

期市博览-聚烯烃

广州期货研究所

能源化工组

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

截止1月29日收盘,LL2105收于7980元/吨,环比上月上漲3.37%;PP2105收于8284元/吨,环比上月上漲2.82%。前期考虑聚烯烃产业1月下旬前将保持主动去库,下游临近放假,需求端补库接近尾声,贸易商看跌普遍单边预售较多。随着就地过年政策实施,部分BOPP工厂明确不放假,下游订单转好持续补库,下游工厂成品库存累积该部分出口需求暂时被抑制。供应端1季度暂无新增产能投产,部分生产企业放假停工整体开工率小幅下滑。外盘方面,聚烯烃价格欧美聚烯烃价格持续上漲,加强市场对后期聚烯烃进口减量出口增量预期。需求端,下游订单转好,终端补库及持货心态明显。综合来看,上游生产端销售无压力,供应端库存低位(下游订单转好,无新增产能)+进口预期缩量+出口预期增量+期价企稳贸易商及下游拿货意愿增加,节前聚烯烃将持续偏强震荡。

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

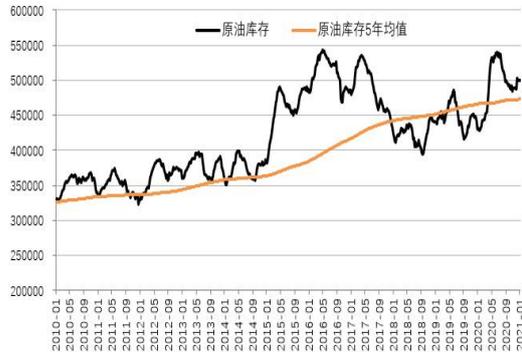
(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn

一、产业动态

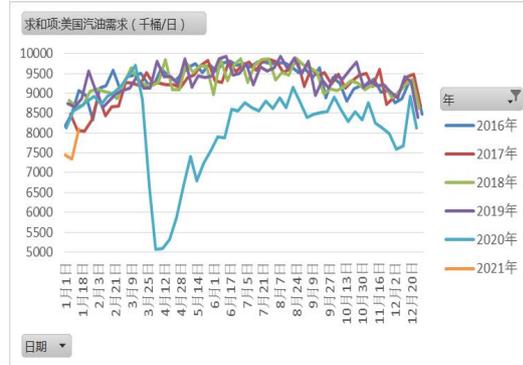
(一) 原油动态

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

全球疫情日趋严重，对需求担忧加剧，加之美国经济数据不及预期，国际油价下跌。周四(1月28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52.34美元，比前一交易日下跌0.51美元/桶，跌幅1.0%，交易区间52.04-53.58美元/桶；伦敦洲际交易所布伦特原油2021年3月期货结算价每桶55.53美元，比前一交易日下跌0.28美元/桶，跌幅0.5%，交易区间55.22-56.59美元/桶。

供应方面，沙特阿拉伯将于2月份和3月份单方面减少每日100万桶原油供应量，俄罗斯和哈萨克斯坦原油日产量则微幅增加，其他参与减产的同盟国原油日产量维持不变。2月3日将举行欧佩克及其减产同盟国部长级联合监测委员会会议，以审议石油市场形势变化和参与减产国协议执行情况。

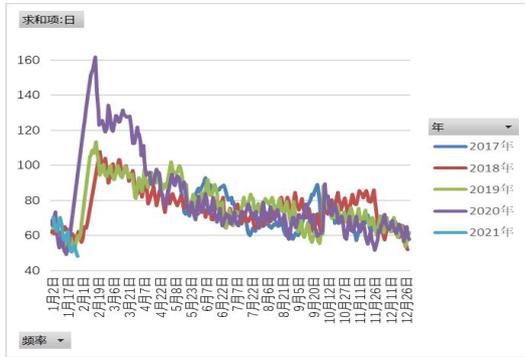
(二) 供应端整体开工稳定

1. 库存及装置运行情况

截止1月28日，聚烯烃石化库存48万吨，环比上周下降6万吨，处于季节性低位水平，受价格企稳反弹影响下游与贸易商持货意愿加强，上游库存加快，两油库存同比低位。节前补库及运输不畅，库存持续去化，PE方面周度库存数据显示目前总库存累积去化(-3.55%)，石化+煤化库存去化明显(-10.37%)，港口(3.71%)和贸易(-0.9%)。PP环比上周总库存(-7.82%)、港口(-1.58%)及贸易商库存(-0.2%)，PP总库存降至历年低位(需求有所好转、下游库存低

