



聚烯烃 8 月报

民生期货有限公司

2020 年 8 月 10 日

目 录

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

一、 行情分析回顾

核心逻辑：7月国际原油期货价格整体呈现高位震荡走势，原油市场消息面多空交织，7月上旬国内装置检修集中供应紧张，上游石化库存持续偏低水平，支撑市场价格上行，中旬后部分检修装置重启，市场供应增加，石化库存去化放缓，洪水等原因，下游开工有限，需求疲软，价格承压下行。

行情方面：7月PE与PP月初期货价格大幅走高，下旬又持续回落，价格重心有所上移。

现货方面，原油价格整体高位震荡，对聚乙烯市场价格形成了成本支撑，下旬中沙天津等石化装置结束大修恢复生产，有消息称伊朗国航货船或转港换船后重新抵达国内市场，下游需求并未有大幅改善，工厂高价原料采购意向不高，贸易商出货受阻，现货价格承压下跌。7月LLDPE月均价7355元/吨，环比涨4.79%，同比跌7.60%，华东地区PP拉丝均价7729.13元/吨，环比涨0.52%，同比跌11.67%，共聚注塑均价7969.57元/吨，环比涨0.61%，同比跌10.71%。

二、 基本面分析

1. 宏观

受新冠疫情影响，美国第二季度实际GDP年化季率初值下跌32.9%，创下1947年季度GDP数据公布以来最差纪录。失业率居高

不下，零售消费数据持续低迷。

截止 8 月 7 日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超 1916 万人，感染人数增速有所下滑，巴西、印度疫情依旧严峻，南非、俄罗斯 疫情进入平台期，日本疫情出现二次爆发，东京疫情形势仍严峻。

图 1: 疫情中的美国就业



数据来源：民生期货、WIND

全球原油需求难以恢复

据美国劳工部统计，46%的员工从事的工作至少可以远程处理，减少通勤压力和新冠病毒防疫压力。

印度的石油规划和分析机构公布的数据显示，6 月印度进口 334 万桶/ 日，环比下降 6.4%，同比下降 18.9%，进口量下降是因为联厂检修，且新冠病毒疫情导致的管控措施限制燃料需求。

亚洲原油现货市场仍疲软，中国炼厂因为原油、成品油胀库问题调低开工率，整体采购积极性不高。

美国原油产量成最大的变量之一

据 Baker Hughes 数据显示，截至 8 月 7 日当周，美国活跃石油钻机数量减少 4 座至 176 座，美国钻井商连续第 14 周削减石

油和天然气钻井平台，美国石油钻井平台数量降至 15 年来的最低水平。

美国能源信息署（EIA）最新周报数据，截止 7 月 31 日当周，美国原油库存量周环比下降 737 万桶；汽油库存周增长 42 万桶万桶，但馏分油库存周增长 159 万桶万桶。美国炼厂开工率 79.6%，周环比增长 0.1%；原油加工量增加 4.2 万桶/日。

OPEC+沙特将 9 月份阿拉伯轻质原油对亚洲市场的价格较上月上调 0.9 美元；7 月 OPEC 原油产量急升，石油产量增加约 100 万桶/日。

美元指数持续承压，市场流动性宽裕叠加美油库存持续降低，国际油价震荡上行，OPEC+存在增产预期，汽柴油需求回升乏力，国际油价维持窄幅波动。

2. 供给

从国内供应情况看，预计 8 月份之后供应量会有增加。中科炼化 PP 装置最快 8 月份出产品，宝来石化 PP 预计三季度投产，烟台万华 PP 预计 9 月份开车，新装置产能的释放预计最快从 9 月份开始陆续释放。因此从 8、9 月份开始，国产量有陆续增加趋势，四季度会进一步增加。

7 月国内 PP 产量约 206.54 万吨，同比增加 8.63%。PP 新增产能 280 万吨/年，PE 新增产能 275 万吨/年，产能分别扩张 11.2%，13.2%。PP 新增产能方面，年内投产概率较大，对 01 合约构成影响的主要是

中科炼化、烟台万华、辽宁宝来、宁波福基二期、中化泉州、龙游化工。PE 方面大部分装置投产时间都在 8 月以后，主要装置为中科炼化、辽宁宝来、中化泉州、烟台万华。

PP 国产新增装置将陆续兑现，中科炼化计划 8 月 18 日开第一套 PP，24 日开第二套 PP，泉化二期预计中旬试挤压机，宝来 PP 本月 8 月 5 日试车，国产供应压力逐步提升。

