

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

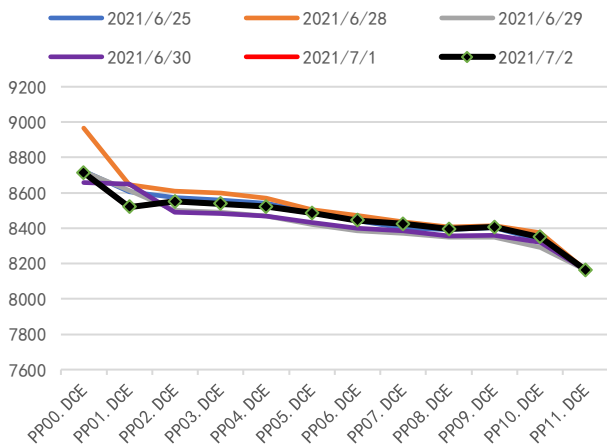
CHAOS TERNARY RESEARCH

一、聚烯烃行情回顾

1. 上周价格走势回顾

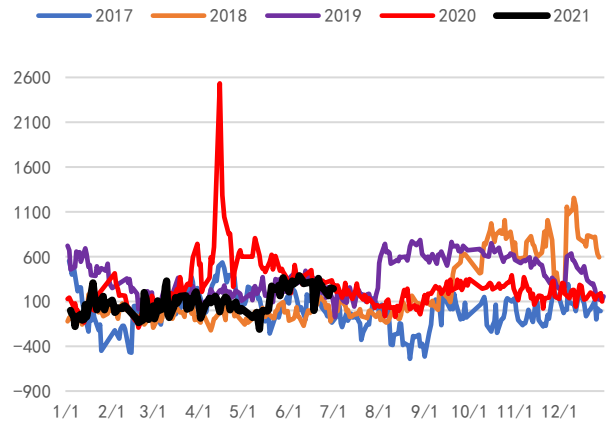
本周 PP 呈现 back 结构。PE 暂无明显价格结构显现。聚烯烃整体基差持续在中轴附近震荡。

图表 1: PP 期货价格结构



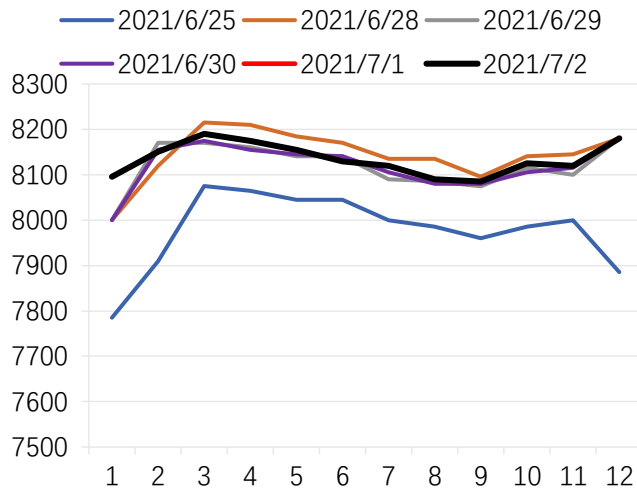
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 2: PP 期货主力基差走势



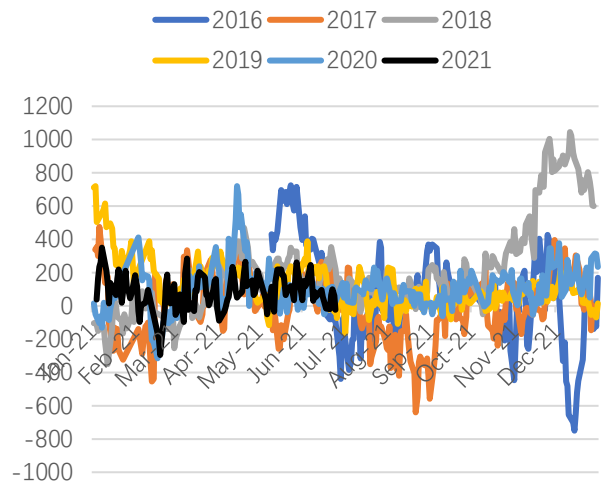
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 3: PE 期货价格结构



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

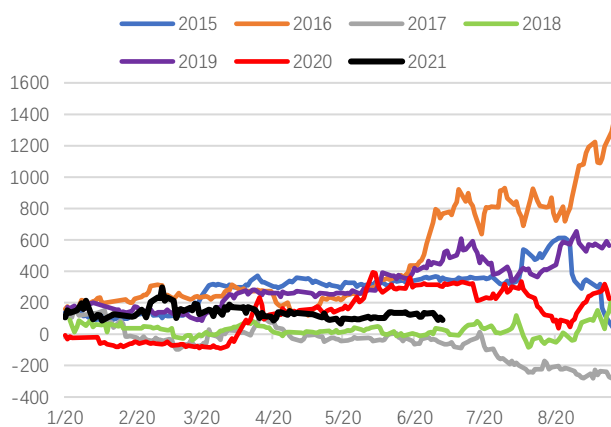
图表 4: PE 期货主力基差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

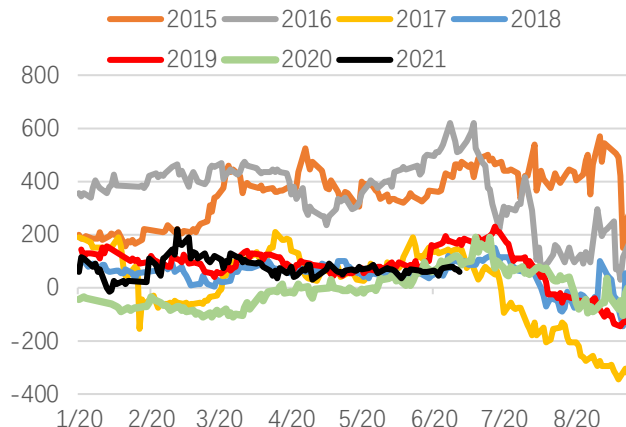
2. 合约月间价差

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

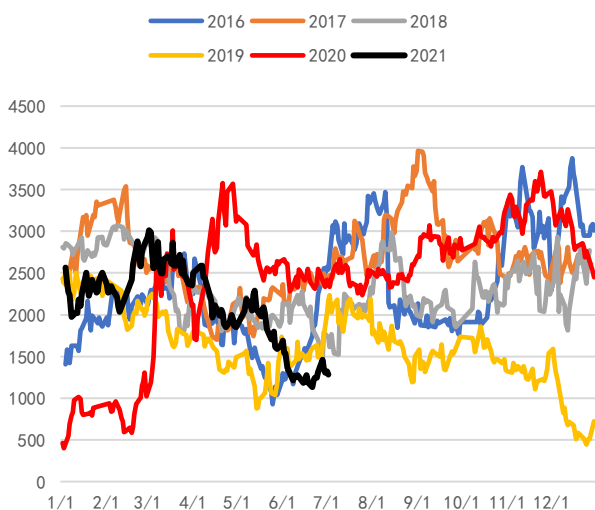
PP 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 91-135 元/吨。PE 9-1 合约价差, 本周价差波动区间 60-80 元/吨。聚烯烃装置检修减量, 新增产能陆续投放, 下游需求持续疲软, 预计下周价差将持续弱势。

二、聚丙烯供应端

1. 国内供给情况

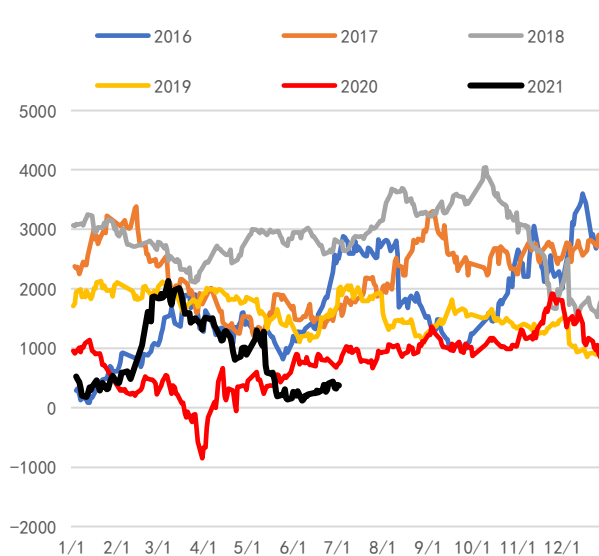
本周 PP 价格震荡调整, 本周油制、MTO 制 PP 利润上涨, 外采甲醇制、PDH 制、CTO 制 PP 利润下滑。整体利润处于历史较低水平。

图表 7: PP 的石脑油裂解毛利 (占比 51%)



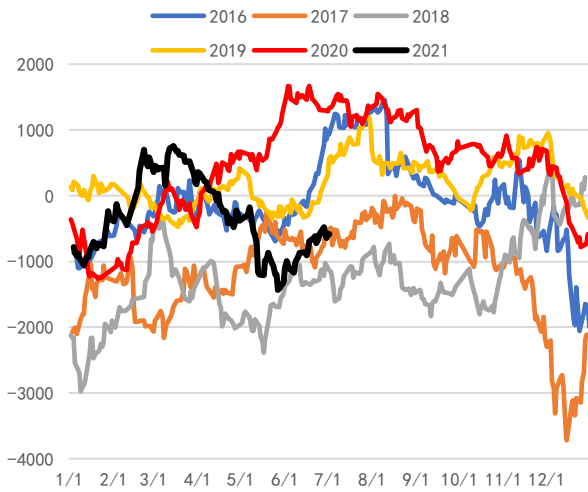
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: PP 的 CTO 法生产毛利 (占比 24%)



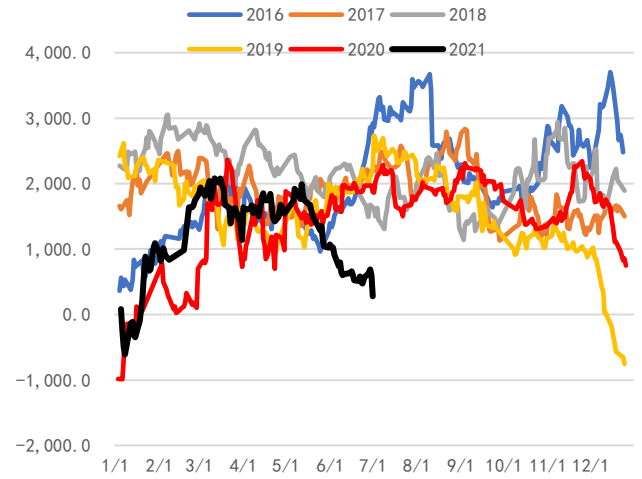
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 9: PP 的 MTO 法生产毛利 (占比 6%)



