

新增产能集中投产，需求预期并未兑现

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

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

九月原油强势，创下年内新高，聚烯烃成本端支撑较强，同时库存总量处于低位，期货交易开工旺季补库预期，聚烯烃九月中上旬偏强震荡。但是随着原油回调、下游节前补库基本完成，聚烯烃明显走弱。国内多套新增装置集中释放产能，开工也处于较高水平，十月仍有新增装置投产冲击，国产聚烯烃供应端承压较大。油制聚烯烃与PDH制PP的生产利润均亏损，成本端支撑较强。下游工厂传统开工旺季“金九银十”需求并未兑现，下游需求恢复不及预期。人民币汇率维持7.3左右，进口成本抬升，PE进口窗口打开，进口端压力较大，PP进口窗口大部分时间段均关闭。“十一”长假期间，国际原油价格大幅下挫，化工品的成本端支撑走弱，恐将造成聚烯烃走弱，建议暂观望。

核心观点

■ 市场分析

国内新增装置方面，九月新增装置集中释放产能。东华能源茂名40万吨/年PP装置正式投产，宝丰能源三期40万吨/年HDPE装置、50万吨/年PP装置均产出合格品，宁波金发一线40万吨/年PP装置已出PP粉料，近期出粒料。十月将投产的新增装置有宁波金发二线40万吨/年PP装置与泉州国亨40万吨/年PP装置，新增产能压力仍存；国内存量装置检修方面，国内九月聚烯烃开工恢复不及预期，降低了产能投放带给供应端的影响，十月检修计划较九月有所缩减，关注开工与投产情况。油价偏强震荡，航运成本上涨，丙烷强势，聚烯烃油头法与PDH制PP亏损较大，成本端支撑较强。

外盘新增装置方面，原定于九月投产的加拿大NOVA 45万吨/年LLDPE装置推迟至十月底投产。外盘存量装置方面，十月海外PE开工率将小幅下调，而十月的海外PP开工率变动不大。受美联储加息影响，美元指数持续走强，人民币汇率维持7.3左右，进口成本抬升。PE进口窗口打开，维持微利，PP进口窗口大部分时间段关闭。八月PE进口量环比增幅较大，预计九月十月PE进口量相差不大。

库存及需求方面。上游石化库存去库，维持低库存。中游库存均小幅累库，库存总量处于低位，贸易商环节去库速率偏慢。PE下游农膜开工与订单量季节性恢复，PP下游BOPP开工与订单天数有所回落，PE、PP总体下游的订单天数、原料库存天数以及成品库存天数均维持低位，传统开工旺季“金九银十”需求并未兑现，双节假期节前下游补库并不火热，需求恢复不及预期。

■ 策略

九月原油强势，创下年内新高，聚烯烃成本端支撑较强，同时库存总量处于低位，期货交易开工旺季补库预期，聚烯烃九月中上旬偏强震荡。但是随着原油回调、下游节前补库基本完成，聚烯烃明显走弱。国内多套新增装置集中释放产能，开工也处于较高水平，十月仍有新增装置投产冲击，国产聚烯烃供应端承压较大。油制聚烯烃与PDH制PP的生产利润均亏损，成本端支撑较强。下游工厂传统开工旺季“金九银十”需求并未兑现，下游需求恢复不及预期。人民币汇率维持7.3左右，进口成本抬升，PE进口窗口打开，进口端压力较大，PP进口窗口大部分时间段均关闭。“十一”长假期间，国际原油价格大幅下挫，化工品的成本端支撑走弱，恐将造成聚烯烃走弱，建议暂观望。

■ 风险

原油价格波动，汇率波动，新增产能投产进度，补库周期开启

目录

聚烯烃基差结构	6
聚烯烃投产计划表	7
聚烯烃检修计划	9
聚烯烃月度产量	10
聚烯烃生产利润及开工率.....	12
聚烯烃非标价差及开工占比.....	14
聚烯烃外盘价差及进出口利润.....	16
聚烯烃下游开工及下游利润.....	18
聚烯烃下游库存及订单情况.....	19
聚烯烃现实库存	22

图表

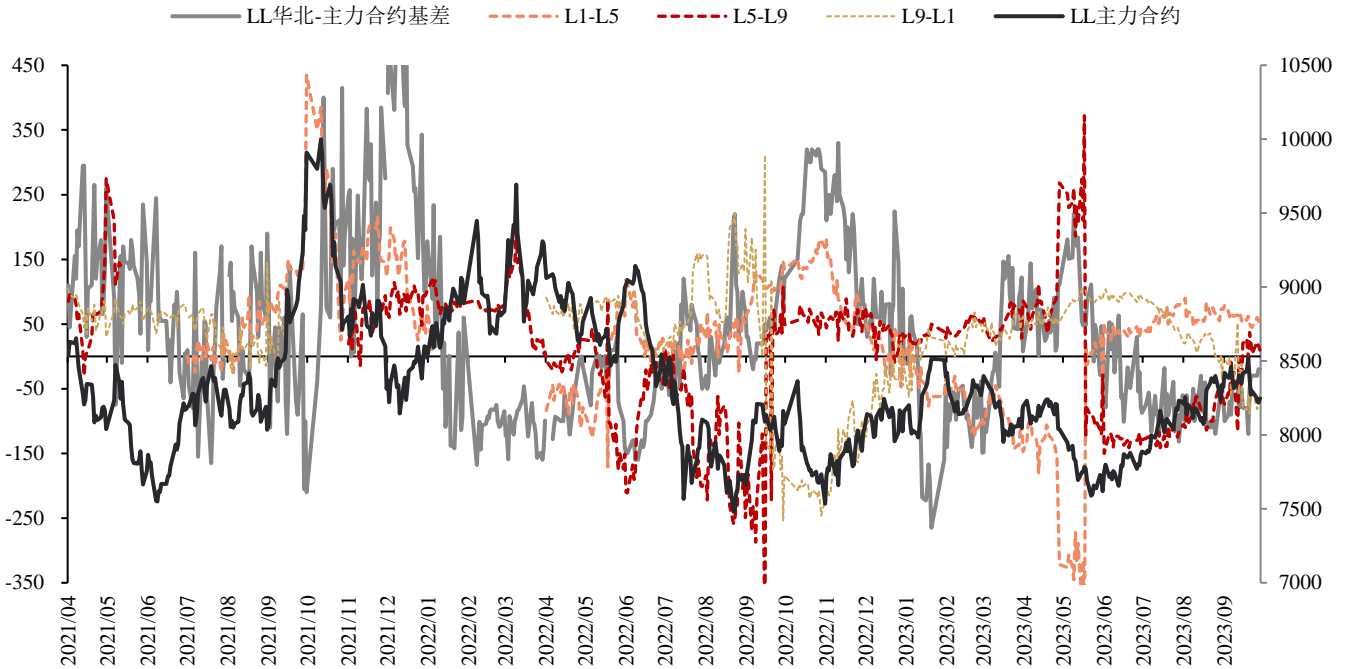
表 1: 国内聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	7
表 2: 海外聚烯烃投产计划 单位: 万吨/年	8
图 1:LL 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨	6
图 2:PP 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	6
图 3: 中国 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 4: 中国油制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 5: 中国煤制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 6: 中国烷烃制 PE 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 7: 中国 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 8: 中国油制 PP 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	9
图 9: 中国煤制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 10: 中国 PDH 制 PP 月度检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	10
图 11: PE 月度产量 单位: 万吨	10
图 12: LLDPE 月度产量 单位: 万吨	10
图 13: HDPE 月度产量 单位: 万吨	11
图 14: LDPE 月度产量 单位: 万吨	11
图 15: PP 月度产量 单位: 万吨	11
图 16: PP 拉丝月度产量 单位: 万吨	11
图 17: PP 均聚月度产量 单位: 万吨	11
图 18: PP 共聚月度产量 单位: 万吨	11
图 19: LL 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	12
图 20: PE 开工率 单位: %	12
图 21:PE 周度开工预估 单位: %	12
图 22: PP 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨.....	13

图 23: PP 生产利润 (PDH 制) 单位: 元/吨.....	13
图 24: PP 开工率 单位: %	13
图 25: PP 周度开工预估 单位: %.....	14
图 26: HD 注塑-LL (华东) 单位: 元/吨	14
图 27:LD-LL 价差 (华东) 单位: 元/吨.....	14
图 28:LL 开工占比 单位: %.....	15
图 29: HD 开工占比 单位: %	15
图 30:LD 开工占比 单位: %	15
图 31: PP 低融共聚-拉丝 (华东) 单位: 元/吨.....	15
图 32:拉丝开工占比 单位: %.....	15
图 33: 均聚注塑开工占比 单位: %	15
图 34:共聚注塑开工占比 单位: %.....	16
图 35: 纤维开工占比 单位: %	16
图 36: LL 进口利润 单位: 元/吨	16
图 37: LL 美湾 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	16
图 38: LL 东南亚 CFR-中国 CFR 单位: 美元/吨	16
图 39: LL 欧洲 FD-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	16
图 40:PP 进口利润 单位: 元/吨.....	17
图 41: PP 出口利润 单位: 美元/吨.....	17
图 42: PP 均聚/注塑: 美湾 FOB-CFR 中国 单位: 美元/吨	17
图 43: PP 均聚/注塑: CFR 东南亚-CFR 中国 单位: 美元/吨.....	17
图 44: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国 单位: 元/吨	18
图 45: PE 下游农膜开工率 单位: %	18
图 46: PE 下游包装膜开工率 单位: %	18
图 47: PE 下游缠绕膜-LL-2300 单位: 元/吨	18
图 48: PP 下游 BOPP 开工率 单位: %.....	18
图 49: PP 下游 BOPP 毛利 单位: 元/吨.....	19
图 50: PP 下游塑编开工率 单位: %.....	19
图 51: PE 下游农膜原料库存天数 单位: 天	19
图 52: PE 下游农膜订单量 单位: 万吨.....	19
图 53: PE 下游包装膜原料库存天数 单位: 天	20
图 54: PE 下游包装膜订单天数 单位: 天	20
图 55: PP 下游 BOPP 原料库存天数 单位: 天	20
图 56: PP 下游 BOPP 成品库存天数 单位: 天	20
图 57: PP 下游 BOPP 订单天数 单位: 天	21
图 58: PP 下游塑编原料库存天数 单位: 天	21
图 59: PP 下游塑编成品库存天数 单位: 天	21
图 60: PP 下游塑编订单天数 单位: 天	21
图 61:石化库存 单位: 万吨.....	22
图 62: 两油 PE 库存 单位: 万吨.....	22

