



能化专题报告：2023 年 6 月 15 日

聚烯烃：需求拖累下，尚未看到趋势性上涨驱动

能化专题

主要逻辑：

当前聚烯烃的核心利多有以下 4 点：1. 现货压力小，库存表现较好。2. 6 月存量装置检修计划多，国产端供应压力偏小。3. 进口端尚无大面积报盘。4. 下游原材料库存中性偏低，在价格低位，需求可被刺激，有托底作用。核心利空有 3 点：1. 需求弱复苏，终端订单及开工表现偏差。2. 供应压力在路上，尤其是 PP，6 月 PDH 装置投产压力大。3. 海外检修回归，后续进口压力增加。

期价小幅反弹后，现货价格维稳，强基差走弱。短期观望为主，基本面端暂无驱动支撑价格趋势性上涨。中期，PP 投产压力大于 PE，09 合约供应端压力渐增，5 月-8 月传统的需求淡季，需求或无法承接高供应增量，预计社会库存逐渐累库，更倾向于反弹偏空。

操作建议：

LL2309 可背靠 8000 元/吨轻仓试空，PP2309 可背靠 7100 元/吨轻仓试空。

风险提示：

宏观刺激

分析师：董丹丹

邮箱地址：dongdandan@csc.com.cn

期货交易咨询从业信息：Z0017387

期货从业信息：F03095464

联系方式：18616602602

助理分析师：王雨娴

邮箱地址：wangyuxian@csc.com.cn

期货从业信息：F03108103

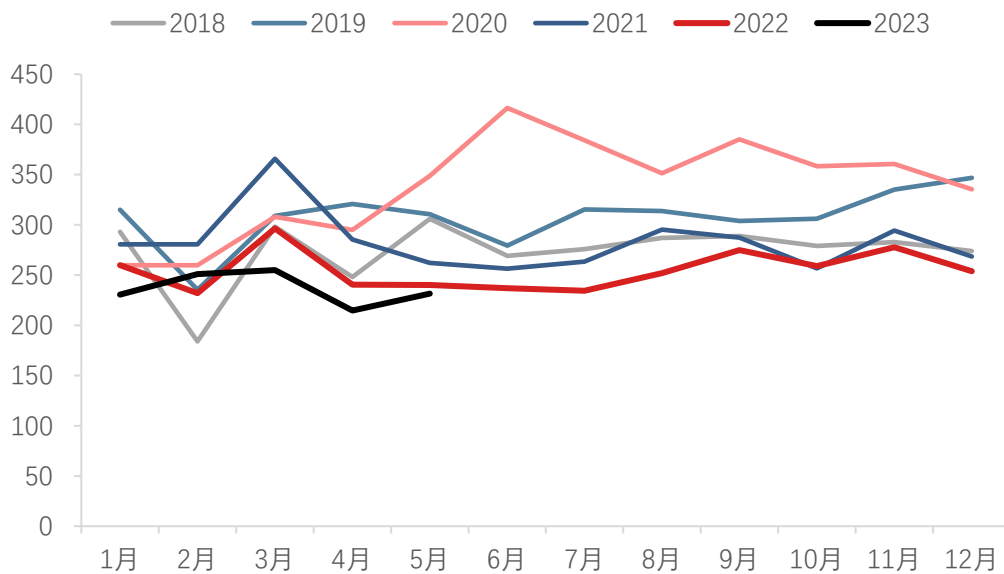
联系方式：13736502803

发布日期：2023 年 6 月 15 日



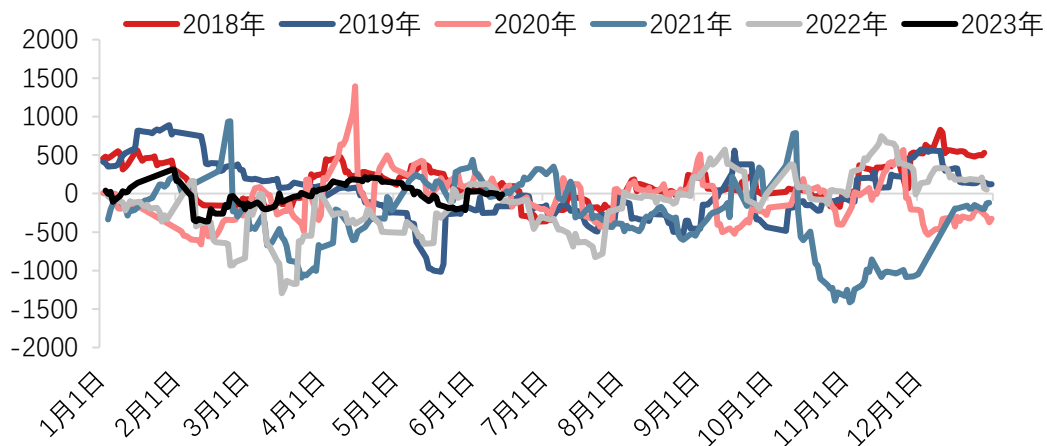
海关数据显示, 5 月初级形状的塑料进口量 231.5 万吨, 环比 4 月增加 7.82%。根据 2022 年至今的 PE、PP 月度进口占初级形状塑料进口量的占比, PE、PP 月度进口量占初级形状的塑料进口量平均占比分别为 44.08%、14.71%, 可以大概预估 5 月 PE、PP 进口量。预估 5 月 PE 进口量 100-105 万吨, 较 4 月有所上升。预估 5 月 PP 进口量 34-36 万吨, 较 4 月有所增加。5 月进口量较 4 月有所增量, 但整体仍维持相对偏低的进口量。5 月出口回落。海外需求依然疲软, 海外开工回升, 近期进口利润有所上升, 5-6 月进口尚且可控, 后续需关注进口端是否打开窗口。