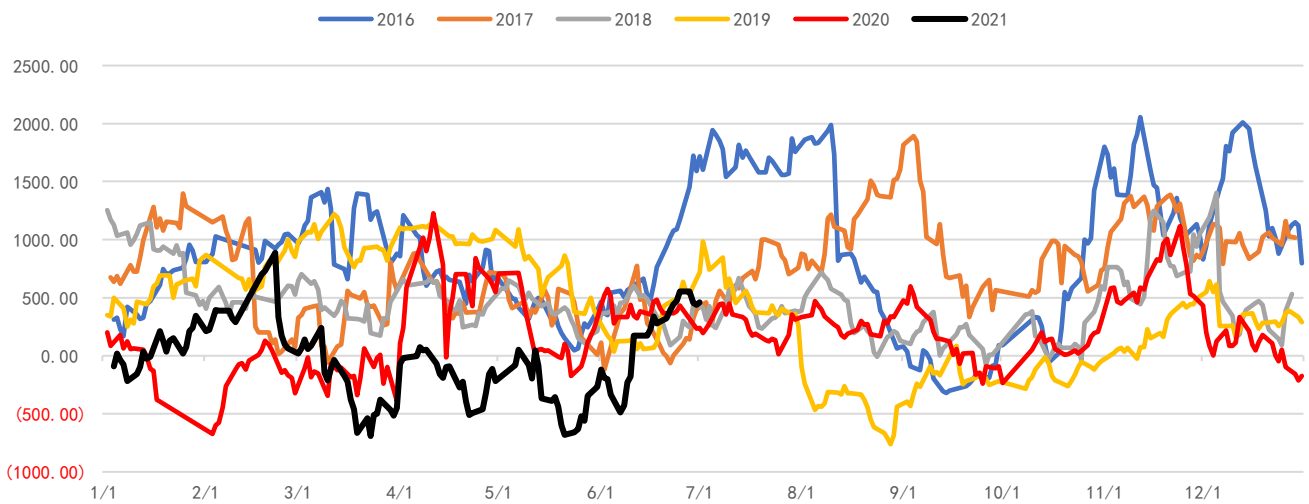
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

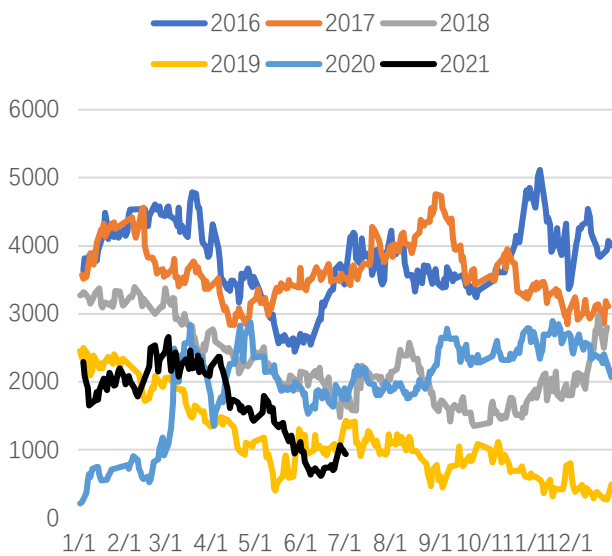
图表 11: PP 的外采丙烯法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

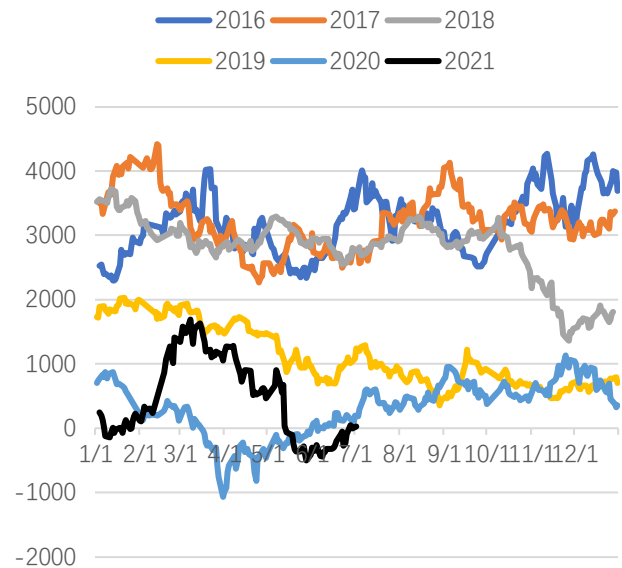
本周 PE 价格震荡上行。油制、MTO 制、CTO 制 PE 利润回升，整体利润处于历史较低水平。

图表 12: PE 的石脑油裂解毛利 (占比 65%)



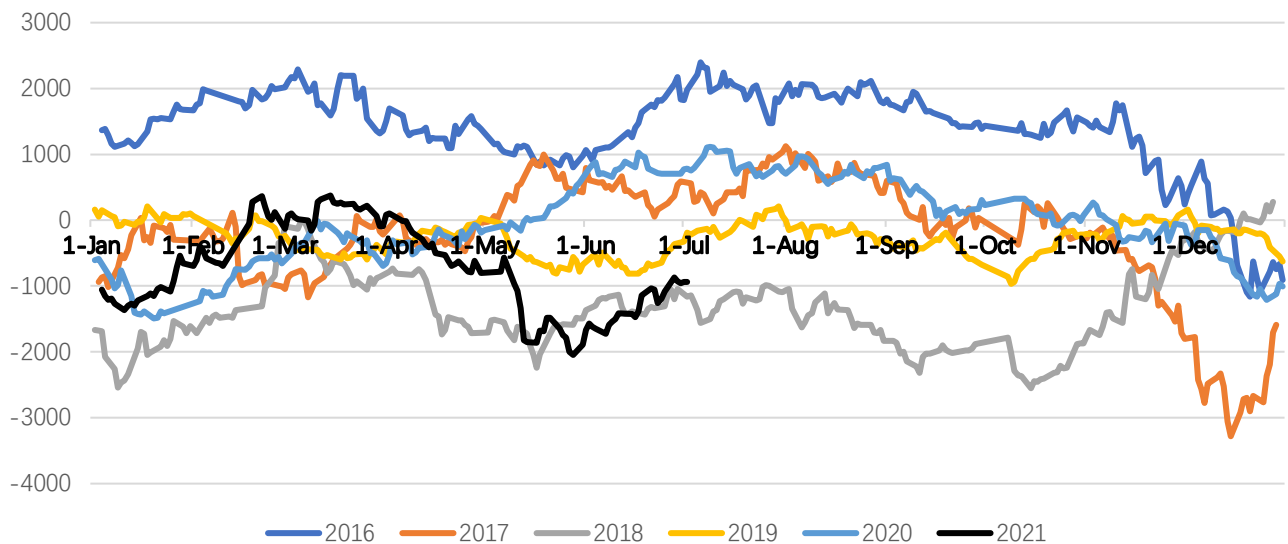
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

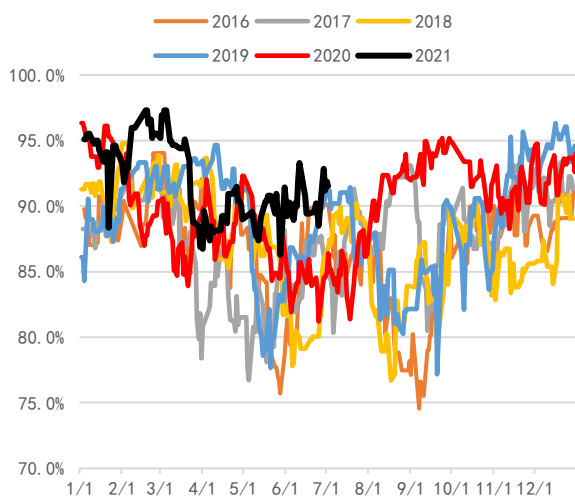
石化名称	产能	投产时间	说明
海国龙油	40	2021 年 5 月	2021 年计划 投产 650 万 吨
连云港石化	40	2021 年 4 月	
扬子石化	10	2021 年 4 月	
华泰盛富	40	2021 年 5 月	
寿光鲁清	75	2021 年 6 月	
中韩石化	30	2021 年 6 月	
古雷炼化	30	2021 年 6 月	
兰州石化	20	2021 年 7 月	
中石油塔里木	60	2021 年 9 月	
天津渤化	30	2021 年 9 月	
浙石化二期	115	2021 年 3 季度	
中科炼化	10	2021 年 10 月	
青海大美	30	2021 年 11 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

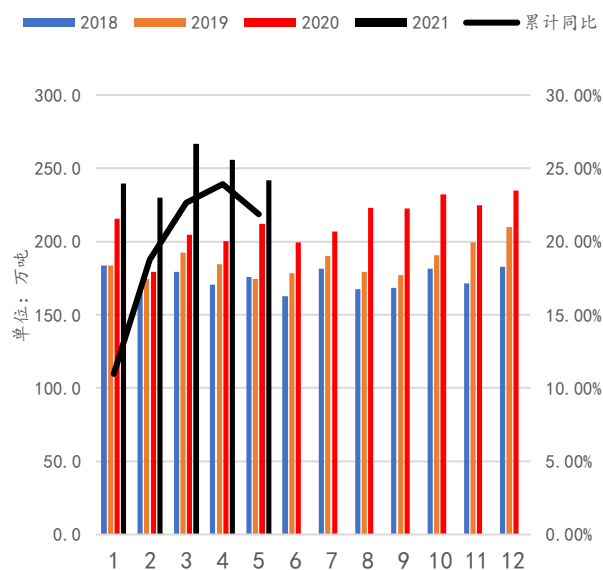
PP 本周平均开工率 91.86%，装置方面，除长停装置外，本周中化泉州二期、中科炼化 2 OPP 装置停车，神华宁煤一线开车。下周中化泉州二期有开车计划，暂无计划停车装置。预计下周检修损失量减少，开工率将继续提升。

