



聚烯烃 2 月报

民生期货有限公司

2021 年 2 月 5 日

目 录

| | |
|-------------------|----|
| 一、 行情分析回顾 | 1 |
| 二、 基本面分析 | 1 |
| 1. 宏观 | 1 |
| 2. 供给 | 3 |
| 3. 需求 | 8 |
| 三、 聚烯烃的技术分析 | 9 |
| 四、 行情展望 | 10 |

一、 行情分析回顾

核心逻辑: 1 月份原油价格整体波动率降低, 市场在供应与需求之间寻找新的平衡上行。OPEC+稳步减产继续支撑油市, EIA 公布库存数据环比持续去库, 给了市场库存持续去库至合理区间的预期。新冠疫苗接种工作的展开、美国新版财政刺激政策的达成以及英国脱欧协议的达成均在一定程度上支持油价上行。

行情方面: 1 月聚烯烃先跌后涨。临近春节, 石化厂家以排库为主, 石化库存进一步消化至同期历史低位, 疫情扩大对防护服口罩需求持续增加, 厂家订单持续, 国内投产装置压力不大, 市场供应处于稳定区间, 价格上涨, 带动期货价格上行。

现货方面: 国内 LLDPE 现货价格变 区间 7725-8000 元/吨, PP 现货价格变动区间为 8300-8550 元/吨。

二、 基本面分析

1. 宏观

2 月 2 日和 3 日的 OPEC+会议结束, 高减产执行率和维持供给稳定的声明提振市场情绪, 这次超额生产的国家都有所改进, 伊拉克和哈萨克斯坦发表声明承诺补偿性减产的落实, 俄罗斯在会后也声明将维持减产执行率, 在上个月沙特宣布额外自愿减产之后, 本次会议声明中又特别强调了将继续消除过量供给。

拜登上台后立刻强调绿色能源的政治倾向，提倡大力发展清洁能源而限制传统能源行业，取消对页岩油企业的补贴，将给页岩油生产带来更大压力，在美国页岩油成本进一步增加之下，其竞争力和产量恢复都将低于预期，给 OPEC+造成的竞争压力也会有所下降，因此市场有分析认为 OPEC+不急于争夺市场份额，有了更大动机维持减产。

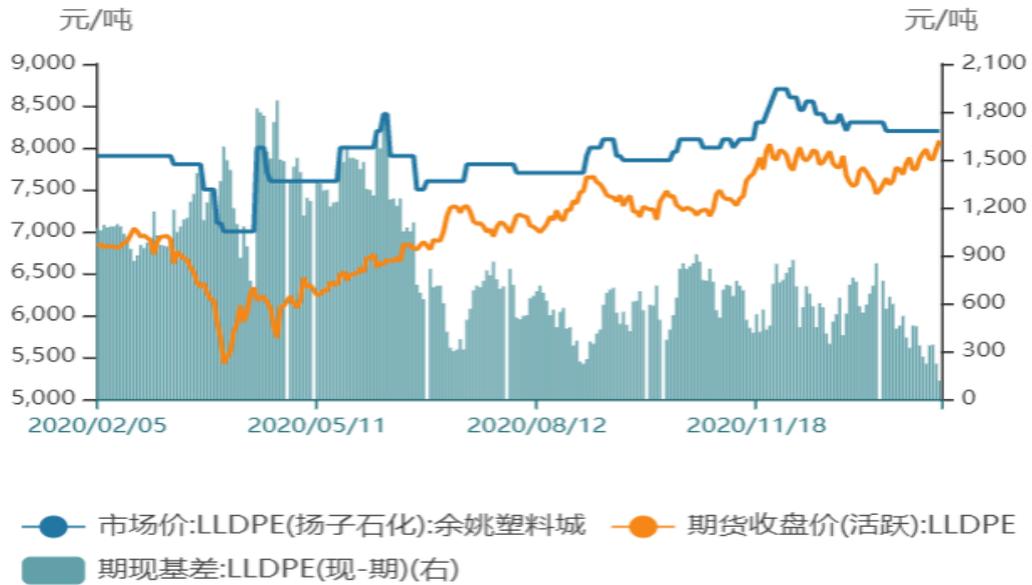
美国石油协会公布的原油库存数据，美国截止 1 月 29 日当周 API 原油库存减少 426.1 万桶，汽油库存减少 24 万桶，精炼油库存减少 162.2 万桶。EIA 报告连续两周给出持续去库的数据，带来超预期支撑。原油库存和库欣库存下降，炼厂产能利用率进一步回升，意味着需求还在逐步恢复。

