

需求偏弱 聚烯烃节前延续震荡

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

截止1月22日收盘,LL2105收于7880元/吨,环比上涨3.62%;PP2105收于8170元/吨,环比上涨2.42%。虽目前上游企业库存较低且已经大量预售,但考虑到节前季节性原因,1月上游还将采取逢高出货,预售春节产量行为,预计现货上涨空间有限。供应方面大的供应基数+提前放假+部分订单受限,春节累库压力预期较强,预期价格将仍会受到压制。

广州期货研究所

能源化工组

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

李威铭

从业资格号: F3029957

投资咨询号: Z0014369

薛晴

从业资格号: F3035906

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔
写字楼第1007-1012房
(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn

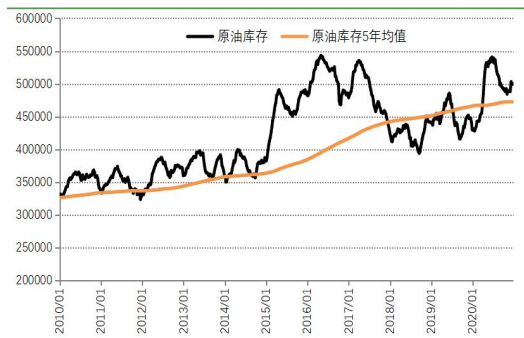


多空影响因素	描述	驱动方向
	粉料开工提升, 华东地区粒料-粉料价格持平	利多 PP
	国内聚烯烃价格比价相处低位, 外盘聚烯烃价格大幅上涨, PP 出口窗口打开, L 进口窗口深度关闭	利多聚烯烃
	本周下游开工相对较好, 订单有好转。采购意向明显转好, 节前仍存在部分补库需求, 多数在1月下旬到2月初陆续(分批)放假。	中性聚烯烃
	万华、榆能化3期、龙油开车, 供应增量增加, 但本周检修增多, 大唐多伦23万吨PP拉丝停车(5~6天), 另外23万吨PP共聚生产正常, 进口缩量	中性聚烯烃
	MTO与外采丙烯工艺利润亏损, 华东MTO装置成本支撑, 浙石化PDH降负	利多PP
运行区间	PP05: 7800-8200 LLDPE05: 7800-8000	

一、产业动态

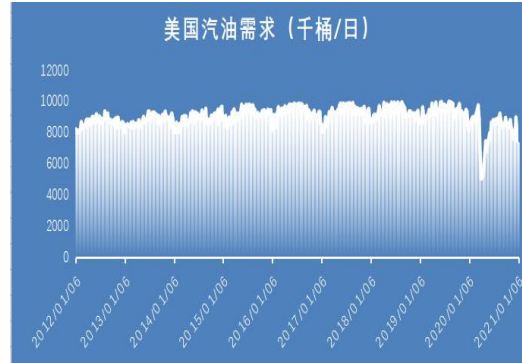
(一) 原油动态

图表：EIA 原油库存



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：美国汽油需求



数据来源：卓创资讯、广州期货

交易商等待观望美国能源信息署推迟公布的库存数据以及拜登新政策对石油市场的影响，石油市场稍事喘息，欧美原油期货小幅波动。周四(1月21日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2021年3月期货结算价每桶53.13美元，比前一交易日下跌0.18美元，跌幅0.3%，交易区间52.75-53.41美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2021年3月期货结算价每桶56.10美元，比前一交易日上涨0.02美元，涨幅0.04%，交易区间55.49-56.24美元。

自美国前总统特朗普于2018年5月退出伊朗核协议并重新实施制裁以来，伊朗的原油产量大约减少了一半，最近几个月伊朗每日仅有200万桶左右原油产量。标普全球普氏分析公司预测，如果到2021年年底达成一项新协议，且拜登政府对制裁监管不如特朗普政府严格，伊朗原油日产量将在6-12月期间增加50万桶。在最好的情况下，到12月份伊朗每日原油产量将增长100万桶。