图表 19: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

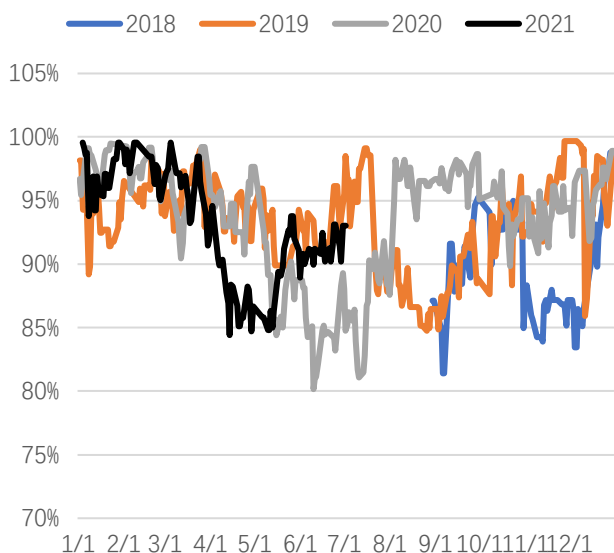
图表 20: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

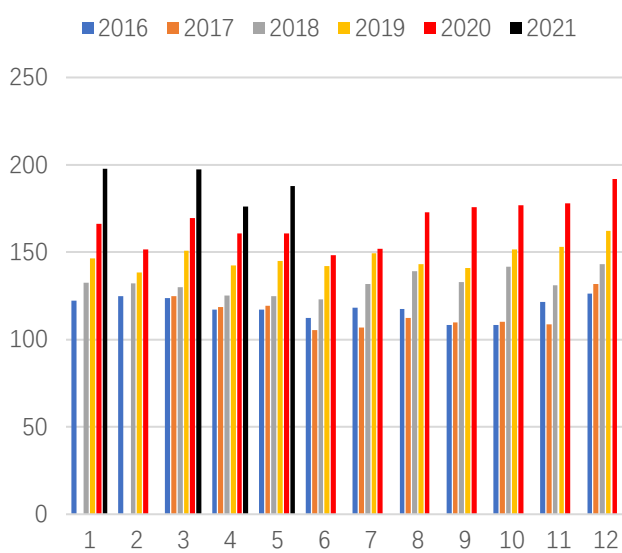
PE 本周平均开工率 92.13%。装置方面, 除长停装置外, 本周停车装置有中海壳牌一期, 中海壳牌二期和茂名石化。下周暂无停车计划。预计检修减量, 开工率逐步上升。

图表 21: PE 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

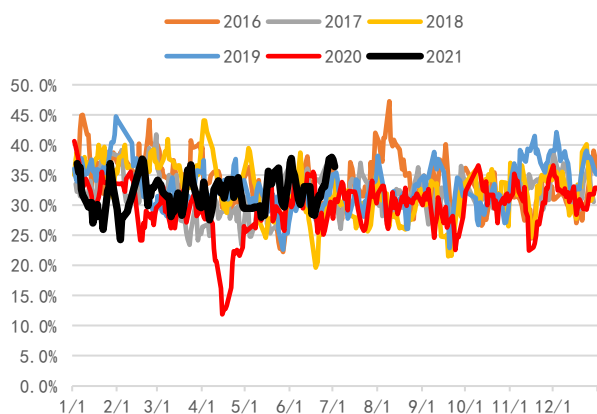
图表 22: PE 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

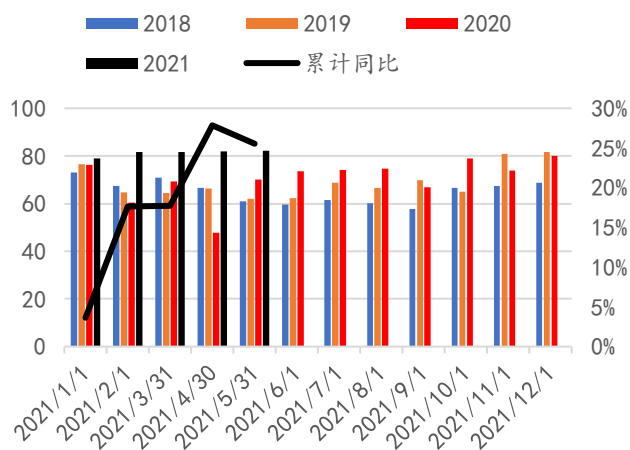
本周 PP 拉丝料排产约为 37.44%，本周拉丝料产出比例回升。

图表 23：PP 拉丝料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

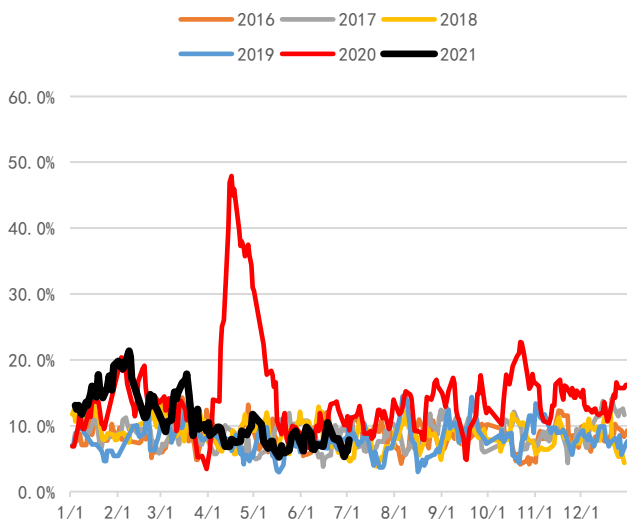
图表 24：拉丝料产量比较



数据来源：卓创，混沌天成研究院

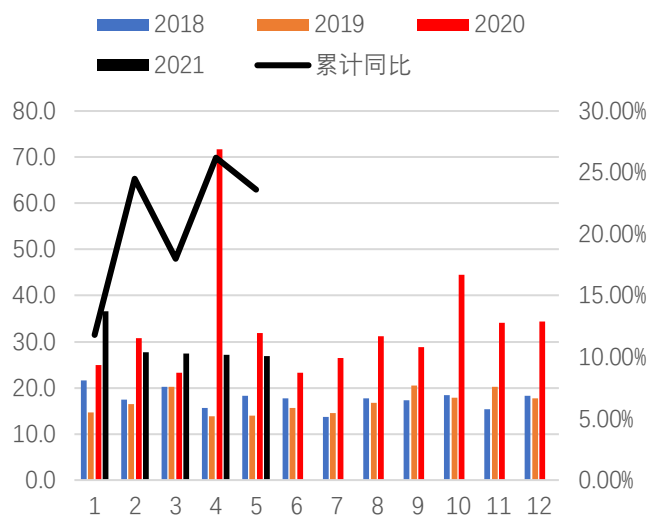
本周纤维料排产比例为 6.31%，小幅回落。

图表 25：PP 纤维料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

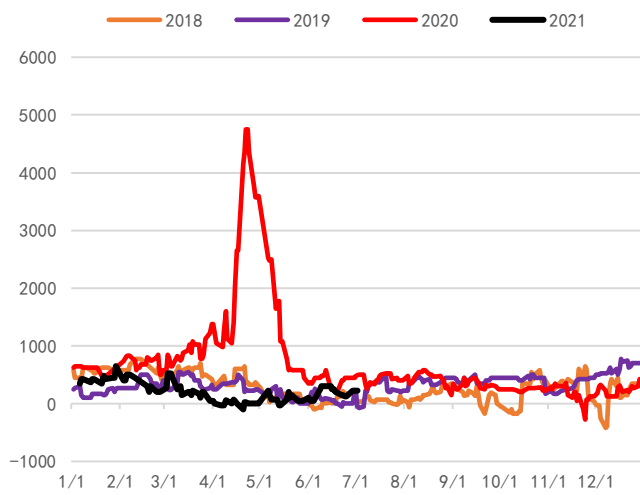
图表 26：PP 纤维料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

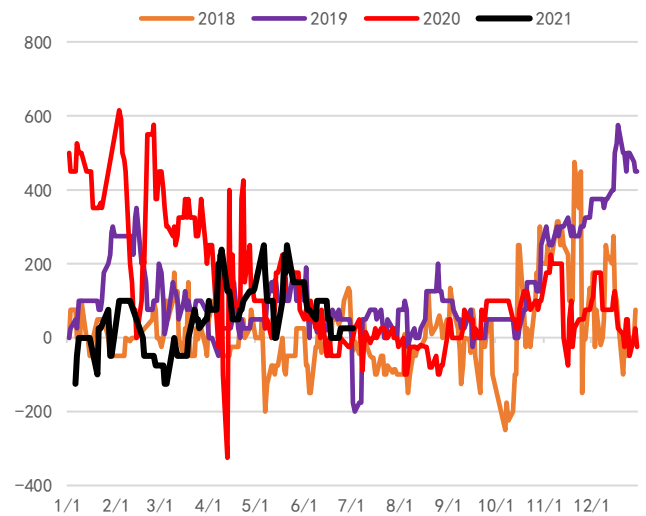
本周纤维-拉丝价差回落，均聚注塑与拉丝价差回落。

图表 27: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

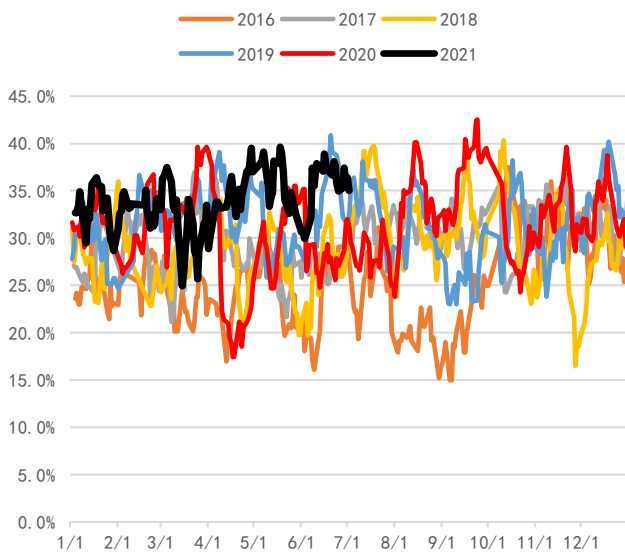
图表 28: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

