



中信建投期货
CHINA FUTURES

聚烯烃行情简析

2020年2月

中国 重庆

复工存在的问题？

- 政府审批严格
- 交通运输受阻
- 防疫物资短缺
- 终端需求不足



交通运输方面相关措施

- 从交通运输部获悉，经国务院同意，2月17日零时起至疫情防控工作结束，全国收费公路免收车辆通行费。
- 2月13日，江西省决定从当日24时起，撤销江西全省范围内高速、国道、省道路口体温检测监控点，同时有序推动省内公交出租运营。
- 贵州、湖南、陕西、河南、四川、甘肃、吉林等多地都在陆续恢复交通。整体来看，省内交通恢复情况好于跨省交通。
- 江西、安徽、福建、贵州、四川等地日前纷纷出台了将分类防控和复工复产相结合的举措。多地还创新手段，采取用工地与劳务输出地“点对点”主动对接、“化整为零”为员工提供“一站式”返岗服务等，积极落实复工复产要求。



省内物流恢复相对较好

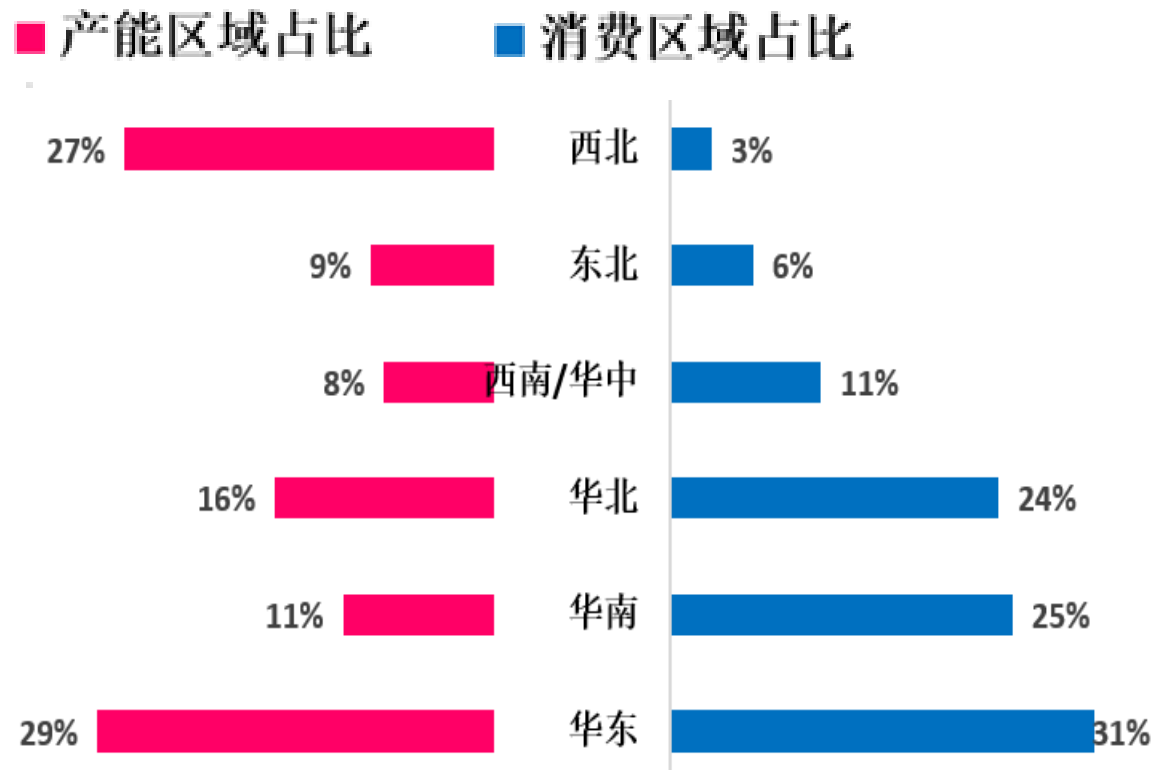
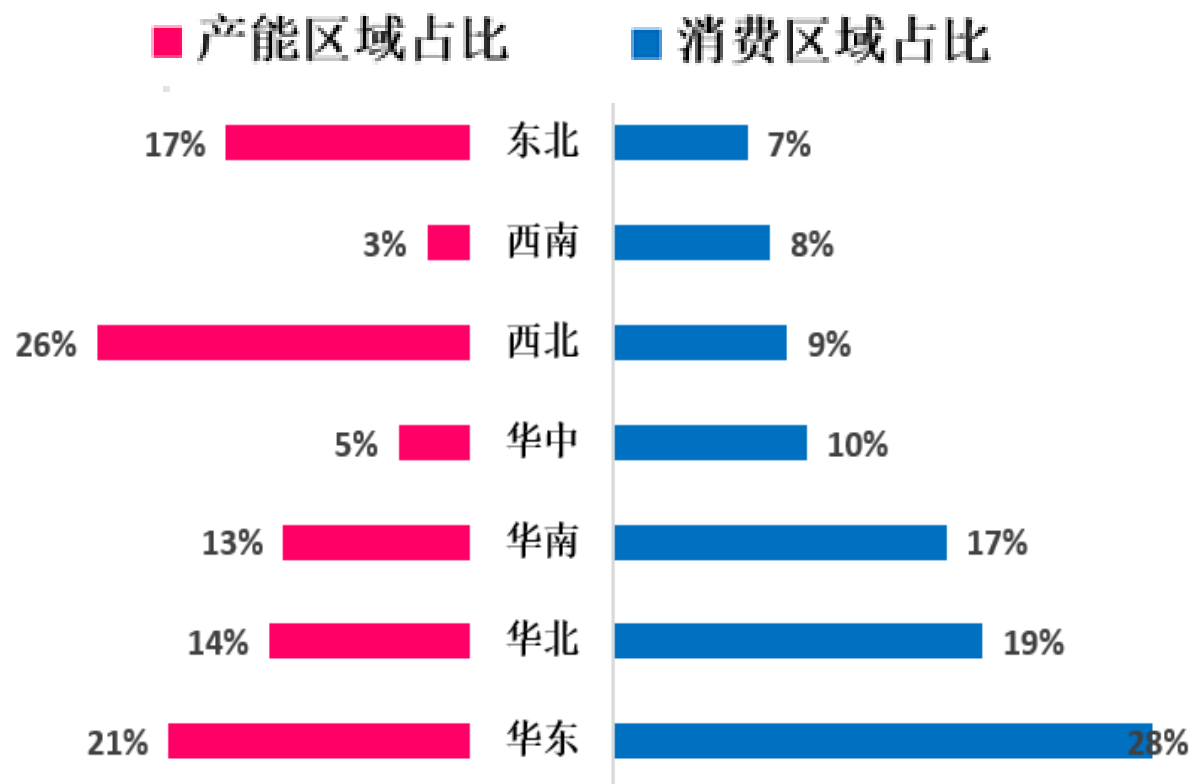
PE物流恢复情况（20200217）

