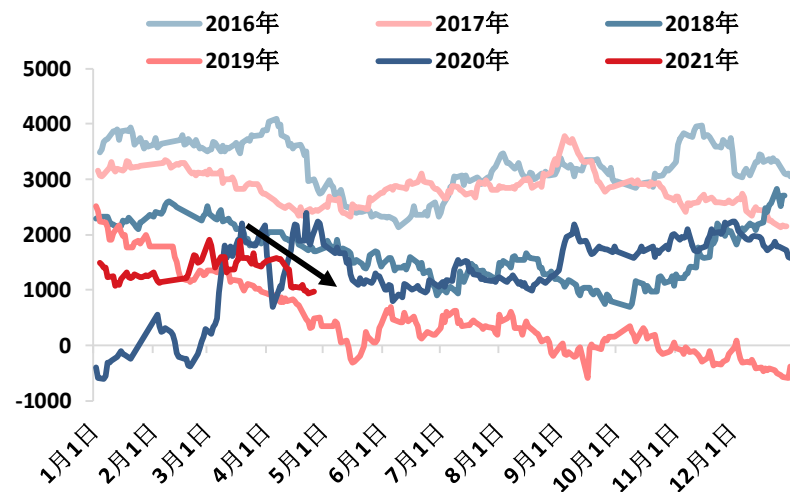


# 聚烯烃：春来绿油油，跌势何时休？

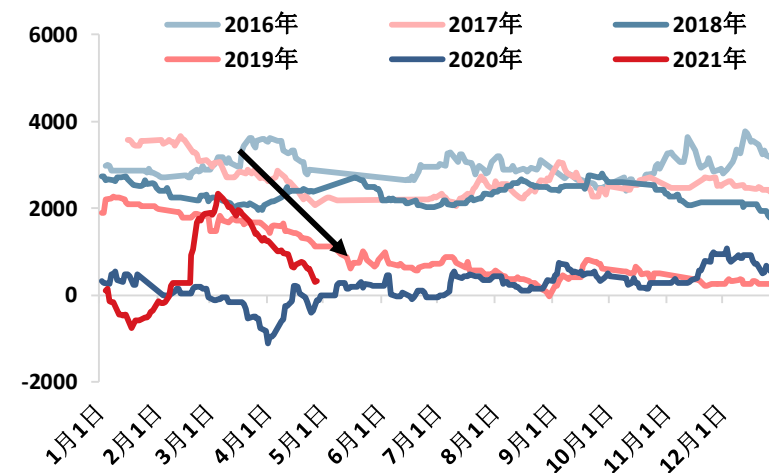
# 1-4月聚烯烃期价呈倒“V”走势



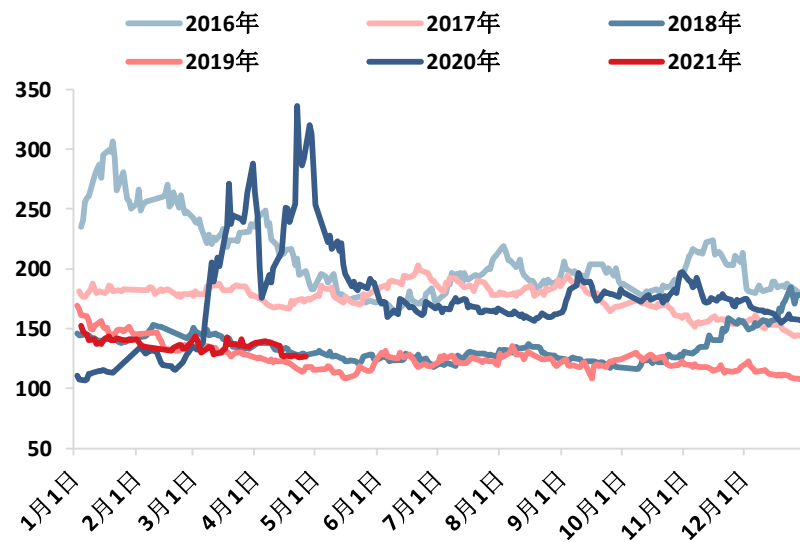
## PE油制利润



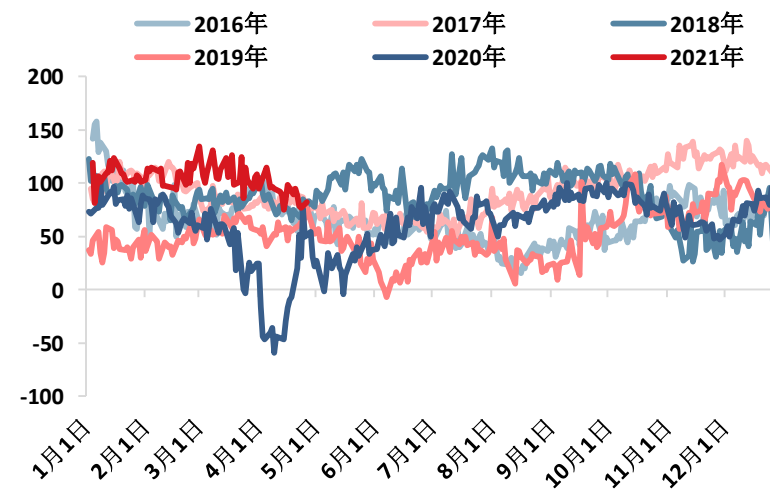
## PE煤制利润



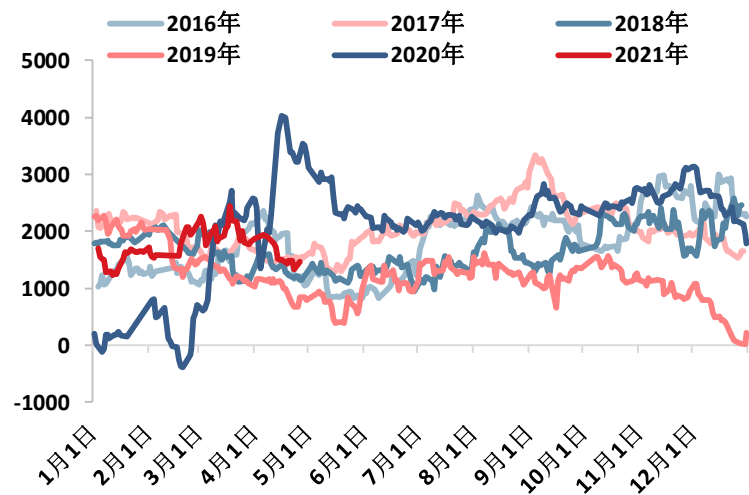
## LLDPE/BRENT



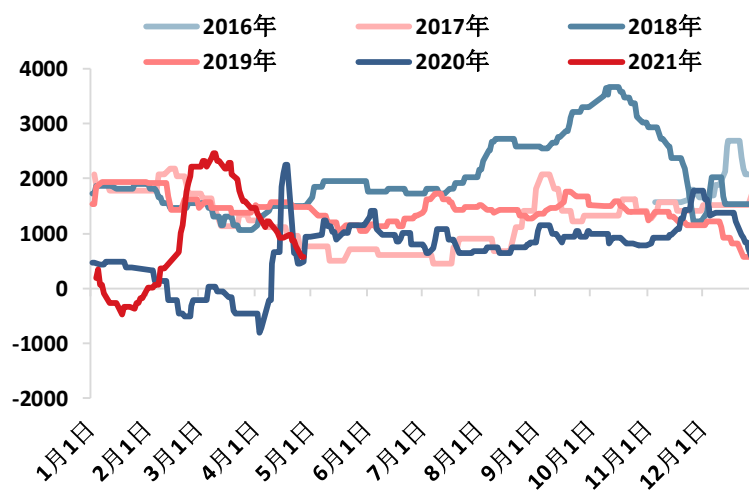
## 石脑油裂解价差



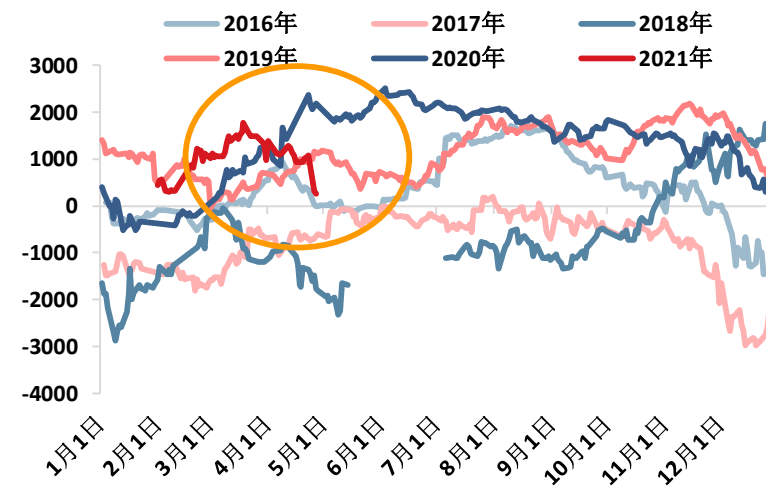
## PP油制利润



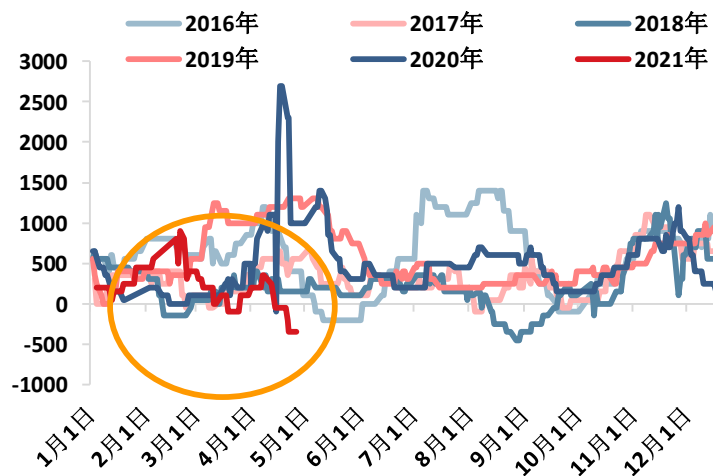
## PP煤制利润



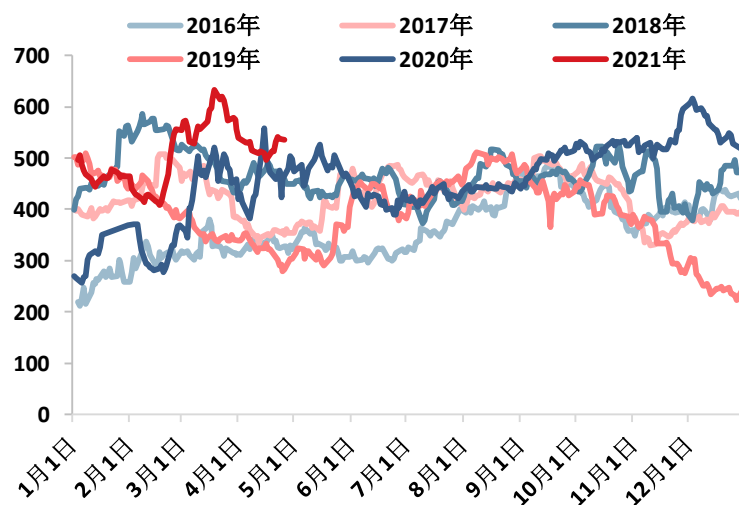
## 外采甲醇制PP利润



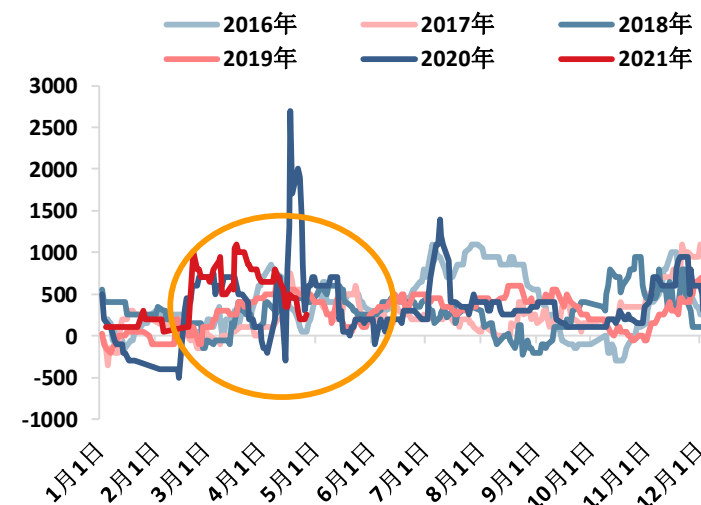
## 外采丙烯制PP粒料利润



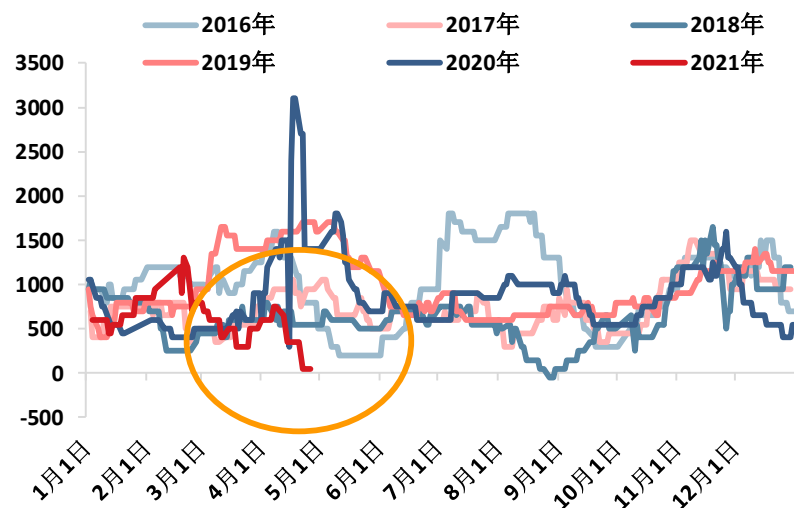
## 丙烯与石脑油价差 (美元/吨)



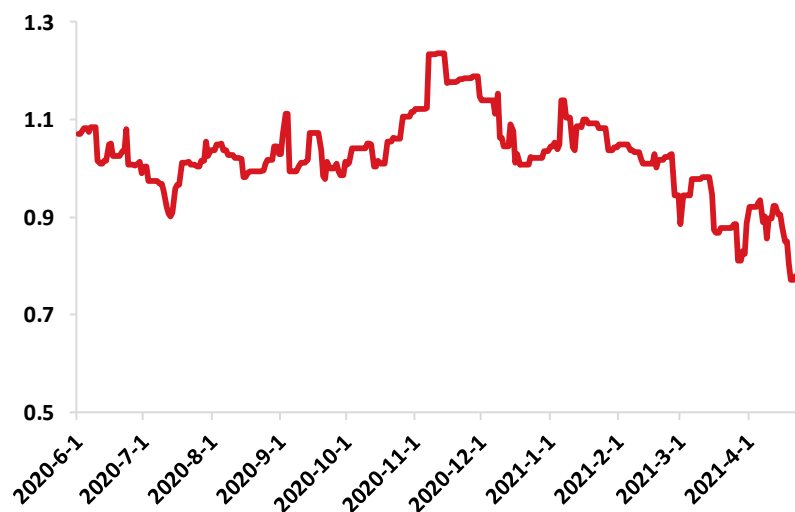
## PP粒料与粉料价差



## PP粉料利润



## PP粉料日度产量



数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信建投期货

## 近期PP粉料停车装置

地区	厂家	产能	装置停车情况
东北地区	营口向阳	2	装置计划4月14日停车, 恢复时间待定
山东地区	淄博元顺	4	装置或长期停车
	淄博诺宏	4	装置停车, 恢复时间待定
	淄博凯日	10	装置降负荷降至5成以下
	东明东方	10	装置停车, 恢复时间待定
	玉皇化工	10	装置停车, 恢复时间待定
	山东广庆	10	装置4月13日停车检修, 恢复时间待定
	菏泽宜祥	5	装置低负荷生产
	鲁清石化	50	装置停车, 恢复时间待定
	东方宏业	30	装置降负荷至5成以下
	健元春	10	装置低负荷生产
河北地区	日照广信	20	装置3月31日停车检修, 预期5月初恢复
	山东恒源	4.5	装置停车, 恢复时间待定
	中捷石化	6	上游装置突发故障, 粉料装置停车待料
	久久工贸	4	装置停车, 或长期停车
华东地区	沧州炼厂	6	装置5月份存检修预期
