

2021年6月19日 聚烯烃周报

PE 需求回暖，PE 短期走势强于 PP

观点概述：

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：王统

☎：13661567888

✉：wangtong@chaosqh.com

从业资格号：F3083495

PE 供给：本周开工率 91.18%，下周暂无检修计划，预计未来开工率将持续回升。目前已投产 130 万吨，占去年表需 3.36%。6 月计划投产 155 万吨，占去年表需 4%。油制、煤制 PE 利润持续下滑。MTO 制 PE 利润有所回升。整体利润处于历史较低水平。进口价差持续回升，预计 8 月进口增量。

PE 需求：本周农膜开工率有所回升，利润小幅提升。7 月将迎来农膜的传统旺季，预计需求回暖。广东供电恢复，PE 包装膜开工率恢复至正常水平。

PP 供给：本周开工率 89.74%，下周部分企业有开车计划，暂无检修计划，预计未来开工率将持续回升。目前已投产 195 万吨，占去年表需 6.5%。6 月计划投产 150 万吨，占去年表需 5%。油制、煤制 PE 利润持续下滑。外采甲醇制、煤制 PP 利润上涨，油制、PDH 制 PP 利润下滑。整体利润处于历史较低水平。进口价差持续回升，预计 8 月进口增量。

PP 需求：下游塑编开工率小幅回升。BOPP 价格本周小幅上涨，开工率回升。整体需求依旧处于偏弱水平。

对比来看，PE 需求回暖，PP 需求仍处在疲软期，短期 PE 强于 PP。

策略建议：

PE：需求回暖，建议逢低买入。

PP：延续震荡，建议观望。

风险提示：

海外疫情再次爆发刺激出口需求走强。原油上涨带动成本增加导致价格上涨。新增产能投产不及预期，下游需求迅速回暖。



混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

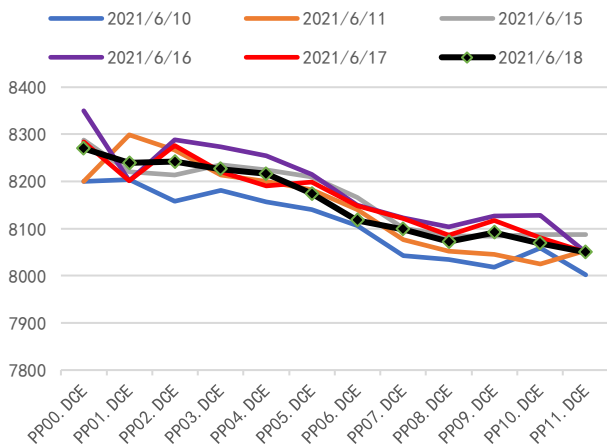
CHAOS TERNARY RESEARCH

一、聚烯烃行情回顾

1. 上周价格走势回顾

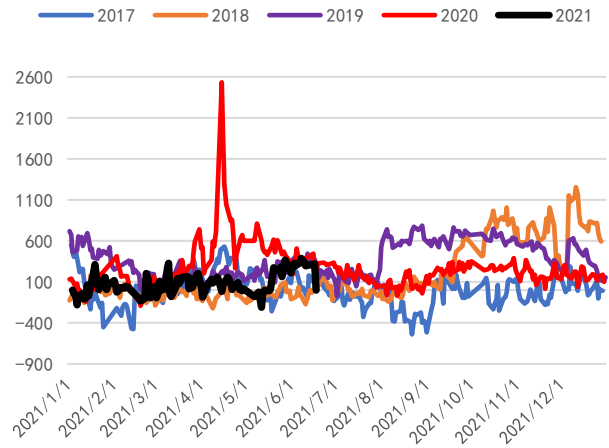
本周 PP 价格呈现 back 结构。PE 暂无明显价格结构显现。聚烯烃整体基差持续在中轴附近震荡。

图表 1：PP 期货价格结构



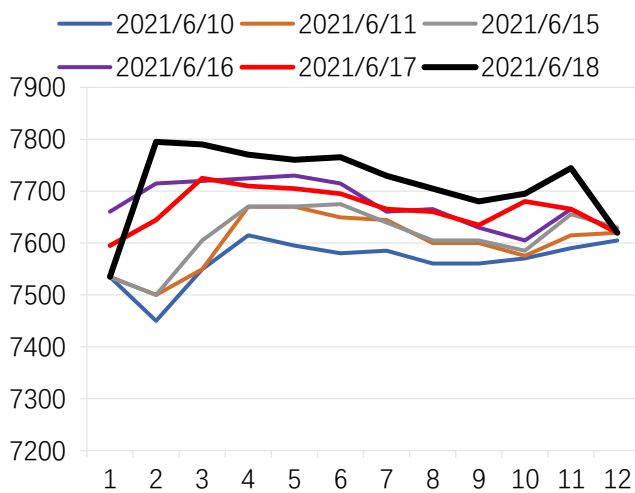
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 2：PP 期货主力基差走势



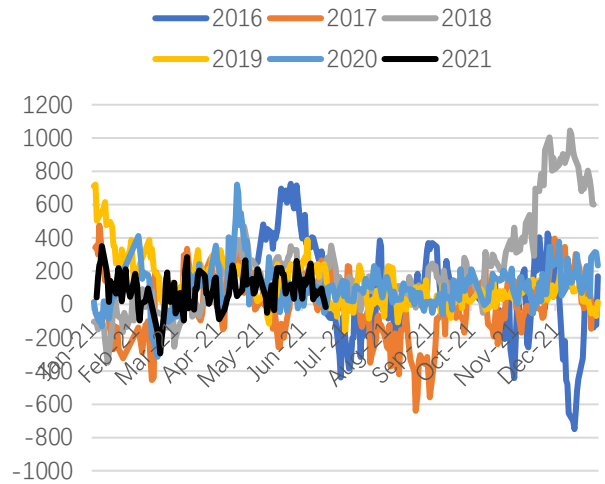
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 3：PE 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

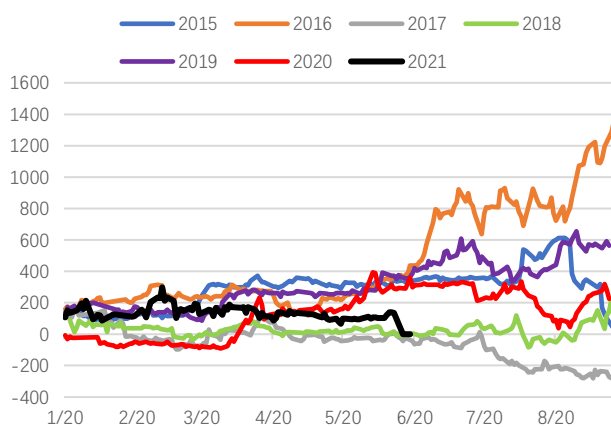
图表 4：PE 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

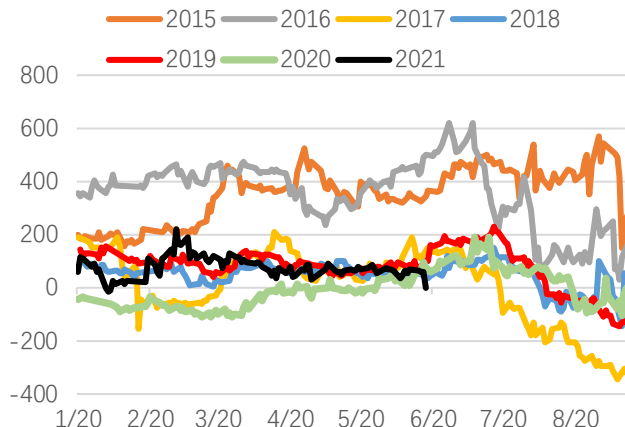
2. 合约月间价差

图表 5: PP2109-2201 价差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 6: PE2109-2201 价差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

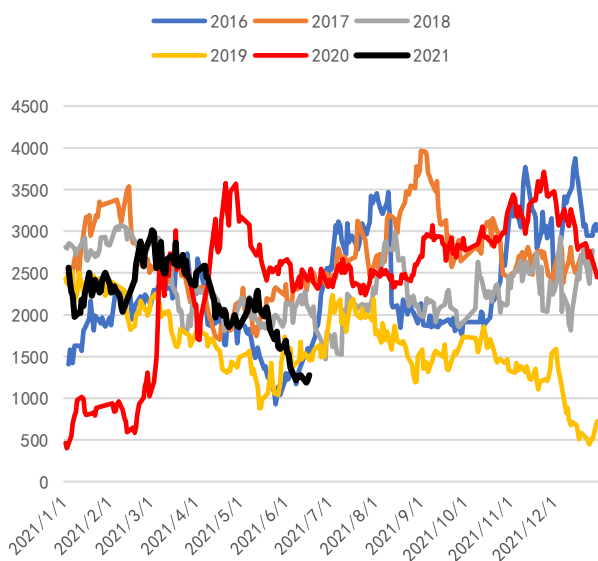
PP 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 102-139 元/吨。PE 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 35-70 元/吨。聚烯烃装置检修步入尾声, 新增产能陆续投放, 下游需求持续疲软, 预计下周价差将走弱。

二、聚丙烯供应端

1. 国内供给情况

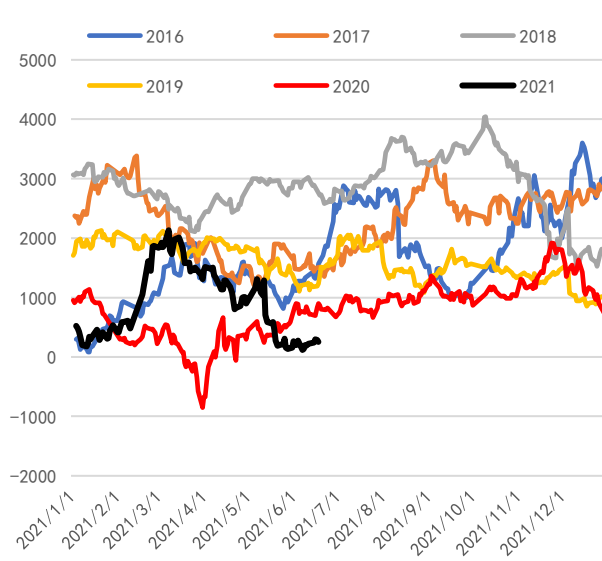
本周 PP 价格震荡调整, 本周外采甲醇制、煤制 PP 利润上涨, 油制、PDH 制 PP 利润下滑。整体利润处于历史较低水平。

图表 7: PP 石脑油裂解毛利 (占比 51%)



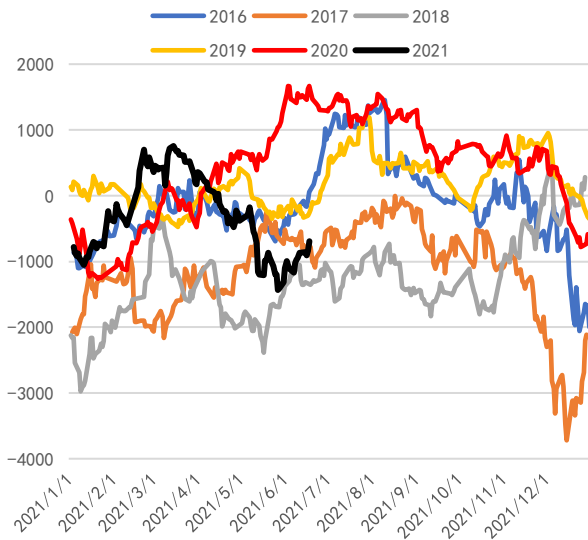
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: PP 的 CTO 法生产毛利 (占比 24%)