图表 1: 初级形状的塑料进口数据(万吨)



数据来源: 海关总署, 中信建投期货

图表 2: PE 进口利润(元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

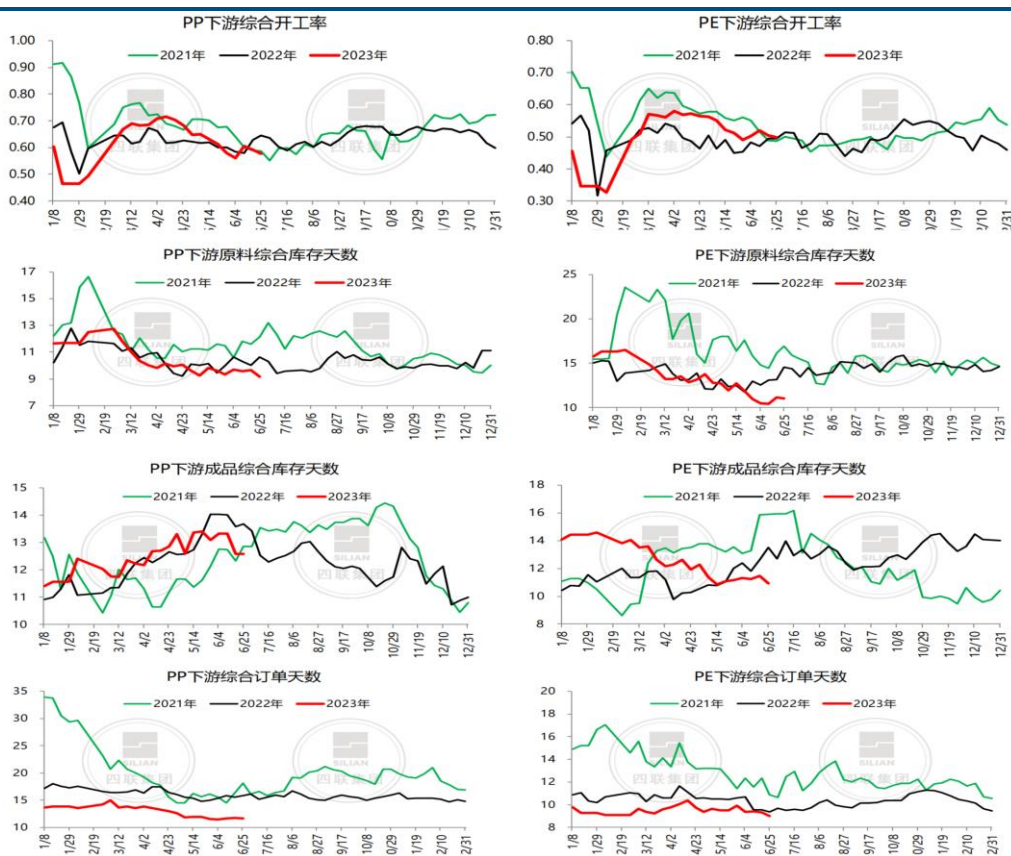


国产端，聚烯烃当前检修占比仍处历年同期中高水平。存量装置的压力在 6 月仍不显著，从检修排产而言，7 月装置存回归预期。对于 PP 而言，新装置投产逐步兑现，这部分压力将逐步增大。新装置投产情况更新，后续 PP 预计投产装置包括：巨正源 60 万吨（5 月底 6 月初），安庆 30 万吨（5 月底-6 月初，已投料成功，6 月中下旬投产），东华能源 40 万吨装置（自 6 月延迟至 7 月，装置建设原因），合计产能 150 万吨，产能占比 4.19%。PE5-6 月无新装置投产。基于供应端的投产压力差，L-P 价差回落后做扩仍有驱动。

从较为宏观的数据来看，5 月数据尚未公布。4 月我国塑料制品产量 638.70 万吨，环比减少 12.85%，同比增加减少 3.46%。1-4 月累计同比增速-0.02%。累计同比增速处历史底部，维持负增速。终端表现偏弱。我国规模以上快递月度业务量 4 月件数 98.63 亿件，环比 3 月减少 2.61%，同比去年增加 36.45%，去年同期全国疫情较为严重，快递业务受影响大。1-4 月累计同比增速 16.99%，1-4 月累计同比增速处历史低位，2017 年-2022 年 1-4 月累计同比增速均值在 25.95%。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起色。

从调研数据来看，下游环比变化小。当前下游原材料库存处于偏低水平，下游拿货心态偏谨慎。成品库存有所下降，但依然处于中性偏高水平。从订单角度看，季节性淡季背景下，订单偏弱，同比也偏弱运行。开工周度数据显示，下游工厂开工率走弱。市场成交中等偏差，但低价下，需求拖底作用尚存。

图表 3：聚烯烃下游调研情况



数据来源：四联创业集团，中信建投期货

总结，当前聚烯烃的核心利多有以下 4 点：1. 现货压力小，库存表现较好。2. 6 月存量装置检修计划多，国产端供应压力偏小。3. 进口端尚无大面积报盘。4. 下游原材料库存中性偏低，在价格低位，需求可被刺激，有托底作用。核心利空有 3 点：1. 需求弱复苏，终端订单及开工表现偏差。2. 供应压力在路上，尤其是 PP，6 月 PDH 装置投产压力大。3. 海外检修回归，后续进口压力增加。

期价小幅反弹后，现货价格维稳，强基差走弱。短期观望为主，基本面端暂无驱动支撑价格趋势性上涨。中期，PP 投产压力大于 PE，09 合约供应端压力渐增，5 月-8 月传统的需求淡季，需求或无法承接高供应增量，预计社会库存逐渐累库，更倾向于反弹偏空。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

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。