



中信建投期货
CHINA FUTURES

疫情与低油价背景下的聚烯烃

2020年3月

中国 重庆

- 疫情对聚烯烃的影响
- 低油价时关注煤化工成本支撑
- 聚烯烃市场供需情况

➤ 疫情对聚烯烃的影响

行情回顾

L主力期价日K线



PP主力期价日K线



数据来源：文华财经，中信建投期货

疫情对聚烯烃需求增加有限

疫情前口罩、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。

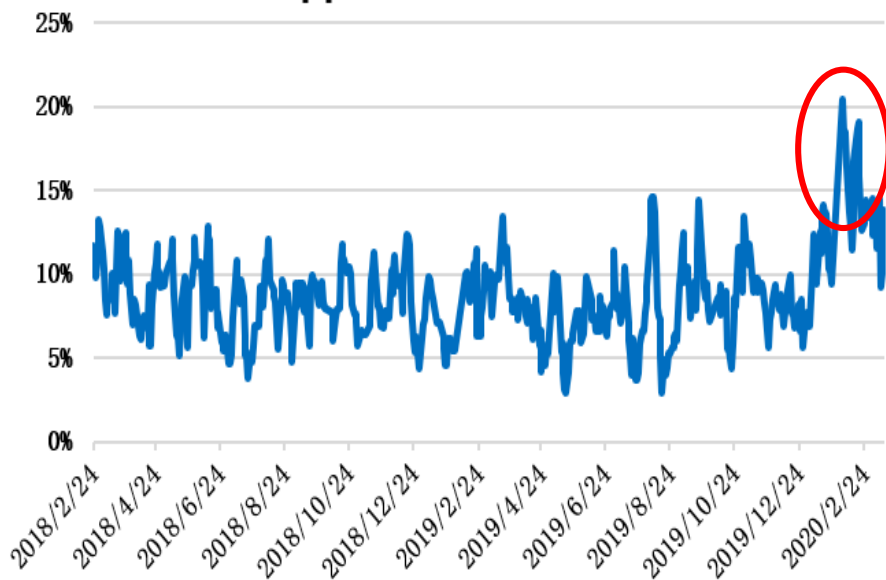
国务院联防联控机制定于2月25日15时召开新闻发布会，目前全国口罩日产量超过了5400万只，比春节假期刚刚结束时提高了近3倍，部分缓解了紧张局面。医用N95口罩日产量已经超过了90万只，月底有望达到日产100万只，总量已经基本能够满足医护一线的需求。

防疫物资所需PP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。

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



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

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

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

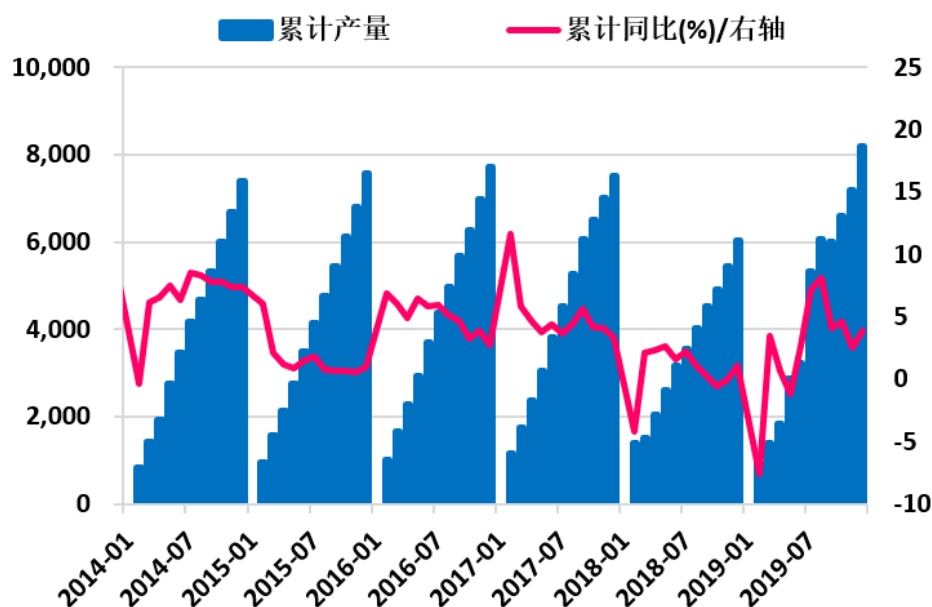


中信建投期货
CHINA FUTURES

疫情导致聚烯烃需求下滑

- 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，30天PE与PP表观消费平均分别约为282和222万吨。
- 从下游开工率来看，今年春节后四周下游平均开工率较前两年春节后下滑幅度在20个百分点左右。