图 63: PE 煤化工库存 单位: 万吨.....	22
图 64: PE 港口库存 单位: 万吨.....	23
图 65: PE 贸易商库存 单位: 万吨.....	23
图 66: 两油 PP 库存 单位: 万吨.....	23
图 67: PP 煤化工库存 单位: 万吨.....	23
图 68: PP 港口库存 单位: 万吨.....	23
图 69: PP 贸易商库存 单位: 万吨.....	23

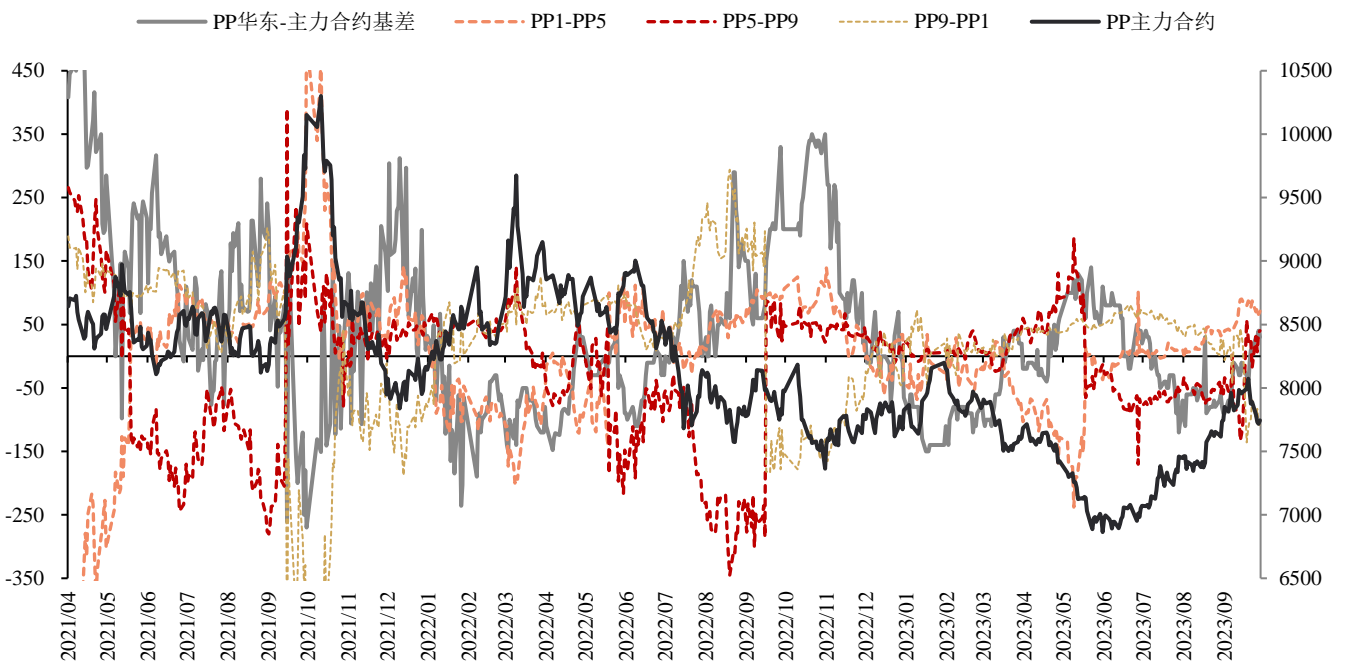
聚烯烃基差结构

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

聚烯烃投产计划表

表 1: 国内聚烯烃投产计划|单位: 万吨/年

状态	投产日期	公司	工艺	EV A	HDP E	LLDPE	全密 度	LDPE	PE	PP 粒 料
已投	2023 年 2 月	中委广东石化 (HD)	炼厂		40				40	
已投	2023 年 2 月	中委广东石化 (全密度)	炼厂				80		80	
已投	2023 年 3 月	海南炼化二期	炼厂		30		30		60	
已投	2023 年 3 月	劲海化工 (东明石化子公 司)	轻烃裂解		40				40	
已投	2023 年 5 月	古雷石化 (LDPE/EVA)	炼厂	30					0	
已投	2023 年 8 月	宝丰能源三期 (HDPE)	CTO		40				40	
未投	2023 年 11 月	宝丰能源三期 (LDPE/EVA)	CTO					25	25	
已投	2023 年 2 月	中委广东石化 (揭阳)	炼厂							50
已投	2023 年 3 月	海南炼化二期	炼厂							50
已投	2023 年 2 月	中化弘润	外采丙烯							45
已投	2023 年 4 月	京博石化 (20 于 7 月中 才出)	炼厂							60
已投	2023 年 5 月	东莞巨正源二期	PDH							60
已投	2023 年 7 月	中石化安庆	炼厂							30
已投	2023 年 7 月	广西鸿谊新材料	PDH							30
已投	2023 年 9 月	东华能源茂名	PDH							40
已投	2023 年 9 月	宝丰能源三期	CTO							50
已投	2023 年 9 月	宁波金发 1#	PDH							40
未投	2023 年 10 月	宁波金发 2#	PDH							40
未投	2023 年 10 月	泉州国亨	PDH							40
未投	2023 年 11 月	安徽天大	外采丙烯							15

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

新增装置九月集中释放产能。东华能源茂名 40 万吨/年 PP 装置于 9 月 4 日正式投产, 宝丰能源三期 40 万吨/年 HDPE 装置于 9 月 11 日、50 万吨/年 PP 装置于 9 月 20 日产出合格品。宁波金发一线 40 万吨/年 PP 装置于 9 月 16 日出 PP 粉料, 近期出粒料, 二线 40 万吨/PP 装置计划十月中下旬投产。泉州国亨 40 万吨/年 PP 装置也计划于十月投产, 国产 PP 供应端的新增产能压力仍存。

表 2：海外聚烯烃投产计划|单位：万吨/年

投产时间	国家	公司名称	乙烯	LLDPE	HDPE	LDPE	全密度	PE	PP	状态
2022 年 12 月	菲律宾	菲律宾 JG summit			25			25		已投产
2022 年 12 月	印度	印度 HMEL		40	85			125		已投产
2023 年 3 月	俄罗斯	俄罗斯 Stavrolen/Lukoil					11	11		已投产
2023 年 6 月	越南	越南 SCG cement		50	45			95		已投产
2023 年 7 月	美国	美国 BAYPORT			63			63		未投产
2023 年 10 月	加拿大	加拿大 NOVA		45				45		未投产
2023 年 1 月	印度	印度 HMEL							57	已投产
2023 年 1 月底	泰国	泰国 HMC							25	已投产
2023 年 3 月	美国	Exxonmobil							45	已投产
2023 年 6 月	越南	SCG cement							50	已投产
2023 年 10 月	波兰	GRUPA AZOTY							44	未投产
2023 年 Q4	印度	Nayara Energy							45	未投产
2023 年	俄罗斯	Stavrolen/Lukoil							4	未投产

数据来源：华泰国恩产研创新基地 华泰期货研究院

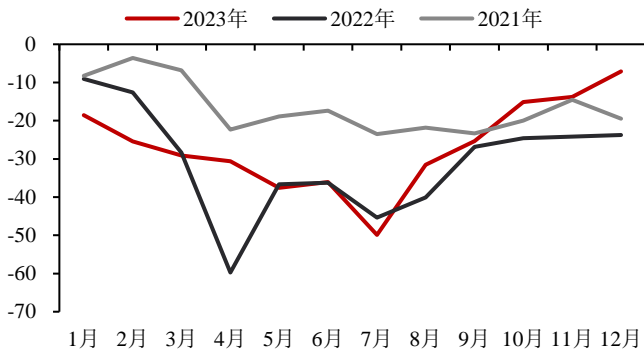
海外新增装置：加拿大 NOVA 的年产 45 万吨 LLDPE 装置原计划九月投产，现推迟至十月底投产。

外盘存量装置方面：十月海外 PE 开工率将小幅下调，而十月的海外 PP 开工率变动不大。

聚烯烃检修计划

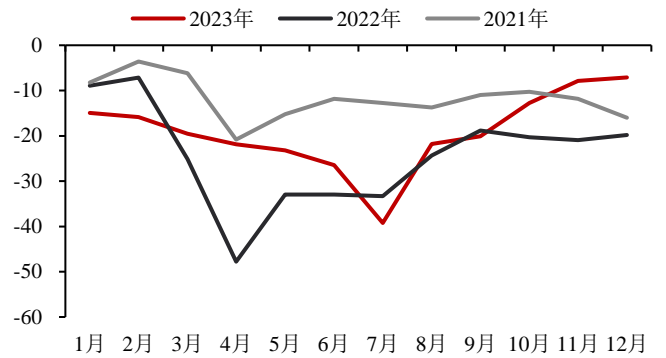
十月国内 PE 存量装置检修量级将缩窄，其中煤制 PE 装置检修量有所增加。十月上旬部分石化厂安排 PP 装置计划内检修，国内 PP 存量装置检修量级维持。

图 3：中国 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



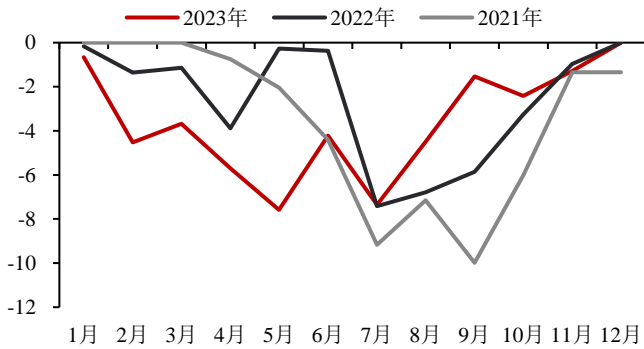
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 4：中国油制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



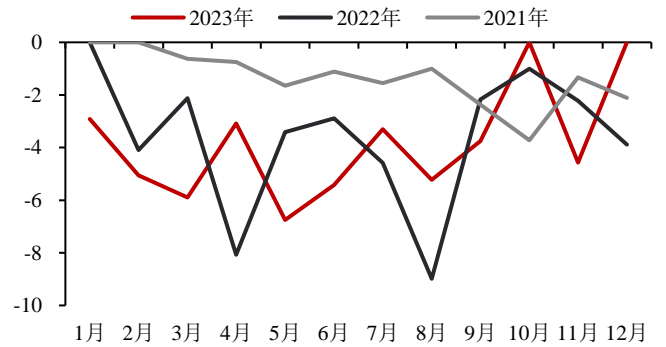
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 5：中国煤制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：中国烷烃制 PE 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 7：中国 PP 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月

