

2021年7月3日 聚烯烃周报

PE 进口利润回升，需求逐步回暖

观点概述：

PE 供给：本周开工率 92.13%，较上周小幅上升，处于历史中等水平。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%。7 月计划投产 156 万吨，占去年表需 4%，但目前并未有新增产能落地，预计投产计划将会延后。本周油制、MTO 制、CTO 制 PE 利润回升，整体利润处于历史较低水平。进口利润回升，预计 8 月进口增量。

PE 需求：本周农膜开工率连续四周回升至 19%，利润持续向好。7 月将迎来农膜的传统旺季，预计需求回暖。

PP 供给：本周开工率 91.86%，较上周小幅回升，处于历史较高水平。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。目前新增产能已投产 195 万吨，占去年表需 6.5%。7 月计划投产 200 万吨，占去年表需 6.5%。截止目前金能科技 45 万吨新增产能宣布试车成功，计划 7 月正式投产，古雷石化宣布上游裂解装置点火成功，新增产能 35 万吨计划 7 月底开车。本周油制、MTO 制 PP 利润上涨，外采甲醇制、PDH 制、CTO 制 PP 利润下滑。整体利润处于历史较低水平。

PP 需求：下游塑编开工率小幅震荡，处于历史较低位置，利润处于中轴附近震荡。BOPP 价格本周小幅上涨，开工率维持高位，利润处于高位震荡，成品库去库明显。整体需求依旧处于偏弱水平。

整体来看，聚烯烃的库存、生产利润均处于历史低位，成本端价格不断攀升，对盘面价格形成支撑。进口利润回落，预计 8 月进口增量减少，供给端压力减弱。终端需求处于淡季，下游新增订单成交寡淡，抑制价格上涨。预测短期价格宽幅震荡。对比 PP 和 PE，供给端都处于宽松格局，但 PE 需求端有亮点，预测近期 PE 要强于 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：

上行风险：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。

下行风险：新增产能集中投放，进口大规模增量。终端需求持续走弱，出口窗口关闭。

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



混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

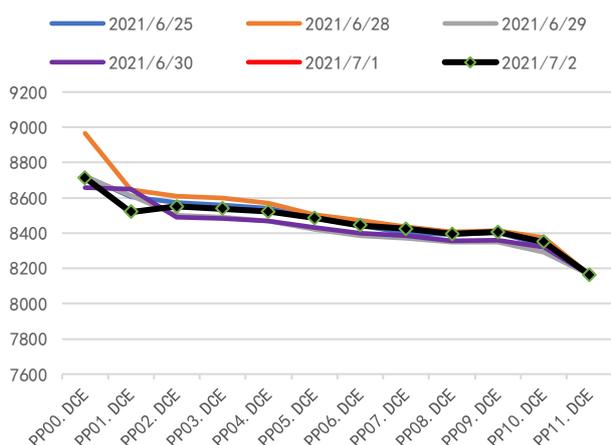
CHAOS TERNARY RESEARCH

一、聚烯烃行情回顾

1. 上周价格走势回顾

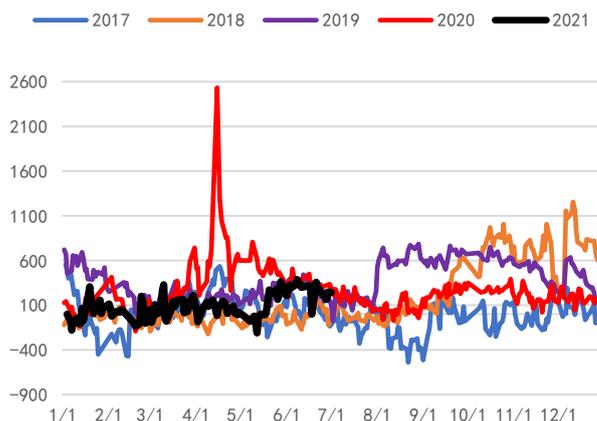
本周 PP 呈现 back 结构。PE 暂无明显价格结构显现。聚烯烃整体基差持续在中轴附近震荡。

图表 1：PP 期货价格结构



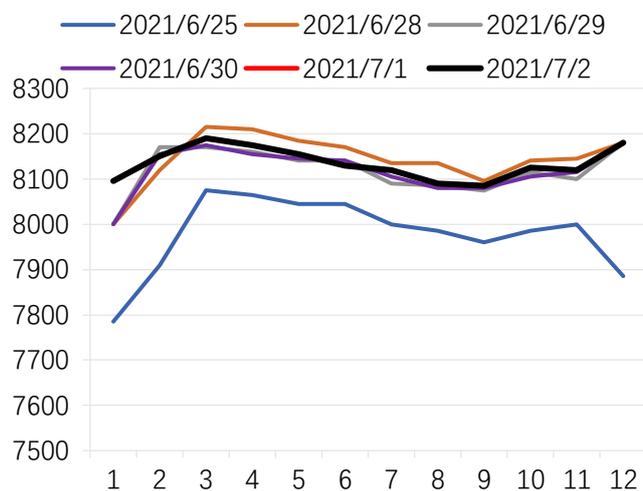
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 2：PP 期货主力基差走势



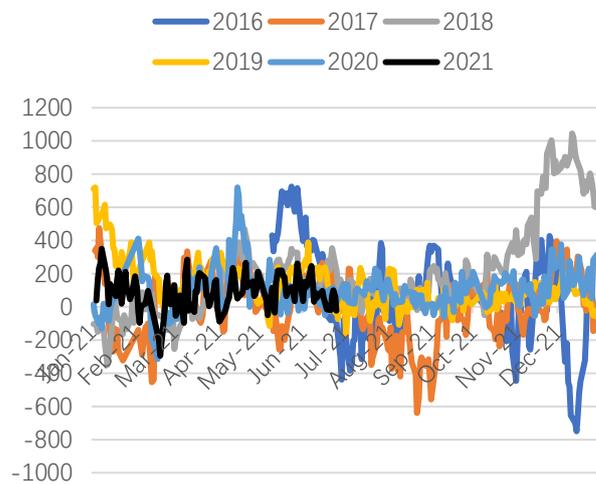
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 3：PE 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

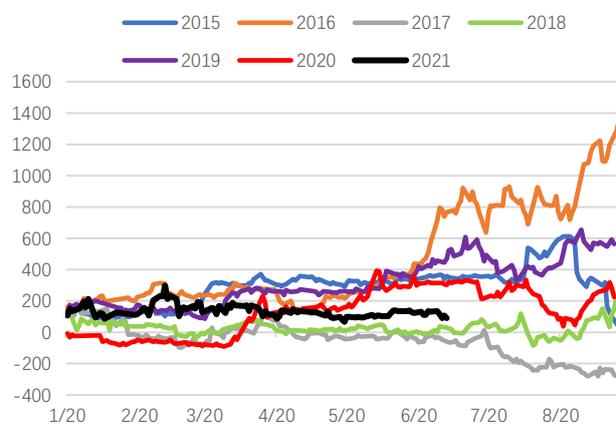
图表 4：PE 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

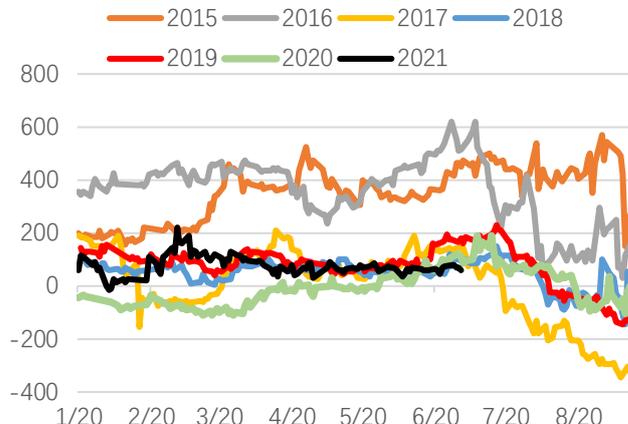
2. 合约月间价差

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

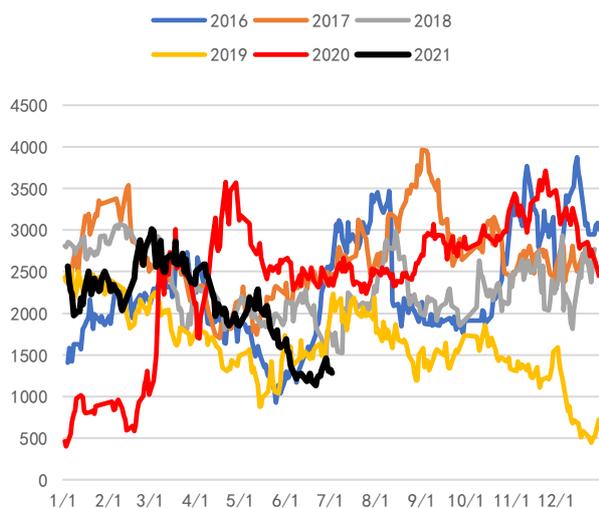
PP 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 91-135 元/吨。PE 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 60-80 元/吨。聚烯烃装置检修减量, 新增产能陆续投放, 下游需求持续疲软, 预计下周价差将持续弱势。

二、聚丙烯供应端

1. 国内供给情况

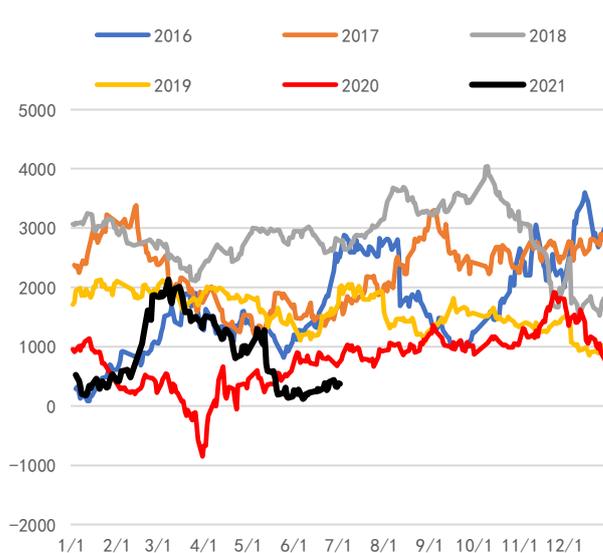
本周 PP 价格震荡调整, 本周油制、MTO 制 PP 利润上涨, 外采甲醇制、PDH 制、CTO 制 PP 利润下滑。整体利润处于历史较低水平。

图表 7: PP 的石脑油裂解毛利 (占比 51%)



