

烯烃产业月报

2022年9月2日

中银期货研究部

谷霄

投资咨询号：Z0017009

从业资格号：F03091985

联系方式：021-60816204

需求曙光隐现 烯烃或迎转机

摘要：

甲醇

从供应端来看，预计9月份内地主产区甲醇企业库存压力不大，其开工率变化将更多取决于甲醇产业的季节性规律。从进口端来看，9月下旬以后，国内甲醇进口量将再度回升。因此，预计9月甲醇总供应环比将有所提升。从需求端来看，由于甲醇制烯烃生产利润仍处偏低水平，因此预计9月外采型甲醇制烯烃装置开工率会保持偏低水平。而甲醇传统需求总体将保持在往年均值水平。因此综合供需来看，9月甲醇供需面或将保持中等略偏强状态，而在9月下旬以后甲醇供需面或转为弱势。

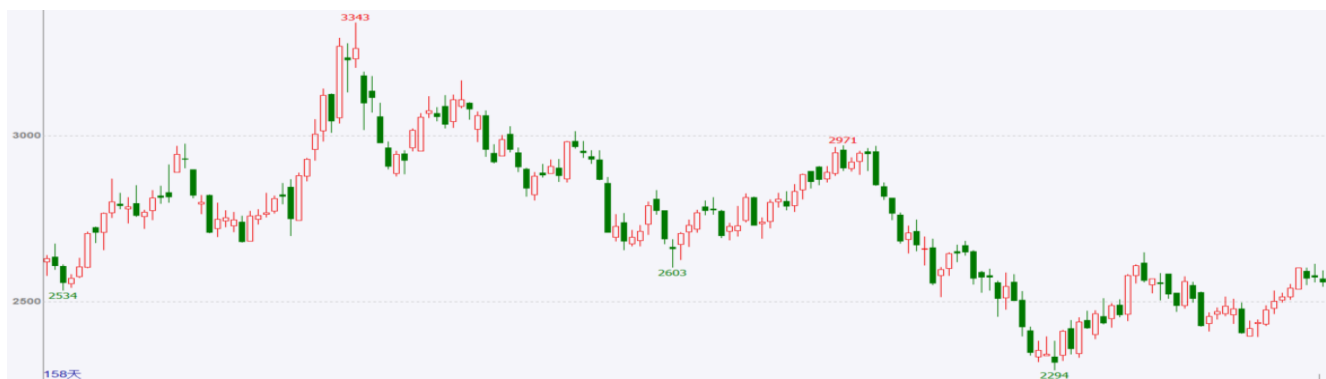
聚烯烃

从供应端来看，9月国内聚烯烃开工率环比会有明显抬升。新装置方面，9月有一套40万吨/年HDPE新装置投产，以及一套120万吨/年的聚丙烯新装置投产。因此从标品角度来看，9月聚丙烯新产能的供应压力仍大于聚乙烯。从进口端来看，当前市场普遍预期9-10月聚乙烯进口到港量将有所抬升。但预期能否兑现仍需观察。同时预计聚丙烯9月进出口数量都会偏少。

从需求端来看，9月聚乙烯的农膜需求会有季节性改善，但是聚烯烃下游的偏周期类需求仍难言乐观。对此，市场价格已经给出了充分的预期。综合供需两端，我们认为9月聚乙烯的供需边际变化偏中性，而聚丙烯供需变化偏弱。

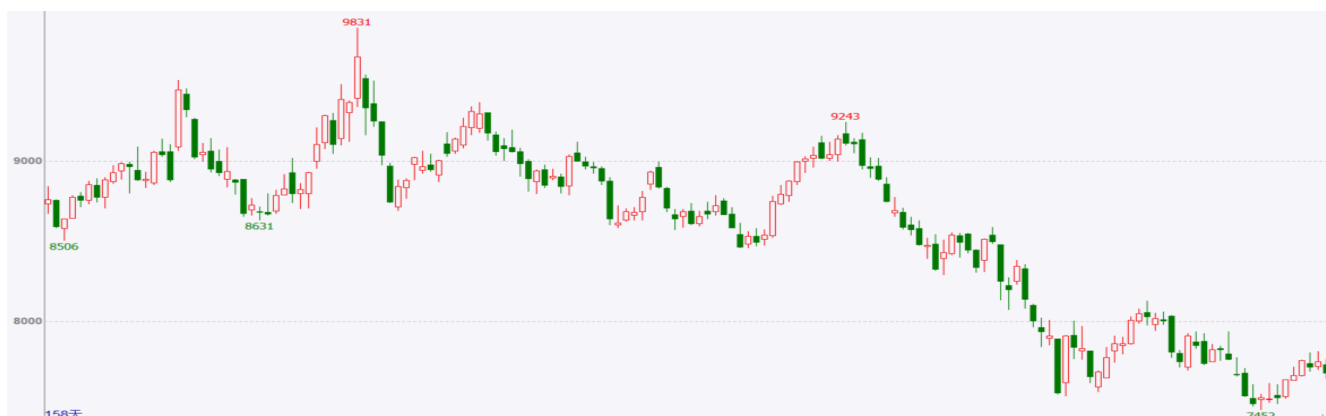
1. 烯烃产业行情回顾

图表 1: 甲醇指数日 K 线走势图 (元/吨)



资料来源: 文华财经, 中银期货

图表 2: 塑料指数日 K 线走势图 (元/吨)



资料来源: 文华财经, 中银期货

图表 3: 聚丙烯指数日 K 线走势图 (元/吨)



资料来源: 文华财经, 中银期货

8月烯烃产业三个品种期货价格先降后升，整体延续了7月份以来的宽幅震荡格局。8月上半月市场对宏观经济下行风险担忧加剧。在工业品指数下行趋势带动下，聚烯烃、甲醇期货价格震荡下行。其中甲醇主力合约最低跌至2393元/吨；塑料主力合约最低跌至7411元/吨；聚丙烯主力合约最低跌至7464元/吨。在下跌过程中，估值偏低的聚烯烃品种现货价格相对抗跌，其现货基差在这一阶段相对走强。在8月下半月三个品种期货价格开始企稳，并进入震荡反弹模式。这一阶段市场开始修复之前期货价格超跌带来的高基差。这一阶段烯烃三个品种供应端的减量，开始驱动供需差转强。在7月底的月报中我们提到供需在微观层面上的改善，仅能使期货价格结束下跌趋势并企稳进入震荡阶段。而由宏观层面的利好，驱动真实需求端的改善才能让价格真正走强。但是8月我们暂时未看到宏观层面明显的改善。截止8月31日收盘，塑料期货指数收盘至7680元/吨，相比7月末收盘价下跌4.56%；聚丙烯期货指数收盘至7803元/吨，相比7月末收盘价下跌3.14%；甲醇期货指数收盘至2559元/吨，相比7月末收盘价下跌1.88%。

2. 逻辑分析

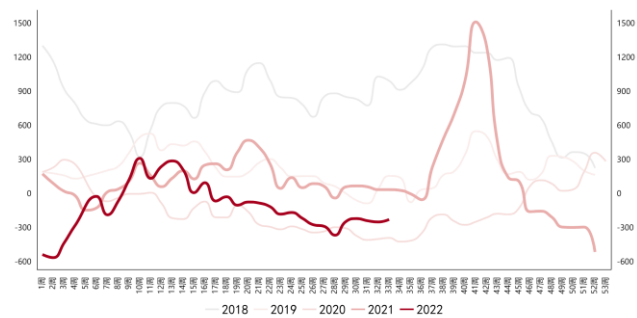
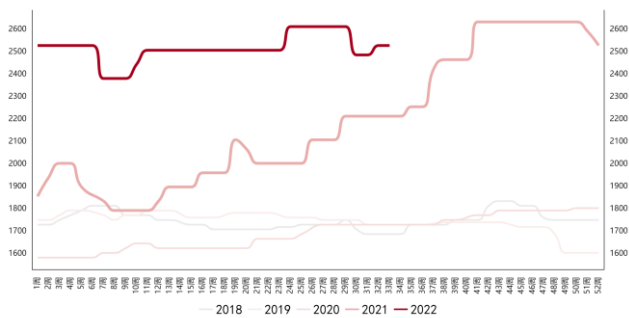
2.1 甲醇逻辑分析