塑料制品产量及增速



数据来源: Wind, 中信建投期货

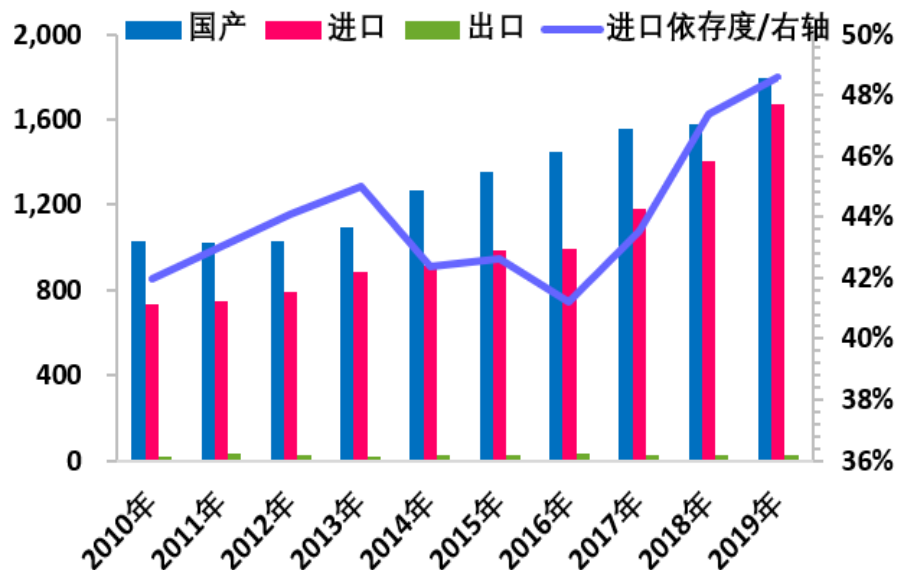
塑料制品产量

年份	一季度	全年
2017年	1,762.9	7515.5
2018年	1512.1	6042.1
2019年	1400.4	8184.2

- 近三年一季度平均产量1558万吨，平均每年产7247万吨。
- 国内塑料制品约60%以上采用PE和PP为原料生产。

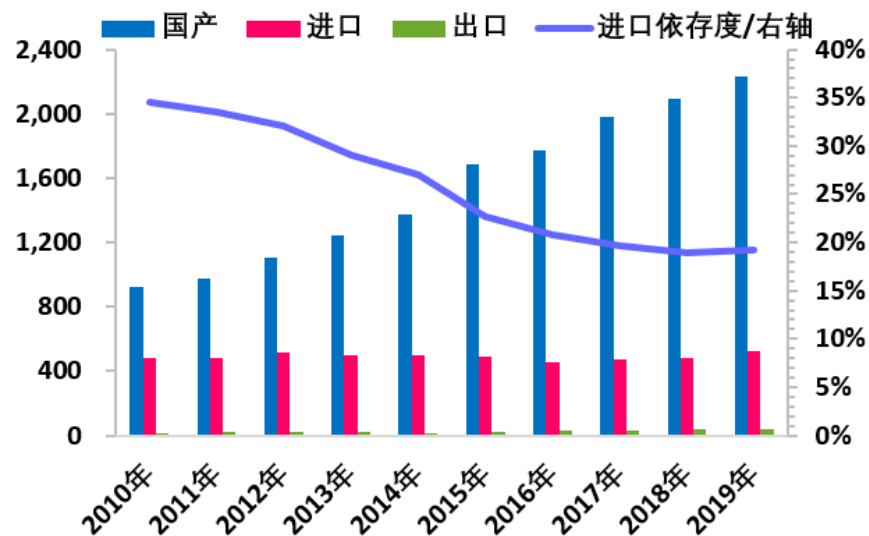
境外疫情当前对聚烯烃供给影响偏小

PE供给与进口依存度



数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

PP供给与对外依存度

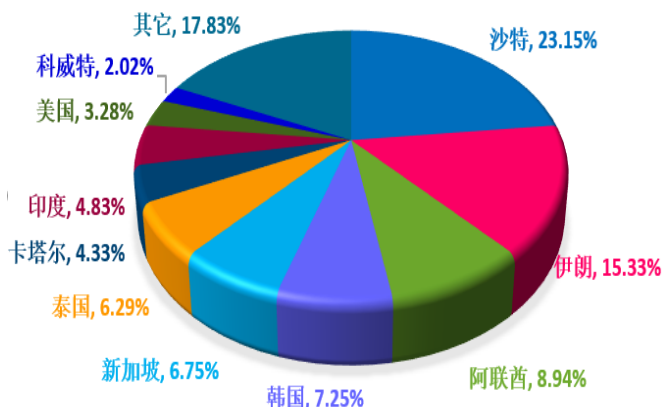


数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

- 近十年, 我国PE进口依存度基本维持在40%以上。2019年, PE进口总量1666.8万吨, 依存度增至48.6%
- 近十年, 我国PP产量增速平均高达10%以上, 随着国内产能产量的快速增长, PP对外依存度整体呈逐年下滑态势。2019年进口依存度为18.9%, 总进口522.3万吨

