

聚烯烃基本面分析与展望

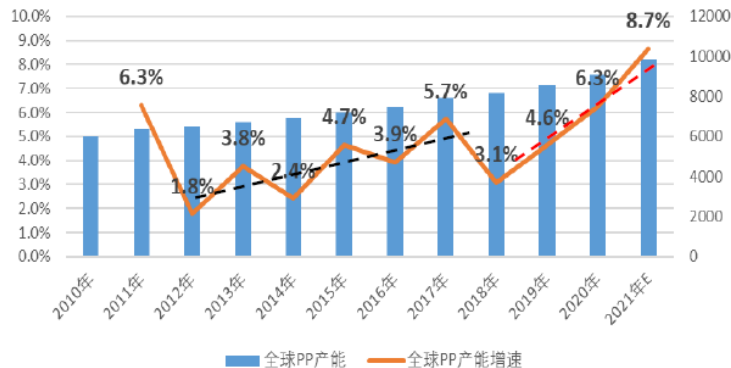
永安期货研究中心——王君

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

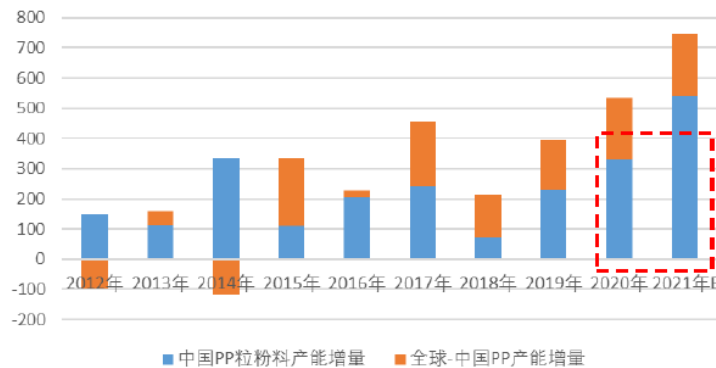


一、聚丙烯格局

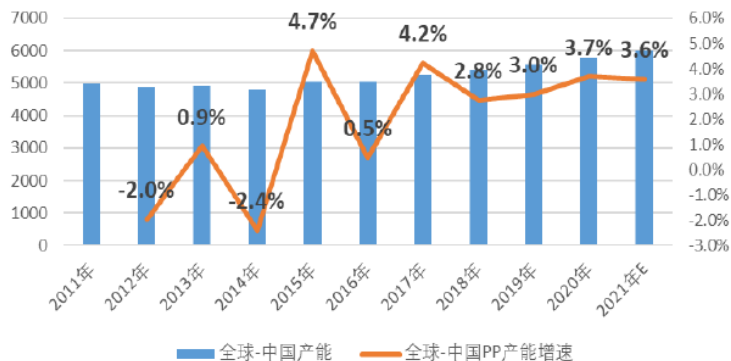
全球PP产能增速



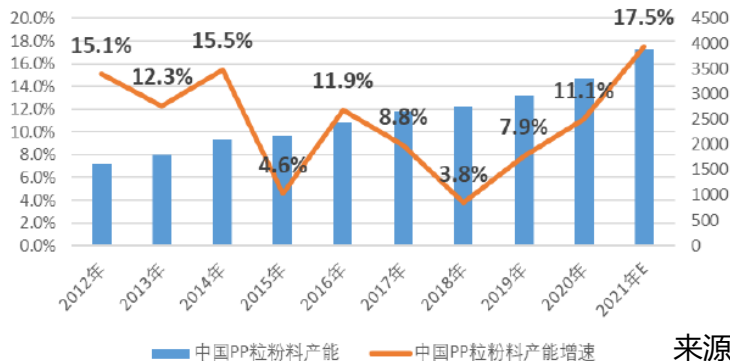