2.1.1 甲醇上游生产利润

从甲醇的估值来看，8月煤制甲醇生产利润低位徘徊。总体变动不大。甲醇进口利润明显下行。国内甲醇价格的波动，成为主导进口利润波动的主要因素。美金甲醇价格相对强于国内的情况持续。

图表 4：煤制甲醇成本（元/吨）

图表 5：煤制甲醇利润（元/吨）

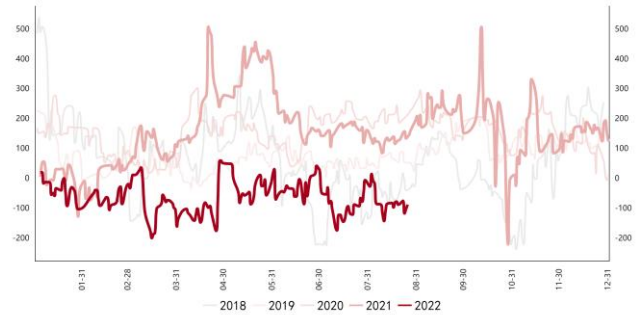


资料来源：隆众资讯，中银期货

图表 6: 华东甲醇进口利润 (元/吨)



图表 7: 华南甲醇进口利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

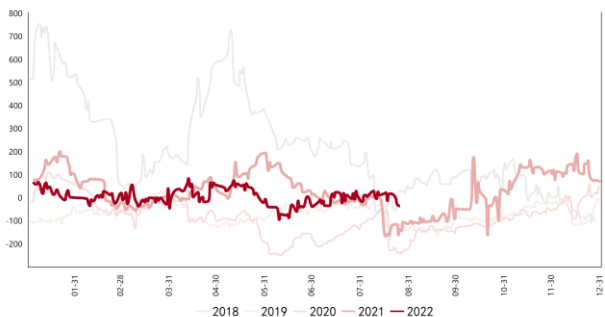
2.1.2 甲醇地域价差

8 月甲醇现货基差波动不大, 但是从月差结构来看, 近月相比远月明显走强。其原因主要在于此阶段甲醇供需面相对健康, 近月下行阻力较大, 主力资金更多选择在远月合约兑现系统性下跌风险。

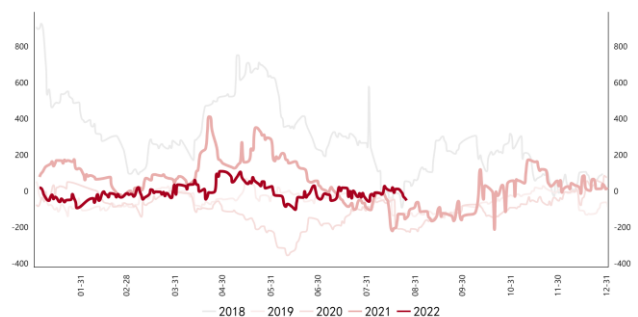
从地域价差来看, 8 月仍可以明显观察到西北甲醇价格强于山东, 山东强于华东港口的结构特征。其中华东港口价格更多的受到前期偏高到港量的压制, 而内地虽然甲醇的开工率在 8 月开始明显下降, 因而内地市场供应压力偏小。

从甲醇国际地域价差来看, 8 月中国主港美金价格相比东南亚美金价格有所走强。总结来看港口内外的价格结构是: 港口内盘弱于外盘, 中国主港美金价格弱于亚洲周边美金价格。国外甲醇生产企业多数以天然气为原料。中国甲醇进口主要来源地在中东地区。中东地区天然气主要是油田伴生气, 成本相对更加低廉, 因此其很难出现因亏损而停产的情况。而中东部分国家的甲醇只能选择中国作为其出口目的地, 这就导致了中国华东港口相对世界其他地区的低估值难以修复的情况发生。8 月以来国际甲醇装置开工率已经有所回升, 因此预计后期我国甲醇进口量仍会再度抬升。

图表 8: 甲醇华东基差 (元/吨)

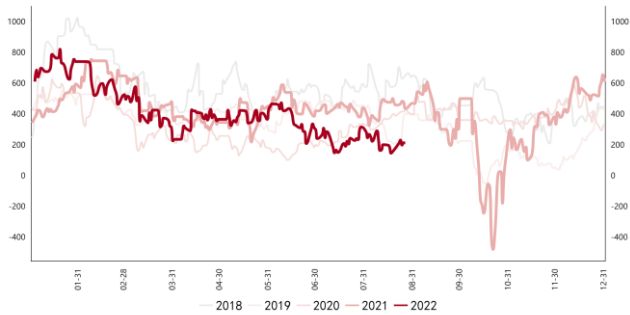


图表 9: 甲醇华南基差 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 10: 华东和西北甲醇现货价差 (元/吨)

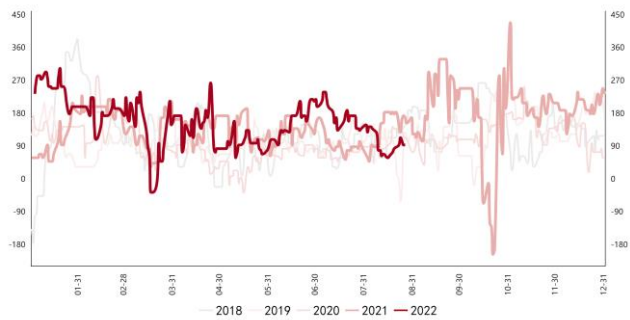


图表 11: 山东和江苏甲醇现货价差 (元/吨)

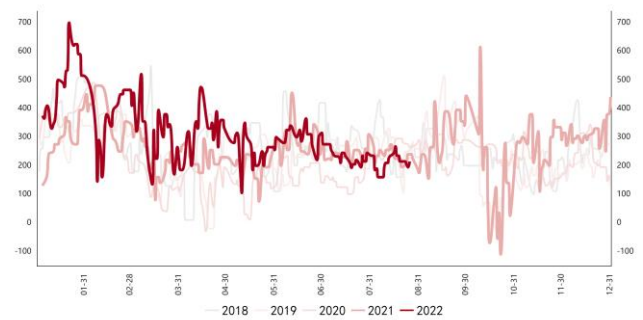


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 12: 华北和西北现货价差 (元/吨)

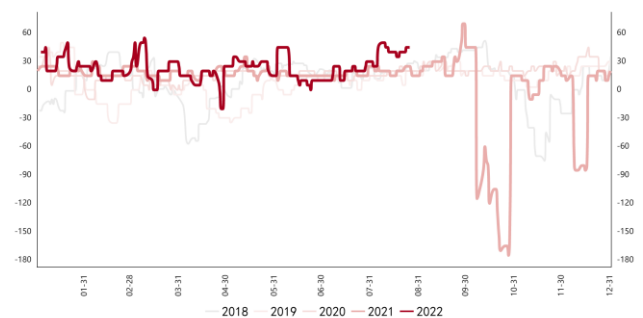
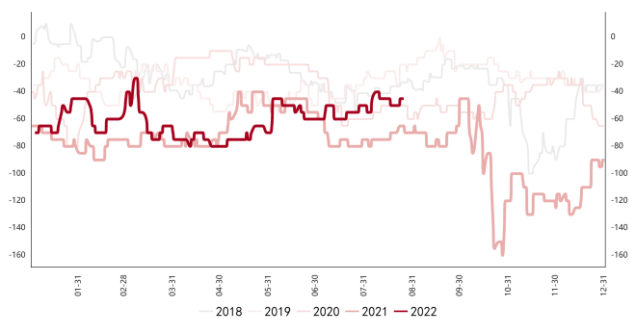


图表 13: 山东淄博和内蒙古现货价差 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 14: 中国主港与东南亚美金现货价差 (美元/吨) 图表 15: 中国主港与印度美金现货价差 (美元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

2.1.3 甲醇下游生产利润和替代品价差关系

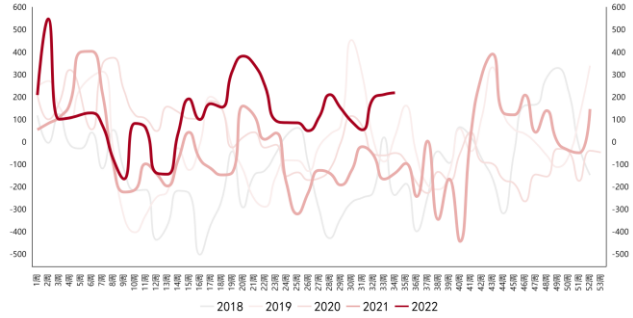
8 月甲醇下游产品的生产利润涨跌不一。其中甲醛生产利润处低位波动。二甲醚的生产利润仍较好。8 月甲醇制烯烃综合利润从低位又进一步下行。

