



中信建投期货
CHINA FUTURES

疫情如何影响聚烯烃

2020年2月

中国 重庆

疫情对医用聚烯烃有所增加

口罩生产情况

| | |
|-----------|-----------|
| 口罩产能 | 2000多万只/天 |
| 2019年国内产量 | >50亿只 |

数据来源：网上资料整理

2000万只/天=6亿只/月，达不到假设的需求量

1吨原料产25万只，1个月消耗2400吨

【新化社】国家发改委副主任连维良2月3日在国新办发布会上说，医用N95口罩各方面汇总的需求很大，已经按照一倍以上的规模组织产能。现在不少企业担心扩产或将带来产能过剩。疫情过后，富余的产量政府将进行收储，符合标准的企业可以开足马力进行生产。



疫情对医用聚烯烃有所增加

假设疫情严防100天

防护服：医用防护服标准，无纺布种类分为普通pp无纺布、SMS无纺布、复膜无纺布、透气膜无纺布，厚度是按每平米的重量来衡量的，重量以克为单位，如：45克/平米，50克/平米，克数越大无纺布就越厚。假设全国因疫情增加100万医护人员需穿较厚防护服，人均2件/天，3平米/件，所有防护服均采用PP制备生产，严格防控持续100天，则需消耗PP约3万吨。

一次性医用品：1吨透明料可生产约50万个医用一次性注射器，即1万吨原料可生产50亿个一次性注射器。

由于数据缺乏，暂且粗略估算：疫情约导致PP需求增加不超过10万吨。



疫情对聚烯烃其它消费下滑

暂无权威机构统计春节期间塑料制品的消费情况。

1月29日，全国已有31个省(区、市)启动重大突发公共卫生事件Ⅰ级响应。

虽然部分生活必需品对塑料制品需求影响有限，比如部分食品包装袋等。但疫情会导致交通、旅游、餐饮等众多行业对塑料制品需求显著下降。



此外，国家延长春节至2月2日，但全国多地宣布企业复工时间不得早于2月9日，部分地区，如温州、乐清等市更是延长至2月17日。

2019年国内PE表观消费约3436万吨，PP表观消费约2714万吨，1年按365天计算，10天PE与PP表观消费平均分别约为94和74万吨。



假期延长库存增幅更大

春节前后石化库存

| 年份 | 节前库存 | 节后库存 | 增加 |
|-------|------|------|----|
| 2014年 | 72 | 110 | 38 |
| 2015年 | 56 | 93 | 37 |
| 2016年 | 58 | 98 | 40 |
| 2017年 | 58 | 98 | 41 |
| 2018年 | 71 | 102 | 31 |
| 2019年 | 67 | 105 | 38 |
| 2020年 | 62 | 117 | 55 |

