



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

烯烃市场回顾及行情展望

国信期货 贺维
2021年04月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 一季度行情回顾
- ② 二季度基本面分析
- ③ 未来市场展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

一季度行情回顾

期货指数走势

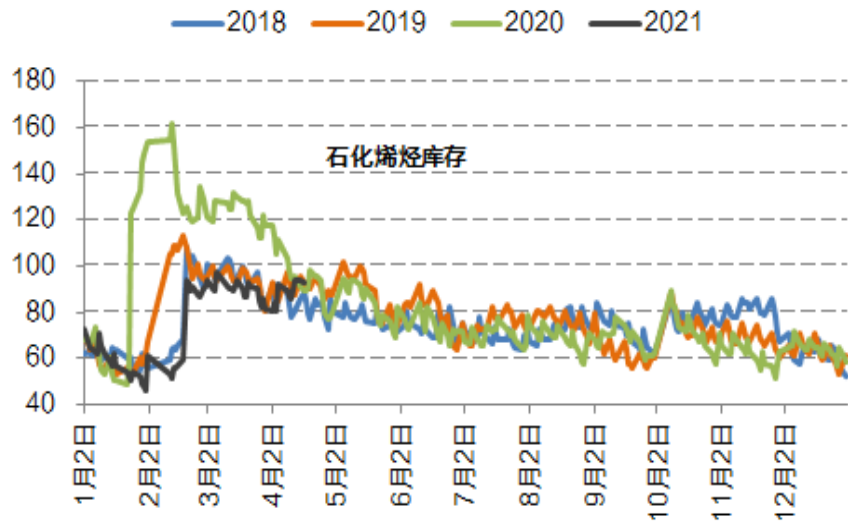


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



上游石化生产商库存变化



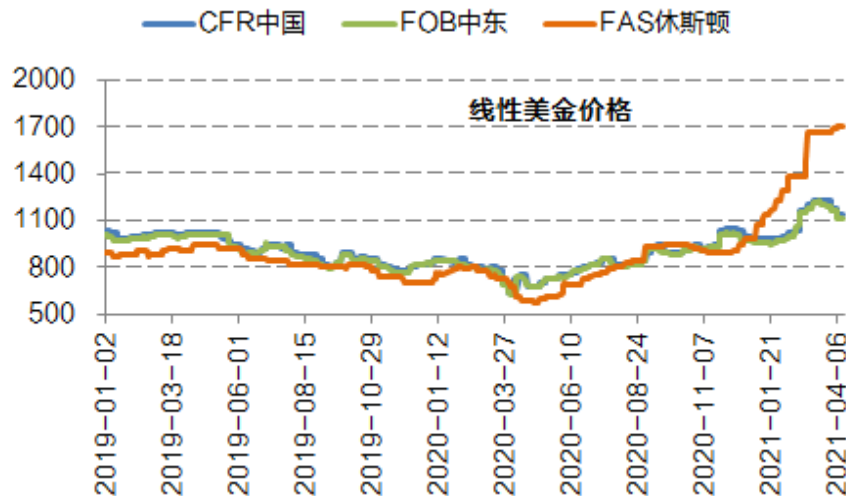
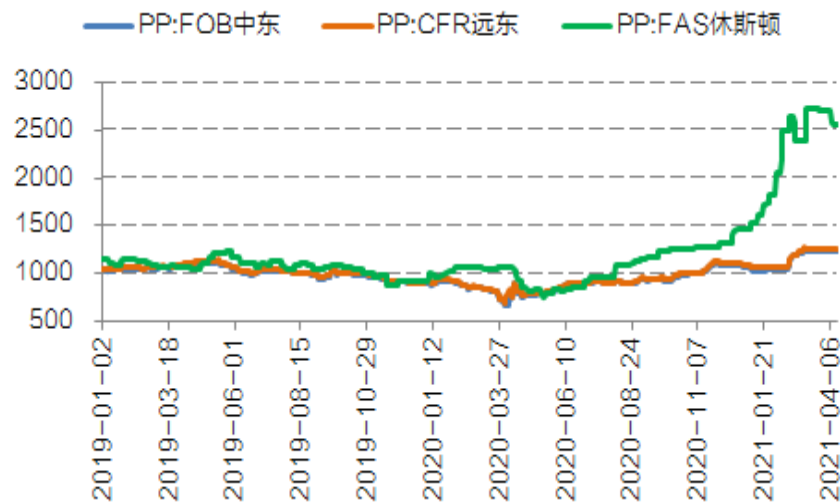
数据来源：WIND，卓创，国信期货

石化库存（单位：万吨）

库存	2018	2019	2020	2021
节前末日	68.0	67.0	57.0	59.5
节后首日	108.0	105.0	122.5	94.0
3月16日	100.0	99.5	131.5	90.5
4月14日	82.0	87.5	91.0	92.5