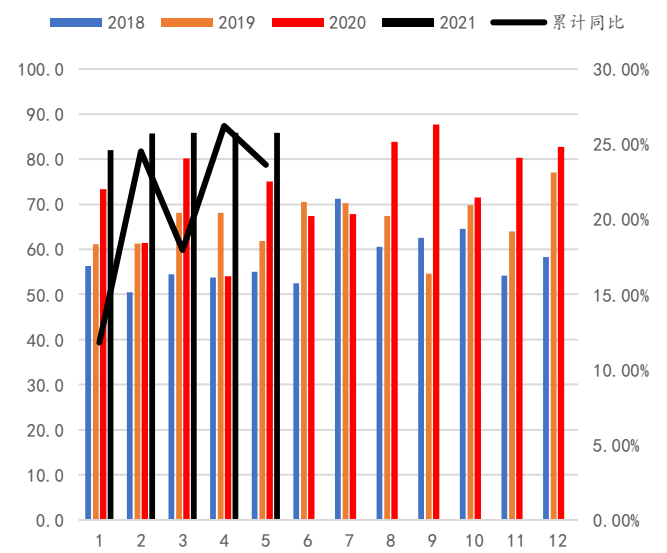
注塑料本周排产比例为 35.95%，注塑与拉丝料价差回落，拉丝料生产经济性相对转弱。

图表 29: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

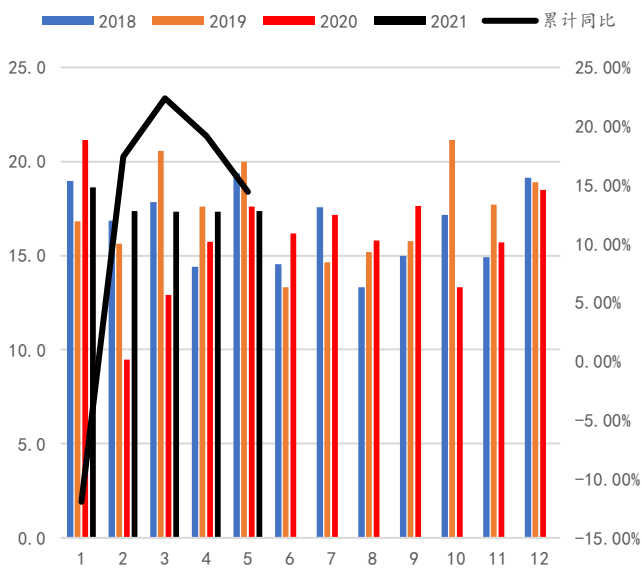
图表 30: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

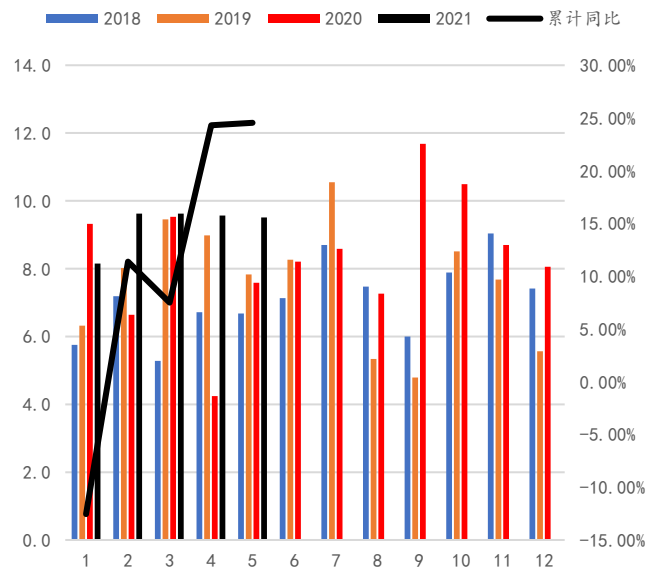
本周 BOPP+CPP 排产约为 6.23%，管材排产比例 3.29%，本周透明料排产约 2.59%。

图表 31: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

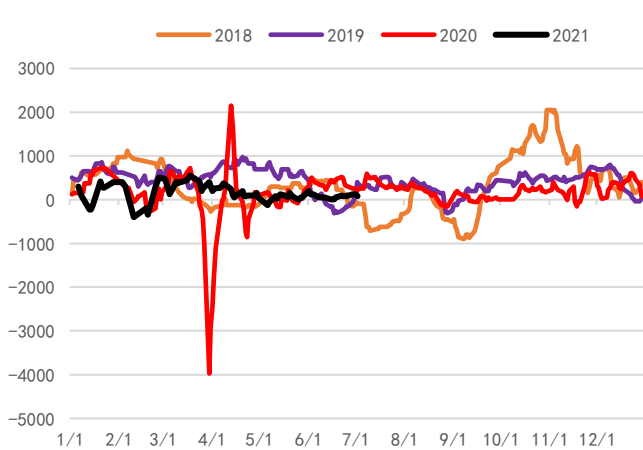
图表 32: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

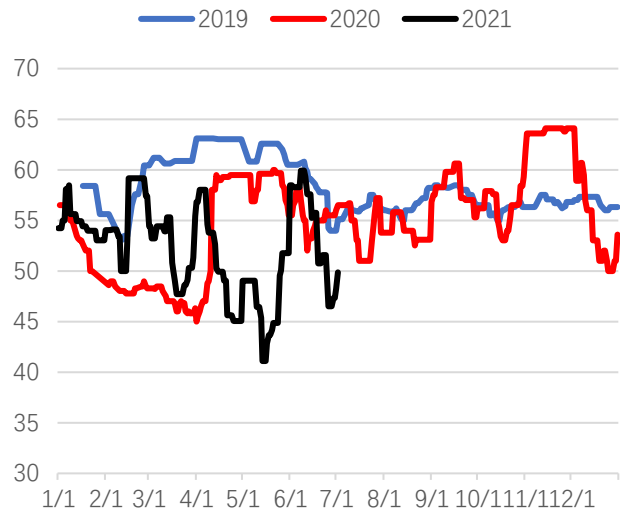
本周粉料生产企业周度毛利均值在-22元/吨。开工率小幅回升, 处于历史较低位置。粒料价格略涨, 粉料报盘稳中上探, 部分装置陆续恢复。下游塑编工厂买气低落, 粉料出货困难。预计延续低位震荡格局。

图表 33: 拉丝料-粉料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

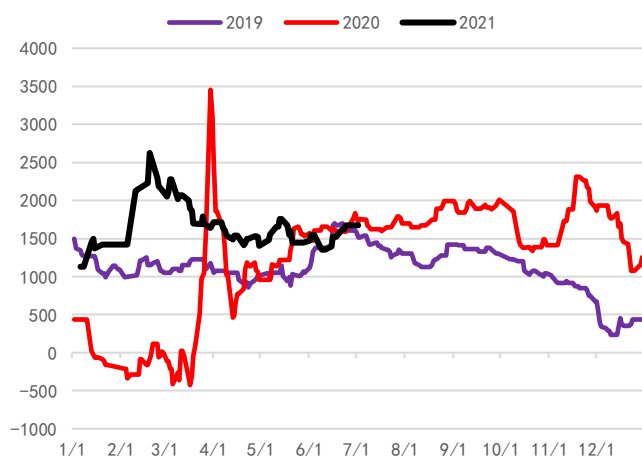
图表 34: PP 粉料开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

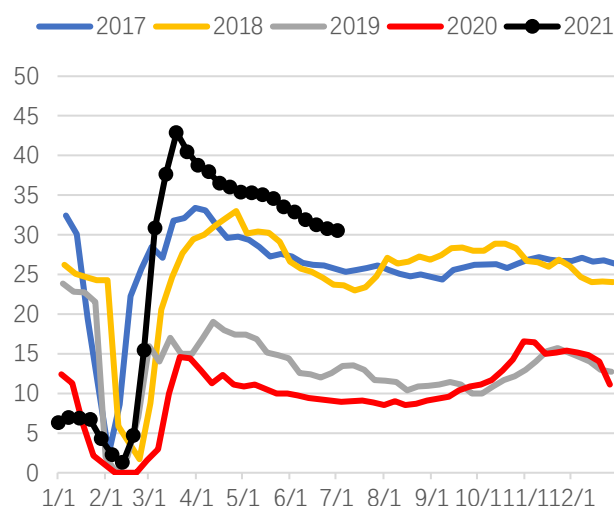
再生料方面，PP 价格小幅回升，新旧料价差维持在 1675 元/吨。开工率持续下滑，处于历史较高水平。下游需求持续疲软，拉丝企业新增订单较少，刚需延续弱势。预计短期交投清淡，价格处于震荡格局。

图表 35：拉丝料-再生料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

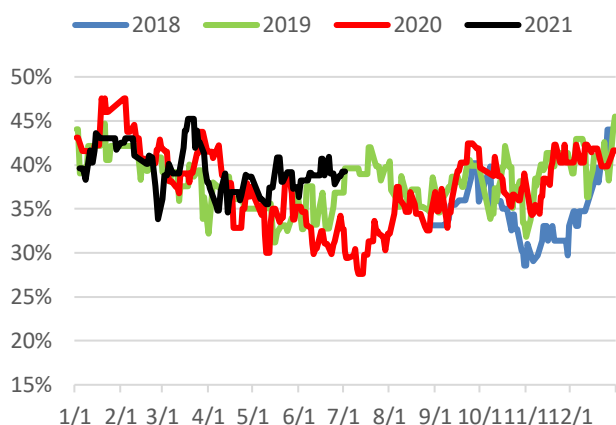
图表 36：PP 再生料开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

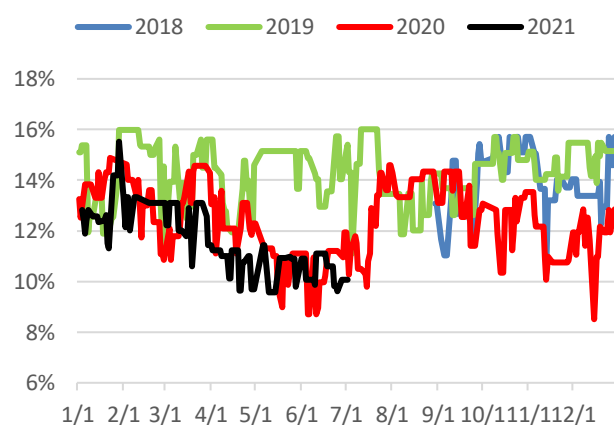
本周线性开工率 39.04%，较上周小幅回落。LD 开工率为 10.07%。

图表 37：LL 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

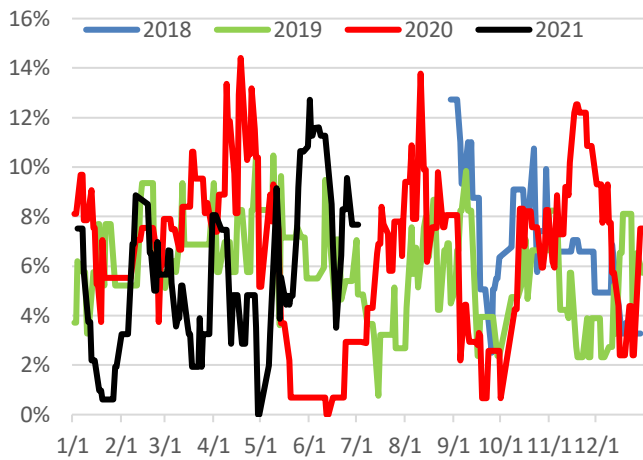
图表 38：LD 开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