数据来源：隆众资讯，中信建投期货



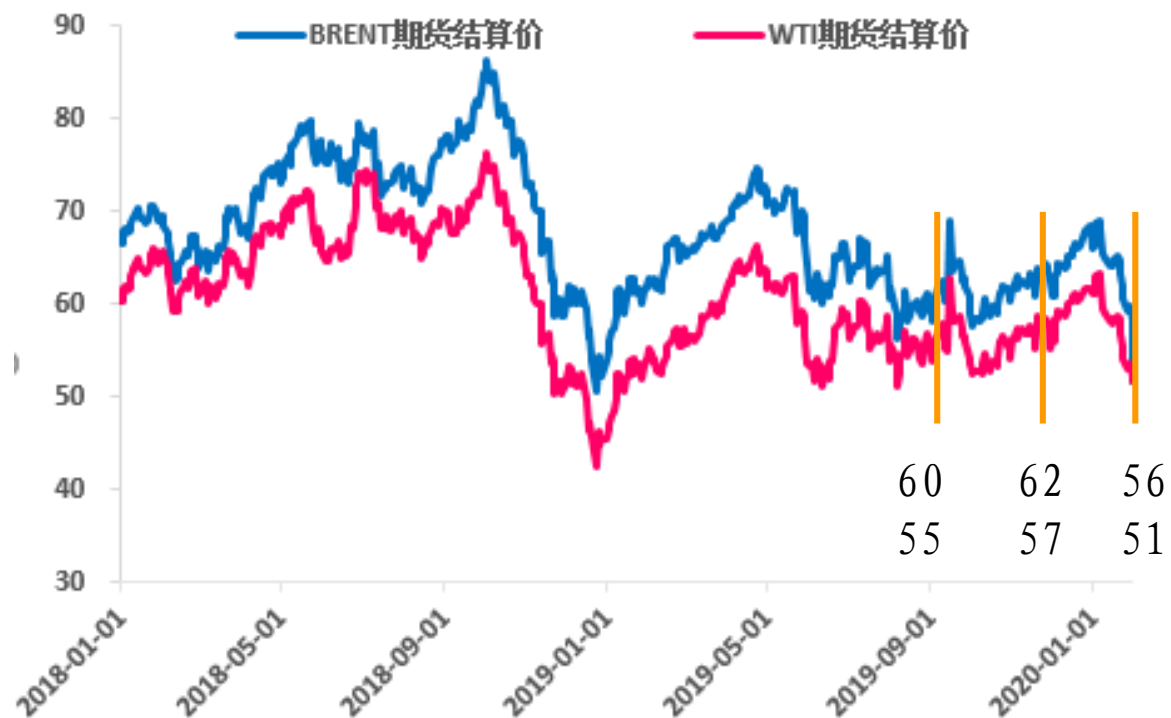
国内两套大炼化装置陆续投产

- 12月：浙江石化4000万吨/年炼化一体化项目一期工程炼油、芳烃、乙烯及下游化工品装置2019年12月30日已全面投料试车，打通全流程。一期140万吨/年乙烯裂解装置，下游配有30万吨/年的HDPE装置，45万吨/年的全密度装置，均已出产品。PP方面，截止1月12号晚间，一线（45万吨）聚合装置成功试车，现产S1003，负荷60%；二线（45万吨）聚合装置试车时间待定。
- 恒力石化：2020年1月29日，恒力150万吨/年乙烯装置开投料一次成功。产出合格乙烯产品。下游配套40万吨PE，近期试车。年产能40万吨的PP装置前期均已开车，当前二线停车，待上游裂解装置稳定后再开车。