2月美国寒潮冲击全球供应链

春节期间，美国寒潮导致装置大面积停车，海外供应收紧推动外围价格暴涨，节后国内市场跟随大幅上扬。3月份美国停车装置开始陆续复产，但完全恢复可能要到4月下旬。



数据来源：WIND，国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part2

第二部分

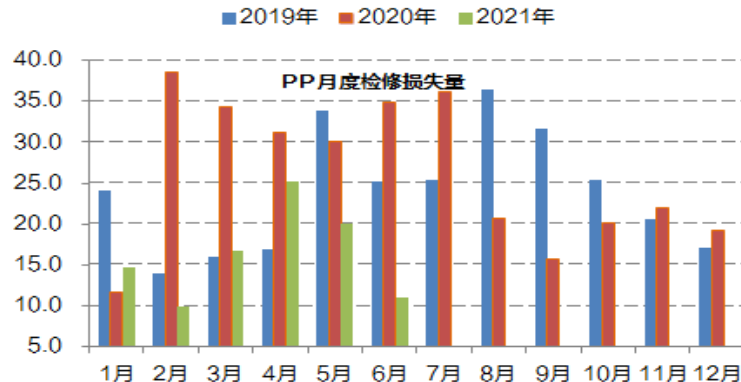
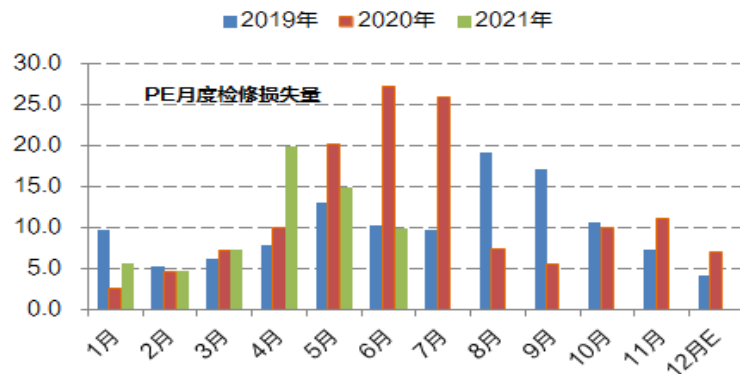
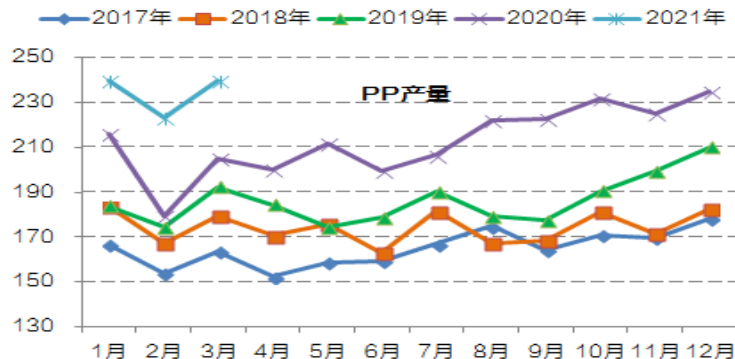
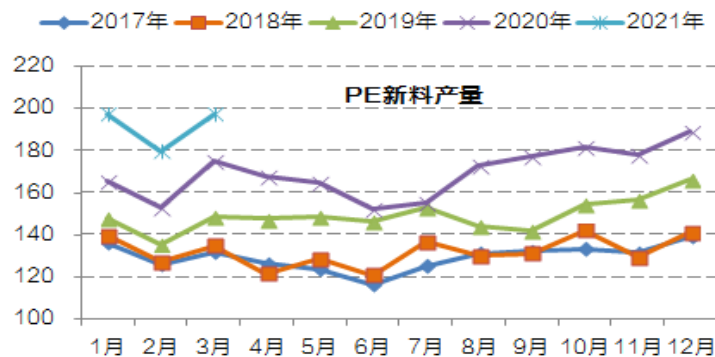
二季度基本面分析

新装置投产进度较慢，下半年压力逐步增加

表：2021年国内投产计划（万吨）

PE装置	产能	投产时间	PP装置	产能	投产时间
海国龙油	40HD	计划2021年4月	海国龙油	55	2021年2月开车，低负荷运行
宁波盛富	40FD	计划2021年5月	东明石化	20	2021年3月开车，运行正常
卫星石化	40HD	计划2021年6月	福建古雷石化	30	2021年3月21日产出合格品
兰州石化	40HD+40FD	计划2021年6月	中韩石化	30	2021年3月26日一次开车成功
中韩石化	30HD	计划2021年6月	东华宁波二期	80	2021年Q2
山东鲁清	35HD+40LLD	2021年Q3	天津石化	20	2021年Q2
长庆乙烷	40HD+40FD	2021年Q4	青岛金能	45	2021年Q3
天津渤化	30LLD	2021年Q4	天津渤化	30	2021年Q3
青海大美	30FD	2021年Q4	鲁清石化	30	2021年Q3
塔里木乙烷	30HD+30FD	2021年Q4	甘肃华亭煤业	20	2021年Q4
浙石化二期	45FD+30HD+40LD	2021年Q4	海天石化大庆	10	2021年Q4
2021年总计	620		浙江石化二期	90	2021年Q4
			青海大美	40	2021年Q4
			2021年总计	500	