区域	物流恢复情况
华北地区	华北的仓库仍然没有正常复工，目前基本是只进不出状态。交通以省内为主，只有很少量的跨省运输，目前汽运不好找车，运费也很贵。
华东地区	温州、台州地区非疫区紧急物资不可进入；安徽需当地政府通行证方可进入；上海奉贤、浦东、金山工业区需客户备案办理通行证及驾押人员健康证明、14天出行记录，否则无法进入。集装箱水路运输受到疫情影响，船期大多延期，码头少部分堆场复工，箱况不理想影响装运。
华南地区	目前华南广州茂名地区跨市配送正常，小部分地区有交通管制，福建地区目前全面开放，汽运行驶正常，提货需提前告知生产企业。
华中地区	华中地区河南当地的车可以进出，但是运输车辆不好找，发往山东需要办理通行证、承诺书；武汉地区高速封锁，企业需提供相关证明才可进入高速和下高速，总体来看目前公路运输还是比较困难，主要依靠铁路火车运输，火车都是省外运输，火车发中转库后再通过汽运运输。
西北地区	西安地区仍有交通管制，省内运送尚可，跨省运送主要看客户地的高速有没有限制，甘肃地区省内跨市运送尚可，但司机少，新疆地区只有小部分地区有通行证可配送
东北地区	省内运输是问题有所缓解，但车辆资源依旧偏紧张。
西南地区	仓库可以提货，省内可以通行，跨省除了船运火车可以，其他都不行。