综上所述，从需求端来看甲醇处于略高估状态；而从供给端来看则略低估，甲醇的综合估值偏中性。甲醇产业链利润整体处于被压缩状态。当前甲醇供应端对供需的影响更大，因此从主要矛盾角度来看，甲醇可以被定性为略低估状态。

图表 16: 华东甲醛生产利润 (元/吨)

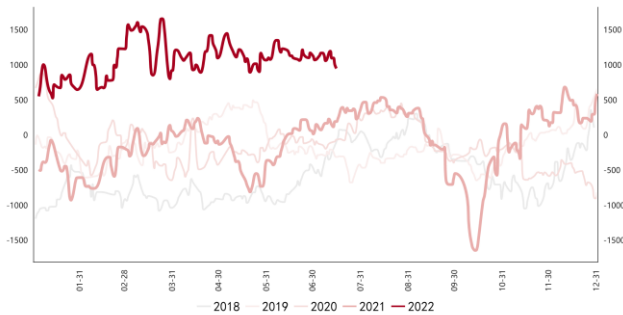


图表 17: 河南二甲醚生产利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 18: 华北液化气与二甲醚价差关系 (元/吨)

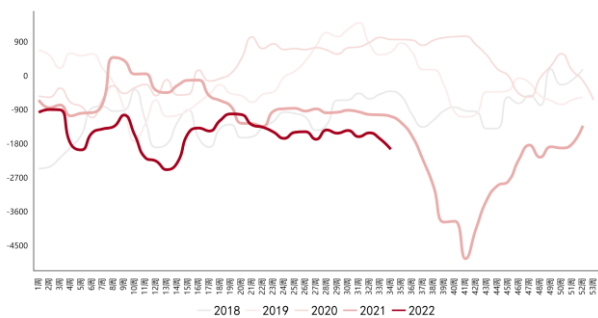


图表 19: 山东液氨和甲醇价差关系 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 20: 甲醇制丙烯单体利润 (元/吨)



图表 21: 甲醇制烯烃单体综合利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

2.1.4 甲醇供应

8月甲醇国内产量有所降低。从甲醇企业开工率的变化来看，8月甲醇企业开工率已经降至历史同期均值的下方。

从甲醇的进口量来看，实际到港量保持着与全球甲醇预估产量的正相关关系。8月国内进口甲醇的到港量从7月的高位显著下行，这与此前海外甲醇开工率下行有较大关系。当前全球物流周期普遍被延长的情况仍然存在。因此，到港量的阶段性变化对港口供需差的扰动仍然明显。

图表 22：甲醇当周开工产能和预估（万吨）

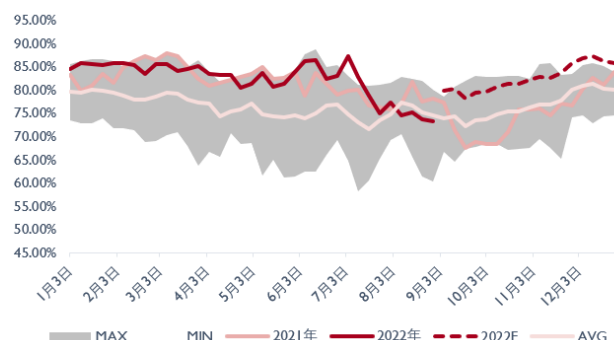
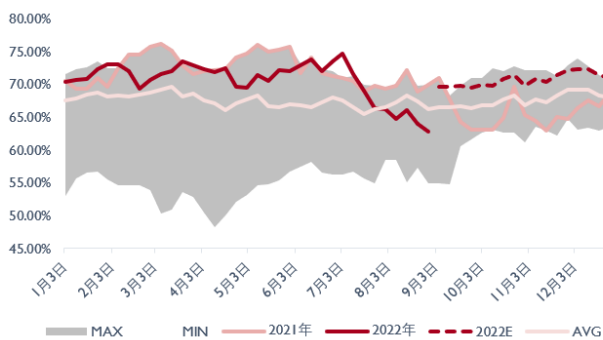
图表 23：甲醇当周到港量和全球开工产量预估（万吨）



资料来源：隆众资讯，中银期货

图表 24：国内甲醇开工率（%）

图表 25：西北甲醇开工率（%）

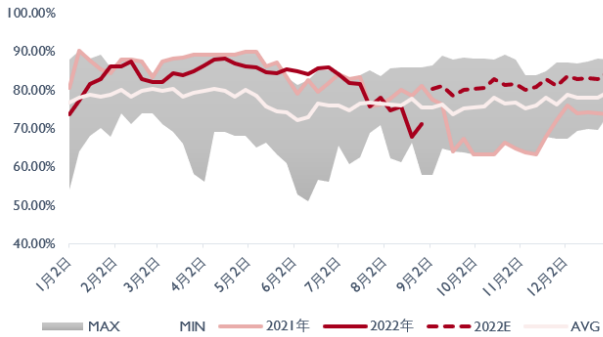


资料来源：隆众资讯，中银期货

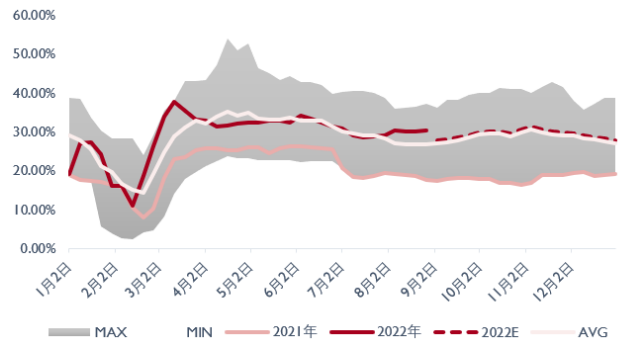
2.1.5 甲醇需求

8月甲醇制烯烃开工率环比下行，甲醇传统下游开工率窄幅波动。其中甲醛、MTBE和醋酸的开工率基本在往年均值附近波动，而二甲醚开工率偏低。总体来看，甲醇非燃料总需求大幅下行，且综合开工率已经低于往年同期均值水平。

图表 26: 甲醇制烯烃开工率 (%)

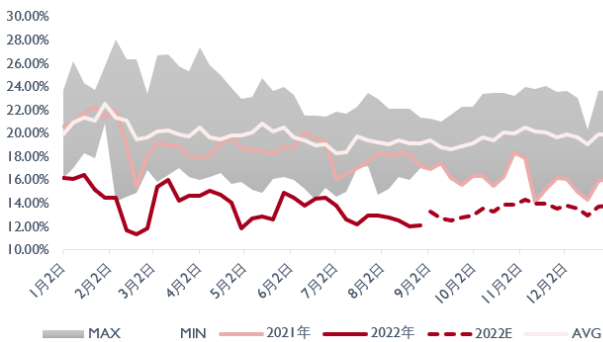


图表 27: 甲醛开工率 (%)

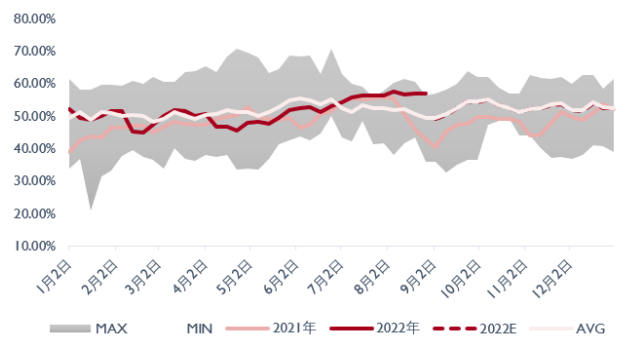


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 28: 二甲醚开工率 (%)