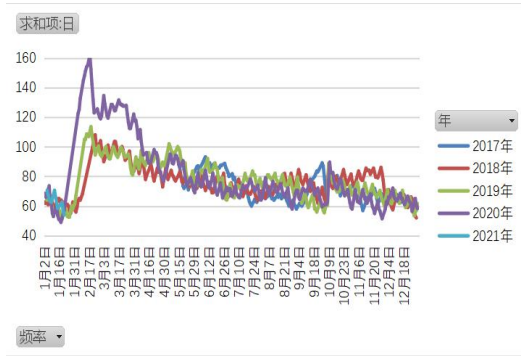
(二) 供应端整体开工稳定

1. 库存及装置运行情况

截止1月22日，聚烯烃石化库存50.5万吨，同比上周下降6.5万吨，处于季节性相对低位水平，石化厂库存压力不大。PE方面周度库存数据显示目前总库存去库顺畅(-4.37%)，石化+煤化库存去化明显(-11.15%)，港口和贸易持稳。因物流问题，本周社库预期大幅去库。西北地区部分煤化工汽运物流受阻，订单发送缓慢，大量货物滞留途中。厂库去库，社库去库，在途增加。

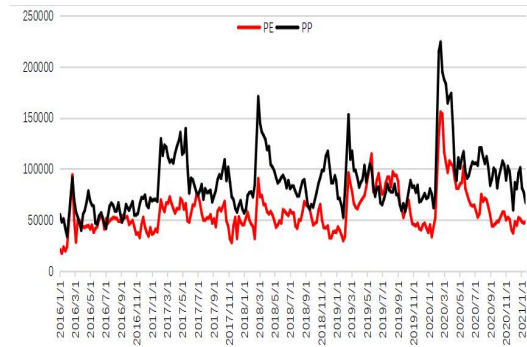
环比上周，PP总库存(-5.71%)、港口(2%)跟贸易商库存(-2.16%)，华东地区预售超卖+PDH降负荷+纤维炒作，塑编需求好转内地库存消化，社会库存(港口+内地)中位，本周下游原料库存下降，整体来说，上游库存压力不大，下游原料库存偏低。

图表：两油石化库存情况



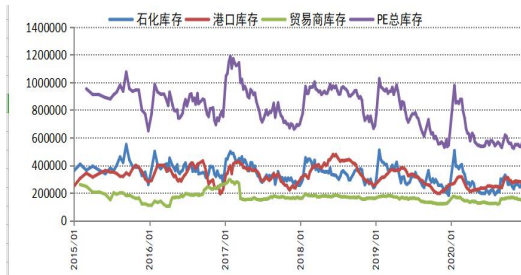
数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：聚烯烃煤化工库存情况



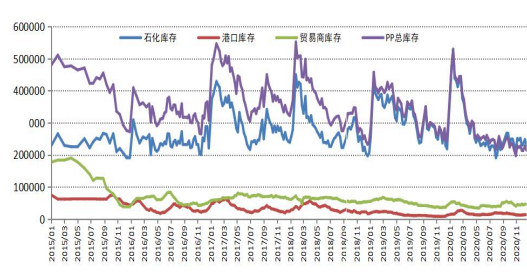
数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PE库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP库存情况



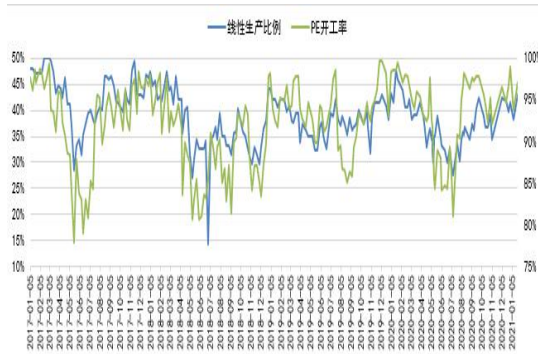
数据来源：卓创资讯、广州期货

2. 聚烯烃装置检修检修情况

本周整体开工率上升(97.1%，3.33%)，标品LLDPE开工率上升明显，供应增多(3.54万吨)，检修增多(-2.78万吨)。外盘方面，12月下旬美国台塑乙烷裂解装置停车，部分PE装置开工负荷降至50%，12月底PE装置全部关停，影响1月订单，供应进一步趋紧。该企业旗下低压装置总产能为119.7万吨/年，线性装置总产能为37.4万吨/年，高压装置总产能为40万吨/年。后续美国对华供应难有增量出现，恐有减少的可能性。总体来看新增供应VS检修增多，外盘进口缩量，1月国产量整体偏紧。

