



## 现货成交放量，关注美伊会谈进展

### 市场要闻与重要数据

价格与基差方面，L主力合约收盘价为6940元/吨 (+88)，PP主力合约收盘价为7356元/吨 (+213)，LL华北现货为6970元/吨 (+20)，LL华东现货为7150元/吨 (+0)，PP华东现货为7900元/吨 (-100)，LL华北基差为30元/吨 (-68)，LL华东基差为210元/吨 (-88)，PP华东基差为544元/吨 (-313)。

上游供应方面，PE开工率为79.1% (+1.8%)，PP开工率为65.1% (+1.0%)。

生产利润方面，PE油制生产利润为135.2元/吨 (+176.9)，PP油制生产利润为745.2元/吨 (+176.9)，PDH制PP生产利润为845.9元/吨 (-111.4)。

进出口方面，LL进口利润为119.6元/吨 (-64.0)，PP进口利润为-299.6元/吨 (-116.6)，PP出口利润为80.3美元/吨 (+15.2)。

下游需求方面，PE下游农膜开工率为10.0% (-0.4%)，PE下游包装膜开工率为46.5% (-0.2%)，PP下游塑编开工率为41.3% (-0.1%)，PP下游BOPP膜开工率为46.4% (-0.6%)。

### 市场分析

地缘方面，美伊同意停止军事冲突，定于6月30日在多哈重启谈判，重点转向霍尔木兹海峡通航规则磋商。在技术性会谈继续进行的同时，霍尔木兹海峡“船只可以自由通行”；而以军继续驻留在黎巴嫩南部，并继续摧毁武装基础设施，关注后期美伊谈判进展。

PE方面，供应端仍是回归周期，新增计划检修较为有限，塔里木石化存投产预期，PE供应预期持续增量。而需求端仍处淡季，塑料价格加速下跌使得下游工厂补库谨慎，农膜淡季与包装膜需求支撑较有限，需求弱势仍持续对价格形成拖累。综合来看PE整体供需支撑仍偏弱，当前绝对价格低位下主要关注下游按需逢低补库节奏是否能带来一定价格支撑，短期价格仍跟随成本端震荡走弱为主。

PP方面，供需格局看，供应端随着油制与PDH制利润的修复，上游装置开工回升的预期逐步加强，供应端压力或将逐步显现，但短期供应端回归仍不明显，上中游积极降价出货，而需求端处于淡季开工负荷偏低，下游采购心态谨慎，仍对价格形成负反馈。因此PP在成本端坍塌及供增需弱的预期下维持偏弱运行为主，价格支撑位主要关注后期供应回归速率及下游补库节奏。

### 策略

单边：L/PP谨慎偏空

跨期：LL09-01逢高反套；

跨品种：无

### 风险

美伊协议签署情况、油价大幅波动、丙烷价格波动、上游装置检修回归情况

## 目录

一、聚烯烃基差、跨期结构 .....	4
二、生产利润与开工率 .....	5
三、聚烯烃非标价差 .....	6
四、聚烯烃进出口利润 .....	7
五、聚烯烃下游开工与下游利润 .....	9
六、聚烯烃库存 .....	10

## 图表

图1：塑料主力合约 .....	4
图2：LL华东基差 .....	4
图3：聚丙烯主力合约 .....	4
图4：PP华东基差 .....	4
图5：L09-L01合约价差 .....	4
图6：PP09-PP01合约价差 .....	4
图7：PE生产利润（原油） .....	5
图8：PE产能利用率 .....	5
图9：PP生产利润（原油） .....	5
图10：PP生产利润（PDH制） .....	5
图11：聚丙烯产能利用率 .....	5
图12：PP周度产量 .....	5
图13：聚丙烯检修减损量 .....	6
图14：PDH制PP产能利用率 .....	6
图15：HD注塑-LL华东 .....	6
图16：HD中空-LL华东 .....	6
图17：HD薄膜-LL华东 .....	6
图18：LD华东-LL .....	6
图19：PP低熔共聚-拉丝华东 .....	7
图20：PP均聚注塑-拉丝华东 .....	7
图21：PE华东进口盈亏 .....	7
图22：LL美湾FOB-中国CFR .....	7
图23：LL东南亚CFR-中国CFR .....	7
图24：LL西北欧FD-中国CFR .....	7
图25：PP拉丝进口利润 .....	8
图26：PP拉丝出口利润（东南亚） .....	8
图27：PP均聚注塑美湾FOB-中国CFR .....	8
图28：PP均聚注塑东南亚CFR-中国CFR .....	8
图29：PP均聚注塑西北欧FOB-中国CFR .....	8
图30：PE出口盈亏（美元） .....	8
图31：农膜开工率 .....	9
图32：包装膜开工率 .....	9
图33：缠绕膜-LL-2300 .....	9
图34：下游塑编开工率 .....	9

图35：下游BOPP膜开工率.....	9
图36：下游注塑开工率.....	9
图37：塑编生产毛利.....	10
图38：BOPP膜生产毛利.....	10
图39：PE油制企业库存.....	10
图40：PE煤化工企业库存.....	10
图41：PE社会库存.....	10
图42：PE港口库存.....	10
图43：PP油制企业库存.....	11
图44：PP煤化工企业库存.....	11
图45：PP贸易商库存.....	11
图46：PP港口库存.....	11