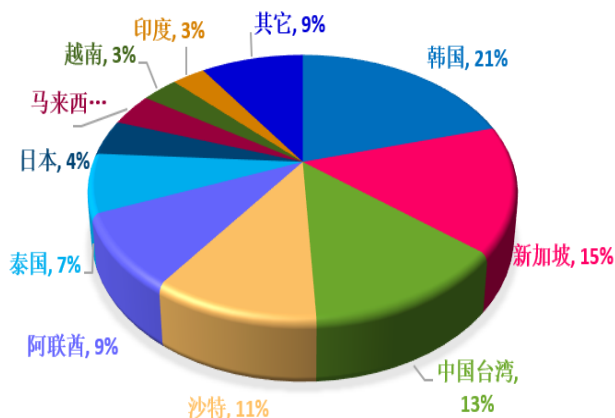
境外疫情当前对聚烯烃供给影响偏小

2019年中国PE进口来源国占比统计



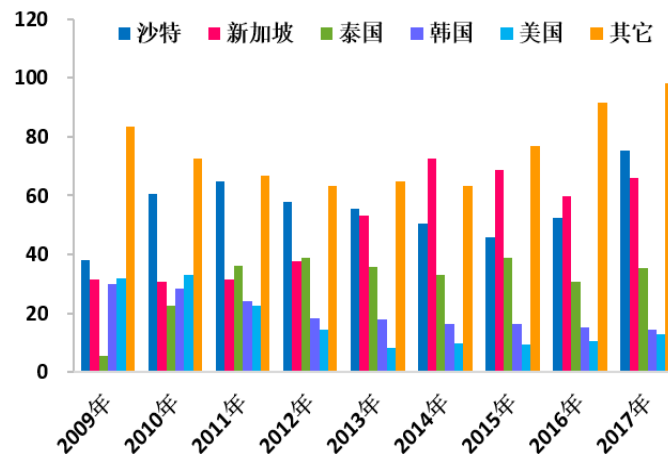
数据来源: Wind, 隆众资讯, 中信建投期货

2019年国内PP进口来源国占比统计



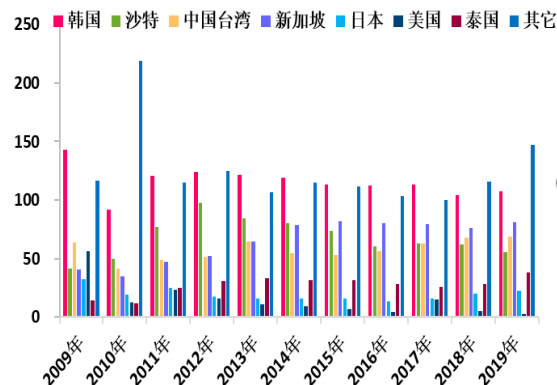
数据来源: Wind, 中信建投期货

2009-2017年LLDPE进口来源国统计



数据来源: Wind, 中信建投期货

2009-2019年PP进口来源国统计

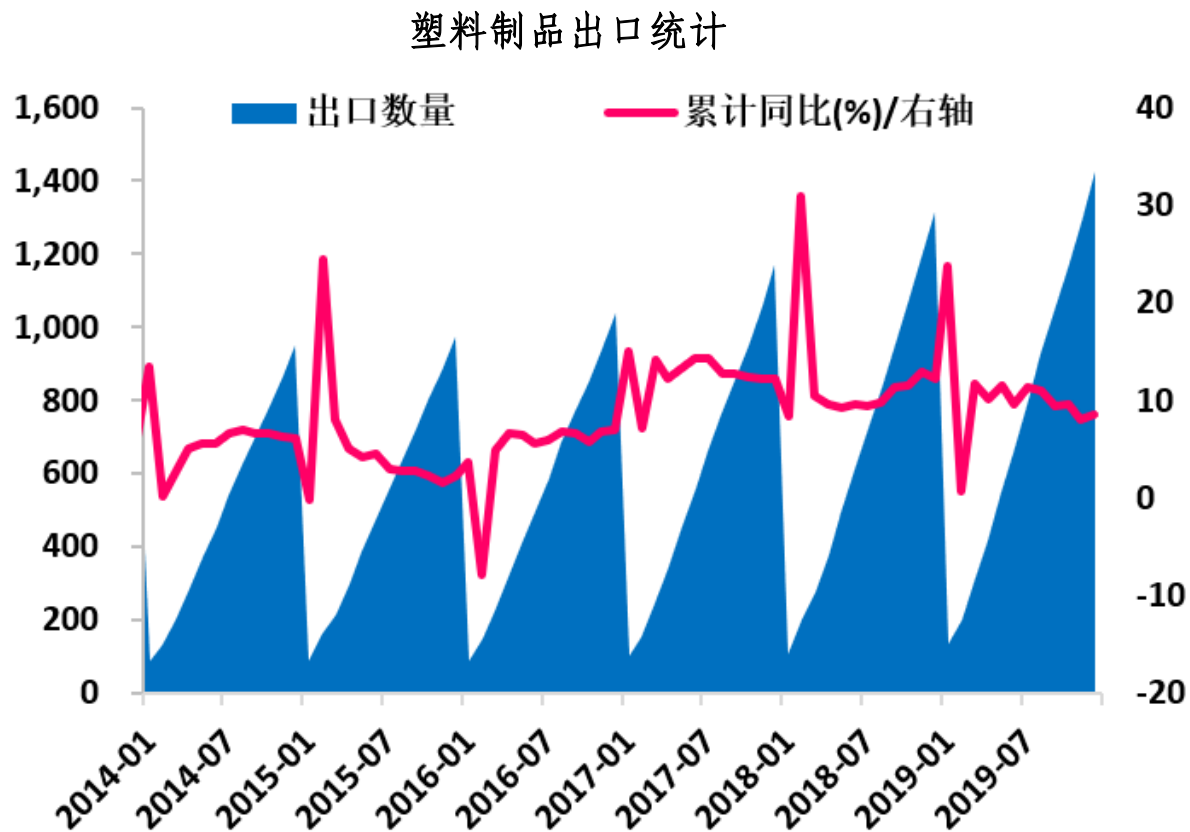


数据来源: Wind, 中信建投期货



中信建投期货
CHINA FUTURES