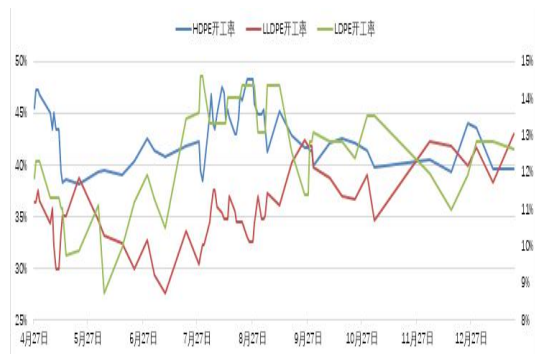
PP 方面，标品拉丝排产稳中有降（28.2%），纤维排产大幅提升（口罩防疫）周末山东丙烯价格 7400，环比上周增加 160；山东粉料价格 8000，粉料开工率 55.81%，低位回升。

图表：PE 装置检修情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PE 生产企业开工率



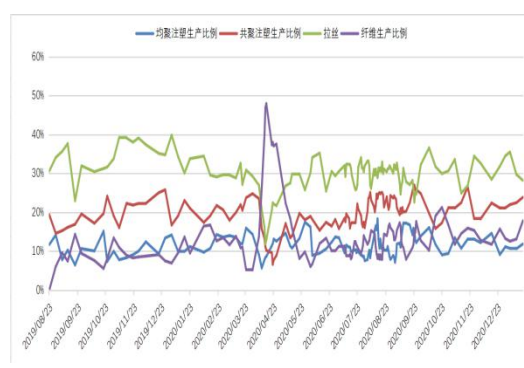
数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 生产企业开工率



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 上游生产企业排产情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

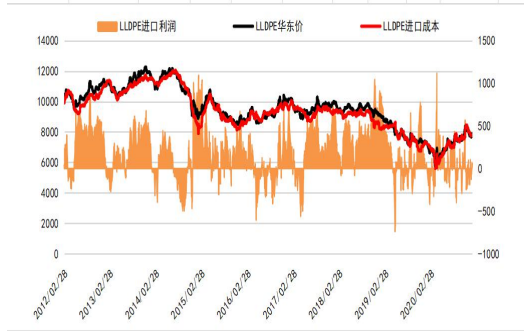
3. 外盘装置故障，PE 进口价仍有支撑

外盘方面，在北美，国内现货价格上涨，所有聚乙烯级别的现货销售依然有限。国内低压价格上涨 3 美分/磅，至 55-57 美分/磅，折合为 1212-1256 美元/吨（铁路运输，下同）。线性的价格在 52-54 美分/磅，折合为 1146-1190 美元/吨。高压价格上涨 2 美分/磅，至 63-65 美分/磅，折合为 1389-1433 美元/吨，且现货供应稀少。因缺乏集装箱以及运费高，依旧抑制着亚洲出口至美国，这可能会支撑国内聚乙烯价格再上涨。美国台塑位于德克萨斯州 Point Comfort 的聚乙烯装置因乙烯单体供应问题而停车，国内供应持续偏紧。

PP 方面进口量依旧偏少，部分进口商表示因集装箱短缺，船期将延期。因

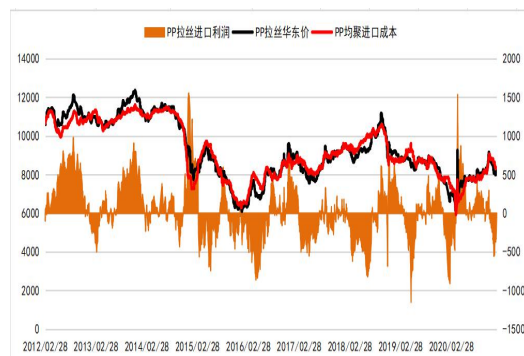
预期价格将进一步走高，买家积极补库，拉动了需求。本周现货价格稳定，而卖家已经在考虑继续上调1月份的价格。据悉，聚丙烯的合同价格高于单体的涨幅。目前国内聚烯烃价格相对低位，外盘到中国市场的套利窗口深度关闭。东南亚PP价格涨幅较大，外盘价格相对高位，进口窗口关闭，预估1月进口量明显减少，支撑国内聚烯烃行情。