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

产销区域不匹配

➤ 聚烯烃产销区域不匹配



疫情对聚烯烃需求增加有限

口罩、防护服生产情况

口罩产能	2000多万只/天
2019年国内产量	>50亿只
防护服产能	12万件/天

数据来源：网上资料整理

口罩：2000万只/天=6亿只/月，1吨原料产25万只，1个月消耗2400吨；

防护服：12万件/天=360万件/月，1个月消耗520-720吨左右。

【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。



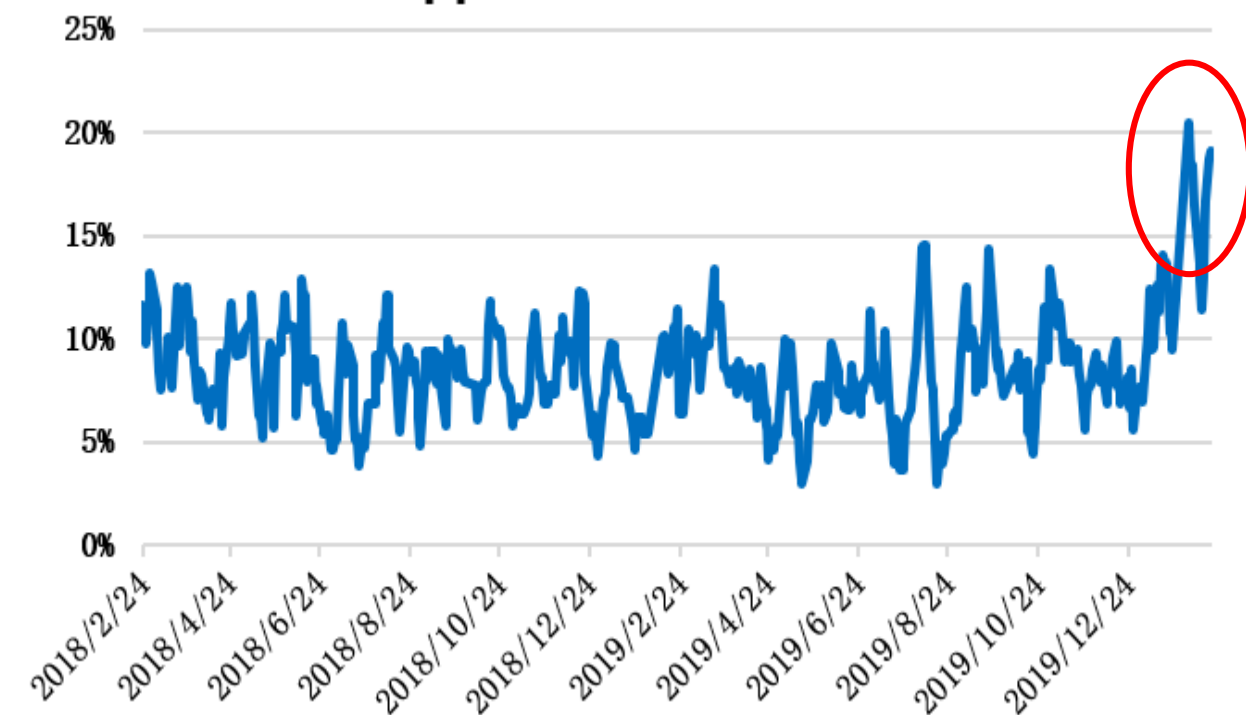
中信建投期货
CHINA FUTURES

防疫物资原料相对充足

根据卓创数据统计，2019年国内聚丙烯纤维料产量约170万吨左右，同比2018年增长7.5%。其中高熔（35左右）95万吨，同比增长15.8%；中熔（25左右）77万吨，和去年基本持平。

截止2月18日，PP纤维料生产比例19.08%，2019年日度平均生产比例8%。

pp纤维料生产比例



部分生产高熔纤维料的企业及牌号

企业	牌号
大连有机	H39S-2
上海赛科	S2040
独山子石化	S2040
洛阳石化	Y35
镇海炼化	H30S
济南炼厂	Y35
东华能源	Y381H



防护产品产能扩大

- 福建省政府办公厅近日发布《关于做好福建省疫情防控物资扩产、转产、新建“三个一批”工作的通知》（下称《通知》），要求，各级政府各有关部门加强合力推动，组织企业开足马力、全力生产，支持有条件的企业采取扩产、转产、新建等方式快速扩大口罩、防护服等应急物资产能，尽快实现全省口罩日产量2000万个（其中：医用N95日产量100万个、医用外科口罩日产量200万个）、防护服日产量10万件
- 自2020年1月1日至2月7日，全国超过3000家企业经营范围新增了“口罩、防护服、消毒液、测温仪、医疗器械”等业务。
- 新京报快讯：中国石化提供原材料，目前已合作筹建11条医用口罩生产线。截至2月16日医用口罩日产量达到62万只，据了解，这个产量每天也在增加。
- 国家发改委表示，到2月底，随着新产线的投产，有望日供2亿只口罩。

部分已生产或计划生产口罩的企业

中国石化	富士康（200万只）	OPPO	华软科技
扬州米奇科技有限公司	爹地宝贝	中顺洁柔（云浮）纸业	红豆运动装公司
格林特制药公司	上汽通用五菱（170万只）	比亚迪	广汽集团
长盈精密	新纶科技	格力地产	必康制药新沂集团



