PE月度出口量 (单位: 万吨)



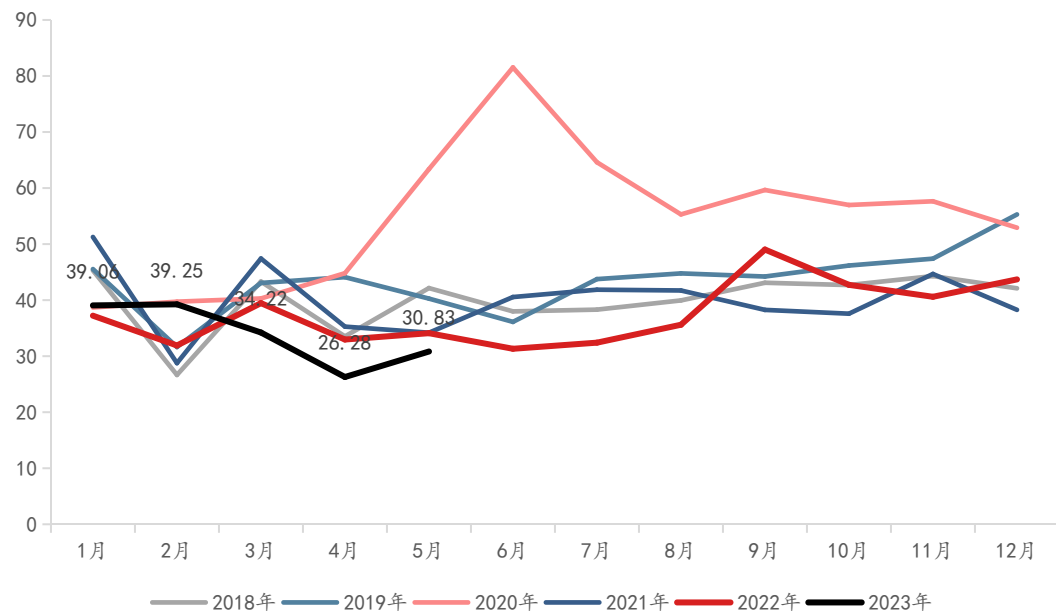
进出口数据:

- 海关数据显示, 5月国内PE进口为103.502万吨, 环比4月增加8.15%, 同比增加4.00%。1-5月PE累计进口524.70万吨, 同比减少29.84万吨, 降幅5.38%。
- 5月国内PE出口8.35万吨, 环比4月减少7.12%, 同比增加7.88%。1-5月PE累计出口39.48万吨, 同比增加14.74万吨, 增幅114.68%。

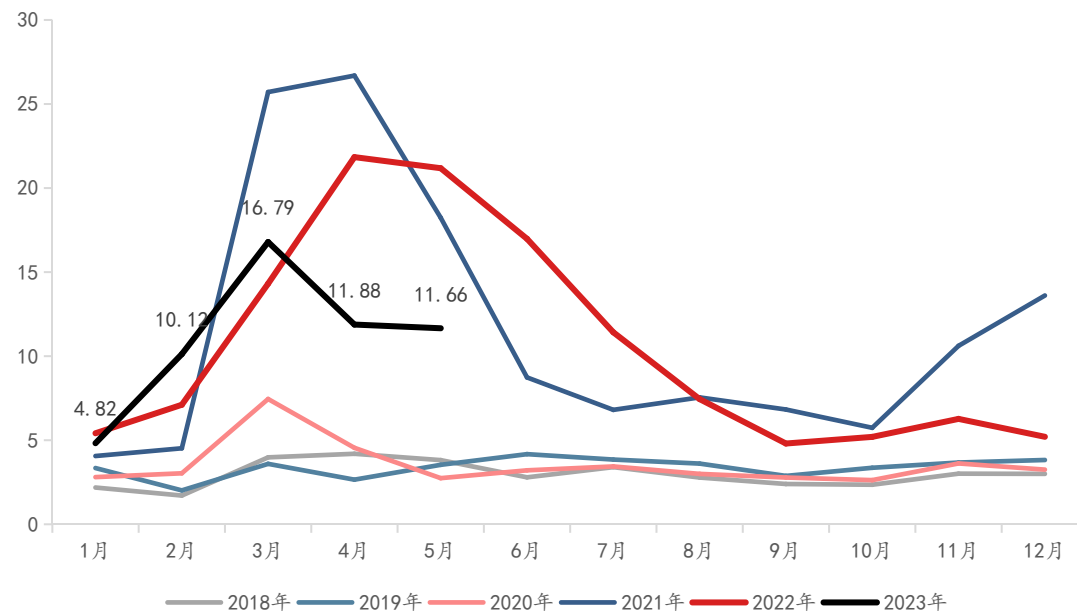
表观消费量数据:

- 5月国内PE表观消费量分别为321.63万吨, 环比4月增加2.72%, 同比增加9.55%。1-5月PE累计表观消费量1592.30万吨, 同比增加50.67万吨, 增幅3.29%。

PP月度进口量（单位：万吨）



PP月度出口量（单位：万吨）



进出口数据：

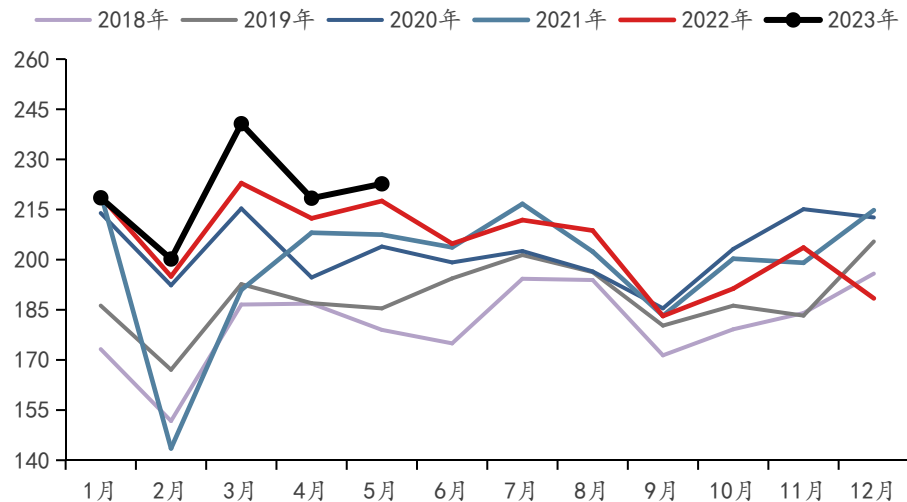
- 海关数据显示，5月国内PP进口30.83万吨，环比4月增加17.31%，同比减少9.59%。1-5月PP累计进口169.64万吨，同比减少6.02万吨，降幅3.43%。
- 5月国内PP出口11.66万吨，环比4月减少1.85%，同比减少44.95%。1-5月PP累计出口55.27万吨，同比减少14.58万吨，降幅20.87%。

表观消费量数据：

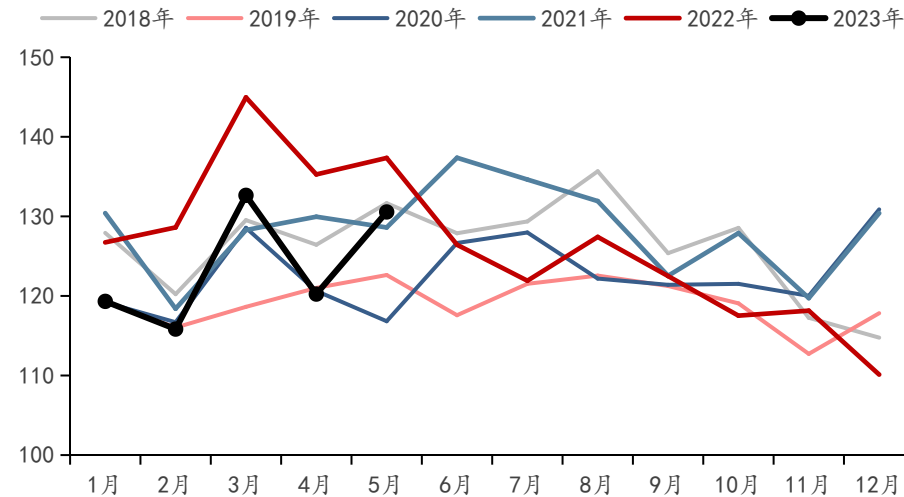
- 5月国内PP表观消费量分别为278.82万吨，环比4月增加4.71%，同比增加5.61%。1-5月PP累计表观消费量1401.60万吨，同比增加55.60万吨，增幅4.13%。