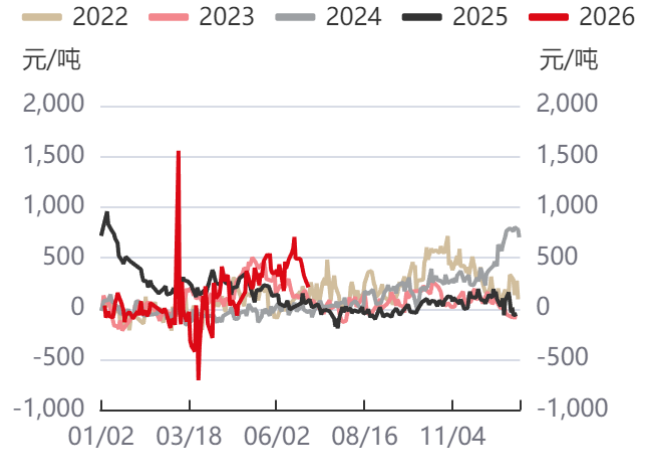
## 一、聚烯烃基差、跨期结构

图1：塑料主力合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：LL华东基差



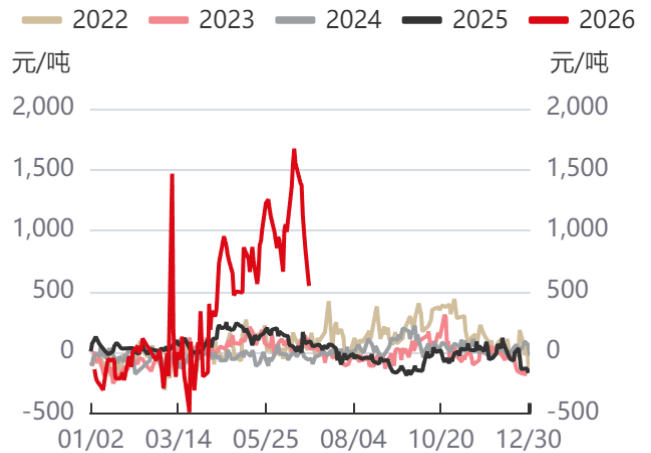
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：聚丙烯主力合约



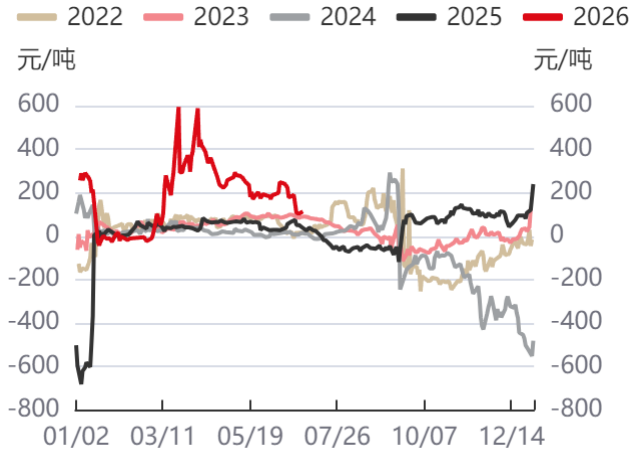
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：PP华东基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：L09-L01合约价差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

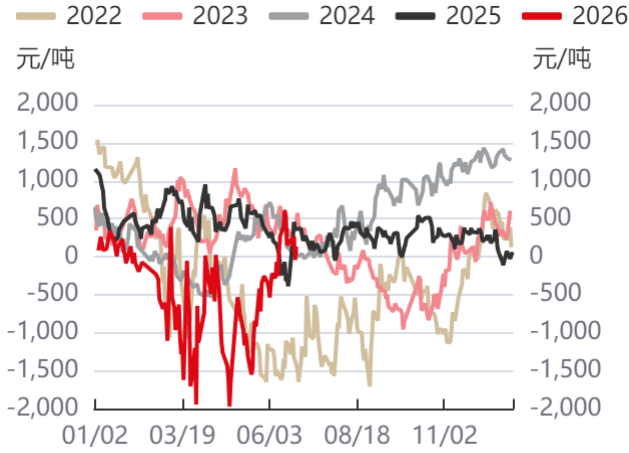
图6：PP09-PP01合约价差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

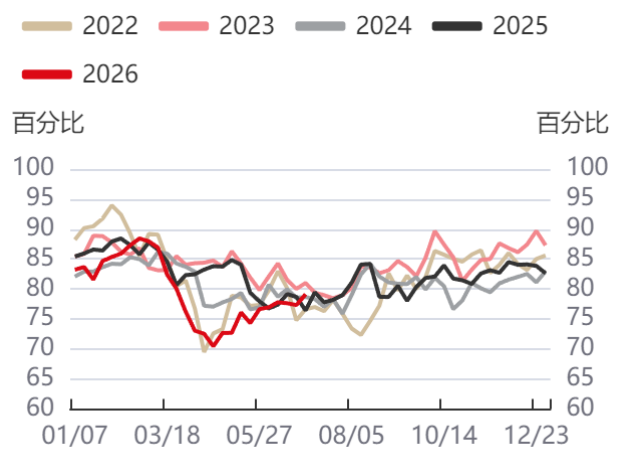
## 二、生产利润与开工率

图7: PE生产利润(原油)