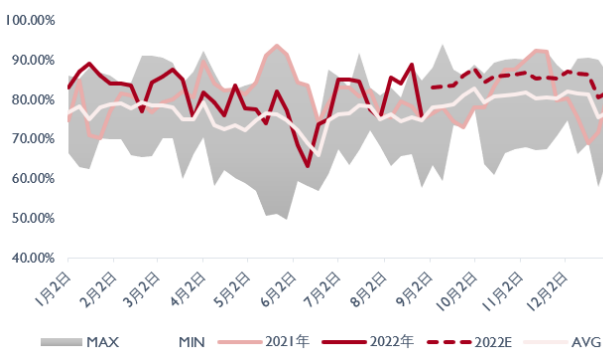


图表 29: MTBE 开工率 (%)

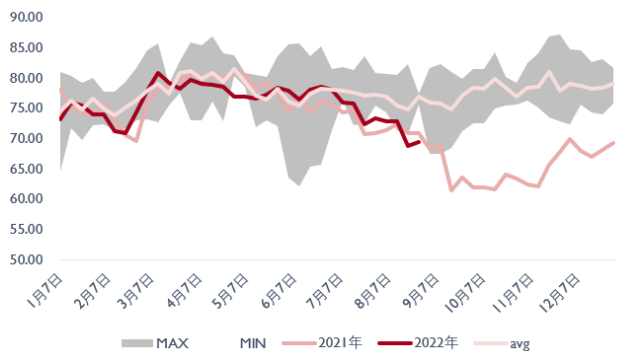


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 30: 醋酸开工率 (%)



图表 31: 甲醇非燃料总需求 (万吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

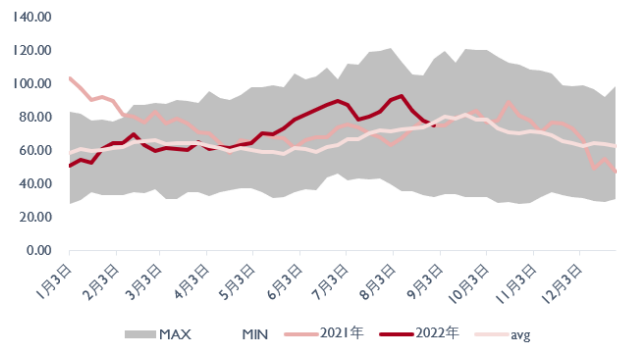
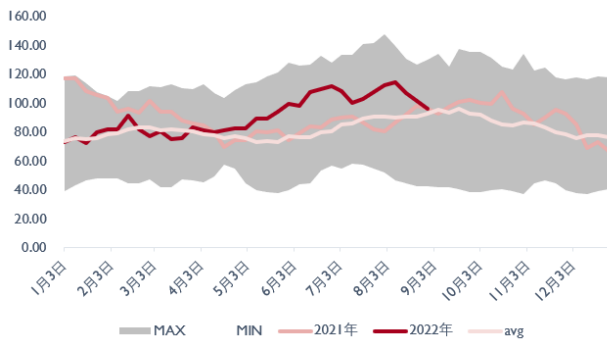
2.1.6 甲醇库存

8 月甲醇开启连续去库存进程, 总库存水平环比 7 月明显下降。其中港口库存已经降低至往年均值水平之下。短期内, 决定港口库存变化的因素主要有两点: 一是甲醇总需求的变化, 并且

其中主要是甲醇制烯烃需求的变化；二是供给端进口量的变化。8月进口量的变化成为决定港口库存的变化的首要因素。8月甲醇内地库存环比也有一定程度下降，总水平与去年同期相同。

图表 32：甲醇港口库存总计（万吨）

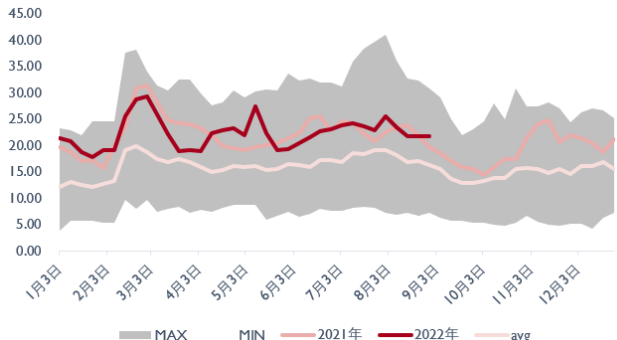
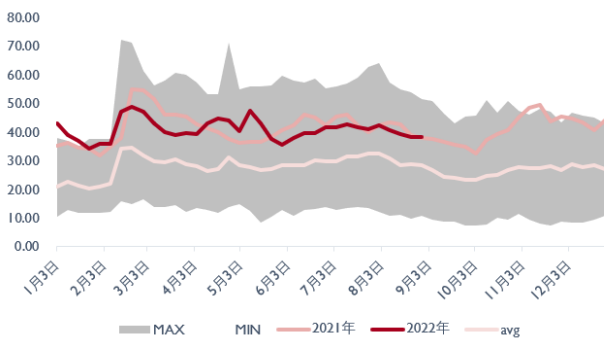
图表 33：甲醇华东港口库存（万吨）



资料来源：隆众资讯，中银期货

图表 34：甲醇内地工厂总库存（万吨）

图表 35：甲醇西北工厂库存（万吨）



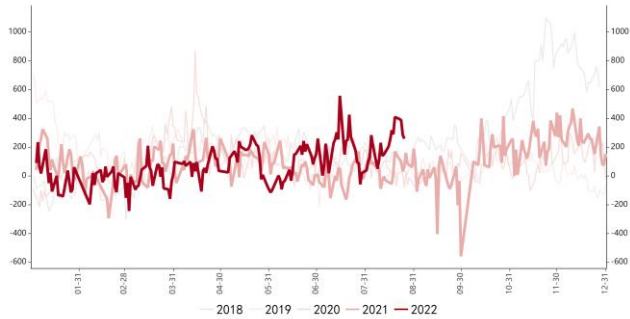
资料来源：隆众资讯，中银期货

2.2 聚烯烃逻辑分析

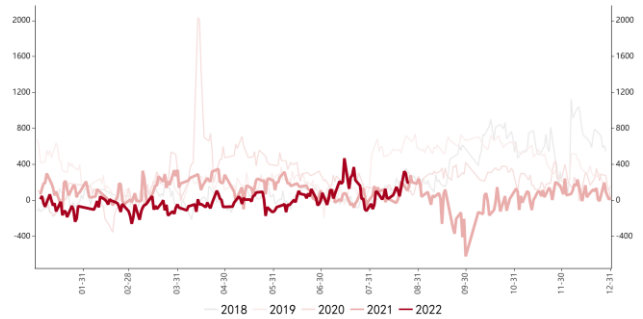
2.2.1 聚烯烃基差

8月聚烯烃两个品种的基差有所走强。其中塑料基差从区间均值上行至5年区间上边沿，而聚丙烯基差则稳定在区间均值附近。在月差结构上，两个品种在8月都保持了近月升水结构，且一度涨至合约上市以来高点。其本质原因在于现货价格存在明显估值支撑。

图表 36: 塑料华北基差 (元/吨)



图表 37: 聚丙烯华东基差 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

2.2.2 聚烯烃生产利润

8 月聚烯烃各条工艺路径的生产利润仍处于较低水平, 其中油制聚烯烃生产利润受到原油价格回调的影响而有所恢复。煤制聚烯烃生产利润稳定在较低位置。甲醇制聚烯烃利润则更多受甲醇价格波动主导。8 月该利润值进一步下行。8 月丙烷脱氢制聚丙烯利润处于亏损状态。四季度 PDH 新产能的投产压力较大, 因此预计 PDH 工艺聚丙烯生产利润在一段时间内, 仍会维持较低水平。

图表 38: 原油制聚乙烯利润 (元/吨)

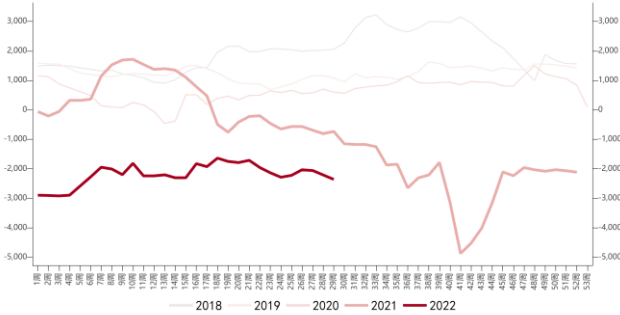


图表 39: 原油制聚丙烯利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 40: 煤制聚丙烯利润 (元/吨)