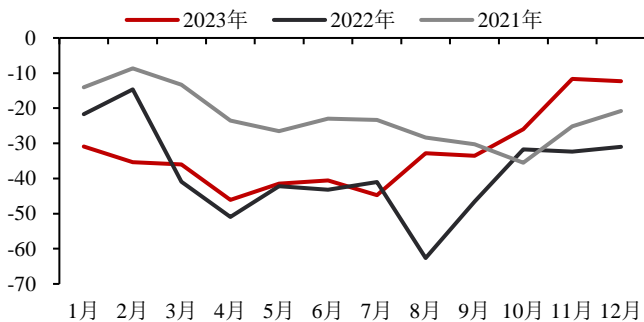
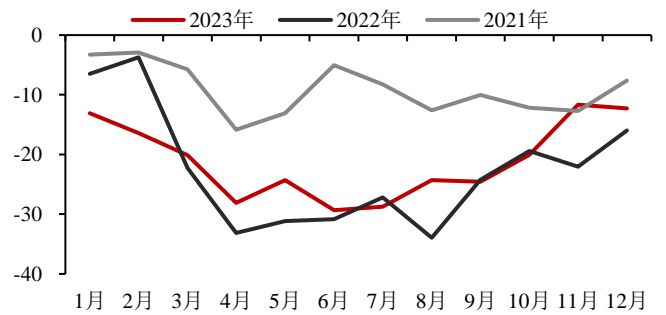
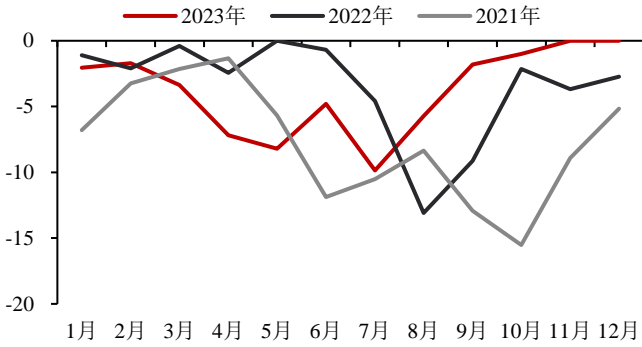


图 8：中国油制 PP 检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

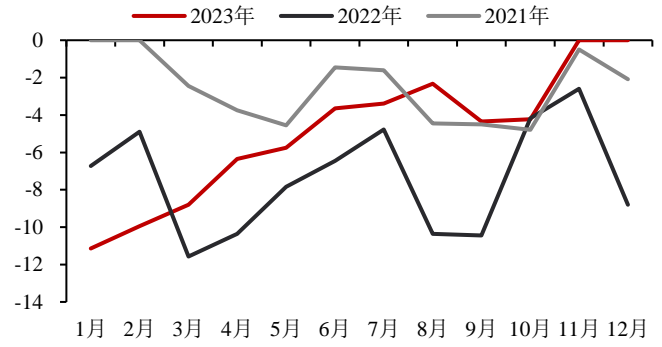
图 9：中国煤制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10：中国 PDH 制 PP 月度检修量（乘以-1）|单位：万吨/月



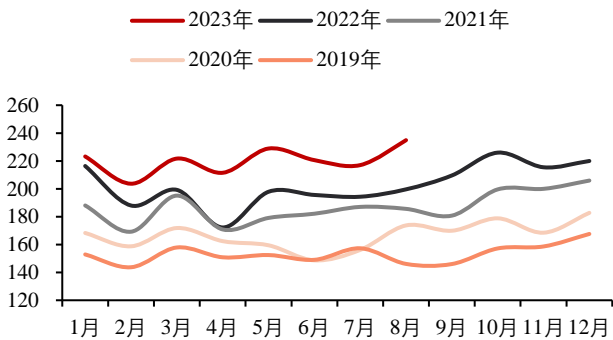
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃月度产量

聚烯烃产量增量明显。八月 PE 产量为 234.9 万吨，较上月增加 17.9 万吨，环比增加 8.2%，其中标品 LL 产量为 89.9 万吨，增加 0.3 万吨；HDPE 产量为 120.4 万吨，增加 13.4 万吨，LDPE 产量为 24.6 万吨，增加 4.2 万吨。

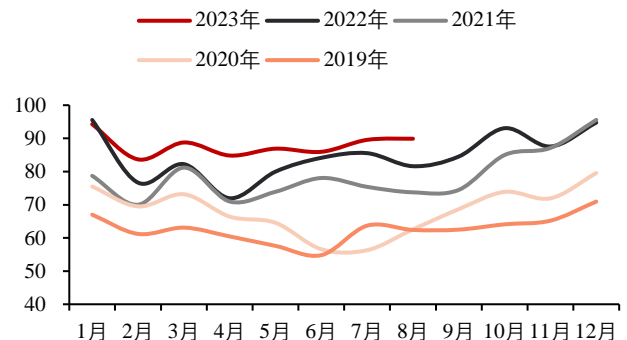
八月 PP 产量为 278.8 万吨，较上月增加 11.7 万吨，环比增加 4.38%，其中标品 PP 拉丝产量为 84.3 万吨，减少 8.8 万吨；PP 均聚产量为 175.4 万吨，增加 3.9 万吨，PP 共聚产量为 85.8 万吨，增加 6 万吨。

图 11：PE 月度产量|单位：万吨



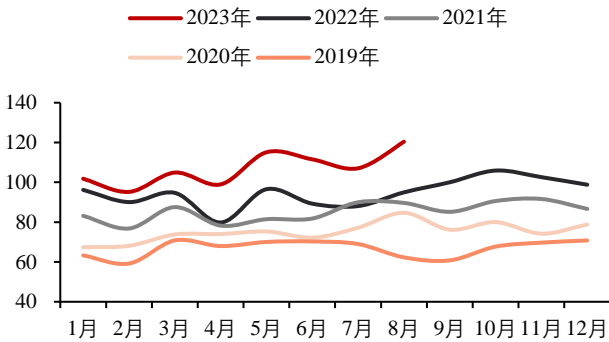
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12：LLDPE 月度产量|单位：万吨



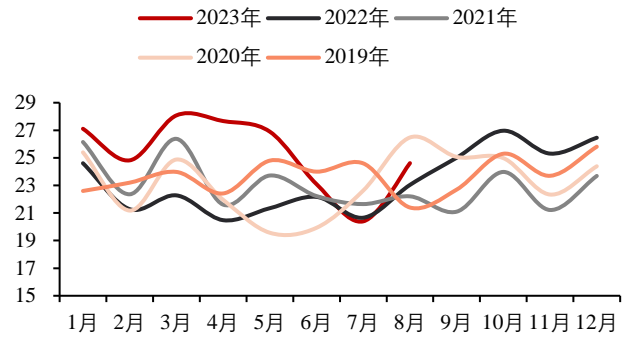
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: HDPE 月度产量|单位: 万吨



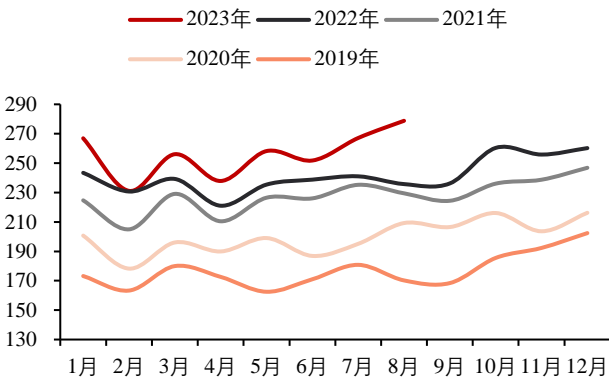
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: LDPE 月度产量|单位: 万吨



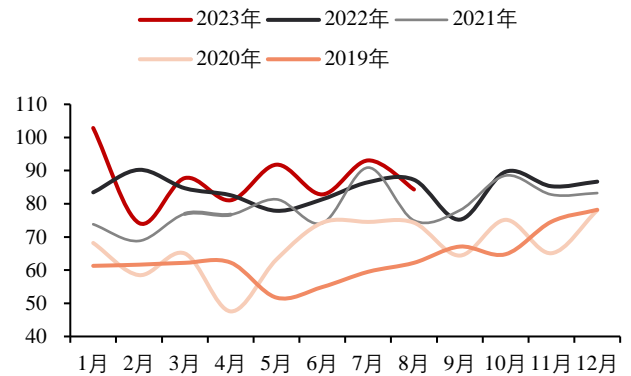
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 15: PP 月度产量|单位: 万吨



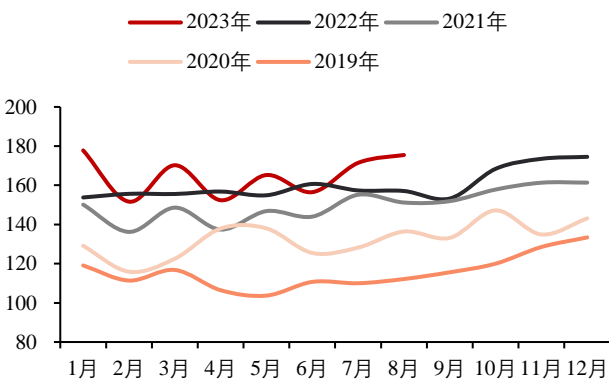
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: PP 拉丝月度产量|单位: 万吨



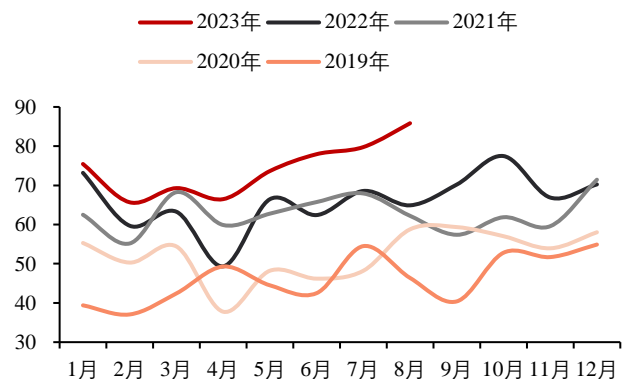
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: PP 均聚月度产量|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: PP 共聚月度产量|单位: 万吨

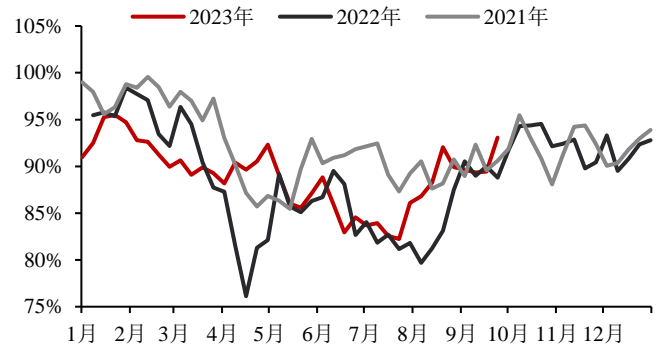
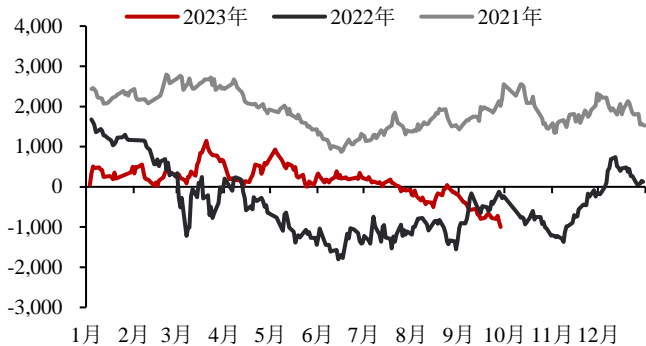