境外疫情对聚烯烃需求影响较大



数据来源: Wind, 中信建投期货

➤ 国内将近20%的塑料制品用于出口。

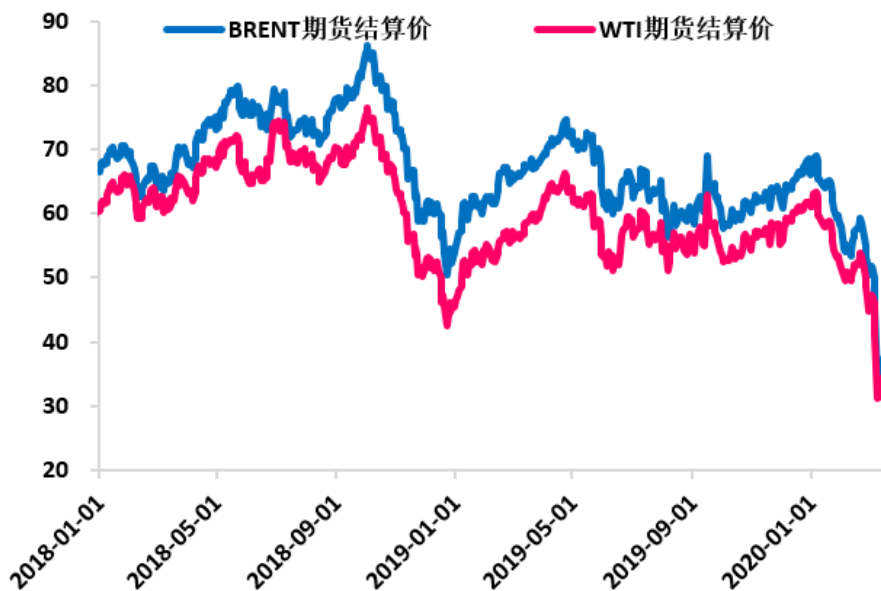
关注各国经济刺激政策

- 北京时间3月16日讯，美国联邦储备委员会周日将利率降至零水准，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。面对高度混乱的金融市场，美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。
- 3月13日下午，央行宣布，将于3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点；此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