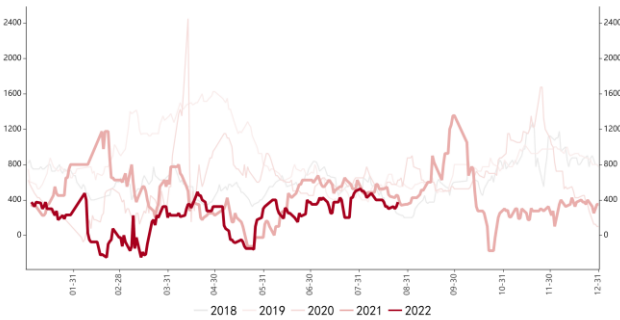


图表 41: 甲醇制聚丙烯利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 42: 丙烯单体聚合制聚丙烯利润 (元/吨)



图表 43: 丙烷脱氢制聚丙烯利润 (元/吨)

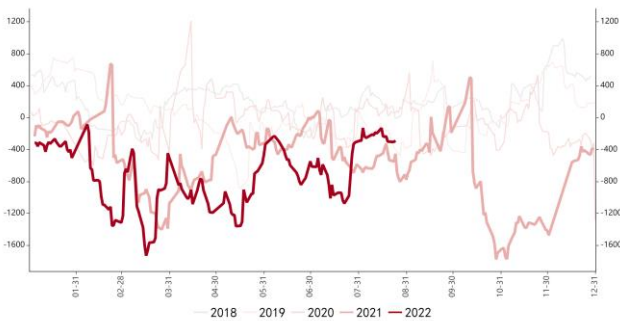


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

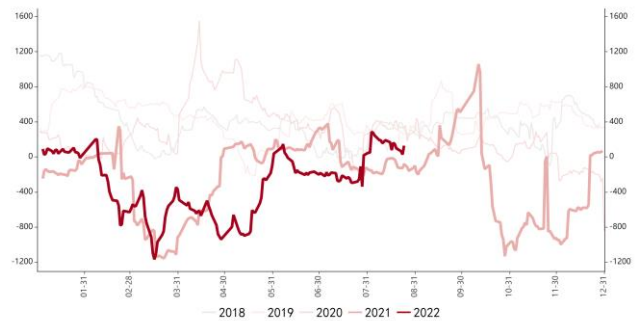
2.2.3 聚烯烃进口利润

8 月聚烯烃各个品种进口利润明显回升。其中, 聚丙烯品种的进口利润已经恢复到 0 轴以上。在美元进入加息周期之后, 进口依存度高的产品受美金价格回调的拖累也相对更大。短期内聚烯烃进口利润仍有上升空间。

图表 44: LLDPE 进口利润 (元/吨)

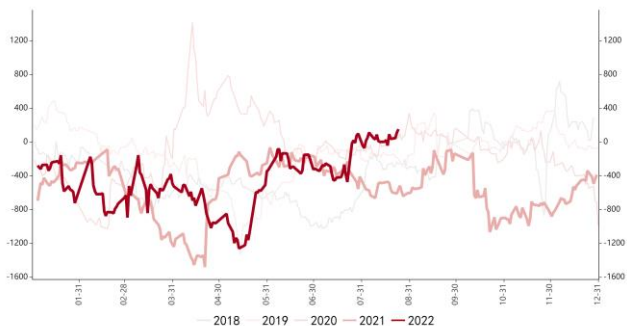


图表 45: HDPE 进口利润 (元/吨)

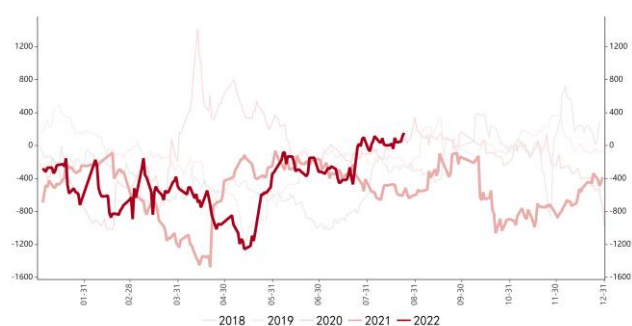


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 46: 聚丙烯拉丝进口利润 (元/吨)



图表 47: 聚丙烯低熔共聚进口利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

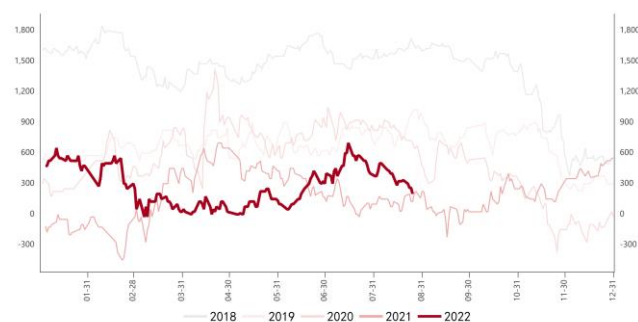
2.2.4 聚烯烃品种间价差

8 月聚烯烃各个牌号价格间, 标品相对非标品价格再度走强。非标品的下游行业多为汽车、家电等偏周期类行业。8 月宏观经济悲观预期加剧, 非标品价格受到了更大压力。

图表 48: PE 低压拉丝与 PE 线性价差 (元/吨)

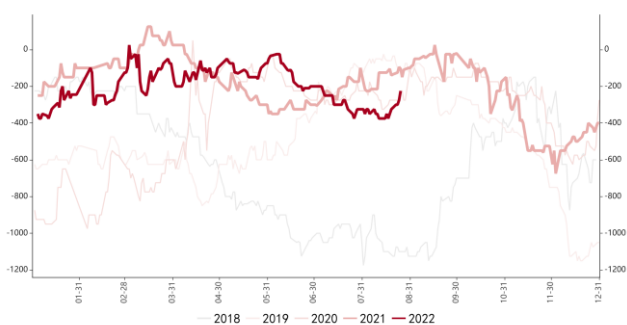


图表 49: PE 低压膜与 PE 线性价差 (元/吨)

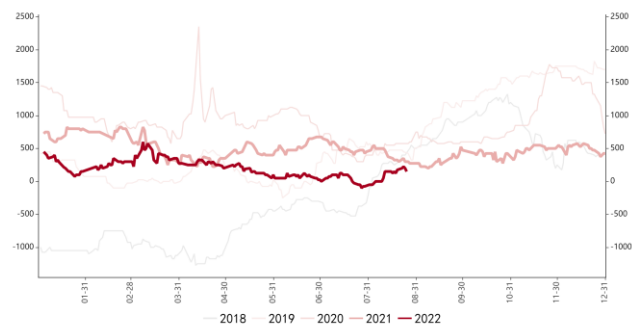


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 50: PP 拉丝与 PP 低熔共聚价差 (元/吨)



图表 51: PP 低熔共聚与 PE 低压注塑价差 (元/吨)

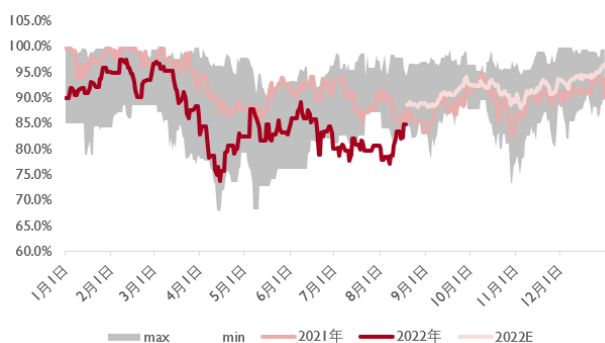


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

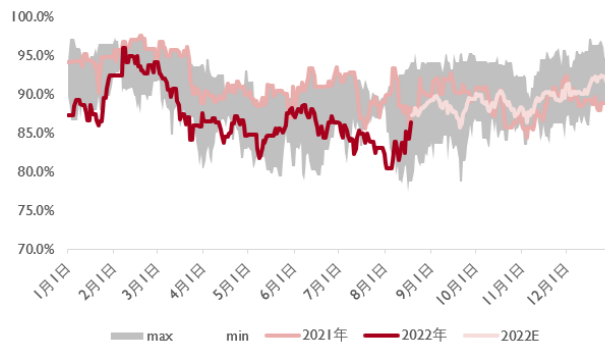
2.2.5 聚烯烃国产开工情况

8月国内聚烯烃企业开工率整体偏低。从聚烯烃不同牌号产品的产量来看，8月LLDPE的排产量相比HDPE下行幅度更大。而聚丙烯拉丝的排产量相比共聚排产量变化不大。

图表 52: 聚乙烯国内开工率(%)