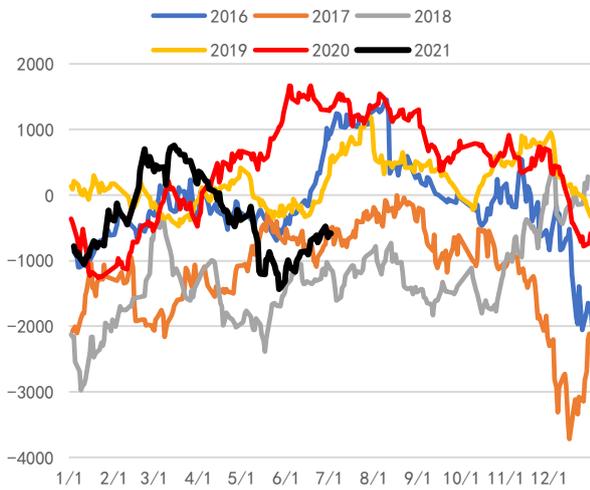
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: PP 的 CTO 法生产毛利 (占比 24%)



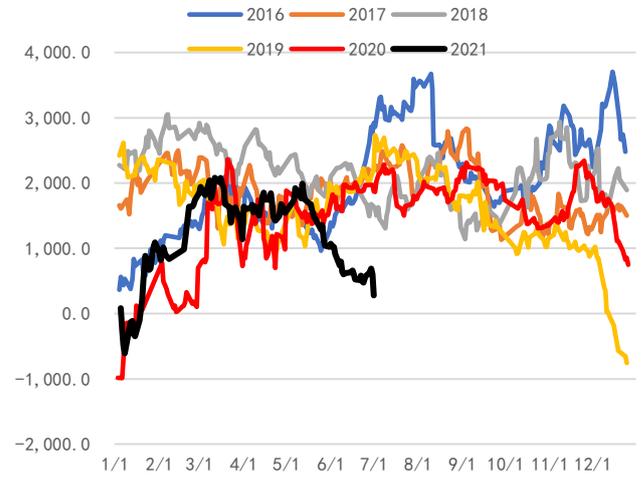
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 9: PP 的 MTO 法生产毛利 (占比 6%)



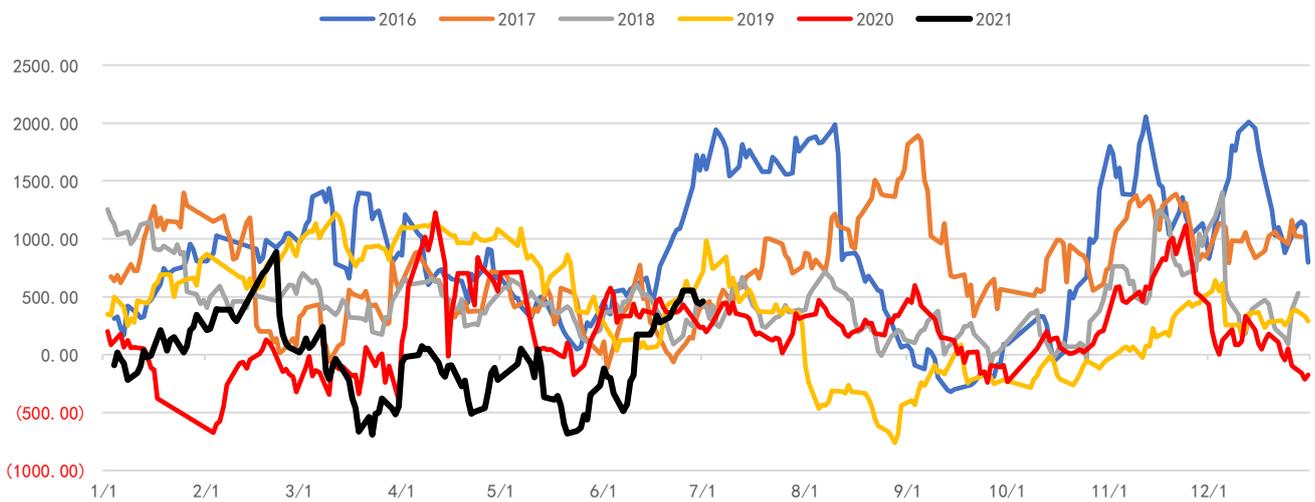
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

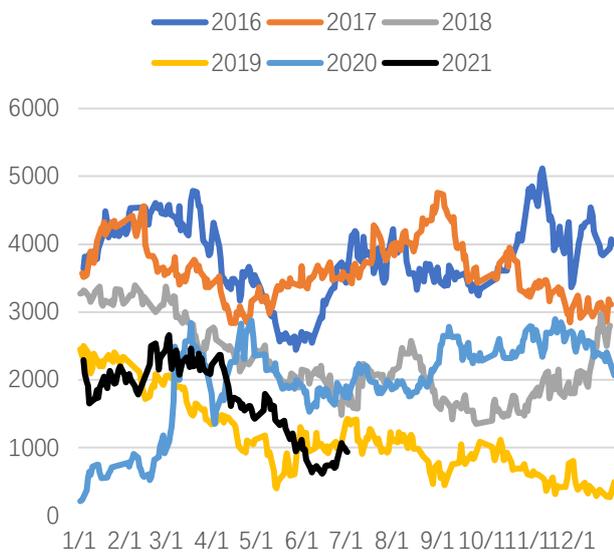
图表 11: PP 的外采丙烯法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

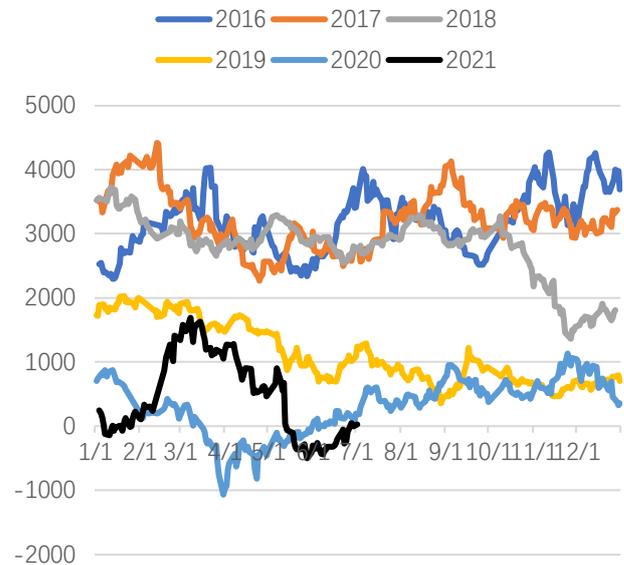
本周 PE 价格震荡上行。油制、MTO 制、CTO 制 PE 利润回升, 整体利润处于历史较低水平。

图表 12: PE 的石脑油裂解毛利 (占比 65%)



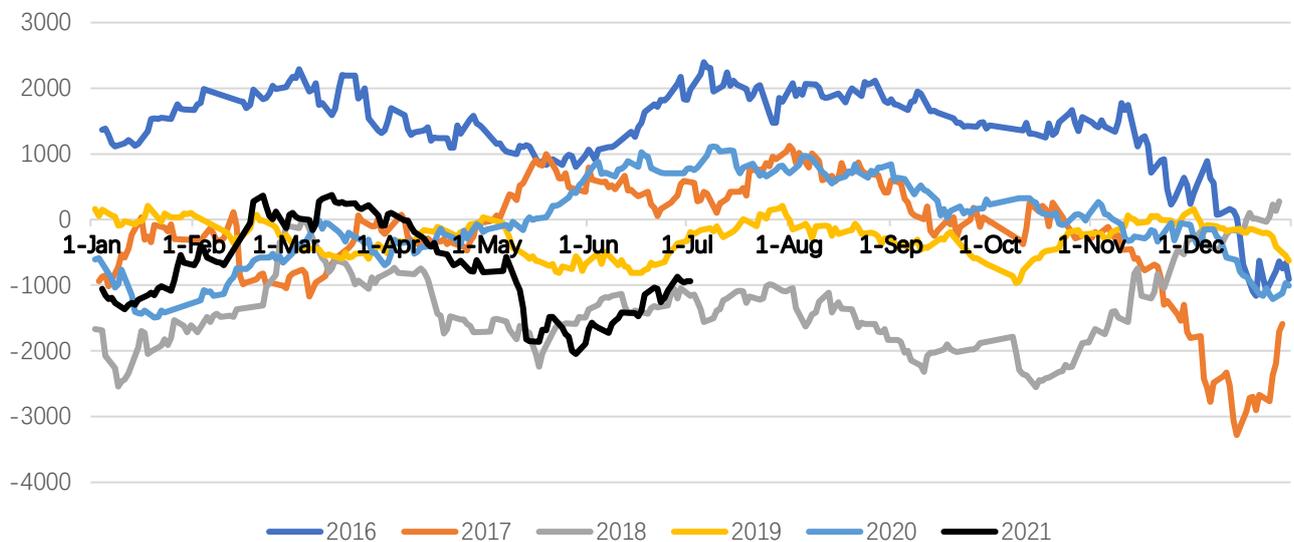
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

PP 新增产能方面, 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%。截止目前已投产 6 月计划投产 150 万吨, 占去年表需 5%。截止目前已投产金能科技 45 万吨新增产能宣布试车成功, 计划 7 月正式投产, 古雷石化宣布上游裂解装置点火成功, 新增产能 35 万吨计划 7 月底开车。古雷石

化国外阿曼石化、韩国道尔达、韩国 SK Advanced 已投产，涉及新增产能 110 万吨，占全球去年表需 1.5%。

图表 15：PP 历年产能与需求增长率

| 石化名称 | 产能 | 投产时间 | 说明 |
|------------------|------|-----------------|-------------|
| 阿曼石化 | 30 | 已投产 | |
| 哈萨克斯坦石化 KPI | 50 | 推迟至 2022 年 1 季度 | |
| 韩华道达尔 | 40 | 已投产 | |
| 越南晓星 | 30 | 2021 年 4 季度 | 2021 年计划 |
| 韩国 SK Advanced | 40 | 已投产 | 投产 349.5 万吨 |
| 菲律宾 JG Summit PC | 11.5 | 推迟至 2021 年 4 季度 | |
| 印度 HPCL-Mittal | 50 | 2021 年 4 季度 | |
| 博禄化工 | 48 | 2021 年 4 季度 | |
| 韩国乐天化学 | 50 | 2021 年 4 季度 | |

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 年延期，合计 |
| 中煤榆林 | 40 | 2021 年 | 245 万吨 |
| 东明石化 | 20 | 2021 年 3 月 | |
| 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 万吨 |
| 青岛金能 | 45 | 2021 年 7 月 | |
| 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

数据来源：卓创，混沌天成研究院

PE 新增产能方面，国内海国龙油、连云港石化、扬子石化和华泰盛富已经投产，涉及新增产能 130 万吨，占去年表需 3.36%。6 月份计划投产 155 万吨，占去年表需 4%。截止目前暂无新增产能落地，预计 6 月计划新增产能将延后。国外阿曼 Orpic、韩国 LG 化学已投产，涉及新增产能 168 万吨，占全球去年表需 1.6%。