防护产品需求量大

2018年各产业就业人数

	就业人数/万人
第一产业	20257.7
第二产业	21390.5
第三产业	35937.8

数据来源: Wind, 中信建投期货

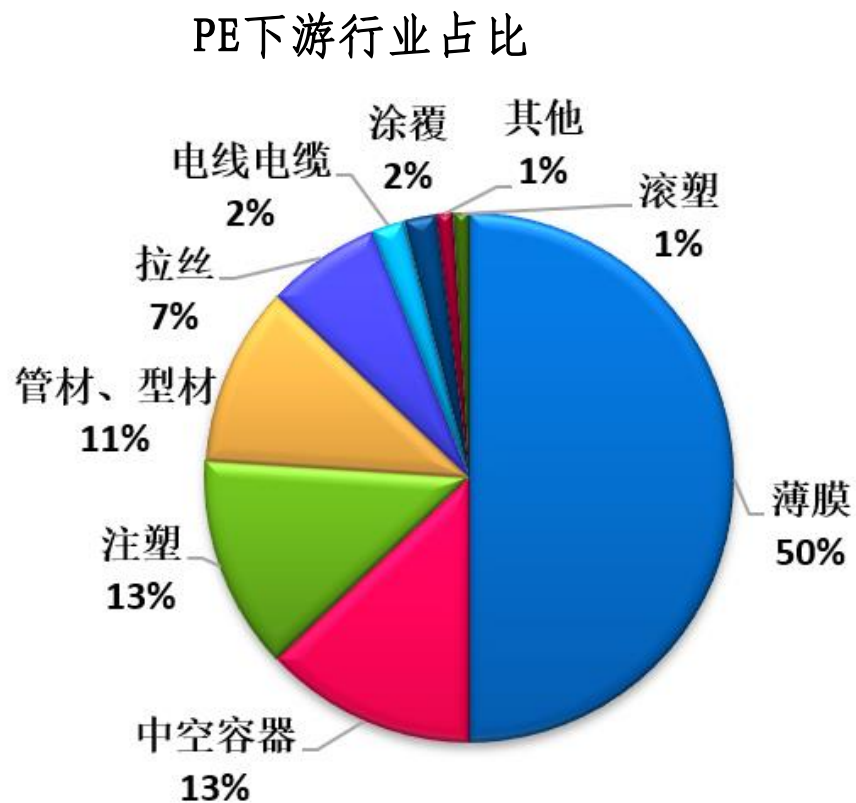
2018年部分行业就业人数

	就业人数/万人
医生	360.72
护师（护士）	412
检验人员	34.29
交通运输、仓储和邮政业	819

数据来源: Wind, 中信建投期货

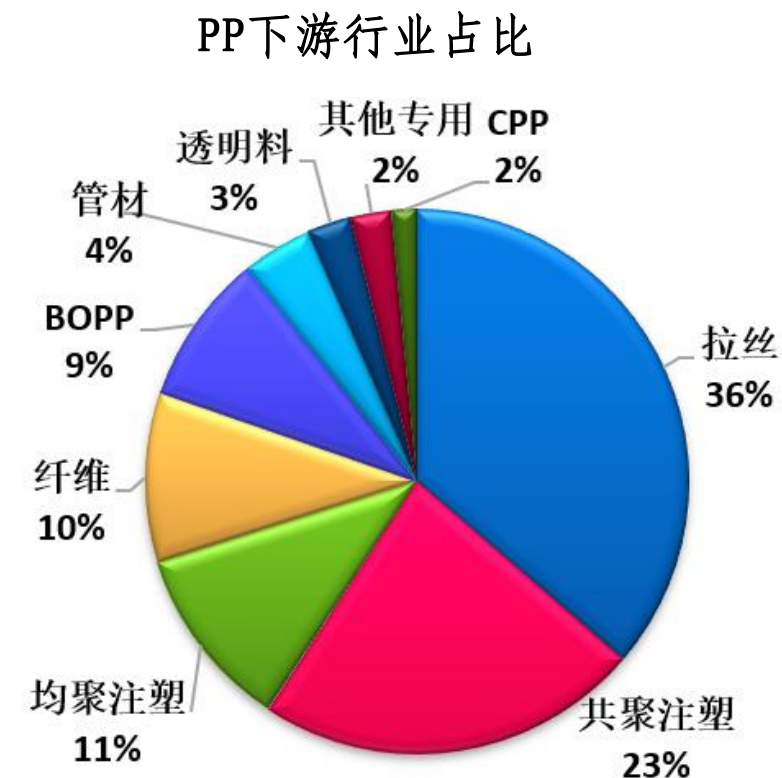


聚烯烃下游行业占比



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

农业、日常消费、编织、房地产、汽车、家电。



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

生产企业降负运行

- PE当前部分生产企业维持70~80%运行负荷，12月平均开工率103%，1月平均开工率93.8%。
- PP节前开工率95%，当前部分生产企业维持70~90%运行负荷，整体开工率81.62%。

聚烯烃开工负荷统计

日期	PE开工负荷/%	PP开工负荷/%
2020-1-16	90.36	93.74
2020-1-23	91.62	95.16
2020-2-6	88.83	87.01
2020-2-13	83.91	81.62