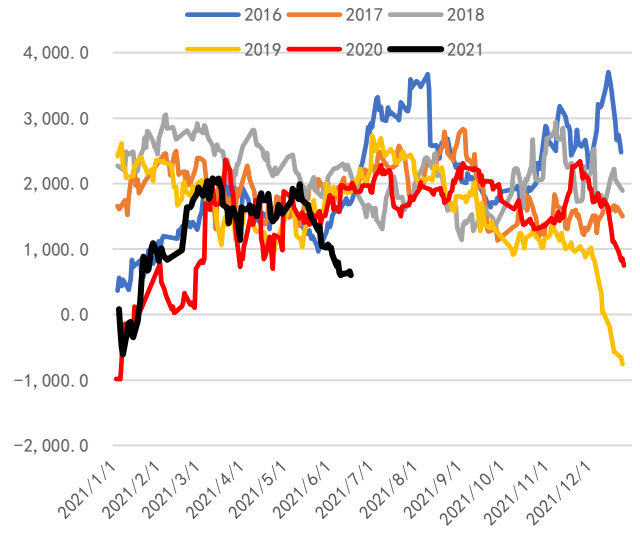
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 9: PP 的 MTO 法生产毛利 (占比 6%)



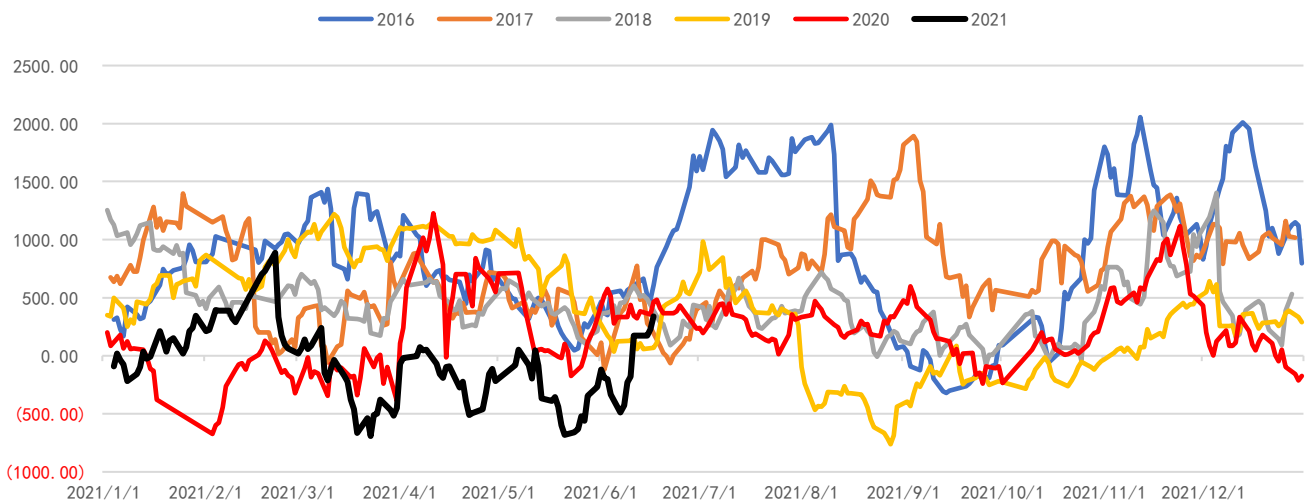
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 10: PP 的 PDH 法生产毛利 (占比 12%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

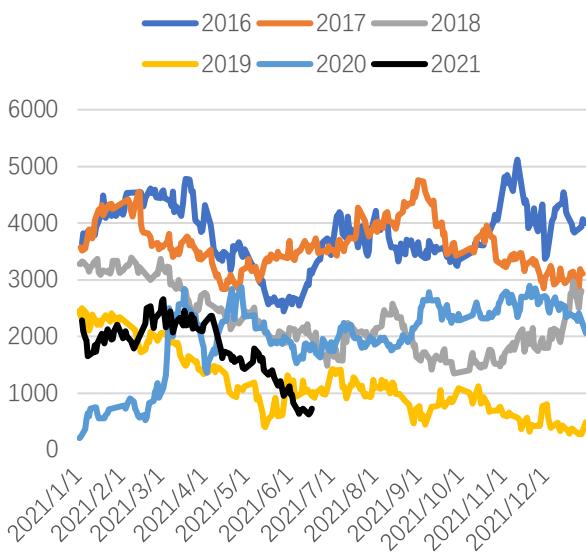
图表 11: PP 外采丙烯法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

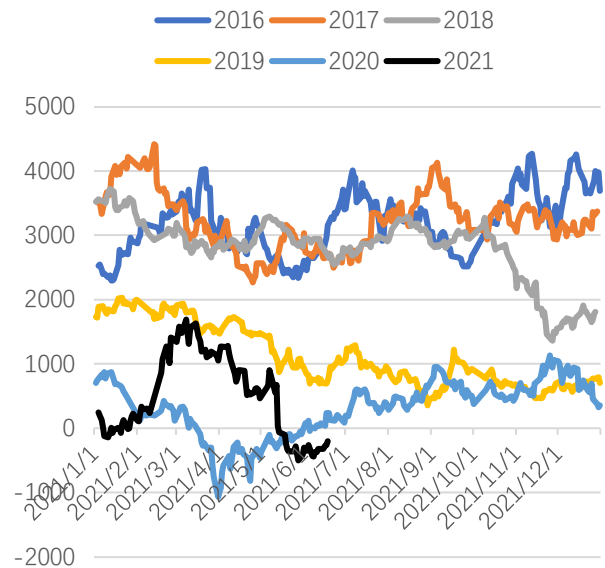
本周 PE 价格震荡上行。油制、煤制 PE 利润持续下滑。MTO 制 PE 利润有所回升。整体利润处于历史较低水平。

图表 12: PE 石脑油裂解毛利 (占比 65%)



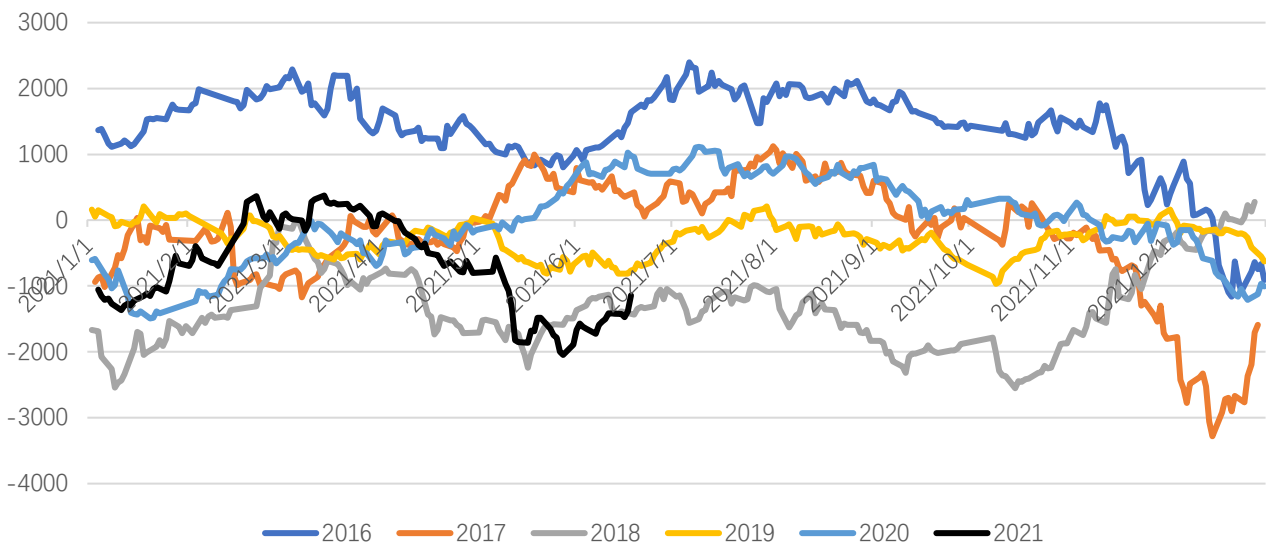
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 13: PE 的 CTO 法生产毛利 (占比 25%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

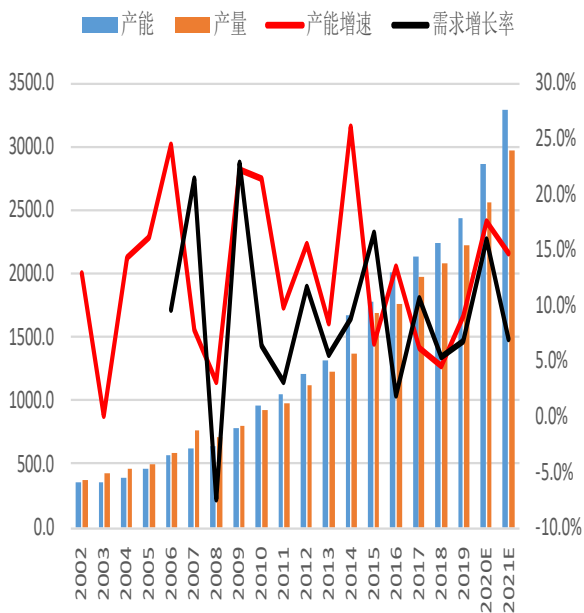
图表 14: PE 的 MTO 法生产毛利 (占比 10%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

万华化学、东明石化、东华能源、天津石化、龙油化工和中韩石化已经投产, 截止目前已投产 PP 的新增产能 195 万吨, 占去年表需 6.5%。6 月计划投产 150 万吨, 占去年表需 5%。

图表 15: PP 历年产能与需求增长率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

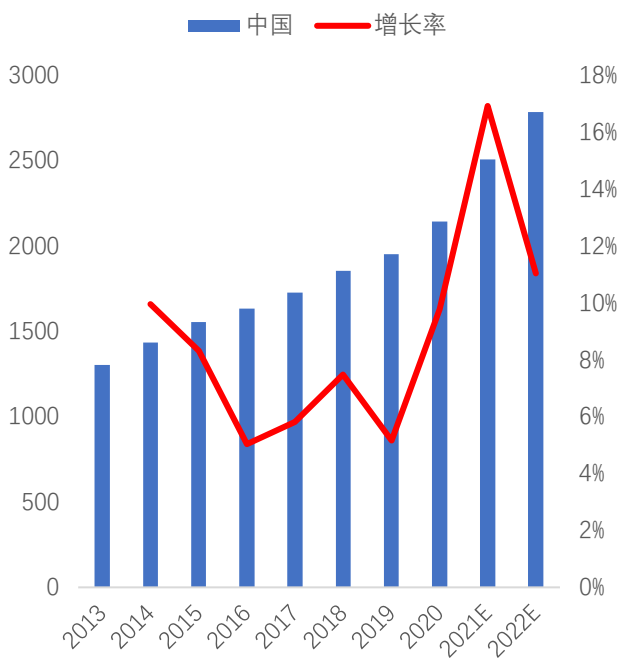
图表 16: 国内 PP 拟新增产能

石化名称	产能	投产时间	说明
万华化学	30	2020 年 12 月	
东华能源	40	2021 年 4 月	
龙油化工	55	2021 年 2 月	2020 年延
中煤榆林	40	2021 年	期, 合计
东明石化	20	2021 年 3 月	245 万吨
甘肃华亭	20	2021 年	
青海大美	40	2021 年	
天津石化	20	2021 年 4 月	
天津渤化	30	2021 年 6 月	
古雷石化	30	2021 年 6 月	
浙石化二期	90	2021 年 6 月	2021 年计划
辽阳石化	30	2021 年	投产 305 万
青岛金能	45	2021 年 7 月	吨
中韩石化	30	2021 年 3 月	
海天大庆	10	2021 年	
天津石化	20	2021 年	