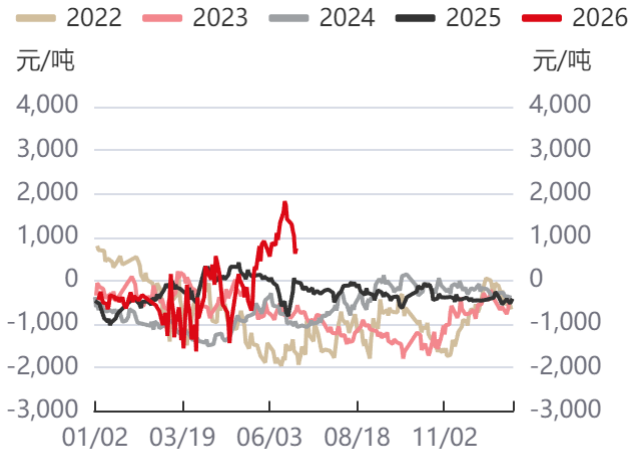
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图8: PE产能利用率



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图9: PP生产利润(原油)



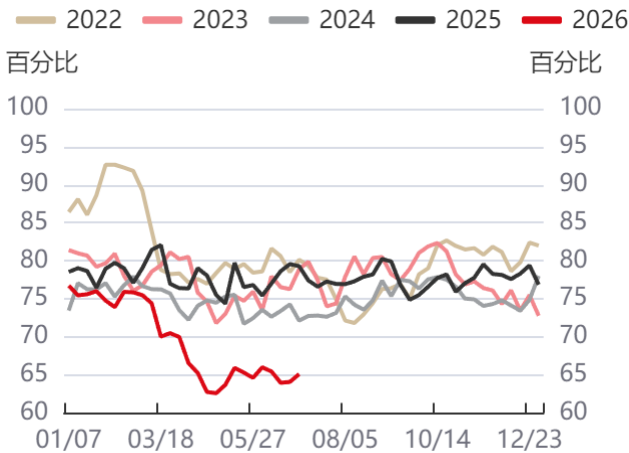
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图10: PP生产利润(PDH制)



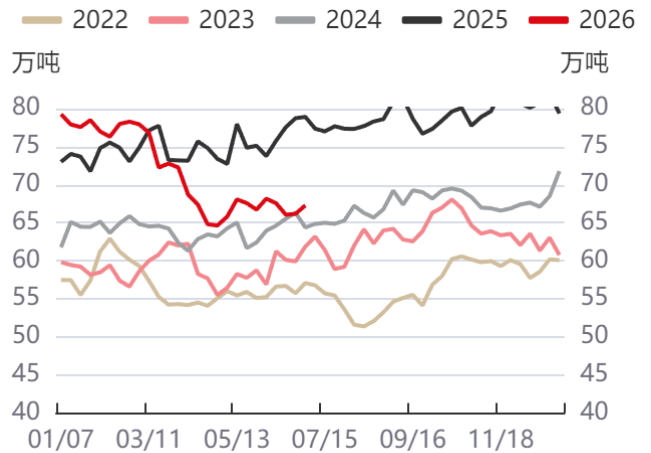
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图11: 聚丙烯产能利用率



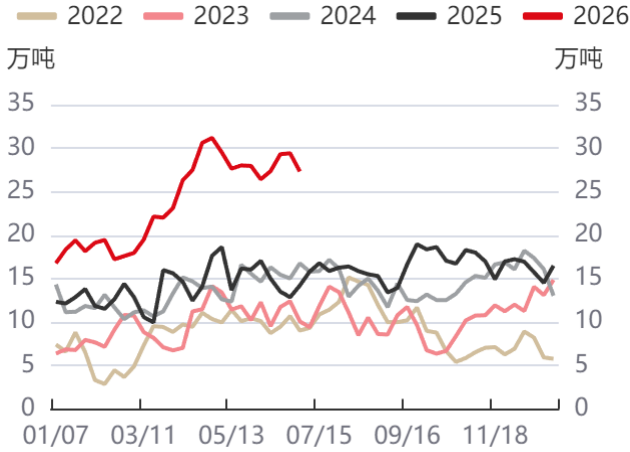
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图12: PP周度产量



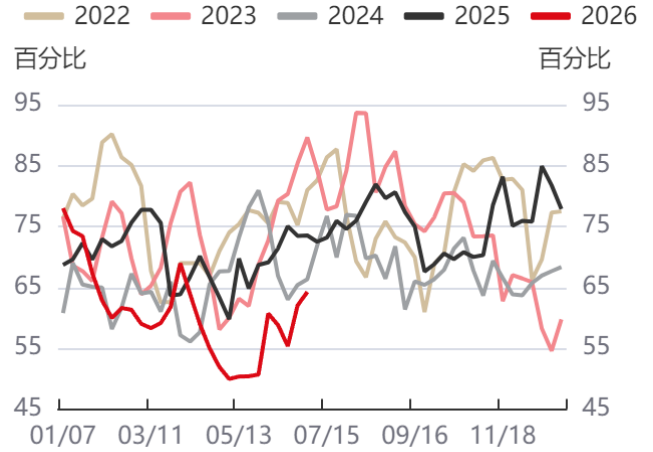
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图13: 聚丙烯检修减损量