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃生产利润及开工率

图 19: LL 生产利润 (原油制) |单位: 元/吨

图 20: PE 开工率 |单位: %



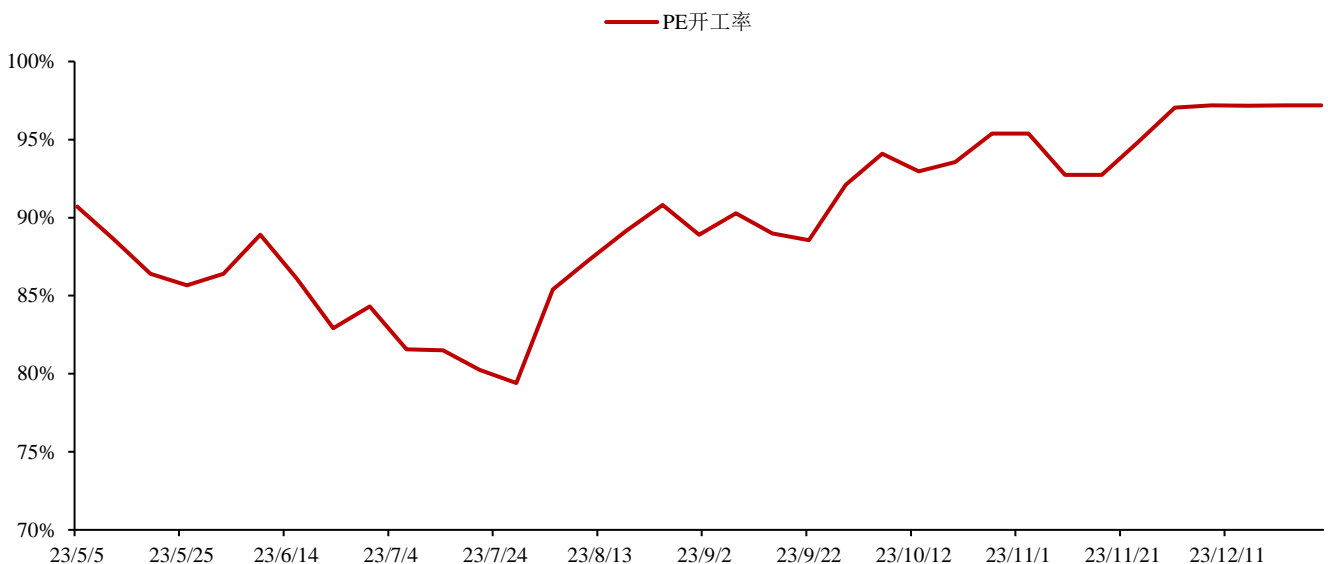
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

原油制 LLDPE 生产利润为-999 元/吨, 亏损较上月加大 814 元/吨。九月国际原油价格连续突破今年新高, Brent 原油价格最高突破 95 美元/桶, 油制 LL 生产利润持续走低, 目前已达年内最大亏损。“十一”长假期间, 国际原油价格大幅下挫, 聚烯烃利润将有所修复。

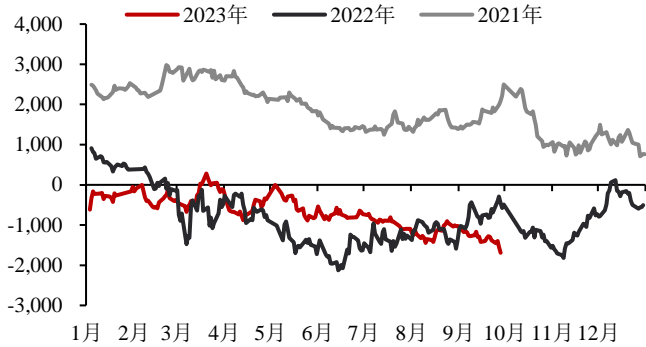
PE 开工率为 93.1%, 较上月提升 3.2%。PE 装置开工开工季节性回归, 开工负荷提升, 目前已至较高水平, 十月开工预计将维持目前水平。

图 21: PE 周度开工预估 |单位: %



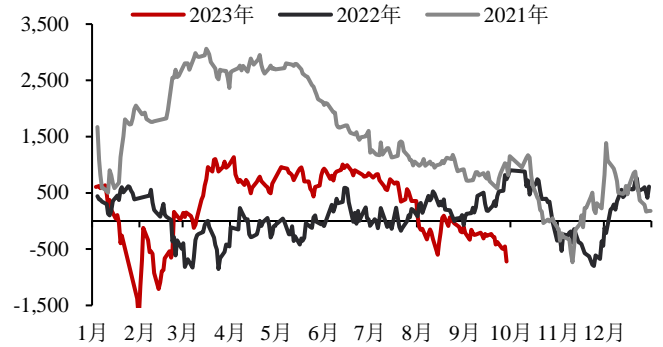
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 22: PP 生产利润 (原油制) |单位: 元/吨



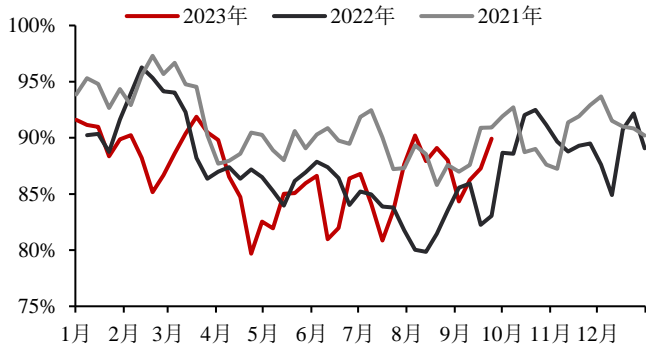
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 23: 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 24: PP 开工率 |单位: %

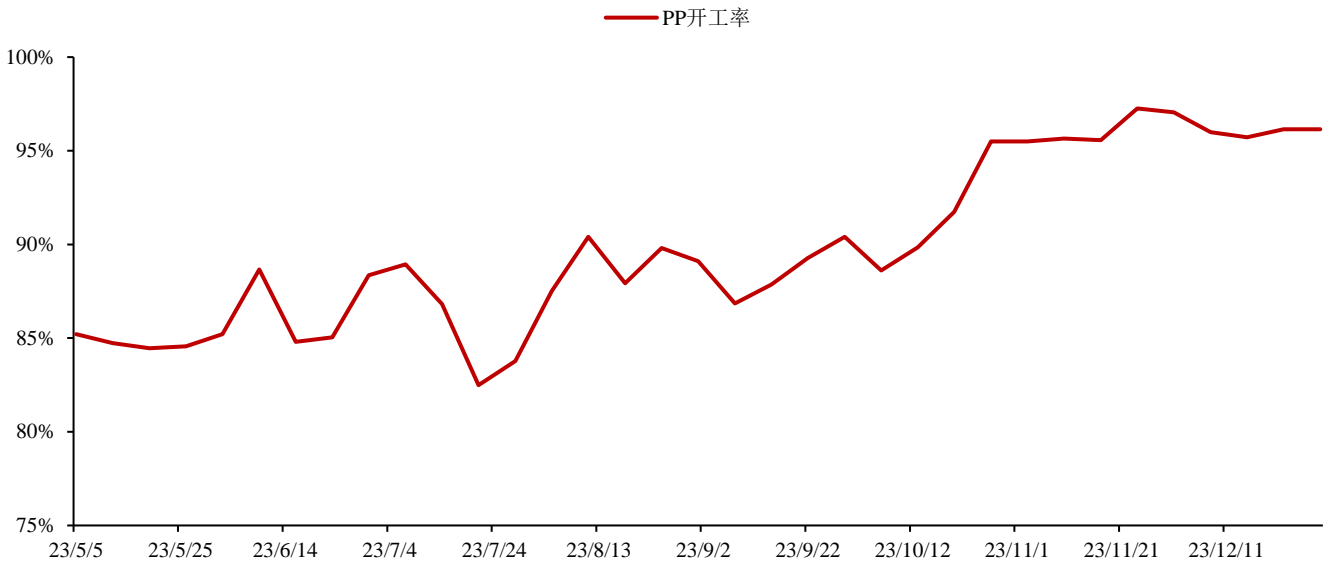


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

原油制 PP 生产利润为-1690 元/吨, 较上月亏损扩大 665 元/吨; PDH 制 PP 生产利润为-718 元/吨, 较上月亏损加剧 613 元/吨。受油气价格支撑以及航运成本上涨, 丙烷价格偏强运行。“十一”长假期间, 国际原油价格大幅下挫, 天然气与丙烷价格也将回调, PP 生产利润也将有所修复。

PP 开工率为 89.9%, 较上月提升 1.9%。PP 开工率已至较高水平, 十月初有多套 PP 装置计划内检修, 开工预估将有所下降, 于中旬才恢复。

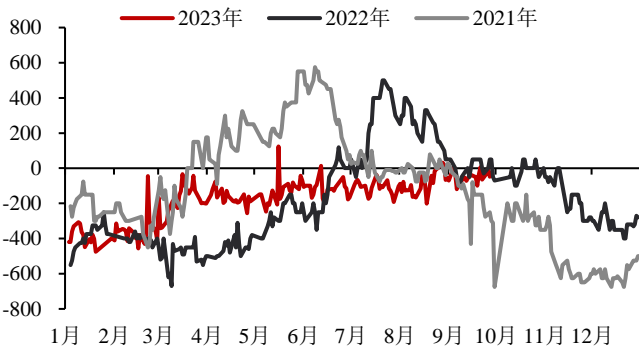
图 25: PP 周度开工预估 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

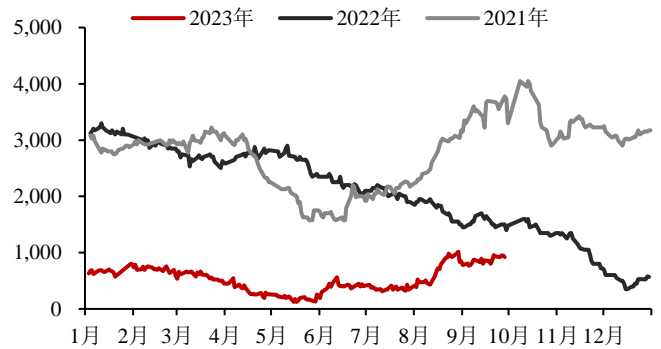
聚烯烃非标价差及开工占比

图 26: 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 27: LD-LL 价差 (华东) | 单位: 元/吨