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

海国龙油、连云港石化、扬子石化和华泰盛富已经投产 PE 的新增产能 130 万吨, 占去年表需 3.36%。二季度计划投产 155 万吨, 占去年表需 4%。

图表 17: PE 历年产能与增长率



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

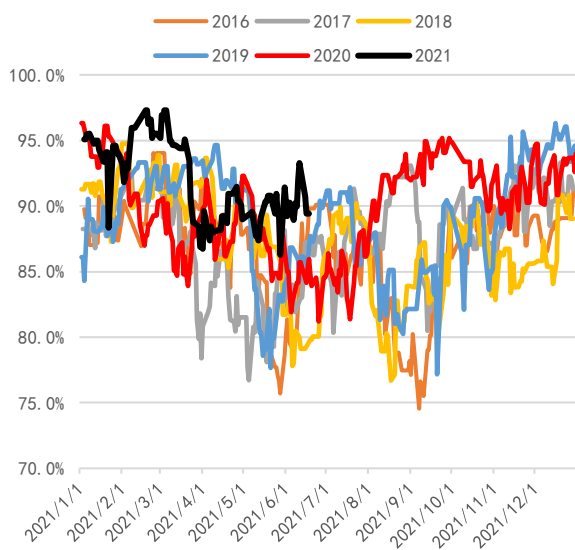
图表 18: 国内 PE 拟新增产能

石化名称	产能	投产时间	说明
海国龙油	40	2021 年 5 月	
连云港石化	40	2021 年 4 月	
扬子石化	10	2021 年 4 月	
华泰盛富	40	2021 年 5 月	
寿光鲁清	75	2021 年 6 月	
中韩石化	30	2021 年 6 月	
古雷炼化	30	2021 年 6 月	2021 年计划
兰州石化	20	2021 年 7 月	投产 650 万
中石油塔里木	60	2021 年 9 月	吨
天津渤化	30	2021 年 9 月	
浙石化二期	115	2021 年 3 季度	
中科炼化	10	2021 年 10 月	
青海大美	30	2021 年 11 月	
新疆东明	30	2021 年	
镇海炼化	30	2021 年 12 月	

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

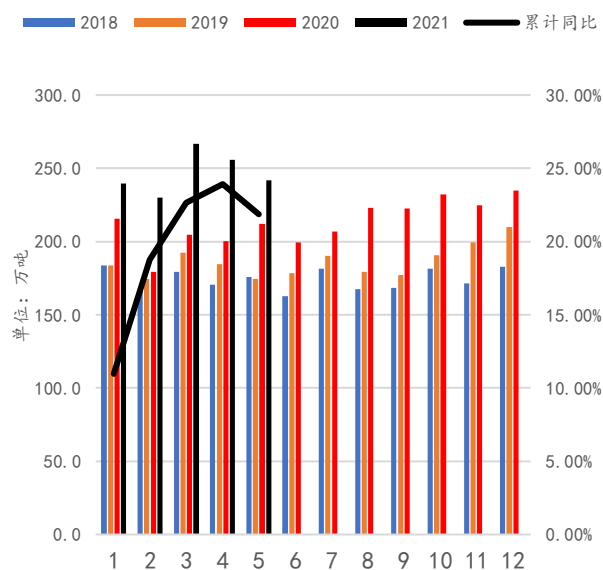
PP 本周开工率 89.74%左右, 装置方面, 除长停装置外, 本周停车装置有东华能源宁波二期 1 线、宁波台塑二线。下周神华宁煤一线二线有开车计划, 暂无计划停车装置。下周检修损失量减少, 预计下周开工率将继续提升。

图表 19: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

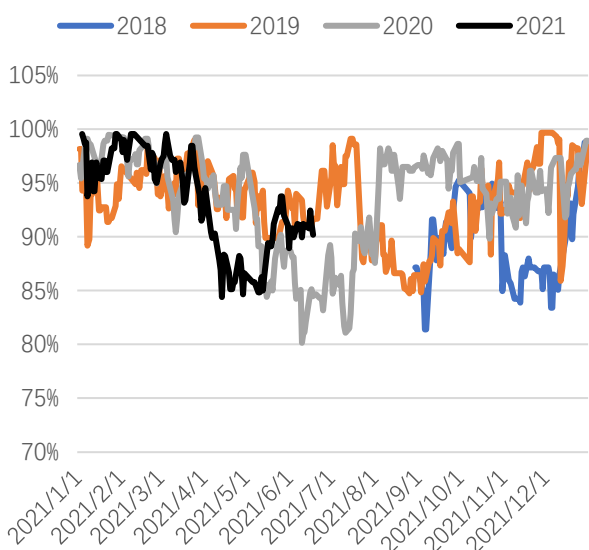
图表 20: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

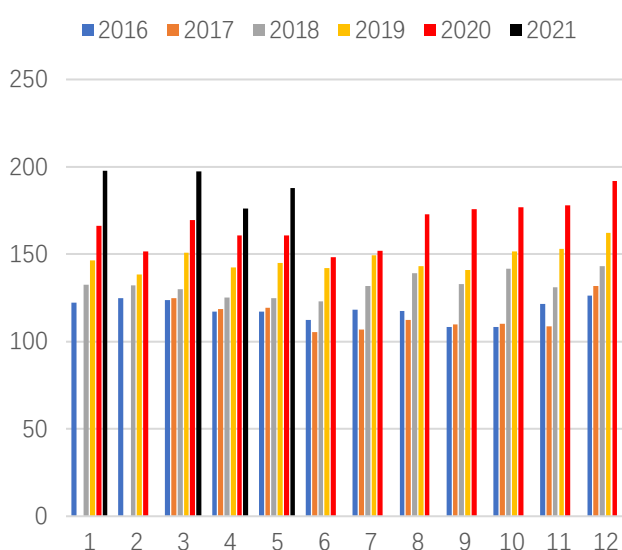
PE 本周平均开工率 91.18%。装置方面, 除长停装置外, 本周停车装置有中天合创、大庆石化和抚顺石化。下周暂无停车计划。预计检修减量, 开工率逐步上升。

图表 21: PE 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

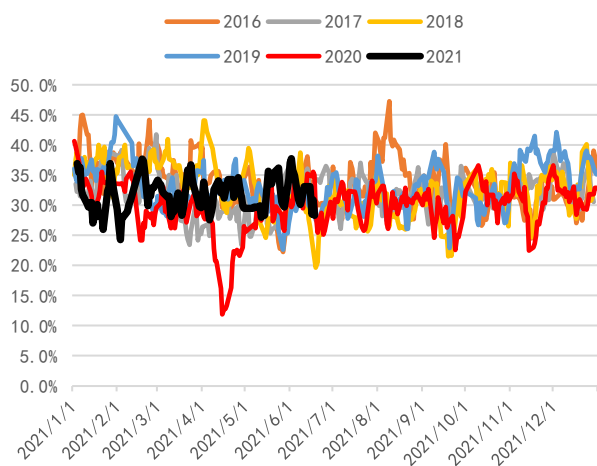
图表 22: PE 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

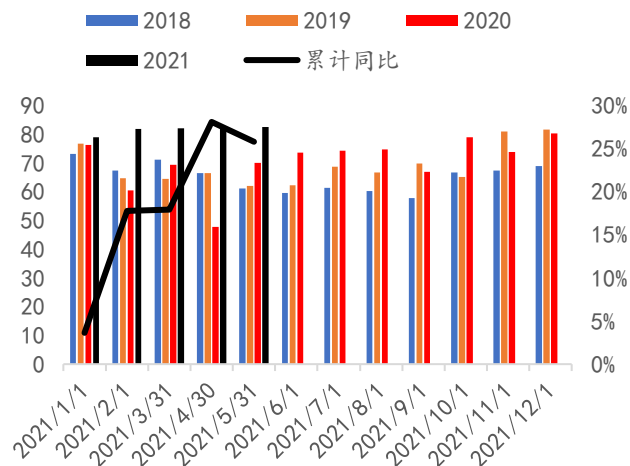
本周 PP 拉丝料排产约为 30.21%，本周拉丝料产出比例回落。

图表 23：PP 拉丝料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

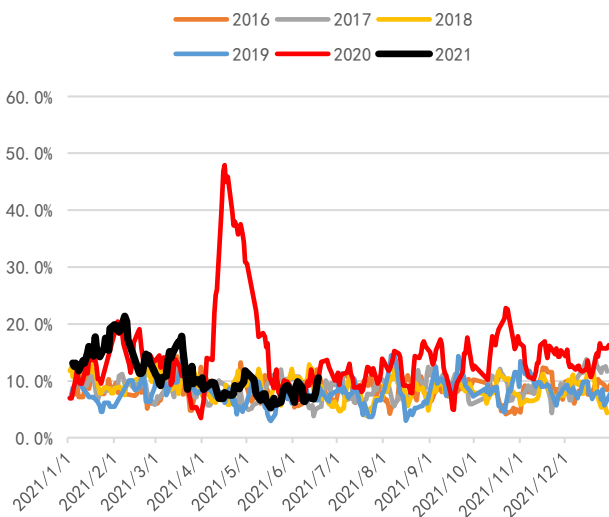
图表 24：拉丝料产量比较



数据来源：卓创，混沌天成研究院

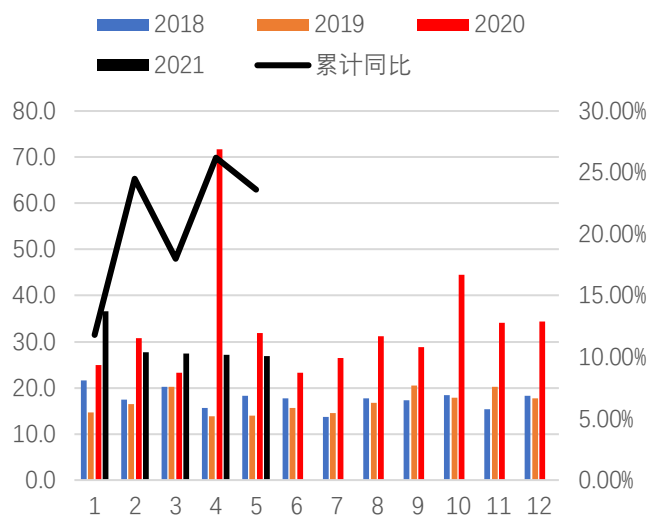
本周纤维料排产比例为 8.63%，小幅回升。

图表 25：PP 纤维料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

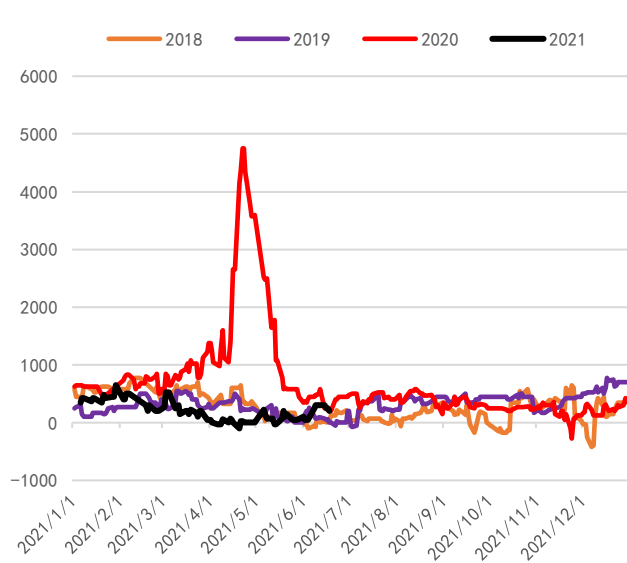
图表 26：PP 纤维料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