数据来源：隆众资讯，卓创资讯，中信建投期货

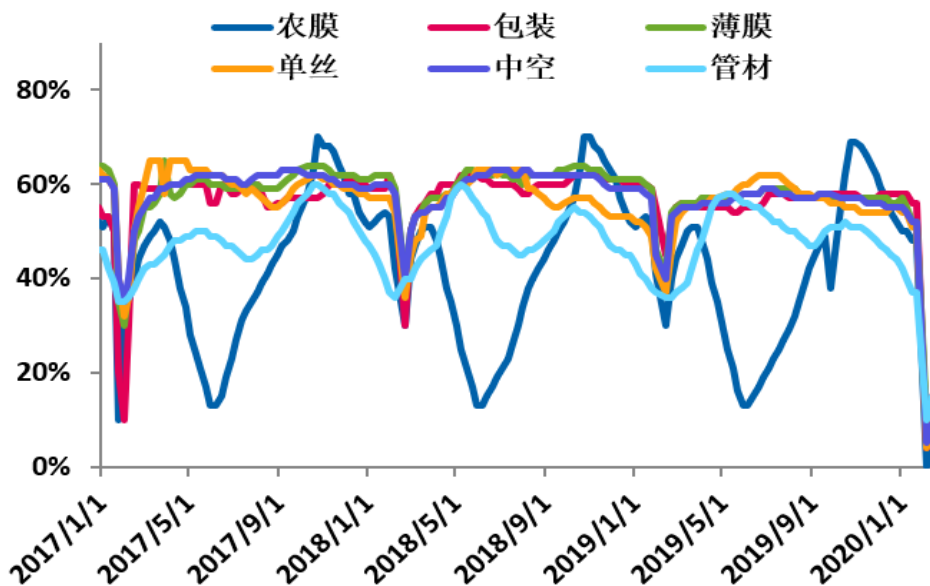
生产企业调整销售政策

销售公司	销售策略
中煤集团	订单数量≥1000吨，价格折让150元/吨；订单数量≥500吨，价格折让100元/吨；订单数量≥200吨，价格折让50元/吨
延长集团	满1000返50，满2000返100，满3000返150，满5000返200，返利要求：总提货量达标即可，无网拍比例要求，请客户知悉。
神华集团	500吨优惠100
蒲城清洁能源	暂无其他政策，可延期结算
神华宁煤	1.新政策执行周期为2.18-2.25；2.取消周期保价政策；3.继续执行周期批量优惠政策，累计提货量500吨以上，优惠50元/吨；累计提货量1000吨以上，优惠100元/吨；累计提货量1500吨以上，优惠150元/吨；4.结算价格=当日价格*当日订单量-优惠金额*当日订单量
久泰能源	取消批量政策
宁夏宝丰	1.当日所有牌号累计订货量达96吨以上，在当日挂牌价格基础上单吨优惠50元； 2.当日所有牌号累计订货量达192吨以上，在当日挂牌价格基础上单吨优惠80元；
扬子巴斯夫	合约户月度计划量减少65%，只完成35%即可。
浙江石化	根据合同是一单一谈，部分合约户减量50%。
上海金菲	月底最后一周出结算价
中石化华北	10-23日是一个结算周期 最后统一出结算价格，一单一谈本周取消
中石化华东	暂无其他政策
中石化华南	10-23均价结算；2月18日暂停一单一谈
中石化华中	取消一单一谈
中油华北	低压聚乙烯、高压聚乙烯、线性聚乙烯和工程塑料产品本周继续保价，至23号。
中油华东	合约户按月度计划70%考核
中油华南	一种是按10-23均价结算，一种是周结算，合约户可自己选择
中油西北	暂无其他政策，随行就市挂翻牌
中油西南	50优惠50，100优惠100，300优惠200，保价销售，全月最低价格结算。
中油东北	部分按周定价，按华北均价平翻结算。



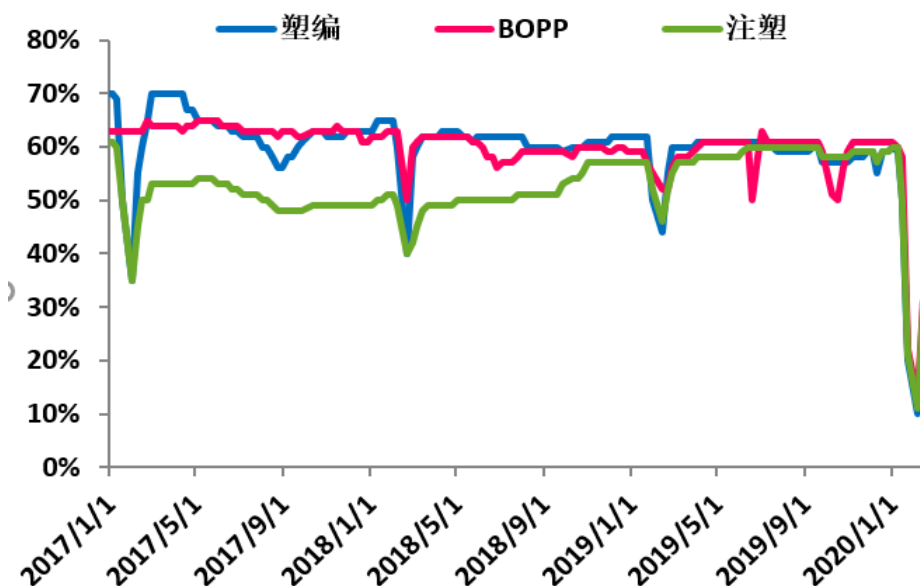
下游行业开工逐渐恢复

PE下游行业开工负荷



	农膜/%	包装/%	薄膜/%	单丝/%	中空/%	管材/%
2020/1/9	50	58	55	54	54	40
2020/1/16	48	56	52	51	52	37
2020/1/23	48	56	52	51	52	37
2020/2/6	0	4	10	4	5	10
2020/2/13	5	15	14	8	9	15

PP下游行业开工负荷



	塑编/%	BOPP/%	注塑/%
2020/1/9	59	60	60
2020/1/16	50	58	50
2020/1/23	20	22	21
2020/2/6	10	13	11
2020/2/13	27	31	30