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图14: PDH制PP产能利用率



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

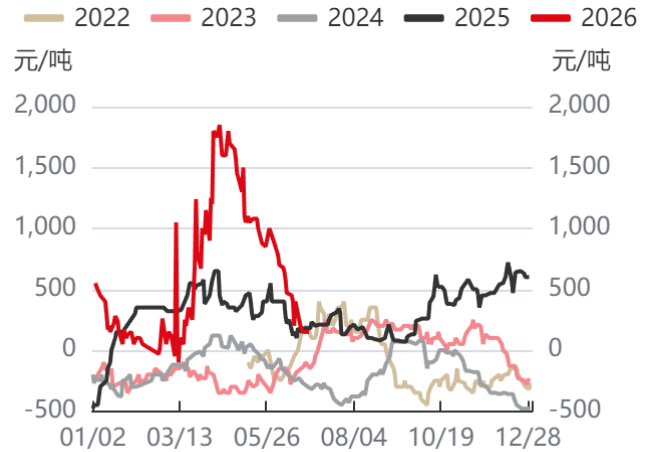
### 三、聚烯烃非标价差

图15: HD注塑-LL华东



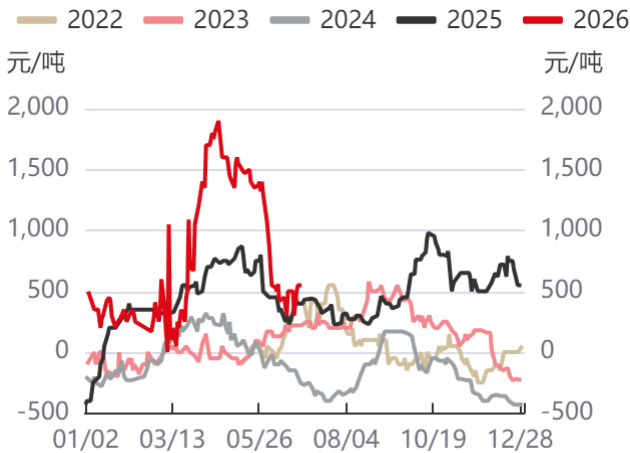
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图16: HD中空-LL华东



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图17: HD薄膜-LL华东



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图18: LD华东-LL



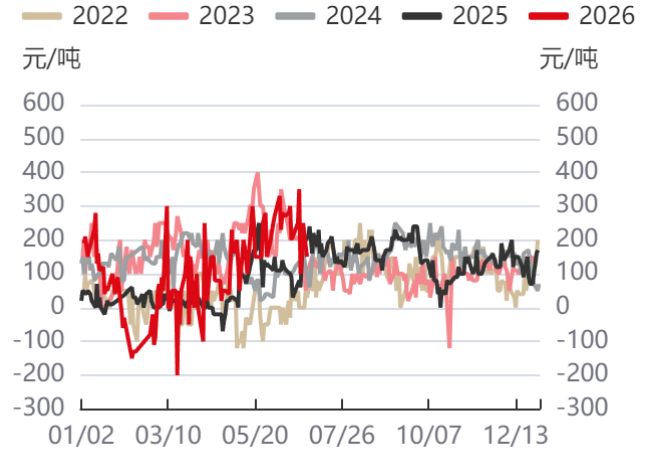
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图19: PP低熔共聚-拉丝华东