图表 17: 海外 PE 拟新增产能

| 石化名称 | 产能 | 投产时间 | 说明 |
|-------------------|-----|------------|---------------------------|
| 阿曼 Orpic | 88 | 已投 | 2021 年计划 投产 418 万 吨 |
| 韩国 LG Chem | 80 | 2021 年 5 月 | |
| 韩国 GS Galtex | 50 | 2021 年 7 月 | |
| 马来西亚国家石油 (马油) | 75 | 2021 年 7 月 | |
| 伊朗 Mamasani Petro | 75 | 2021 年 8 月 | |
| 印度 HPCL-Mittal | 125 | 2021 年底 | |

图表 18: 国内 PE 拟新增产能

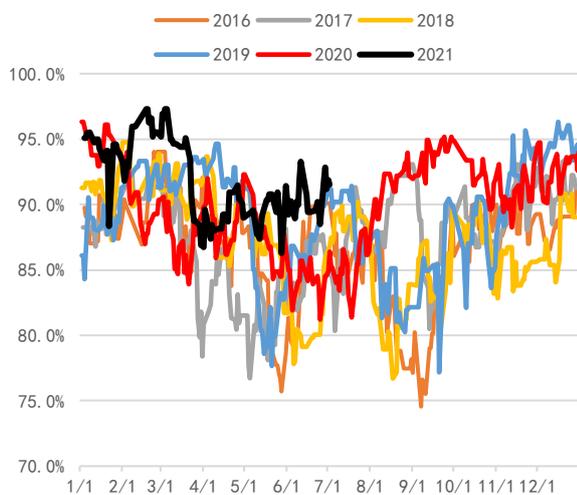
| 石化名称 | 产能 | 投产时间 | 说明 |
|--------|-----|-------------|---------------------------|
| 海国龙油 | 40 | 2021 年 5 月 | 2021 年计划 投产 650 万 吨 |
| 连云港石化 | 40 | 2021 年 4 月 | |
| 扬子石化 | 10 | 2021 年 4 月 | |
| 华泰盛富 | 40 | 2021 年 5 月 | |
| 寿光鲁清 | 75 | 2021 年 6 月 | |
| 中韩石化 | 30 | 2021 年 6 月 | |
| 古雷炼化 | 30 | 2021 年 6 月 | |
| 兰州石化 | 20 | 2021 年 7 月 | |
| 中石油塔里木 | 60 | 2021 年 9 月 | |
| 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: Bloomberg, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

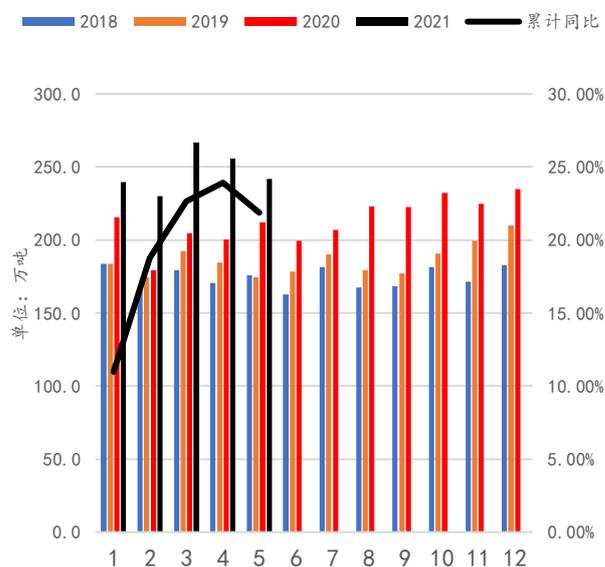
PP 本周平均开工率 91.86%，装置方面，除长停装置外，本周中化泉州二期、中科炼化 2 OPP 装置停车，神华宁煤一线开车。下周中化泉州二期有开车计划，暂无计划停车装置。预计下周检修损失量减少，开工率将继续提升。

图表 19: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

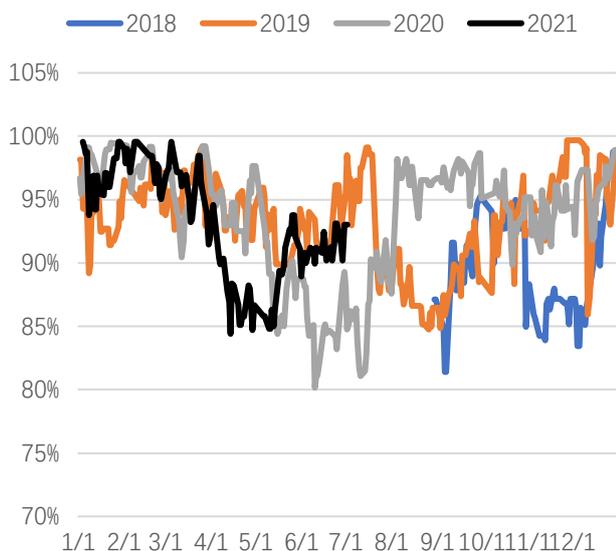
图表 20: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

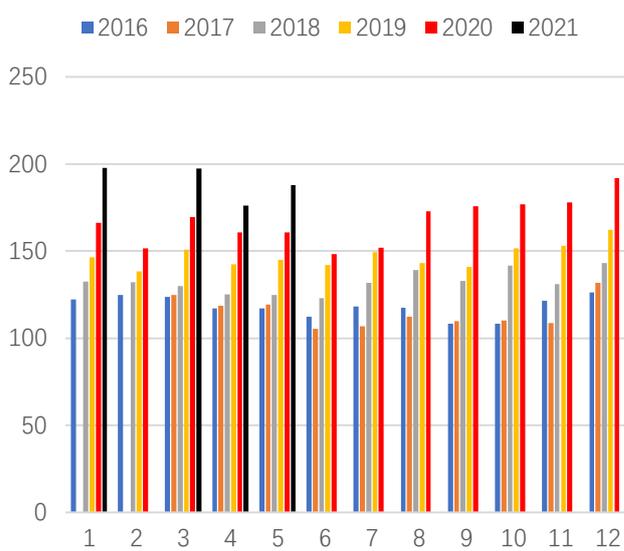
PE 本周平均开工率 92.13%。装置方面, 除长停装置外, 本周停车装置有中海壳牌一期, 中海壳牌二期和茂名石化。下周暂无停车计划。预计检修减量, 开工率逐步上升。

图表 21: PE 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

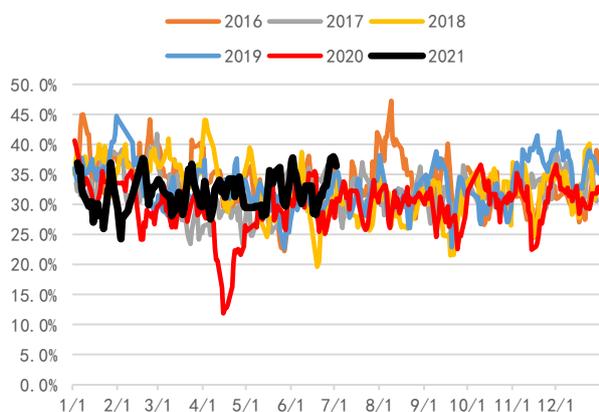
图表 22: PE 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

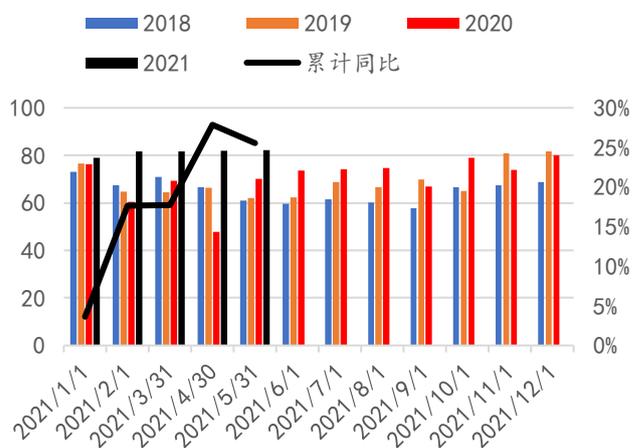
本周 PP 拉丝料排产约为 37.44%，本周拉丝料产出比例回升。

图表 23：PP 拉丝料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

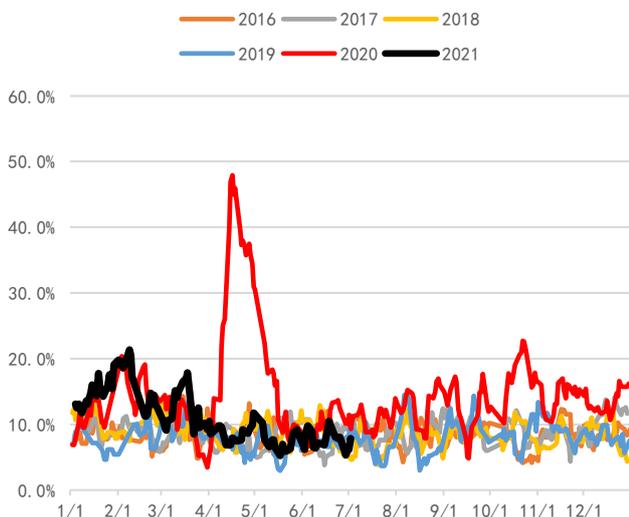
图表 24：拉丝料产量比较



数据来源：卓创，混沌天成研究院

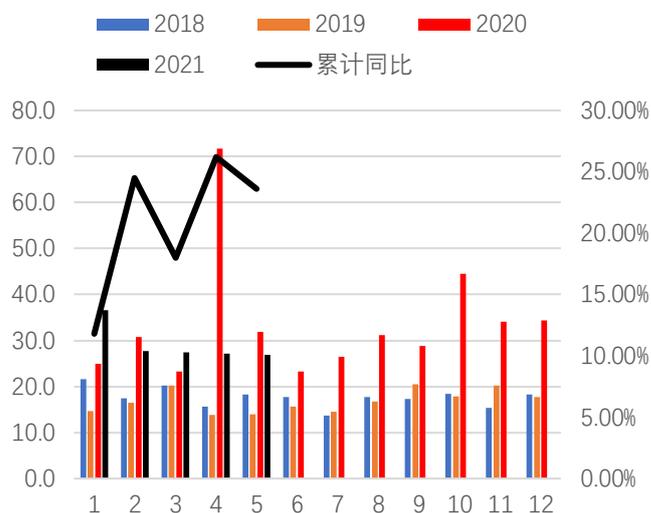
本周纤维料排产比例为 6.31%，小幅回落。

图表 25：PP 纤维料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

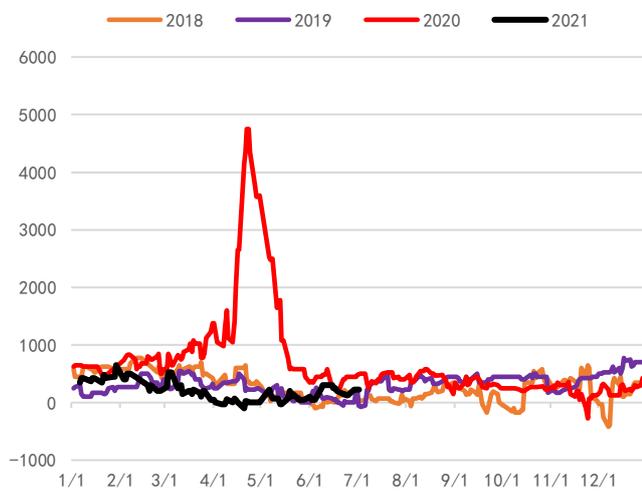
图表 26：PP 纤维料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