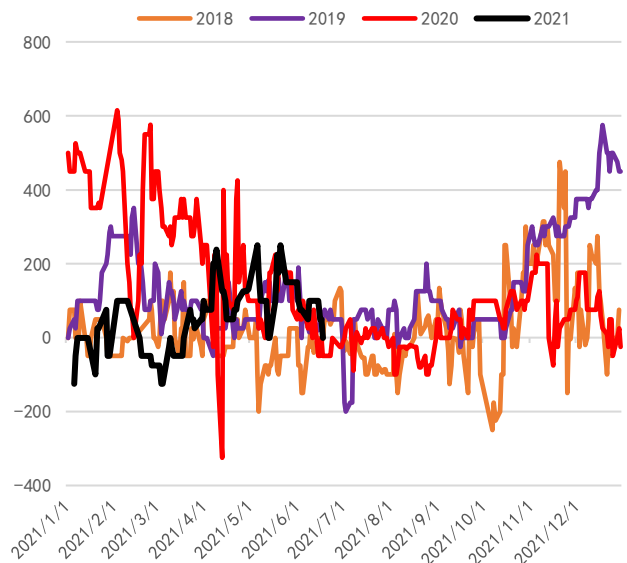
本周纤维-拉丝价差回落，均聚注塑与拉丝价差回落。

图表 27: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

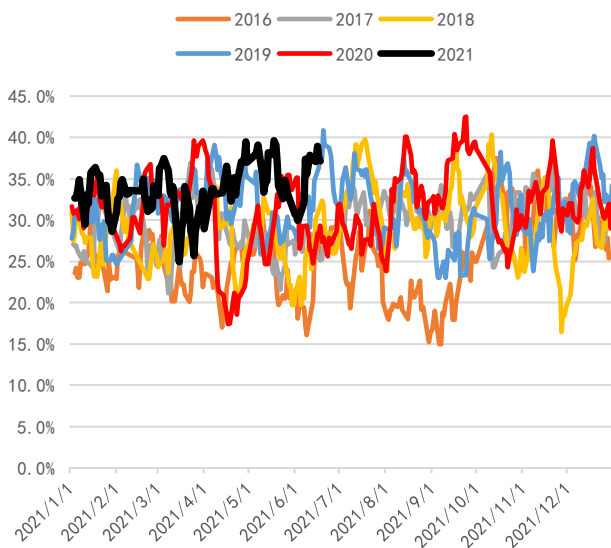
图表 28: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

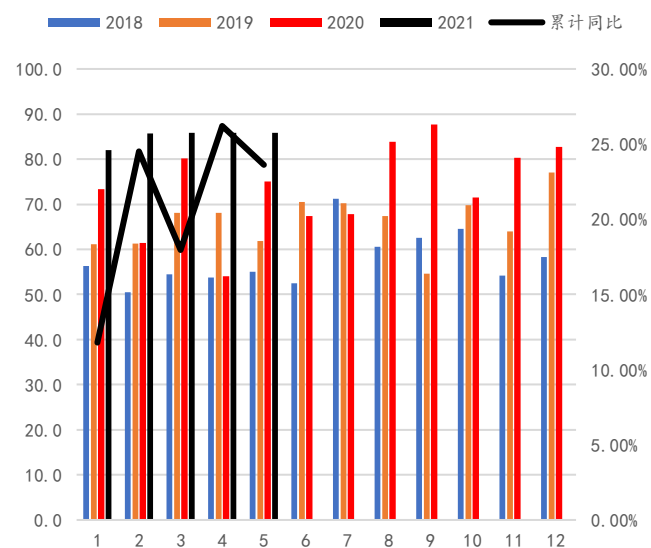
注塑料本周排产比例为 37.65%，注塑与拉丝料价差回落，拉丝料生产经济性相对转弱。

图表 29: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

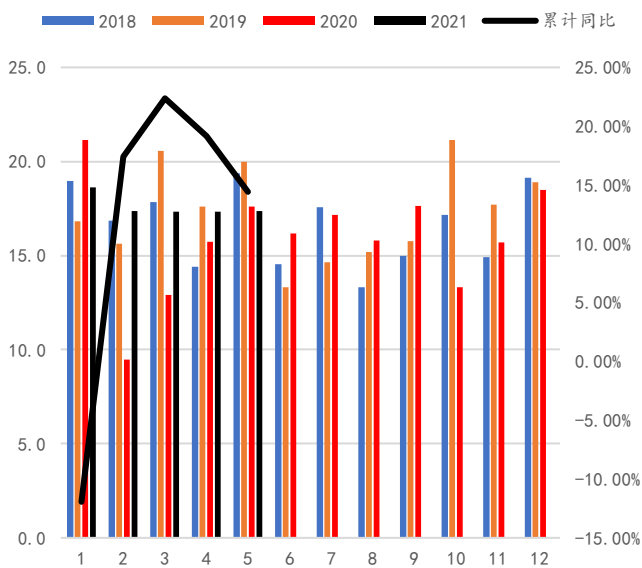
图表 30: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

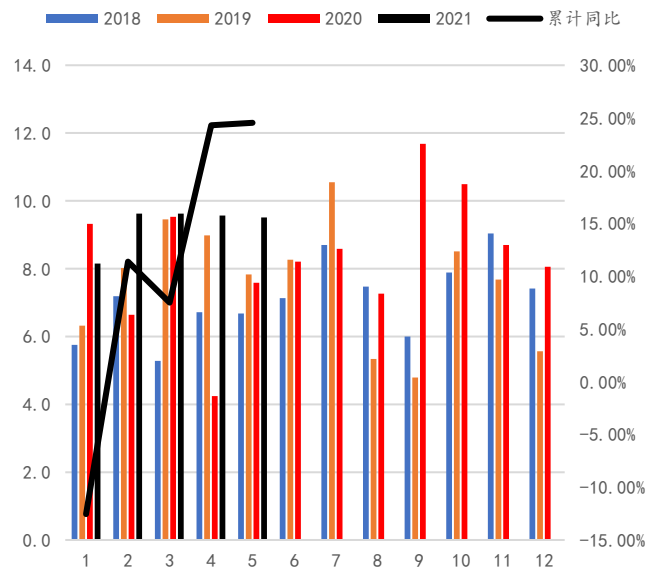
本周 BOPP+CPP 排产约为 6.83%，管材排产比例 3.76%，本周透明料排产约 2.41%。

图表 31: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

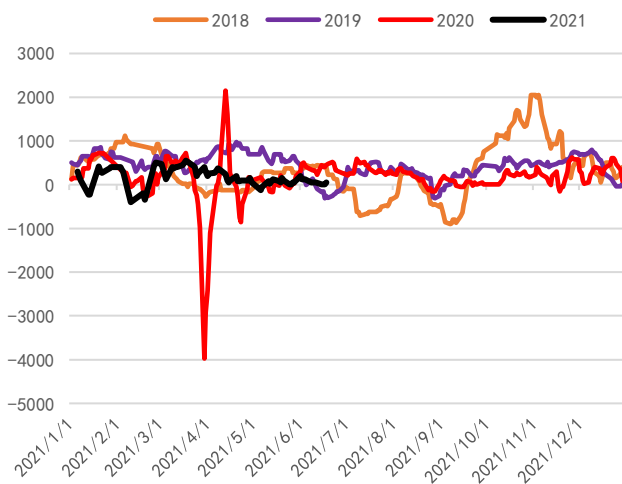
图表 32: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

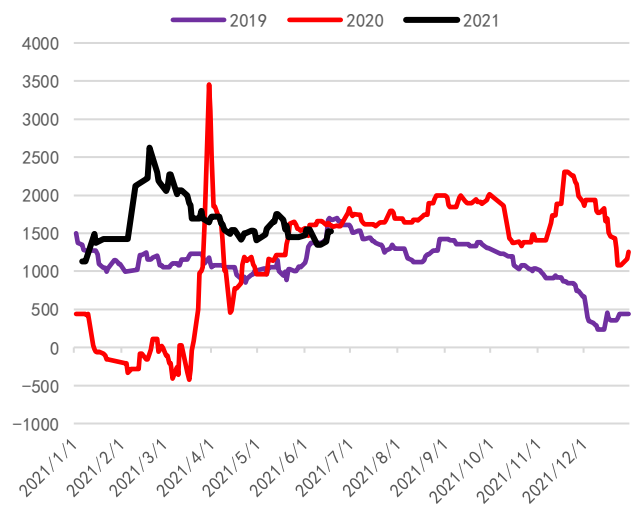
本周粉料生产企业周度毛利均值在-309.16元/吨, 周内粉料价格整体震荡下跌的走势。成本端丙烯单体价格回落, 支撑减弱。场内外采企业仍处于倒挂。终端需求持续疲软, 粉粒价差不大, 整体需求走弱。预计短期跌幅有限, 下周呈震荡偏弱走势。

图表 33: 拉丝料-粉料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

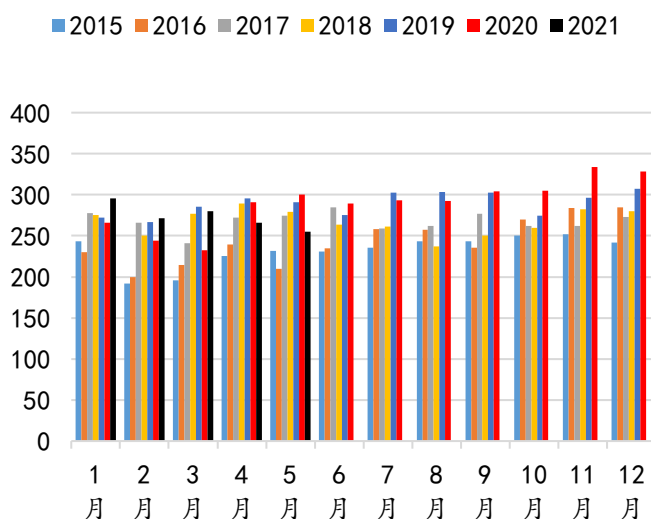
图表 34: 拉丝料-再生料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

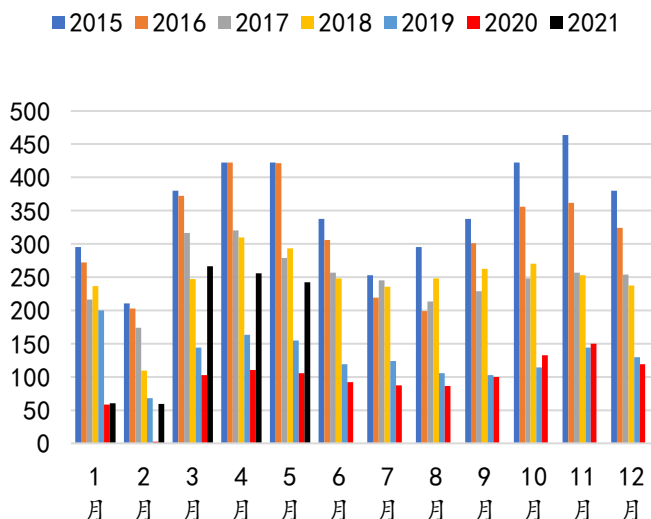
再生料方面，PP 价格小幅回升，新旧料价差扩大至 1521.43 元/吨。目前进入传统需求淡季，下游拉丝企业新增订单较少，刚需转弱，整体需求疲软。预计短期交投偏弱，价格小幅震荡。