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

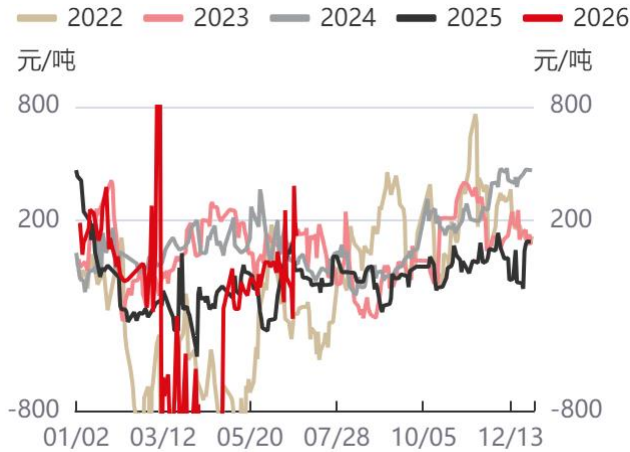
图20: PP均聚注塑-拉丝华东



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

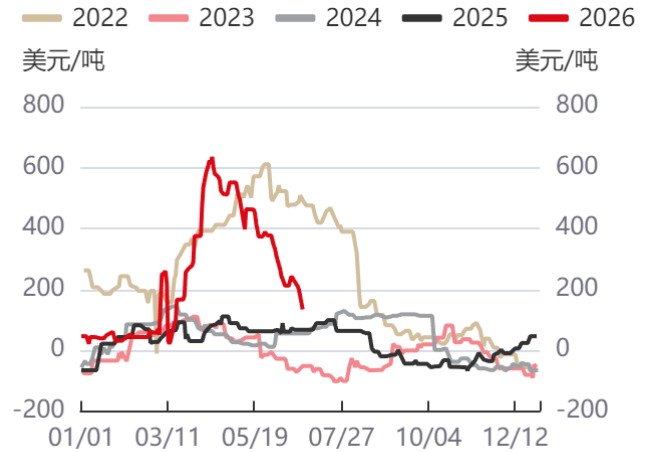
#### 四、聚烯烃进出口利润

图21: PE华东进口盈亏



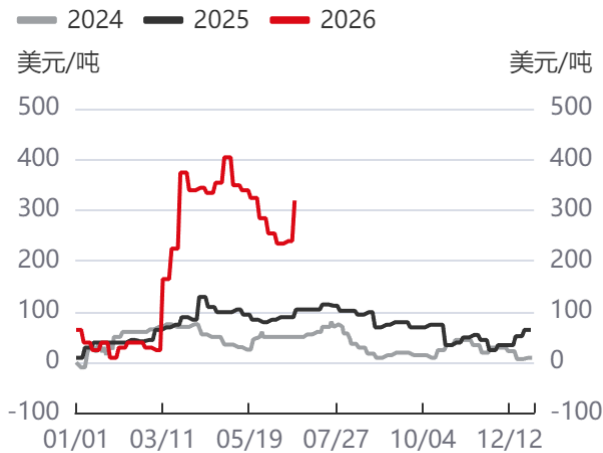
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图22: LL美湾FOB-中国CFR



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图23: LL东南亚CFR-中国CFR



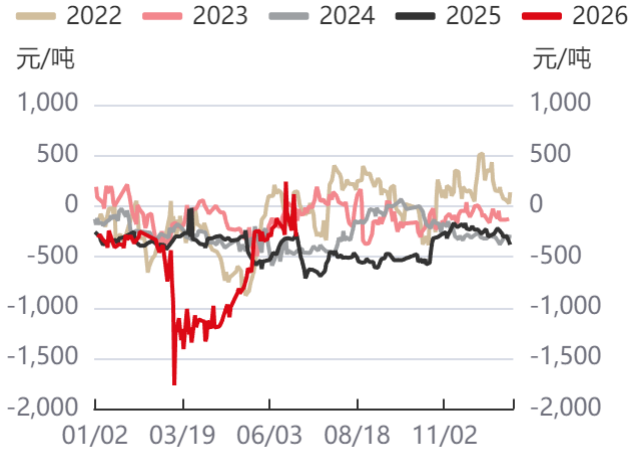
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图24: LL西北欧FD-中国CFR



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图25: PP拉丝进口利润



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图26: PP拉丝出口利润(东南亚)



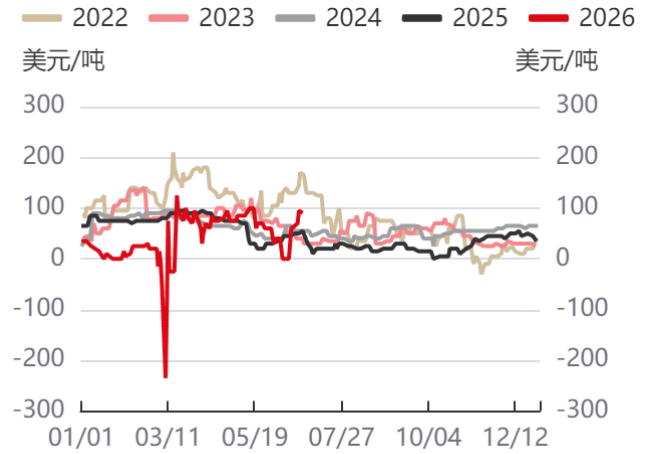
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图27: PP均聚注塑美湾FOB-中国CFR



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图28: PP均聚注塑东南亚CFR-中国CFR



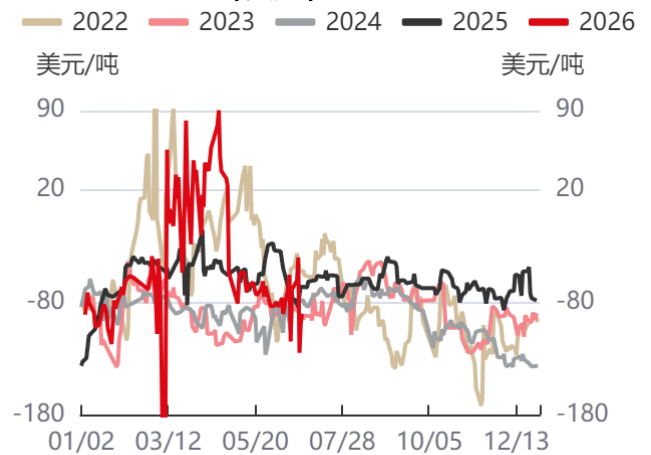
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图29: PP均聚注塑西北欧FOB-中国CFR