二季度检修低于2020年，产量保持高增长



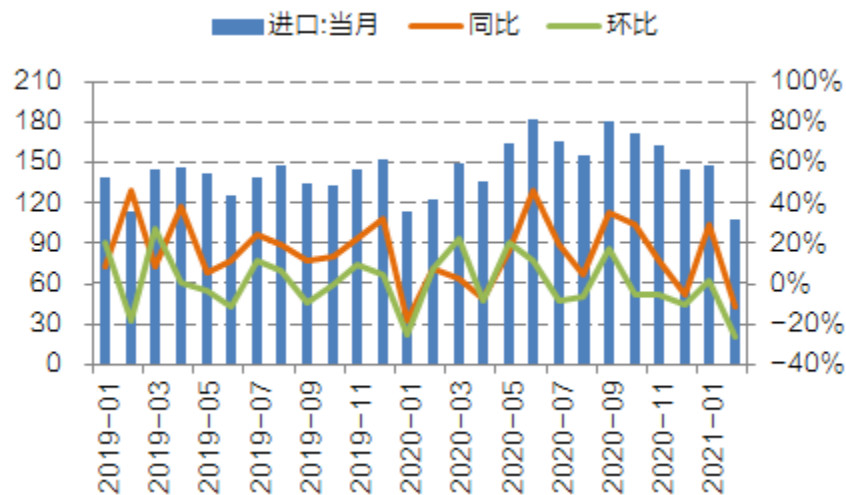
疫情可能延迟海外投产进度

表：2021年海外投产计划（万吨）

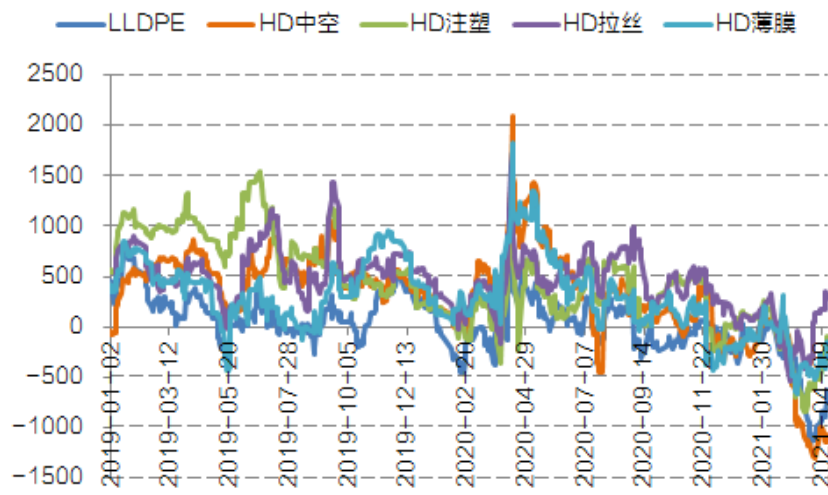
PE装置	产能	投产时间	PP装置	产能	投产时间
阿曼OQ	44LLD+44HD	处于试产阶段	阿曼炼油	30	已投产
韩国LG	60LLD+20HD	2021年5月	韩国SK	40	3月中旬投产，4月中下旬销售
韩国GS	50HD	2021年6月	韩华道达尔	40	2021年6月
伊朗Mamasani Petro	30HD	2021年6月	马油PRPC	90	2021年6月
马油PRPC	35LLD+40HD	2021年6月	韩国Polymirae&SK	40	2021年3季度
韩国乐天	30LD+55HD	2021年Q4	菲律宾JG Summit PC	11.5	2021年Q4
美国SHELL	50LLD+100HD	2021年Q4	印度HPCL-Mittal	50	2021年Q4
美国Exxon-Sabir JV	130FD	2021年Q4	博禄化工	48	2021年Q4
印度HPCL	40LLD+85HD	2021年Q4	韩国乐天化学	50	2021年Q4
2021年合计	813		2021年合计	399.5	

北美地区重启复产，二季度PE进口料逐月回升

1. 2月PE进口量同比下降11.3%，环比下降26.5%，1-2月进口同比增长8.4%。
2. 海外供应逐步恢复，4月内外价差开始收窄，5-6月进口量预计逐月回升。