表 1: 2020 年 PE 计划投产装置

	地点	石化企业	计划产能 (万吨)	品种	投产时间	
内盘	浙江	浙江石化一期	75	全密度 (45) +HDPE (30)	2020年1月	
	辽宁	恒力石化	40	HDPE	2020年2月	
	广东	中科炼化	50	HDPE (40) +LDPE (10)	2020年7月	
	辽宁	宝来石化	80	全密度 (45) +HDPE (35)	2020年7月	
	黑龙江	大庆联谊石化	40	HDPE	2020年7月	
	福建	中化泉州 (二期)	65	HDPE (45) +LDPE (20)	2020年8月	
	陕西	延长中煤榆能化二期	30	LDPE	2020年9月	
	山东	万华化学	80	全密度 (45) +HDPE (35)	2020年9月	
	青海	青海大美	30	全密度	2020年11月	
	浙江	宁波华泰盛富	40	全密度	2020年底2021年初	
	江苏	卫星石化连云港	90	全密度 (50) +HDPE (40)	2020年Q4	
			内盘合计	620		
	外盘	阿曼	Orpic	88	HDPE (44) +LLDPE (44)	2020年7月
俄罗斯		Novy Urengoy GCC	40	LDPE	2020年7月	
伊朗		伊朗Dehdasht Petro	30	HDPE	2020年7月	
伊朗		伊朗Mamasani	30	HDPE	2020年7月	
菲律宾		JG Summit	25	HDPE	2020年10月	
			外盘合计	213		

数据来源：民生期货、WIND

表 2: 2020 年 PP 计划投产装置

	地点	石化企业	计划产能 (万吨)	投产时间	
内盘	浙江	浙江石化一期	90	2020年1-2月	
	辽宁	恒力石化二期	40	2020年1-2月	
	河北	利和加信一期	30	2020年3月	
	辽宁	辽宁宝来石化	60	计划2020年7月	
	广东	中科炼化一期	55	计划2020年7月	
	福建	中化泉州二期	35	计划2020年8月	
	辽宁	大庆联谊石化	55	计划2020年8月	
	浙江	宁波福基二期	80	计划2020年8月	
	山东	烟台万华化学	30	计划2020年9月	
	山东	山东东明石化	20	计划2020年11月	
	青海	青海大美煤业股份有限公司	40	计划2020年11月	
	甘肃	华亭煤业	16	计划2020年底或2021年	
			内盘合计	551	
	外盘	印度尼西亚	印尼polytama	6	2020年1月
		比利时	Borealis (扩能)	8	2020年1月
菲律宾		JG Summit (扩能)	11	2020年3月	
越南		Hyosung	30	2020年5月	
阿曼		Orpic	30	2020年7月	
美国		美国braskem Delta	45	2020年9月	
		外盘合计	190		

数据来源：民生期货、WIND

2020 年初聚乙烯总产能达到 1980.8 万吨，中国 PE 装置石化检修涉及年产能在 769 万吨，聚丙烯总产能达到 2546.5 万吨，据卓创资讯统计，一、二季度聚丙烯因降负荷或停车导致损失量始终处于较高水平，7 月份检修装置仍较集中，8 月份之后计划内检修装置明显减少。

中石化和煤化工涉及检修的企业较多，中石油各石化企业由于近 2 年内多已结束大修，还未到新一轮大修周期，故 2020 年多无大修计划。5 月以后一般是石化装置检修高峰期，往年会有两个检修高峰，在 8 月一般会有第二个检修高峰期，2020 年 5 月-6 月检修产能 380 万吨，占国内总产能比例 14.6%，2020 年检修与往年最大的不同是 2020 年 8 月以后大修装置很少。下半年市场总体检修量 PP 上明显少于往年，PE 略高于往年，从产品种类上来看，LLDPE 是 2020 年下半年检修损失量最大的品种。

6 月底至 7 月 PP 有 130 万吨产能检修，210 万吨产能复产，8 月-12 月大修装置产能只剩下 80 万吨，5-6 月支撑市场的检修因素在 7 月开始逆转，7 月以后市场供应压力节节攀升，这将会较大程度压制 PP 基差。