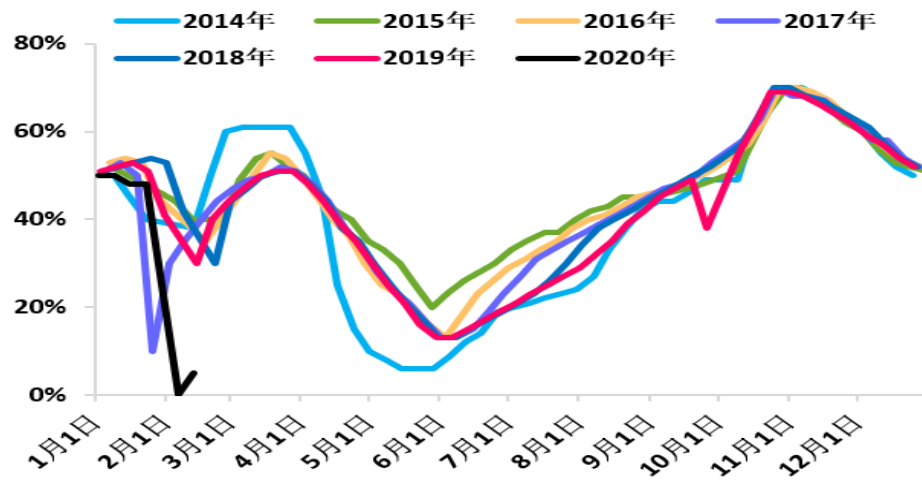
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货