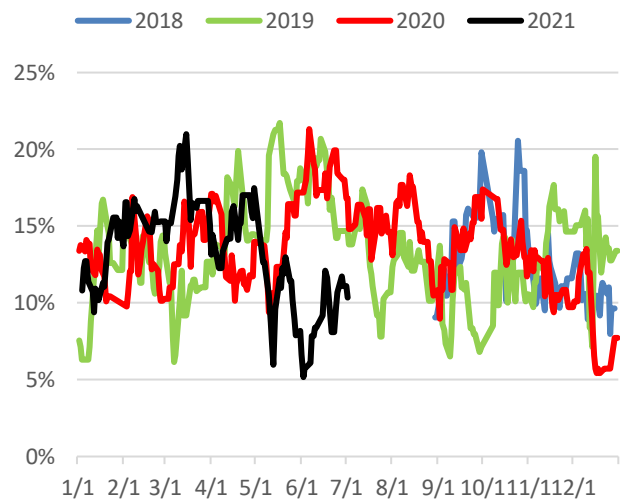
HD 注塑开工率为 7.67%，较上周持平。HD 管材开工率为 11.07%，较上周小幅回升。

图表 39: HD 注塑开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

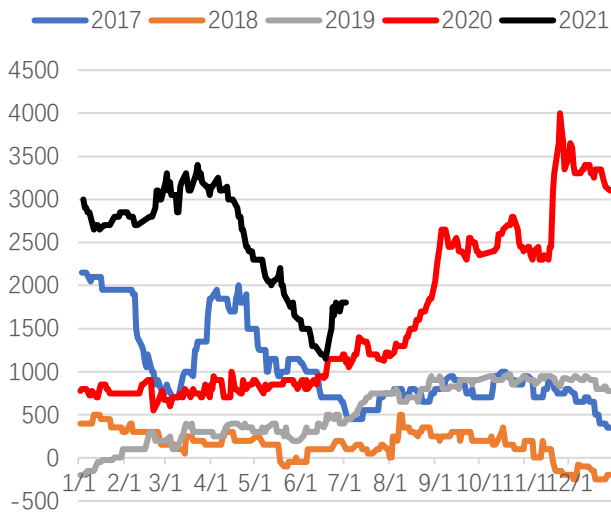
图表 40: HD 管材开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

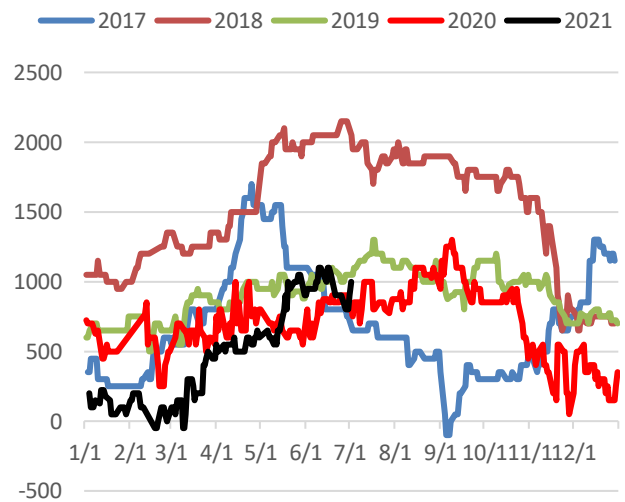
LD-LL 价差较上周持平。HD 拉丝-LL 价差在 1000 元附近震荡。

图表 41: LD-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

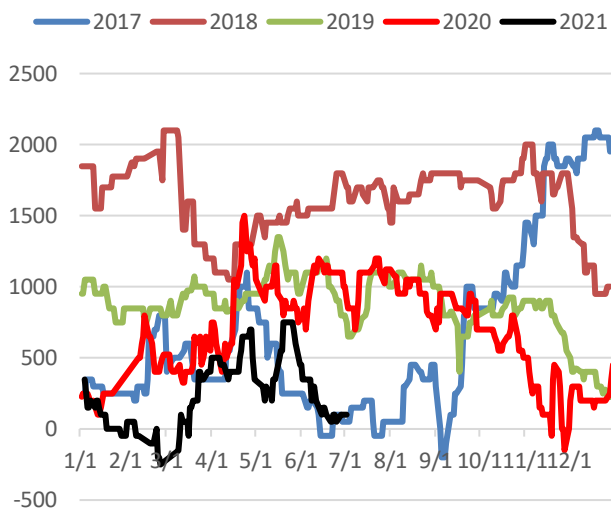
图表 42: HD 拉丝-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

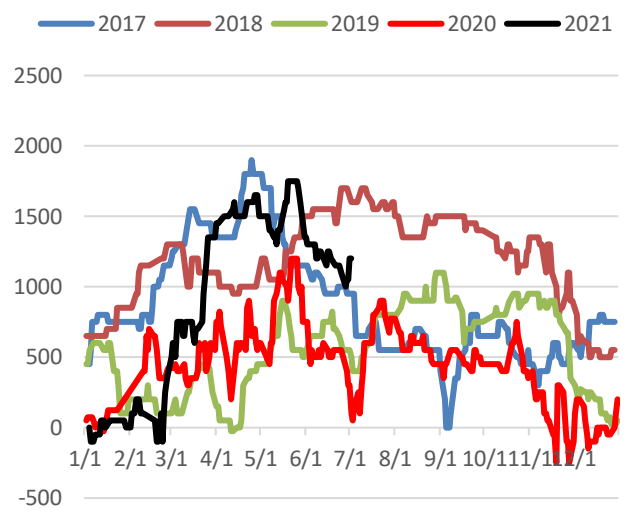
HD 薄膜-LL 价差持续下滑, HD 注塑-LL 价差继续下跌。LL 相对 HD 的经济性转弱, LL 相对 LD 的经济性转强。

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

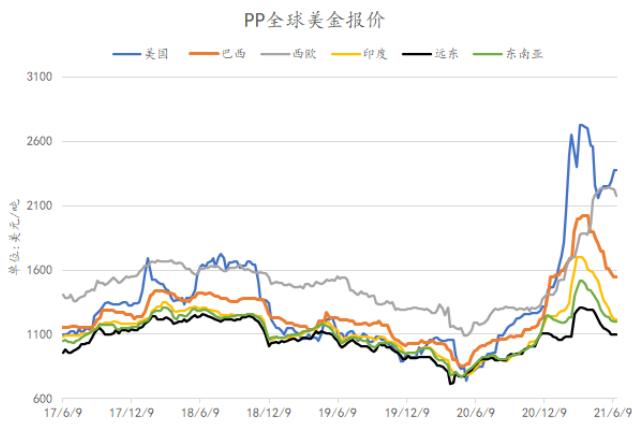
2. 海外供给情况

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。

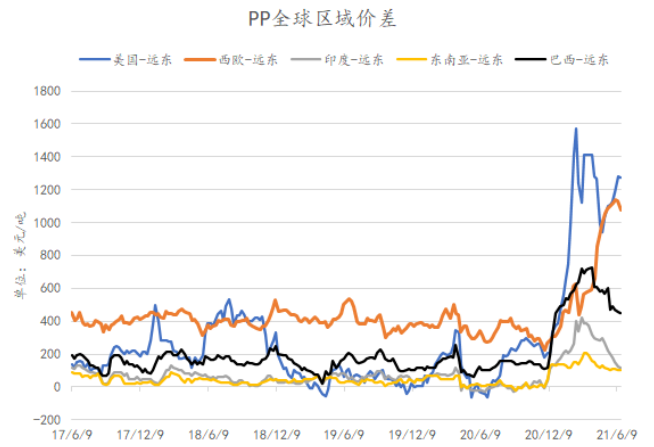
本周PE美金市场价格整体下行, 线性海外报价上升折合人民币8703元/吨。国内下游需求有所好转, 周内报价小幅回落2%报8300元/吨。价差环比上周收窄。随着海外产能持续释放, 国内需求回暖, 价差有望继续收窄。

图表 45: PP 全球区域报价



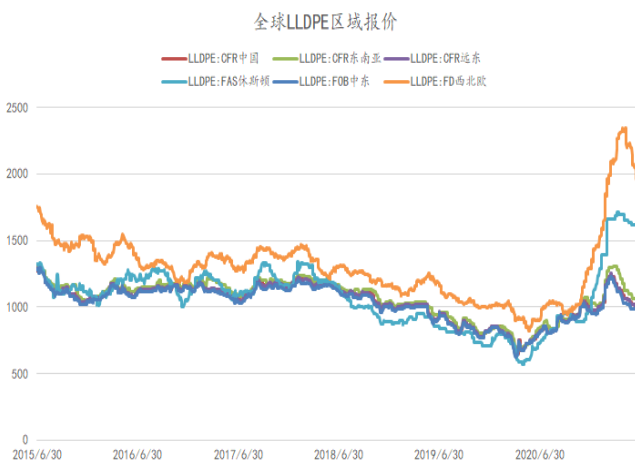
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 46: PP 全球区域价差



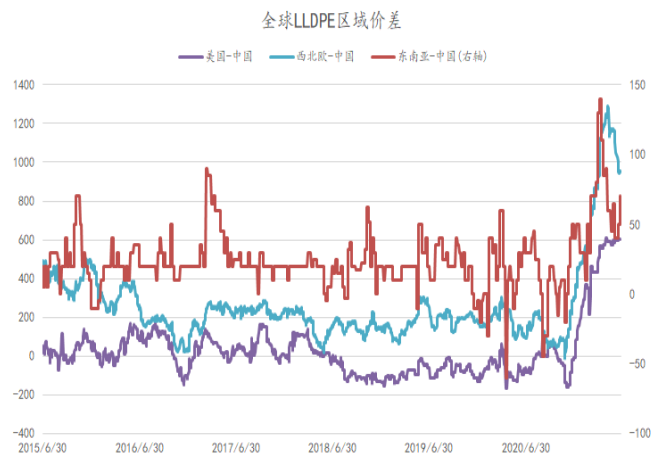
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 47: PE 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