表 3: PE 装置检修统计

生产企业	装置	装置能力	开始日期	总停工天数
扬子石化	LLDPE	20	2020年7月7日	10
宁夏宝丰一期	全密度	30	2020年7月2日	30
中煤榆林	全密度	30	2020年7月初	30
中原石化	LLDPE	26	2020年8月1日	50
茂名石化	LLDPE	22	2020年8月10日	10
中韩石化	LLDPE	30	2020年10月15日	72
中韩石化	1#HDPE	30	2020年10月15日	68
上海石化	1#HDPE	25	2020年10月12日	18
广州石化	LLDPE	20	2020年12月1日	6
神华包头	全密度	30	时间不确定	--
久泰能源	全密度	30	时间不确定	--
神华新疆	LDPE	27	时间不确定	--
总计	--	320		--

数据来源：民生期货、WIND

表 4：PP 装置检修统计

企业名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间/检修天数
延长中煤	1线30	计划停车	2020年6月20日	7月25日
延长中煤	2线30	计划停车	2020年6月20日	7月25日
中煤榆林	30	计划停车	7月	30天左右
锦西石化	15	计划停车	7月	待定
宁夏石化	10	计划停车	2020年7月1日	8月15日
广州石化	3线20	计划停车	2020年7月6日	7月19日
燕山石化	2线7	计划停车	2020年7月20日	9月2日
燕山石化	3线25	计划停车	2020年7月20日	9月2日
中煤蒙大	30	计划停车	2020年7月1日	30天
燕山石化	1聚12	计划停车	2020年8月1日	8月10日
中原石化	1线6	计划停车	2020年8月1日	10月9日
中原石化	2线10	计划停车	2020年8月1日	9月19日
广州石化	2线6	计划停车	2020年8月3日	8月8日
九江炼油	10	计划停车	2020年8月25日	10月18日
长盛石化	14	计划停车	2020年10月10日	12月9日
中韩石化	2线20	计划停车	2020年11月9日	11月15日

数据来源：民生期货、WIND

进口方面，聚烯烃海外装置投产也处于爆发式增长阶段，进口 PE 质量较好，成本相对较低，对国内 PE 供应也产生了一定的压力。2020 年 2-3 季度俄罗斯、越南及阿曼石化新装置的投产会显著增加我国 PP 市场边际供应增量，一方面是进口货源的涌入，另一方面是对越出口货源的竞争性上升明显，聚丙烯尽管进口量较低，但由于国际聚丙烯成本较国内低廉，进口量有所上升，对 PP 合约价格造成一定压力。

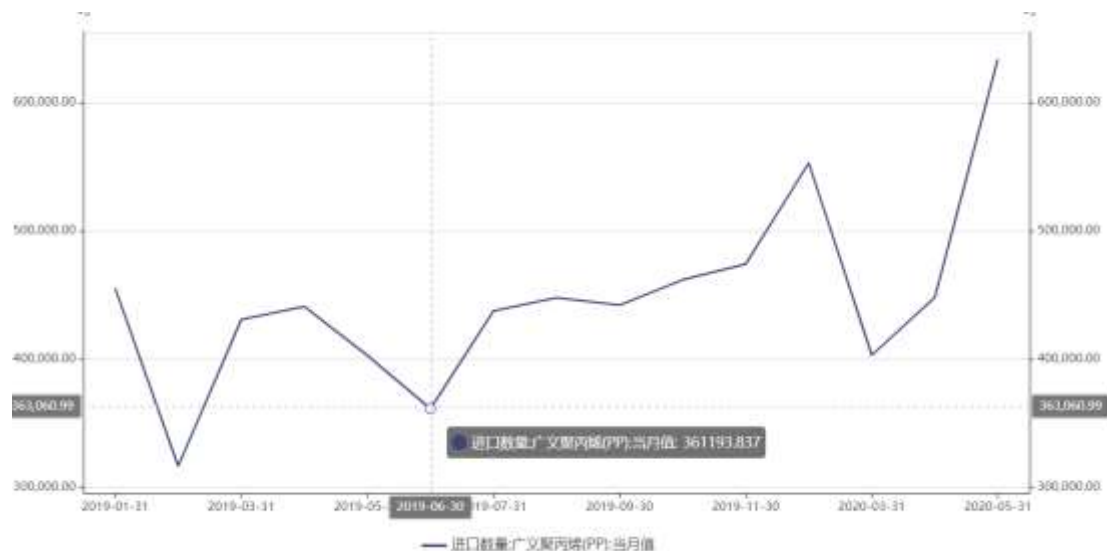
2020 年 6 月初，美国财政部海外资产控制办公室宣布对伊朗国

航（IRISL）和其位于上海的中国公司伊航船务有限公司（E-SailShipping）正式发起制裁，制裁范围包括由上述两家公司所有或运营的 122 艘船舶，涉及集装箱船和邮轮等，其中集装箱船 29 艘，制裁占比约为 60%。