	科邦石化	6	装置停车, 恢复时间待定
	江苏旭升	10	装置低负荷生产
华中地区	鸿基石化	24	装置负荷降至5成附近
	岳阳兴长	3	装置停车, 恢复时间待定

## 2021年1-3月PE供给统计

	国产	进口	再生料	出口	供给增速
2021-01	197.49	147.74	9.96	2.63	23.48%
2021-02	179.95	108.55	4.98	1.46	6.51%
2021-03	197.57	165.54	28.55	4.68	15.21%

- 2021年1-3月，PE供给累计同比增速约**15.19%**，较去年同期提升13.3个百分点，较2019年同期高5.31个百分点。

数据来源：卓创资讯，隆众资讯，中信建投期货

## 2021年1-3月PP供给统计

	国产	进口	出口	粉料	供给增速
2020/1	239.45	51.26	4.06	29.54	13.96%
2020/2	223.09	28.76	4.52	27.15	14.49%
2020/3	239.50	47.42	25.71	28	17.34%

- 2021年1-3月，PP供给累计同比增速约**15.27%**，较去年同期提升近10个百分点，较2019年同期提高11.5个百分点。

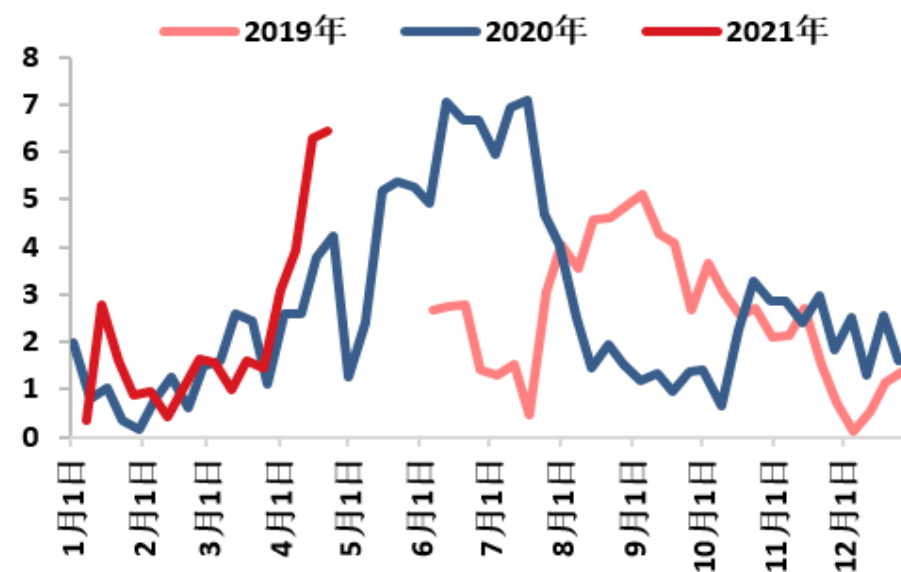
# 5月PE检修力度或有下降

二季度PE检修及计划装置（单位：万吨）

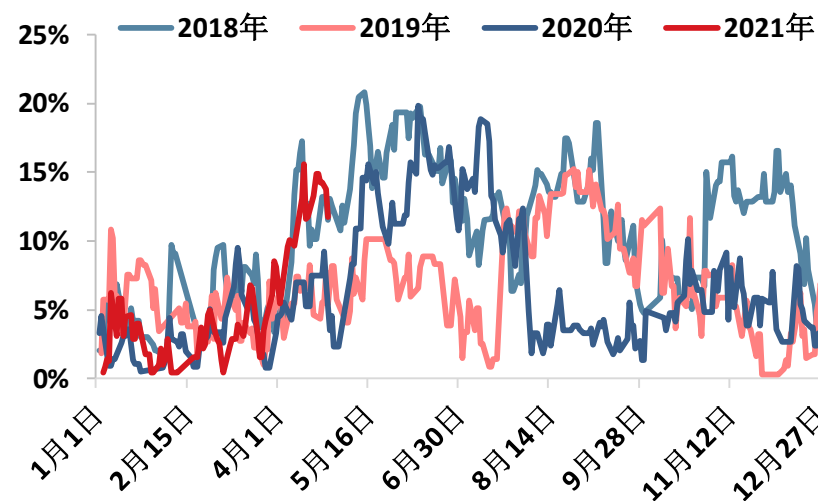
生产企业	装置	年产能/万吨	检修时间
茂名石化	高压	25	3.18, 63天
茂名石化	HDPE装置	35	3.25-5.2
燕山石化	HDPE二线	8	3.25-5.15
燕山石化	HDPE一线	8	3.26-5.15
燕山石化	LDPE一线	6	3.27-5.15
燕山石化	LDPE三线	6	3.28-5.15
燕山石化	LDPE二线	6	3.30-5.15
燕山石化	新LDPE	20	3.30-5.15
抚顺石化	PE装置	94	4.5, 45天
万华化学	全密度	45	4.9, 15天
上海金菲	HDPE装置	15	4.16-5.15
上海石化	HDPE装置	25	4.18-5.23
沈阳化工	LLDPE装置	10	4.8, 待定
茂名石化	1#LDPE装置	11	4.19, 近期开车
独山子石化	全密度	10	4.22, 待定
上海石化	1PE装置	10	4.26-5.5
吉林石化	LLDPE	27.5	6.1, 检修50天左右
吉林石化	HDPE	30	6.1, 检修50天左右
镇海炼化	全密度	45	2021年5月下旬
神华新疆	LDPE	27	5.27-7.15
蒲城清洁能源	全密度	30	2021年5-6月

