



# 聚烯烃 9 月报

民生期货有限公司

2020 年 9 月 07 日

# 目 录

一、 行情分析回顾.....	8
二、 基本面分析.....	1
1. 宏观.....	1
2. 供给.....	3
3. 需求.....	6
三、 聚烯烃的技术分析.....	8
四、 行情展望.....	8

## 一、 行情分析回顾

核心逻辑：8月A股大涨，进而带动大宗商品市场交易气氛，线性期货走势强劲，石化库存处相对低位，部分现货尤其是高压品种货源短缺，石化去库加快，贸易商跟涨报盘，终端接货坚持刚需，现货市场交易活跃度较高。聚丙烯市场震荡整理运行，交割临近下的标品流通量偏紧的局面给予价格较大支撑。

行情方面：8月原油价格震荡盘整，国内PE市场整体震荡上扬，中旬略有回落，中旬部分品种价格略有回落，国内石化装置大修季结束以及宝来石化的顺利开车投产，石化对后市信心不足，下调部分价格。总体运行仍未脱离博弈状态。

现货方面：现货交易较为清淡，8月LLDPE月均价7364元/吨，环比涨0.13%，同比跌3.01%。LDPE月均价9137元/吨，环比涨4.03%，同比涨8.52%。HDPE各品种价格涨跌互现，幅度在22-230元/吨不等。8月华东地区聚丙烯拉丝均价在7729.05元/吨，环比跌0.0011%，同比跌10.22%，共聚均价在7978.10元/吨，环比涨0.11%，同比跌7.70%。

## 二、 基本面分析

### 1. 宏观

Bake Huges 数据显示，截至9月4日当周，美国活跃石油钻井

数量增加 1 座至 181 座。美国能源信息署（EIA）最新周度数据，截止 8 月 28 日当周，美国原油库存量周环比下降 936.2 万桶，汽油库存周下降 432 万桶，馏分油库存下降 167.5 万桶。美油产量、需求均受到飓风袭击的影响，美国炼厂开工率降至 76.7%；原油加工量增加 22.5 万桶/日。超预期利多的 EIA 库存报告并未推动油价上行，主要原因在于美国传统出行旺季即将结束，炼厂进入传统 9 月检修季，后市炼厂需求会有折扣。

为了应对疫情带来的冲击，美国联邦政府通过了约 2.7 万亿美元的纾困法案，用于为企业、家庭和州及地方政府提供经济救助。美国财政部数据显示，到 6 月底，联邦政府总债务从 3 月底时的 17.7 万亿美元激增至 20.5 万亿美元，短短三个月内增长了 16%；

8 月份 OPEC 增产力度低于协议水平，OPEC 的月度原油产量增幅仅为协议允许水平的一半，因为此前减产落后的尼日利亚和伊拉克都在加大减产力度。利比亚有限恢复石油出口，两艘油轮将在利比亚东部的布雷加港装载原油，这是自 1 月份以来的首次。