数据来源：卓创，国信期货



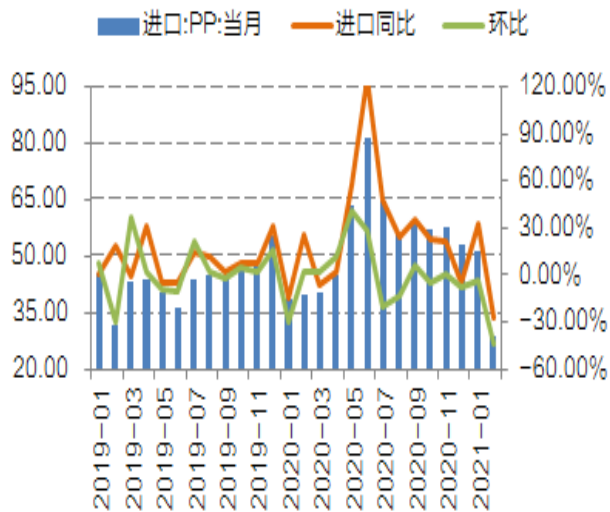
海外供应逐步恢复，PP出口预期走弱



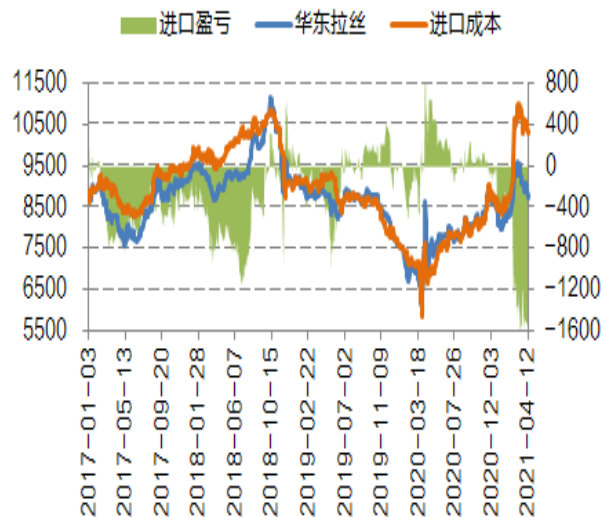
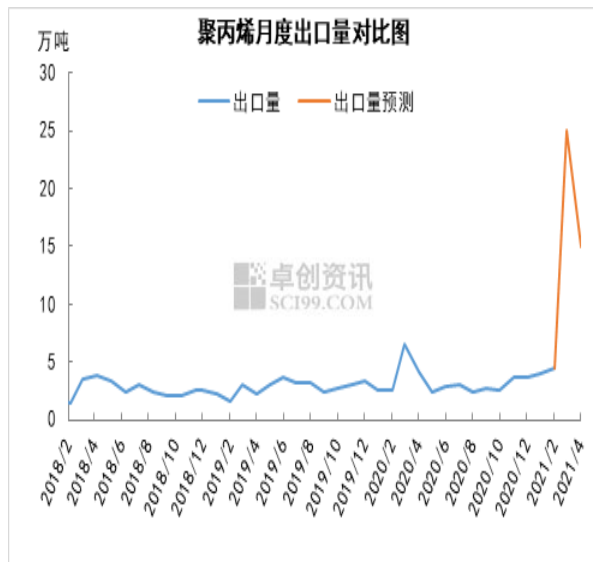
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

1. 2月PP进口量同比下降27.6%，环比下降43.9%，1-2月进口同比下降2.6%。
2. 海外供应逐步恢复，内外价差有望收敛，PP出口贸易预期走弱。

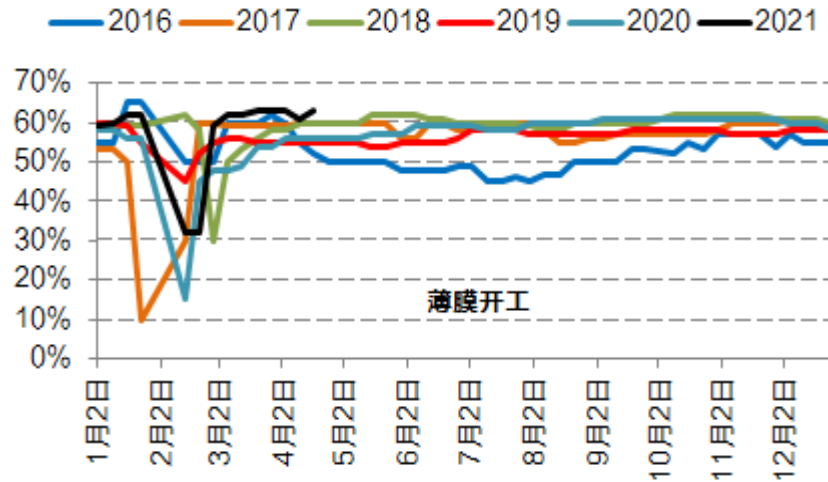
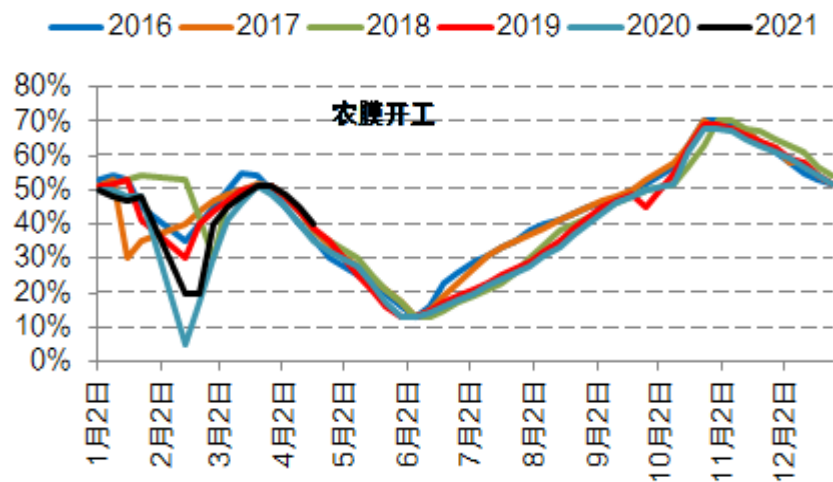