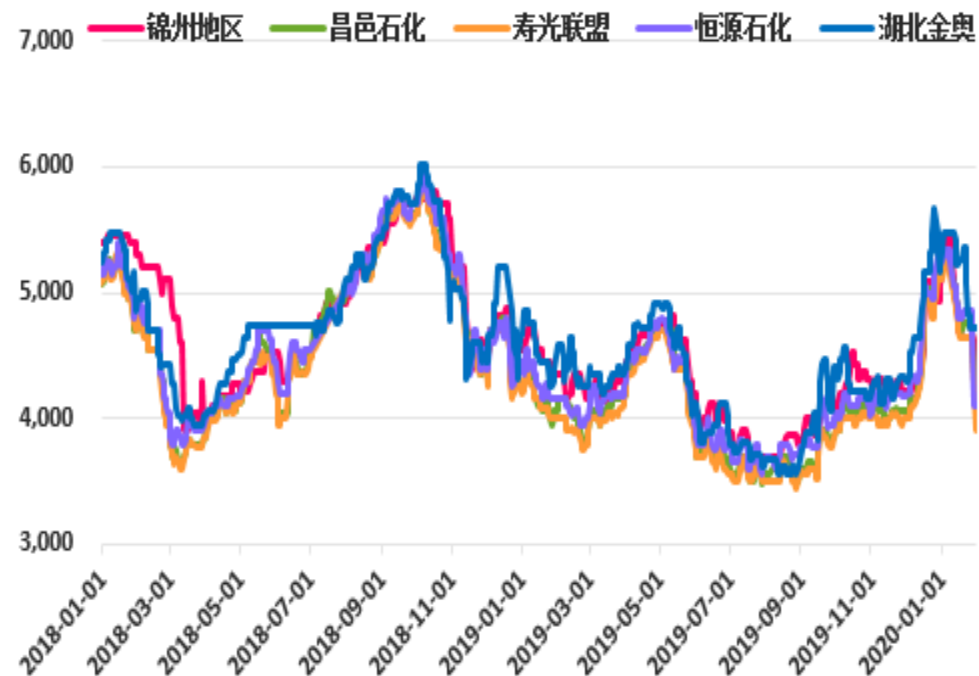
成本支撑减弱

国际油价走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

国内丙烷价格走势



数据来源: Wind, 中信建投期货



中信建投期货
CHINA FUTURES

煤制聚乙烯装置汇总表

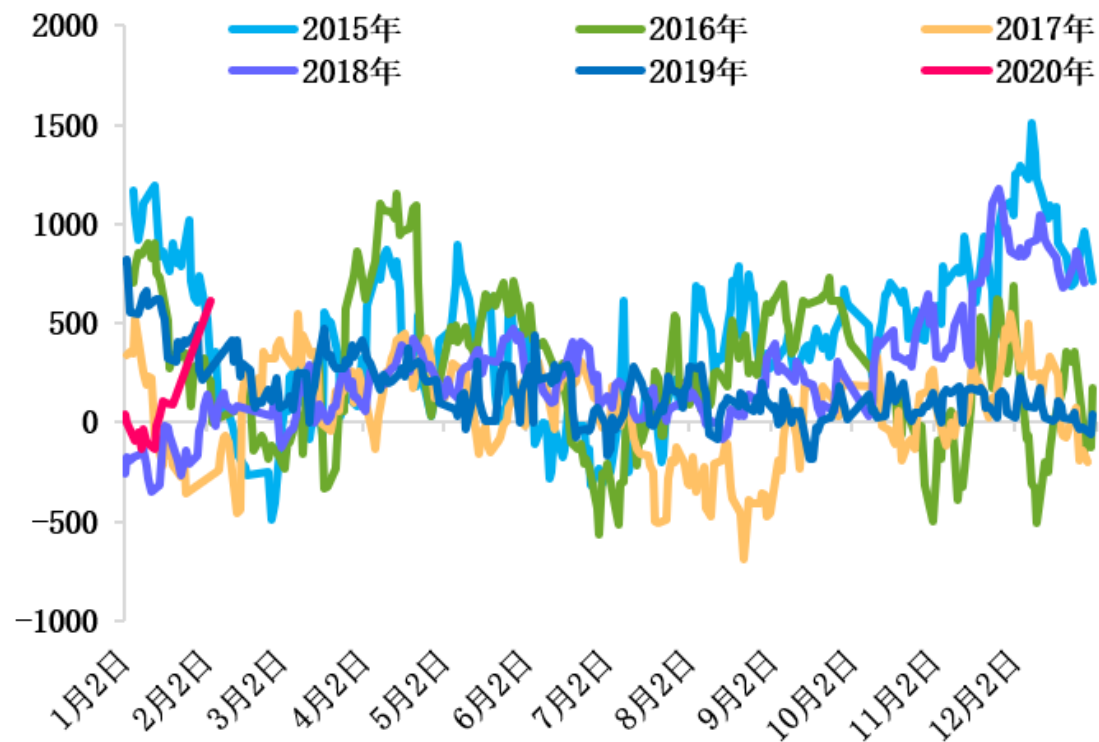
| 企业 | 产能 | 装置 | 负荷情况 |
|--------|----|--------|--------------------|
| 宁夏宝丰 | 30 | 全密度 | 一期降负荷，目前70%；二期暂不确定 |
| 宁夏宝丰二期 | 30 | 全密度 | |
| 延长中煤 | 30 | 全密度 | 可能降负荷 |
| | 30 | 低压 | |
| 中煤榆林 | 30 | 全密度 | 暂不确定 |
| 神华包头 | 30 | 全密度 | 降负荷 |
| 蒲城清洁能源 | 30 | 全密度 | 正常 |
| 神华榆林 | 30 | 高压 | 可能降负荷 |
| 中煤蒙大 | 30 | 全密度 | 降负荷，目前95% |
| 神华新疆 | 27 | 高压 | 可能降负荷 |
| 神华宁煤 | 45 | 全密度 | 正常 |
| 中天合创 | 67 | 全密度，高压 | 降负荷，目前70% |
| 延安能化 | 42 | 低压 | 正常 |
| 久泰能源 | 28 | 全密度 | 降负荷，目前70% |
| 中安联合 | 35 | 线性 | 暂不确定 |