➤ 低油价时关注煤化工成本支撑

油制成本坍塌

国际油价走势



数据来源: wind, 中信建投期货

油制PP成本



数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

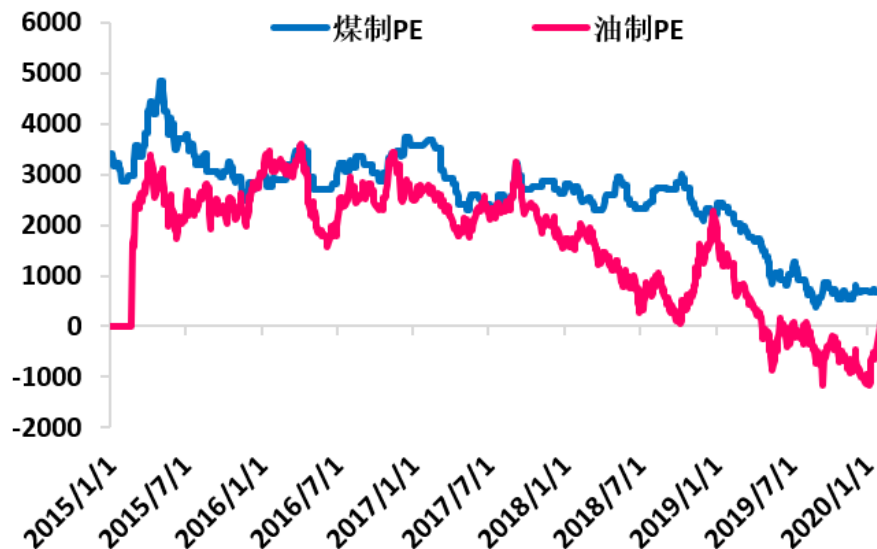
- 包括浙江石化、恒力石化等大炼化装置在内，我国油制PE占比在77%左右，煤（甲醇）工艺占比约23%，油制PP产能占比约59%，煤（甲醇）工艺占比约31%，PDH约10%。