数据来源：卓创，国信期货



二季度季节性淡季，需求支撑力度有限

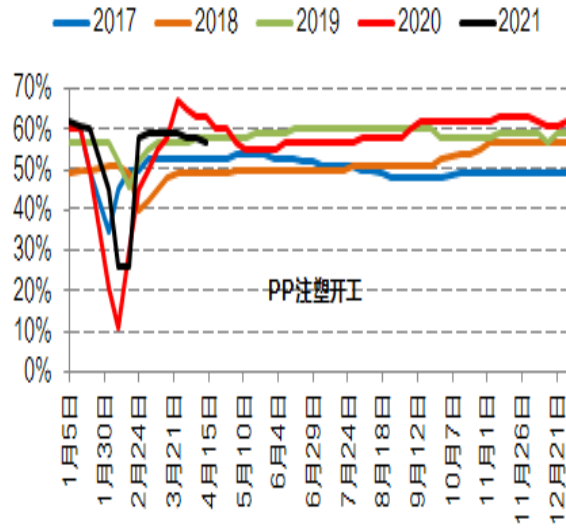
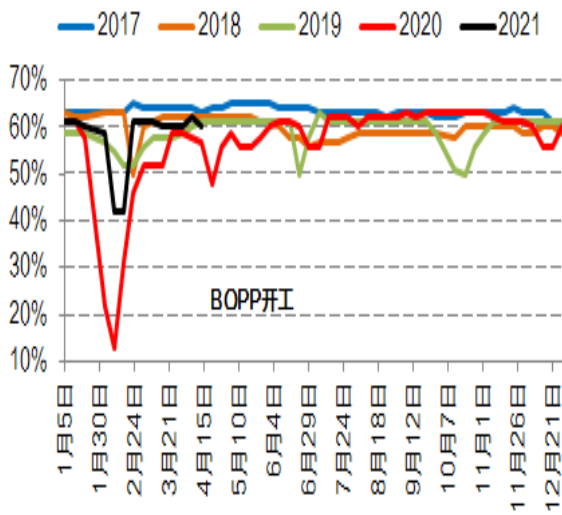
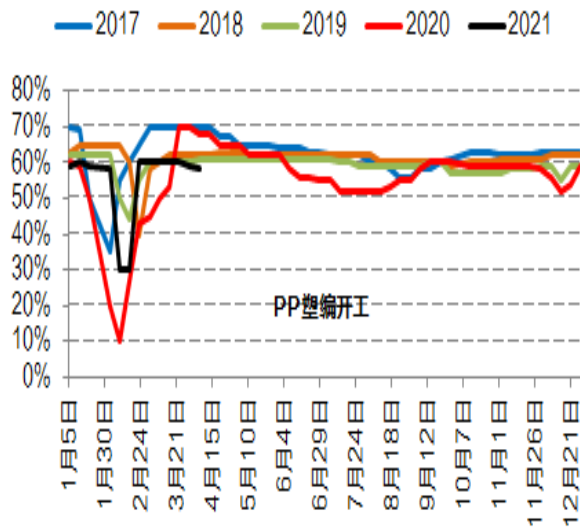
截止4月15日当周，线性农膜开工40%、包装膜开工63%。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

二季度季节性淡季，需求支撑力度有限

截止4月15日当周，塑编开工58%、BOPP开工60%、注塑开工57%。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

汽车、家电产量增速趋缓

汽车月度产量 (万辆)

指标名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	同比增速	2021年	较2019增速
1月	245.20	236.90	268.83	236.52	176.72	-25.28%	238.77	0.95%
2月	161.18	215.96	170.57	140.98	28.45	-79.82%	150.26	6.59%
3月	252.06	260.40	262.85	255.80	142.21	-44.40%	246.20	-3.75%
4月	217.00	213.84	239.74	205.20	210.16	2.41%		
5月	206.49	208.68	234.44	184.83	218.74	18.34%		
6月	204.86	216.74	228.96	189.45	232.50	22.72%		
7月	195.96	205.94	204.30	179.99	220.11	22.29%		
8月	199.05	209.26	199.99	199.06	211.88	6.44%		
9月	253.07	267.09	235.62	220.92	252.42	14.26%		
10月	258.63	260.36	233.45	229.53	255.19	11.18%		
11月	301.06	308.03	249.84	259.34	284.70	9.78%		
12月	306.28	304.14	248.20	268.30	284.04	5.87%		
年度增速	14.46%	3.19%	-4.16%	-7.50%	-2.00%			

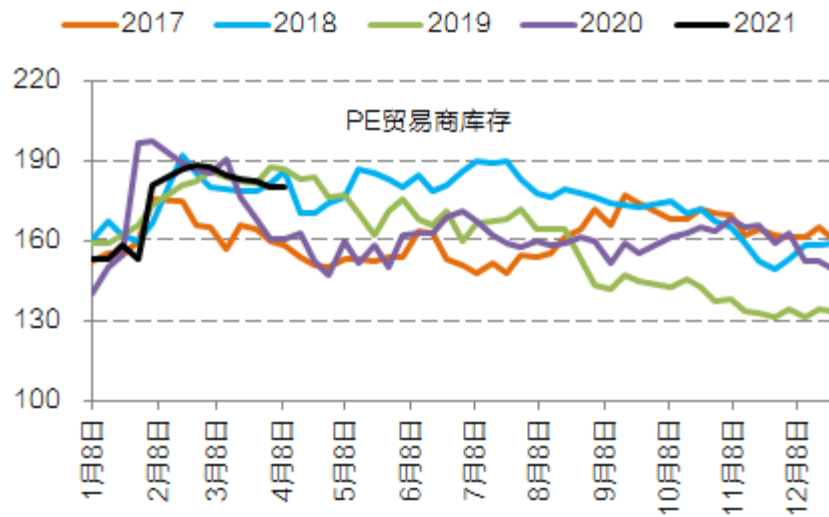
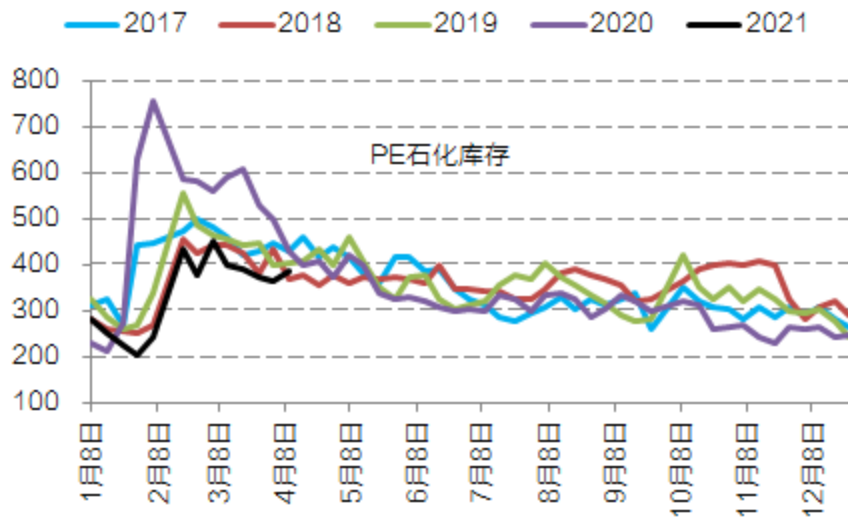
四大家电累计产量 (万台)

