



# 聚烯烃 1 月报

民生期货有限公司

2021 年 1 月 10 日

# 目 录

一、 行情分析回顾 .....	1
二、 基本面分析 .....	1
1. 宏观 .....	2
2. 供给 .....	3
3. 需求 .....	7
三、 聚烯烃的技术分析 .....	9
四、 行情展望 .....	11

## 一、 行情分析回顾

核心逻辑: 12 月份原油价格整体上行。OPEC+稳步减产继续支撑油市, 新冠疫苗接种工作的展开、美国新版财政刺激政策的达成以及英国脱欧协议的达成均在一定程度上支持油价上行。传播速度更快、传染性更强的变异新冠病毒的出现再度引发了市场对原油需求前景的担忧, 限制了油价的涨幅。

行情方面: 12 月 PE 冲高回落, 截止 12 月 31 日, PE2105 合约收于 7720 元/吨, 月跌幅 3.2%, 1-5 月差 45 (-165), 主力基差-70 (-165)。12 月 PP 冲高回落, 截止 12 月 31 日, PP2105 合约收于 8057 元/吨, 月跌幅 4.0%, 1-5 月差 42 (-286), 主力基差-57 (-187)。

现货方面: 月末 PE 现货实盘方面华北地区 LLDPE 7650-7900 元/吨, 华东地区 LLDPE 价格 7750-7900 元/吨, 华南地区 LLDPE 价格 7600-7850 元/吨。月初价格涨跌互现, 业者心态略有提振, 临近月底及年底, 现货货源相对较少, 持货商随行就市报盘, 终端工厂接货意向相对谨慎。

PP 月末华北拉丝主流价格在 7850-8000 元/吨, 华东拉丝主流价格在 8000-8200 元/吨, 华南拉丝主流价格 8000-8150 元/吨。市场观望气氛逐步加重, 下游方面采购有限, 市场交投平平。生产企业积

极去库为主，市场预售货源增加明显，贸易商心态变动不大，随行出货。

## 二、 基本面分析

### 1. 宏观

美国大选拜登担任下一任美国总统，拜登推广清洁能源打压传统能化产业，主张重回“伊核协议”，市场认为原油市场因此存在一定影响，但实现还需要一段时间，美国新版财政刺激 9000 亿美元的纾困计划以及 1.4 万亿美金的政府拨款法案已经通过，法案通过一度令美元指数大幅受挫。英国议会批准了英欧贸易协议，2021 年 1 月 1 日起正式生效。

截至 12 月 25 日当周，美国原油产量维持 1110 万桶每天不变，由于 WTI 原油价格的不断上涨，美国页岩油产业逐步复苏。根据美国油服贝克休斯发布的石油钻井机报告显示，截至 12 月 31 日当周，钻井数量连续十六周录得上涨，增加至 267 部钻井平台，是 5 月中旬以来的最高水平。

由于受美国制裁，委内瑞拉 12 月份原油出口量大幅下降。根据 Refinitiv Eikon 的数据件显示，2020 年委内瑞拉原油出口量日均减少约 37.6 万桶，降至 77 年以来的最低水平。

图 1: 2020 年原油与 LLDPE 走势对比



数据来源：民生期货、WIND

图 2：2020 年原油与 PP 走势对比



数据来源：民生期货、WIND

## 2. 供给

2020 年 1-11 月，国内 PE 与 PP 每月产量均为历史同期新高，前 11 个月国内 PE 产量约为 1843.15 万吨，累计同比增长 13.26%，增速

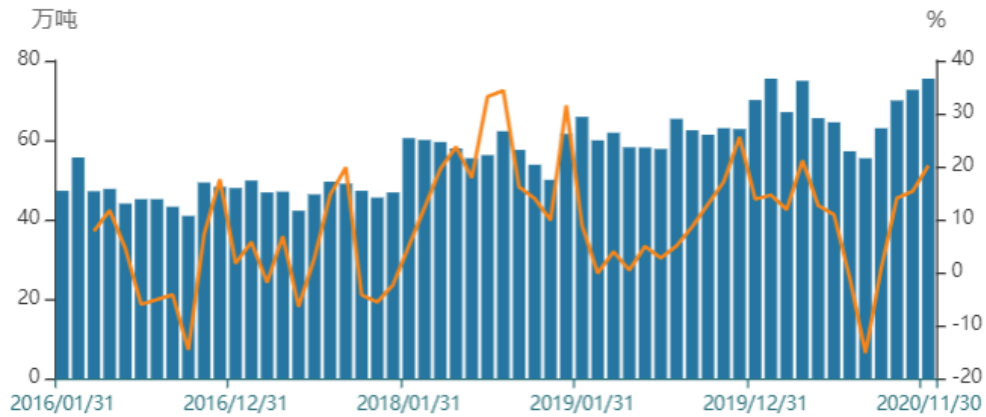
与 2019 年同期相当；1-11 月 PP 累计产量约 2319.75 万吨，累计同比增长约 14.56%，增速较 2019 年同期高 8.52 个百分点。