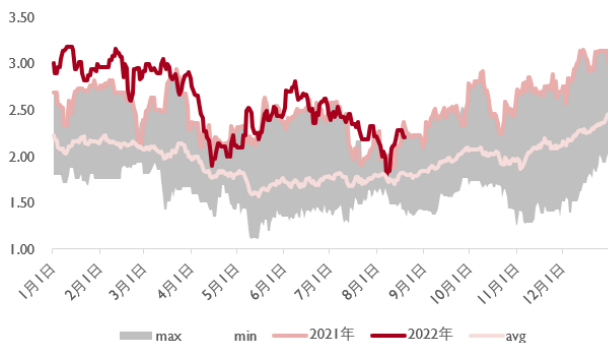


图表 53: 聚丙烯国内开工率(%)

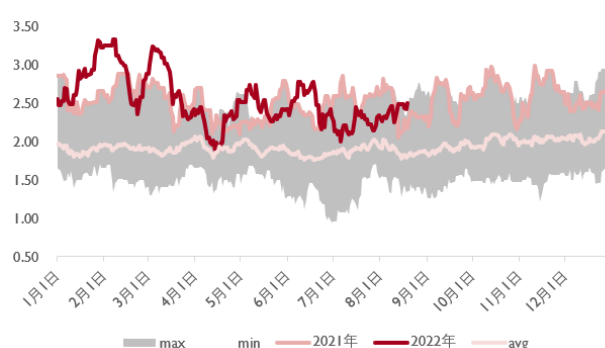


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 54: LLDPE 日产量(万吨)

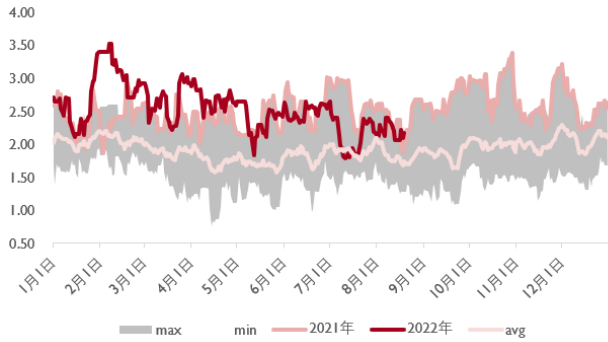


图表 55: HDPE 日产量(万吨)

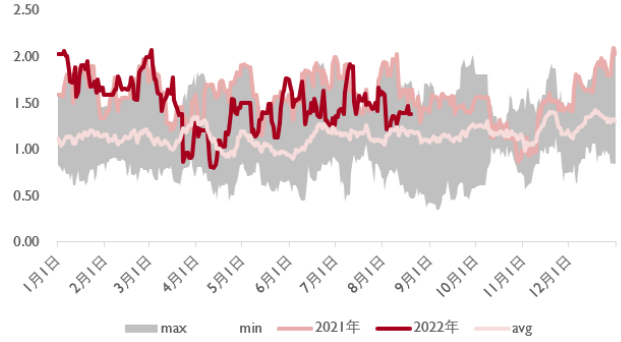


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 56: 聚丙烯拉丝日产量 (万吨)



图表 57: 聚丙烯共聚注塑日产量 (万吨)

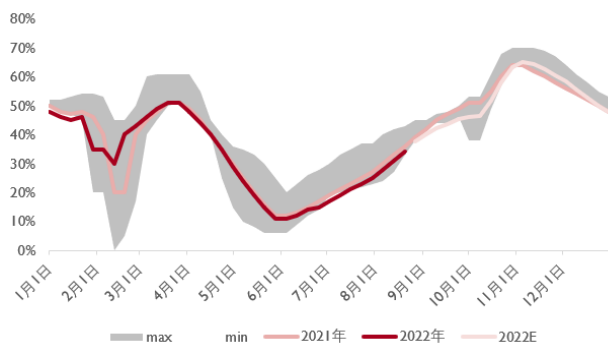


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

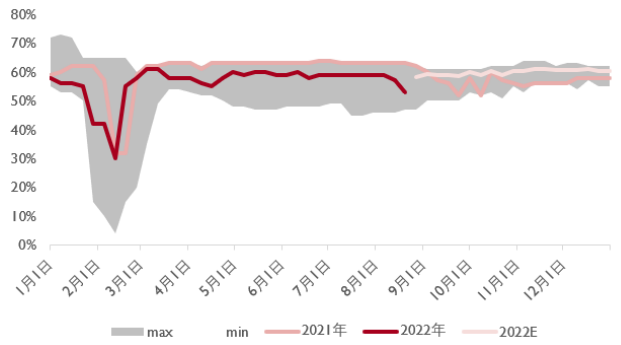
2.2.6 聚烯烃需求情况

8 月聚烯烃下游需求整体趋弱。其中聚乙烯盘面交易的标的产品是 LLDPE, LLDPE 下游以包装膜和农膜需求为主。农膜需求偏刚性, 8 月农膜开工率进一步回升; 而包装膜开工率略有下行。与周期性行业密切相关的 HDPE 下游需求仍然不见起色。聚丙烯期货交易的标的产品为均聚拉丝级聚丙烯。拉丝级聚丙烯主要的下游需求分别是塑编和 BOPP 膜。从行业特征来看, BOPP 膜的终端用途与聚乙烯的包装膜有共通之处。8 月二者开工率下行。9 月以后预计周期性传统行业景气度将有所改善。

图表 58: LLDPE 和 LDPE 下游农膜开工率 (%)

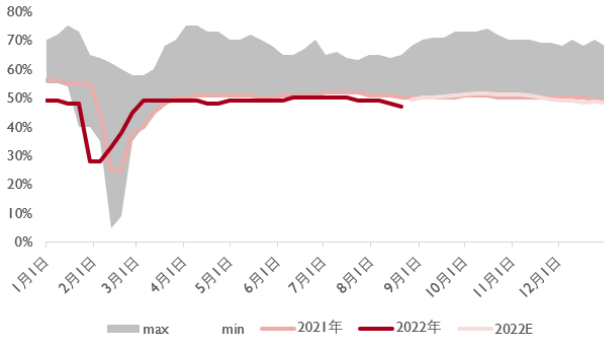


图表 59: LLDPE 和 LDPE 下游包装膜开工率 (%)

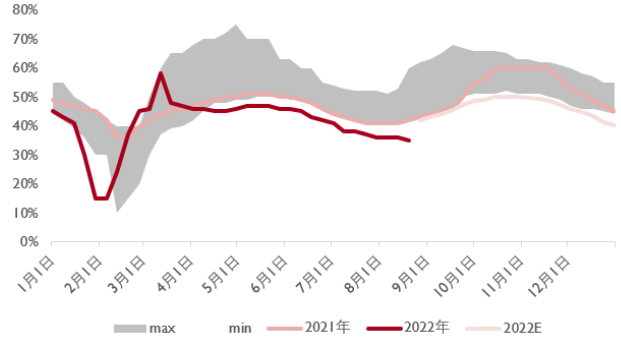


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 60: HDPE 下游中空开工率 (%)

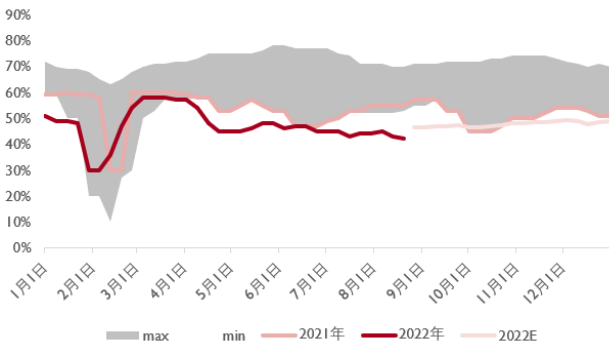


图表 61: HDPE 下游管材开工率 (%)