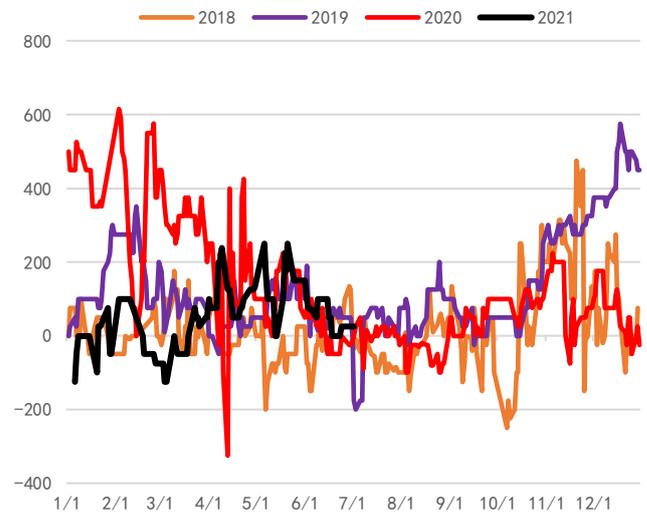
本周纤维-拉丝价差回落，均聚注塑与拉丝价差回落。

图表 27: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

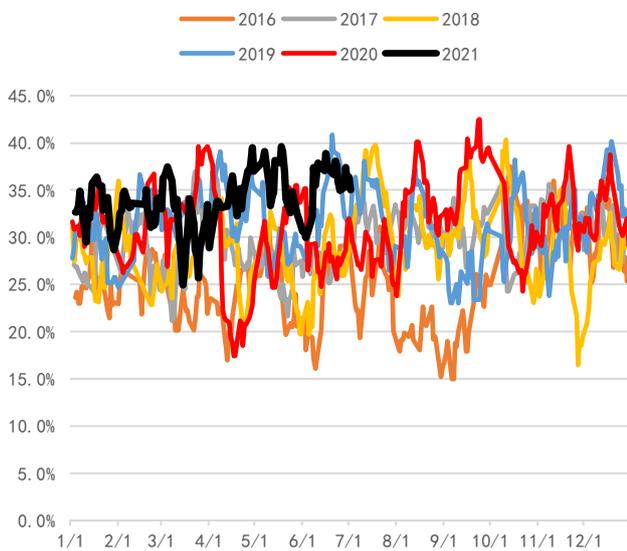
图表 28: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

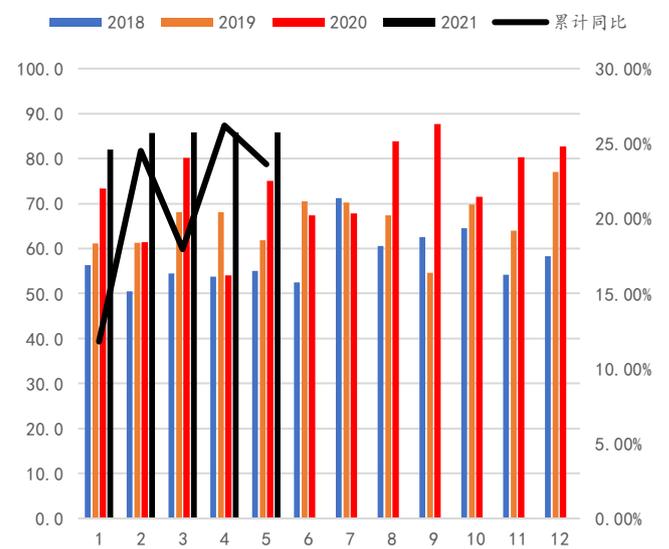
注塑料本周排产比例为 35.95%，注塑与拉丝料价差回落，拉丝料生产经济性相对转弱。

图表 29: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

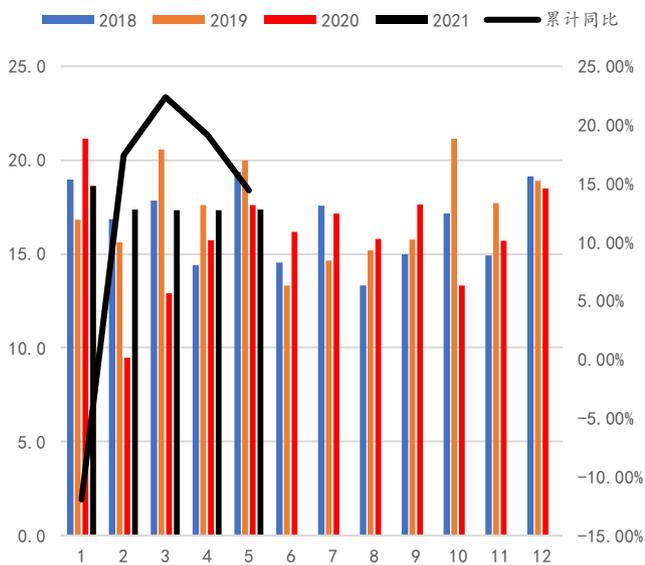
图表 30: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

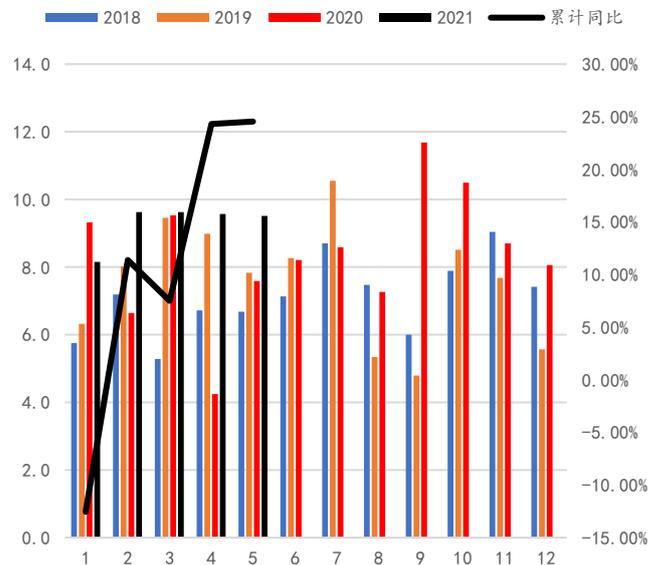
本周 BOPP+CPP 排产约为 6.23%，管材排产比例 3.29%，本周透明料排产约 2.59%。

图表 31: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

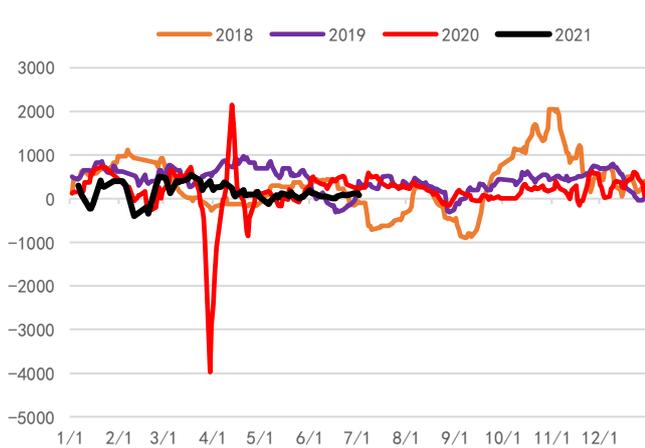
图表 32: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

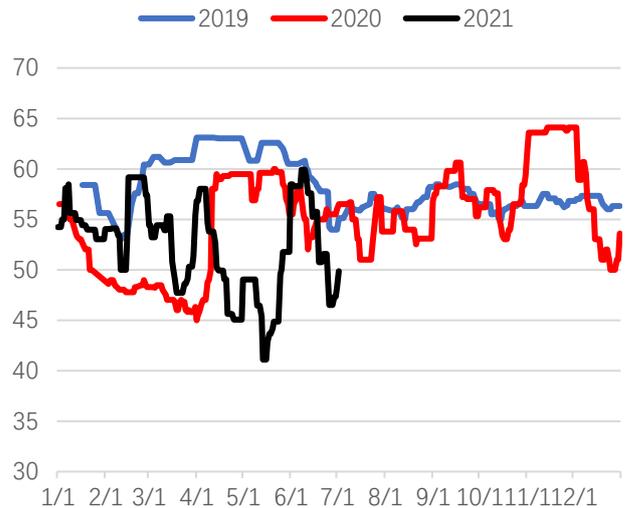
本周粉料生产企业周度毛利均值在-22元/吨。开工率小幅回升, 处于历史较低位置。粒料价格略涨, 粉料报盘稳中上探, 部分装置陆续恢复。下游塑编工厂买气低落, 粉料出货困难。预计延续低位震荡格局。

图表 33: 拉丝料-粉料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

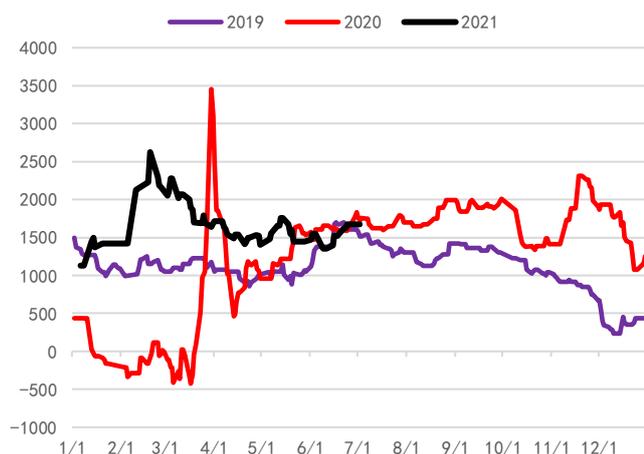
图表 34: PP 粉料开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

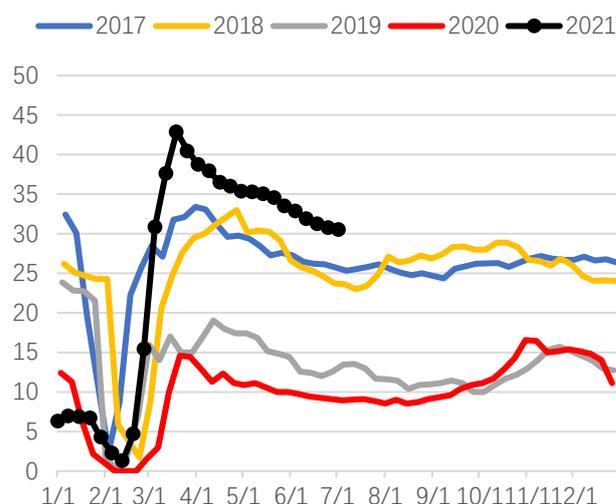
再生料方面，PP 价格小幅回升，新旧料价差维持在 1675 元/吨。开工率持续下滑，处于历史较高水平。下游需求持续疲软，拉丝企业新增订单较少，刚需延续弱势。预计短期交投清淡，价格处于震荡格局。