中国原油进口再创新高一定程度上缓解了市场对需求前景的担忧。中国海关数据显示，作为全球最大的原油进口国，中国 2020 年总计进口了约 5.424 亿吨原油，较 2019 年同期增长 7.3%，再创纪录高位。

市场对供给预期的转变将维持一定时间，下次决定 OPEC+释产量的会议在 3 月 3 日。持续蔓延的疫情和疫苗作用不确定性，已成为次要变量。原油价格打破了盘整格局，开始连续向上突破。

图 1： LLDPE 基差

LLDPE基差(活跃合约)



数据来源：民生期货、WIND

图 2：2021 年原油与 PP 走势对比

原油与聚丙烯走势对比



数据来源：民生期货、WIND

2. 供给

PE1 月产量损失量约 5.7 万吨，环比去年 12 月减少 12%，2 月份聚乙烯检修损失产量大幅减少，损失量环比减少 5.56 万吨，供应量

明显增加。1 月 P P 装置产量损失量约 14.60 万吨，环比去年 12 月减少 24%。本月新增检修装置较少，之前停车检修的装置陆续开车，新投产方面，龙油化工 20 万吨/年的装置运行正常，厂家计划春节前重启 35 万吨/年的装置产线。

PE：2020 年 12 月国内 PE 产量 188.92 万吨，环比 11 月增 6.12%，同比增加 13.68%。其中 LLDPE 产量 80.19 万吨，LDPE 产量 27.02 万吨，HDPE 产量 81.71 万吨。2020 年国内 PE 累积产量 2032.06 万吨，较 2019 年增加 13.30%。

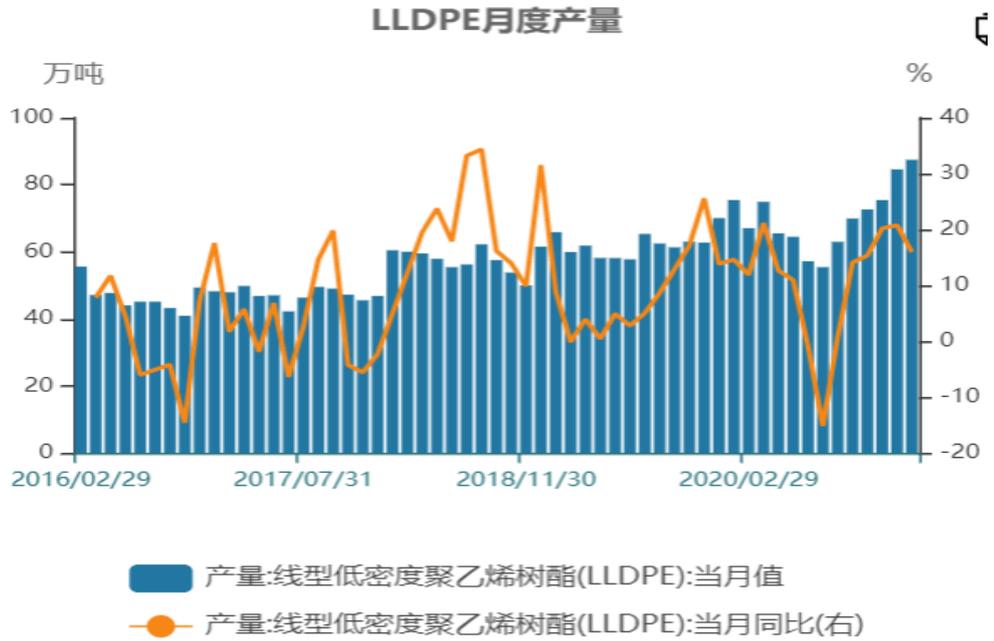
PP：2020 年 12 月国内 PP 产量 234.68 万吨，环比 11 月增 4.37%，同比增加 11.76%。2020 年国内 PP 累积产量 2554.437 万吨，较 2019 年增加 14.30%。产能投放增速与产量增速基本一致。