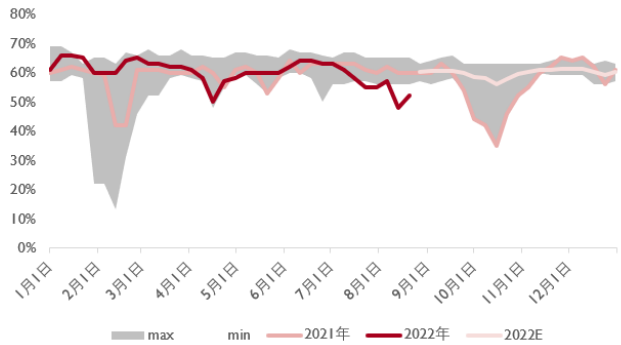


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 62: 聚丙烯下游塑编开工率 (%)



图表 63: 聚丙烯下游 BOPP 开工率 (%)

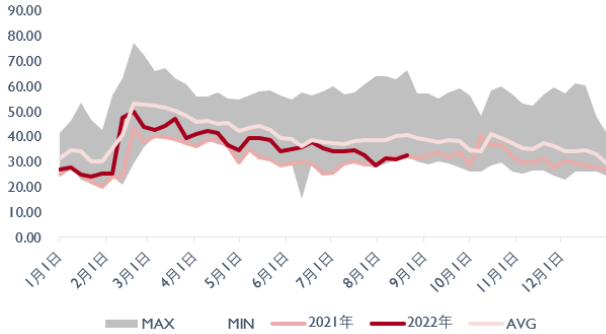


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

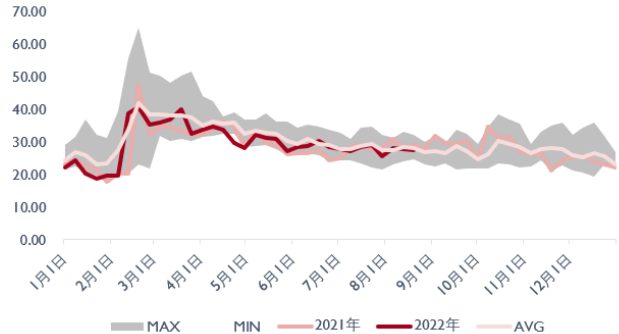
2.2.7 聚烯烃库存情况

8 月聚烯烃库存结构特点是:上游库存压力较小, 中游库存降幅较大。具体来看, 聚烯烃两油库存基本小于历史同期均值水平。聚烯烃中游库存在 8 月经历了一定程度的改善。虽然从下游开工数据上, 并没有看到明显的好转, 但是 7-8 月聚烯烃上游开工率的下行, 为产业链整体去库存创造了条件。后续库存结构能否进一步改善则主要取决于下游行业的景气情况。

图表 64: 聚乙烯上游石化库存 (万吨)

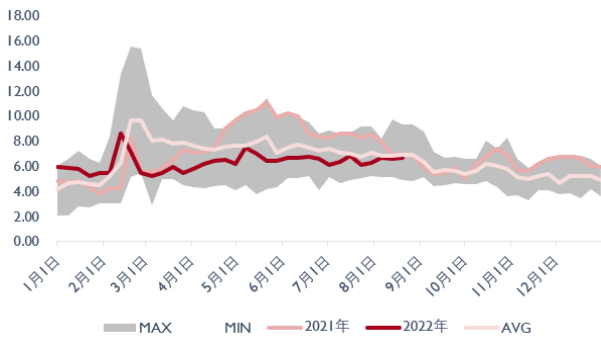


图表 65: 聚丙烯上游石化库存 (万吨)

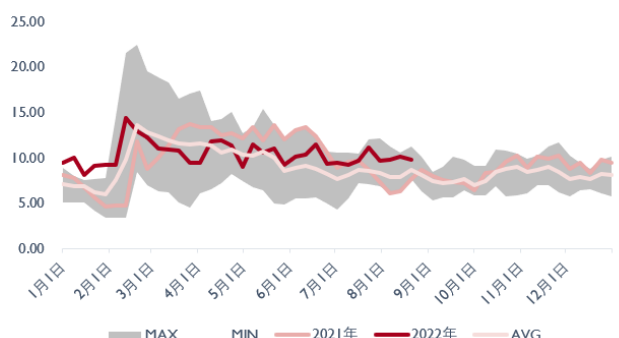


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 66: 聚乙烯煤化工库存 (万吨)

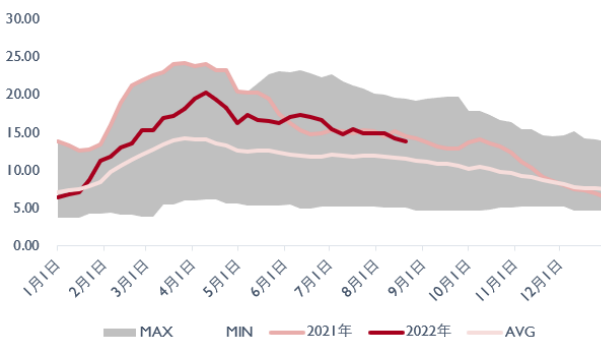


图表 67: 聚丙烯煤化工库存 (万吨)

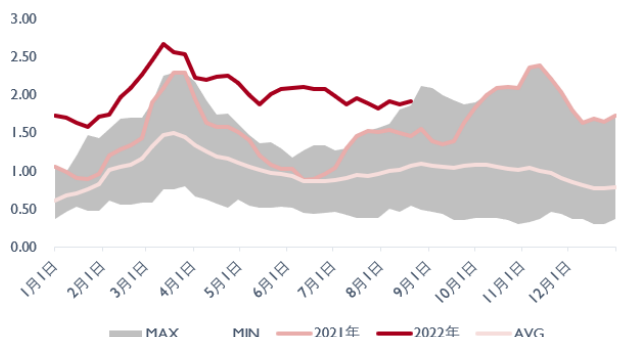


资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 68: 聚乙烯社会库存 (万吨)



图表 69: 聚丙烯社会库存 (万吨)



资料来源: 隆众资讯, 中银期货

3. 行情前瞻

3.1 甲醇行情前瞻分析

从供应端来看，8月国内甲醇的总供应量驱动了国内甲醇供需差的变动。展望9月份，预计内地主产区甲醇企业库存压力不大，其开工率变化将更多取决于甲醇产业的季节性规律。从进口端来看，8月海外甲醇装置检修量从高点已经开始减少，因此9月下旬以后，国内甲醇进口量将再度回升。因此，预计9月甲醇总供应环比将有所提升。

从需求端来看，由于甲醇制烯烃生产利润仍处偏低水平，因此预计9月外采型甲醇制烯烃装置开工率会保持偏低水平。而甲醇传统需求在无明显新增需求亮点的情况下，总体将保持在往年均值水平。因此综合供需来看，9月甲醇供需面或将保持中等略偏强状态，而在9月下旬以后甲醇供需面或转为弱势。

图表 70：甲醇周度平衡表（万吨）

	总需求	单周产量	总供应	供需指数	港口库存	内地库存	总库存
2022/6/30	78.02	115.62	140.56	-62.54	108.39	41.64	150.03
2022/7/7	75.97	110.75	145.31	-69.34	100.04	42.80	142.84
2022/7/14	75.81	106.80	143.55	-67.74	102.90	41.68	144.58
2022/7/21	72.29	102.68	131.56	-59.27	107.54	40.90	148.44
2022/7/28	73.37	102.43	129.56	-56.19	112.15	42.40	154.55
2022/8/4	72.78	100.30	126.55	-53.77	114.40	40.54	154.94
2022/8/11	72.89	102.34	132.09	-59.20	107.03	39.41	146.44
2022/8/18	68.67	100.62	123.81	-55.14	101.12	38.39	139.51
2022/8/25	69.47	97.31	115.68	-46.21	96.17	38.15	134.32
2022/9/1	68.33	101.88	123.75	-55.42	98.02	39.79	137.81

资料来源：中银期货

图表 71：甲醇供需逻辑（万吨）



资料来源：隆众资讯，中银期货

3.2 聚烯烃行情前瞻分析

从供应端来看，9月国内聚烯烃开工率环比会有明显抬升。新装置方面，9月有一套40万吨/年HDPE新装置投产，以及一套120万吨/年的聚丙烯新装置投产。因此从标品角度来看，9月聚丙烯新产能的供应压力仍大于聚乙烯。从进口端来看，短期内聚乙烯供需差的首要驱动因素仍是