PE：据统计，12 月检修装置环比减少，涉及检修年产能 306 万吨，检修损失量 7.05 万吨，总量较 11 月份减少 4.12 万吨。统计 2021 年 1 月 PE 检修损失量总计 1.39 万吨，其中高压损失 0.32 万吨，低压损失 1.07 万吨，总量较 12 月份减少 5.66 万吨。进行检修的企业主要有：独山子石化 10 万吨老 HDPE 装置 12 月 28 日检修，开车时间待定，中韩石化 30 万吨 HDPE 装置计划 1 月 17 日起检修 2 天，茂名石化 11 万吨 1#LDPE 装置计划 1 月 15 日至 1 月 17 日检修，25 万吨 2# LDPE 装置计划 1 月 25 日至 1 月 27 日检修，35 万吨 HDPE 装置计划 1 月检修 7 天，具体时间待定。

PP：12 月份开工负荷率 89.61%，较 11 月下降 1.36 个百分点，较去年 12 月下降 2.70 个百分点。市场估算，2020 年 12 月国内 PP 产量 234.68 万吨，环比上升 4.38%，同比增加 11.76%。2020 年 1-12 月 PP 累积产量约 2554.44 万吨，较去年 1-12 月份增加 14.30%。预计 2021 年 1 月 PP 装置检修损失量约 9.8 万吨，环比减少 9.48 万吨。目前 PP 广州石化装置检修，武汉石化、中韩石化开车生产，因此预计 1 月份 PP 装置检修损失量将有所减少。

图 3：2020 年 LLDPE 月度产量

LLDPE月度产量



产量:线型低密度聚乙烯树脂(LLDPE):当月值 产量:线型低密度聚乙烯树脂(LLDPE):当月同比(右)

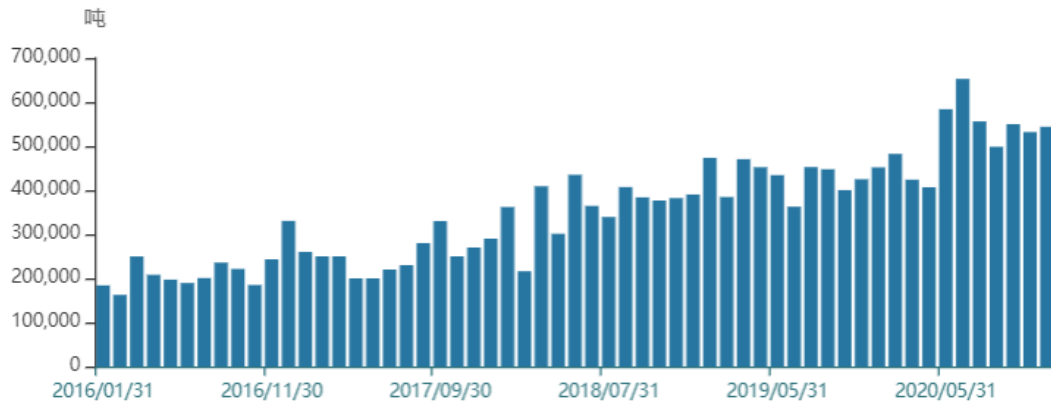
数据来源：民生期货、WIND

卓创资讯统计，2020年PE与PP新增产能分别为350万吨/年和380万吨/年，较去年分别增长18.35%和15.54%，新产能兑现率分别为64%和71%。受疫情影响，2020年新装置投产多有推迟，其中8-10月为产能投放集中期。

2021年聚烯烃仍处于产能大幅扩张周期，据初步统计，2021年PE和PP分别有600万吨和785万吨新装置计划投产，产能增速分别高达26.6%和27.8%。计划2020年大概率会推迟到2021年投产的装置有龙油石化、宁波东华能源、东明石化，卫星石化、中石油长庆等企业均为轻烃裂解工艺，聚乙烯原料轻烃裂解工艺产能继续扩大。