数据来源：海关总署，中信建投期货

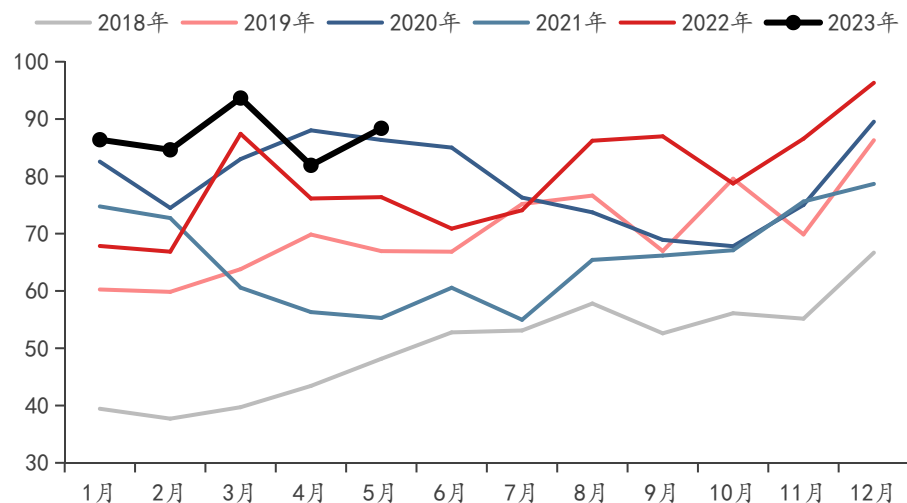
PE产量 (万吨)



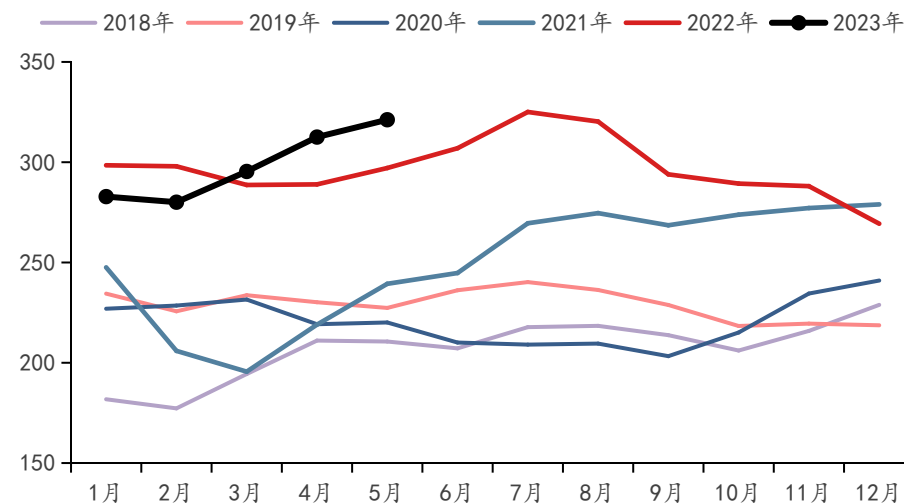
PE内销 (万吨)



PE出口 (万吨)

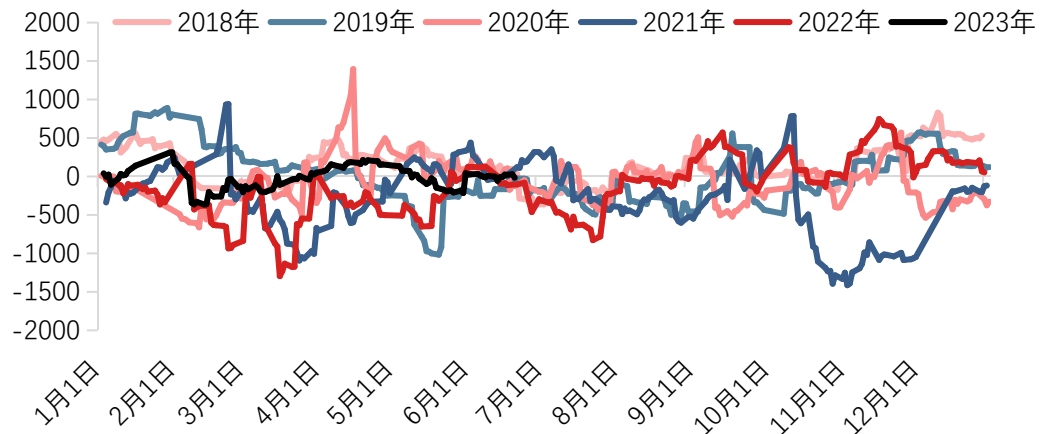


PE总库存 (万吨)

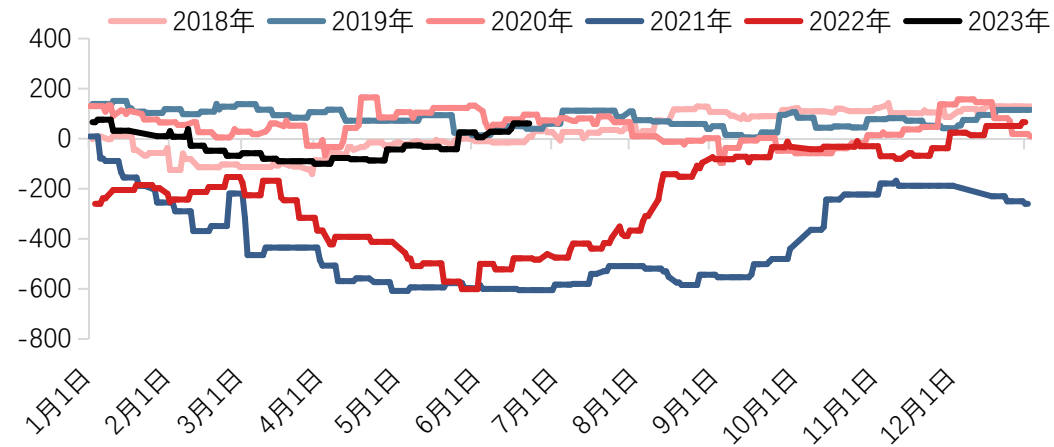


PE进口利润上行，进口利润处盈亏平衡附近

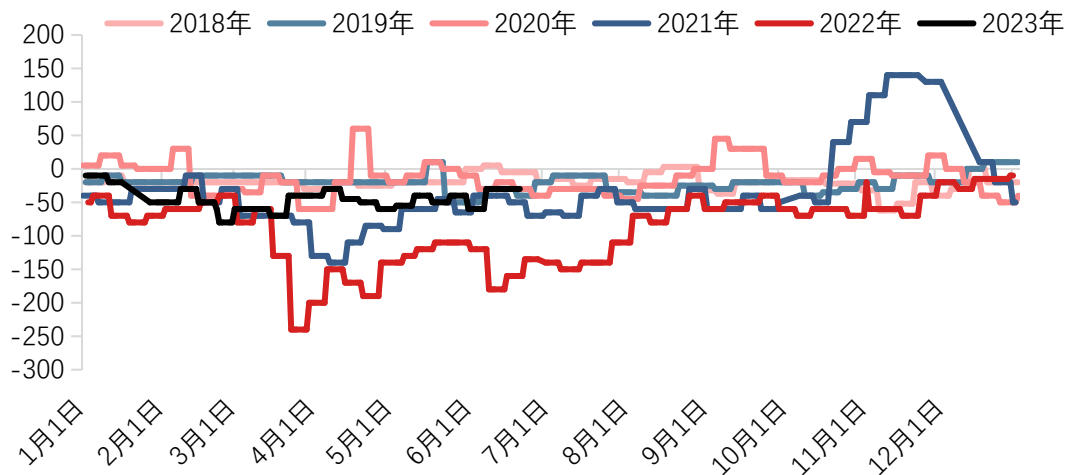
PE进口利润 (元/吨)