PP产能增量



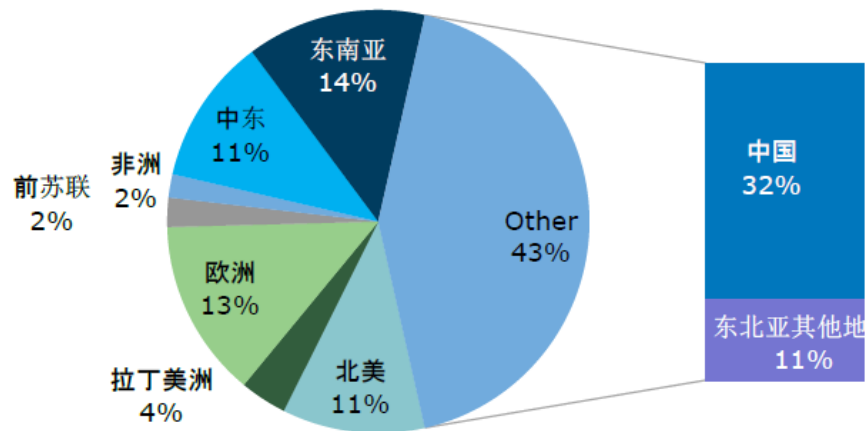
全球-中国PP产能增速



中国PP粒粉产能增速



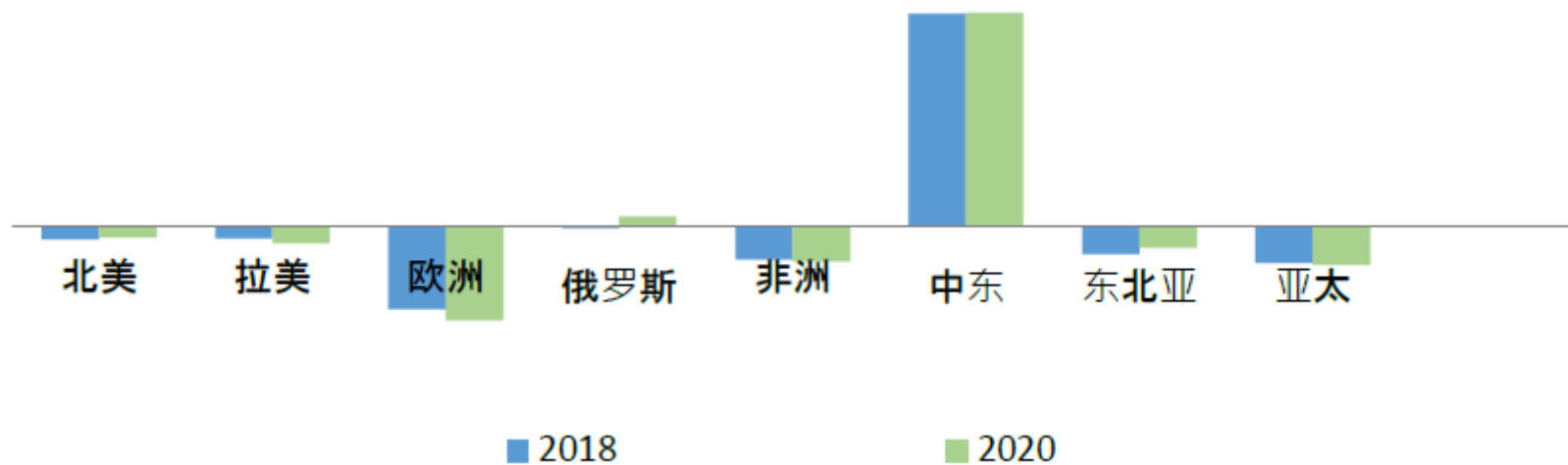
全球PP现有及新增产能分布统计



2018年聚丙烯的全球产能达到8224万吨。东北亚已经成为全球最大的PP生产地，目前产能已经达到3529万吨；中国目前产能已经达到2630万吨左右水平，占到全球的32%；PP新增产能主要集中在亚洲地区，占据总新增能力的85%；全球未来2年新增的产能超过900万吨。