图4：LLDPE进口量

初级形状的LLDPE进口

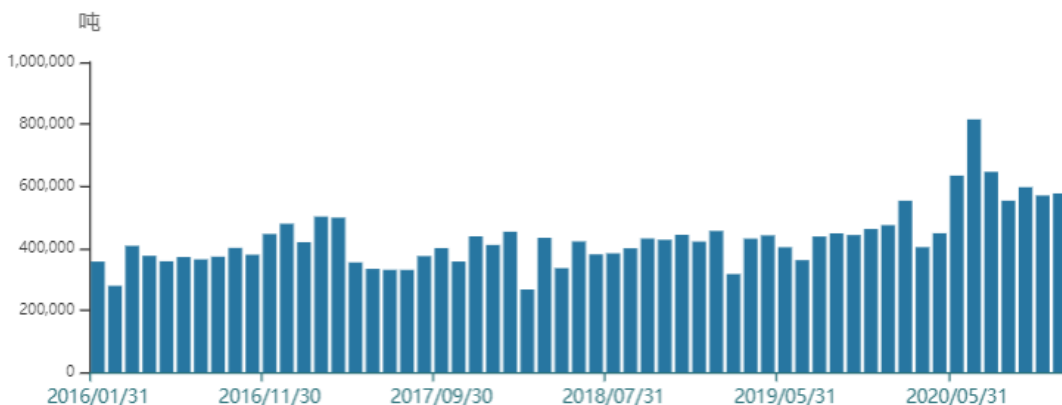


■ 进口数量:初级形状的线型低密度聚乙烯(LLDPE):当月值

数据来源: 民生期货、WIND

图 5: PP 进口量

广义聚丙烯月度进口



■ 进口数量:广义聚丙烯(PP):当月值

数据来源: 民生期货、WIND

进口: 当前我国仍是 PE 与 PP 的净进口国, 2020 年 1-10 月, PE 进口依存度为 48.5%, PP 进口依存度为 20.6%。

库存: 12 月末 PE 库存环比下降 2.98%, 上游生产企业 PE 库存环比下降 7%, 样本港口库存环比下降 0.74%, 样本贸易企业库存环比下降 0.2%。12 月末 PP 库存环比下降 5.92%。石化企业库存下降, 贸



易商库存、港口库存上升。

图 6：两油石化库存



数据来源：民生期货、WIND

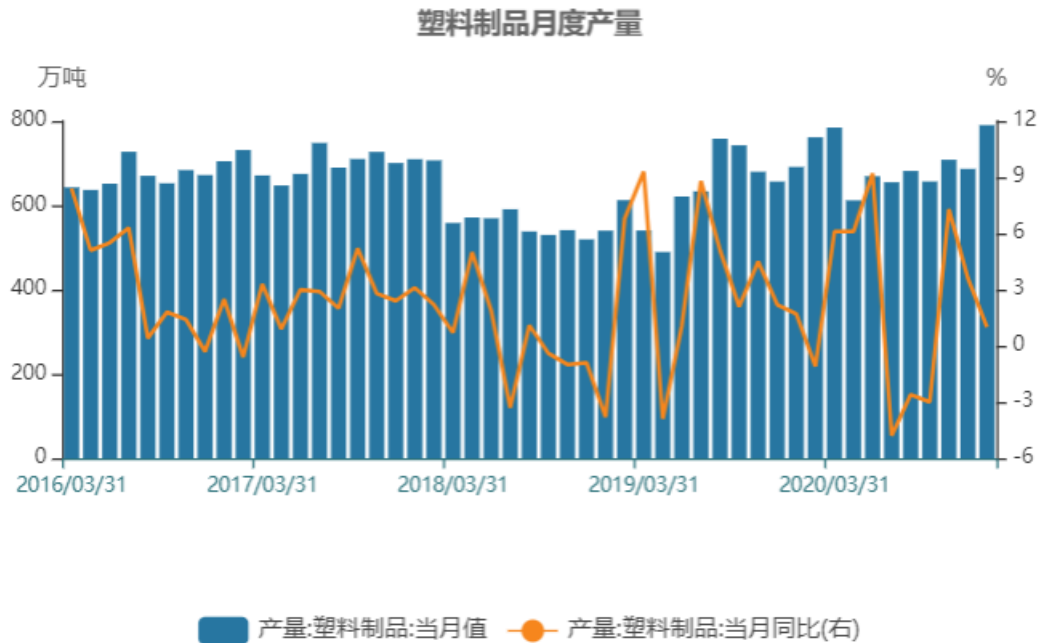
利润：12 月 25 日，LLDPE 石化利润 2354 元/吨左右，PP 石化利润 2600 元/左右，煤制聚烯烃利润约 1140 元/吨，外采甲醇制 PP 毛利约 360 元/吨。