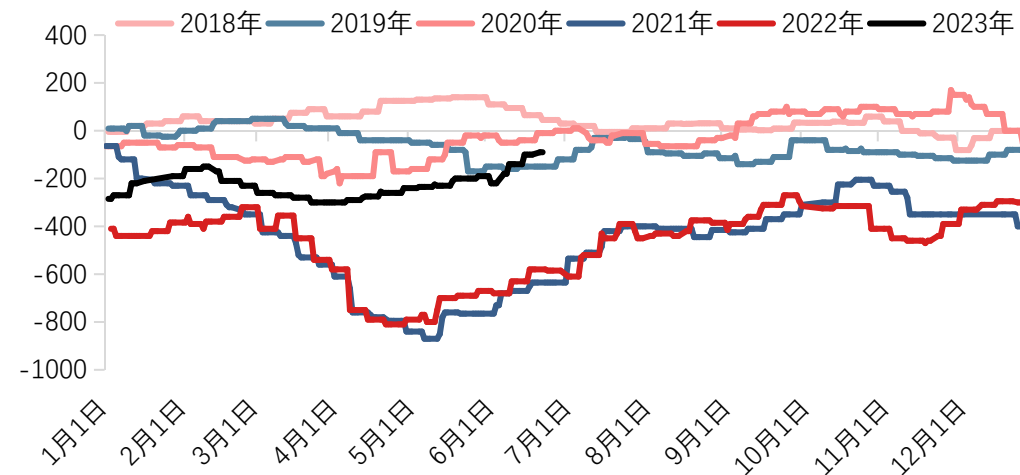
LL中国-美国 (美元/吨)



LL中国-东南亚 (美元/吨)

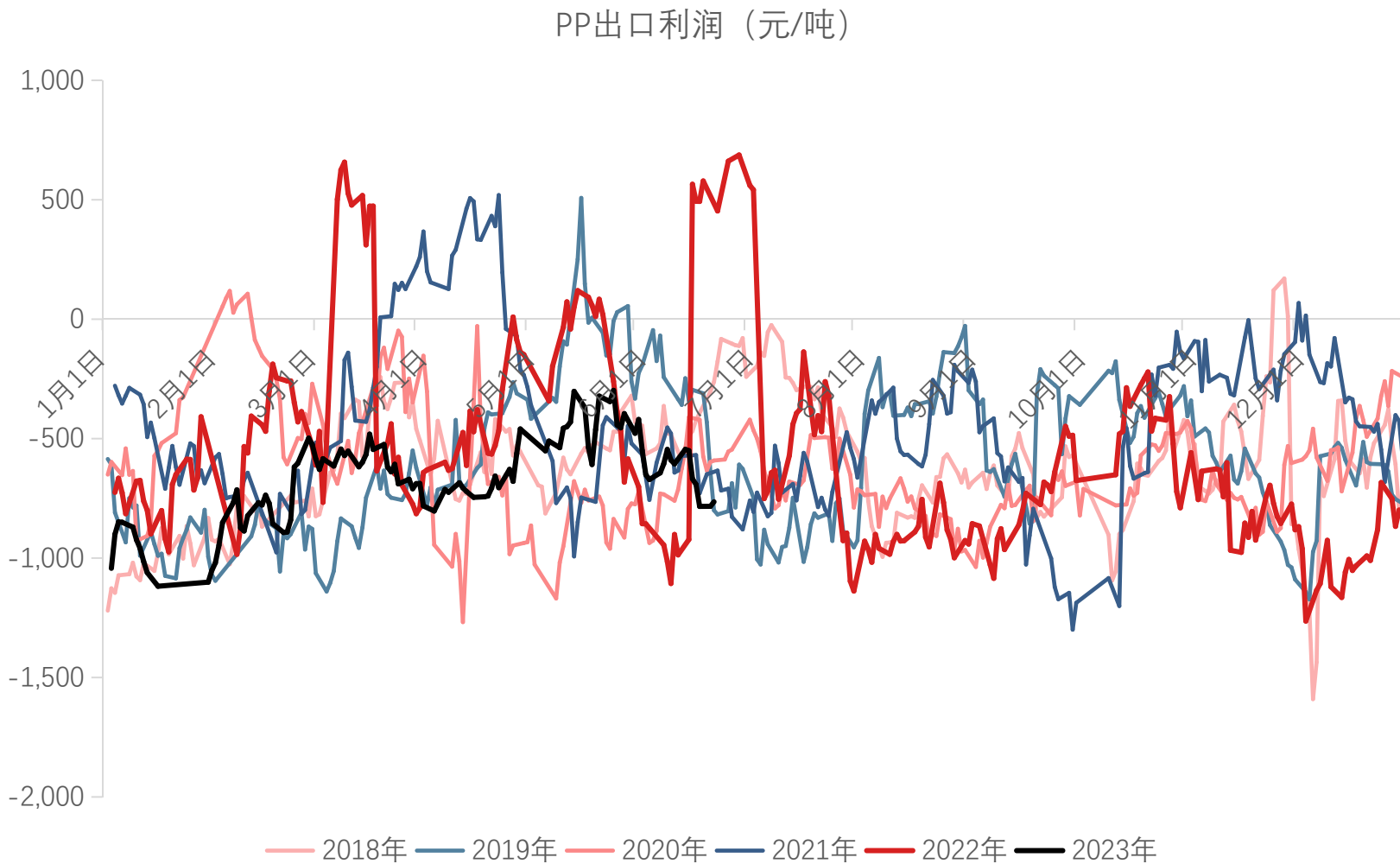


LL中国-欧国 (美元/吨)