指标名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	同比增速	2021年	较2019增速
2月	6659	7097	7802	7800	5040	-35.38%	8043	3.12%
3月	11473	12198	12660	13246	10283	-22.37%		
4月	15971	16901	17734	18764	14806	-21.09%		
5月	20117	21440	22490	24096	19931	-17.28%		
6月	24658	26186	27086	29096	25746	-11.51%		
7月	28706	30637	31551	33678	31097	-7.66%		
8月	32869	35136	36234	38059	36182	-4.93%		
9月	37278	39982	41359	43212	41714	-3.47%		
10月	41317	44566	45940	47380	46867	-1.08%		
11月	45754	48882	50863	51894	52386	0.95%		
12月	50392	51444	55895	56203	57747	2.75%		
年度增速	4.71%	2.09%	8.65%	0.55%	2.75%			

数据来源: WIND, 卓创, 国信期货

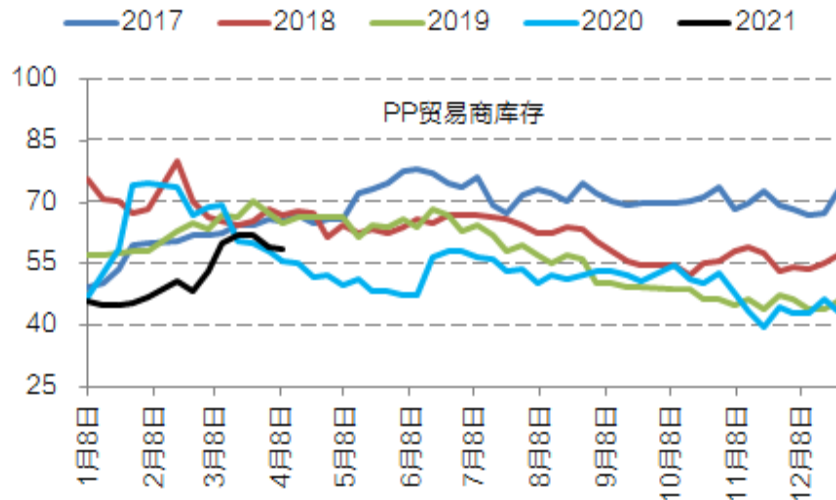
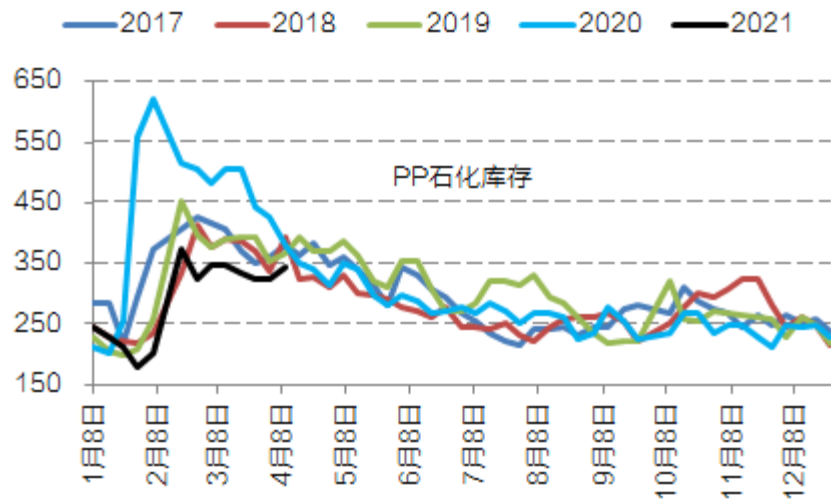
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