### 3. 需求

PE 下游主流开工 49%-59%。农膜行业开工下降 2 个百分点至 50%，薄膜、中空、管材行业开工分别下降 1 个百分点，包装行业开工上升 1 个百分点，单丝行业开工稳定，部分下游工厂继续受到环保影响，对原料需求有所减少，采购积极性不高，维持生产为主。

PP 下游行业开工小幅提升。环保、限电等基本结束，近期工厂订单尚可，生产积极性较好，部分工厂积极生产，为春节假期提前准备，企业多按需采购，原料库存一般维持在 4-14 天的使用量。

图 7：塑料月度产量



数据来源：民生期货、WIND

2月11日，外交部长王毅在“2020年国际形势与中国外交研讨会”开幕式上发表了主旨演讲，谈到了中国医疗物资的出口数据。今年中国向150多个国家和9个国际组织提供抗疫援助，为有需要的34个国家派出36支医疗专家组。此外，国内还发挥最大医疗物资产能优势，迄今已向各国提供了2000多亿只口罩、20亿件防护服、8亿份检测试剂盒。2019年国内全年口罩产量仅50亿只左右，假设1吨PP纤维料可生产25万只口罩，单向国外提供的口罩就需要消耗约80万吨的PP，占PP消费量的3%左右，考虑到国内还有大量的需求，预计2020年口罩给PP需求带来4%以上的增量。

市场有观点认为，2021年口罩对国内PP需求增速预计将出现下降。10月23日，外交部发言人赵立坚主持例行记者会。赵立坚援引

中国海关的数据提到，从 3 月 1 日至 10 月 18 日，中国对美累计出口口罩 377 亿只，外科手套 7.4 亿双，防护服 5.6 亿套，护目镜 4154 万副，呼吸机 11701 台。而 12 月 2 日外交部发言人华春莹主持例行记者会表示，截至 11 月 22 日，中国已累计向美国出口口罩约 394.3 亿只，外科手套约 8 亿双，防护服约 6.5 亿套，护目镜约 4676.2 万副。上述数据表示，3 月至 10 月中旬，我国向美国出口口罩月均值在 50 亿只左右，而从 10 月 18 日至 11 月 22 日，我国向美国出口仅增加 17.3 亿只，一定程度表明我国口罩出口量下滑的状况。

### 三、 聚烯烃的技术分析

聚烯烃 12 月处于 2018 年 10 月份以来下跌趋势性行情后的反弹阶段的瓶颈期，12 月 LLDPE2105，PP2105 大涨之后快速下跌。12 月 2101 合约与 2105 主力合约在 1 月交割期出现交割月行情特征。

LLDPE2105 合约与 PP2105 合约独立合约，01 合约作为交割合约其价格对 05 合约形成主导力消失，在交割主要环节前期空单开始加仓发力。

图 8： LLDPE2105 合约日线图



图 9：PP2105 合约日线图



数据来源：民生期货、博易云

#### 四、 行情展望

2020 年 1 月 19 日，国家发展改革委与生态环境部出台了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，市场称为新版“限塑令”。该意见针对不同塑料产品采取不同的节奏与力度、逐渐扩大实施范围，从而有序推进塑料污染治理工作。

2021 年，国内产能继续扩张，产量增速将保持较高水平，人民币中短期仍保持相对强势，可能导致国内聚烯烃进口量维持高位，塑料制品出口或有所下滑，在疫苗持续推进背景下，疫情相关产品的需求增速或出现不同程度的下滑，预计整体需求增速有所下滑，聚烯烃 2105 合约在 1 月合约交割临近期开始逆原油行情下跌。

---

风险提示: 汇率因素 原油价格受到事件性驱动 美大选最终结果 地缘政治冲突 疫情形势

---

民生期货有限公司投资咨询部

晁晓云 高级研究员

E-mail: [chaoxiaoyun@msqh.com](mailto:chaoxiaoyun@msqh.com)

从业证书号: F0211070

投资咨询号: T0002864

## 免责声明

本研究报告由民生期货有限公司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。本报告的著作权属民生期货有限公司,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、转载、刊发,须注明出处为民生期货有限公司。