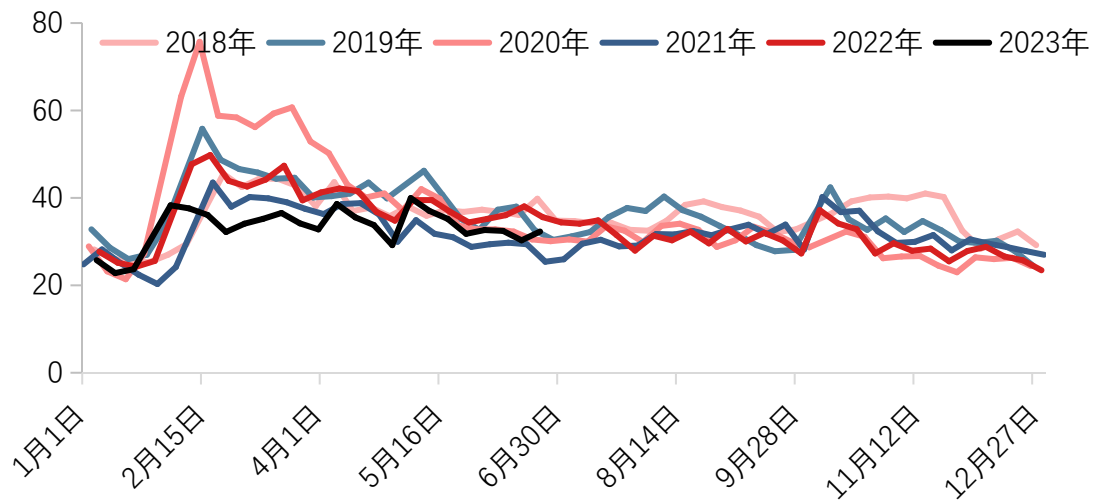


➤ 进口利润再次下滑，处盈亏平衡附近

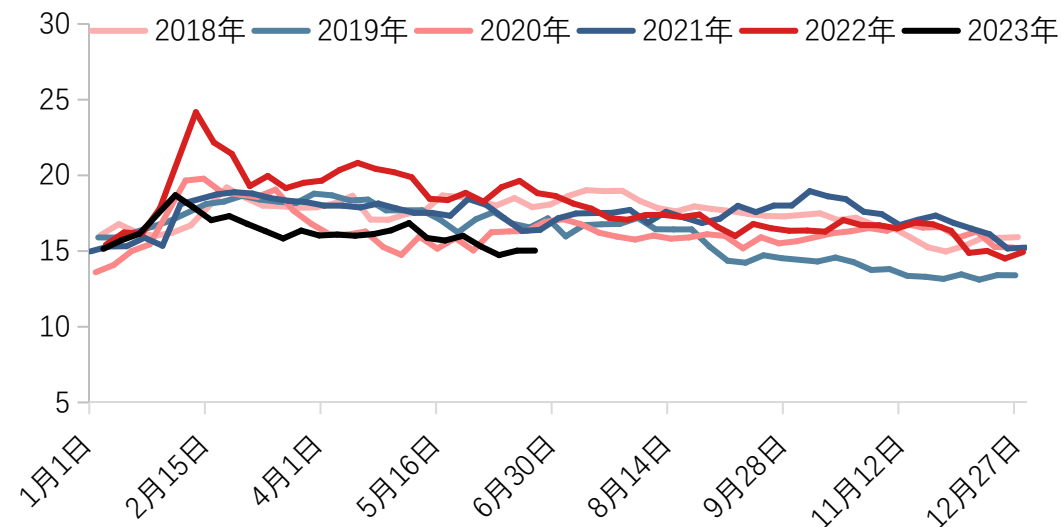
PP出口利润维持低位



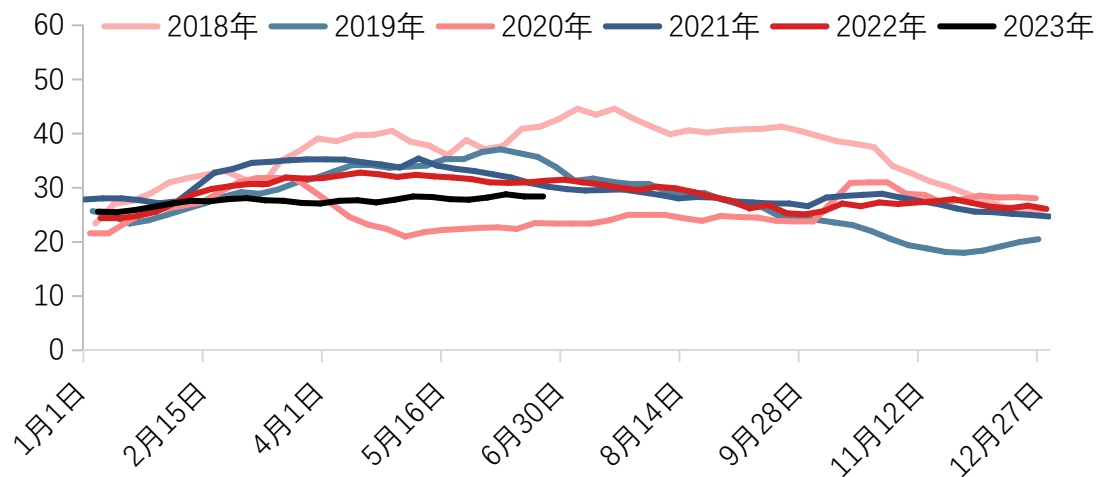
PE石化库存 (万吨)



PE贸易商库存 (万吨)



PE港口库存 (万吨)

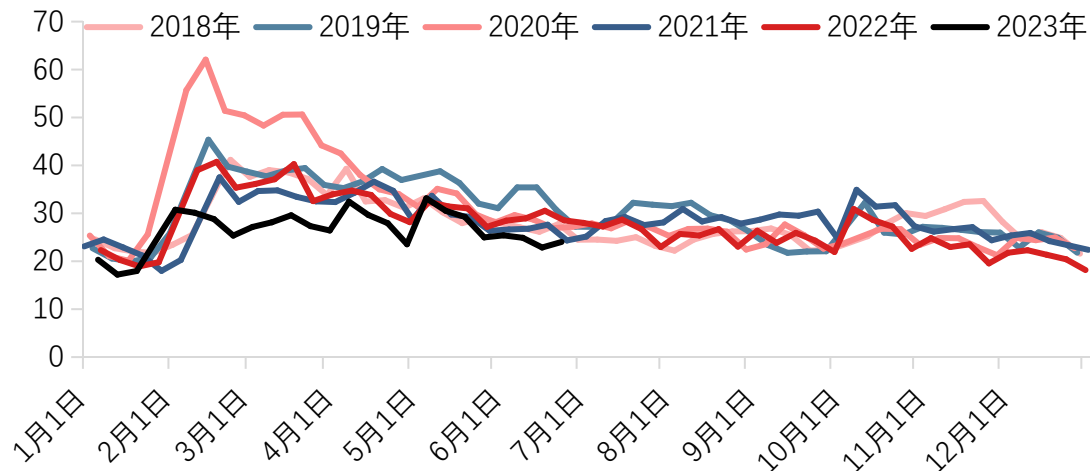


- PE石化库存较6月16日累库2万吨，环比增加6.60%，同比减少9.27%。
- 贸易商库存较6月9日累库0.30万吨，环比增加2.00%，同比减少23.47%。
- 港口库存较6月9日去库0.40万吨，环比减少1.39%，同比减少8.39%。

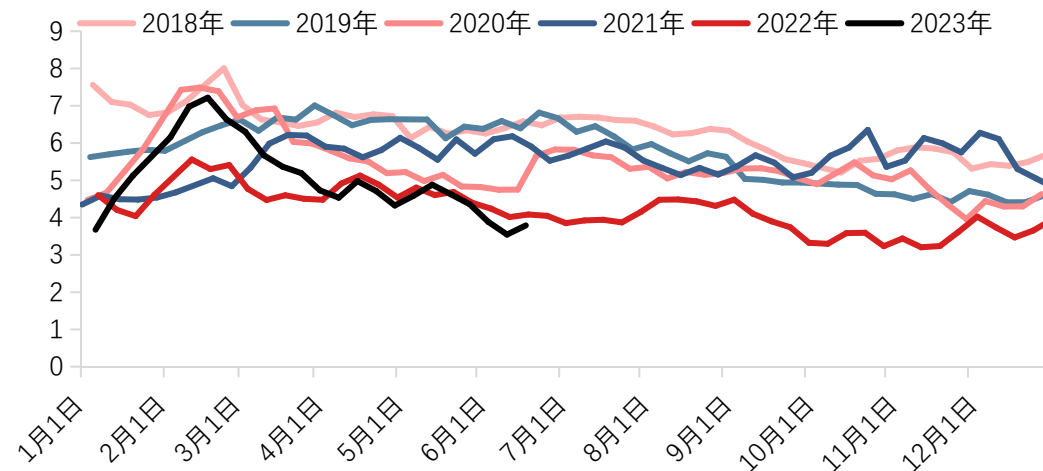
本周数据部分未更新

PP库存压力暂时不大

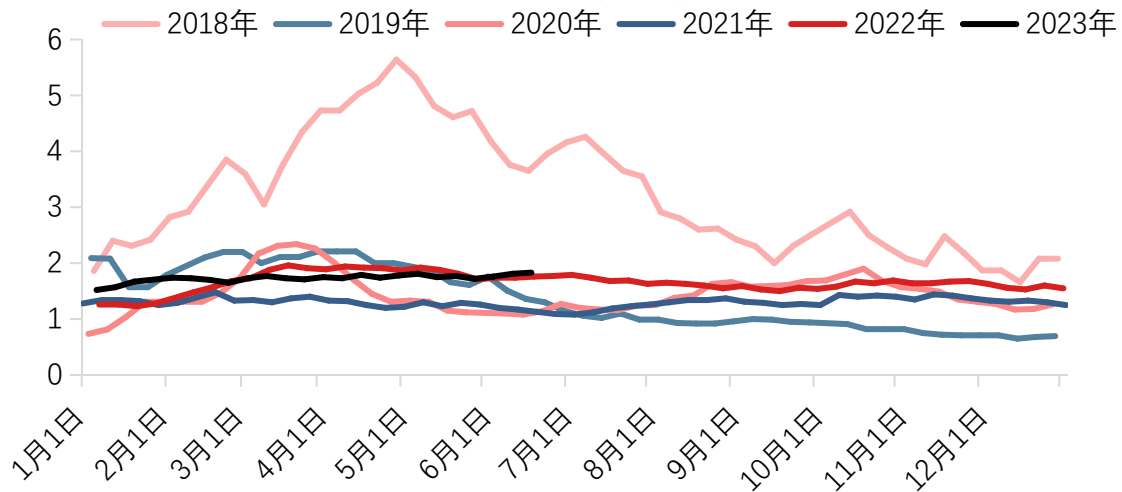
PP石化库存 (万吨)



PP石化库存 (万吨)



PP港口库存 (万吨)