伊朗是中国聚乙烯最重要的进口国家之一。2019 年，中国进口 PE 总量为 1666.88 万吨，占国内总供应量的 48.57%。2020 年 1-5 月，中国从伊朗进口聚乙烯 111.32 万吨，占进口总量的 16.21%，同比增加了 3.61%，进口货源主要集中在低压和高压产品，受此次事件影响，短期内势必影响 PE 的到港量，导致短期内中国境内伊朗货源紧缺。

8 月初，除伊朗货船 82 航次顺利通关，其他伊朗国航货船仍未到港，后期美国货源预计 8 月中下旬集中到港。预计 7 月 PE 进口量仍维持在 165-170 万吨。

图 2：PP 进口量



数据来源：民生期货、WIND

截止 7 月底，PE 石化企业生产负荷 81.12%，环比下降 0.07 个百分点，7 月 31 日国内 PE 库存环比 7 月 24 日下降，其中石化

企业库存和样本贸易商库存环比下降，样本港口库存环比持稳。截止 6 月 28 日，利润方面，油制聚乙烯企业利润下跌，每吨利润 1256 元/吨，煤制利润 略升，毛利-33.1 元/吨，环比涨 52.2%。

8 月初两油库存在 70 万吨，比去年同期库存低 12 万吨，8 月份部分检修装置陆续重启，新装置投产，供应端压力增加，预计未来两油库存去库存压力较大。

3. 需求

2020 年受公共卫生影响管控措施及供应链受阻，抑制全球消费水平，传统需求无明显亮点，海内外公共卫生事件，影响全球需求发展，同时针对“白色污染”从“限塑”到强化“禁限”到细化法律责任，国家和地方层面均出台了一揽子新政，国内环保政策正有序有力推进是导致塑料制品产量下滑的原因塑料制品产量增速明显慢于聚乙烯及聚丙烯的供应增速。

我国塑料制品出口多为一般贸易方式，主要集中于以欧盟、美国、日本为代表的发达经济体，其中美国是最大贸易对象，占总金额 20% 左右，美国当前是疫情较为严重的国家，进入 6 月份，塑编、BOPP 膜等领域进入季节性淡季，订单减弱，薄壁注塑、共聚需求虽有好转，但势头并不强劲，下游对高价货源抵触，整体需求支撑有限。

PE 下游制品行业开工率方面，农膜行业开工上升 3 个百分点在 31%，其余行业开工 稳定，目前主流开工在 51%-60%，随着检修旺季结束以及后期新投装置开车，下游工厂 提前备货积极性有限，维持

刚需采购为主。

图3：PE下游农膜开工率



数据来源：民生期货、WIND

PP下游开工小幅波动，BOPP部分企业装置故障停车检修，短期即可恢复，塑编、注塑行业开工变化不大，下游需求整体维持稳定，刚需接货为主。

国内塑编行业开工率维持在52.22%，山东地区周内原料价格偏强运行为主，导致塑编企业利润进一步收窄，当地塑编行业整体开工低位运行；江浙地区塑编行业在下游日常硬性需求支撑下多维持正常开工。BOPP平均开工率53.32%，下游备货积极性转弱，订单跟进一般，前期检修企业仍未有开机打算。

图4：PP下游塑编开工率



数据来源：民生期货、WIND

三、 聚烯烃的技术分析

7 月末 8 月初，LLDPE2009 、PP2009 触及前期高点重要技术阻力位之后回落， PP 价格在 7800 一线反复震荡， LLDPE9 月合约 7500 一线回落，两合约突破前方阻力位后在阻力中回落，技术均线系统多头排列尚未破坏。

图 5： PP2009 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

图 6： L2009 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

四、 行情展望

2020 年度聚烯烃新增供应压力继续增加，宏观经济导致终端需

求不振，传统需求亦无明显亮点，全球疫情高度不确定，原油在大幅度下行后反弹空间有限，聚烯烃企业利润良好，预计聚烯烃价格重心继续上行空间有限。

综合来看，短期供需并无明显矛盾，8月中旬后，随着供应增加，价格可能仍将承压，市场标品现货供应仍不算充裕，进口也处于低位，短期供应压力仍不算大，价格或面临外盘价格限制，上方空间也将受限。

基本面与技术面结合，关注期期货持仓与期权持仓相互关系。

8月是09合约临近交割移仓换月的关键时期，同时2009合约价格走势与现货价格特别是与企业利益相挂钩的重要时期，会显现交割月行情特征。

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。