欧洲部分国家民众对政府抗疫缺乏信心，丧失安全感使民众捂紧钱包，导致国内消费增长乏力，欧盟和欧元区经济萎缩程度将比此前预期更严重。

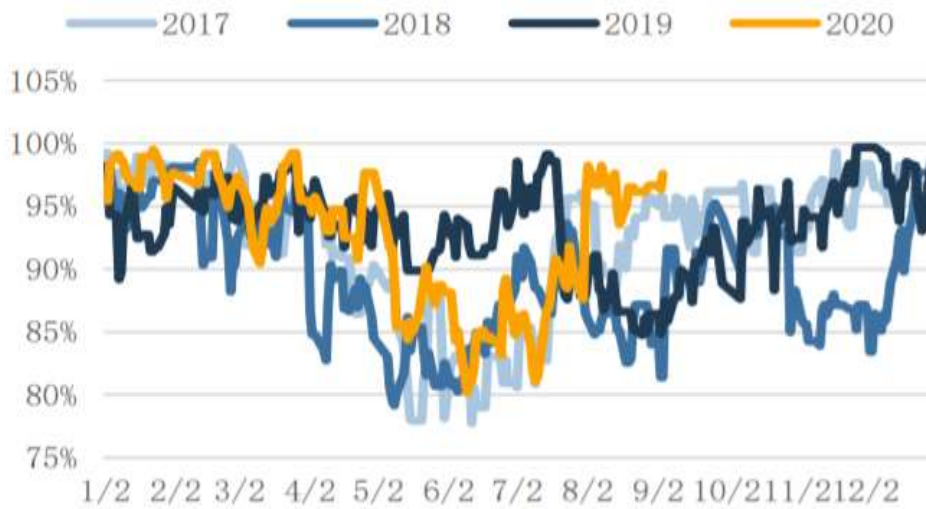
## 2. 供给

PE 供应恢复，国内检修装置已基本恢复，当前 PE 停车产能约 70 万（+0），后面计划检修较少。新投产的宝来已出货，中科、中化预

计9月出货，万华预计10月。

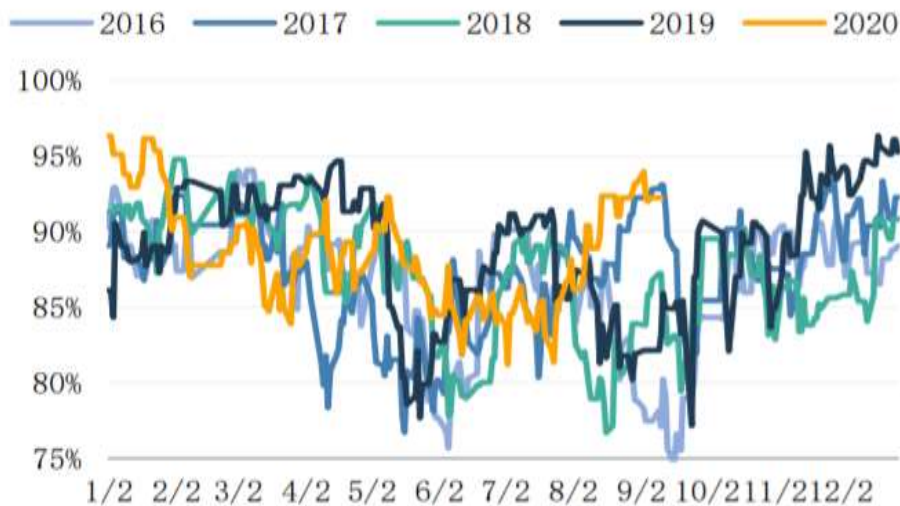
PP检修装置已经基本恢复供应恢复，新投产进行中，开工率持稳至92.2%，10月预计四套装置上马，新投产，宝来已开始出售，中科、中化预计9月投产，万华预计10月投产。

图1：2020年PE开工率



数据来源：民生期货、WIND

图2：2020年PP开工



数据来源：民生期货、WIND

图3：PE进口预估量



数据来源：民生期货、WIND

PP 进口方面，近期美 国受飓风影响，本土能化装置停车较多，市场预计未来 1-2 个月很难有美国货报盘到亚洲。替代品，粉料成本有丙烯支撑。

PE 进口方面，伊朗制裁再次升级。6 月 伊朗货到港问题本已解决，但 9 月第一周美国制裁再次升级，对所有运输伊朗化工产品的公司进行制裁，其中首批有 6 家中国公司。伊朗货主要涉及 HDPE 和 LDPE，影响的量较大。