图表 35: PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

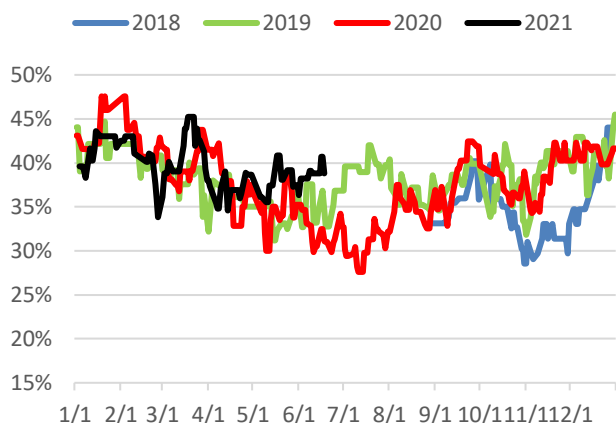
图表 36: PP 再生料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

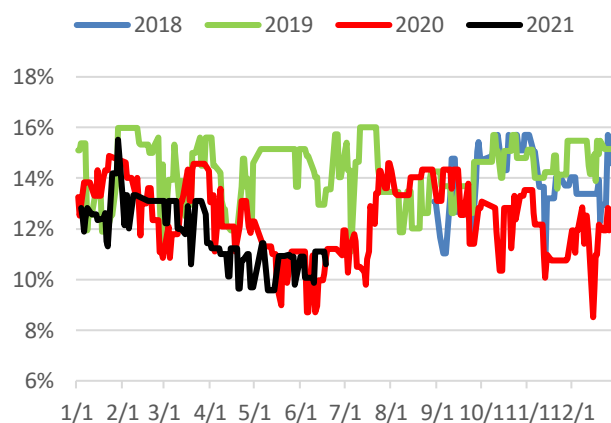
本周线性开工率 39.76%，较上周小幅上升。LD 开工率为 10.99。

图表 37: LL 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

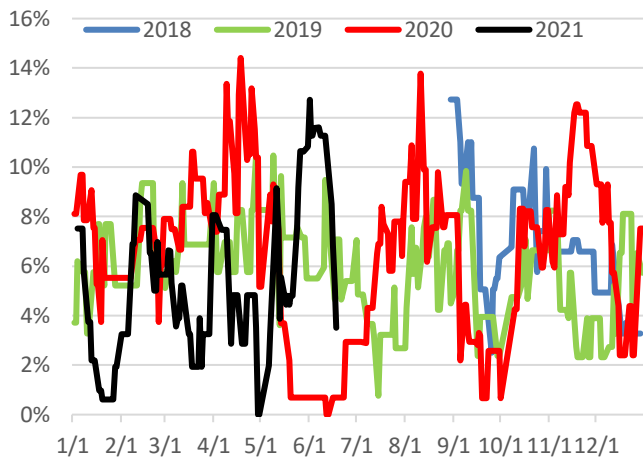
图表 38: LD 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

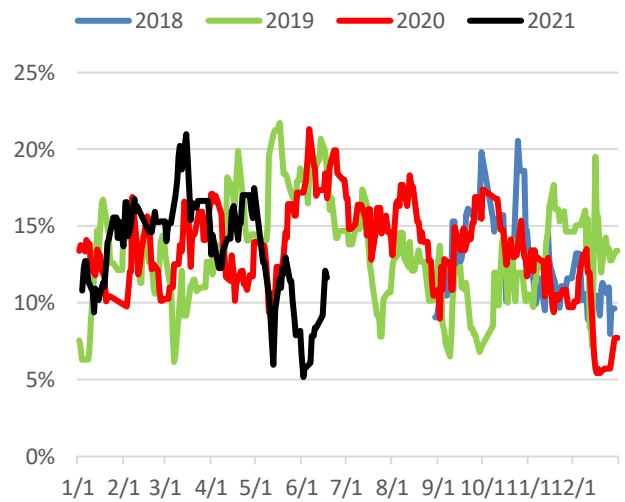
HD 注塑开工率为 6%，HD 管材开工率为 10.88%。

图表 39: HD 注塑开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

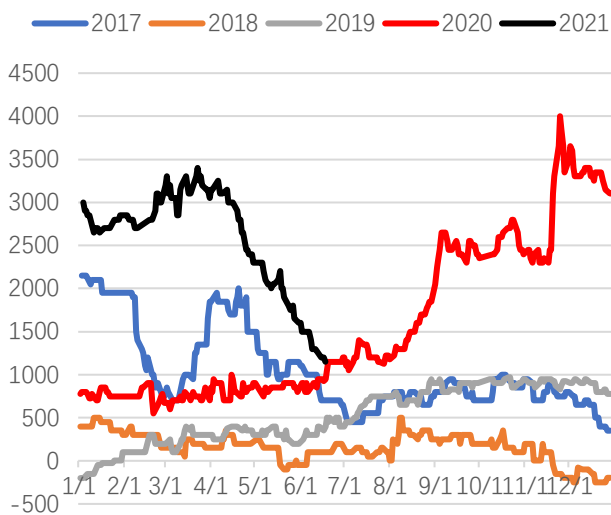
图表 40: HD 管材开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

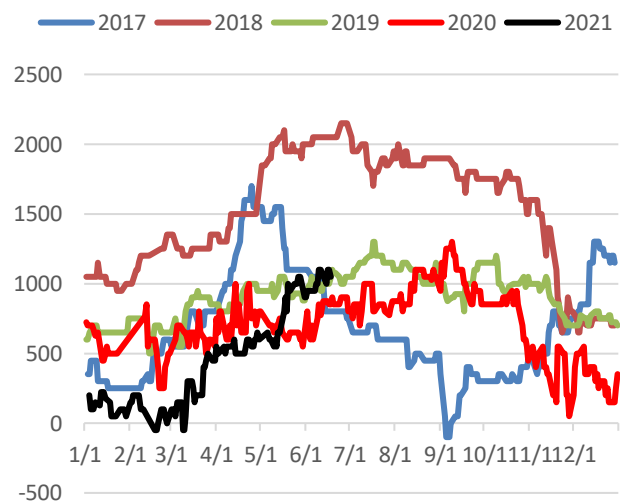
LD-LL 价差本周继续下滑, LD 经济性增强。HD 拉丝-LL 价差在 1000 元附近震荡。

图表 41: LD-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

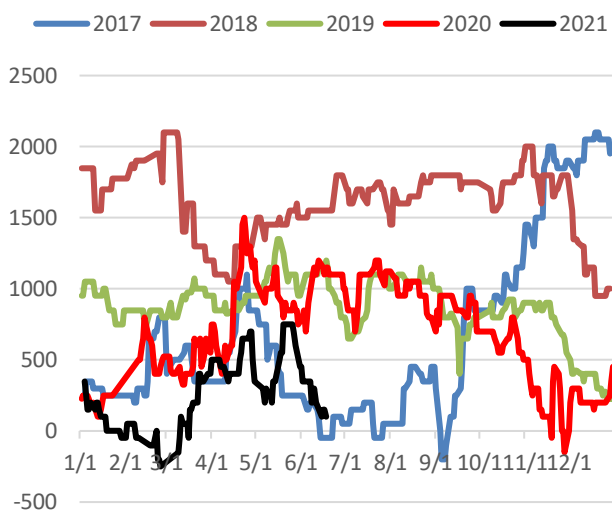
图表 42: HD 拉丝-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

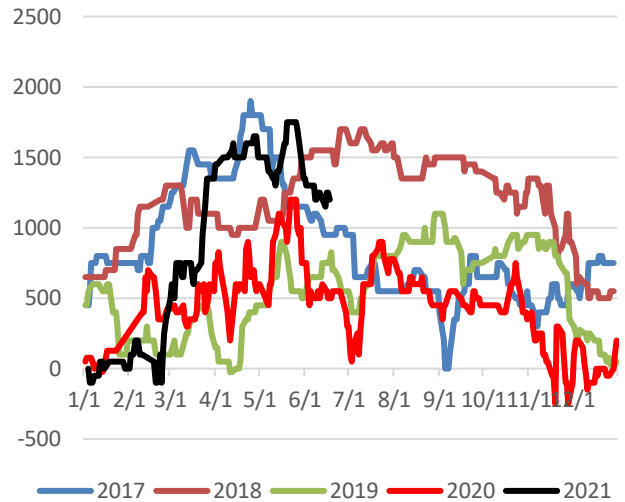
HD 薄膜-LL 价差持续下滑, HD 注塑-LL 价差继续下跌。

图表 43: HD 薄膜-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 44: HD 注塑-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

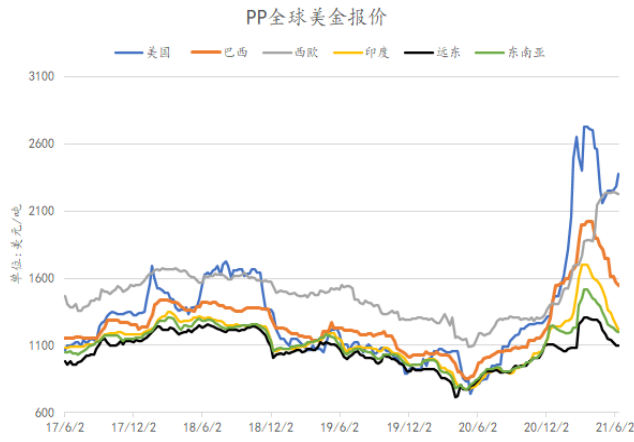
2. 海外供给情况

美国受原料单体供应紧张影响导致聚烯烃价格持续攀升。欧洲供应好转，进口预期量持续增加，主要是来自于中国和中东。6月价格预计依然坚挺，但涨幅有限。欧美供给回升，美国恢复出口，预计到7月底。

本周PP美金市场价格整体下行，拉丝海外报价折合人民币8670元/吨。国内价格受下游需求疲软拖累，周内报价下滑0.3%报8370元/吨。价差环比上周缩窄15.9%报300元/吨。随着海外产能逐步释放，预计价差将回落。集装箱持续紧缺造成海运费上涨，进出口成本上升。整体出口转弱。

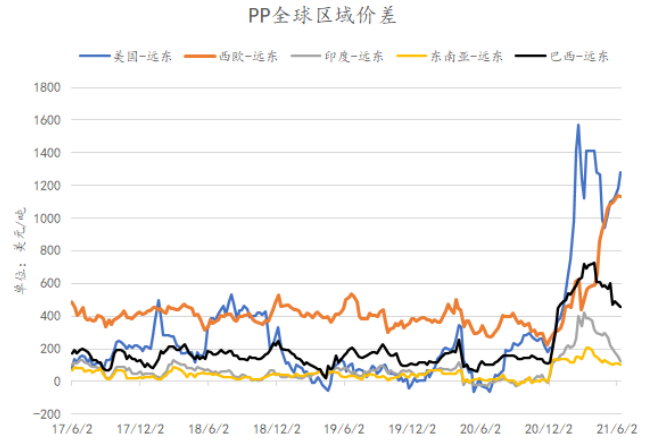
本周PE美金市场价格整体下行，线性海外报价折合人民币8262元/吨。国内下游需求有所好转，周内报价小幅回升0.6%报7850元/吨。价差环比上周收窄3%报425元/吨。随着海外产能持续释放，国内需求回暖，价差有望继续收窄。