数据来源：隆众资讯，卓创资讯，中信建投期货

PE周度检修损失量（单位：万吨）



PE日度检修产能占比

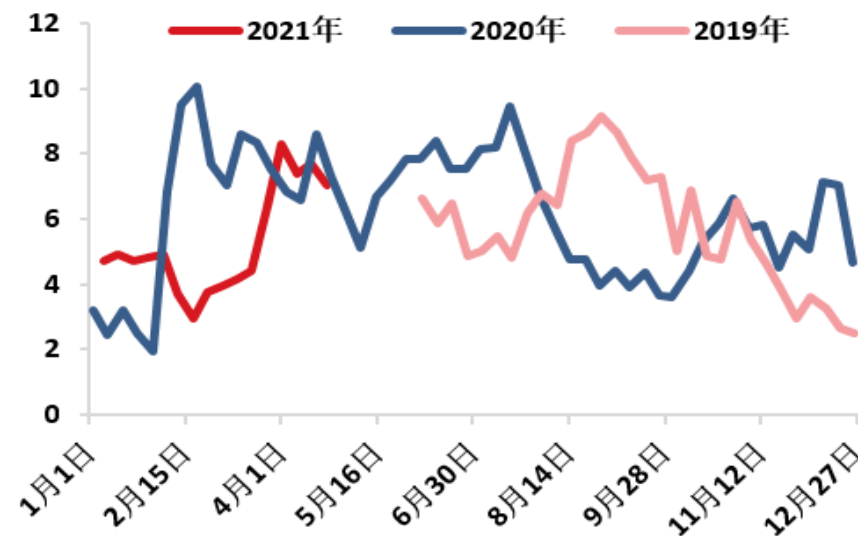




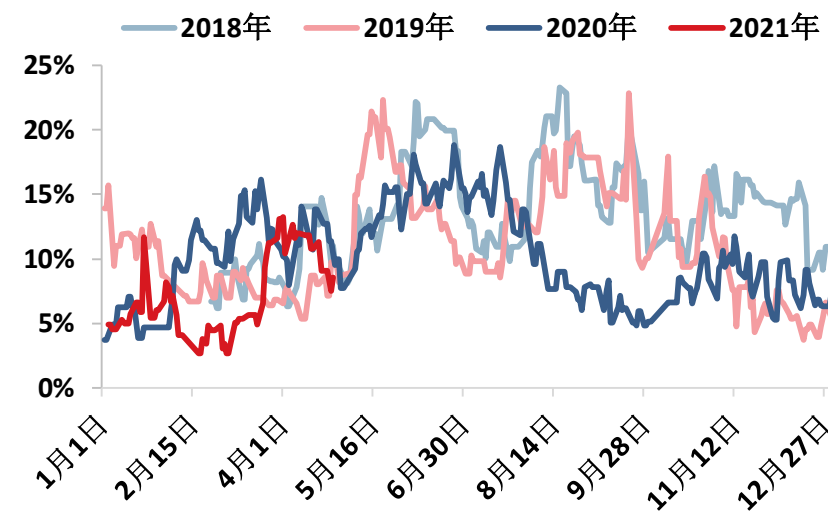
二季度PP检修及计划装置（单位：万吨）

企业名称	年产能/万吨	检修时间
常州富德	30	2017. 7. 3, 待定
青海盐湖	16	1. 28, 待定
茂名石化	30	4-5. 3
燕山石化	7	3. 30, 计划45天
燕山石化	28	3. 30, 待定
九江石化	10	4. 3, 50天
抚顺石化	39	4. 6, 约2个月
福建联合	12	4. 8-5月中旬
上海石化	10	4. 18, 约停20天
上海石化	10	4. 19, 约停20天
河北海伟	30	4. 22, 待定
上海石化	20	4. 25, 约停25天
广州石化	6	4. 27-5. 31
上海赛科	25	5. 15-5. 24
扬子石化	10	6. 1-6. 10
茂名石化	17	6. 25-8. 8

PP周度检修损失量（单位：万吨）



PP日度检修产能占比





## 2021年计划新增PE装置

企业名称	装置类型	产能/万吨	投产时间
陕西延长中煤榆林能化二期	30LDPE	30	2020年12月底
海国龙油石化	40HDPE	40	2021年4月
连云港石化	40HDPE	40	2021年4月
宁波华泰盛富	40全密度	40	2021年4月
天津渤化	30LLDPE	30	2021年6月
中韩石化（扩能）	30HDPE	30	2021年6月
浙江石化二期	30HDPE+40LDPE+45全密度	115	2021年6月
山东寿光鲁清石化	35HDPE+40LLDPE	75	2021年5-6月
中石油兰州石化长庆乙烷制乙烯项目	40HDPE+40全密度	80	2021年6月
中国石油塔里木乙烷制乙烯项目	30HDPE+30全密度	60	2021年四季度
青海大美	30全密度	30	2021年
合计		570	

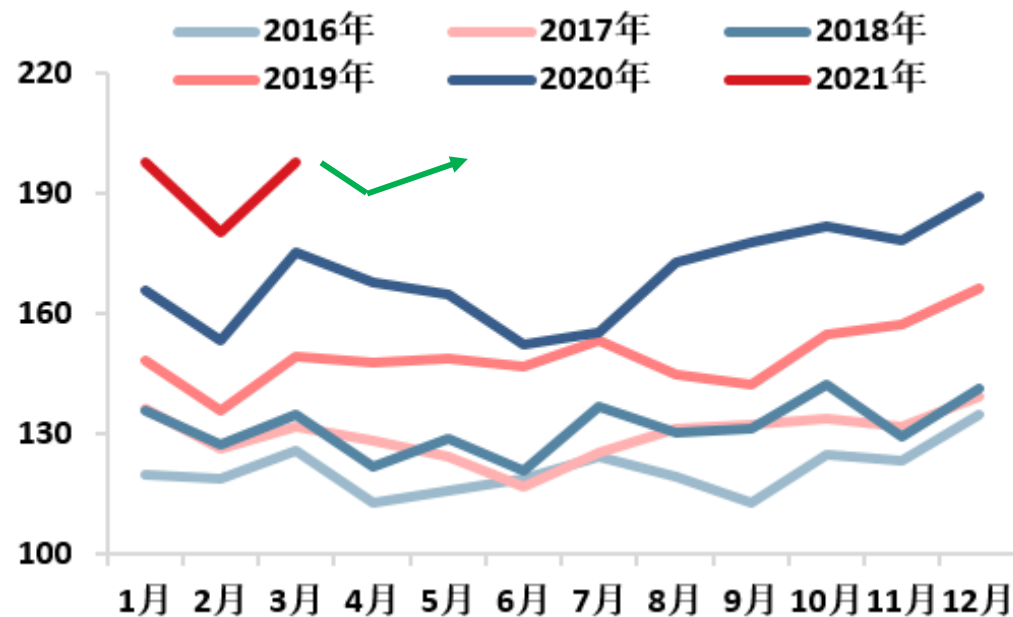
- 4月7日海国龙油40万吨/年全密度装置开始投料；
- 华泰盛富预计5月可能出产品；
- 4月16日，浙江石化二期工程2#140万吨/年乙烯装置产出合格乙烯产品，装置平稳运行，项目一次开车成功；
- 6月有年产能330万吨的装置计划投产。
- 2020年产能增速19.9%。

## 2021年计划新增PP装置

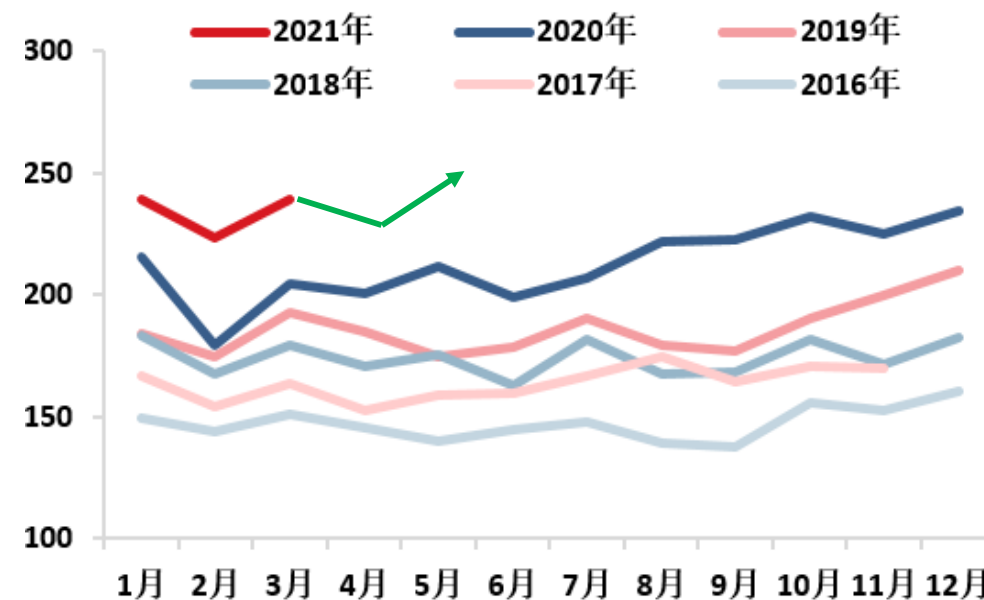
企业名称	PP产能	投产时间	原料
海国龙油石化股份有限公司一线	20	2021年2月	油
海国龙油石化股份有限公司二线	35	2021年3月	油
东明石化	20	2021年3月	PDH
天津联合（扩能）	20	2021年4月	油
东华能源宁波福基二期一线	40	2021年4-5月	PDH
武汉石化（扩能）	30	2021年4月	油
金能科技新材料有限公司	45	预计5月底投产	PDH制
福建漳州古雷炼化	35	预计6月份投产	油制
天津渤海化工集团	30	预计6月投产	甲醇制
浙江石油化工有限公司（二期）	90	预计7月投产	油制
中国石油天然气股份有限公司辽阳分公司（新建装置）	30	预计8月投产	油制
甘肃省华亭煤业集团有限责任公司	20	2021年	煤制
中石化镇海炼化分公司（二期）	30	2021年12月	油制
山西焦煤集团飞虹化工股份有限公司	40	暂无最新进展消息	煤制
江苏徐州海天石化	25	2021年	PDH制
盛虹石化有限公司	90	计划6月中交、年底试车	油制

- 天津联合已顺利投产试车并生产出合格产品；
- 福基二期40万吨/年的一线装置已投料，预计节后出产品；
- 武汉石化30万吨/年的扩能装置也预计将在4月底5月初进行PP粒料生产。
- 6-8月年产能230万吨的装置计划投产。
- 2020年产能增速15.5%。

