



# 聚烯烃 6 月报

民生期货有限公司

2020 年 6 月 5 日



## 目录

一、	行情回顾.....	1
二、	基本面分析.....	2
	1. 宏观.....	2
	2. 供给.....	3
	3. 需求.....	4
三、	聚烯烃的技术分析.....	5
四、	行情展望.....	6



## 一、 行情回顾

期价方面，5月国际油价低位回升，聚烯烃价格重心震荡小幅上移，基差结构塑料09合约基差平行波动，PP09合约深贴水400-600。新产能投产在5月处于二季度的空窗期，计划检修量较大，石化库存稳步下降，绝对库存处于同期低位，对价格形成主要支撑。5月合约交割后，聚烯烃价格在原油抬升推动下，月末价格最终形成向上抬升的新格局。

图1：PP基差走势图



数据来源：WIND

现货市场方面，整个5月港口累库预期强，对市场心态形成较大的压力，短期偏强与远期偏弱预期博弈。5月疫情以来口罩炒作降温，市场投机性需求骤降，纤维料非标价差快速回落，石化企业PP拉丝排产回归正常，前期困扰市场的结构性矛盾化解，但是海外疫情形势仍然严峻，医用防护用品需求仍将持续。

企业利润方面，5月油基、煤基及外购甲醇成本分别为4600元/吨、5350元/吨、5700元/吨附近，PP粉料及PDH成本为6900元/吨、5450元/吨左右，油价回升油基毛利高位回落，煤化工毛利相对平稳，PP现货存在估值偏高的疑虑。

终端市场方面，5月终端消费市场数据显示，终端需求海外订单减少3成估算，PP, PE需求大概影响5%左右的表观需求量，预计国内汽车市场销量下滑15%，家电龙头企业一季报净利润同比降幅从22%至72%不等，冰箱、空调、洗衣机等大家电的出口额下跌从9.2%至20.4%不等，中美贸易战有升级家电出口雪上加霜的可能性仍存，终端5月需求对价格上涨的抑制作用仍在。

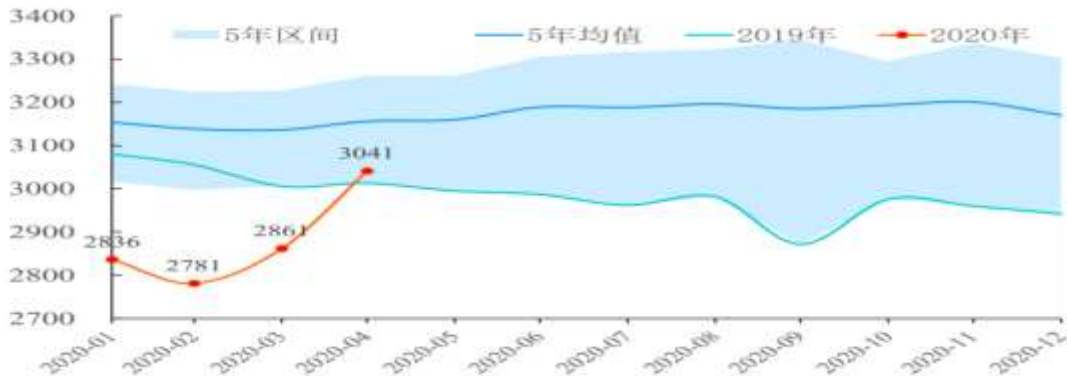


## 二、基本面分析

### （一）宏观

1、5月原油市场恐慌情绪有所消退，5、6月正是OPEC+正式执行970万桶/日减产协议时期，路透数据显示OPEC5月产量下降591万桶/日，减产正在加速原油市场再平衡过程。美国、加拿大在低油价下被动减产，主动减产叠加被动减产，全球原油供给端收缩。

图2：OPEC原油生产量



数据来源：WIND

2、根据国际能源署最新的月度石油市场报告，5月份全球石油日产量减少了1200万桶，达到8800万桶/日，是近9年来的最低水平，莫斯科RIA通讯社称，俄罗斯5-6月石油日产量接近850万桶的目标。

3、根据美国贝克休斯公司的数据，截至5月29日当周，石油钻井总数再次减少15座至222座，创下近十一年来低位。总钻井数量减少17座至301座，再次打破总钻井平台数量的历史最低水平，为1940年以来的历史低点。这种连续创下新低的情况已经持续了4周，这表明全球最大原油生产国的供应进一步下降。有部分美国页岩油生产企业之前明确表示，一旦油价超过30美元，他们将会停止减产，油价已经突破这一红线，美国API和EIA原油库存均录得大幅增加，美国页岩油生产商可能开始蠢蠢欲动。