图表 45: PP 全球区域报价



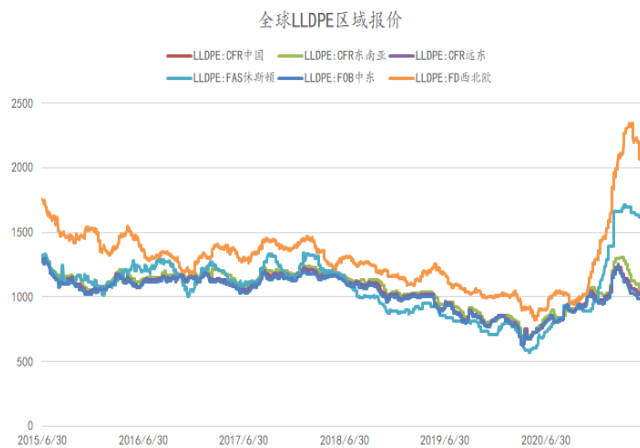
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 46: PP 全球区域价差



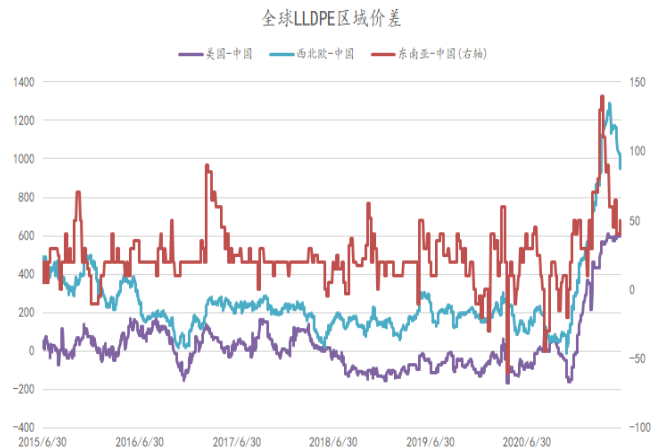
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 47: PE 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

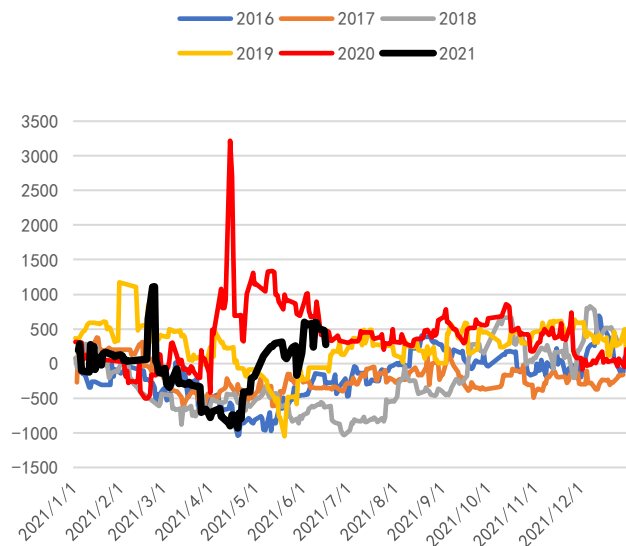
图表 48: PE 全球区域价差



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

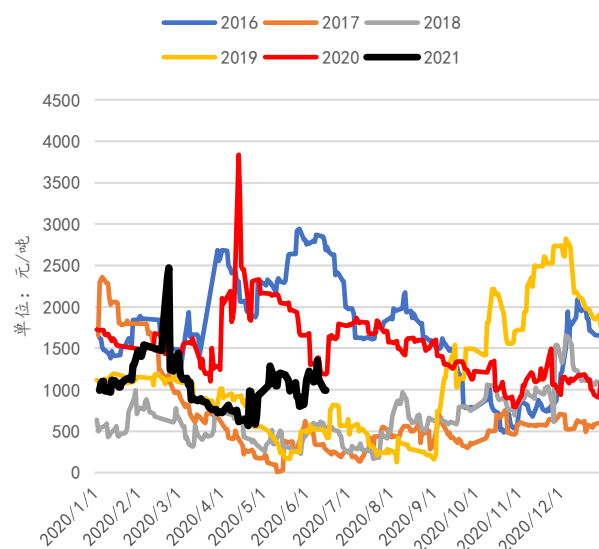
本周 PP 进口利润回升，一般进口货物到港周期需要 2 个月时间，预计 8 月进口量会增加。

图表 49: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

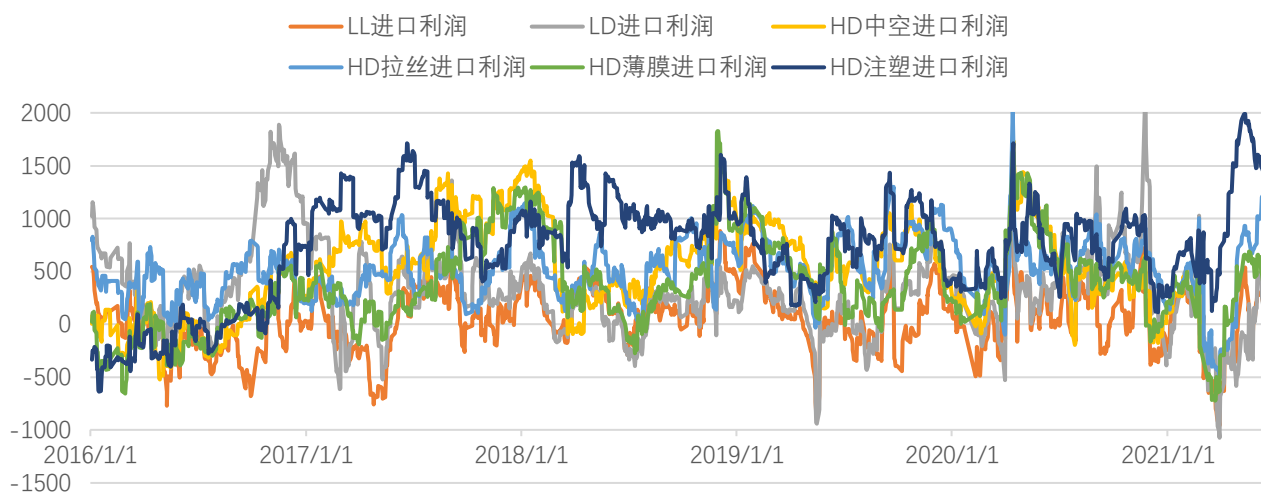
图表 50: PP 嵌段共聚进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

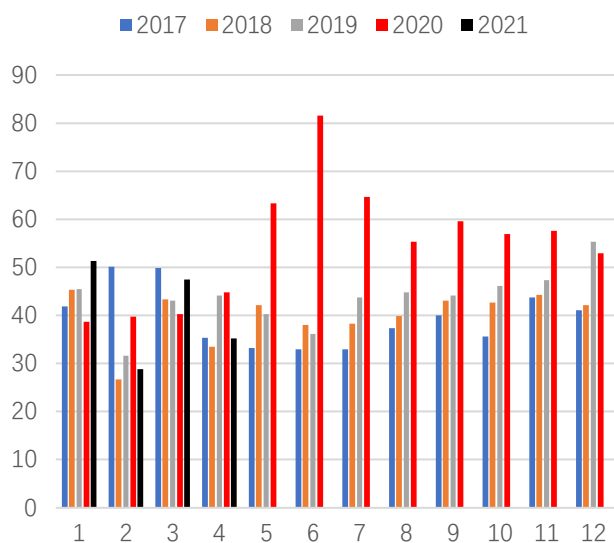
PE 进口利润逐步回升, 进口预计增量。

图表 51: PE 进口利润



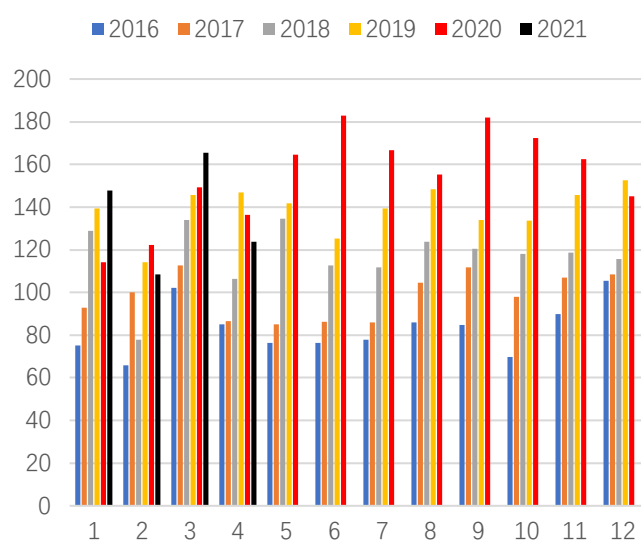
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 52: PP 进口数量



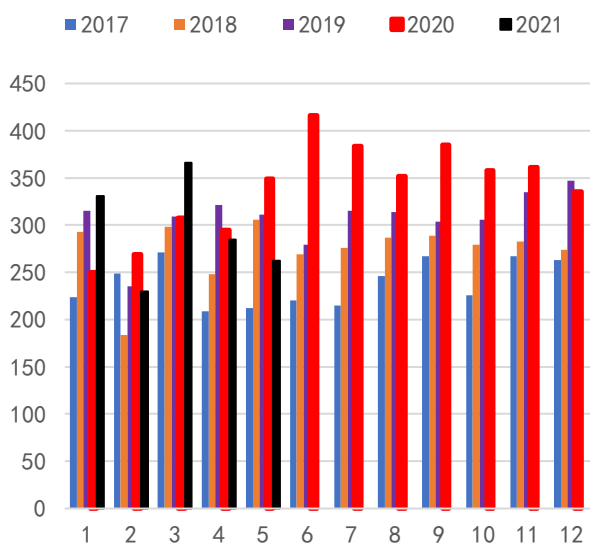
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 53: PE 进口数量



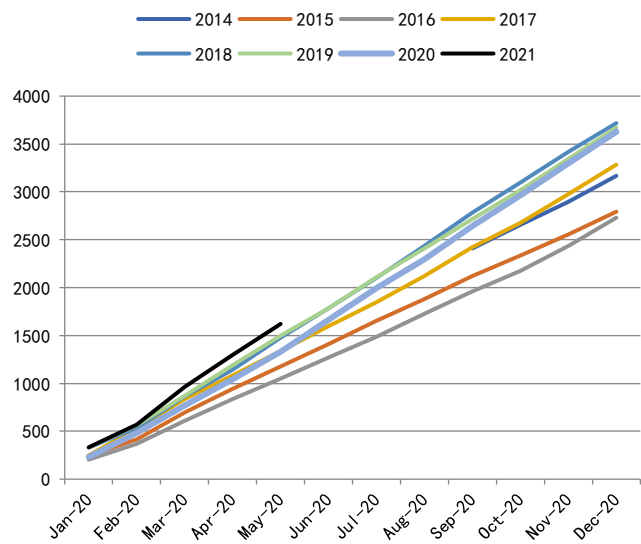
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 54: 初级塑料进口量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 55: 初级塑料进口金额