图表 35：拉丝料-再生料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

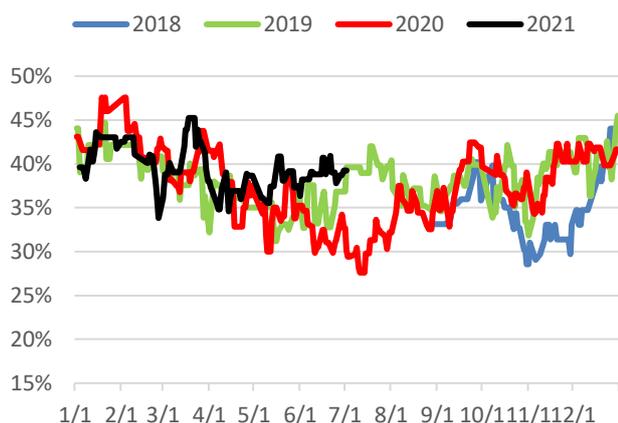
图表 36：PP 再生料开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

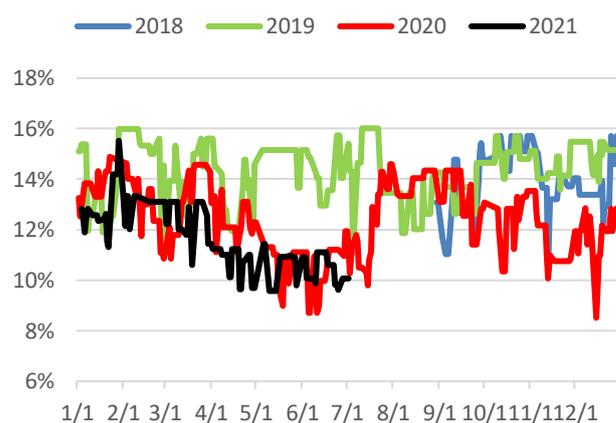
本周线性开工率 39.04%，较上周小幅回落。LD 开工率为 10.07%。

图表 37：LL 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

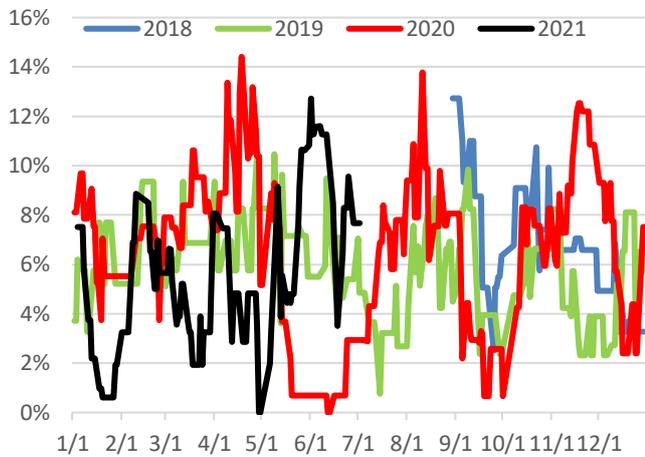
图表 38：LD 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

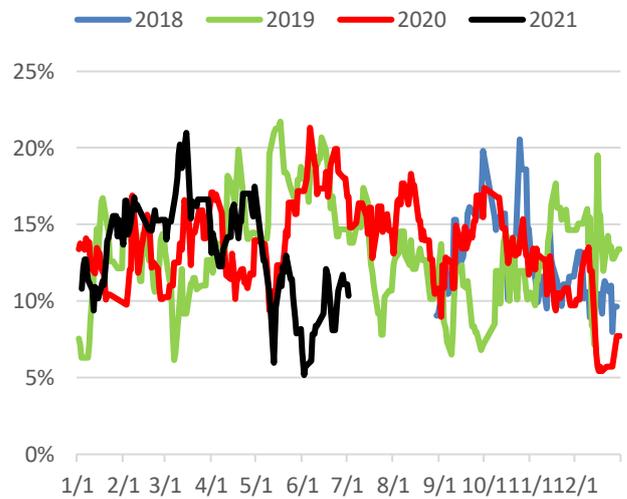
HD 注塑开工率为 7.67%，较上周持平。HD 管材开工率为 11.07%，较上周小幅回升。

图表 39: HD 注塑开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

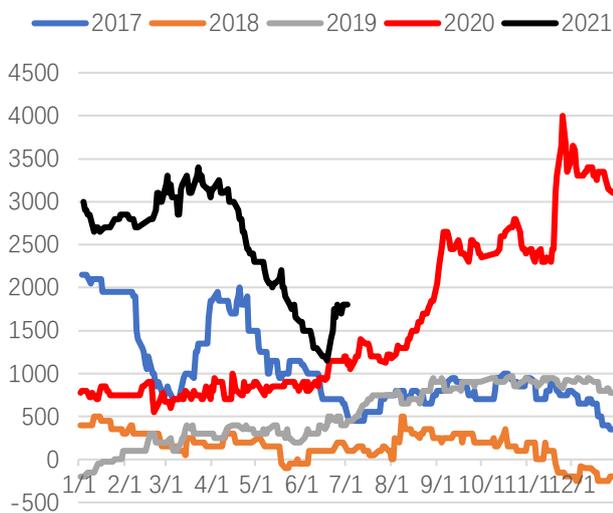
图表 40: HD 管材开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

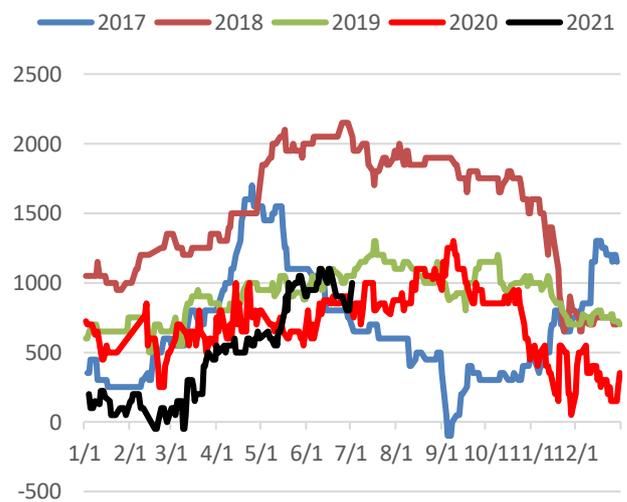
LD-LL 价差较上周持平。HD 拉丝-LL 价差在 1000 元附近震荡。

图表 41: LD-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

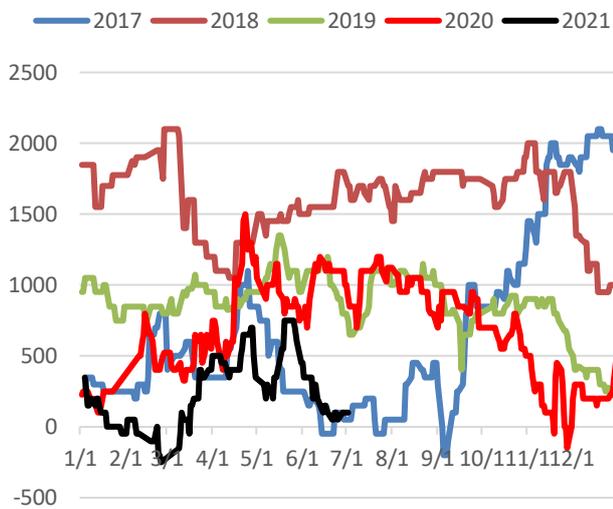
图表 42: HD 拉丝-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

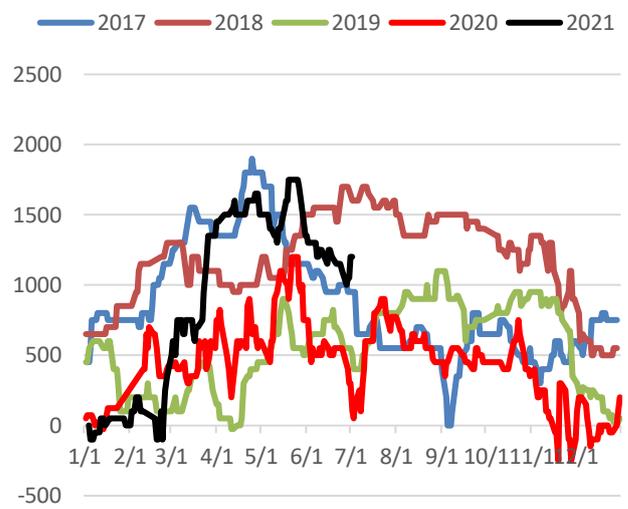
HD 薄膜-LL 价差持续下滑, HD 注塑-LL 价差继续下跌。LL 相对 HD 的经济性转弱, LL 相对 LD 的经济性转强。

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, 美国-中国价差持续回升。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。欧洲6月价格预计依然坚挺, 但涨幅有限。美国出口恢复到疫情前水平, 预计到7月底。

本周PP美金市场价格整体下行, 拉丝海外报回落价折合人民币8872元/吨。随着成本端支撑加强, 周内报价回落0.4%报8540元/吨。价差环比上周扩大。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。

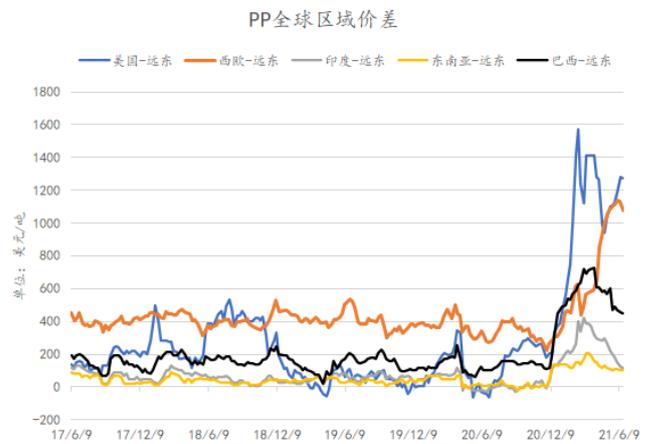
本周PE美金市场价格整体下行, 线性海外报价上升折合人民币8703元/吨。国内下游需求有所好转, 周内报价小幅回落2%报8300元/吨。价差环比上周收窄。随着海外产能持续释放, 国内需求回暖, 价差有望继续收窄。