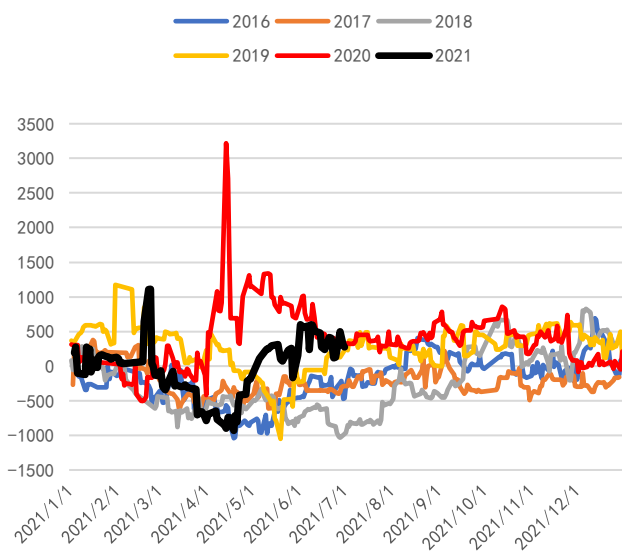
图表 48: PE 全球区域价差



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

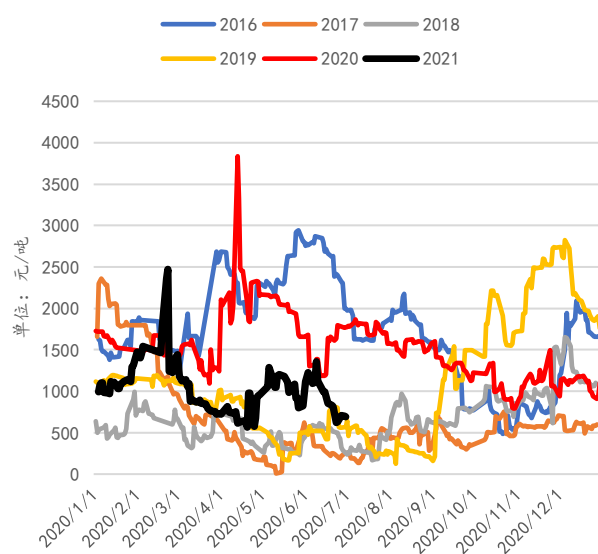
本周 PP 进口利润回落, 预计 8 月进口增量减少。

图表 49: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

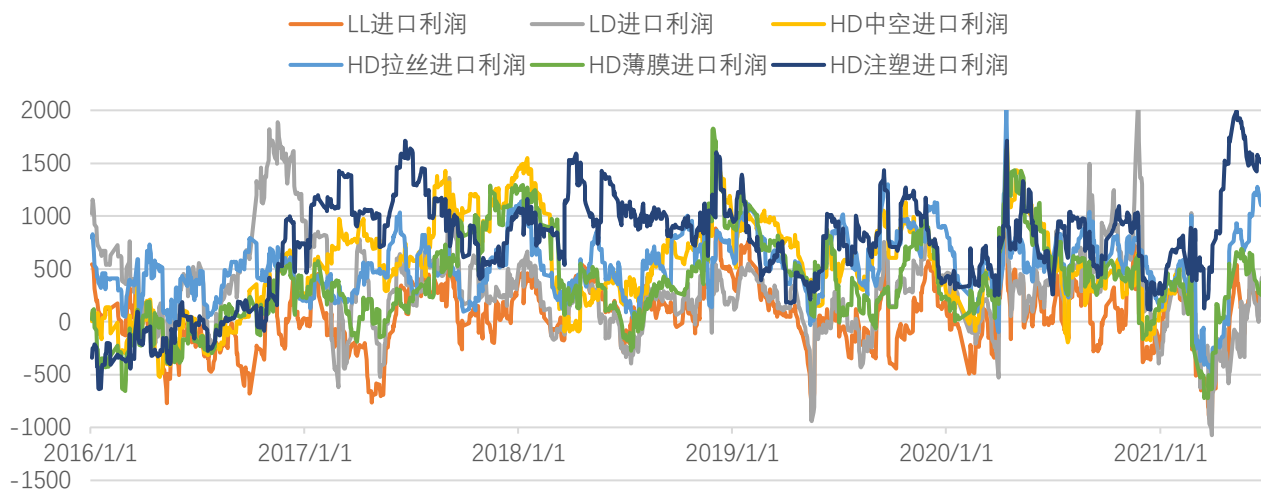
图表 50: PP 嵌段共聚进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

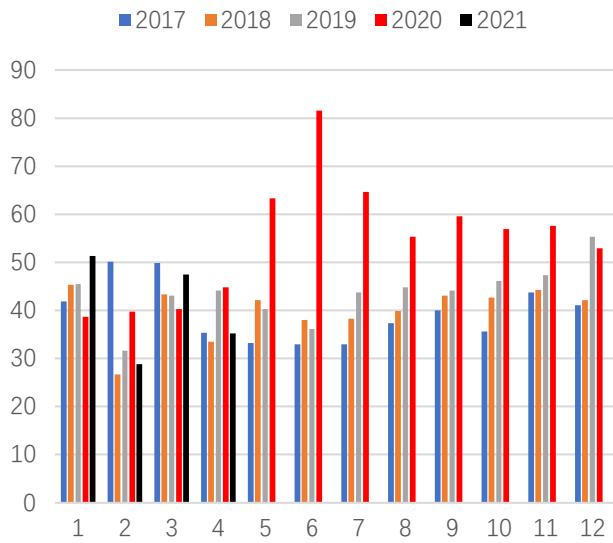
PE 进口利润回升, 预计 8 月进口增量。

图表 51: PE 进口利润



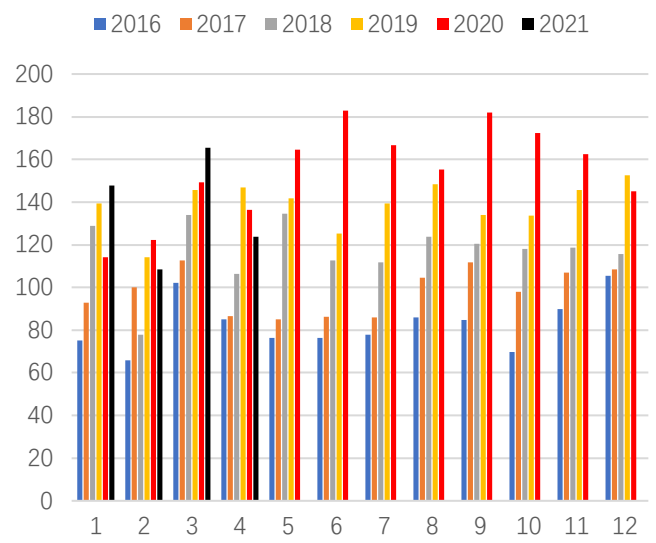
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 52: PP 进口数量



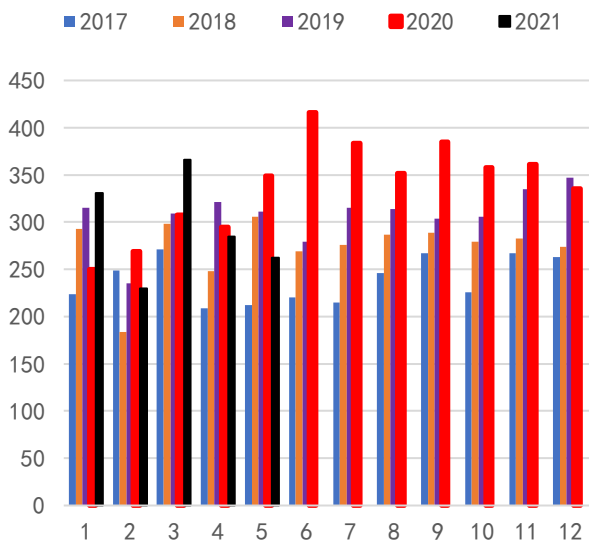
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 53: PE 进口数量



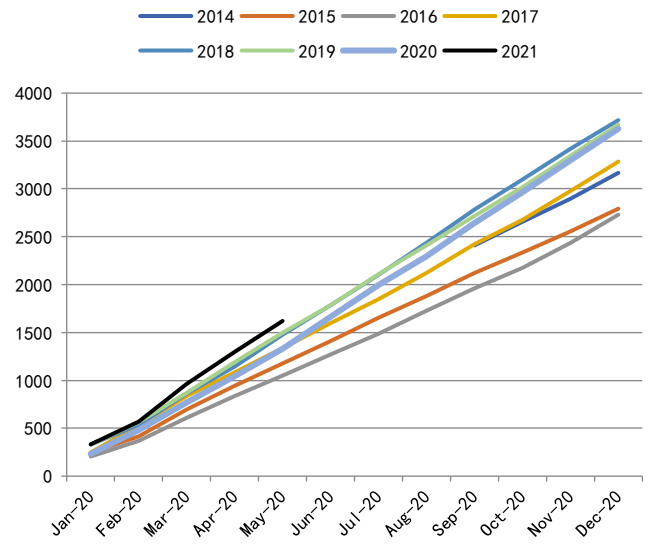
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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



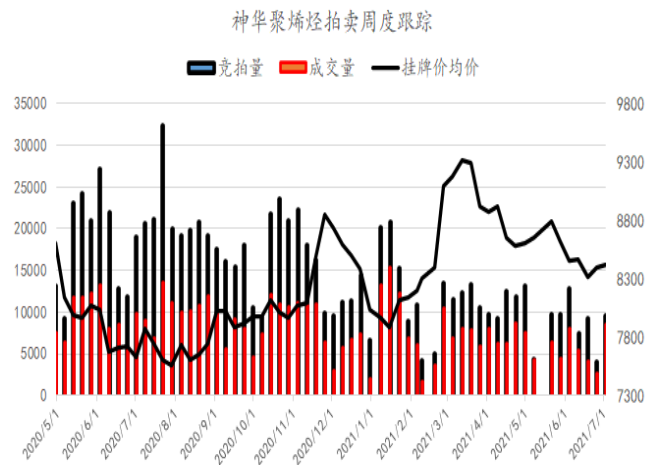
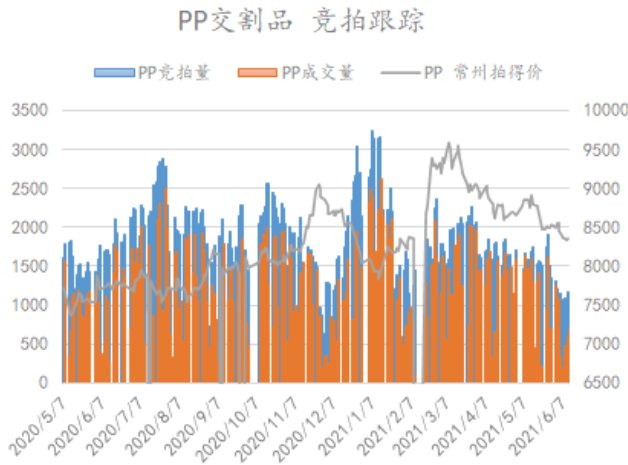
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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