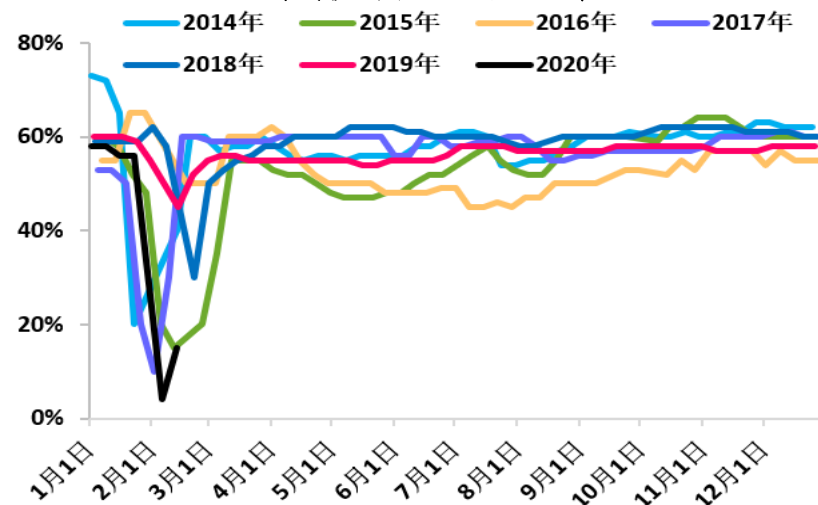
中信建投期货
CHINA FUTURES

下游行业开工率低于往年同期

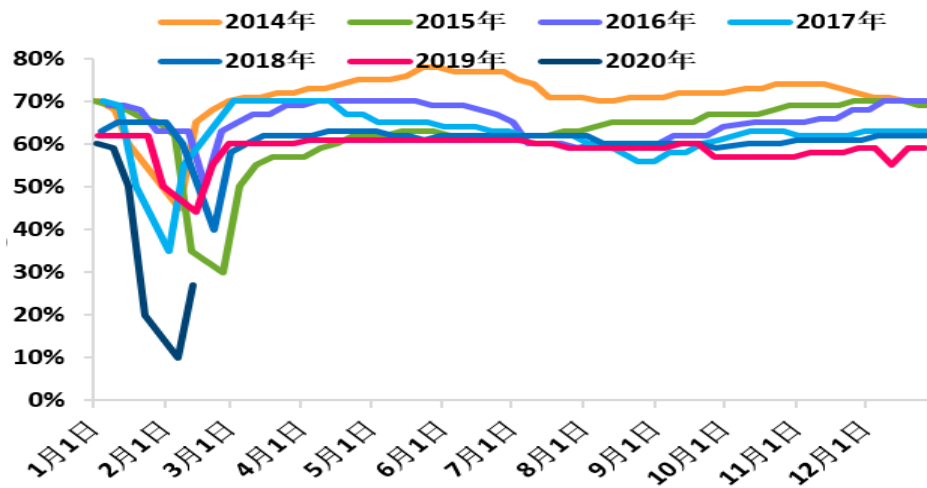
农膜行业开工率



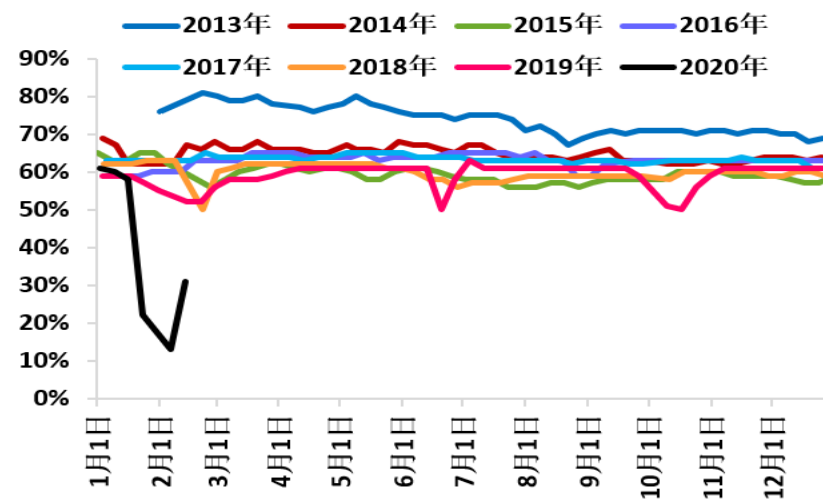
包装膜行业开工率



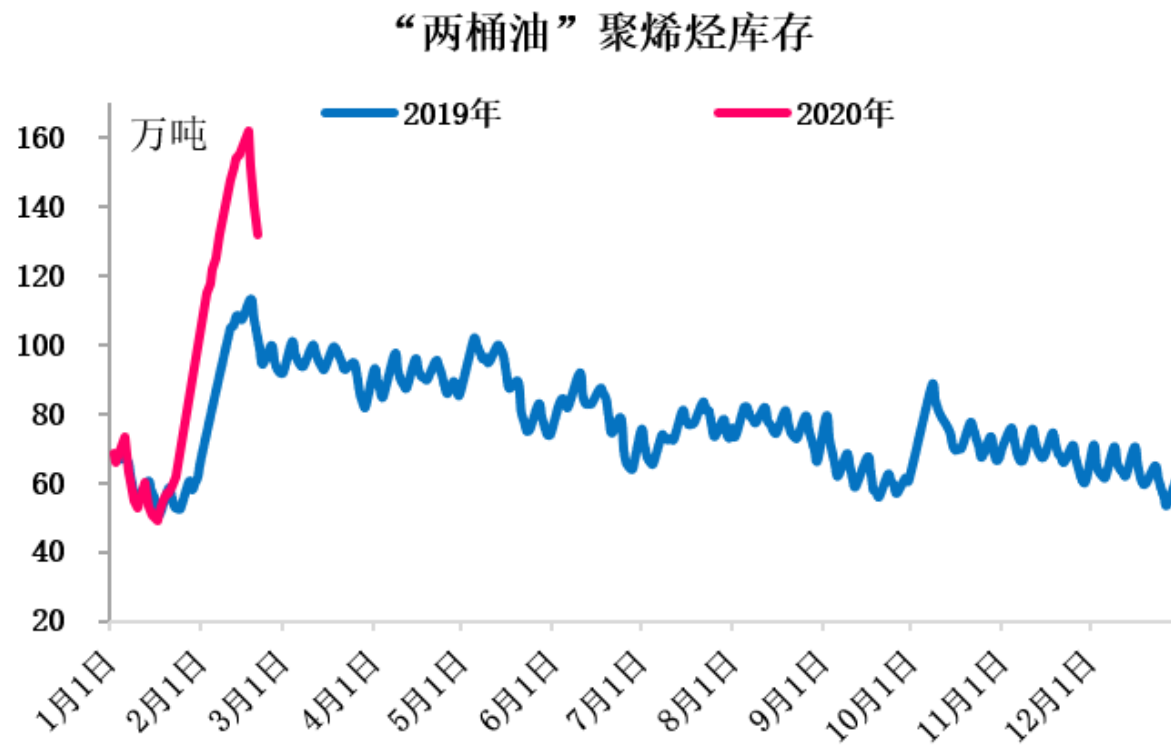
塑编行业开工率



BOPP行业开工率



库存消化速度加快

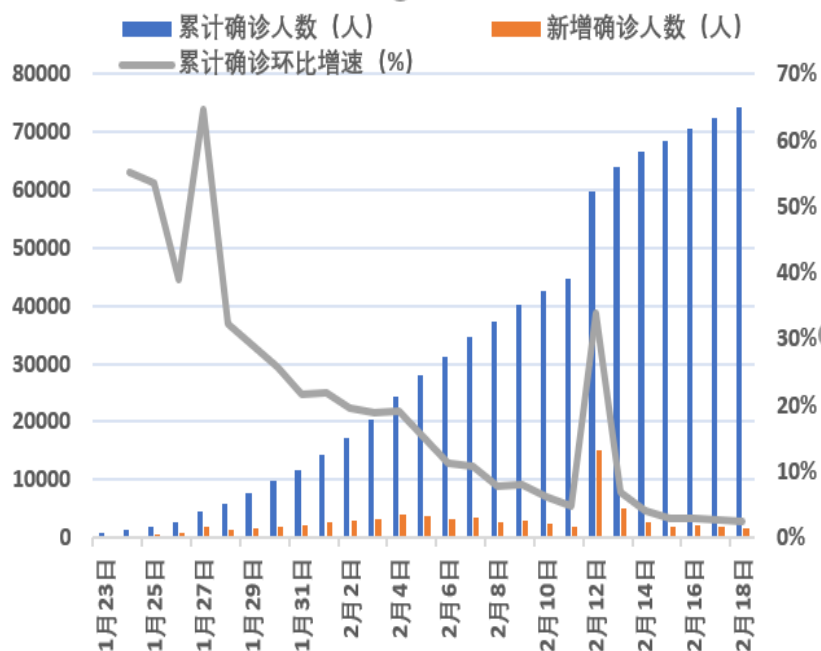


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

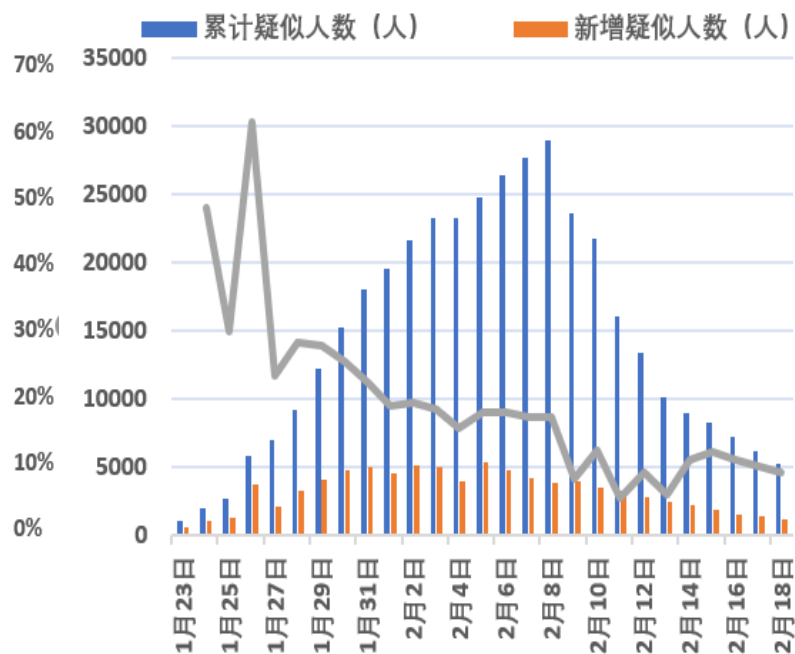
截止2月17日，两桶油库存162万吨，较去年同期高38.5万吨。2月19日，石化库存降至142万吨。