中信建投期货
CHINA FUTURES

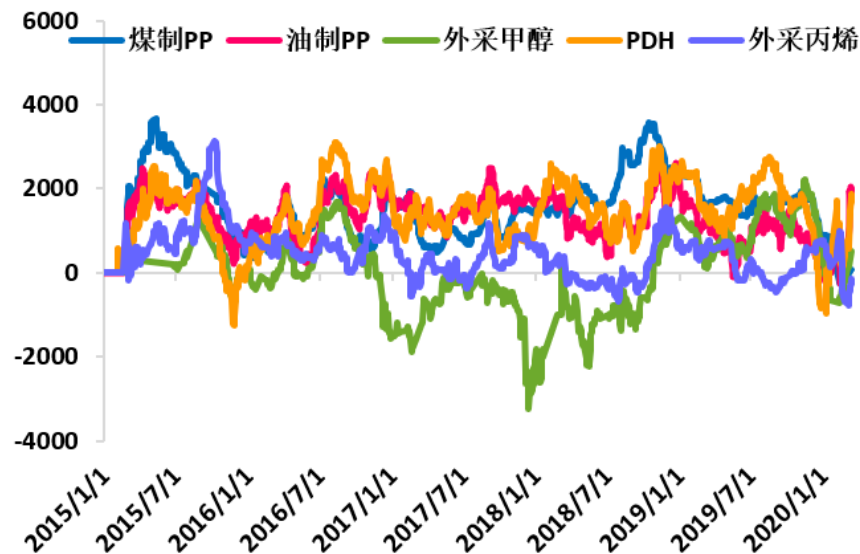
煤制工艺成本优势不在

煤制与油制PE利润估算



数据来源: wind, 中信建投期货

不同工艺制PP利润估算



数据来源: wind, 中信建投期货

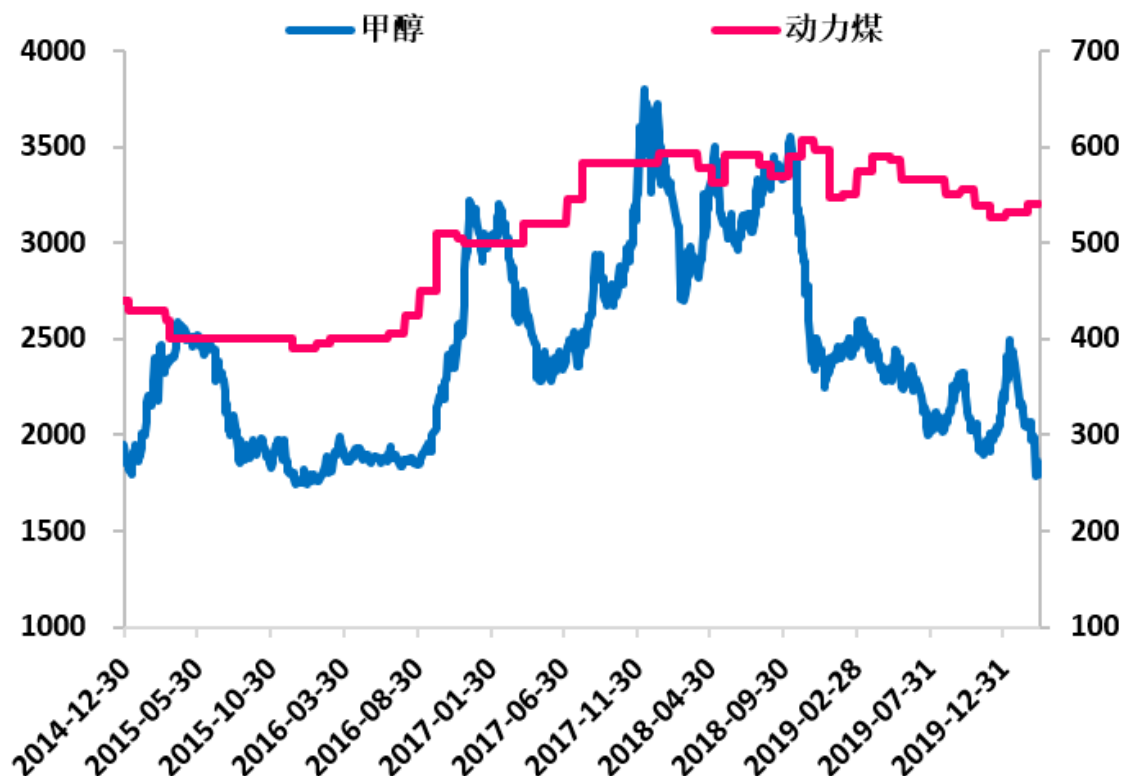
- 伴随油价下跌，油制聚烯烃利润快速提升，而煤价相对稳定，利润受成品价格下跌而被挤压。



中信建投期货
CHINA FUTURES

煤价相对坚挺

煤与甲醇价格走势



数据来源: wind, 中信建投期货

➤ 煤制相对坚挺，对甲醇以及烯烃或形成支撑。

➤ 聚烯烃市场供需情况

新增油制产能是否会如期投放

2019年-2020年PE和PP新增与计划新增装置

PE			PP		
企业名称	产能(万吨/年)	投产时间	企业名称	产能(万吨/年)	投产时间
久泰能源	30	2019年3月	久泰能源	35	2019年3月
中安联合	35	2019年8月	恒力石化	45	2019年5月
宁夏宝丰二期	30	2019年9月	东莞巨正源	60	2019年6月
			中安联合	35	2019年8月
			宁夏宝丰二期	30	2019年9月
2019年合计	95		2019年合计	205	
浙江石化	30+45	2019年12月底	浙江石化	90	2019年12月底
恒力石化	40	2020年1月	恒力石化	40	2020年1月
辽宁宝来化工	45+35	2020年3月	辽宁宝来化工	60	2020年3月
中科炼化	35	2020年上半年	东明石化	20	2020年4月
大庆联谊	40	2020年6月	徐州海天	25	2020年5月
中化泉州	40	2020年6月	华亭煤业	16	2020年6月
延长中煤榆林	30	2020年7月	中科炼化	55	2020年上半年
烟台万华	35+45	2020年三季度	大庆联谊	55	2020年6月
华泰盛富	40	2020年下半年	中化泉州	35	2020年6月
卫星石化	50+40	2020年下半年	延长中煤榆林	30	2020年7月
			烟台万华	30	2020年三季度
			中石化天津	20	2020年10月
			宁波福基	60	2020年二季度
2020年合计	550		2020年合计	536	