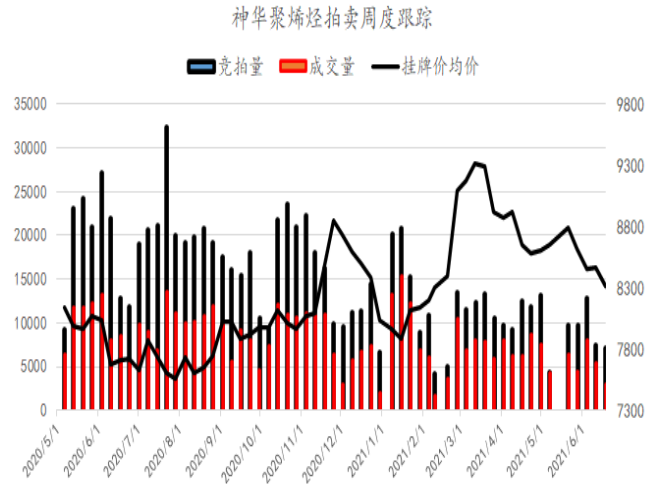
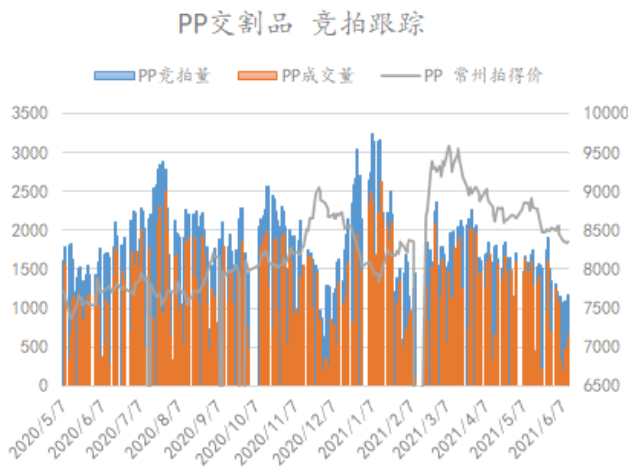
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

三、下游需求

神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周神华聚烯烃拍卖量回落，成交量走弱，成交率较低，显示了下游采购意愿偏弱。

图表 56: PP 拉丝料竞拍情况

图表 57: 聚烯烃拍卖情况

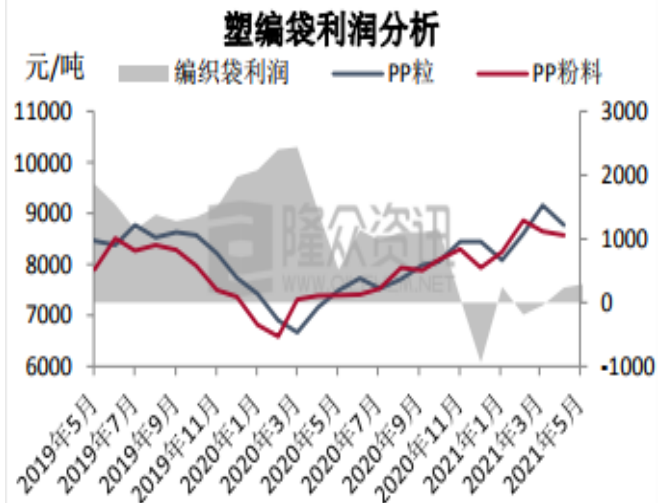
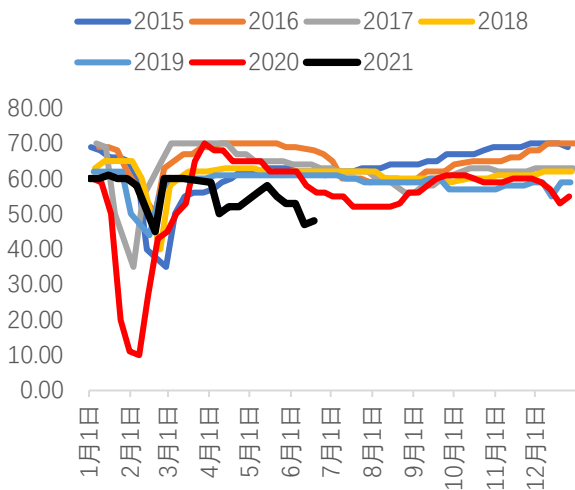


数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院
塑编企业本周开工率回升 1%至 48%。

数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

图表 58: 塑编行业开工率

图表 59: 塑编月度利润

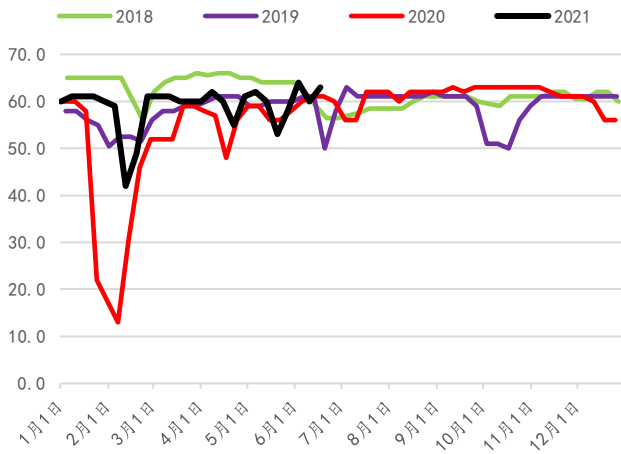


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：隆众，混沌天成研究院

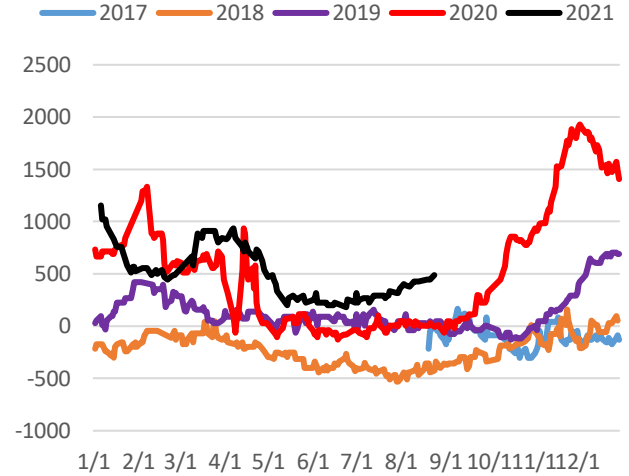
本周 BOPP 膜企平均开工率回升 3%至 63%，本周 BOPP 膜企价格较上周上涨 50 元/吨，接单量有所好转，目前排单在 7-10 天。

图表 60: BOPP 行业开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

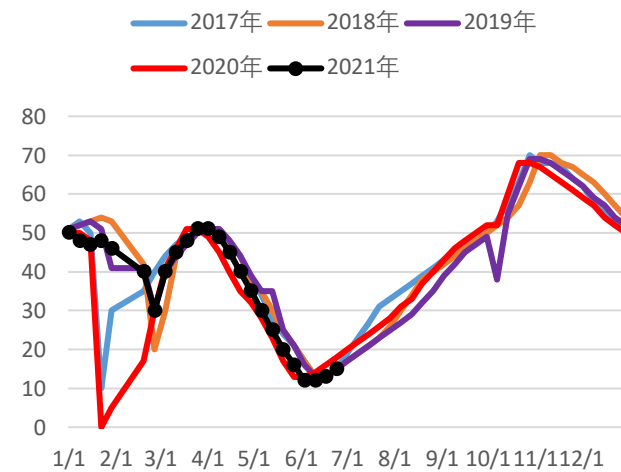
图表 61: BOPP 膜毛利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

农膜开工率较上周回升 2%至 15%，利润有所好转。7 月将迎来农膜的旺季，预计需求将会逐步回暖。

图表 62: 农膜开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 63: 农膜毛利



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

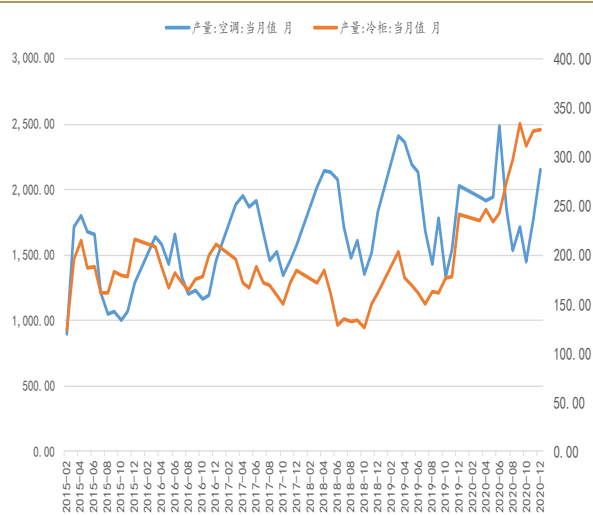
2021 年 6 月中国空调计划排产量 1290 万台，环比减少 14%，同比增加 2.38%。据不完全统计，2021 年 6 月中国冰箱计划排产量 505.2 万台，环比减少 5.39%，同比减少 9.83%。家电景气度下

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

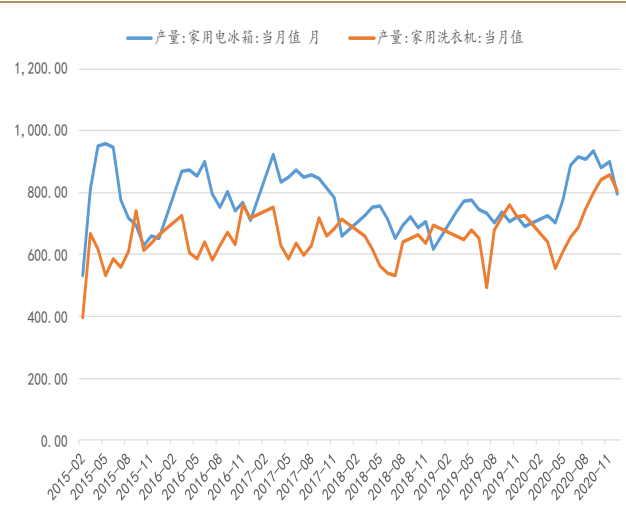
降，终端需求不乐观。

图表 64：终端_家电一



数据来源：卓创，混沌天成研究院

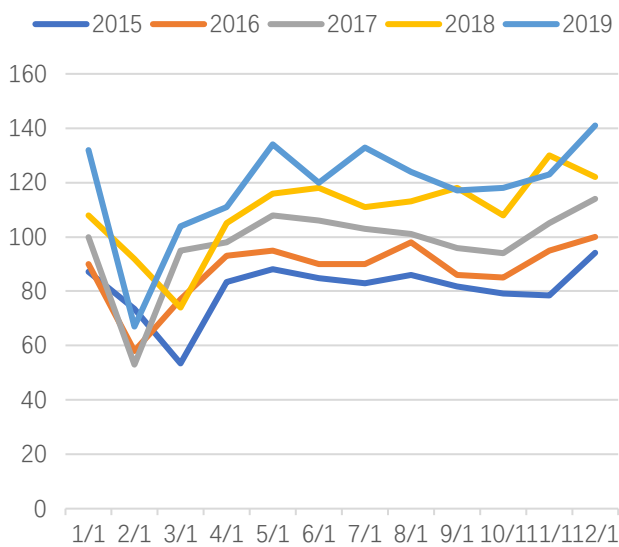
图表 65：终端_家电二



数据来源：卓创，混沌天成研究院

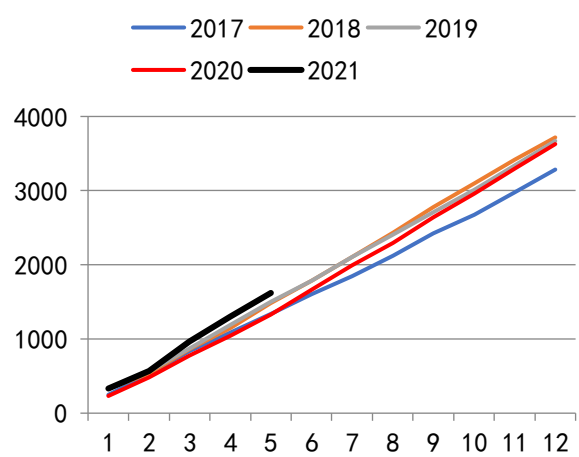
2021 年 1-4 月中国累计进口初级塑料 1474.4 万吨，同比增加 0.2%，进口金额为 1620.6 亿人民币，同比增加 21.8%。