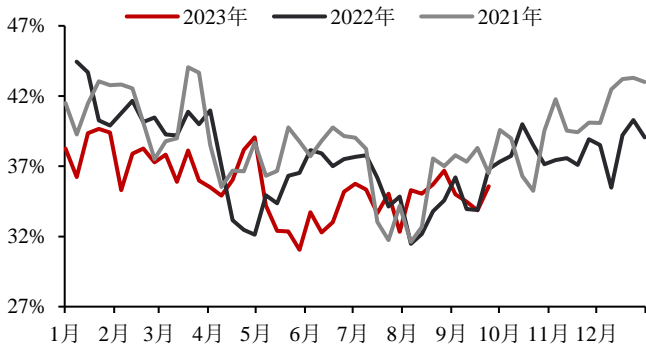
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

PE 标品排产占比小幅下降, PE 非标排产占比提升。LL 开工占比为 35.6%, 较上月下降 1.1%, 总体呈回升态势; HD 开工占比为 44.3%, 较上月提升 2%, 目前已至高位, HD-LL 非标价差盘整; LD 开工占比为 9.8%, 较上月提升 0.8%, LD-LL 非标价差小幅走高。

PP 非标品排产占比提升, PP 非标价差走高, PP 拉丝占比呈宽幅震荡走势。PP 拉丝开工占比为 28.9%, 较上月降低 3.2%。PP 均聚注塑开工占比为 14.5%, 较上月增加 2.2%, 大幅回落后再次回归; PP 共聚注塑开工占比为 23.3%, 较上月相比持平; PP

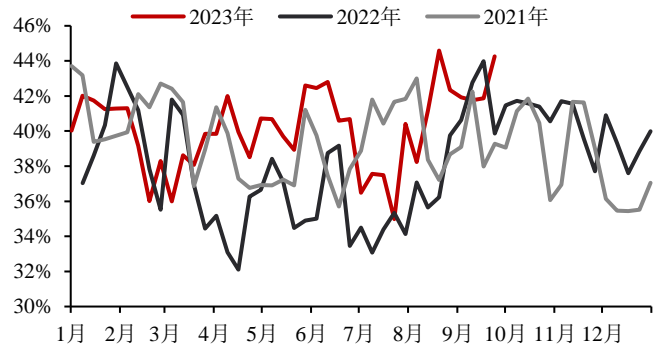
纤维开工占比为 9.3%，较上月增加 0.4%。

图 28:LL 开工占比|单位: %



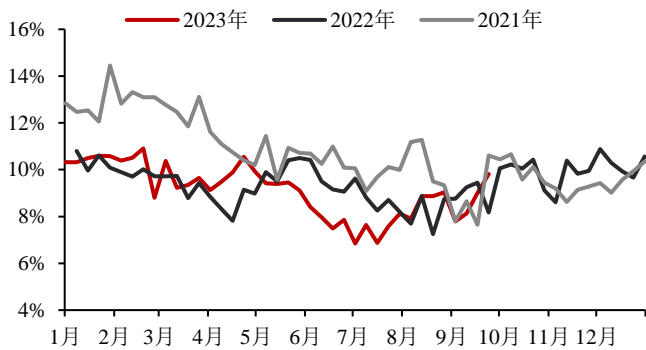
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 29: HD 开工占比|单位: %



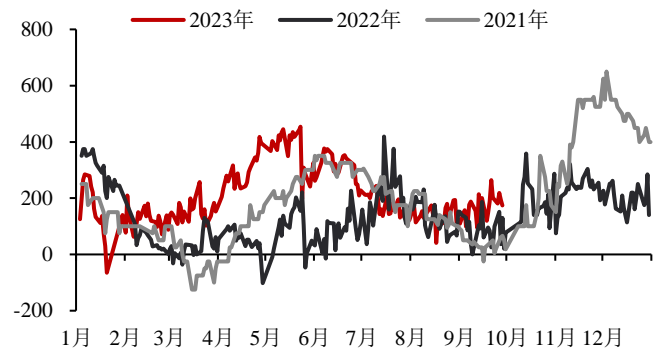
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 30:LD 开工占比|单位: %



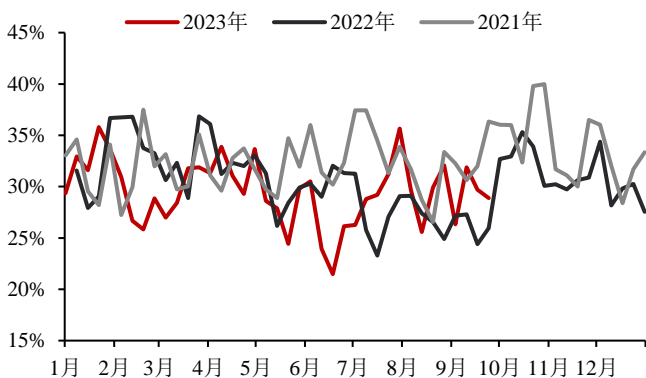
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 31: PP 低融共聚-拉丝 (华东) |单位: 元/吨



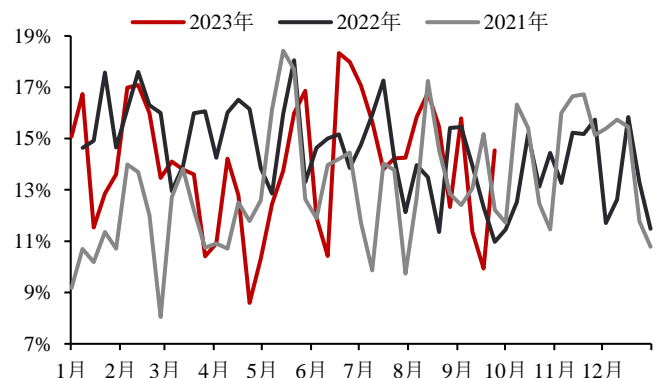
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 32: 拉丝开工占比|单位: %



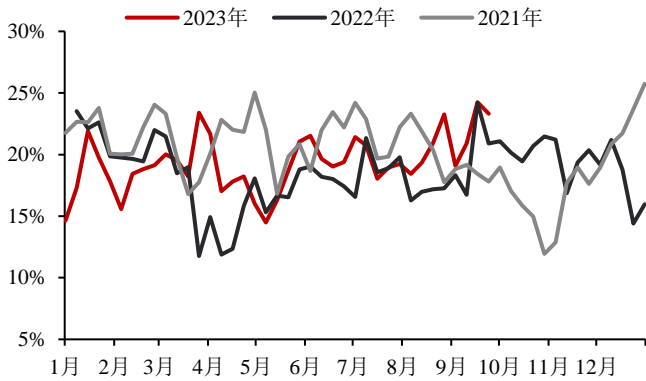
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 33: 均聚注塑开工占比|单位: %



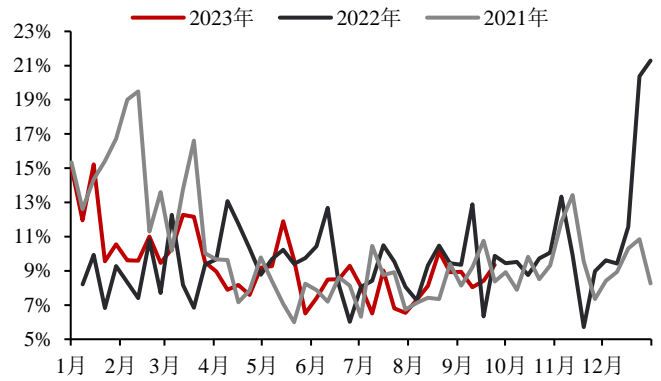
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 34: 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

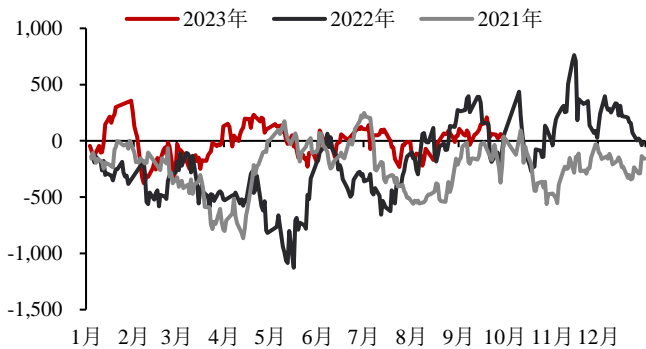
图 35: 纤维开工占比|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

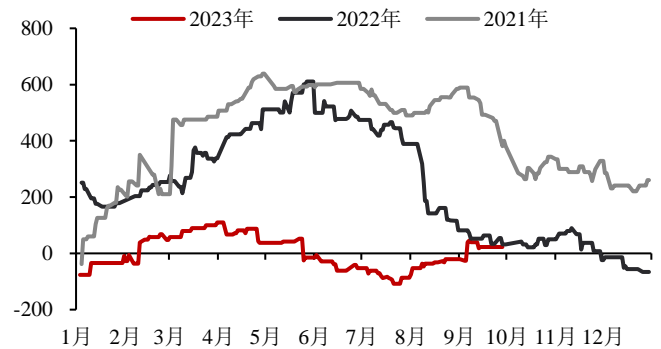
聚烯烃外盘价差及进出口利润

图 36: LL 进口利润|单位: 元/吨



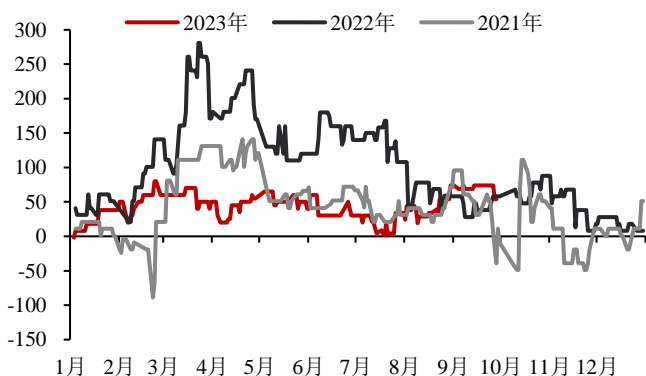
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