## 2016-2021年PE国内产量统计

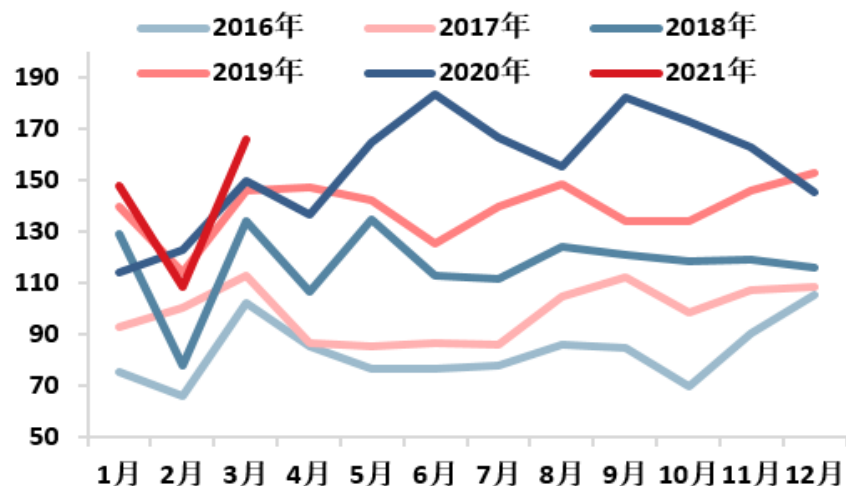


## 2016-2021年PP国内产量统计

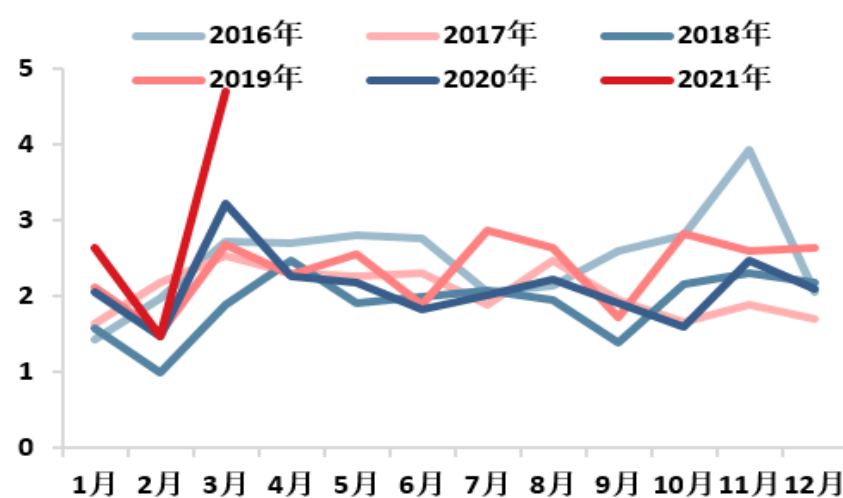


- 1-3月，国内PE产量合计575.01万吨，同比增长16.49%；
- 1-3月，国内PP产量合计702.04万吨，同比增长16.99%。

## 2016-2021年PE进口统计

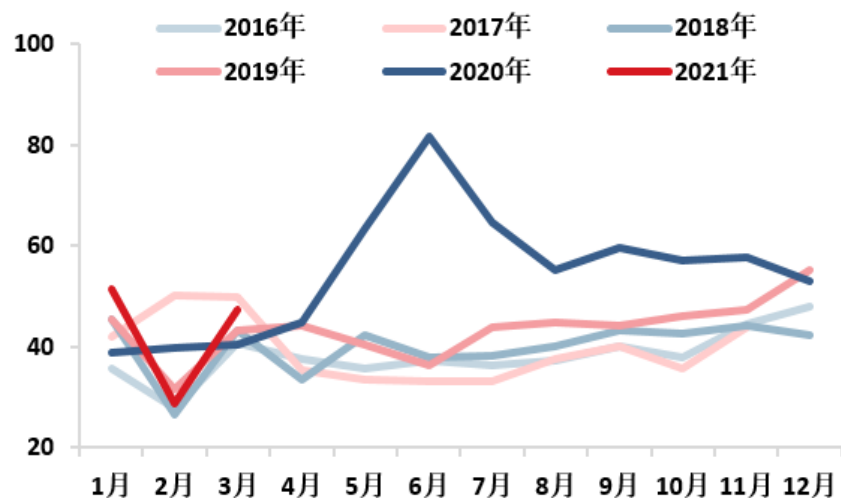


## 2016-2021年PE出口统计

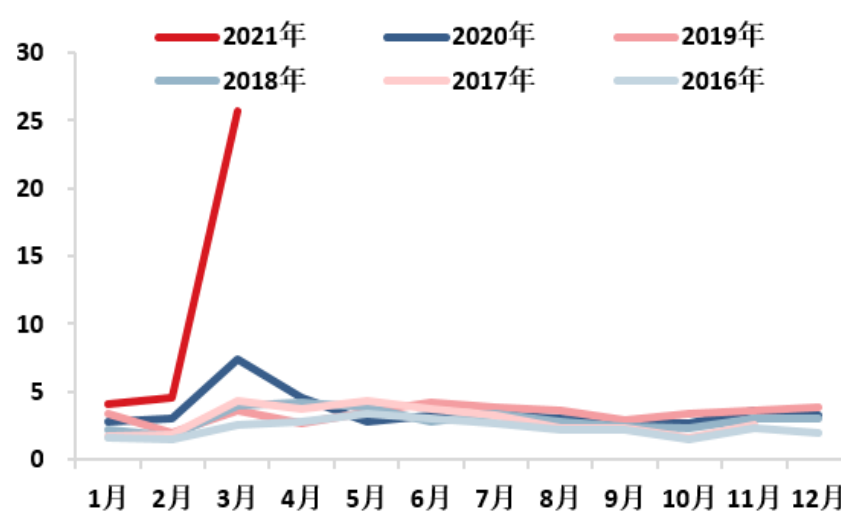


➤ 1-3月，国内PE进口421.83万吨，同比增长9.35%；PE出口8.77万吨，同比增长30.31%。

## 2016-2021年PP进口统计



## 2016-2021年PP出口统计



➤ 1-3月，国内PP进口127.44万吨，同比增长7.35%；PP出口34.29万吨，同比增长158.1%。

## 国外PE正在检修及上5月检修计划情况

公司名称	装置	年产能/万吨	地区	时间	备注
韩国SK	LLDPE	30	蔚山	延期开车	--
美国LyondellBasell	HDPE+LDPE+LLDPE	355.5	美国	已重启	降负荷生产
美国Bayer Polymers	HDPE	40.8	得克萨斯州	已重启	降负荷生产
美国Exxon Mobil	HDPE+LDPE+LLDPE+全密度	399	Beaumont/Mont Belvieu	部分重启	降负荷生产
美国CP Chemical	HDPE+LDPE+LLDPE+全密度	320.8	Cedar Bayou	已重启	降负荷生产
美国台塑Formosa	HDPE+LDPE+LLDPE	174	Point Comfort	部分重启	降负荷生产
美国INEOS	HDPE	46	La Porte	已重启	降负荷生产
美国Dow	HDPE+LDPE+LLDPE+全密度	139.3	Freeport	部分重启	降负荷生产
泰国PTT Global Chemical	LDPE	30	Map Ta Phut	2021年4月中旬	计划检修24天
泰国SCG	LDPE	16	Map Ta Phut	3月17日-5月初	计划检修40天左右
印度Haldia Petrochemicals	HDPE+LDPE+LLDPE	70	印度	2021年5月-6月	计划检修1个月
印度Reliance Industries	LDPE	45	印度	2021年4月	计划检修15天
印度GAIL	HDPE/LLDPE	40	Pata	2021年5月15日	计划维护

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

国外PP4-5月检修及计划检修装置

公司	地址	产能 万吨/年	检修开始时间	检修结束时间	检修原因
沙特先进APC	沙特阿尔朱拜勒市	27	2021年3月1日	2021年3月21日	计划检修
		27	2021年3月1日	2021年3月21日	计划检修
印度斯坦石油HPCL	旁遮普邦珀丁达	44	2021年1月17日	2021年3月2日	计划检修
卡扬石化	沙特阿尔朱拜勒市	35	2021年3月1日	2021年4月1日	计划检修
欧洲石化	沙特阿尔朱拜勒市	50	2021年3月1日	2021年4月1日	计划检修
韩国晓星	巴地头顿	30	2021年3月28日	2021年4月6日	技术问题
宜山炼油厂	清化省	37	2021年3月30日	2021年4月7日	技术问题
印尼Polytama	爪哇岛	30	2021年3月29日	2021年4月17-18日	已重启（原料问题停车）
印度信诚	古吉拉特邦	109	2021年4月下旬	2021年5月中旬	计划检修
芒格洛尔炼化公司	卡纳塔克邦	44	2021年5月上旬	2021年5月末	计划检修
泰国IRPC	罗勇府	77.5	2021年4月初	2021年4月末	缺少丙烯降负至7成
阿曼石化	阿曼苏哈尔	30	2021年3月末	2021年4月中旬	意外停车

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

## 2021年国外PE新增产能统计

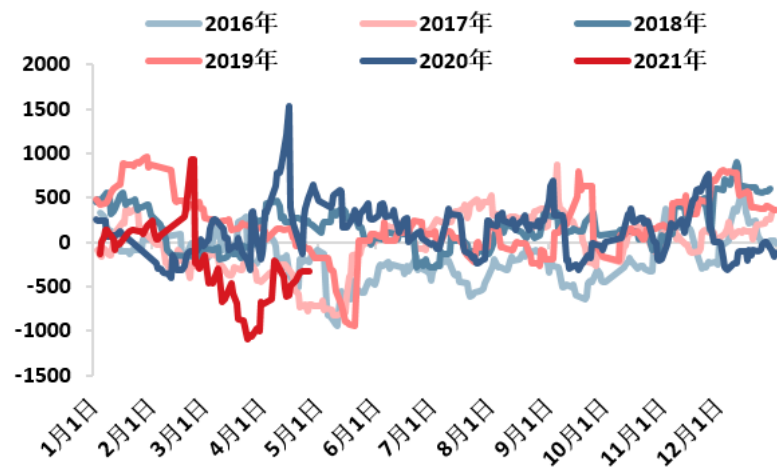
公司名称	装置	产能（万吨/年）	地区	时间	备注
阿曼 Orpic	全密度	44	Sohar Industrial Port, Sohar	目前两条装置均已投产，因缺乏原料LLPE停车中，HDPE降负荷生产	已投
	HDPE	44			
马来西亚国家石油（马油）	LLDPE	35	马来西亚	2021年7月份	可能推迟
	HDPE	40			
韩国 LG Chem	HDPE	20	韩国	2021年7月	计划投产
	LLDPE	60			计划投产
伊朗 Mamasani Petro	HDPE	30	伊朗	2021年8月	计划投产
菲律宾 JG Summit	HDPE	25	菲律宾	2021年10月	计划推迟
韩国 GS Caltex	HDPE	50	韩国	2021年7月	计划投产
印度 HPCL-Mittal	HDPE	85	印度	2021年底	计划投产
	LLDPE	40		2021年底	计划投产
总计		473			



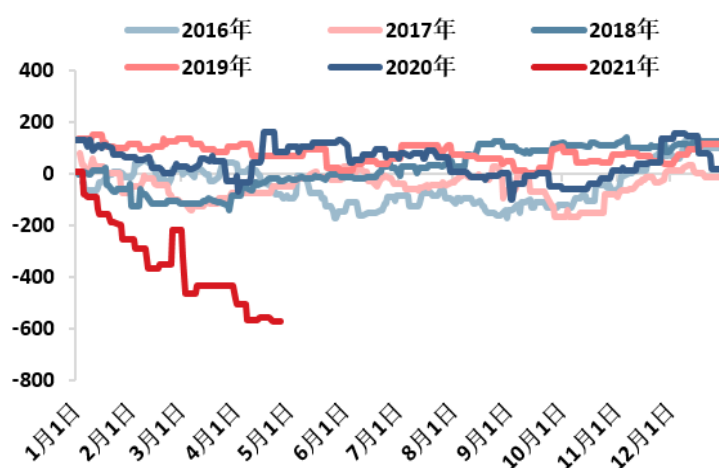
## 2021年国外PP新增产能统计

公司名称	地址	产能(万吨/年)	投产时间	装置类型
韩华道达尔	韩国大山	40	2021年1月	油制
哈萨克斯坦石化工业公司	哈萨克斯坦卡拉巴丹	50	2021年1月	天然气
越南晓星	越南巴地头顿	30	2021年3月	PDH
JG顶峰石化	菲律宾八打雁	11.5	2021年1季度	油制
阿曼炼油和石油工业公司	阿曼苏哈尔	30	2021年1季度	油制
韩国SK/聚美莱合资	韩国蔚山	40	2021年7月	油制
博禄化工	阿布扎比	48	2021年7月	乙烷裂解
印度石油公司	印度珀丁达	50	2021年10月	油制
韩国湖南石化	韩国丽水	50	2021年10月	油制
合计		349.5		

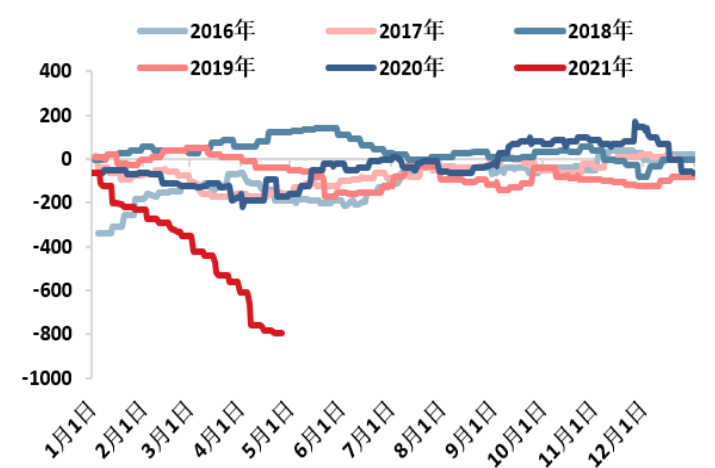
## LLDPE进口利润 (元/吨)