PE石化去库放慢，贸易商库存偏高



数据来源：WIND，卓创，国信期货

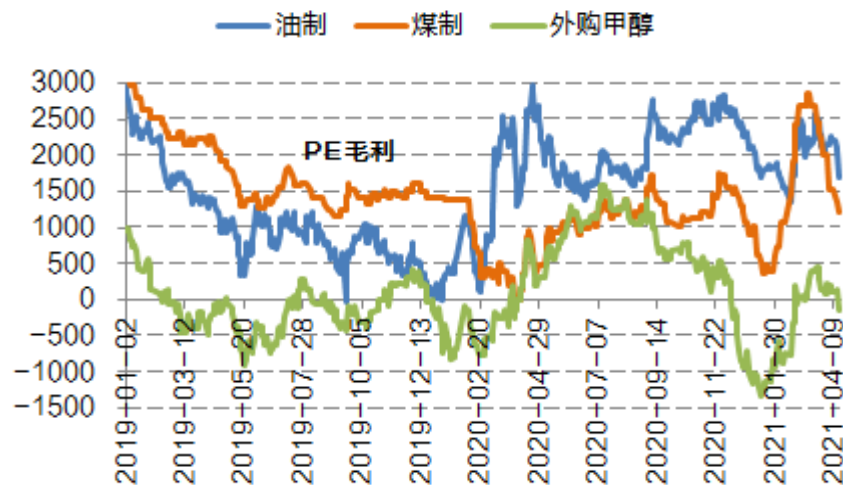
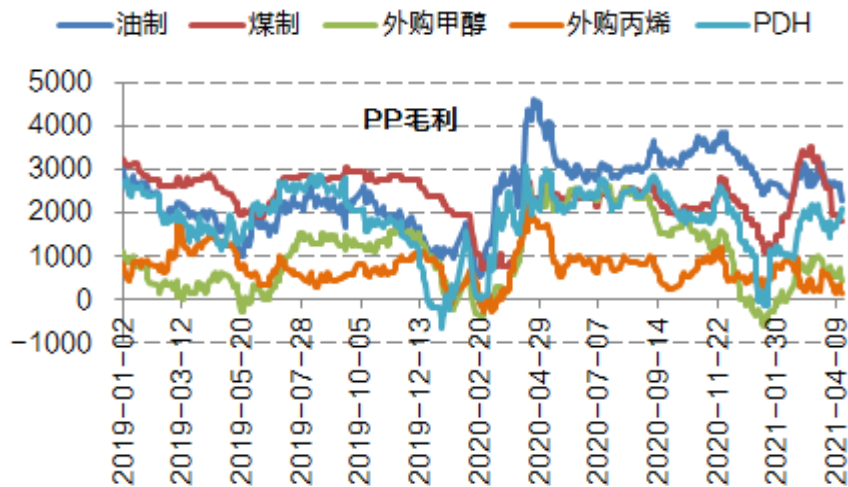
PP石化及贸易商去库较慢



数据来源：WIND，卓创，国信期货

行业毛利高位回落，关注低成本边际支撑

静态来看，当前油基、煤基、PDH、外采甲醇MTO成本分别在6700、7200、7000、8500附近，PP粉料成本8600左右。



数据来源：WIND，卓创，国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

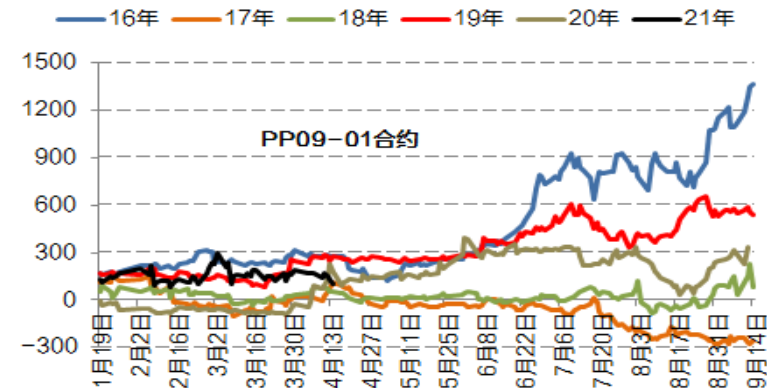
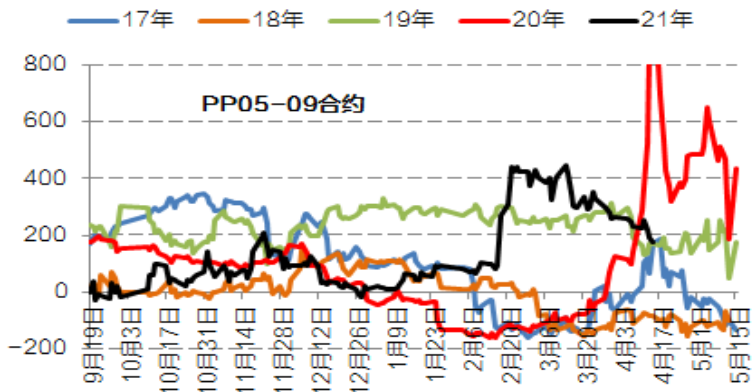
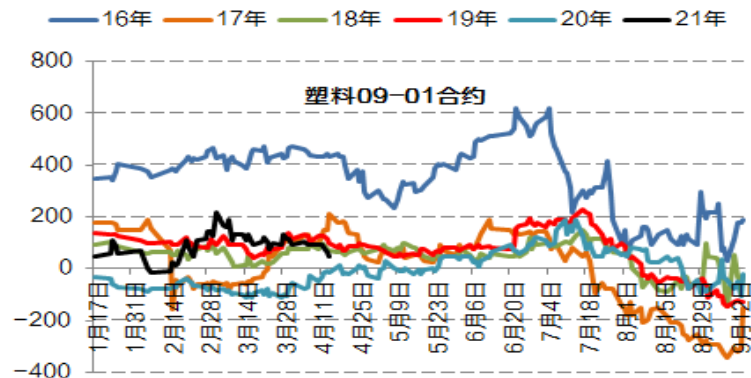
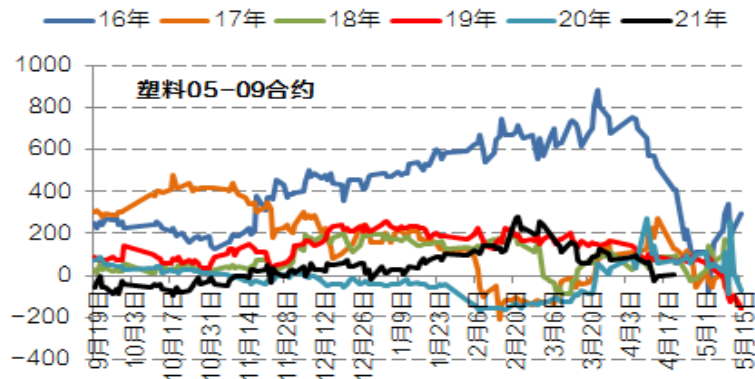
研究咨询部