图 37: LL 美湾 FOB-中国 CFR|单位: 美元/吨



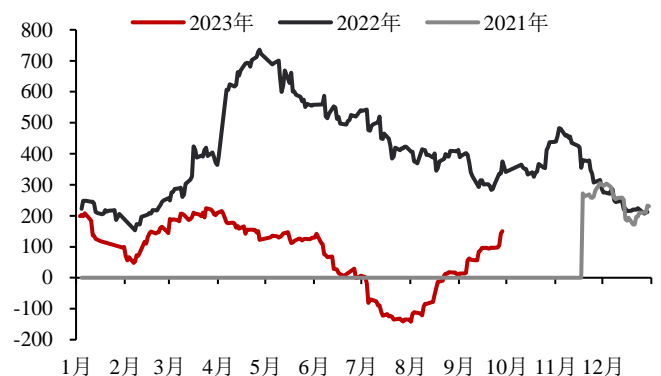
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 38: 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 39: LL 欧洲 FD-中国 CFR|单位: 美元/吨



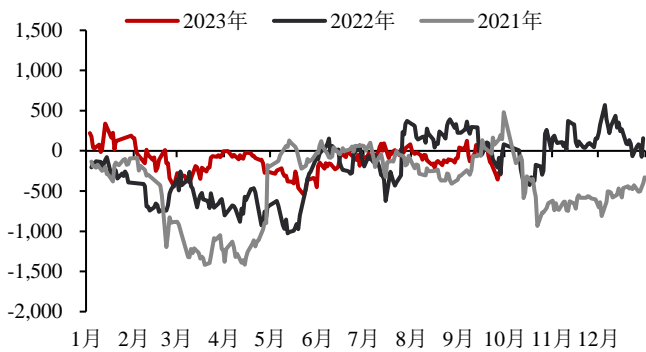
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

LL 进口盈亏为 60 元/吨，较上月提升 17 元/吨，PE 出口盈亏为-86 元/吨，较上月减少 2 元/吨。PP 拉丝进口盈亏为-291 元/吨，较上月降低 200 元/吨，PP 出口盈亏为-42 元/吨，较上月增加 22 元/吨。

PE 进口窗口九月持续打开，现阶段维持微利，进口窗口预计持续打开，PE 受到进口端压力。受人民币贬值影响，进口成本抬升，PP 进口窗口仅在九月上旬部分时段维持微利，大部分时段均关闭。外盘与内盘价差小幅走高，欧美需求仍偏弱，

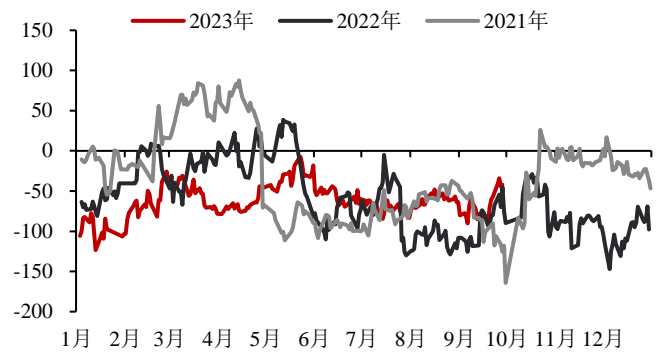
八月 PE 进口 121.6 万吨，上月环比增加 17.5%，去年同比增加 4%，进口货源大幅增加，从进口量来看 PE 需求转好，预计九月进口量与八月相差不大，PE 进口端压力较大。

图 40: PP 进口利润|单位：元/吨



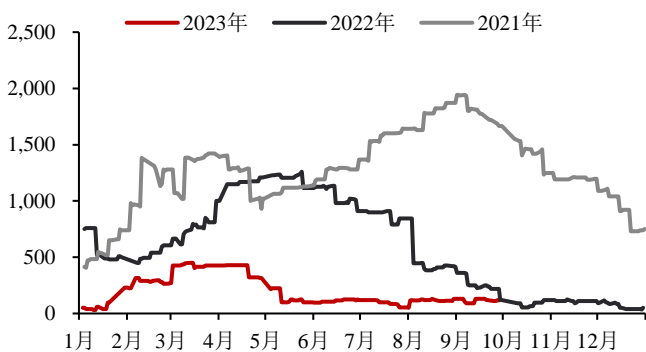
数据来源：隆众资讯华泰期货研究院

图 41: PP 出口利润|单位：美元/吨



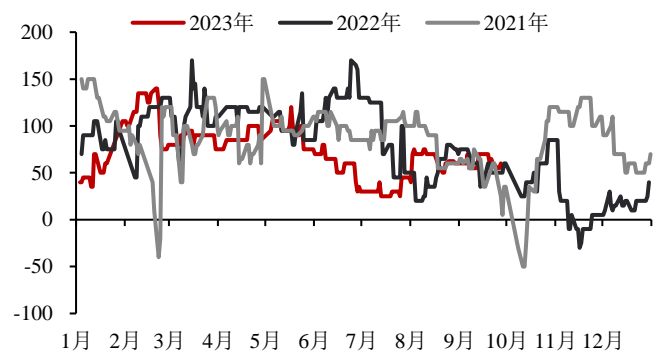
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 42: PP 均聚/注塑：美湾 FOB-CFR 中国|单位：美元/吨



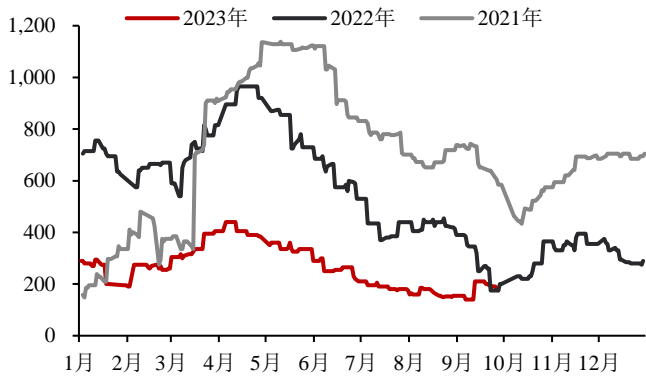
数据来源：隆众资讯华泰期货研究院

图 43: 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

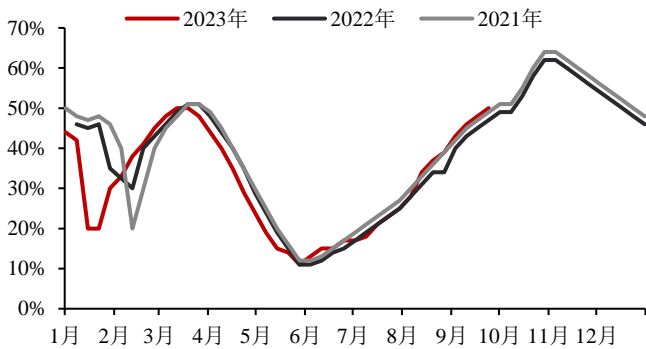
图 44: PP 均聚/注塑: 西北欧 FOB-CFR 中国 | 单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

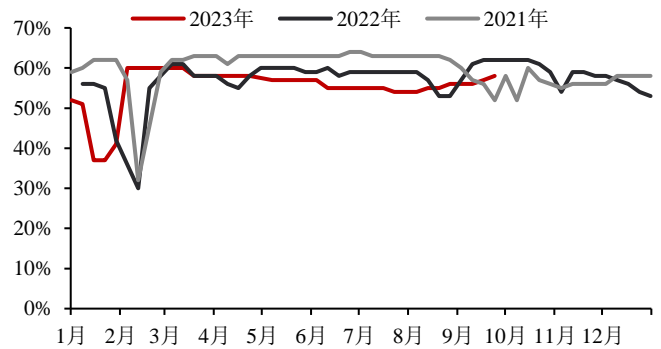
聚烯烃下游开工及下游利润

图 45: PE 下游农膜开工率 | 单位: %



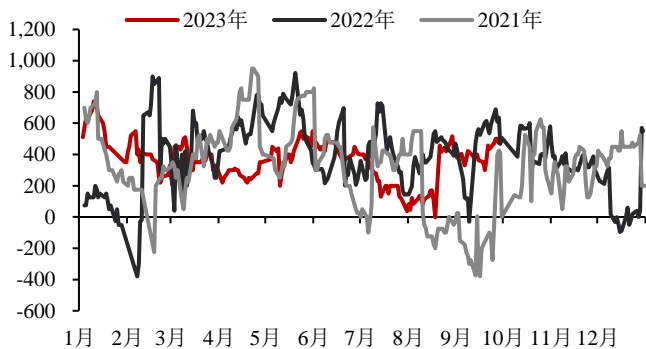
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 46: PE 下游包装膜开工率 | 单位: %



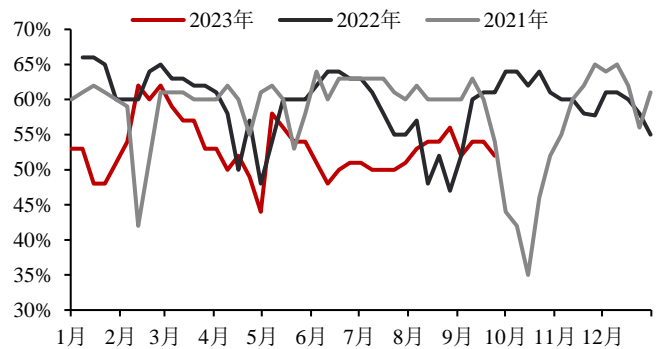
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 47: 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

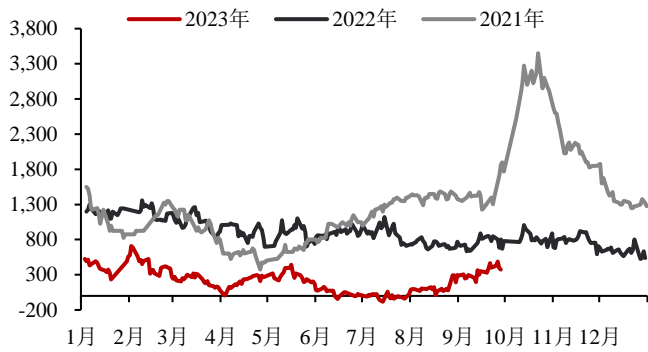
图 48: PP 下游 BOPP 开工率 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