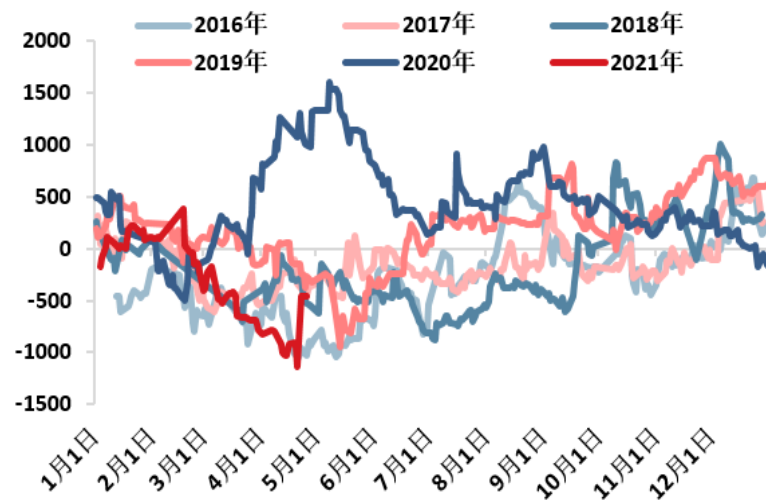
## LLDPE中国-美国价差 (美元/吨)



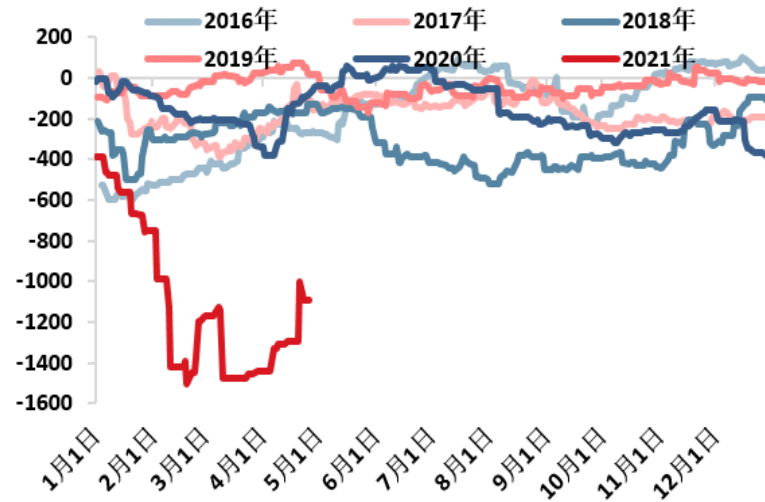
## LLDPE中国-欧洲价差 (美元/吨)



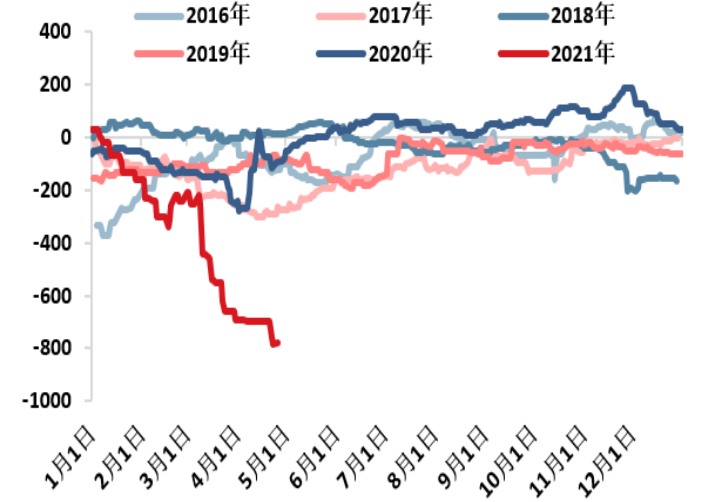
## PP进口利润 (元/吨)



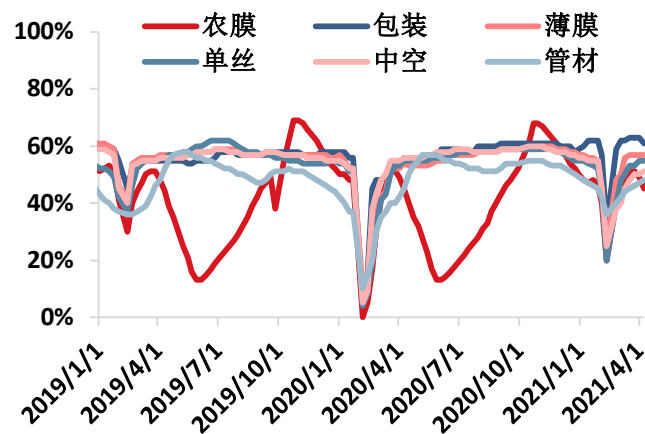
## PP中国-休斯顿价差 (美元/吨)



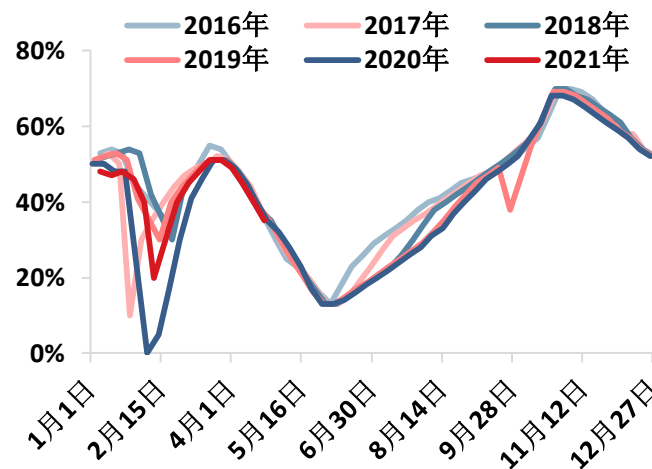
## PP中国-西北欧价差 (美元/吨)