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



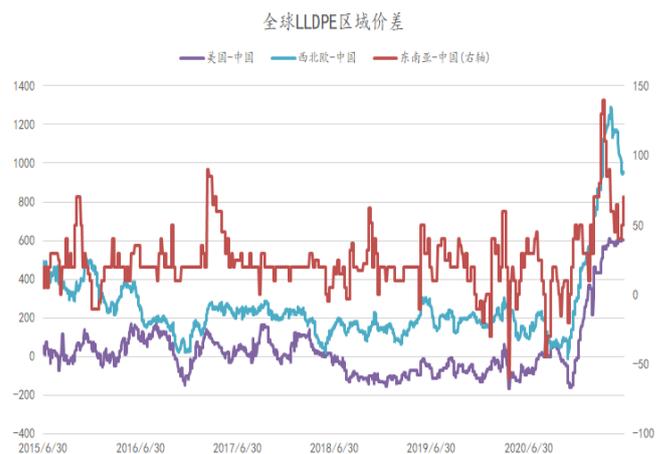
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 47: PE 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

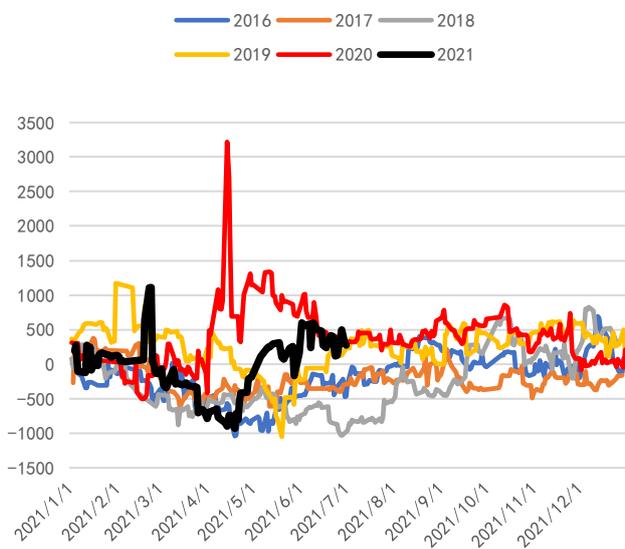
图表 48: PE 全球区域价差



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

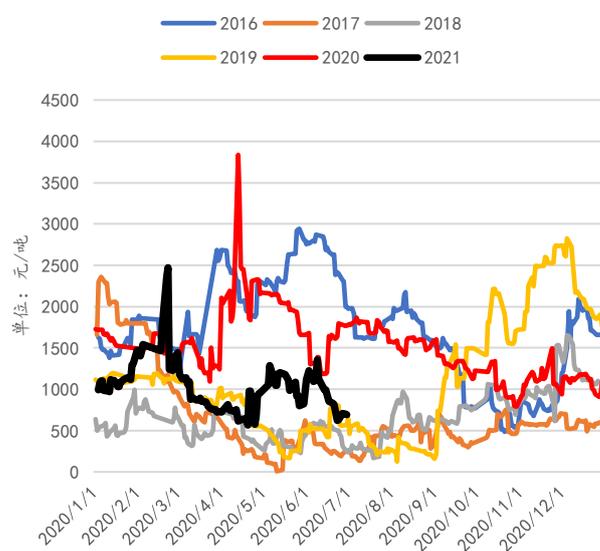
本周 PP 进口利润回落, 预计 8 月进口增量减少。

图表 49: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

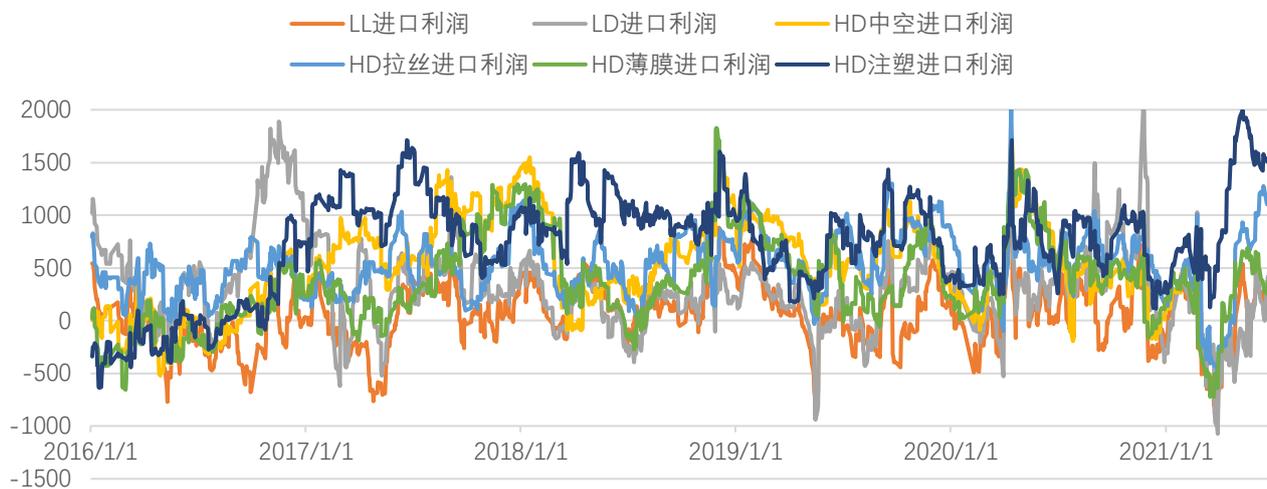
图表 50: PP 嵌段共聚进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

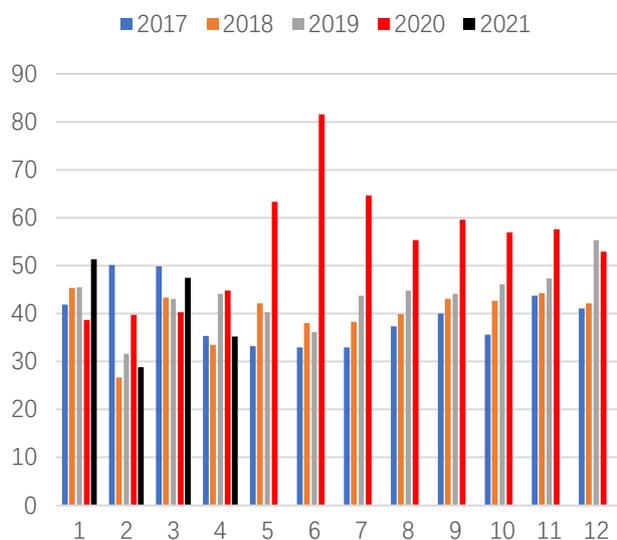
PE 进口利润回升, 预计 8 月进口增量。

图表 51: PE 进口利润



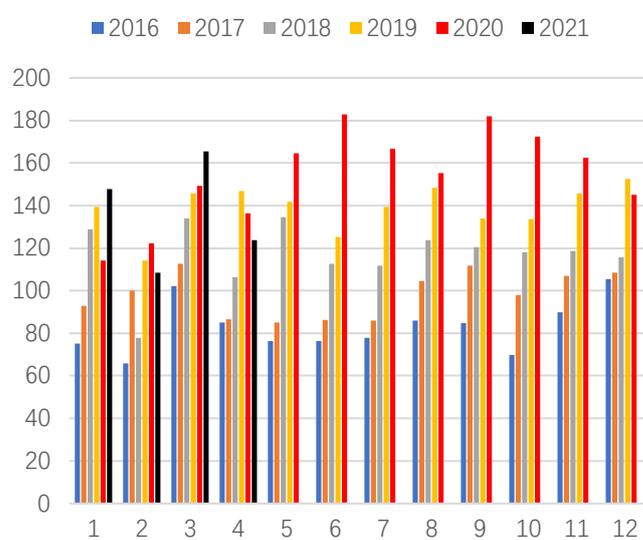
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 52: PP 进口数量



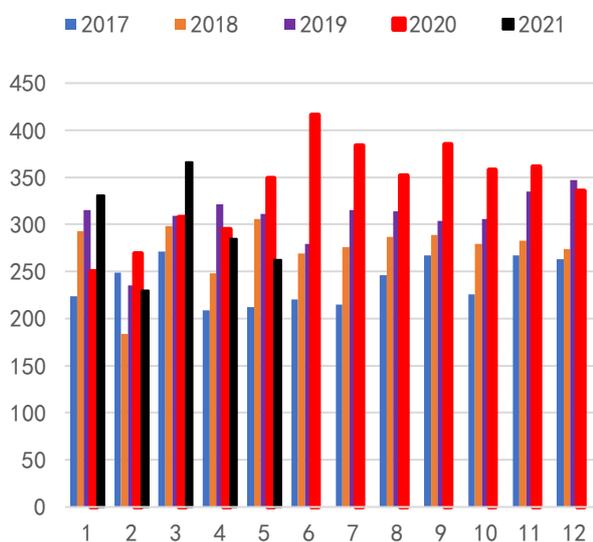
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 53: PE 进口数量



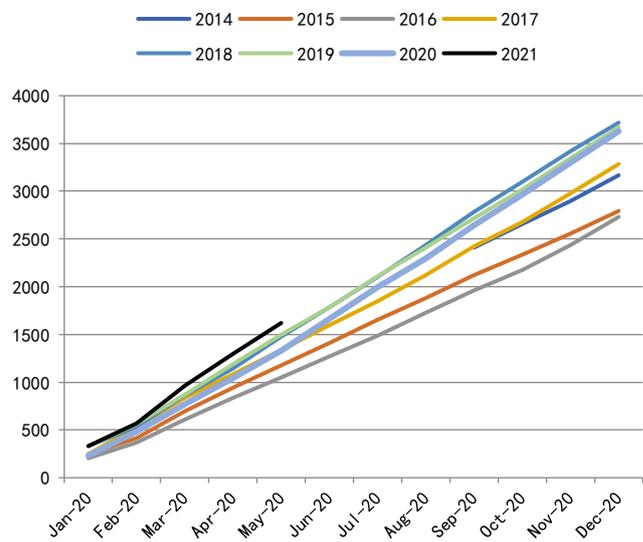
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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