图表：PE 进口情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 进口情况



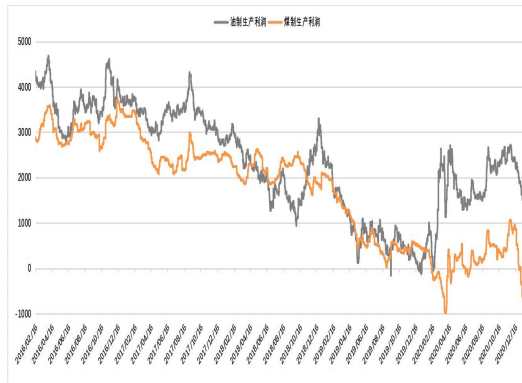
数据来源：卓创资讯、广州期货

4. 上游成本端价格支撑聚烯烃行情

乙烯端来看在东北亚，由于供应减少，乙烯现货价格走高。日本一套裂解装置重启时间从本周延至1月初，市场上对1月份及时送货的需求增加。南韩一套装置为了扩能而停车的重启时间延迟，因此南韩的供应依然有限。鉴于东北亚地区供应偏少，且长江的港口拥塞，货物运行不顺，导致买家库存下滑至相对低位，2021年1月份，东北亚乙烯开工率预计为90%（环比提升1%），东南亚预计为88%（环比提升3%）。

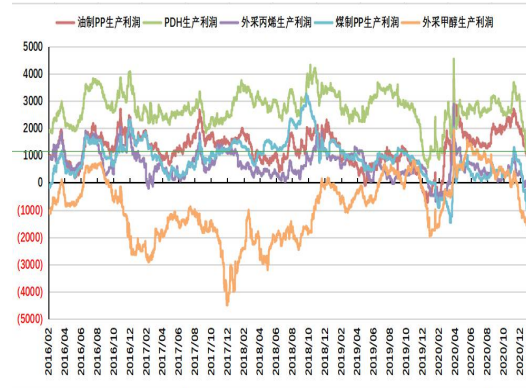
PE方面，因成本端油煤价走高，本周油基（6283）上游生产端利润环比走弱200元/吨，煤基（8400）利润环比减少300元/吨。上周随着PP方面甲醇持续走高，外采丙烯、外采甲醇、煤制烯烃大幅亏损，富德（全厂停车11.18-1.31）+丙烷上涨导致浙石化PDH降负+纤维料炒作有苗头+贸易商超量预售（华东地贸易商持续超卖）+物流不畅导致浙江缺货，周初期价回调，区域间价差扩大，中煤方面因城华北区域遗留订单较多，运输受阻。暂时不接华北的订单，同时本周开始加大铁路调拨，本周到货增加，华东缺货现象缓解。

图表：PE 生产企业利润情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 生产企业利润情况



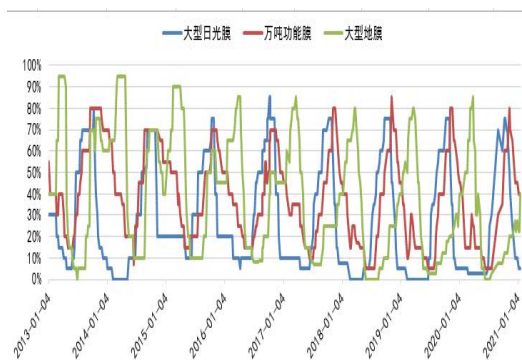
数据来源：卓创资讯、广州期货

(三) 关注各地具体放假时间 下游集中补库回调

1. PE 下游需求表现情况

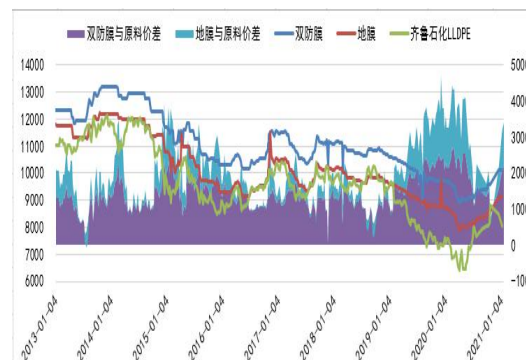
本周 PE 功能膜需求较前期继续回落，北方需求欠佳，订单跟进缓慢，开工率回落至 40%；EVA 日光膜和 PO 膜高端膜需求结束。地膜需求继续跟进，订单有所积累，厂家多维持一定生产。随着价格涨至高位，下游拿货积极性所降低，部分高价原料出货不畅，市场价格窄幅走软。