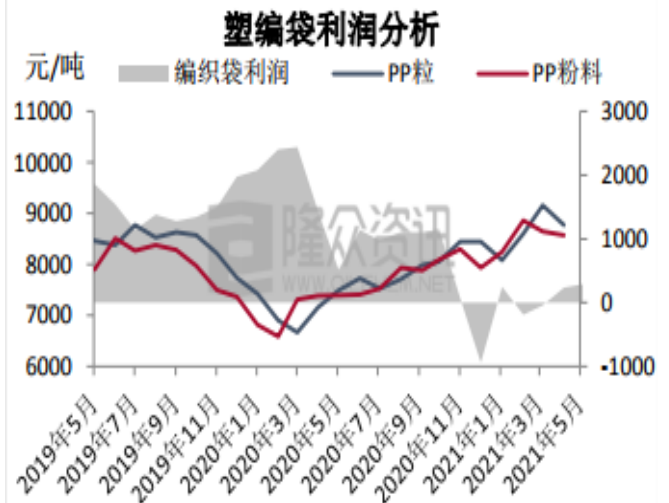
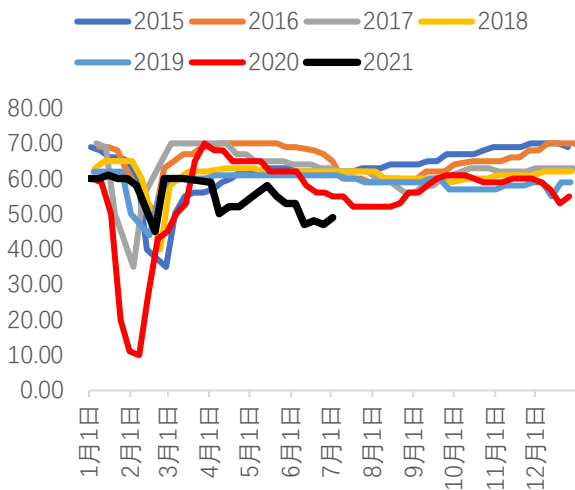
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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

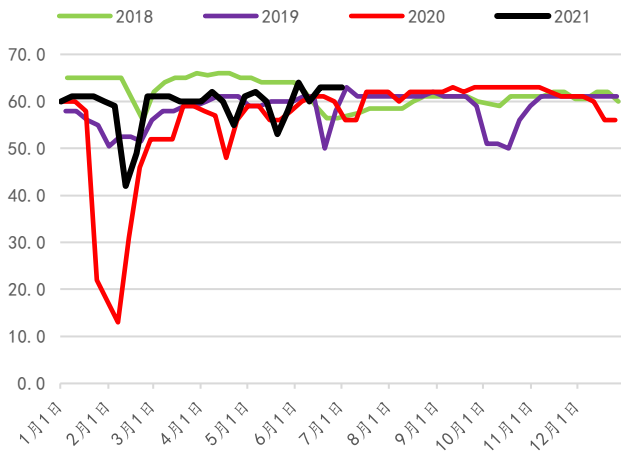


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：隆众，混沌天成研究院

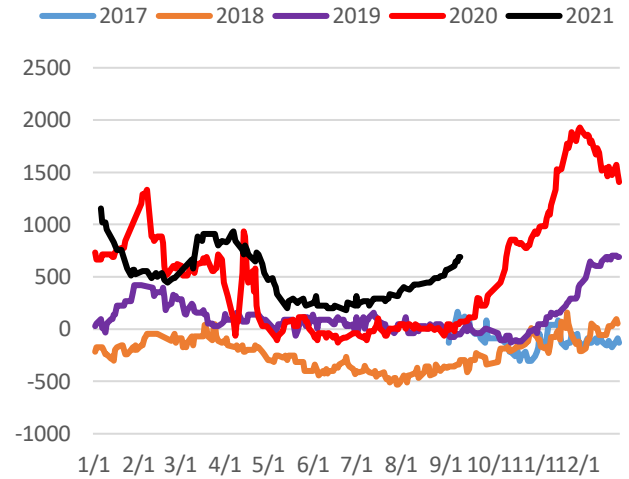
本周 BOPP 膜企平均开工率 63%较上周持平，本周 BOPP 部分膜企价格较上周上涨 100 元/吨，平均成品库存较上周下降 0.4 天，跌幅 8.16%。

图表 60: BOPP 行业开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

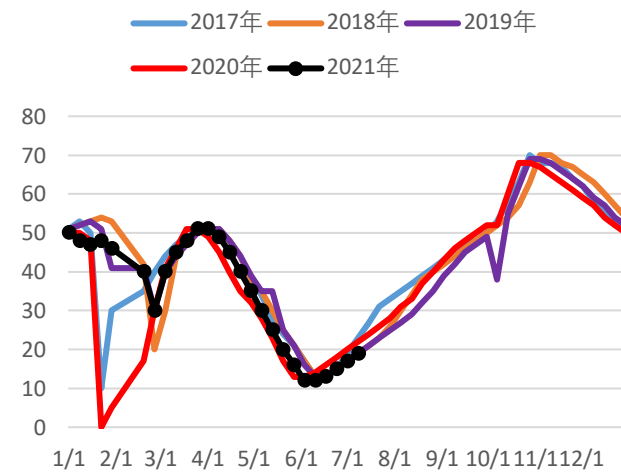
图表 61: BOPP 膜毛利润



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

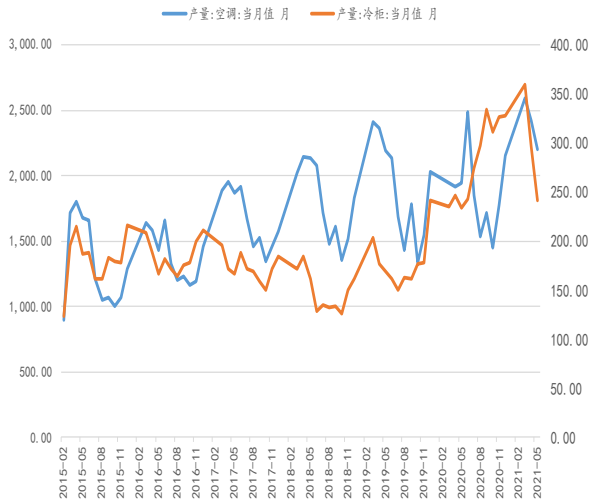
2021 年 6 月中国空调计划排产量 1290 万台，环比减少 14%，同比增加 2.38%。据不完全统计，2021 年 6 月中国冰箱计划排产量 505.2 万台，环比减少 5.39%，同比减少 9.83%。家电景气度下

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

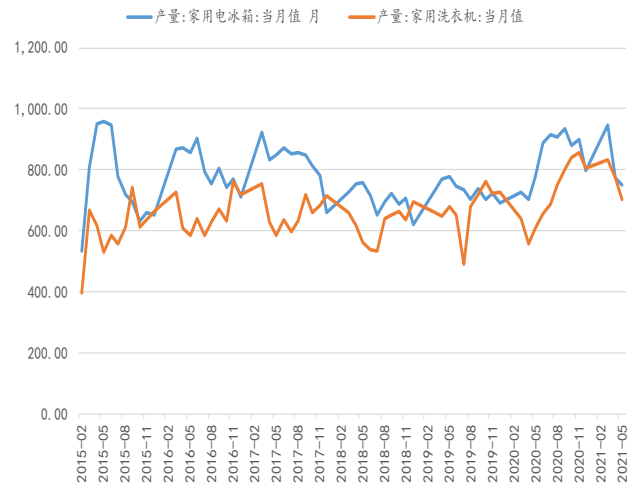
降，终端需求不乐观。

图表 64：终端_家电一



数据来源：卓创，混沌天成研究院

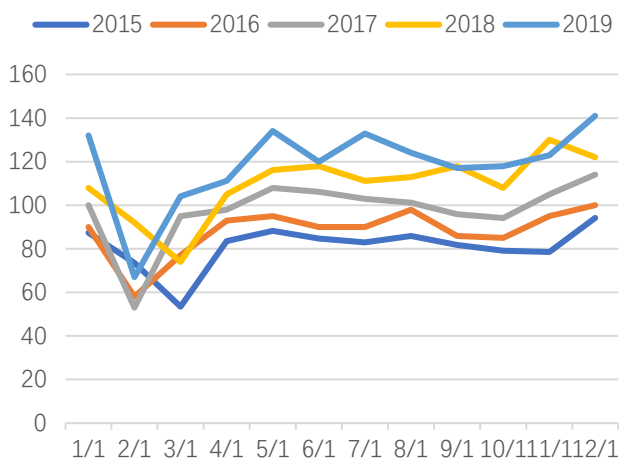
图表 65：终端_家电二



数据来源：卓创，混沌天成研究院

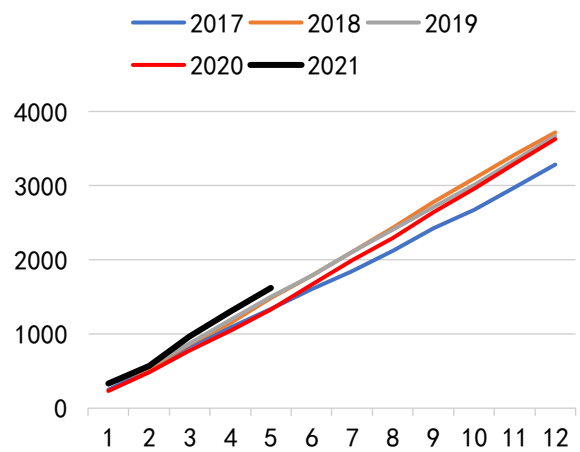
2021年1-4月中国累计进口初级塑料1474.4万吨，同比增加0.2%，进口金额为1620.6亿人民币，同比增加21.8%。