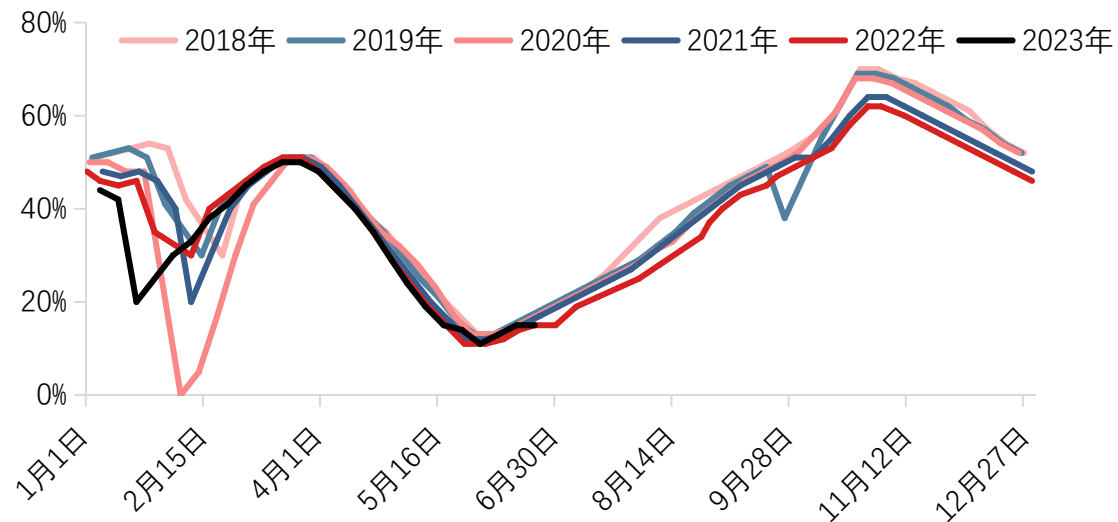


- PP石化库存较6月16日累库1.15万吨，环比增加5.03%，同比减少15.81%。
- 贸易商库存较6月9日累库0.24万吨，环比增加6.88%，同比减少7.20%。
- 港口库存较6月9日累库0.02万吨，环比增加1.10%，同比增加3.98%。

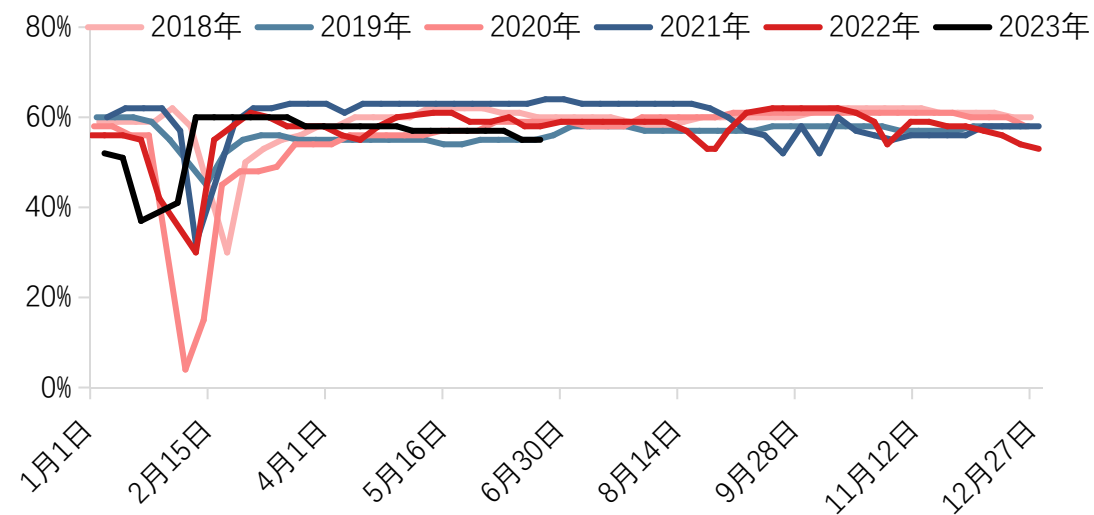
本周数据部分未更新

PE下游开工维持平稳

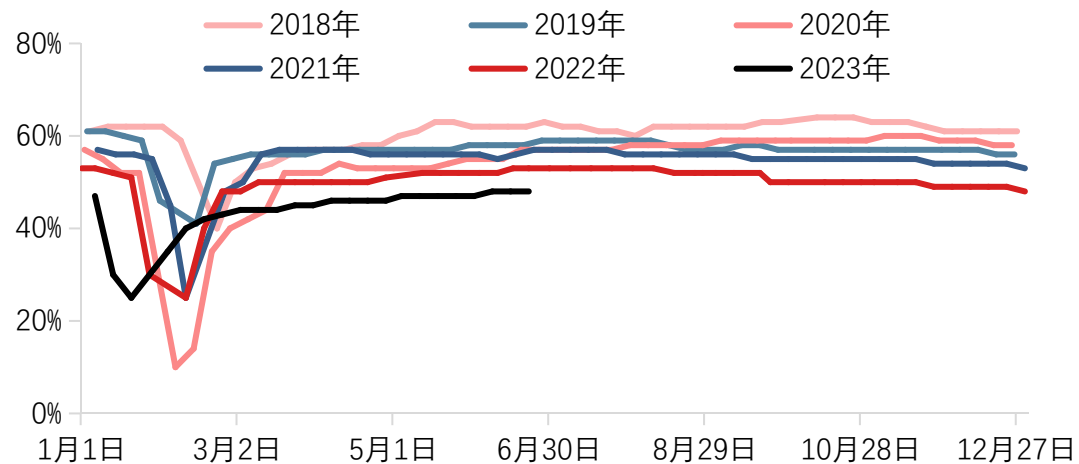
农膜开工率



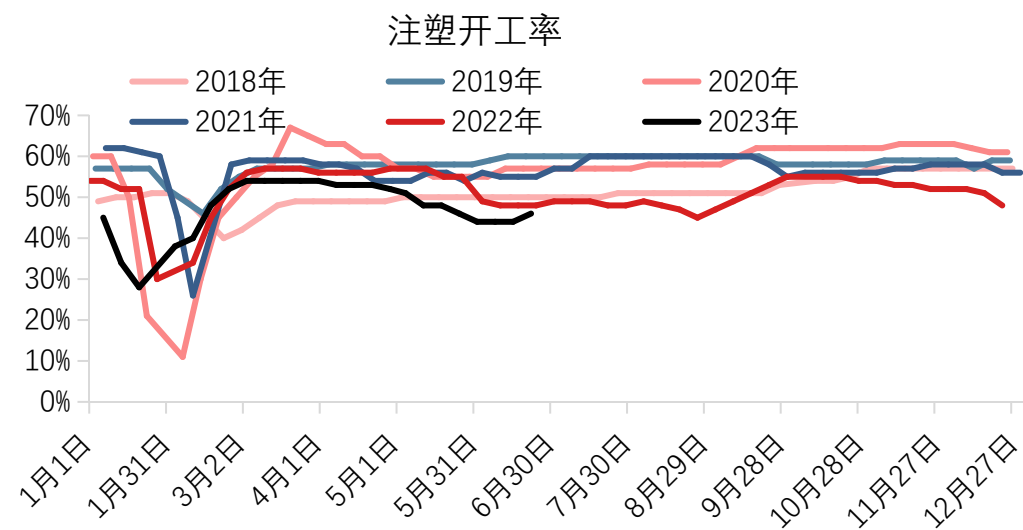
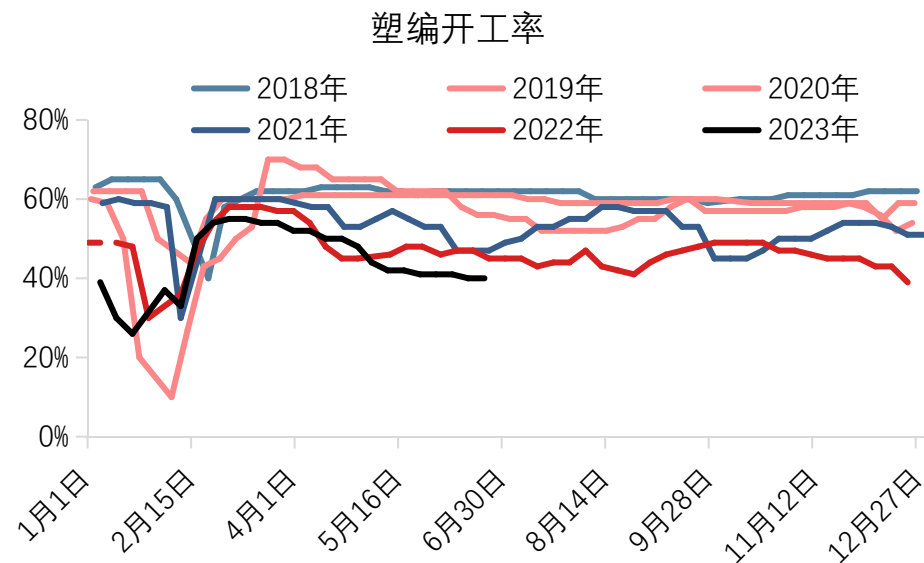
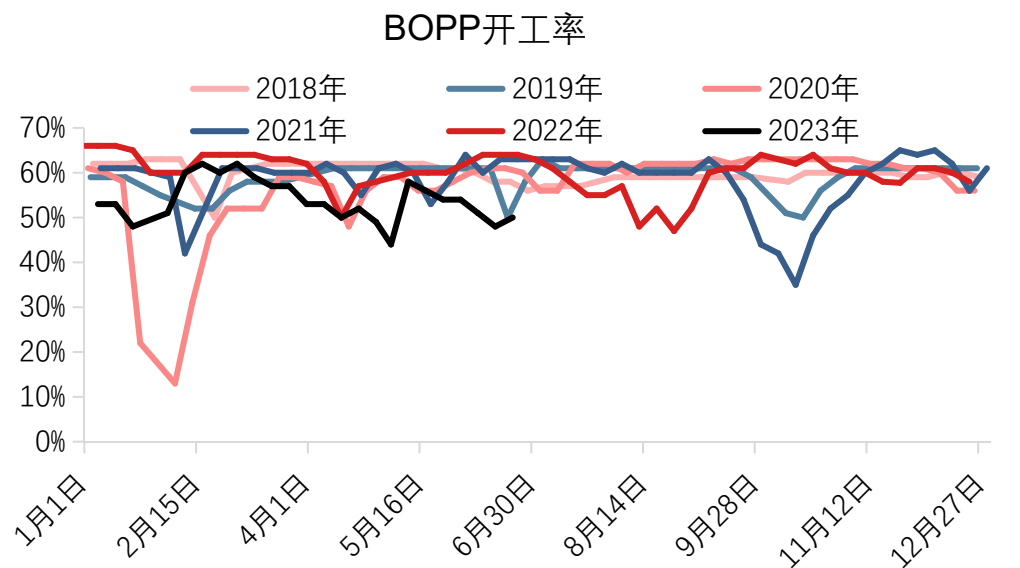
包装膜开工率