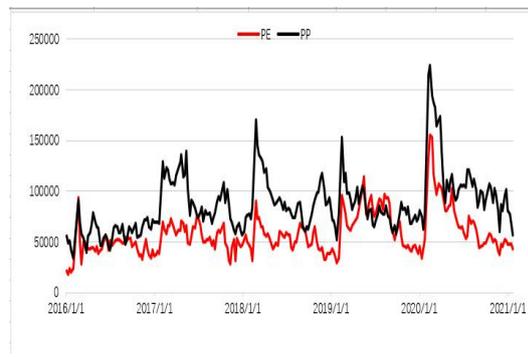
位)，目前上游暂无销售压力。本周下游原料库存下降，库存至下而上产生正反馈效应，整体来说，上游库存压力不大，下游原料库存偏低。

图表：两油石化库存情况



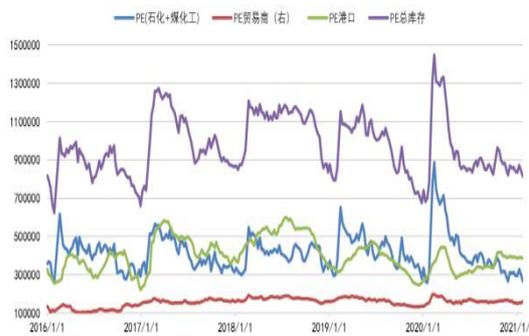
数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：聚烯烃煤化工库存情况



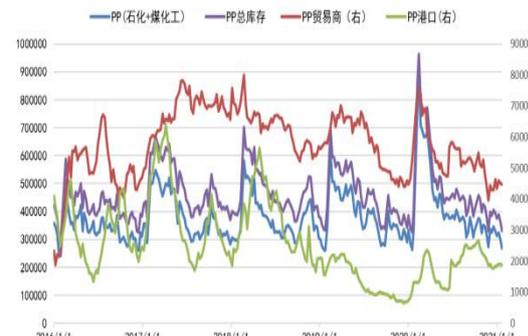
数据来源：卓创资讯、广州期货

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

PE 总体装置开工率偏下滑（临近节前放假及部分区域环保限产），前期装置已投偏稳定，1-3 月暂无新装置投产，虽宁波华泰盛富配套 40 万吨 LLDPE/HDPE 装置 1 月 25 日试车，但 4 月份正式投产。本周国内 PE 石化检修装置涉及年产能 101 万吨，检修损失量在 0.89 万吨，比上周减少 0.73 万吨，本周检修损失量继续减少，处于较低水平，对国产供应影响不大。外盘方面，1 季度装置检修涉及总产能 269 万吨，本周检修导致外盘供应减少 5.6 万吨。

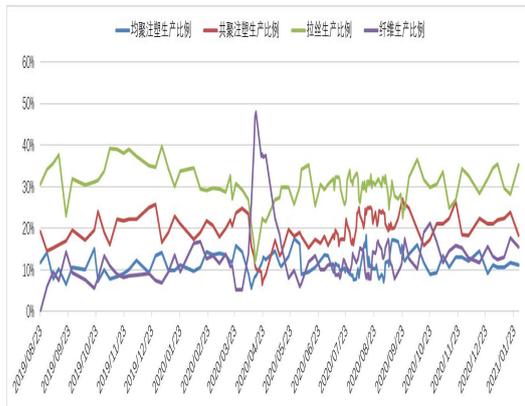
PP 整体开工率为 94.57%，拉丝排产 32.32%（中位），炒作结束防疫物品原料端纤维排产比例下滑，出口端下游工厂囤货抑制出口需求。本周国内聚丙烯装置因检修停车的损失量约 4.33 万吨，较上周增加 50%。本周新增石家庄炼厂、神华新疆、兰港石化、宁波富德等 PP 装置检修，大唐多伦、万华化学、宝来石化、山东联泓、延长榆林能化等也于近期停车，新增停车装置普遍为短修。总体来看 1-3 季度暂无新增供应 VS 检修增多，外盘进口缩量，1 月国产量整体偏紧。