全球聚丙烯供需平衡表（2018 VS 2020）

单位：万吨



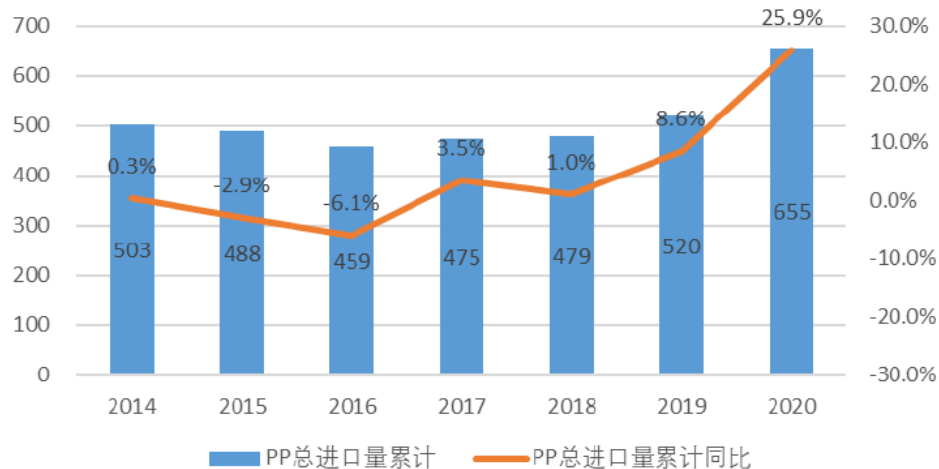
来源：安迅思



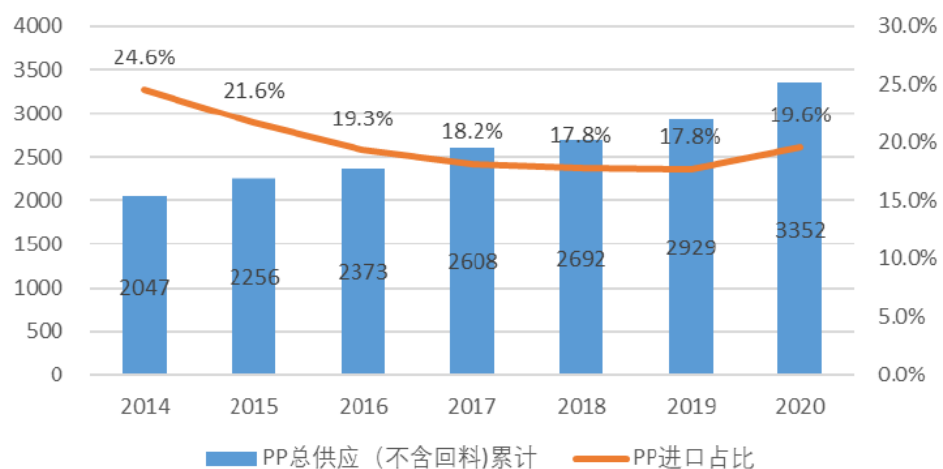
源点资讯
SOURCE POINT

聚丙烯进口分析：量增加，占比变小

PP进口量



PP进口占比