数据来源：隆众资讯，中信建投期货



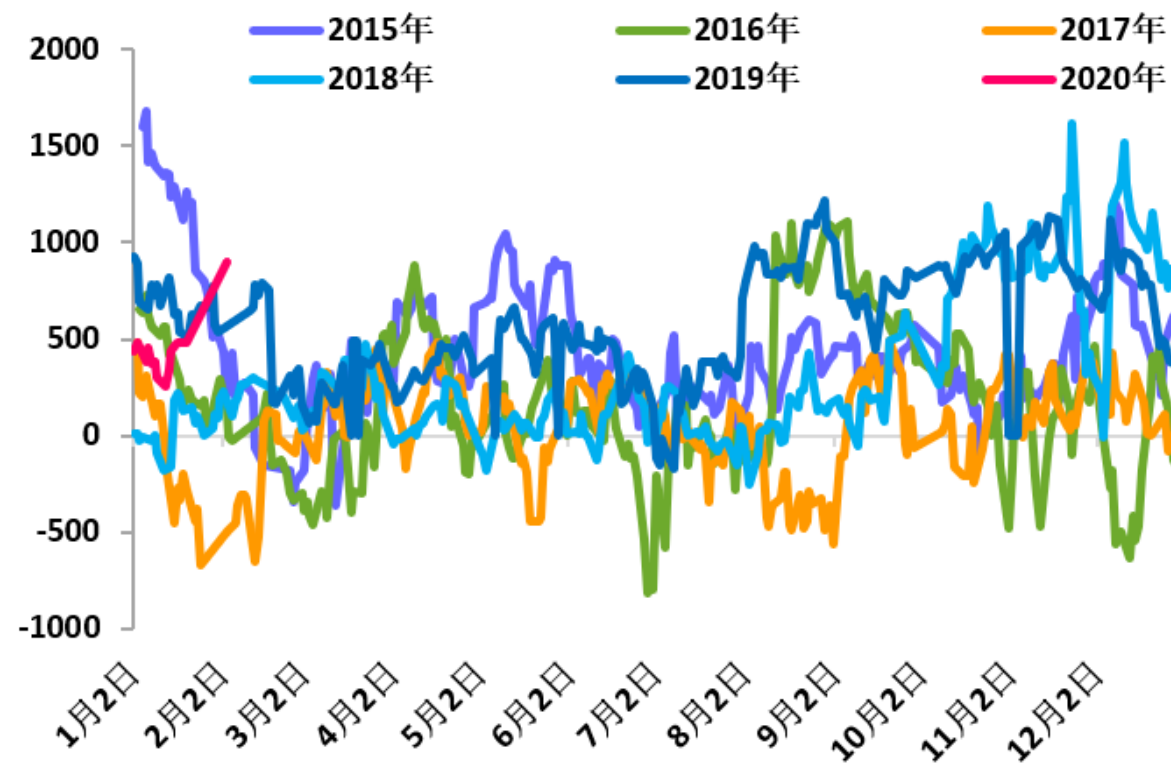
基差快速走强

L主力基差走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

PP基差走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

➤ 基差快速走强，若期价继续下行，下游企业可逐步进行套保交易



中信建投期货
CHINA FUTURES

新型冠状病毒在增加医用聚烯烃需求的同时，更多的是降低了短期对聚烯烃的需求。

此外，同时，假期的延长导致聚烯烃生产企业库存累积幅度更大，叠加成本支撑减弱，预计节后短期聚烯烃仍旧偏弱运行。但考虑到产能释放以及库存惯性累积等利空预期在节前有所反应，且国家对疫情防控力度较大，随着下游逐渐复工，聚烯烃中线偏乐观。

下游企业可逢低逐步建立多单进行套保。

不确定性：疫情防控情况，进口情况，国内生产装置运行负荷以及国际局势等。