聚乙烯进口量的变动。由于生产经济性的原因，海外乙烯装置检修比率偏高，因此国内聚乙烯到港量的高峰也一再推迟。当前市场普遍预期9-10月聚乙烯进口到港量将有所抬升。但预期能否兑现仍需观察。而对聚丙烯来说，进口对聚丙烯供需的影响逐渐减弱。预计聚丙烯9月进出口数量都会偏少。综合看供应端，聚烯烃的国内供应压力会有所抬升，同时进口量环比或有所增加。

从需求端来看，聚烯烃需求在历史上较少成为聚烯烃供需差的驱动因素。9月聚乙烯的农膜需求会有季节性改善，但是聚烯烃下游的偏周期类需求仍难言乐观。对此，市场价格已经给出了充分的预期。综合供需两端，我们认为9月聚乙烯的供需边际变化偏中性，而聚丙烯供需变化偏弱。

图表 72：国内聚乙烯新装置信息（万吨）

企业名称	装置类型	省市	产能	投产时间
天津渤化化工发展有限公司	全密度	天津	30	2022年6月
山东劲海化工有限公司	HDPE	山东菏泽	40	2022年8月
福建古雷石化一期	LDPE/EVA	福建	30	2022年8月
连云港石化有限公司(卫星石化二期)	HDPE	江苏连云港	40	2022年9月
新疆天利	EVA	新疆	20	2022年10月
中国石化海南炼化二期	全密度	海南洋浦	30	2022年10月
中国石化海南炼化二期	HDPE	海南洋浦	30	2022年10月
中石油广东石化炼化一体化项目(揭阳石化)	全密度	广东揭阳	80	2022年12月
中石油广东石化炼化一体化项目(揭阳石化)	HDPE	广东揭阳	40	2022年12月
青海大美	全密度	青海西宁	30	2022年12月

资料来源：金联创，中银期货

图表 73：国内聚丙烯新装置信息（万吨）

企业名称	省市	产能	投产时间
天津渤化化工发展有限公司	天津市	30	2022年6月
宁波大榭石化有限公司(中海油)	浙江省宁波	30	2022年8月
广西鸿谊新材料有限公司	广西钦州	30	2022年8月
中景石化	福建泉州	60+60	2022年9月
京博石化	山东省滨州	40+20	2022年10月
中国石化海南炼化二期	海南洋浦	20+25	2022年10月
东华能源茂名一期	广东省茂名	50	2022年12月
东莞巨正源二期	广东省东莞	30+30	2022年12月
中石油广东石化炼化一体化项目(揭阳石化)	广东省揭阳	50	2022年12月

资料来源：金联创，中银期货

图表 74: 国内聚乙烯装置检修信息 (万吨)

石化名称	生产装置	产能(万吨/年)	检修时间
沈阳化工	LLDPE 装置	10	2021 年 10 月 14 日检修, 开车时间待定
镇海乙烯	3PE 装置	30	3 月 5 日检修, 开车时间待定
海国龙油	全密度装置	40	4 月 1 日检修, 计划 8 月底开车
茂名石化	1#LDPE 装置	11	4 月 28 日检修, 计划 9 月中下旬开车
上海石化	HDPE 装置	25	5 月 18 日检修, 计划 9 月 9 日开车
中安联合	全密度装置	35	7 月 30 日检修, 计划检修 45 天
兰化榆林	HDPE 装置	40	8 月 7 日检修, 开车时间待定
连云港石化二期	HDPE 装置	40	8 月 15 日检修, 计划 9 月初开车
神华新疆	LDPE 装置	27	8 月 15 日检修, 计划检修至 9 月 25 日
连云港石化一期	HDPE 装置	40	8 月 21 日检修, 开车时间待定
兰化榆林	全密度装置	40	8 月 22 日检修, 开车时间待定
中科炼化	HDPE 装置	35	8 月 23 日检修, 计划检修 4 天
延长中煤一期	HDPE 装置	30	8 月 24 日检修, 开车时间待定

资料来源: 金联创, 中银期货

图表 75: 国内聚丙烯装置检修信息 (万吨)

石化名称	停车产能(万吨/年)	停车原因	停车时间	开车时间
常州富德	30	长期停车	2017/7/3	待定
武汉石化	10	长期停车	2021/11/12	待定
海国龙油	一线 20	非计划检修	2022/2/11	待定
海国龙油	二线 35	非计划检修	2022/4/18	待定
茂名石化	一线 17	计划检修	2022/4/28	待定
抚顺石化	老线 9	计划检修	2022/5/1	待定
大连西太	10	计划检修	2022/6/1	2022/8/23
上海石化	三线 20	非计划检修	2022/6/18	2022/8/23
华北石化	10	计划检修	2022/7/6	计划 50 天
天津渤化	30	非计划检修	2022/7/7	待定
呼和浩特石化	15	计划检修	2022/7/11	计划 9 月 9 日
延长中煤榆林	1PP30	计划检修	2022/7/15	2022/8/23
青海盐湖	16	计划检修	2022/7/25	计划 8 月 27 日
天津联合	6	计划检修	2022/7/31	计划 1 个月
中安联合	35	计划检修	2022/7/31	计划 45 天
兰州石化	老线 5	计划检修	2022/8/2	计划 9 月 15 日
东华能原 (宁波)	二期一线 40	计划检修	2022/8/2	计划 45 天
燕山石化	二线 7	计划检修	2022/8/10	2022/8/23
扬子石化	1PPB10	非计划检修	2022/8/10	2022/8/19
东华能源 (宁波)	一期 40	计划检修	2022/8/10	计划 45 天
神华新疆	45	计划检修	2022/8/15	计划 40 天
延长中煤榆林	3PP40	计划检修	2022/8/15	计划 15-20 天
浙江石化	三线 45	计划检修	2022/8/15	待定
宝来石化	二线 40	非计划检修	2022/8/16	2022/8/23
湖南长盛石化	10	转产粉料	2022/8/18	待定
扬子石化	2PP20	非计划检修	2022/8/18	2022/8/25
浙江石化	四线 45	非计划检修	2022/8/18	2022/8/23
大庆海鼎	10	非计划检修	2022/8/23	计划 8 月 27 日

资料来源: 金联创, 中银期货

图表 76: 聚乙烯月度平衡表 (万吨)

	产量	产量累计	产量累计同比	净进口量	净进口量累计	净进口量累计同比	表观需求	表需累计	表需累计同比
2022年3月	224.54	649.87	12.88%	130.19	346.69	-16.07%	354.73	996.56	0.79%
2022年4月	191.60	841.47	11.33%	91.39	438.08	-17.27%	282.99	1279.55	-0.45%
2022年5月	210.63	1052.10	11.00%	91.79	529.87	-16.47%	302.42	1581.97	-0.01%
2022年6月	206.53	1258.63	10.53%	91.83	621.70	-15.30%	298.36	1880.33	0.41%
2022年7月	201.86	1460.49	9.43%	93.40	715.10	-15.19%	295.26	2175.59	-0.10%
2022年8月	205.89	1666.39	9.31%						

资料来源: 隆众资讯, 中银期货

图表 77: 聚丙烯月度平衡表 (万吨)

	产量	产量累计	产量累计同比	净进口量	净进口量累计	净进口量累计同比	表观需求	表需累计	表需累计同比
2022年3月	252.6	742.2	7.7%	25.15	81.75	-12.2%	277.7	823.9	5.3%
2022年4月	242.9	985.1	8.2%	11.12	92.87	-8.7%	254.0	1078.0	6.5%
2022年5月	248.4	1233.5	8.1%	12.91	105.78	-10.2%	261.3	1339.3	6.4%
2022年6月	245.2	1478.7	7.5%	14.34	120.12	-19.7%	259.5	1598.8	4.8%
2022年7月	246.7	1725.4	6.9%	21	141.12	-23.5%	267.7	1866.5	3.8%
2022年8月	246.8	1972.2	6.2%						

资料来源: 隆众资讯, 中银期货

4. 策略建议

建议关注聚丙烯空头配置交易机会。

5. 风险提示

宏观经济下行, 需求持续低迷。

国际地缘政治博弈加剧, 能源价格大幅波动。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513