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

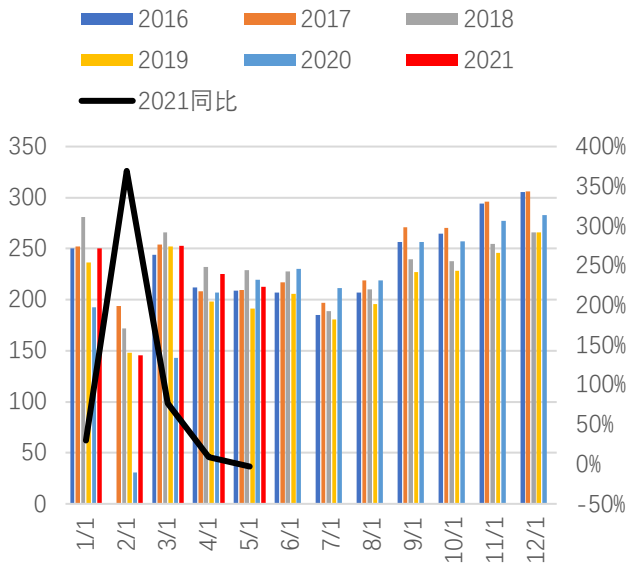
图表 67：塑料制品出口金额



海关总署，混沌天成研究院

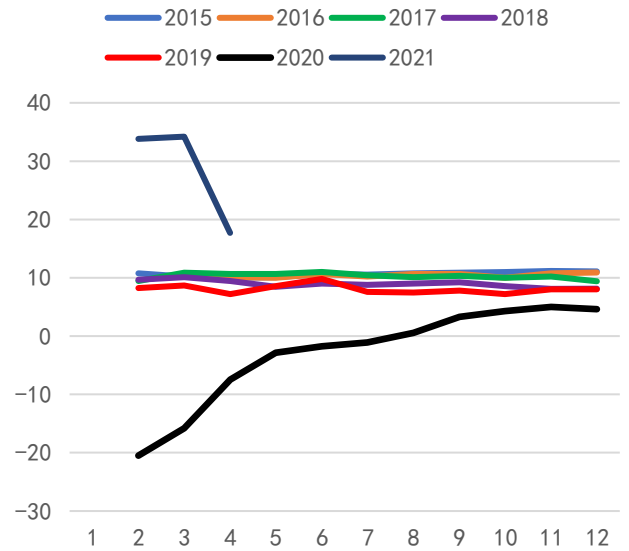
随着疫情进一步得到有效控制，就业形势更趋稳定，消费环境持续改善，居民的消费信心和消费意愿会逐步回升，消费有望回暖。

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



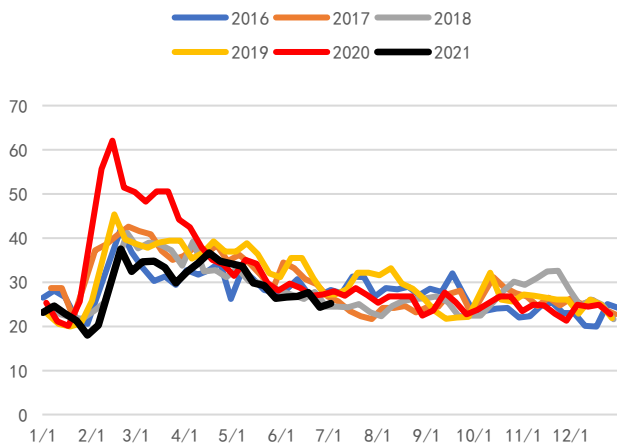
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

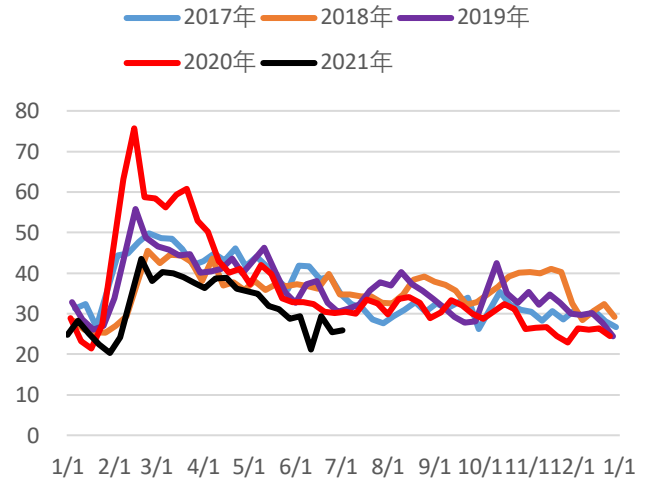
PE 石化库存水平 26 万吨, 处于历史低位, 贸易商库存 17.2 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 72.9 万吨, 处于历年较低水平。

图表 70: PP 石化库存



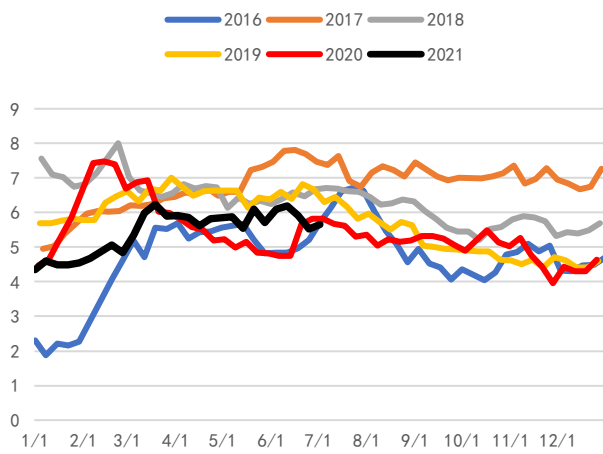
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 71: PE 石化库存



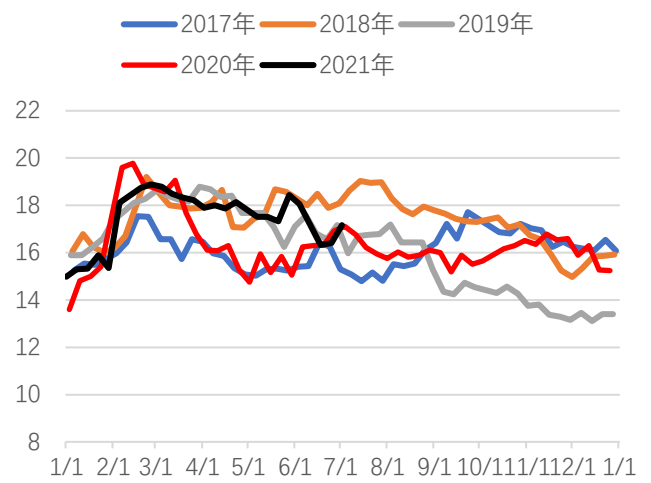
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 72: PP 贸易商库存



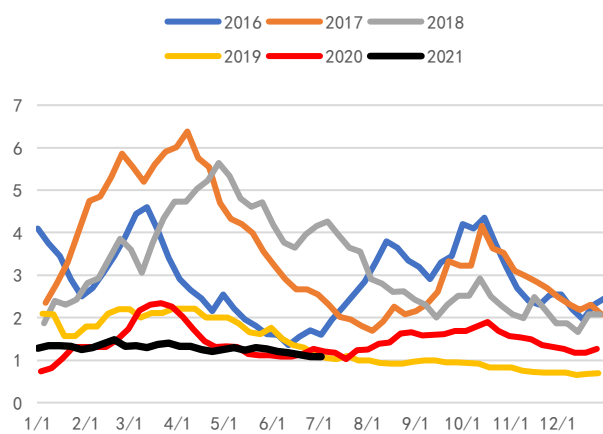
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 73: PE 贸易商库存



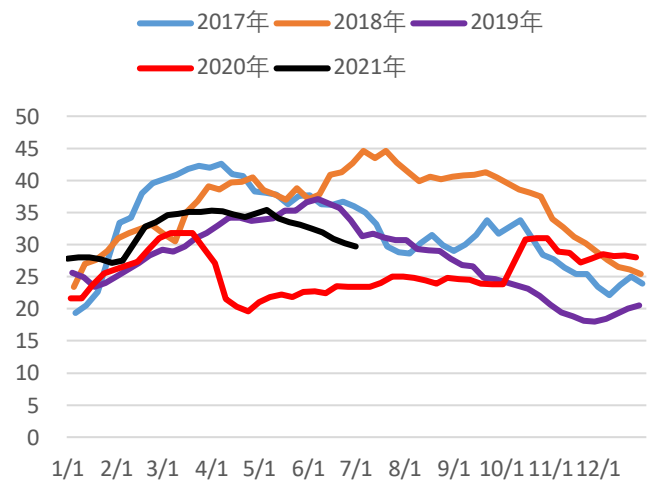
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 74: PP 港口库存



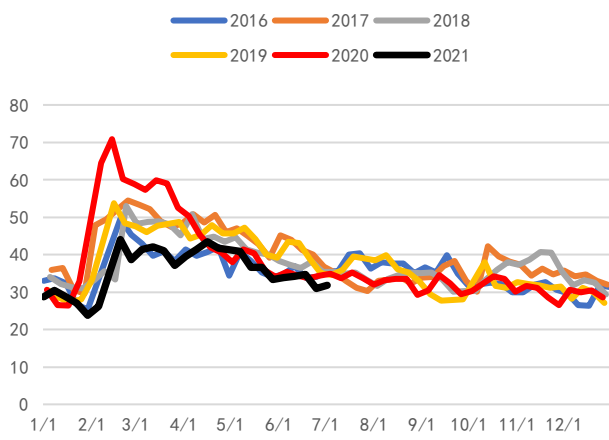
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 75: PE 港口库存



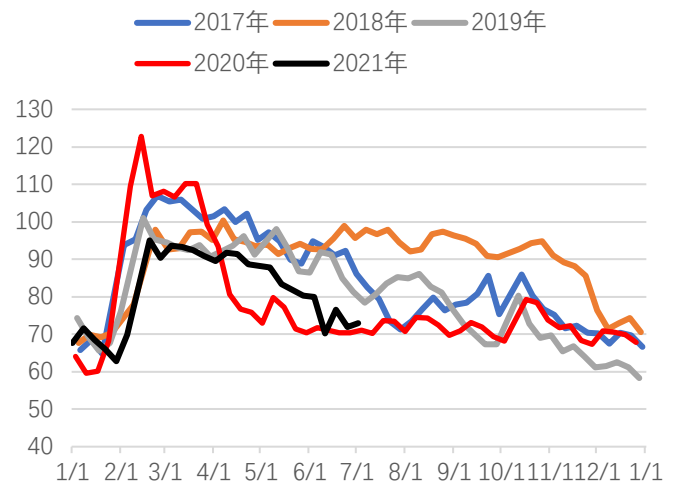
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