4、6月4日召开OPEC+会议。

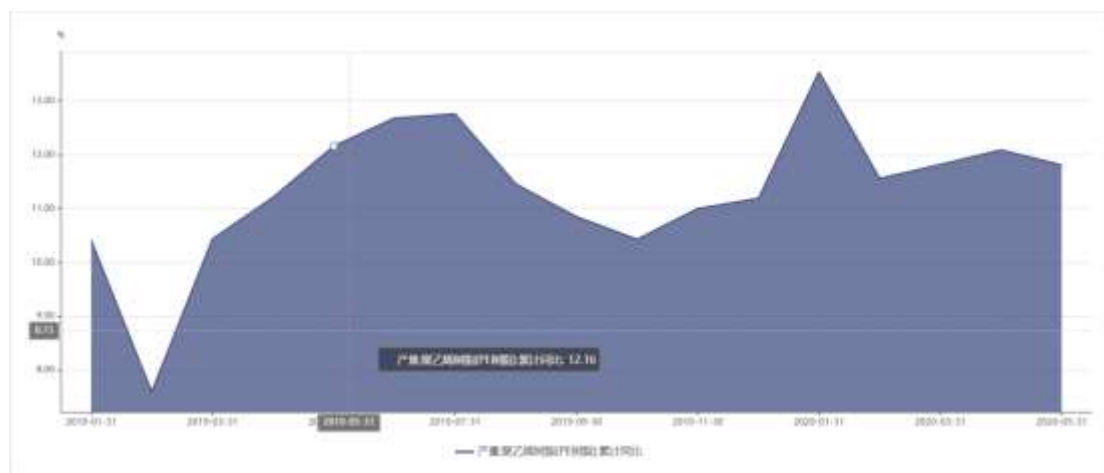
### （二）供给

1、存量装置方面，根据目前公布的检修计划估计，5月份是全年检修损失最大的月份，6-8月份检修力度将有所减小。PE 5月份预计检修损失15万吨，

相比4月份增加一倍以上，PP提前停车检修，5月份之后检修或逐步减少，月均检修损失高于10万吨左右。

2、新装置投产方面，二季度部分项目投放不同程度的推迟，宝来石化80万吨PE和60万吨PP装置仍然大概率投产，三季度将是产能投放高峰期，预计投放150万吨左右的PE和180万吨左右PP。

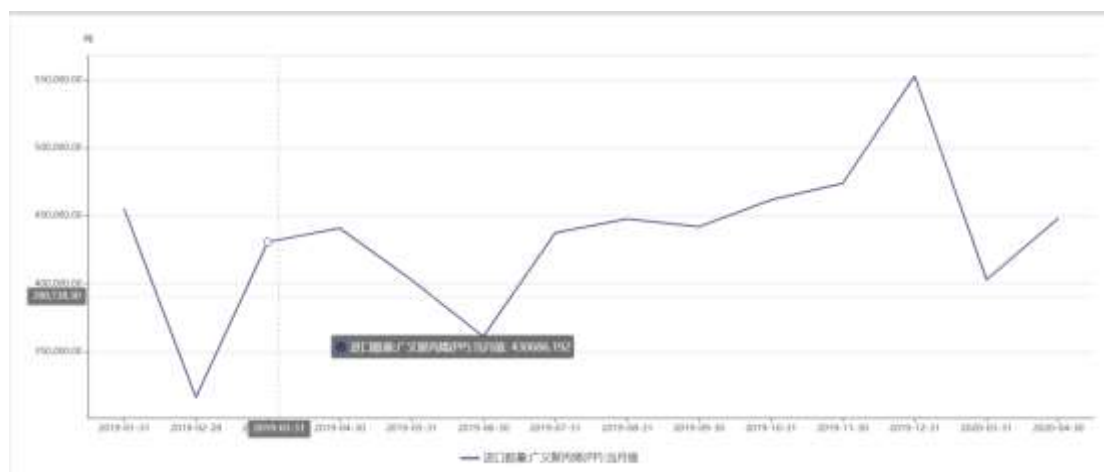
**图3：LLDPE产量**



数据来源：WIND

3、进口方面，4月份开始进口利润转正，5月进口窗口持续打开，进口利润处于年内高位，贸易商主动增加采购，市场数据显示5、6月份月均进口量有望增加10-20万吨。

**图4：PP进口量**



数据来源：WIND



4、国外新投产，二季度国外方面有接近 130 万吨的 PE 和 100 万吨的 PP 投产，这些新装置的投产会增加国内 PP 市场边际供应量。

5、突发事件，5 月份海外装置安全事故频发，但是实际影响有限，5 月 15 日，台塑高雄园区发生意外爆炸情况，聚乙烯装置产能约 18 万吨/年由于储存装置与裂解装置线分离生产并未受影响，5 月 19 日，作为国内 PP 进口货源主要供应商的韩国 LG 集团旗下 LG 催化中心意外起火，造成部分人员伤亡，但其所属聚丙烯装置位于另一个园区，基本没有影响。