图表 66：初级塑料出口数量



数据来源：海关总署，混沌天成研究院

图表 67：塑料制品出口金额



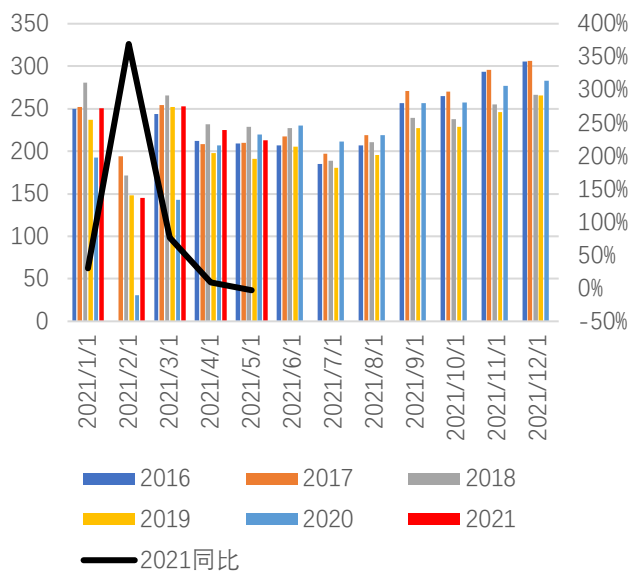
海关总署，混沌天成研究院

随着疫情进一步得到有效控制，就业形势更趋稳定，消费环境持续改善，居民的消费信心和
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

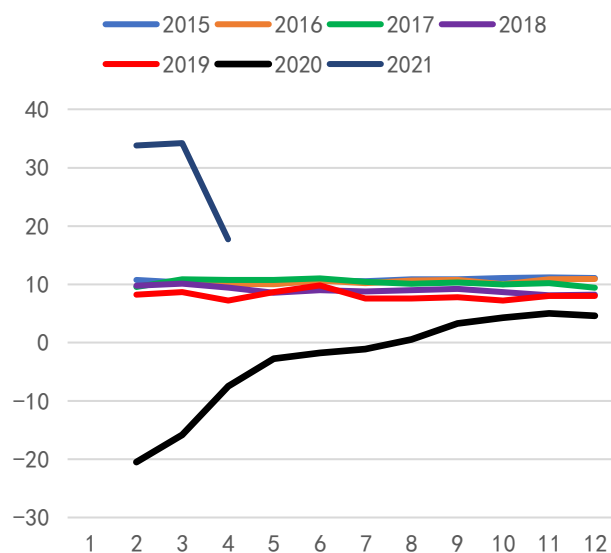
消费意愿会逐步回升，消费有望回暖。

图表 68：终端_汽车



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 69：社会零售销售同比



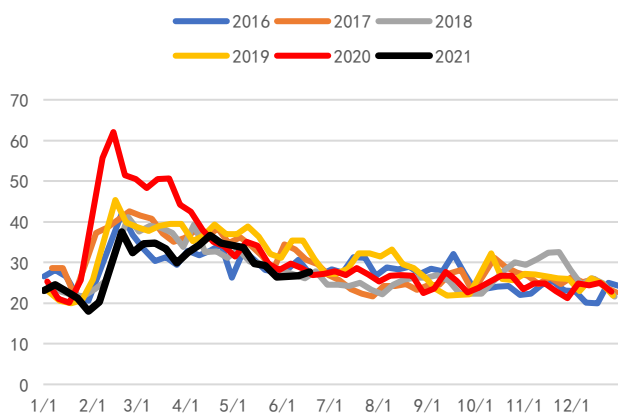
数据来源：卓创，混沌天成研究院

四、 库存

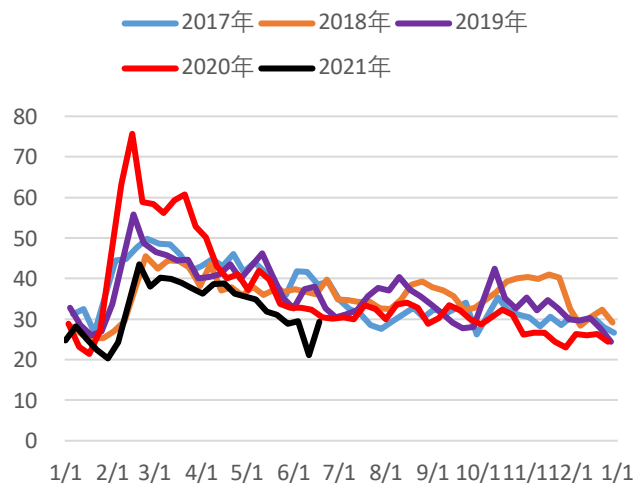
PP 石化库存水平 26.78 万吨，处于历史较低位置，贸易商库存 6.18 万吨，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 34.13 万吨，较往年同期持平。

PE 石化库存水平 21.1 万吨，处于历史低位，贸易商库存 17.2 万吨，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 70.2 万吨，较往年同期持平。

图表 70：PP 石化库存



图表 71：PE 石化库存



请务必阅读正文之后的免责条款部分

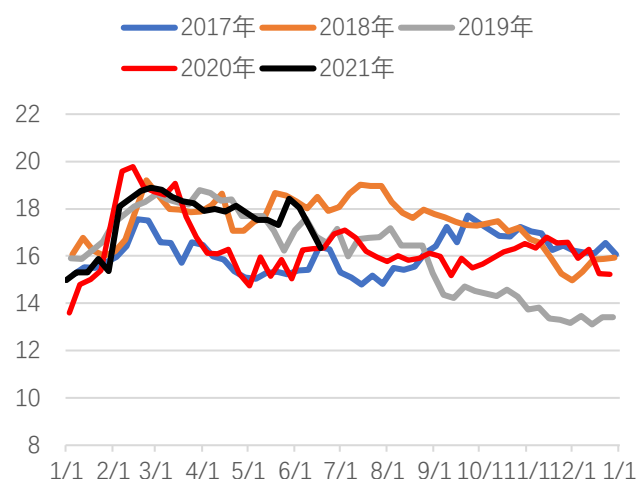
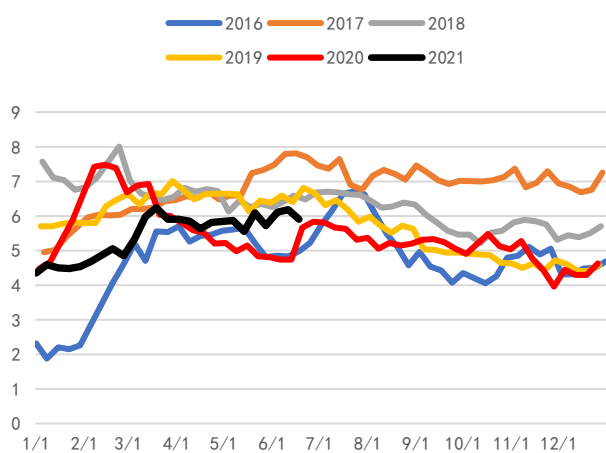
CHAOS TERNARY RESEARCH

数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 72：PP 贸易商库存

图表 73：PE 贸易商库存

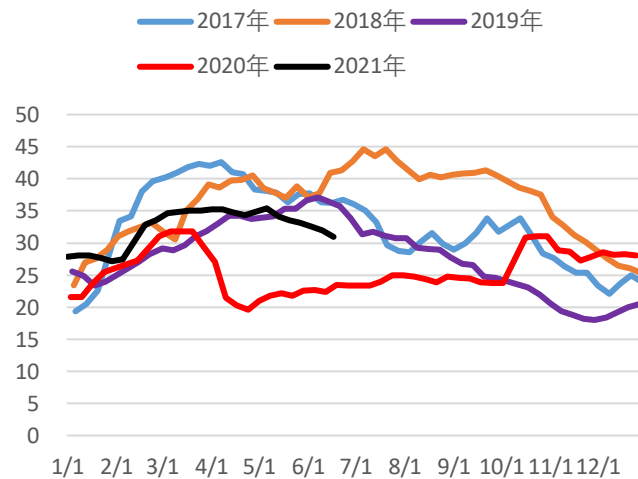
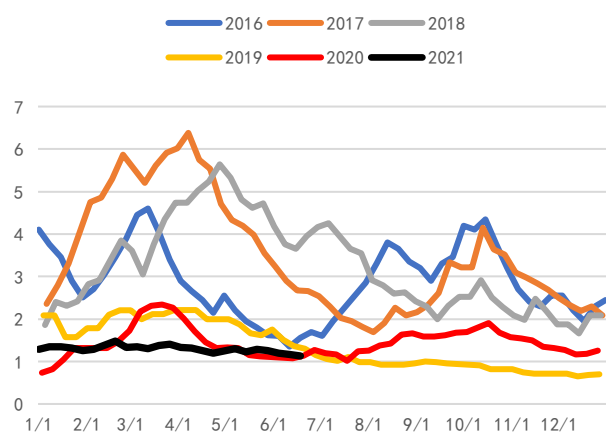


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 74：PP 港口库存

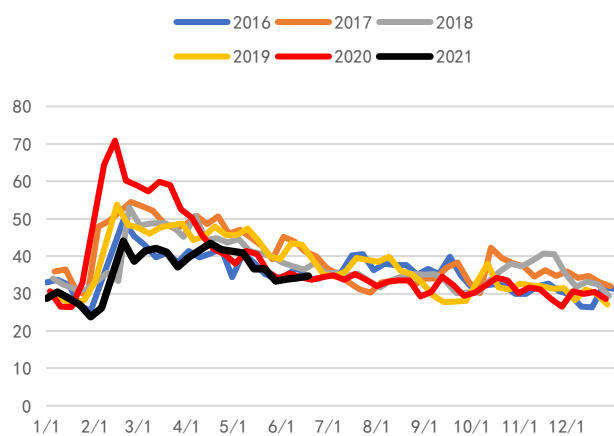
图表 75：PE 港口库存



数据来源：卓创，混沌天成研究院

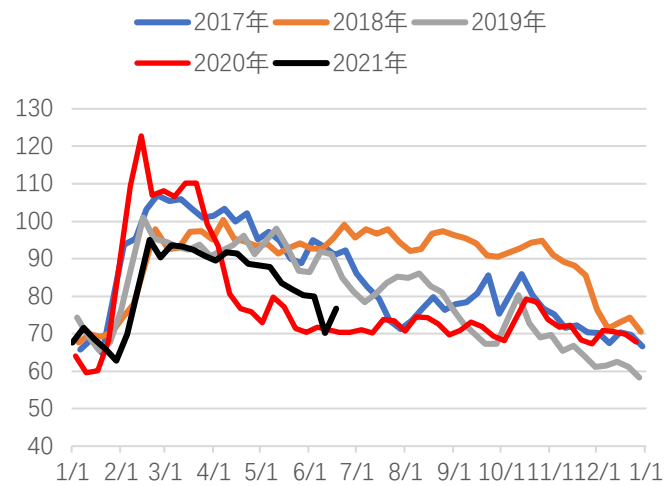
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 76: PP 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 77: PE 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