数据来源：隆众资讯，卓创资讯，网上公开资料整理，中信建投期货

➤ 浙江石化与恒力石化已出产品。



中信建投期货
CHINA FUTURES

生产企业开工先降后升

- 2019年12月平均开工率103%，2020年1月平均开工率93.8%。
- PP节前开工率95%。

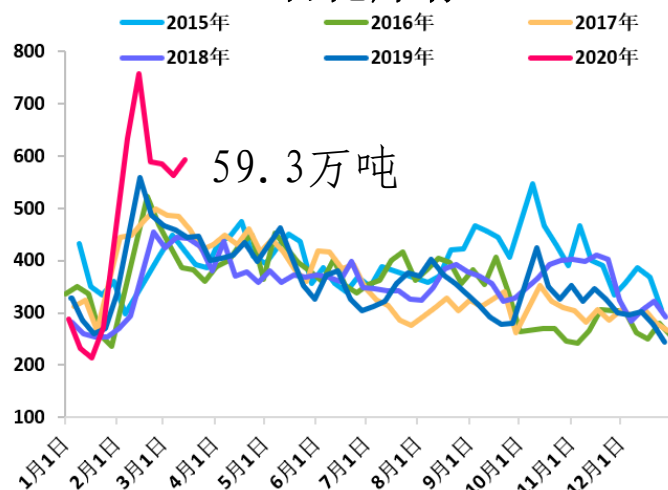
聚烯烃开工负荷统计

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
2020-2-20	85.34	80.56
2020-2-27	88.00	85.17
2020-3-5	88.44	86.95
2020-3-12	90.81	84.04