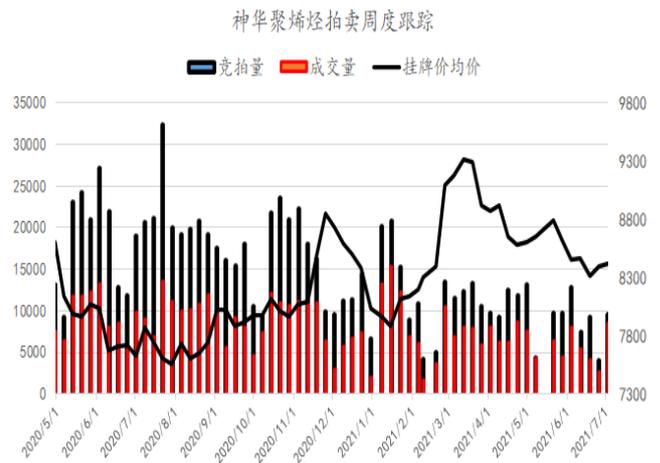
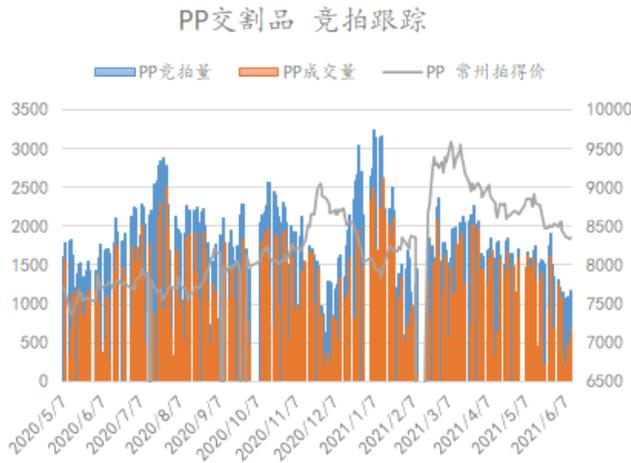
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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



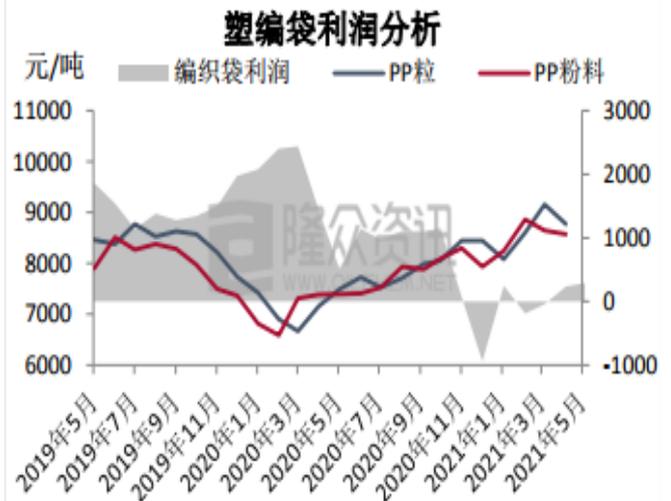
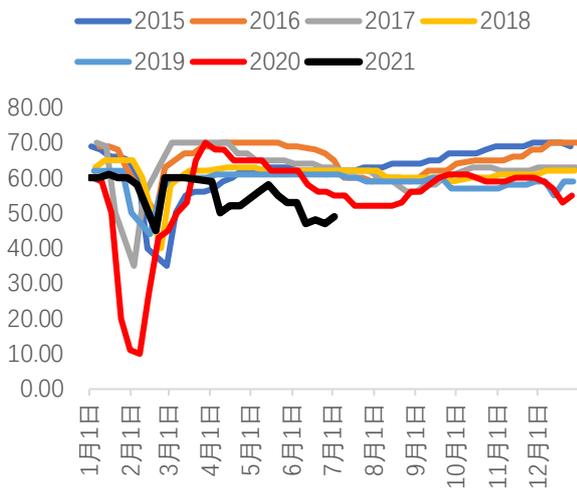
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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 2%至 49%，利润依然处于中轴附近徘徊。

图表 58: 塑编行业开工率

图表 59: 塑编月度利润

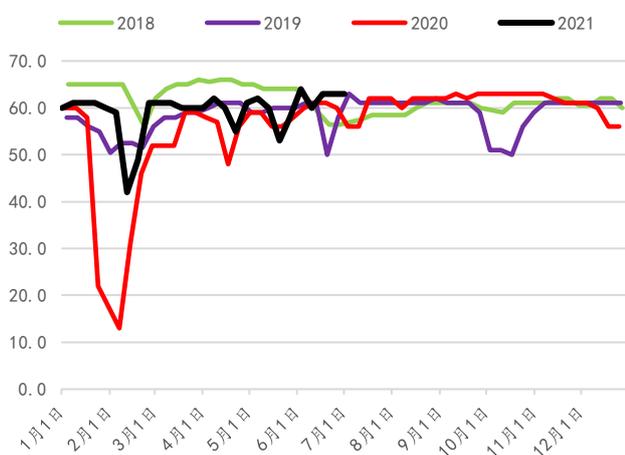


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：隆众，混沌天成研究院

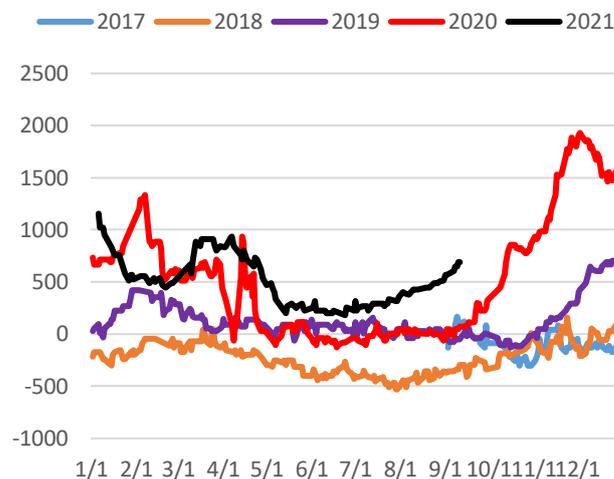
本周 BOPP 膜企平均开工率 63%较上周持平，本周 BOPP 部分膜企价格较上周上涨 100 元/吨，平均成品库存较上周下降 0.4 天，跌幅 8.16%。

图表 60: BOPP 行业开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

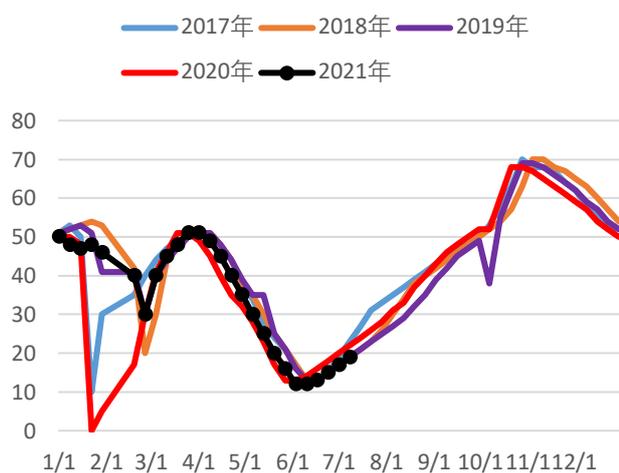
图表 61: BOPP 膜毛利润



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 19%，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

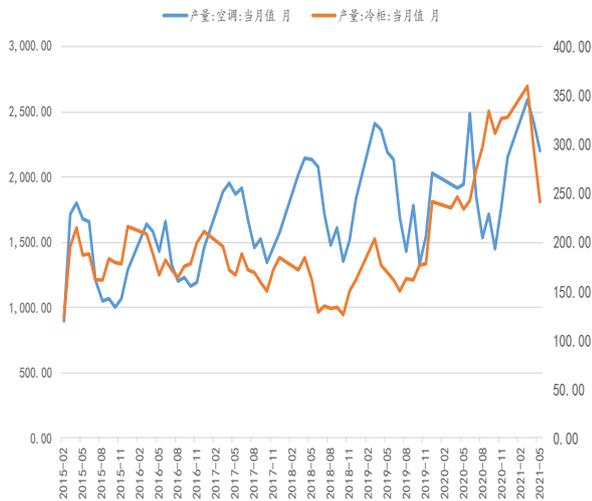
2021 年 6 月中国空调计划排产量 1290 万台，环比减少 14%，同比增加 2.38%。据不完全统计，2021 年 6 月中国冰箱计划排产量 505.2 万台，环比减少 5.39%，同比减少 9.83%。家电景气度下

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

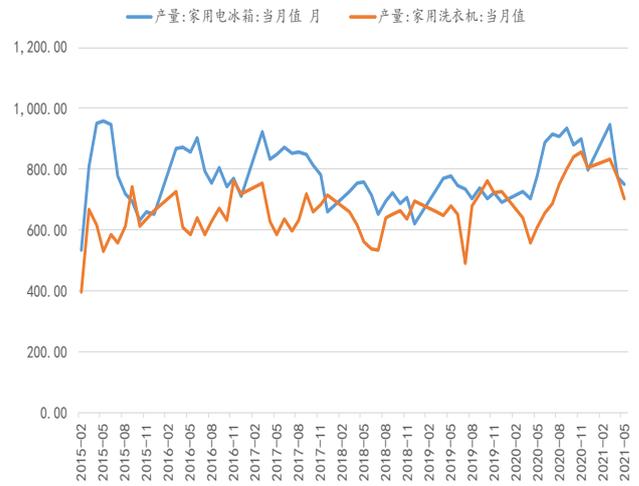
降，终端需求不乐观。

图表 64：终端_家电一



数据来源：卓创，混沌天成研究院

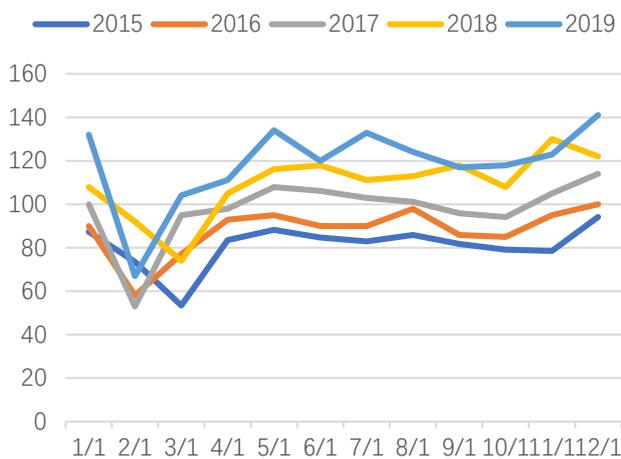
图表 65：终端_家电二



数据来源：卓创，混沌天成研究院

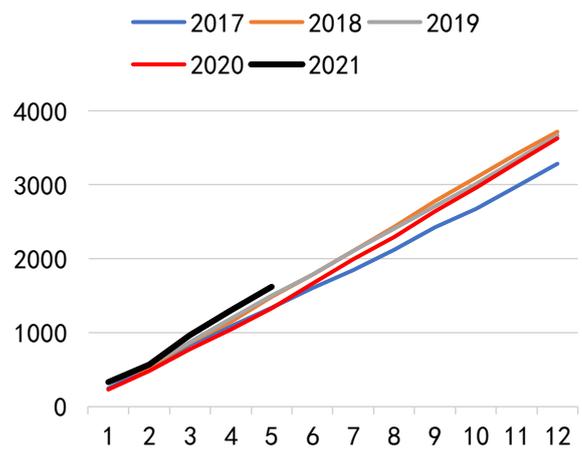
2021年1-4月中国累计进口初级塑料1474.4万吨，同比增加0.2%，进口金额为1620.6亿人民币，同比增加21.8%。