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

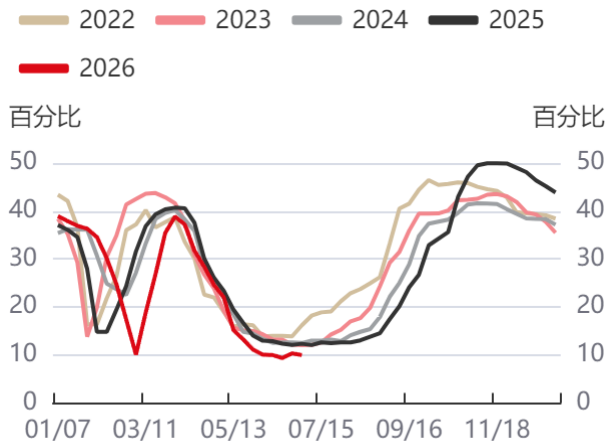
图30: PE出口盈亏(美元)



资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

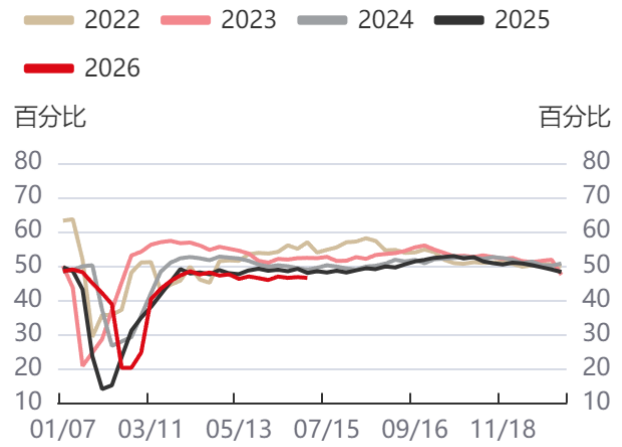
## 五、聚烯烃下游开工与下游利润

图31：农膜开工率



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图32：包装膜开工率



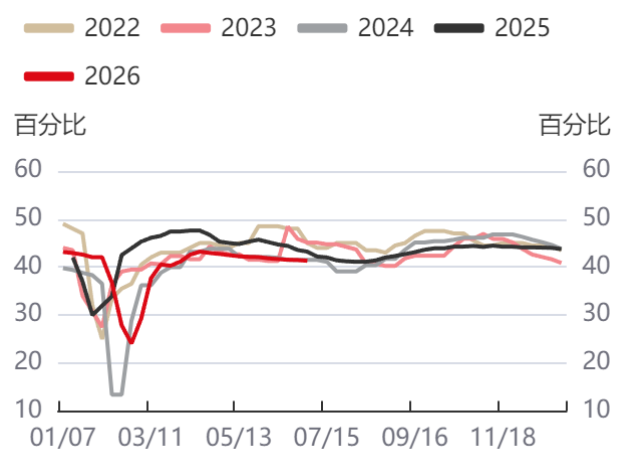
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图33：缠绕膜-LL-2300



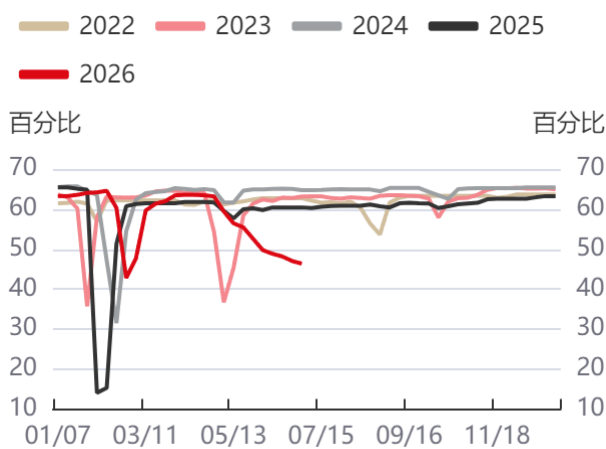
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图34：下游塑编开工率



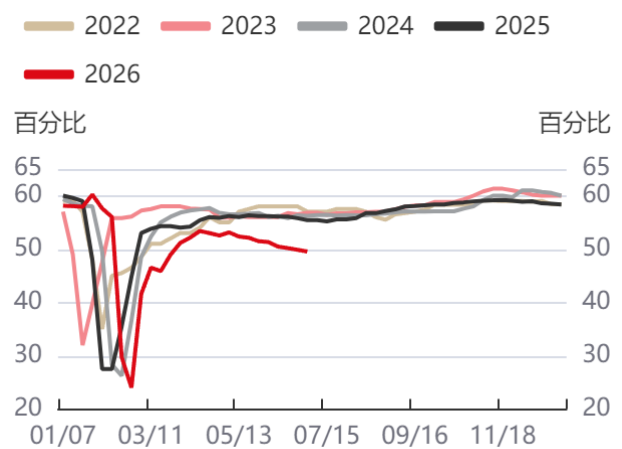
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图35：下游BOPP膜开工率