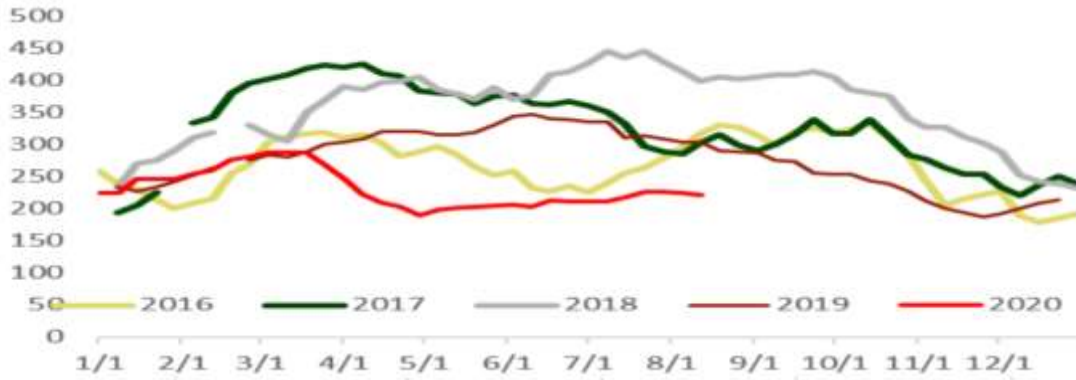
两油库存 58 万吨，PE 8 月进口量依旧在 165 万吨附近，整体保持在高位。8 月 28 日国内 PE 库存环比 8 月 21 日下降，其中石化企业库存环比下降，样本港口库存和样本贸易商库存环比增加。8 月 31 日国内 PP 库存环比 8 月 21 日下降 11.05%。其中石化企业库存下降，贸易商库存、港口库存上升。PP 上游去库减缓，中游社库、港口库存开始上升。