图表：PE 外盘装置检修情况

2021 年国外聚乙烯装置检修未开及计划检修					
公司名称	装置	产能 (万吨/年)	地区	时间	备注
韩国 SK	LLDPE	30	蔚山	延期开车	--
Braskem Idesa	HDPE	40	Mexican	2020 年 12 月 2 日 停车	开车时间 暂不确定
	HDPE	35			
Braskem Idesa	LDPE	30			
伊朗 Mehr Petrochemicals	HDPE	30	Assaluyeh	开车时间尚不明确	2020 年 12 月 19 日
印度 IOCL	HDPE/LLDPE	35	Panipat	2020 年 12 月 15 日 -2021 年 1 月 31 日	意外停车
马来西亚 Petronas Chemicals	HDPE	12.5	kerteh	2021 年一季度检修 1 个月	计划检修
	LLDPE	12.5			
印度 HPCL-Mittal	HDPE/LLDPE	44	India	2021 年 1 月 17 日 -2021 年 3 月 2 日	计划检修
	合计	269			

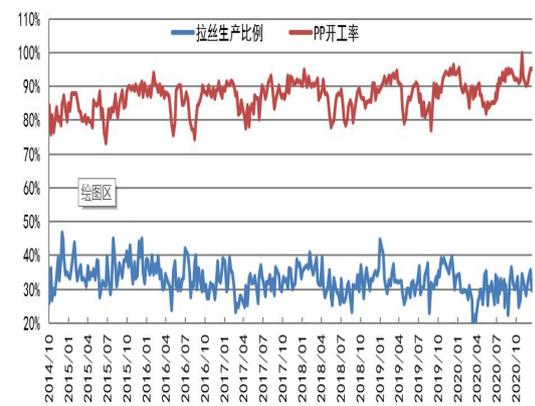
数据来源：隆众资讯、广州期货

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 装置检修情况

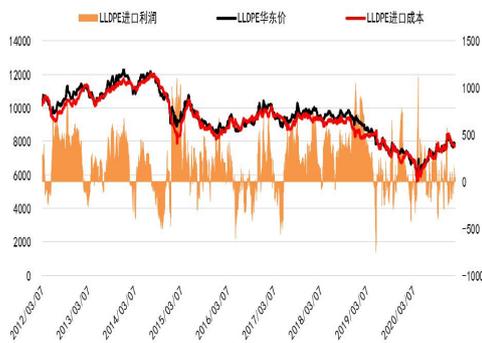


数据来源：卓创资讯、广州期货

3. 外盘进口持续缩量，支撑聚烯烃行情

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。12 月进口缩量以及欧美聚烯烃价格持续上涨也加强市场对后期聚烯烃进口减量出口增量预期。