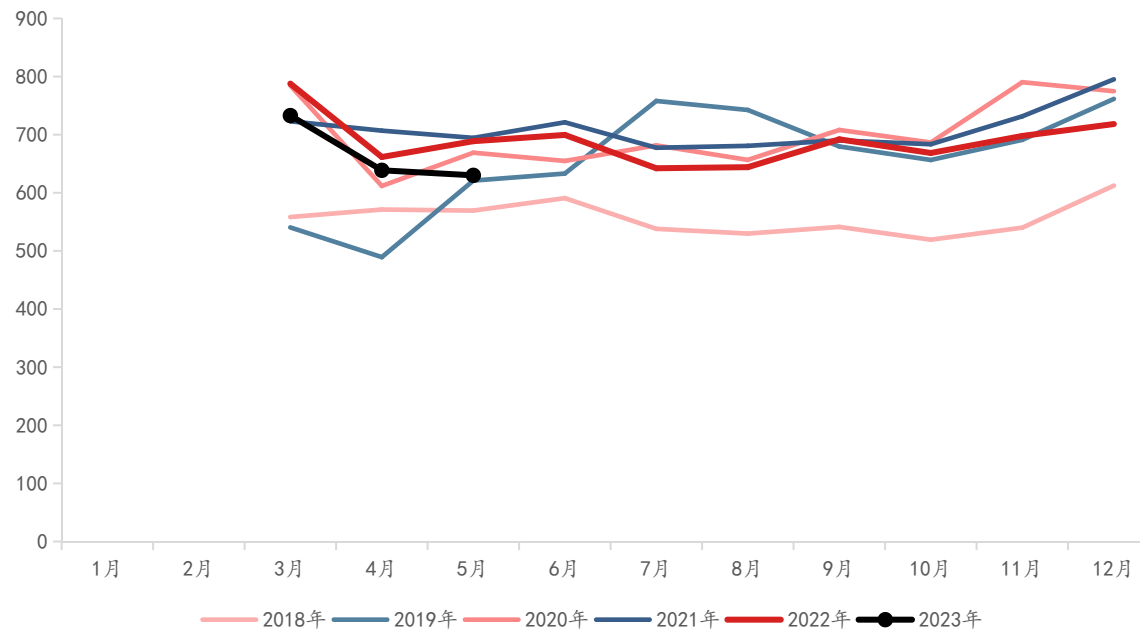
薄膜开工率



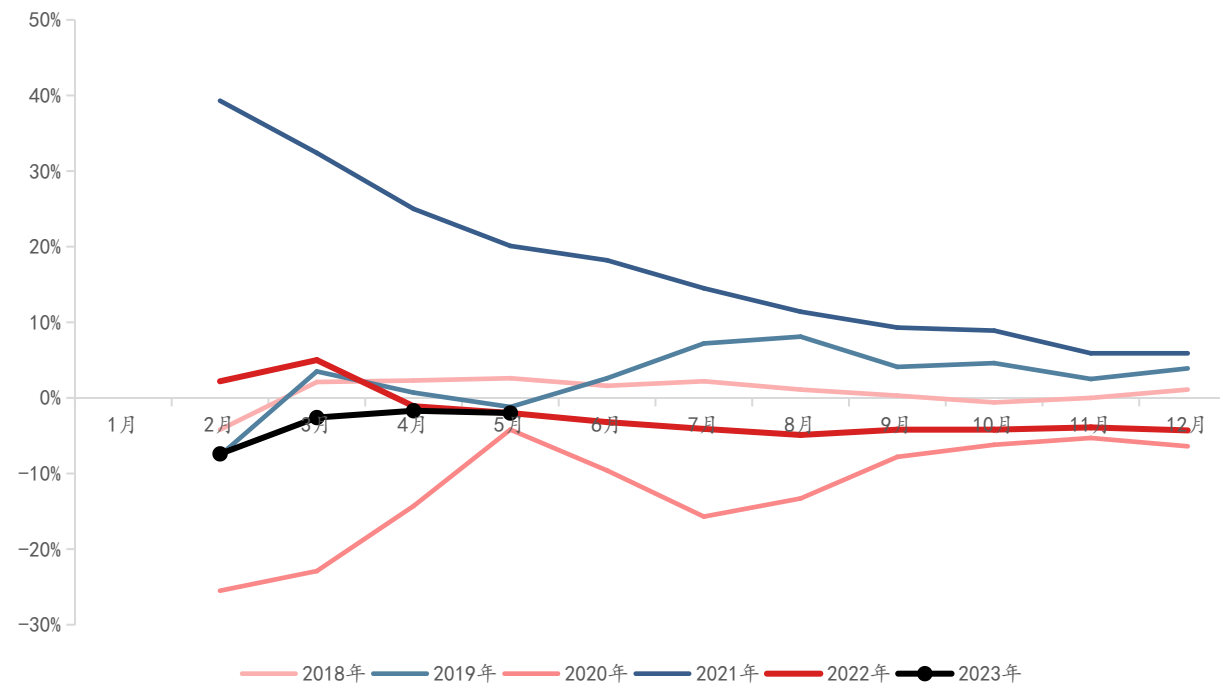
PP下游开工环比走弱



塑料制品月产量 (万吨)

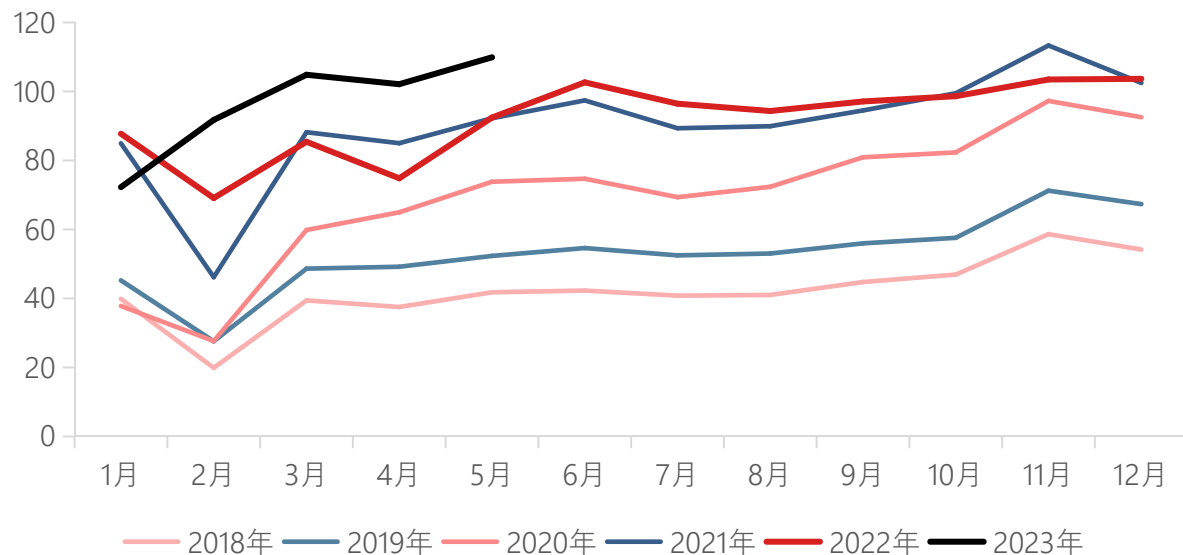


塑料制品累计同比增速 (%)