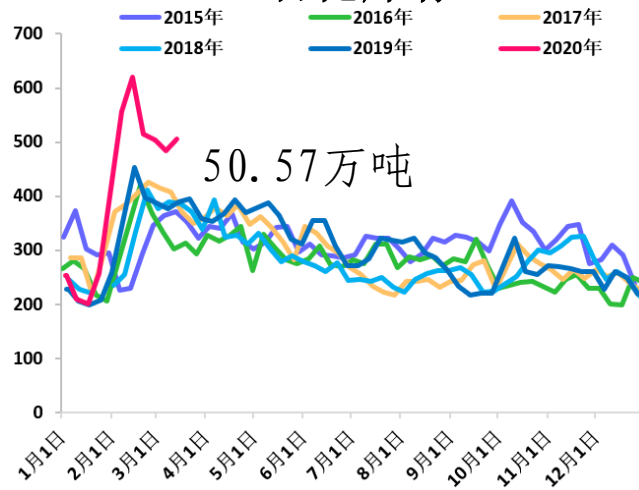
数据来源：隆众资讯，卓创资讯，中信建投期货

库存压力仍存

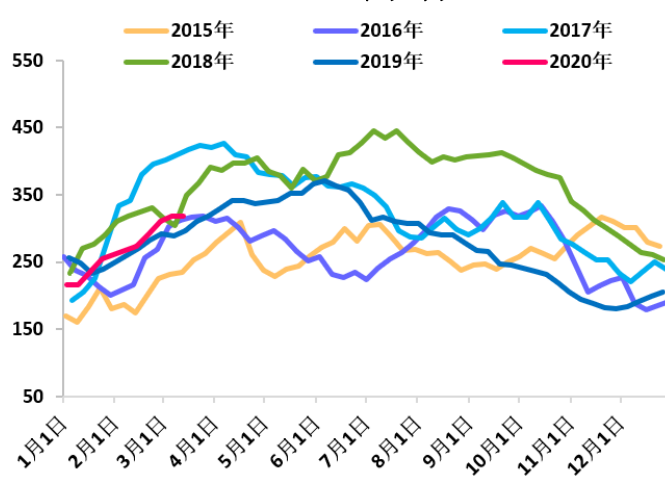
PE石化库存



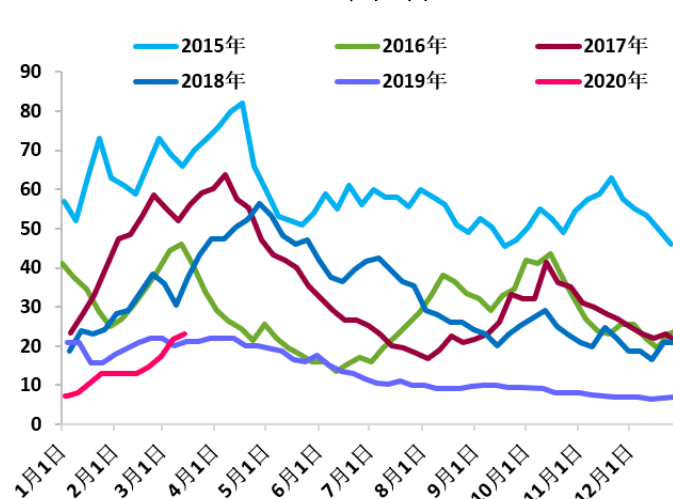
PP石化库存



PE港口库存



PP港口库存

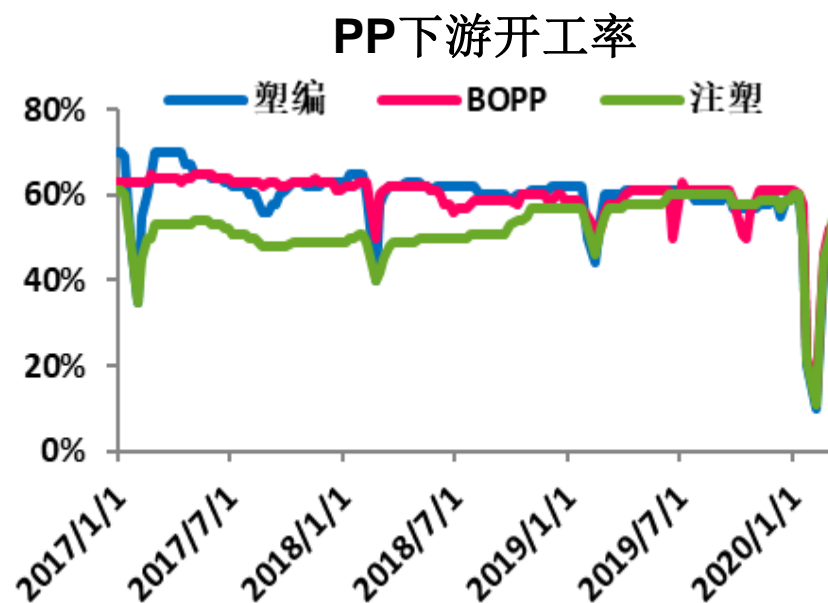
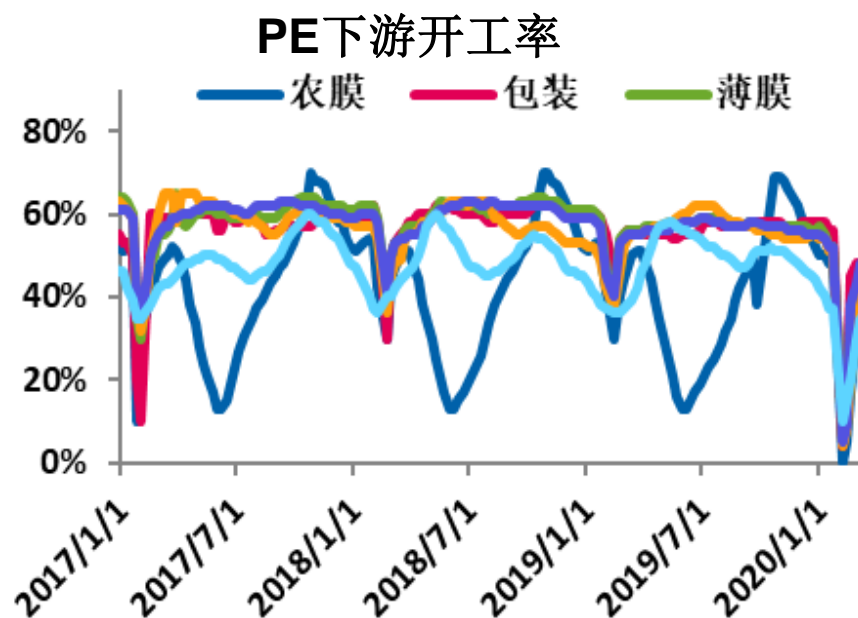


数据来源：卓创资讯，中信建投期货



中信建投期货
CHINA FUTURES

国内下游逐渐恢复



PE和PP下游行业开工率										
	PE							PP		
	农膜	包装	薄膜	单丝	中空	管材		塑编	BOPP	注塑
2020/2/6	0%	4%	10%	4%	5%	10%		10%	13%	11%
2020/2/13	5%	15%	14%	8%	9%	15%		27%	31%	30%
2020/2/20	17%	45%	35%	20%	38%	20%		43%	46%	45%
2020/2/27	30%	48%	40%	32%	43%	30%		45%	52%	50%
2020/3/5	41%	48%	42%	41%	48%	35%		50%	52%	55%
2020/3/12	46%	49%	44%	43%	50%	37%		53%	52%	58%

数据来源：卓创资讯，中信建投期货



中信建投期货
CHINA FUTURES

总结

- 短期来看，油价低位运行，境外疫情扩散，经济下行风险仍存，国内需求继续回升，流动性宽松，风险因素仍旧较多，观望为主。
- 中长期，扩能压力，宏观压力，偏弱格局
- 不确定性：原油动态，宏观风险，疫情发展情况。

感谢！

张远亮：中信建投期货能源化工事业部



CFC能源化工研究

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。