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

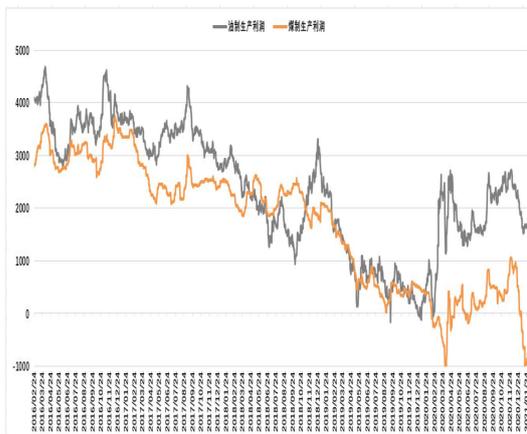


数据来源：卓创资讯、广州期货

4. 上游成本端价格支撑聚烯烃行情

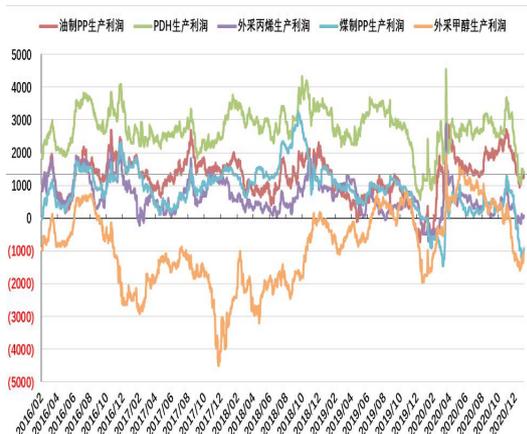
PE 方面，因期价走高，油制利润好转（1971-2165），油价持稳走高预期明显，煤制利润好转。PP 方面甲醇持续走高，外采丙烯、外采甲醇、煤制烯烃大幅亏损，富德临时停车 PP 边际产能供应缩减。CTO，MTO 与外采丙烯工艺利润亏损，华东 MTO 装置成本支撑。

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



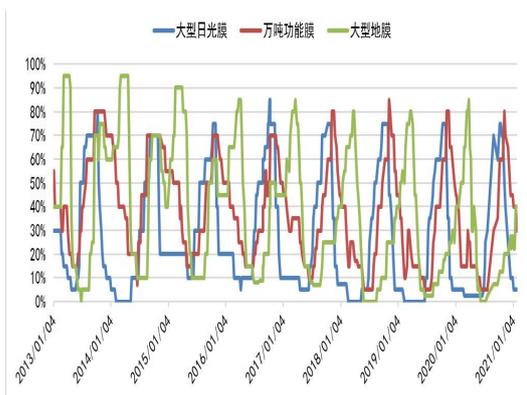
数据来源：卓创资讯、广州期货

(三) 贸易商及下游持货心态明显

1. PE 下游需求表现情况

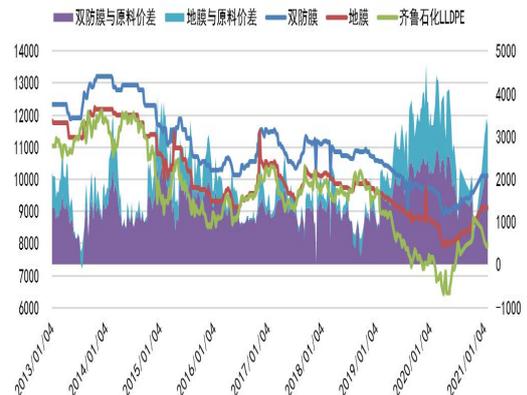
本周 PE 功能膜需求较前期继续回落，北方需求欠佳，订单跟进缓慢，开工率回落至 40%；EVA 日光膜和 PO 膜高端膜需求结束。地膜需求继续跟进，订单有所积累，厂家多维持一定生产。随着本周原料端回升，目前下游生产企业利润转弱，但下游订单转好，原料库存低位，下游终端持货补库意愿强烈。

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

本周开工环比小幅走弱，主要原因在于部分区域环保影响，也有部分区域行业开始放假，预计下周末以及二月上放假最为集中，但目前下游订单较好，原料库存较低，随着就地过年政策的实施，部分下游终端工厂订单增多以及补库意愿

增强。海运费问题影响到部分高融共聚下游汽车、家电、日用品的出口，海运费部分影响到后面的出口，该部分出口需求暂时被抑制，随着海运恢复，需求拉动作用明显。

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

前期考虑聚烯烃产业 1 月下旬前将保持主动去库，下游临近放假，需求端补库接近尾声，贸易商看跌普遍单边预售较多。随着就地过年政策实施，部分 BOPP 工厂明确不放假，下游订单转好持续补库，下游工厂成品库存累积该部分出口需求暂时被抑制。供应端 1 季度暂无新增产能投产，部分生产企业放假停工整体开工率小幅下滑。外盘方面，聚烯烃价格欧美聚烯烃价格持续上涨，加强市场对后期聚烯烃进口减量出口增量预期。需求端，下游订单转好，终端补库及持货心态明显。综合来看，上游生产端销售无压力，供应端库存低位（下游订单转好，无新增产能）+进口预期缩量+出口预期增量+期价企稳贸易商及下游拿货意愿增加，节前聚烯烃将持续偏强震荡。策略建议方面，1 季度考虑防疫产品需求较好及新产能投放压力更大，单边策略可低位加多 LL05、PP05 合约；套利策略方面看好聚烯烃 5-9 正套策略，PP-3MA 套利策略。

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。