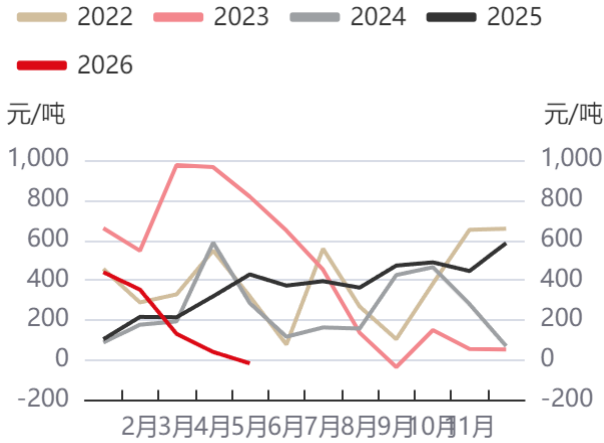
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图36：下游注塑开工率



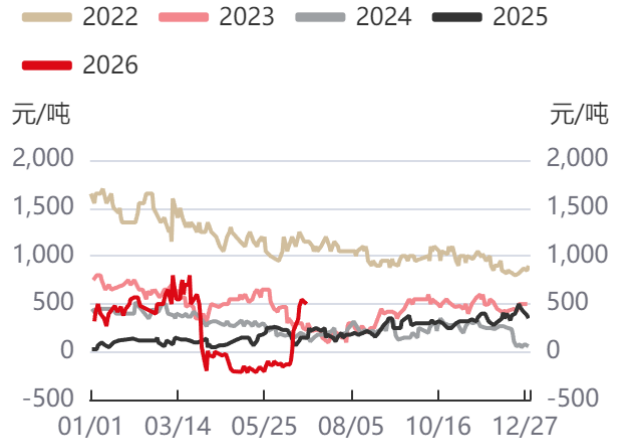
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图37：塑编生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

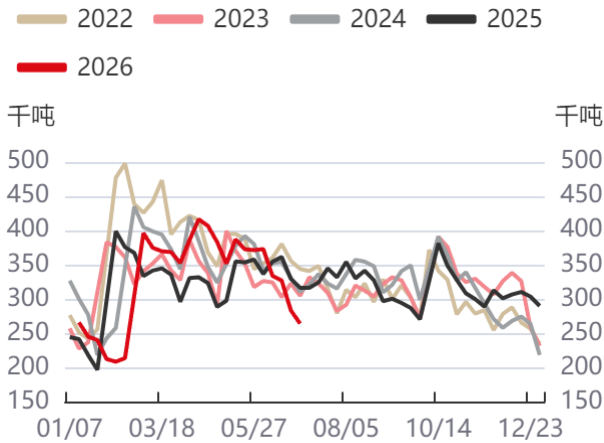
图38：BOPP膜生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

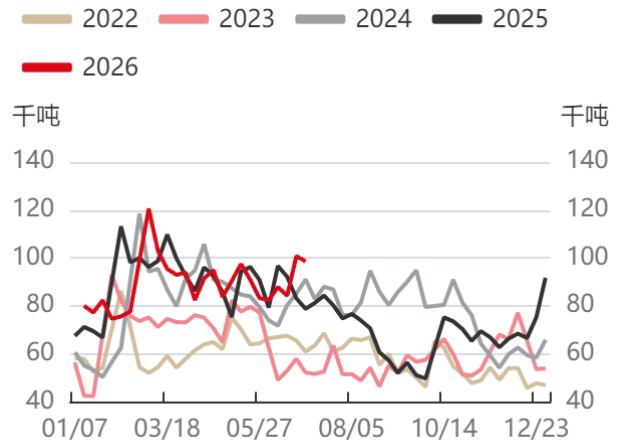
## 六、聚烯烃库存

图39：PE油制企业库存



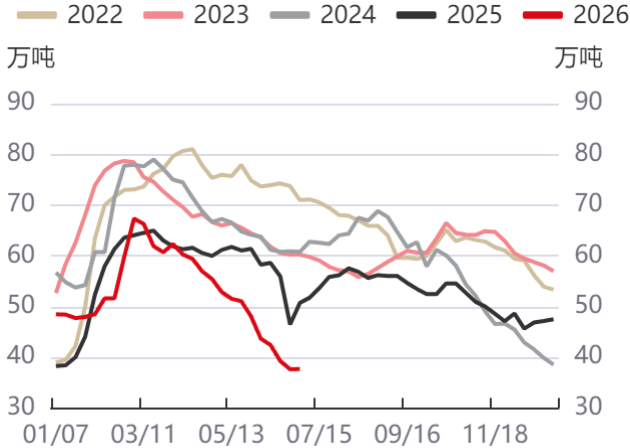
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图40：PE煤化工企业库存