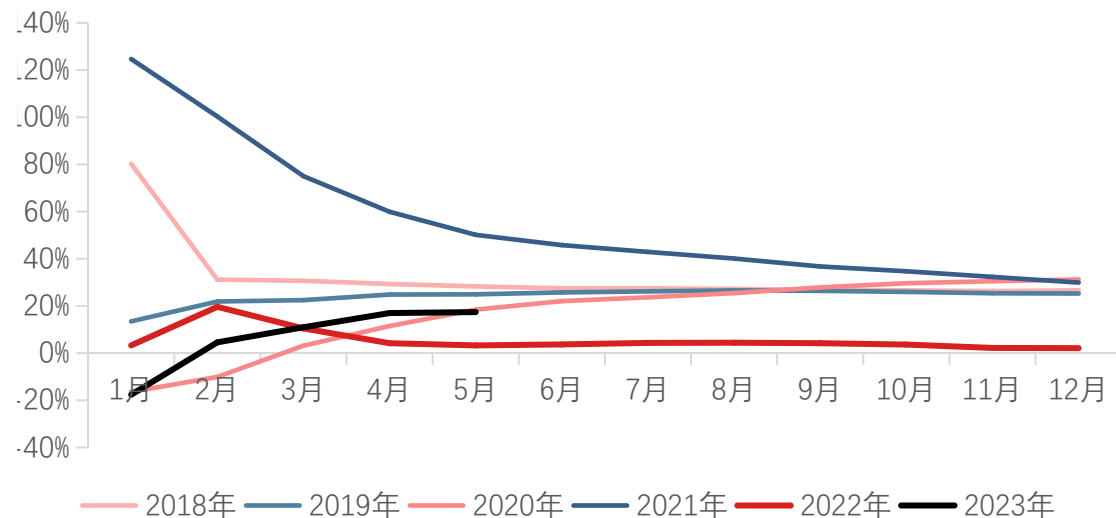


- 5月我国塑料制品产量630.06万吨，环比减少1.35%，同比减少8.53%。
- 1-5月累计同比增速-2.00%。累计同比增速处历史低位，维持负增速。终端表现偏弱。

规模以上快递月度业务量（亿件）

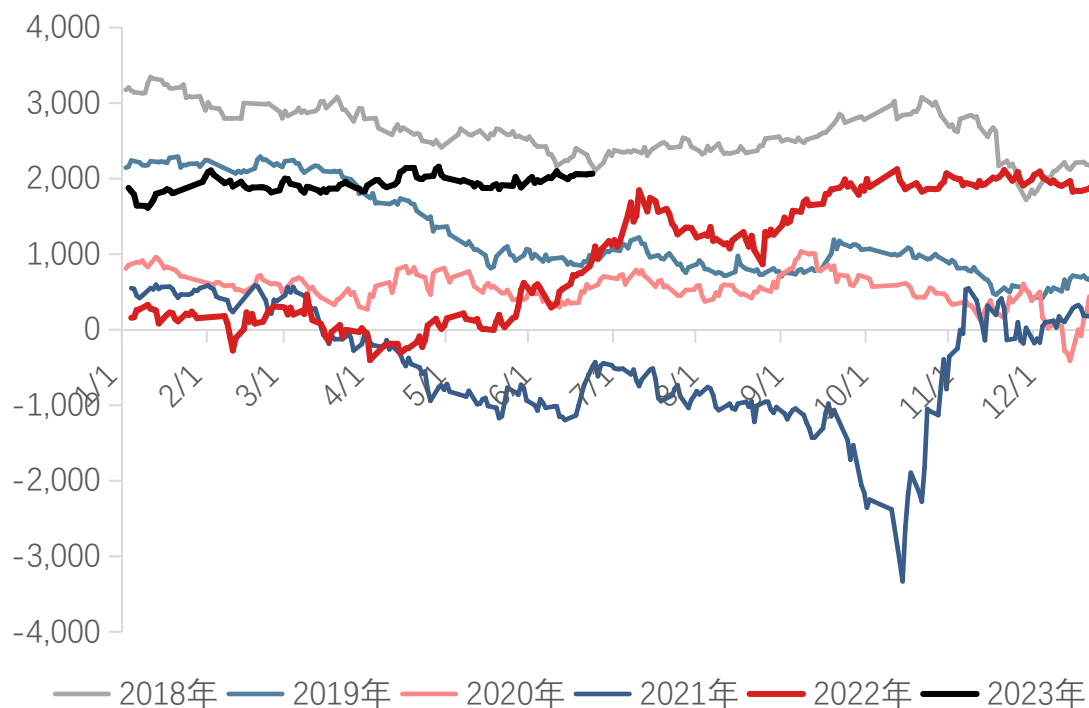


规模以上快递月度业务量累计同比增速（%）

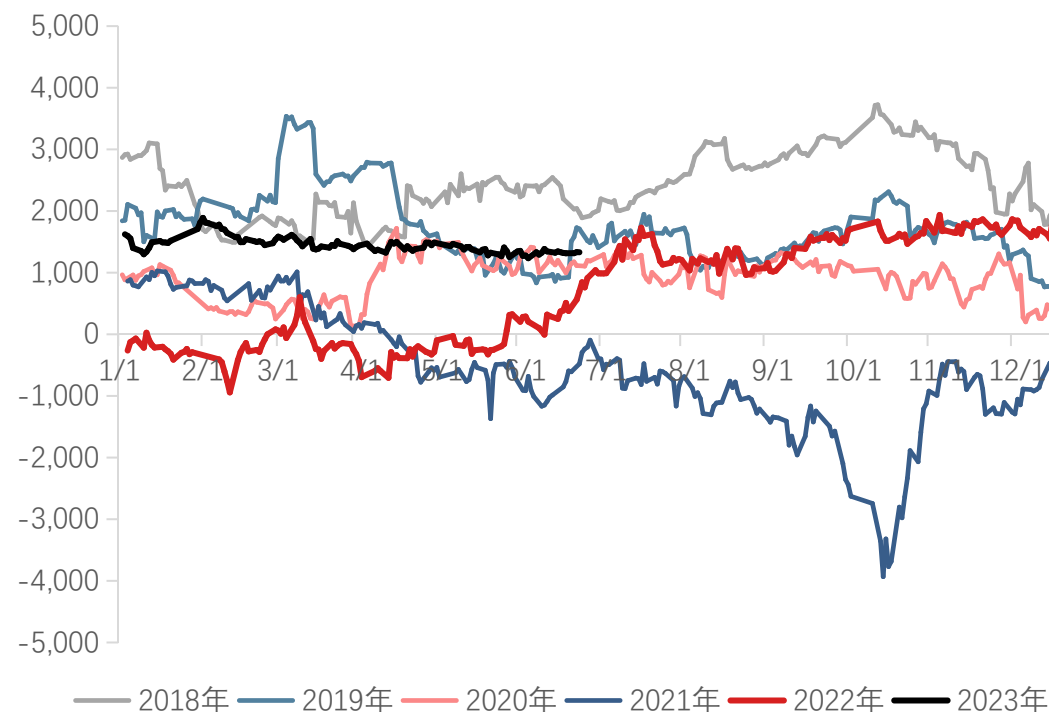


- 我国规模以上快递月度业务量5月件数109.0亿件，环比4月增加7.63%，同比去年增加18.90%，去年同期全国疫情较为严重，快递业务受影响大。
- 1-5月累计同比增速17.40%，1-5月累计同比增速处历史低位，2017年-2022年1-5月累计同比增速均值在25.23%。快递行业低同比增速，负环比增速也反映终端消费需求尚未有明显起色，弱复苏。