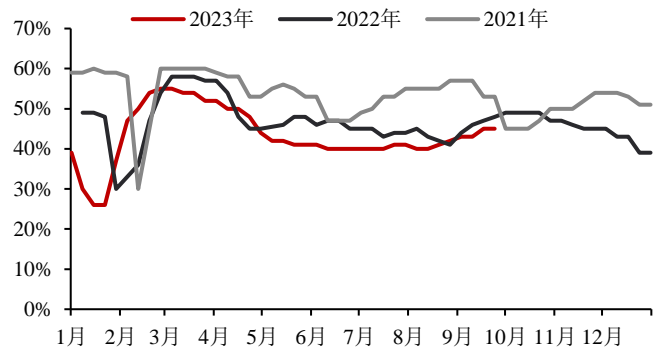
PE 下游农膜开工率为 50%，较上月提升 11%，PE 下游包装膜开工率为 58%，较上月提升 2%，PE 下游农膜开工季节性提升。PP 下游塑编开工率为 45%，较上月增加 3%，PP 下游 BOPP 开工率为 52%，较上月下降 4%。PE 下游包装膜、PP 下游塑编开工率有小幅提升，但总体仍维持低位。PE 下游包装膜与 PP 下游 BOPP 工厂利润略有提升。传统开工旺季“金九银十”需求并未兑现，双节假期节前下游补库并不火热，下游需求仍然偏弱。

图 49: 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

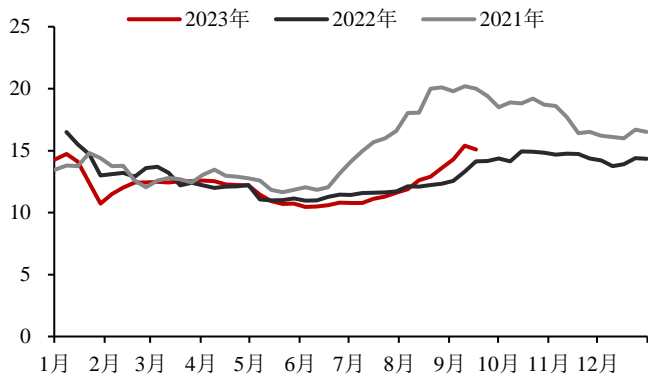
图 50: PP 下游塑编开工率|单位: %



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

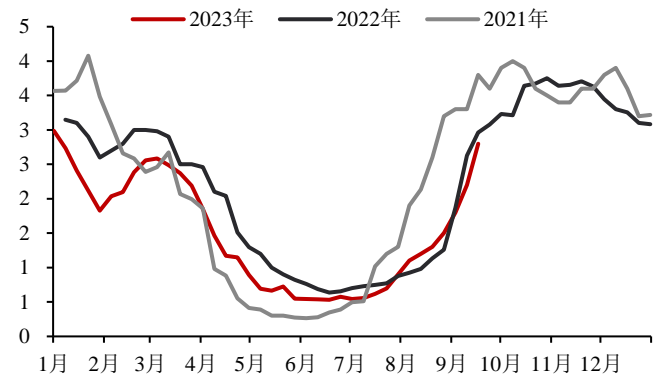
聚烯烃下游库存及订单情况

图 51: PE 下游农膜原料库存天数|单位: 天



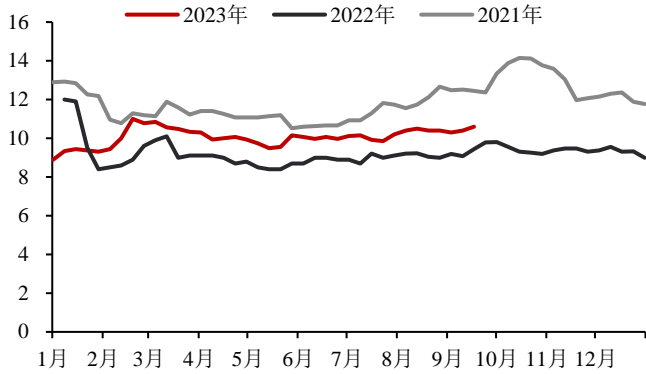
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 52: PE 下游农膜订单量|单位: 万吨



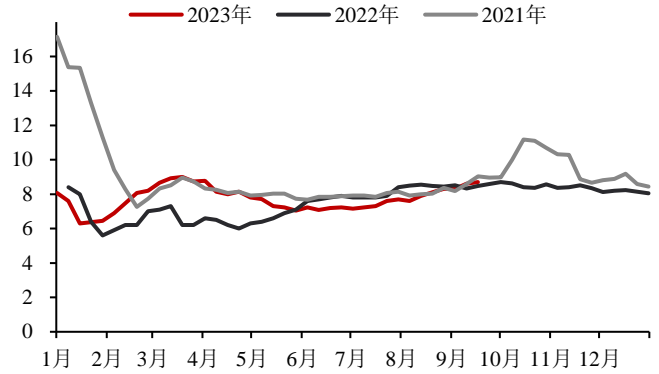
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 53: PE 下游包装膜原料库存天数|单位: 天



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 54: PE 下游包装膜订单天数|单位: 天



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

PE 下游农膜原料库存天数为 15.1 天, 较上月增加 1.5 天; 农膜企业订单量为 2.8 万吨, 较上月增加 1.3 万吨。PE 下游包装膜原料库存天数为 10.6 天, 较上月增加 0.2 天; 包装膜企业订单天数为 8.7 天, 较上月增加 0.6 天。PE 下游农膜订单量季节性回归, 原料库存天数虽略有提升, 仍处于较低水平, 反应下游维持刚需采购, 备货积极性不高; PE 下游包装膜需求稳中回升, 原料库存天数与企业订单天数小幅增长增长。

PP 下游 BOPP 原料库存天数为 10.4 天, 较上月减少 1.2 天; 成品库存天数为 7.2 天, 较上月下降 0.5 天; 企业订单天数为 9.4 天, 较上月减少 1.1 天。PP 下游塑编原料库存天数为 6.7 天, 较上月增加 0.4 天; 企业成品库存天数为 8.1 天, 较上月减少 0.1 天; 企业订单天数为 5.8 天, 较上月增加 0.6 天。PP 下游 BOPP 的原料库存天数和订单天数回落, 成品库存去库; PP 下游塑编需求小幅回升, 反应 PP 需求端的恢复不及预期。

图 55: PP 下游 BOPP 原料库存天数|单位: 天

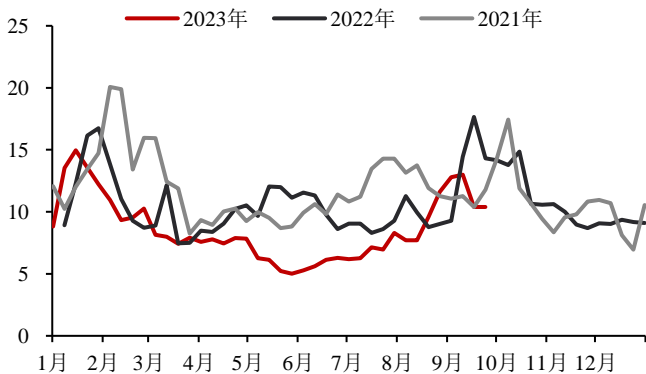
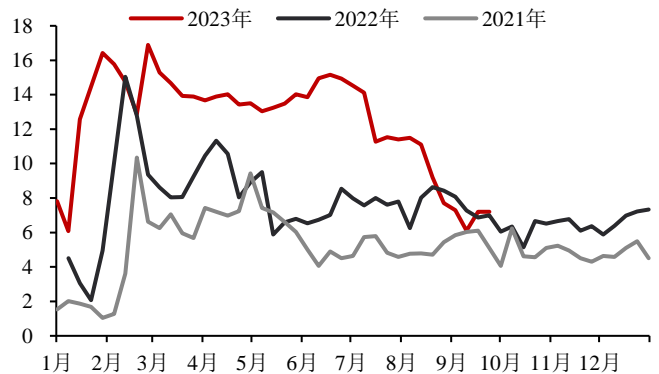
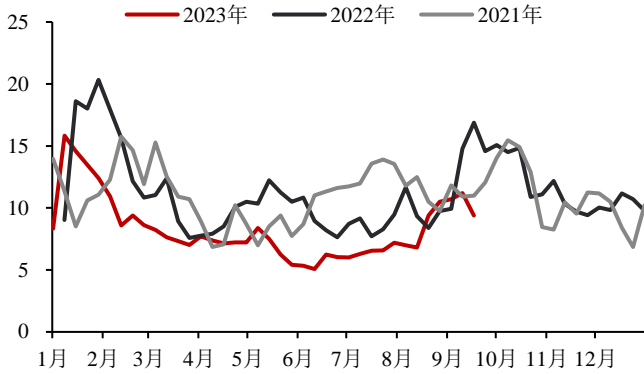


图 56: PP 下游 BOPP 成品库存天数|单位: 天



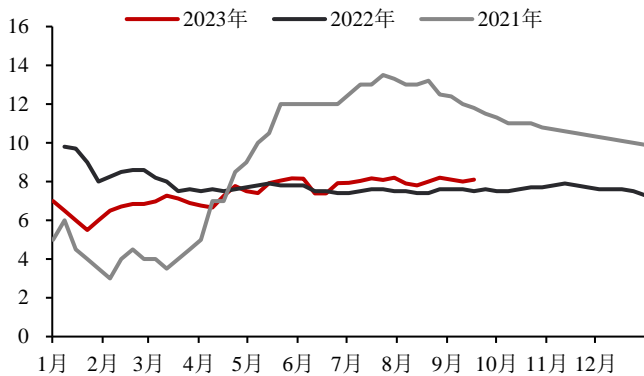
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 57: PP 下游 BOPP 订单天数|单位：天



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

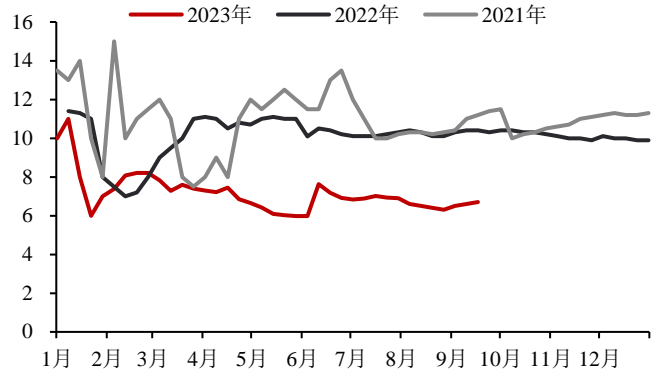
图 59: PP 下游塑编成品库存天数|单位：天



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

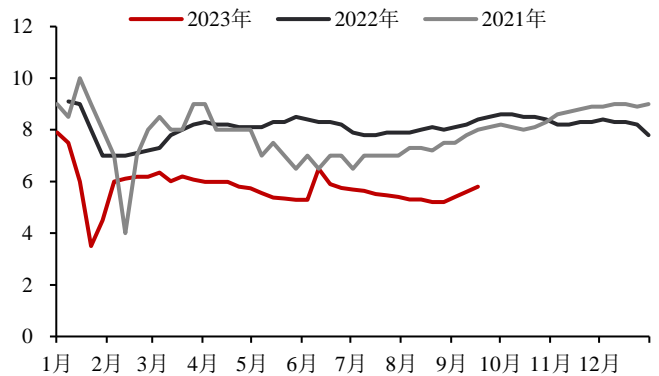
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 58: PP 下游塑编原料库存天数|单位：天