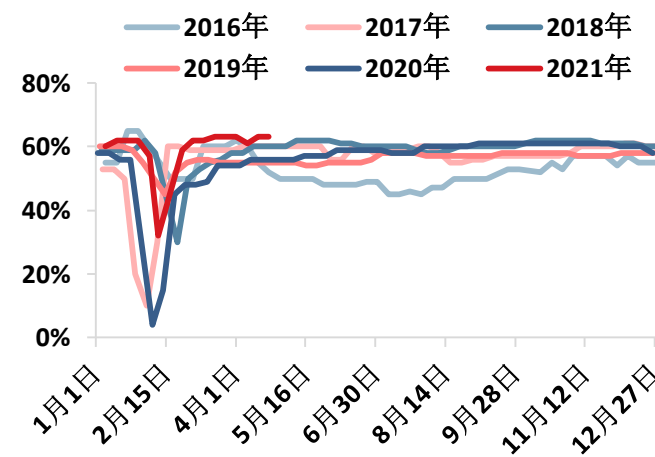
## PE下游行业开工率



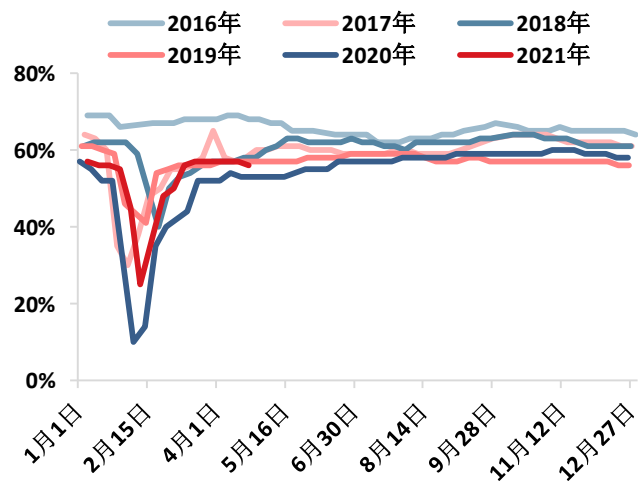
## 农膜开工率



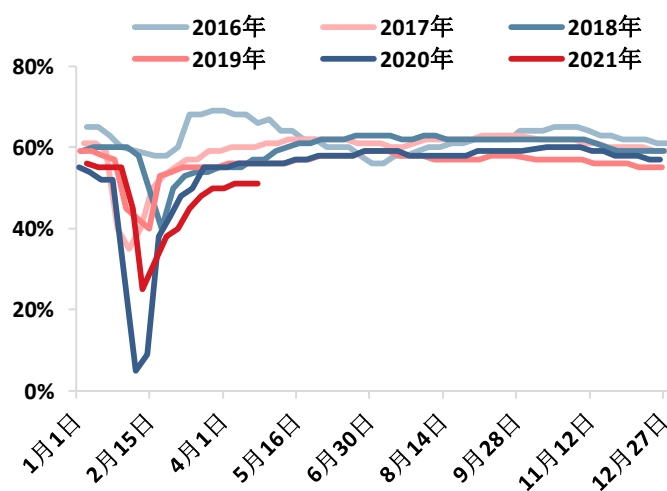
## 包装开工率



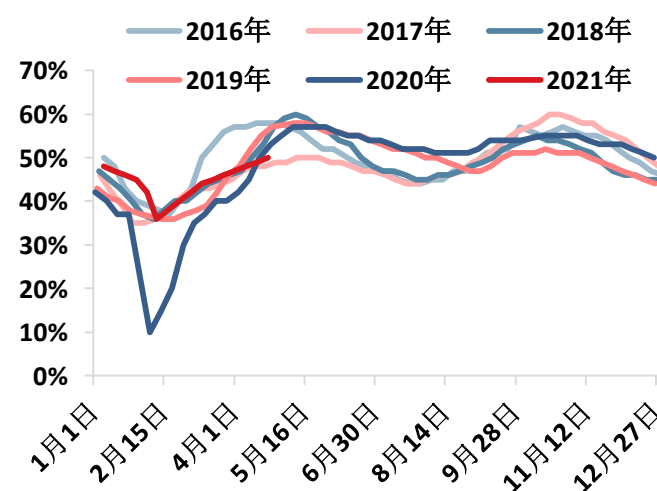
## 薄膜开工率



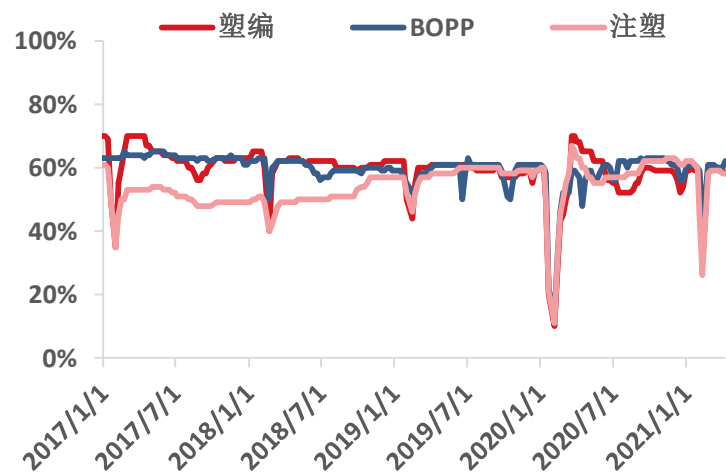
## 中空开工率



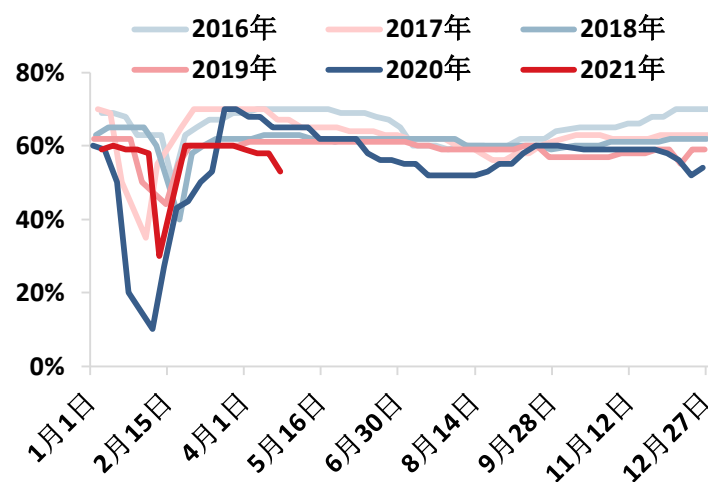
## 管材开工率



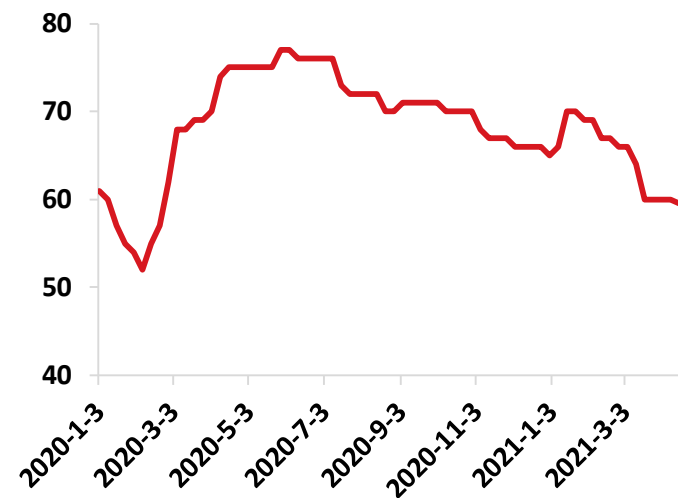
## PP下游行业开工率



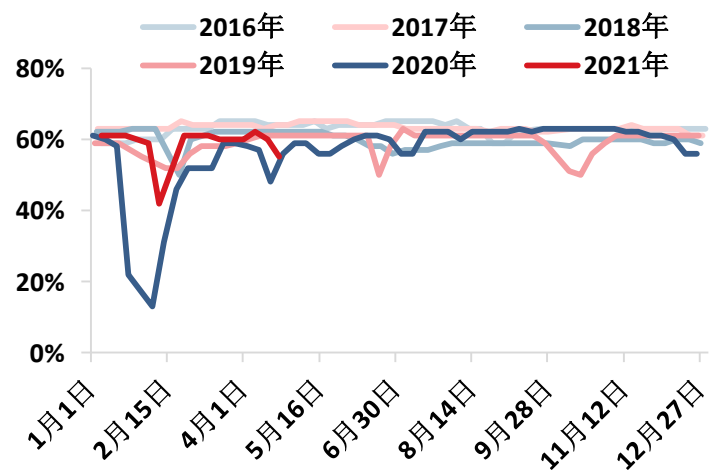
## 塑编开工率



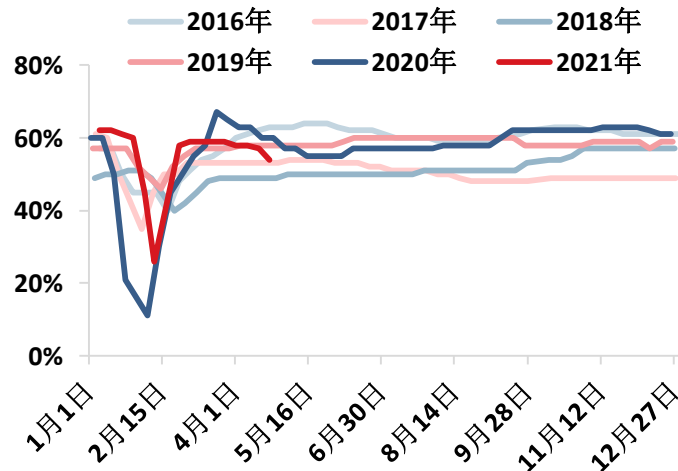
## 中国PP无纺布企业开工率



## BOPP开工率

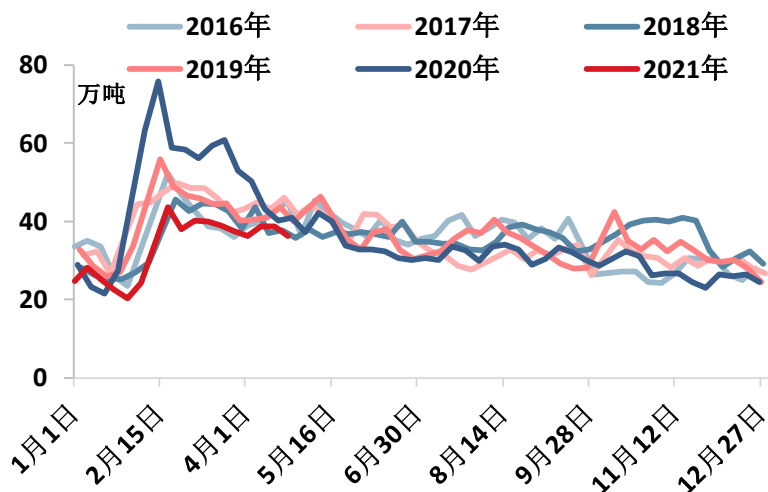


## 注塑开工率

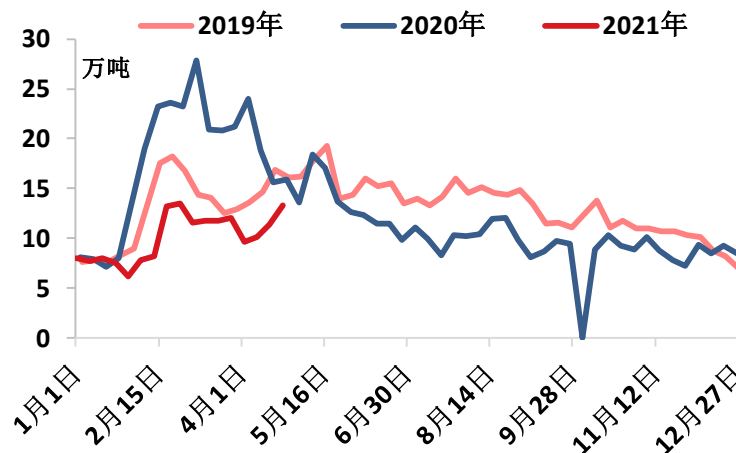


➤ PP下游各行业样本企业  
开工率近期均有下滑。

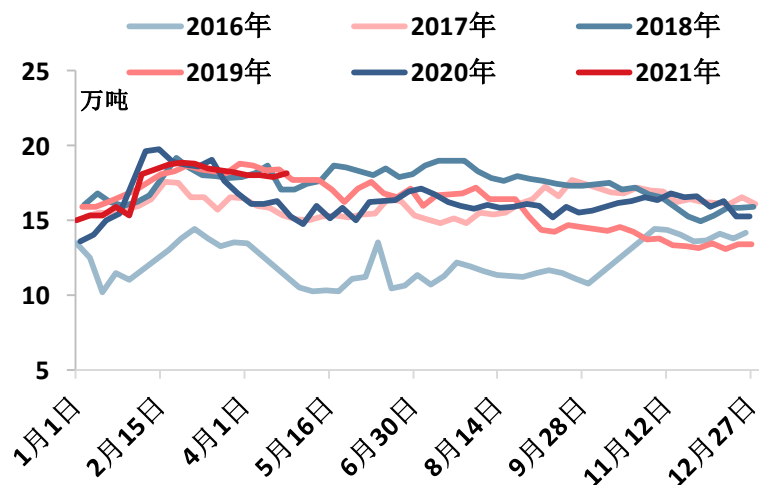
## PE石化库存



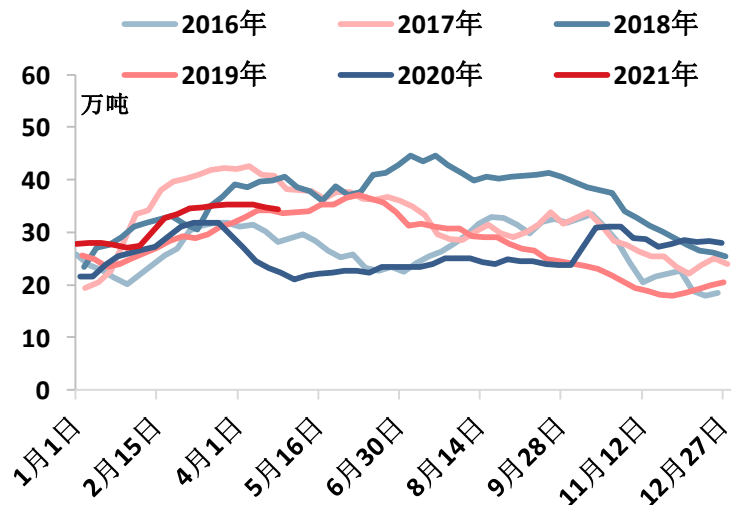
## PE煤化工企业库存



## PE贸易商库存



## PE港口库存

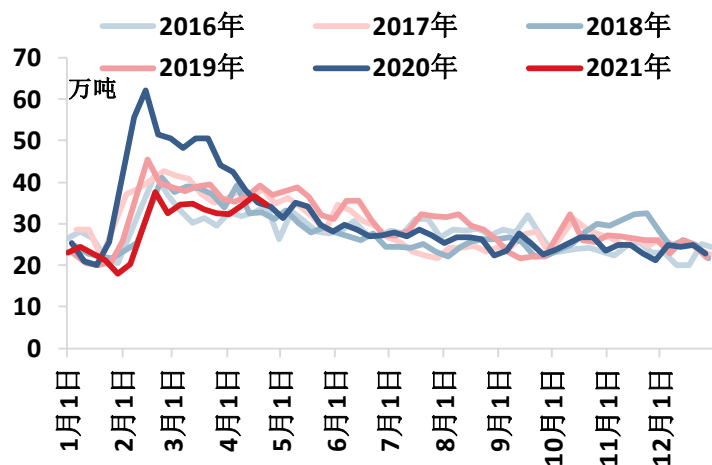


➤ 截止4月23日，PE石化库存36.2万吨，较春节后仅减少7.3万吨。

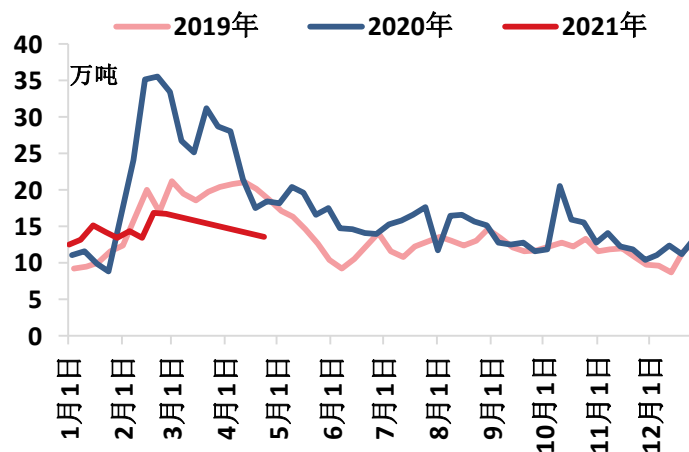
➤ 截止4月23日，PE煤化工库存13.29万吨，较春节后增加0.09万吨。

➤ 截止4月23日，PE港口库存34.3万吨，较春节后增加1.5万吨。

## PP石化库存



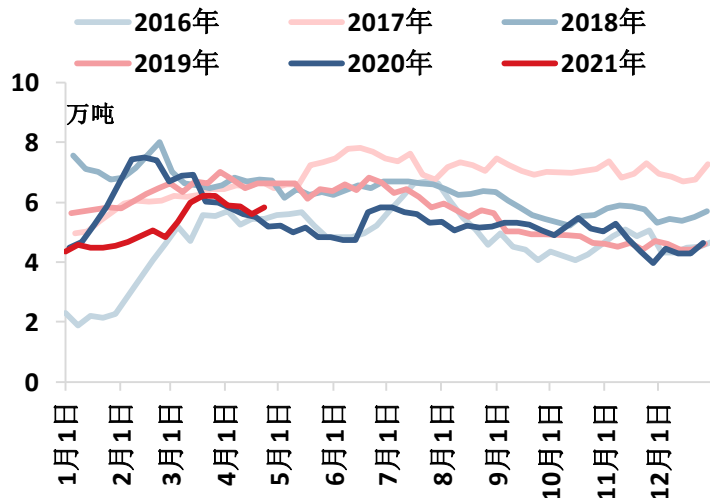