1 月检修装置主要有独山子石化、浙江石化、四川石化、延长中煤二期、燕山石化、茂名石化。浙江石化 30 万吨 HDPE 装置 1 月 8 日检修，计划检修 20 天，燕山石化 6 万吨老 LDPE 装置三线 1 月 18 日检修，计划检修至 1 月 23 日，茂名石化 25 万吨 2#LDPE 装置 1 月 21 日检修，开车时间待定。

2021 年是聚烯烃扩产大年，前期投产延误装置已有部分于年末年初完成投产，年内投产计划较多，涉及油制、煤制、轻烃三种原料的装置，Q1 新增产能预计有 PP55+PE195 万吨左右。榆能化二期预计初期产高压，后期转 EVA，其 30 万吨 LD/EVA 是近年来唯一新投的高压装置，此前国内总计 326.5 万吨高压产能，烟台万华 PP 投产后产拉丝。截止 2021 年 1 月，计入烟台万华 PP、榆能化二期 PP

及 LD 产能，PP 总产能达 2816 万吨，PE 总产能达 2276 万吨。

图 3： LLDPE 月度产量



数据来源：民生期货、WIND

图 4： LLDPE 进口量



数据来源：民生期货、WIND

图 5： PP 进口量

广义聚丙烯月度进口



数据来源：民生期货、WIND

进口: 2020 年 12 月 PE 总进口 144.95 万吨, 环比减少 10.82%, 同比减少 5.03%, 其中 LLDPE12 月进口量 50.826 万吨, 环比减少 3.567 万吨, HDPE 进口量 64.56 万吨, 环比减少 11.87 万吨, 减幅达 15.53%, HDPE 减幅最大。

2020 年 12 月 PP 月进口量 35.89 万吨, 环比减少约 10.63%, 同比减少约 1.72%, 2020 年累计进口约 453.17 万吨, 同比增加约 29.81%。

2020 年, PE 总进口 1853.47 万吨 (+11.2%)。中东国家进口比重较大, 沙特位居第一, 伊朗因制裁等原因稍有减量, 共计进口 231.52 万吨, 美国进口 113 万吨、俄罗斯进口 84 万吨。

2020 年, PP 总进口 656 万吨 (+25.6%)。韩国依旧占据首位, 年内共计 117.21 万吨, 第二、三名为新加坡和台湾, 印度均聚货源大量流入我国。

2020 年高进口量态势在 12 月份得到缓和,国外装置检修使得进口量缩减,预计 1 月份 PE 进口量仍维持历年同期高值区, 预估 1 月份 PE 进口量 140 万吨左右。

库存: 1 月末 PE 两油石化库存 46 万吨, 去年同期大致 89 万吨, 石化库存降至近四年历史极低水平, 短期石化厂家没有去库压力。1 月末 PE 港口库存 27.15 万吨, 较上月减少 0.91 万吨小幅去库, 油制样本企业 PE 库存 20.3 万吨, 较上月减少 4.15 万吨, 减幅 16.97%, 预计后期港口库存维持小幅去库。1 月末 PP 港口库存 1.25 万吨, 环比减少 0.07 万吨, 油制样本企业库存 18 万吨, 环比减少 4.74 万吨, 减幅 20.84%, 下游需求尚可, 常规采购未进行大规模集中补库。