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

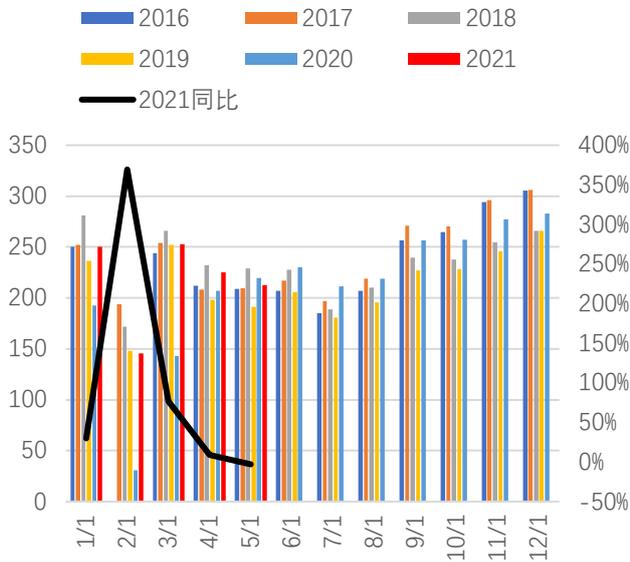
图表 67：塑料制品出口金额



海关总署，混沌天成研究院

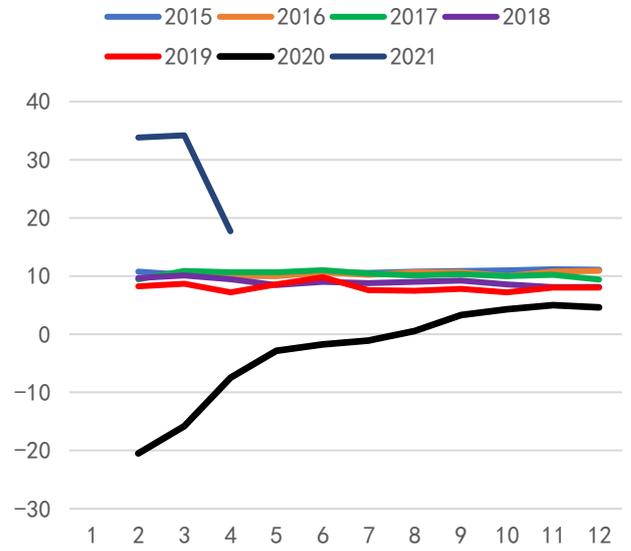
随着疫情进一步得到有效控制，就业形势更趋稳定，消费环境持续改善，居民的消费信心和消费意愿会逐步回升，消费有望回暖。

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



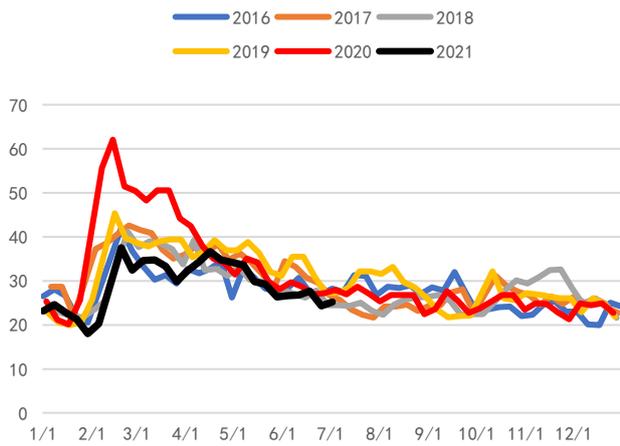
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

四、 库存

PP 石化库存水平 25.15 万吨, 处于历史较低位置, 贸易商库存 5.66 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 31.89 万吨, 处于历史较低水平。

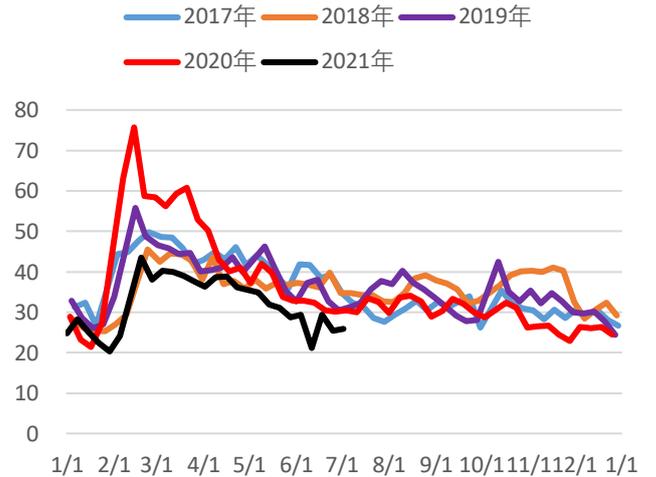
PE 石化库存水平 26 万吨, 处于历史低位, 贸易商库存 17.2 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 72.9 万吨, 处于历年较低水平。

图表 70: PP 石化库存



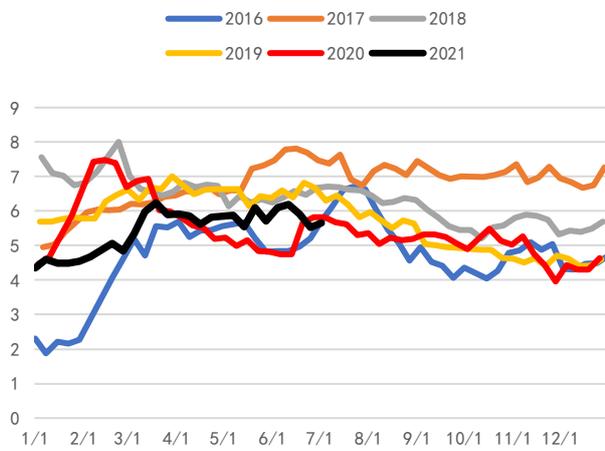
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 71: PE 石化库存



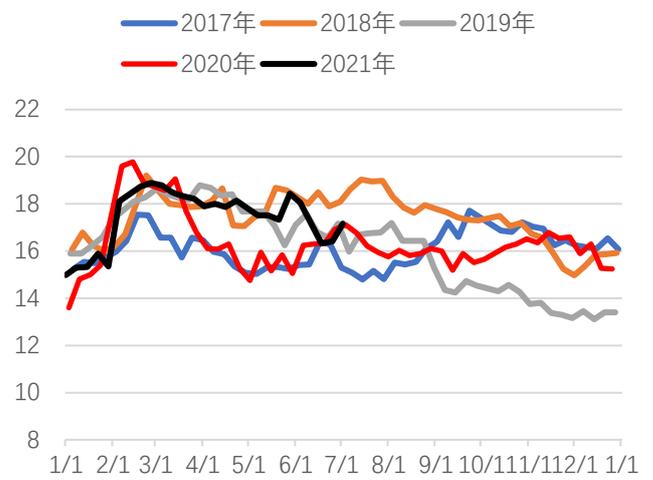
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 72: PP 贸易商库存



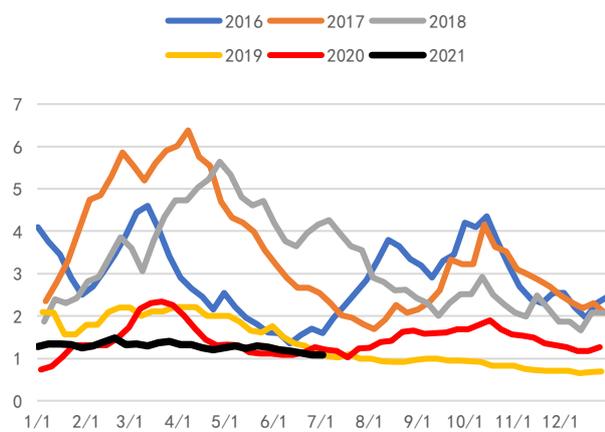
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 73: PE 贸易商库存



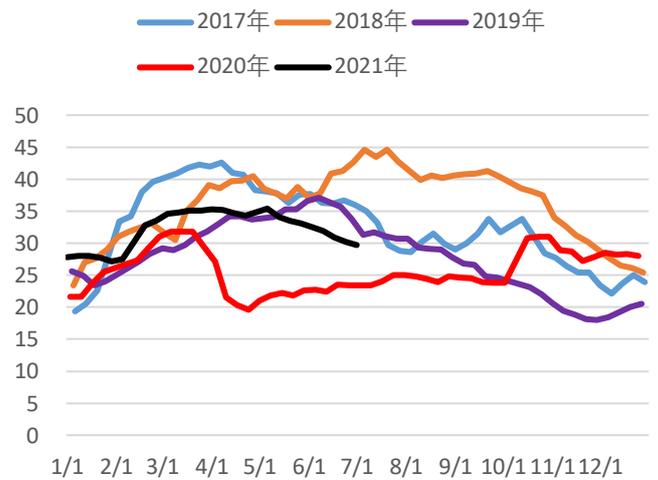
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 74: PP 港口库存



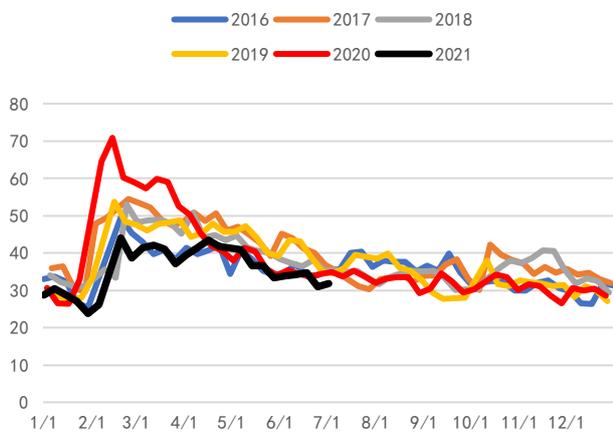
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 75: PE 港口库存



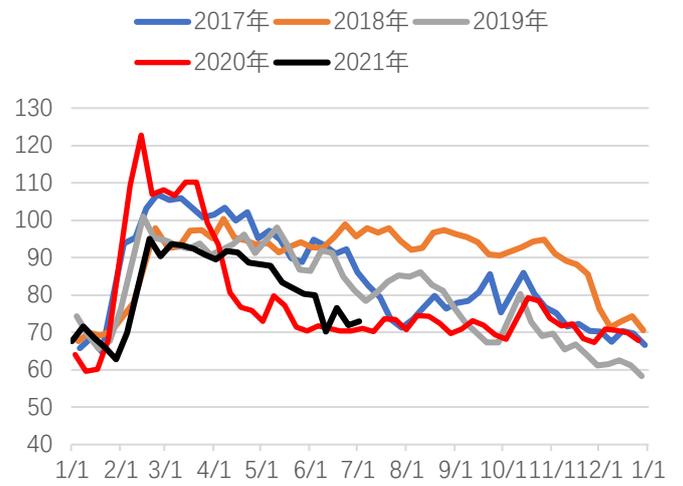
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