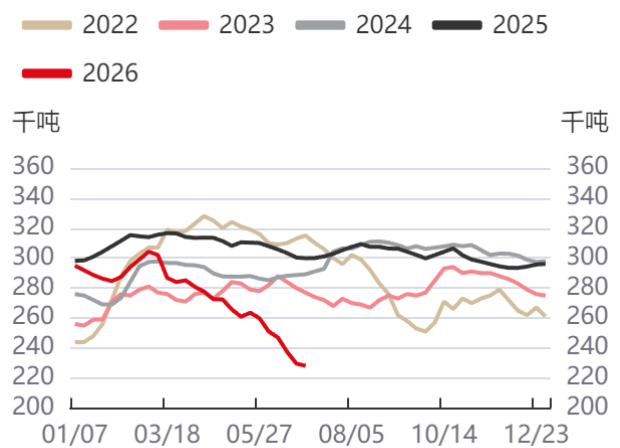
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图41：PE社会库存



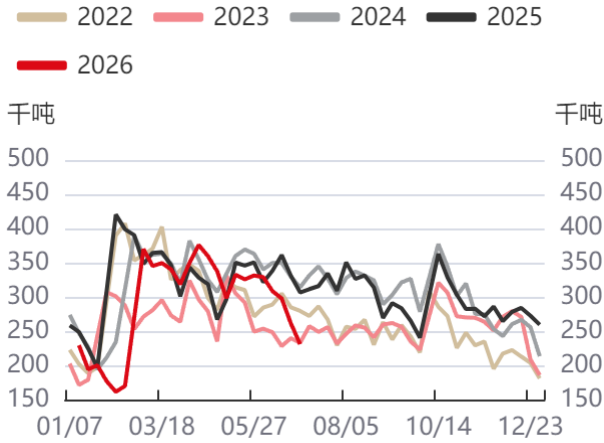
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图42：PE港口库存



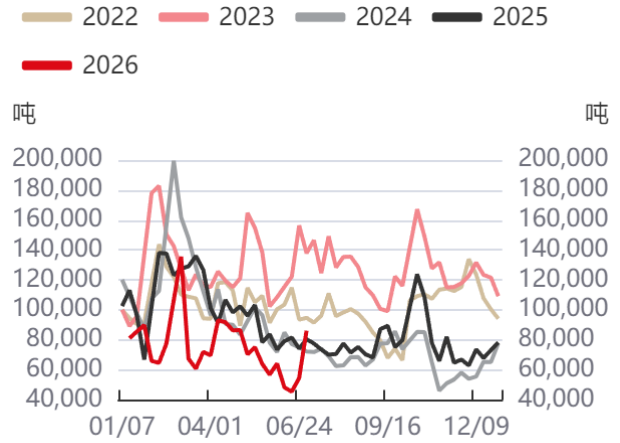
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图43: PP油制企业库存



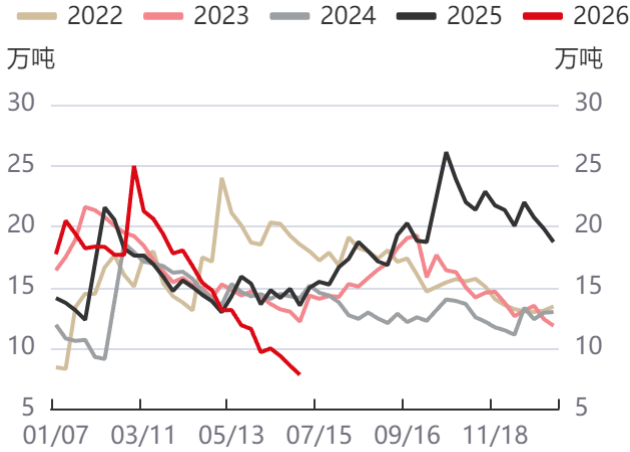
资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

图44: PP煤化工企业库存



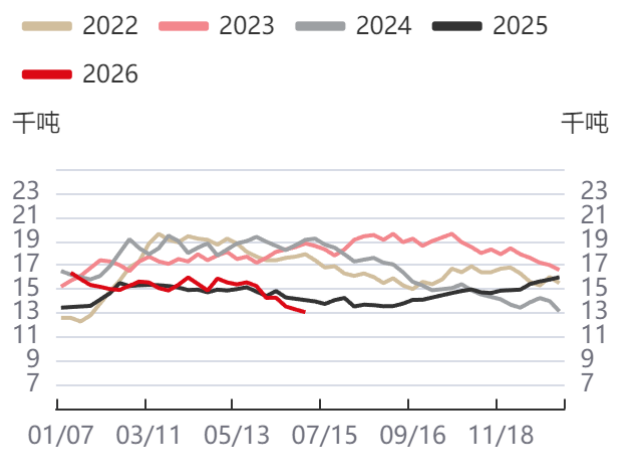
资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

图45: PP贸易商库存



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图46: PP港口库存



资料来源: 卓创, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



梁宗泰

从业资格号: F3056198  
投资咨询号: Z0015616



陈莉

从业资格号: F0233775  
投资咨询号: Z0000421



杨露露

从业资格号: F03128371  
投资咨询号: Z0023799

## 联系人



刘启展

从业资格号: F03140168



梁琦

从业资格号: F03148380

投资咨询业务资格:  
证监许可【2011】1289号

## 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力。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



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房