Part3

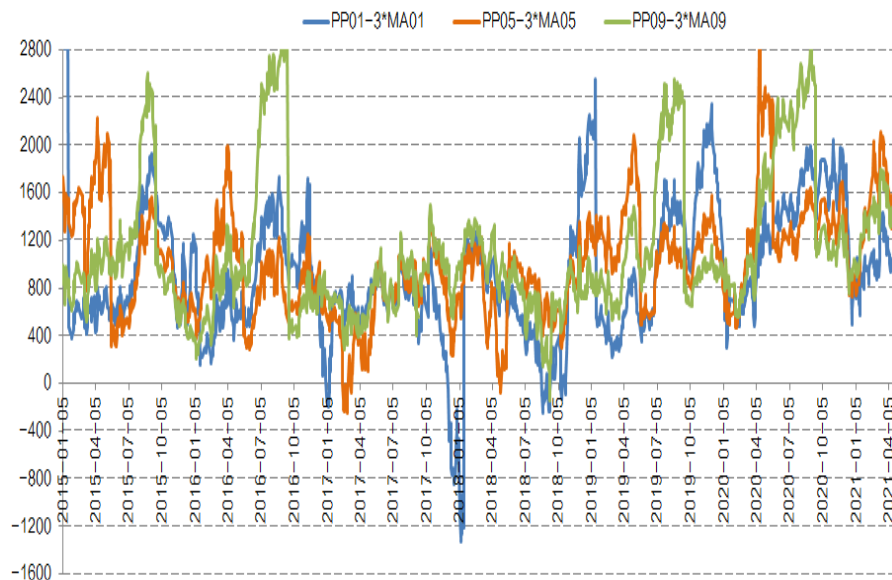
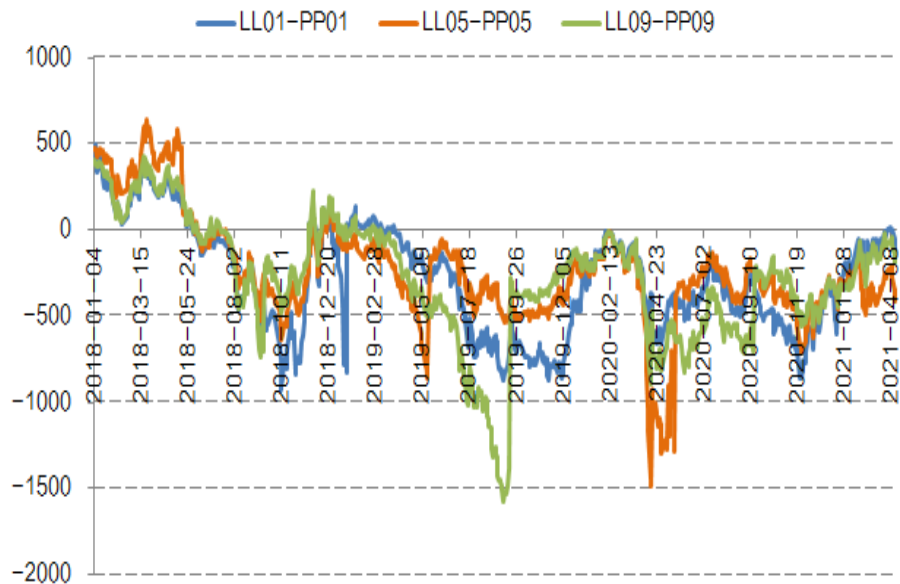
第三部分

未来市场展望

59价差显著收敛，远期关注正套机会



L/PP价差区间波动，MTO低位做利润修复



数据来源：WIND，卓创，国信期货

◆ 结论及建议

基本面：

1. 供应：二季度计划检修低于去年，产量同比保持高增长，新产能释放的增量供应有限；海外复产稳步推进，5-6月进口预计逐月回升、PP出口预期走弱。
2. 需求：二季度是季节性淡季，终端亦有放缓迹象，需求成为主导行情走向的关键因素。
3. 库存：石化及贸易商库存偏高，二季度延续去库存策略。

策略建议：单边逢高做空为主，关注远期正套机会。

风险提示：国内宏观政策、中美关系演化、装置停投产情况。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-82130614

邮箱：15098@guosen.com.cn