6、库存方面，5 月末石化库存 69 吨，上中游库存去库良好，处于历史低位，下游库存纤维料库存较高，其他维持低位。6 月仍将面临大量进口货源压制，可能才真正进入小幅累库阶段。

### (三) 需求

1、农膜开工由 3 月份 52%的均值逐步滑落到 4 月份的 35%，到 5 月份达到 25%的低位，进入 6 月份，无论是地膜需求还是棚膜需求预计都将维持弱势，部分厂家会放假停工，考虑 6 月份开工往往达到年内低位，农膜整体开工有望下探到 20%附近。

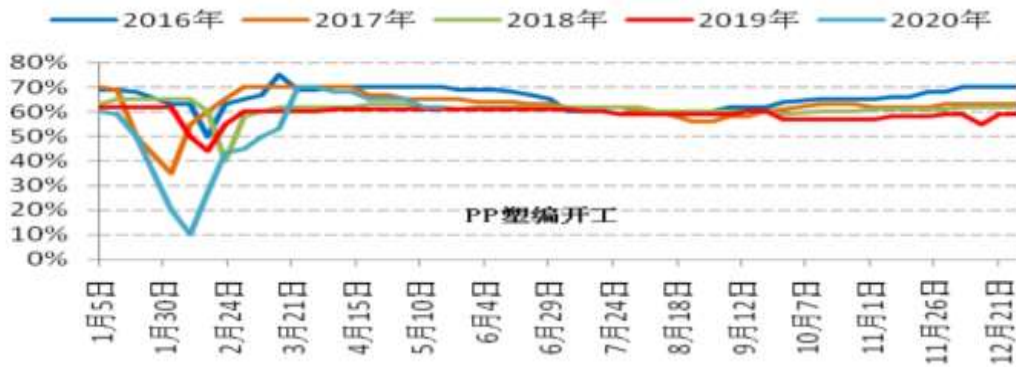
图 5: PE 下游农膜开工率



数据来源: WIND

2、塑编企业 5 月份整体开工率 52%左右，BOPP 开工 56%左右，BOPP 利润受压缩，一季度 1000 元/吨以上的利润，5 月份之后，利润只有不到 200 元/吨，终端对于高价原料有所抵触。

图 6: PP 下游塑编开工率



数据来源：WIND

3、海关数据显示,2019 年出口塑料制品 1423 万吨, 约占产量的 17%, 市场有观点认为, 海外订单在疫情期间如若按减少 3 成估算, 每个月 PP, PE 需求分别减少 13 万吨附近, 大概影响 5%左右的表观需求量。

4、终端消费, 市场预计今年国内汽车市场销量下滑 15%至 25%, 2020 年 1-2 月, 我国家用电器累计出口额同比下跌超过 20%, 家电龙头企业 4 月 30 日发布了一季报, 中国对美家电出口逐步下滑, 其中冰箱、空调等大家电均出现 30%左右的大幅下跌, 后期中美贸易战有升级的可能, 家电出口困难重重, 倒推影响上游原料生产价格。

### 三、聚烯烃的技术分析

5 月末 6 月初, LLDPE2009 、PP2009 均线系统多头排列未改, 但价格处于前高或前低一线压力区间, 前二十主力多空集中减仓动作, 其间成交量增加。其时, 原油价格也处于 35 美元/桶的技术阻力位。如果价格要继续向上, 需有基本面的支撑。

图 7：PP2009 合约日线图



图 8：L2009 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

#### 四、行情展望

进入6月份，对价格起主要支撑的检修旺季即将进入尾声，进口压力却逐渐显现，聚烯烃重回产能扩张。在需求遭遇重创的情况下，持续低油价不仅造成石油市场的动荡，甚至对各国经济和政治稳定都是威胁。建议 PP09 空单 7100 以上，L09 空单 6500 附近关注空单机会，如果油价连续大幅上涨或进口到港不及预期，则前期空单分批止盈。

#### 免责声明

本研究报告由民生期货有限公司撰写，本报告是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。