## PP煤化工企业库存



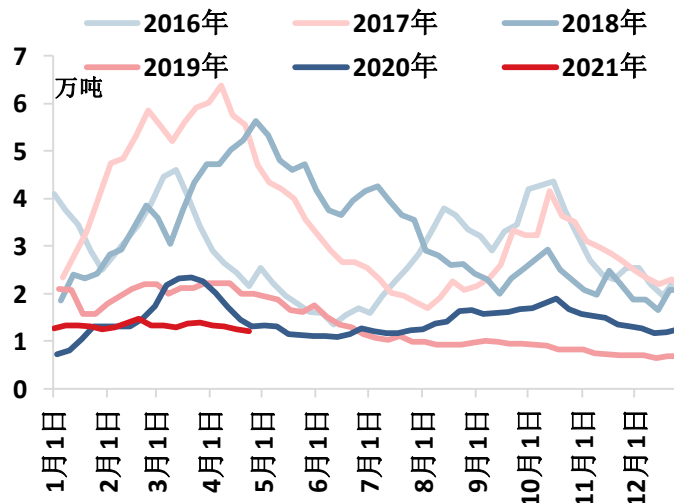
➤ 截止4月23日，PP石化库存34.7万吨，较春节后仅减少2.8万吨。

➤ 截止4月23日，PP煤化工库存13.53万吨，较春节后减少3.3万吨。

## PP贸易商库存

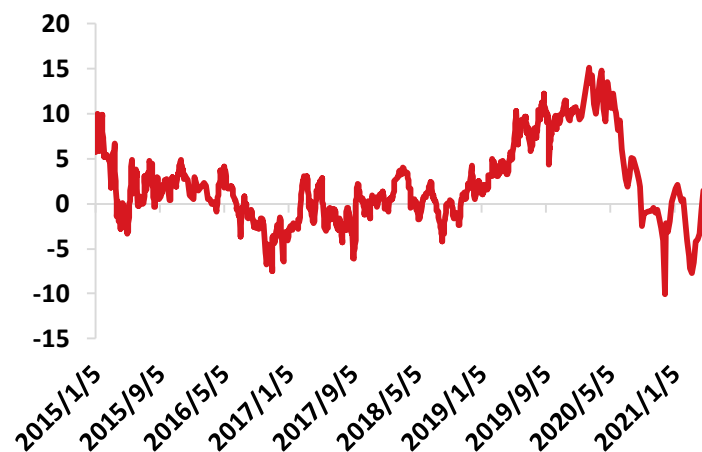


## PP港口库存



➤ 截止4月23日，PP贸易商库存5.81万吨，较春节后增加0.75万吨。

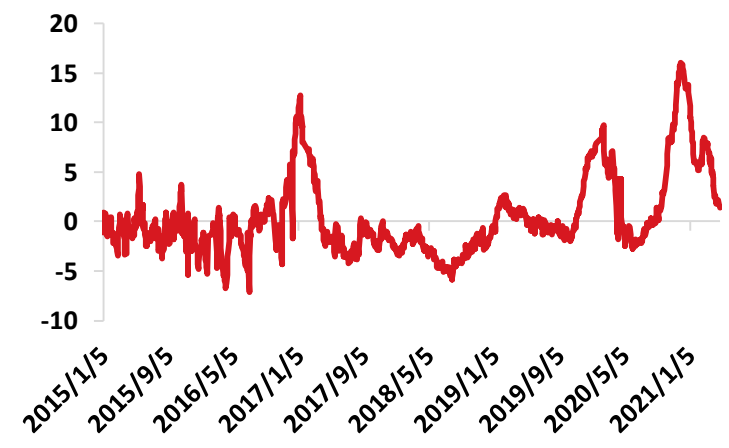
## 吹塑法制农用薄膜日度毛利率



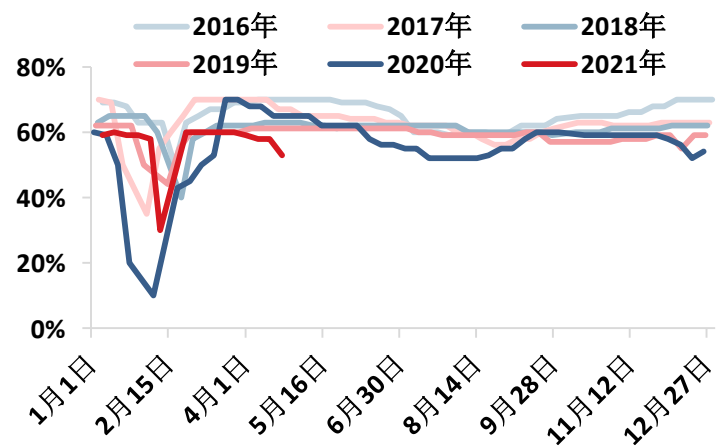
## BOPP成品库存



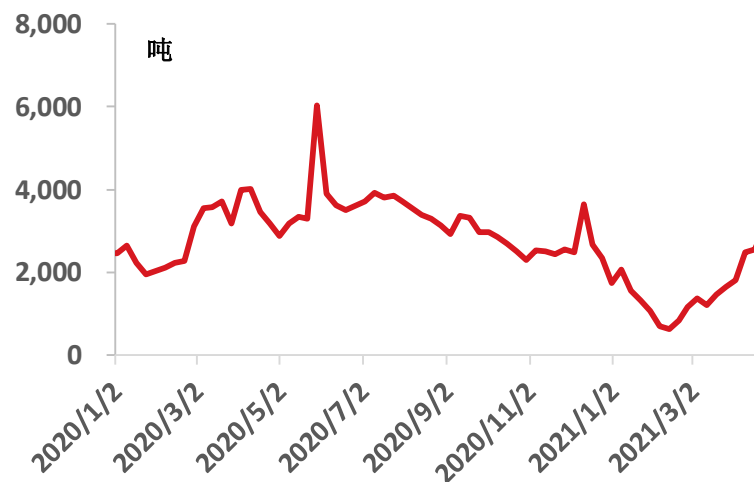
## 双向拉伸制BOPP日毛利率



## 塑编开工率



## 塑编企业成品库存

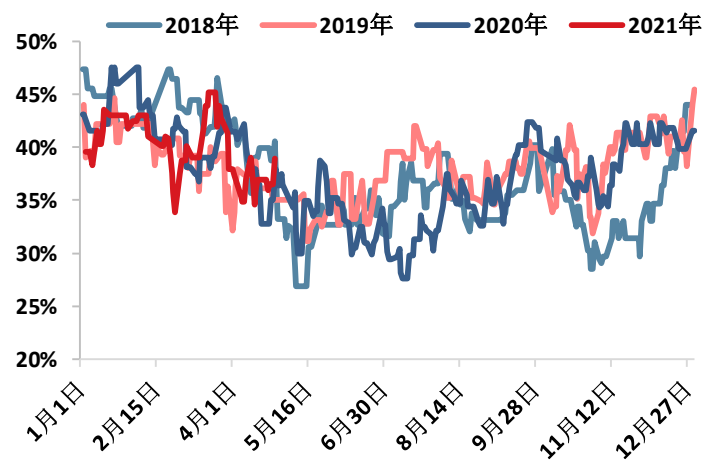


## 塑编企业PP原料库存

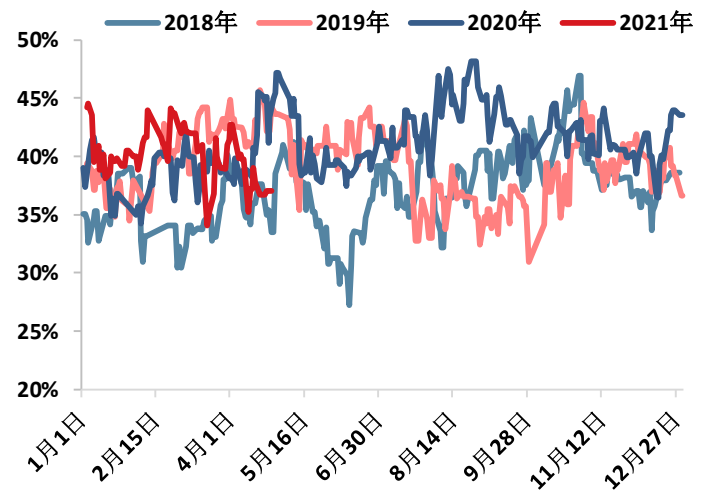




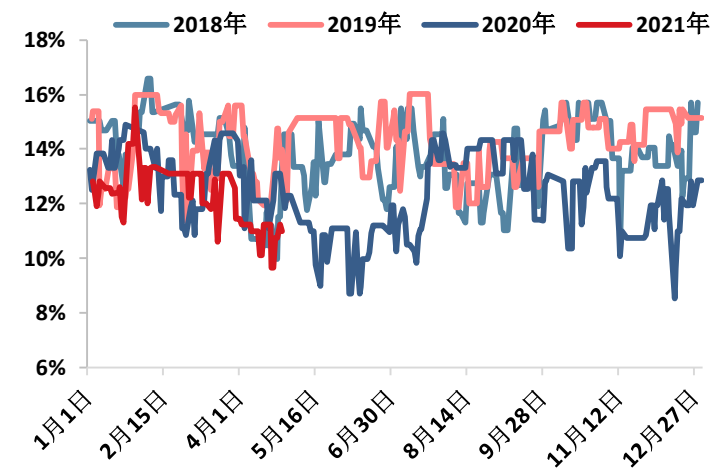
## 线性排产比例



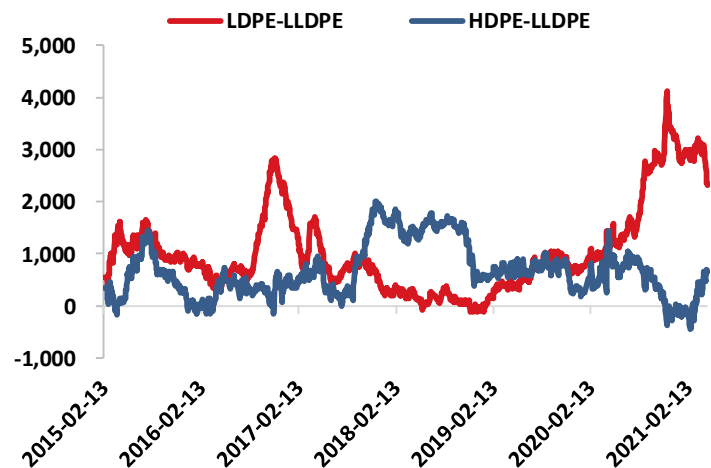
## 低压排产比例



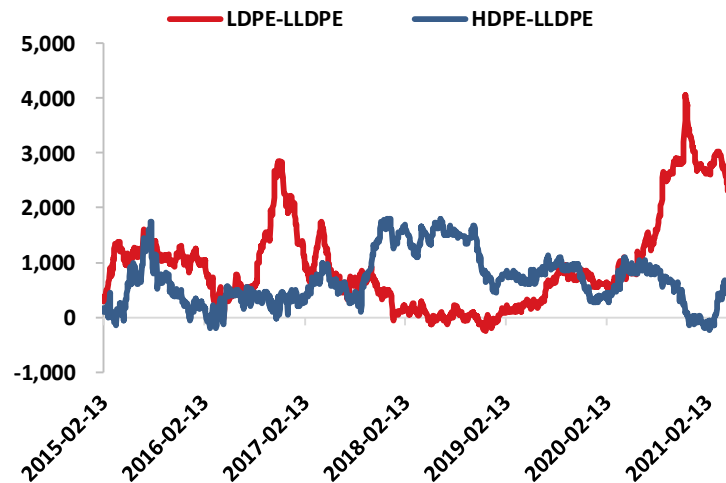
## 高压排产比例



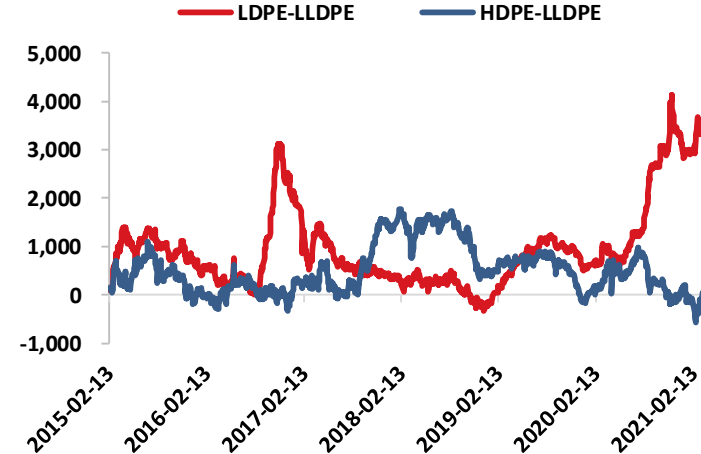
## 浙江PE品种间价差



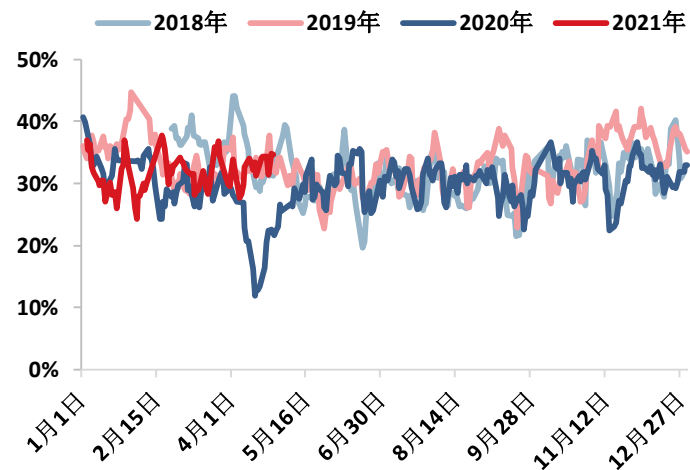
## 山东PE品种间价差



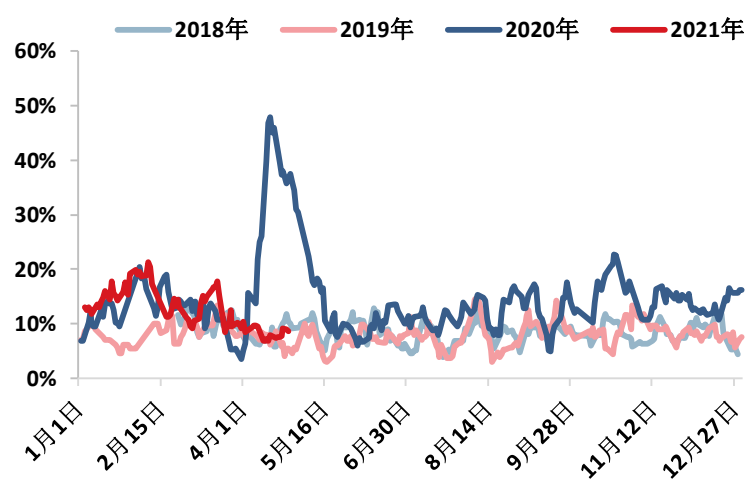
## 广东PE品种间价差



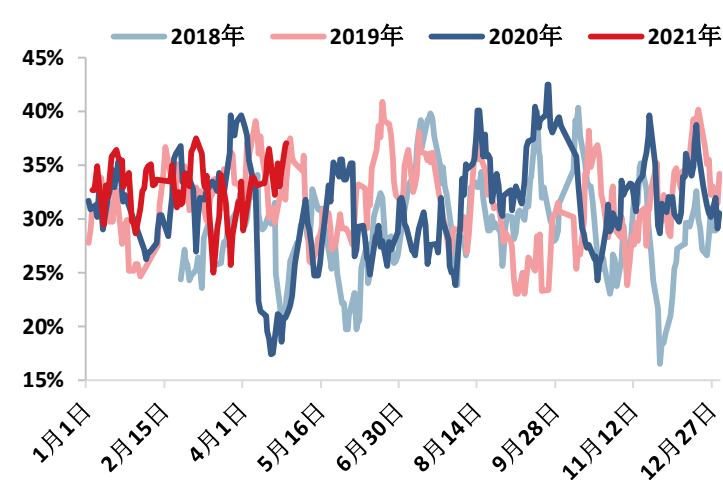
## PP拉丝排产比例



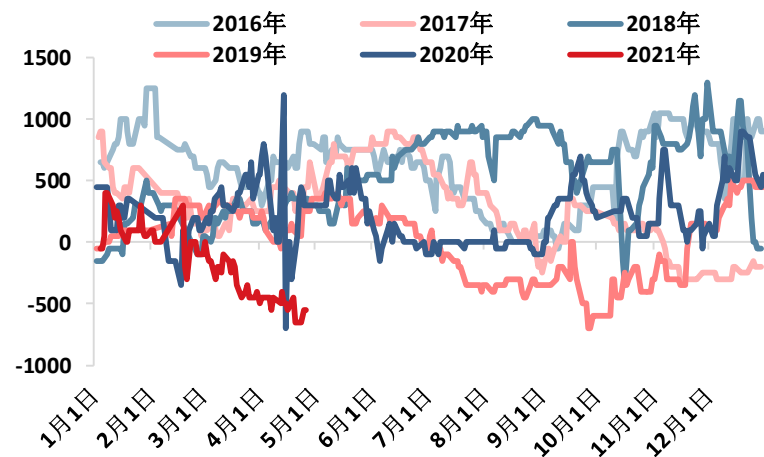