图表：PE 农膜开工率



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PE 农膜利润情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

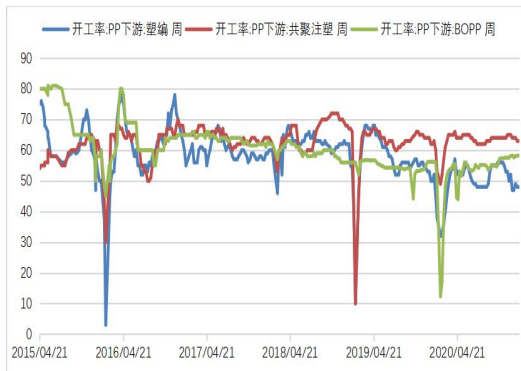
2. PP 下游需求表现情况

截至 1 月 15 日规模以上塑编企业整体开工率稳在 48%，相较去年同期高 3%。随着河北地区疫情爆发，石家庄等地高速封路，物流运输受限，部分塑编工厂停工，成交惨淡。但地域性差别较大，山东地区塑编工厂因临近年底，订单量增加，

利润有明显好转，积极采购原料为主。华东地区开工情况变化不大，订单较连续，成品库存下降。但部分小型工厂在1月中下旬会提前进入春节假期，因此1月份下游工厂将弱势震荡为主。

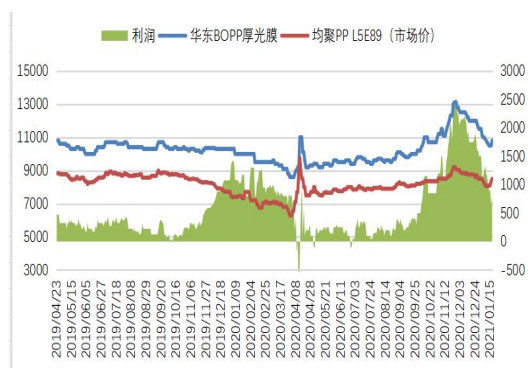
BOPP 工厂利润下滑，目前新增订单有限，主要以完成前期订单为主。北方环保及部分地区疫情反复，仍对市场需求形成一定压制；且当前市场已陆续传出有自下周起停工休假的消息，需求端节前虽存刚性补货预期，但疫情影响提前放假，影响终端工厂订单以及补库意愿。

图表：BOPP 生产企业开工率



数据来源：隆众资讯、广州期货

图表：BOPP 平均利润情况



数据来源：隆众资讯、广州期货

二、聚烯烃短期行情研判

PE 供应方面，总库存去库顺畅（-4.37%），石化+煤化库存去化明显（-11.15%），为缓解节后累库压力去态势将维持1月中下旬。本周整体开工率提升3.33%，LLDPE 开工率明显上升。本周进口窗口仍深度关闭，国内聚烯烃价格比价相处低位，外盘聚烯烃价格大幅上涨，PE 进口窗口深度关闭，预计2-3月国内进口明显减少。供应端新增产量VS检修增多、进口缩量整体供应压力不大。华北环保+浙江限电结束，下游集中补库，下游企业利润回升。短期来看PE 面临的主要矛盾暂不明显，利多方面检修增多+进口亏损进口减少，利空点需求后续乏力跟进不足+供应稳定投产。后市来看，供应方面大的供应基数+提前放假+部分订单受限，春节累库压力预期较强，预期价格将仍会受到压制。

PP 供应方面，拉丝排产低位（28.16%），整体开工率93.46%，小幅下跌，宝来（60w），中化（35w）、中科（55w）逐渐稳定运行。烟台万华（30w），榆能化二期（40w）11月开车，大庆龙游（20w）新装置逐步稳定。国内聚烯烃价格比

价相处低位，外盘聚烯烃价格大幅上涨，PP 出口窗口打开。华东地区粒-粉料价差持平，期价回升区域间价差拉大，中煤地区本周开始加大铁路调拨，本周到货增加，华东缺货现象缓解。需求端，虽目前上游企业库存较低且已经大量预售，但考虑到节前季节性原因，1 月上游还将采取逢高出货，预售春节产量行为，预计现货上涨空间有限。

风险提示：油价大幅下跌，需求持续走弱等。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房 邮编：510623

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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。