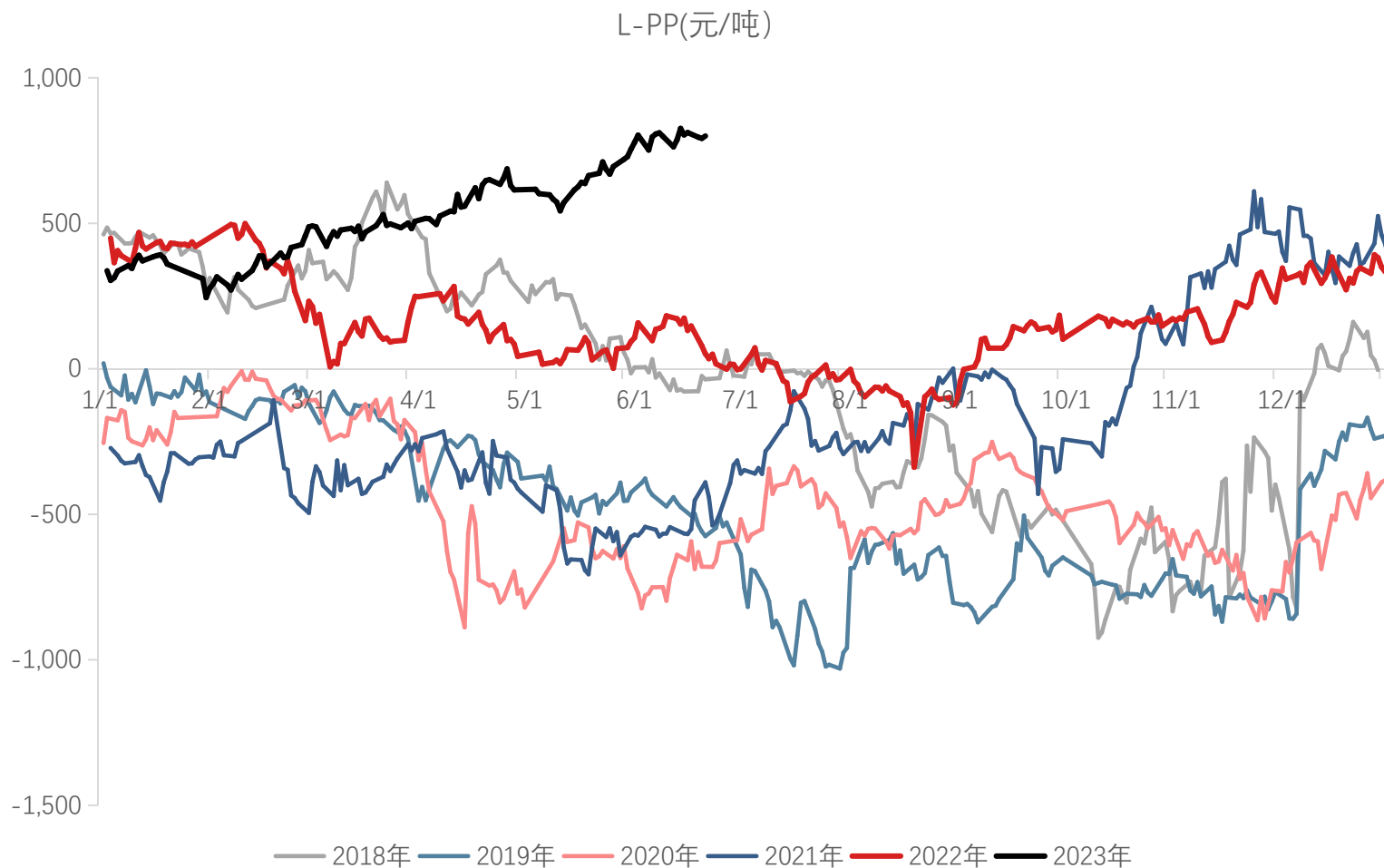
LL-V价差 (元/吨)



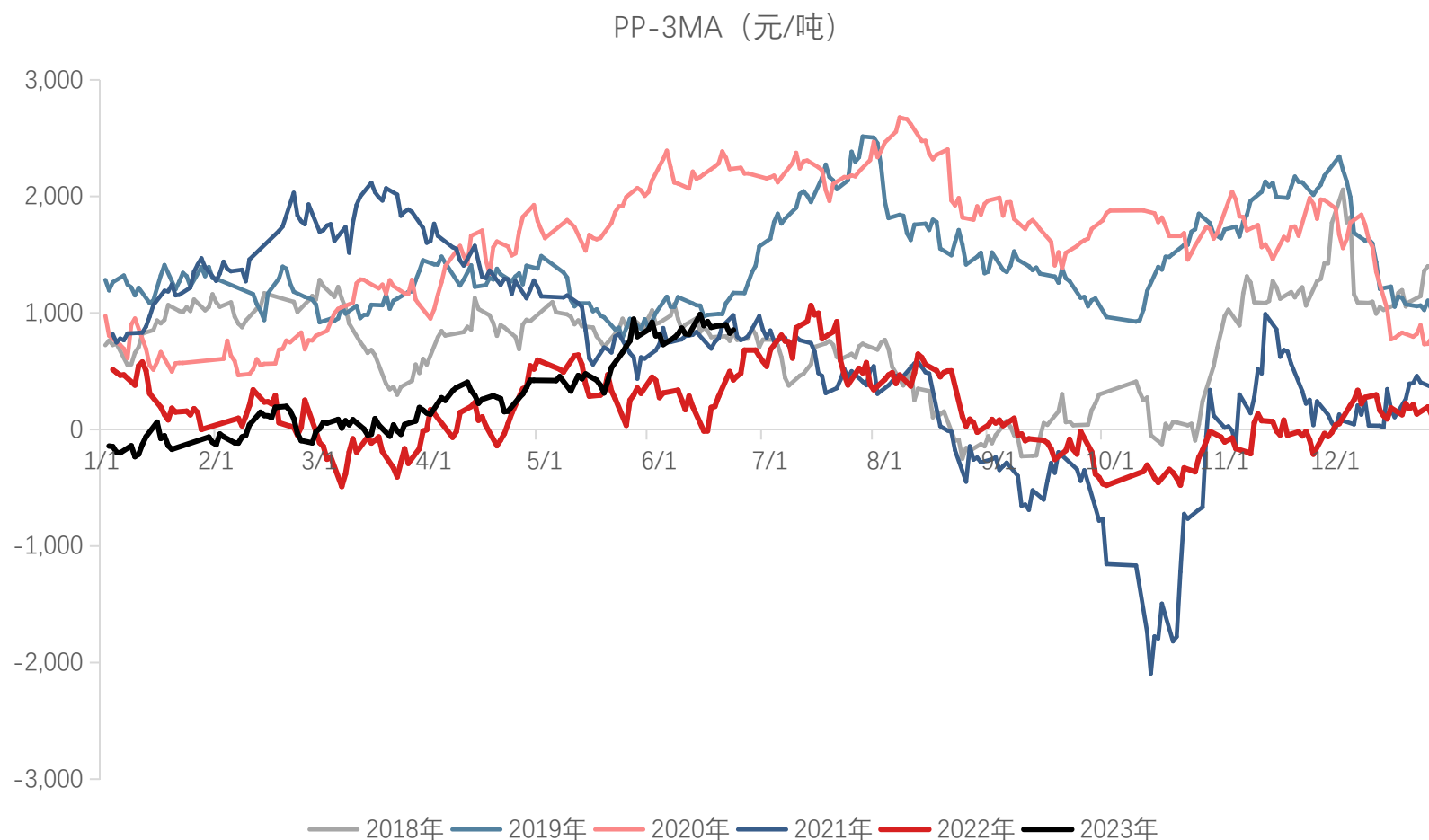
PP-V价差 (元/吨)



➤ 截至到6月21日，L-V期货主力价差2065元/吨，较6月16日价差走扩6元/吨。



➤ 截至到6月21日，L-PP期货主力价差800元/吨，较6月16日价差走缩12元/吨。



➤ 截至到6月21日，PP-3MA期货主力价差854元/吨，较6月16日价差走缩31元/吨。

风险提示

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投期货能源化工研究团队

联系电话：023-81157294