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

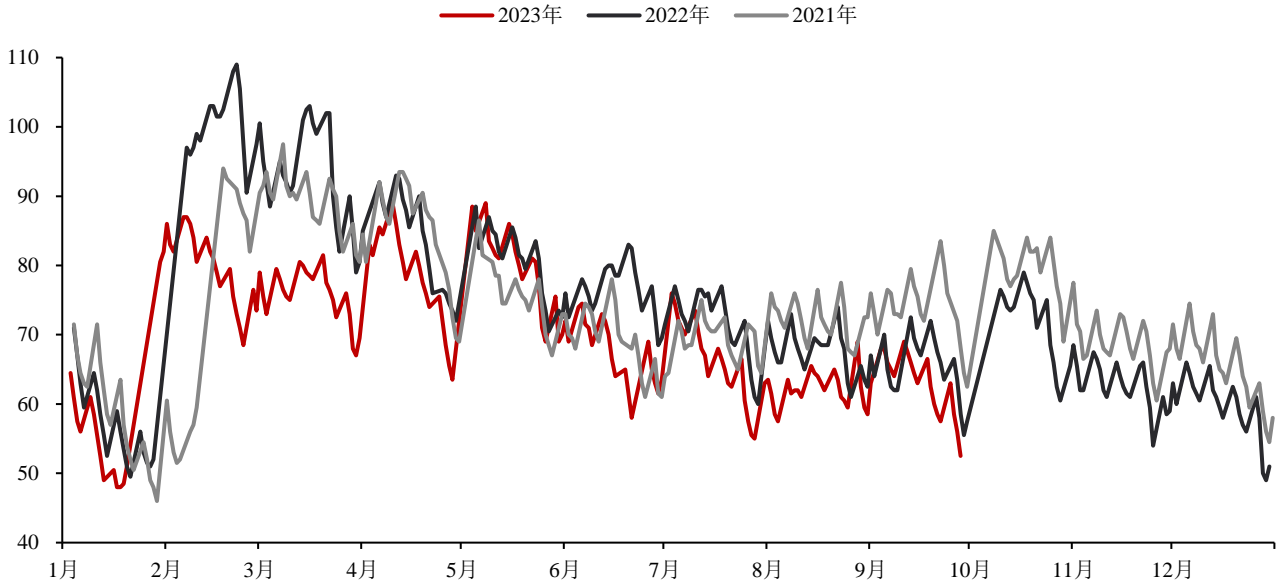
图 60: PP 下游塑编订单天数|单位：天



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

聚烯烃现实库存

图 61:石化库存|单位:万吨

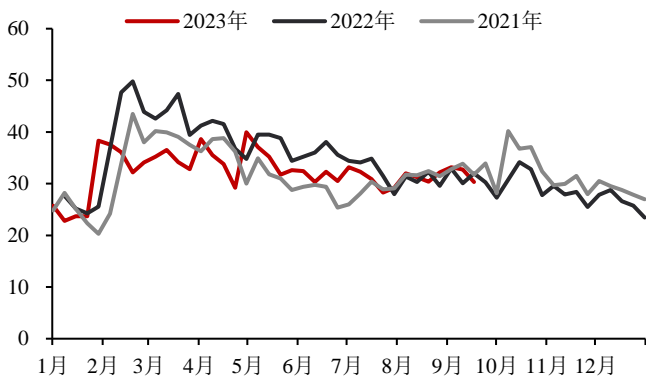


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

聚烯烃上游石化库存为 52.5 万吨, 较上月减少 6 万吨。

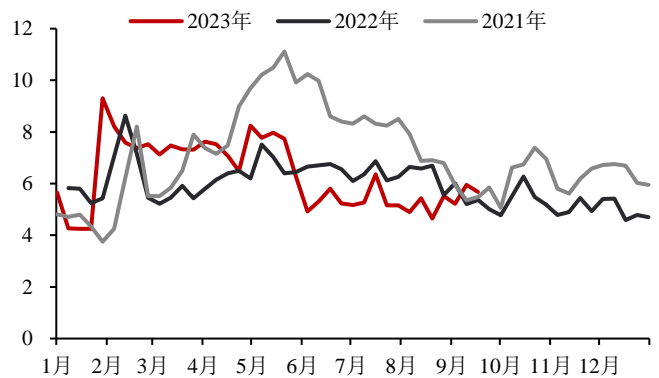
两油 PE 库存为 30.3 万吨, 较上月减少 1.9 万吨; PE 煤化工库存为 5.43 万吨, 较上月增加 0.16 万吨; PE 港口库存为 27.5 万吨, 较上月相比维持; PE 贸易商库存为 16.04 万吨, 较上月增加 0.26 万吨。上游石化库存去库, 总量维持较低水平, 库存压力转移至中游贸易商环节, 上游整体无明显压力。

图 62: 两油 PE 库存|单位:万吨



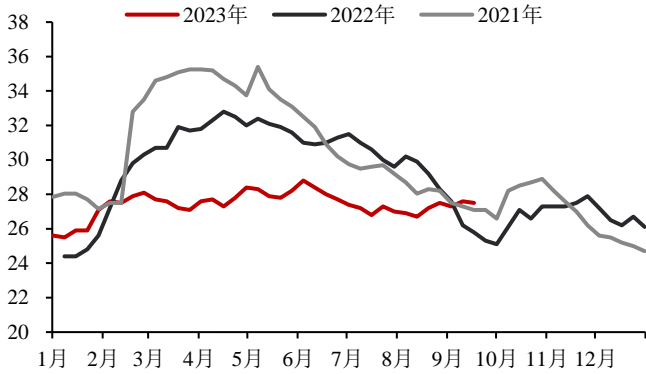
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 63: PE 煤化工库存|单位:万吨



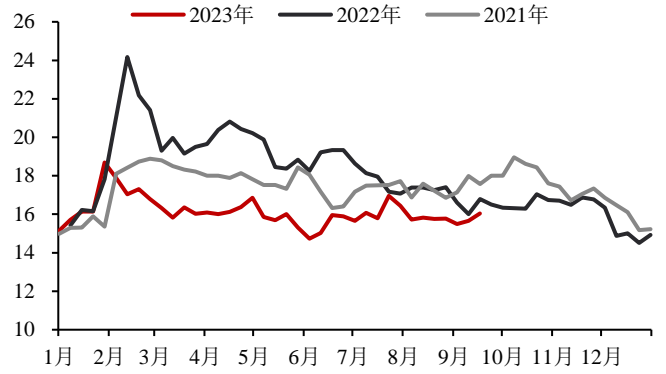
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 64: PE 港口库存|单位: 万吨



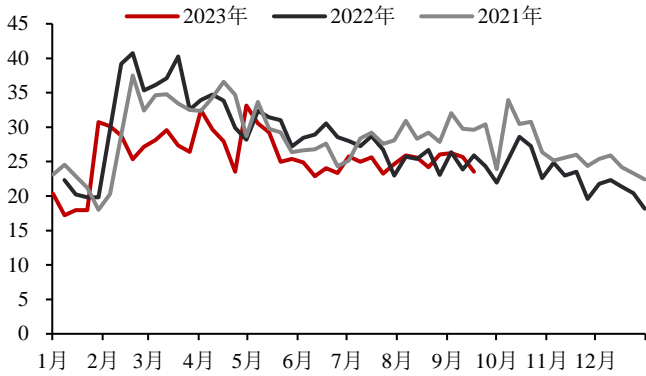
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 65: PE 贸易商库存|单位: 万吨



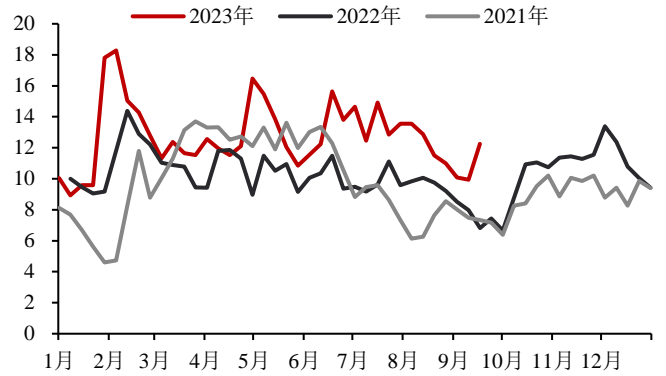
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 66: 两油 PP 库存|单位: 万吨



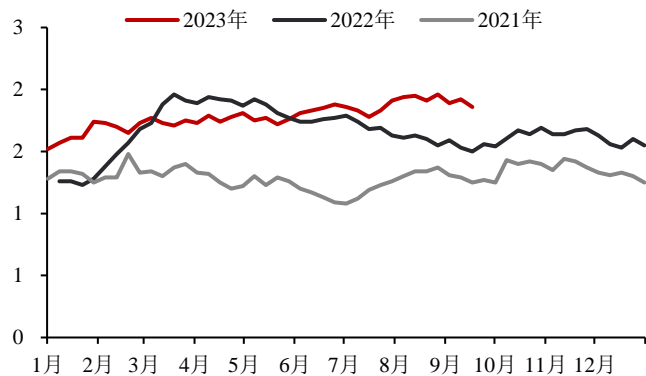
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 67: PP 煤化工库存|单位: 万吨



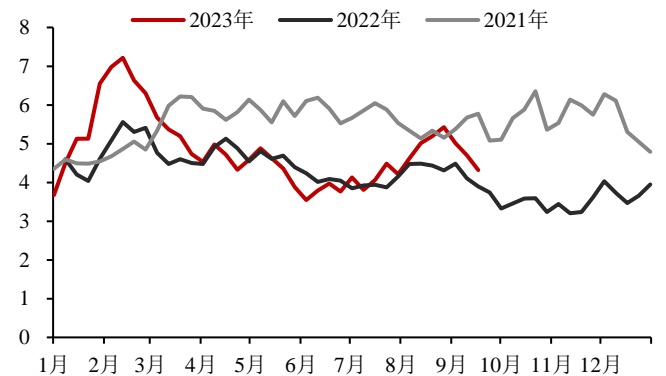
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 68: PP 港口库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 69: PP 贸易商库存|单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

两油 PP 库存为 23.53 万吨, 较上月减少 2.49 万吨; PP 煤化工库存为 12.25 万吨,

较上月增加 1.26 万吨；PP 港口库存为 1.86 万吨，较上月减少 0.1 万吨；PP 贸易商库存为 4.32 万吨，较上月减少 1.11 万吨。受 PP 高开工率影响，上游小幅累库，贸易商去化速率偏慢，库存快速累积。

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