疫情跟踪

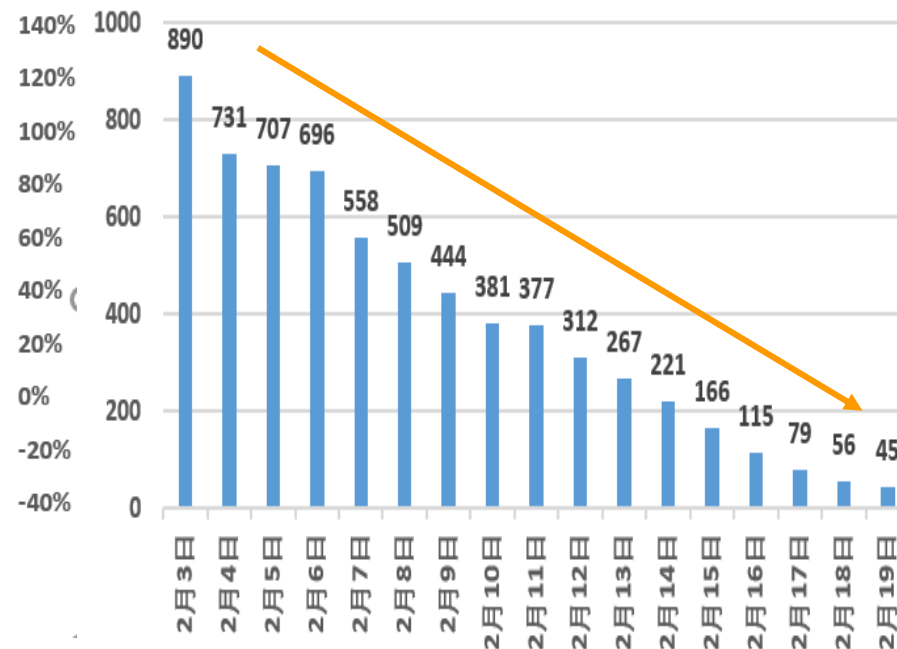
确诊病例数量变化情况



疑似病例数量变化情况



湖北省外新增病例数量变化



数据来源：国家卫健委，中信建投期货整理

新增病例逐渐减少，湖北省外新增确诊病例连续16天下降。



中信建投期货
CHINA FUTURES

总结与展望

- 长期来看，今年新产能继续释放，宏观经济面临下行压力，偏弱
- 当前，需求暂未全面恢复，企业复工还面临一些困难，但疫情出现积极信号，国家不断出台提振经济的措施，短期的利多因素可能导致聚烯烃提前反弹。对于下游企业来说，在当前交通还不十分顺畅，但早晚要开工的情况下，不防逢低建立适量虚拟库存。
- 风险因素：疫情出现反复，宏观形势



感谢！

张远亮：中信建投期货能源化工事业部



CFC能源化工品研究

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。