## PP纤维排产比例



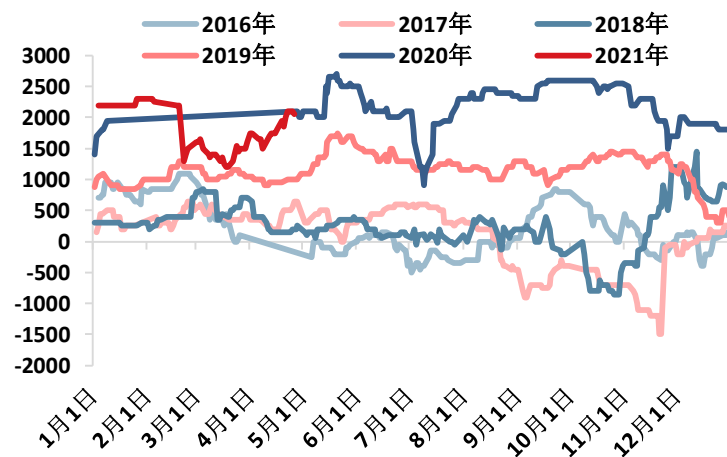
## PP注塑排产比例



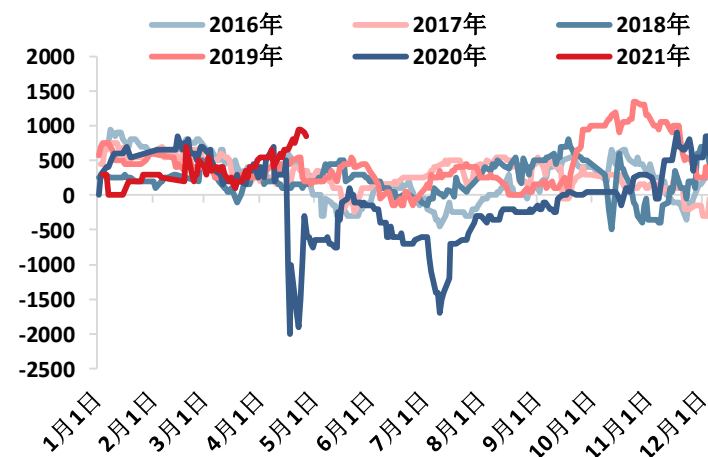
## 共聚注塑-均聚注塑价差



## 纤维-拉丝价差



## 均聚注塑-拉丝价差



- 4月25日，北京市发改委、市生态环境局发布《北京市塑料污染治理行动计划2021年度工作要点》，设定“限塑”的具体任务和指标。
- 全市塑料购物袋销售量比去年12月（行动计划发布前）平均下降35%。快递网点瘦身胶带封装比例达到90%，胶带用量减少25%以上，循环中转袋使用率达到95%以上。绝大部分星级宾馆都能够做到不主动提供“六小件”。已有60%-70%的市民主动自带购物袋购物。
- 同时，部分超市存在可降解、不可降解塑料制品混用的情况；部分餐饮企业依旧使用不可降解一次性塑料吸管、不可降解塑料袋，堂食中仍使用不可降解一次性塑料餐具（刀、叉、勺）。超市中过量扯用连卷袋现象仍时有发生，外卖平台选择“无需餐具”的消费者占比还不多。
- 目前市市场监管综合执法总队已对3家经营主体展开立案调查，对查证属实的，将依据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》有关规定依法处以一万元以上十万元以下的罚款，并按有关规定将处罚信息向社会公示。
- 自2021年7月1日起，全市餐饮行业禁止使用不可降解一次性塑料咖啡搅拌棒。

## ➤ 利多因素

- 下游原料库存偏低，节日前后有一定补库需求；
  - 利润压缩，成本支撑有所增强（表现最突出的是PP粉料利润低，装置减停产增加）；
  - 油价预期相对偏多
  - 印度疫情严重，可能存在订单转移的情况。
- 风险因素：假期油价大跌，节后下游补库积极性持续偏弱等。

## ➤ 利空因素

- 整体需求偏弱，新订单有限，部分下游成品库存累积；
  - 检修装置陆续重启，新装置集中投产预期仍存；
  - 假期上中游累库超预期；
  - 甲醇、丙烯价格有走弱预期。
- 风险因素：新装置大量推迟，需求明显改善，通胀预期再次影响市场。

感谢！

中信建投期货能源化工事业部



欢迎关注：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。