图 6: 两油石化库存



数据来源: 民生期货、WIND

利润: 1 月油制 PP 生产企业毛利较上月小幅上升。12 月份 PE/PP 各途径利润压缩至四季度新低, 冷冬以及澳煤进口限制的影响,

动力煤以及甲醇价格 12 月份大幅上行，MTO/CTO 制利润压缩至不合理区间，1 月份随着冷冬寒流的褪去，动力煤及甲醇价格出现大幅下挫，MTO/CTO 制利润开始回升至历年均值区间。

3. 需求

PE 下游

1 月末农膜开工率 46%，环比下降 6%。农膜双防膜月均主流价格 10100 元/吨，环比上涨 2.02%，同比上涨 3.99%，地膜月均主流价格 91000 元/吨，环比上涨 2.24%，同比上涨 4.45%。

1 月 PP 下游塑编企业开工 59%，订单尚可，生产积极性较好，原料库存一般维持在 5-17 天的使用量。BOPP 开工率 60%，较上月同期增加 4%。12 月，国内汽车月度产量 280.4 万台，同比增长 6.5%，家用洗衣机产量 806.4 万台，同比增长 5.1%，家用电冰箱产量 796.4 万台，同比增 8.1%，家用空调产量 2152.5 万台，同比减少 2.9%，整体汽车及家用电器对 PP 原材料需求存在较强支撑。

肇庆福融科技两条线经历长达一年的搬迁后于 1 月中旬恢复生产，当前生产厚光膜为主，后期陆续转产。2 月后江苏丰远、宁波可人、福融辉、福建友谊、浙江奔多、江苏首义、江西/临沂永冠、临沂亚力亚、广东宏铭、云南红塔、红塔沈阳、南通如皋产业园及湖北佳悦的生产线的投产进度需要多加关注。

1 月初疫情反扑纤维料需求再度受到重视。目前，纤维来排产比例约在 15%左右，折算日产已超过往年同期，曾被炒作的 S2040 纤

维料牌号 1 月中旬时小幅跳涨 400-500 元/吨左右，PP 春节前后需求有一定支撑。

图 7：塑料月度产量



数据来源：民生期货、WIND

三、 聚烯烃的技术分析

聚烯烃 1 月处于 2018 年 10 月份以来下跌趋势性行情后的反弹阶段的瓶颈突破期，1 月 LLDPE2105，PP2105 先跌后涨，在原油价格带动下，突破向上的力量犹在，上方压力亦有，临近长假，市场变数较多。

图 8： LLDPE2105 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

图 9：PP2105 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

四、 行情展望

2020 年 1 月 19 日，国家发展改革委与生态环境部出台了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，市场称为新版“限塑令”。该意见针对不同塑料产品采取不同的节奏与力度、逐渐扩大实施范围，从而有序推进塑料污染治理工作。

2020 年 PE 每月产量均为历史同期最高，全年产量继 2019 年后再创历史之最，达到 2032 万吨，同比+13.30%，过去五年，低压、高压和线性的年复合增速分别为 24%，20%和 3%，增量来自低压和线性，高压产量几乎原地踏步，2021 年新产能投放集中在上半年和年底，而检修高峰发生在二季度或三季度。PP 一季度供应集中增加，新增产量产出对市场短期价格影响较大。

短期来看低库存水平是支撑当前价格的最主要逻辑，下游开工数据显示需求缩减，上游整体供应压力在增加，下游需求能否消化是影响价格走势的关键，若下游库存消化不及预期，年后上游累库聚烯烃市场价格或许会出现较大幅度的下滑。预计 LLDPE 价格区间为 7700-8500 元/吨，PP 价格区间为 8100-8800 元/吨。05 对 09 合约价差来到高位，可以适当对 PP05-PP09 合约进行反向套利操作。

风险提示: 汇率因素 原油价格受到事件性驱动 地缘政治冲突 疫情形势

民生期货有限公司投资咨询部

晁晓云 高级研究员

E-mail: chaoxiaoyun@msqh.com

从业证书号: F0211070

投资咨询号: T0002864

免责声明

本研究报告由民生期货有限公司根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果,民生期货有限公司不承担任何责任。本报告的著作权属民生期货有限公司,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为民生期货有限公司。