图 4: PE 社会库存



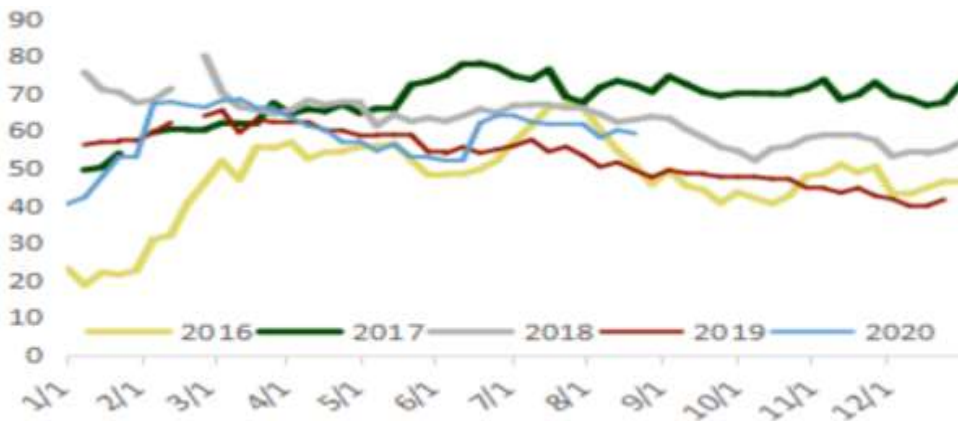
数据来源：民生期货、WIND

图 5：PE 港口库存



数据来源：民生期货、WIND

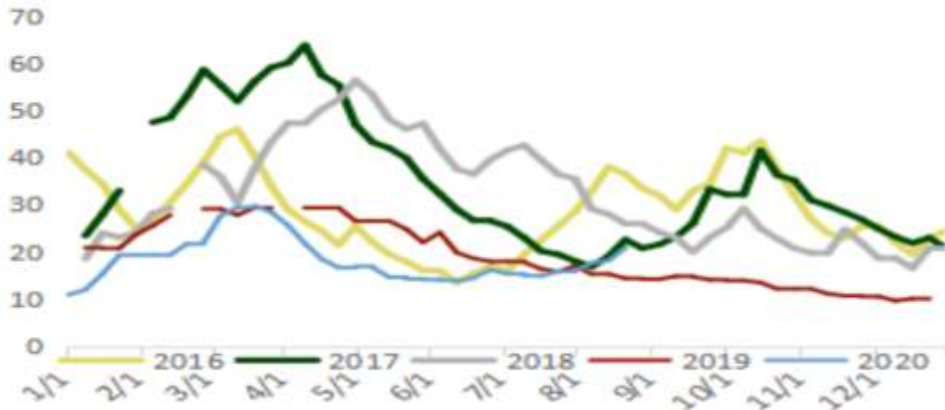
图 6：PP 港口库存



数据来源：民生期货、WIND

图 7：PP 贸易商库存





数据来源：民生期货、WIND

8 月聚丙烯装置检修损失量约 22.23 万吨，环比 7 月份的 36.19 万吨减少 38.59%。8 月检修装置较上月大大减少，月内停车检修装置仅 7 条线，大唐多伦、中原石化、浙江石化计划于 9 月份开车，9 月暂无计划停车检修装置。

8 月油制 PP 生产企业毛利较上月明显抬升，油制聚丙烯企业利润每吨利润 2119 元/吨，煤制利润上涨，毛利 1835 元/吨，环比跌 2.6%。油制聚乙烯企业利润下降，每吨利润 1469 元/吨，煤制利润上升，毛利 368 元/吨。

### 3. 需求

PE 需求回升较好，下游膜类开工上升，其他 PE 下游开工也均在上升，同 PP 相比，PE 原有额外进口压力，但伊朗制裁再次升级，进口可能不增反降，国内供应等新装置投产兑现情况，国产供应快速恢复。

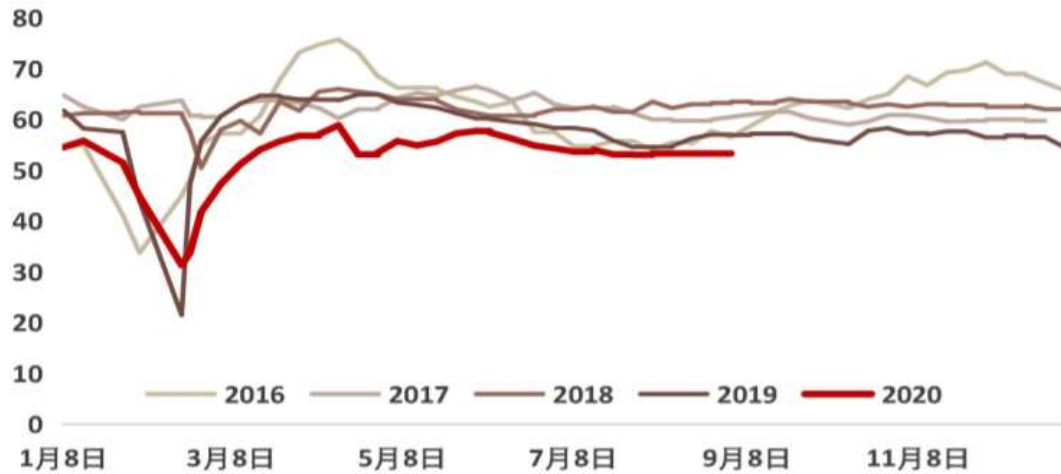
PP 需求方面，BOPP、塑编、注塑开工持稳。下游仍以按需采购为主，订单一般，工厂 低价有愿备货，原料库存小幅上升。订单除 BOPP



外，其他仍未见明显起色。

塑编行业开工率维持在 52.22%， BOPP 平均开工率 53.32%，下游备货积极性转弱，订单跟进一般。

图 8: PP 下游综合开工率



数据来源：民生期货、WIND

### 三、 聚烯烃的技术分析

8月 2009 合约交割月临近，行情特征与现货市场价格紧密相联，进入 9月 2101 合约将成为独立运行的主力合约。

LLDPE2101，PP2101 触及前期高点重要技术位， PP 价格在 8100 一线回落，LLDPE 价格在 7700 一线回落，两合约突破高位继续向上的动力暂时受阻，技术均线系统多头排列有所破坏。

图 9: PP2101 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

图 10：2101LLDPE 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，原油大幅度下行后反弹，在美盘原油窄幅调整后在 9 月初突破向下，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，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。

#### 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。