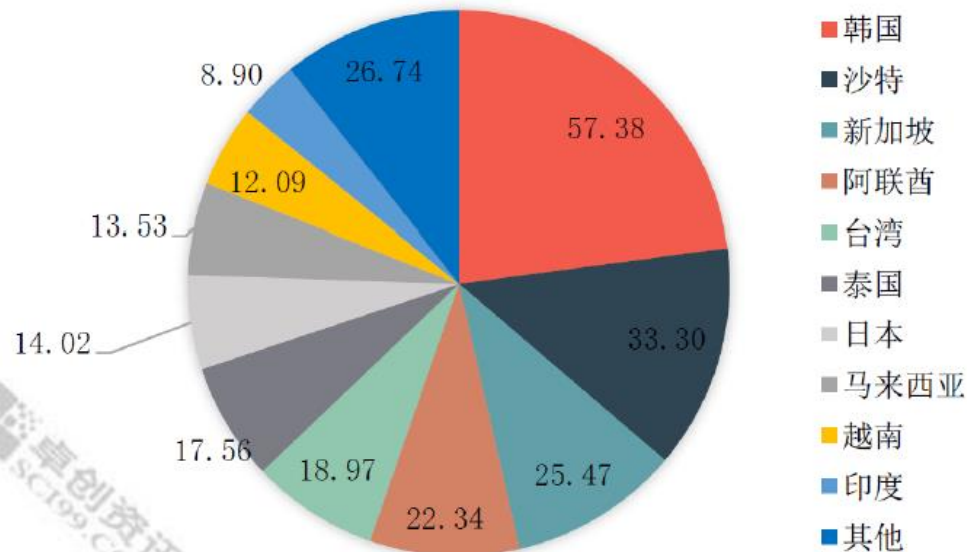
来源：敦和实业



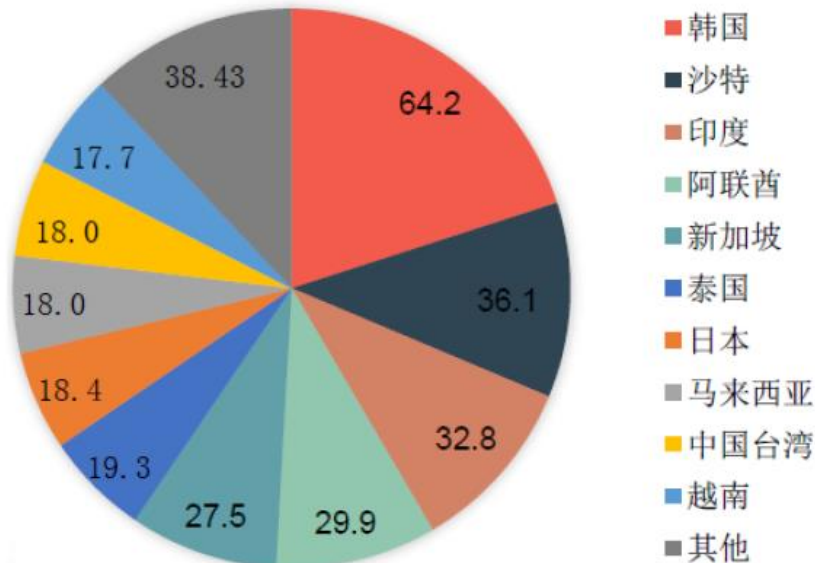
源点资讯
SOURCE POINT

印度, 泰国, 马来西亚增加较多。

2019年中国聚丙烯进口来源国统计

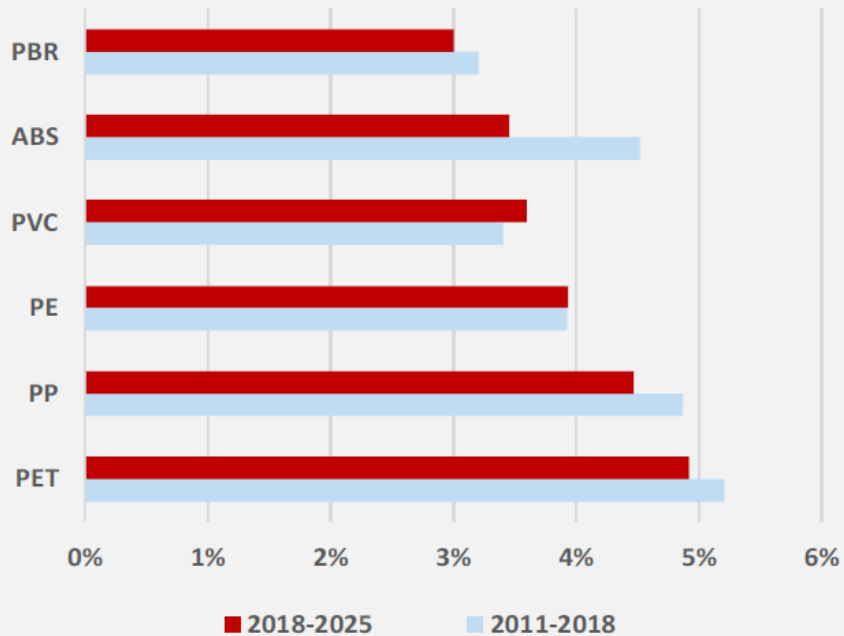


2020年中国聚丙烯进口来源国统计 (万吨)

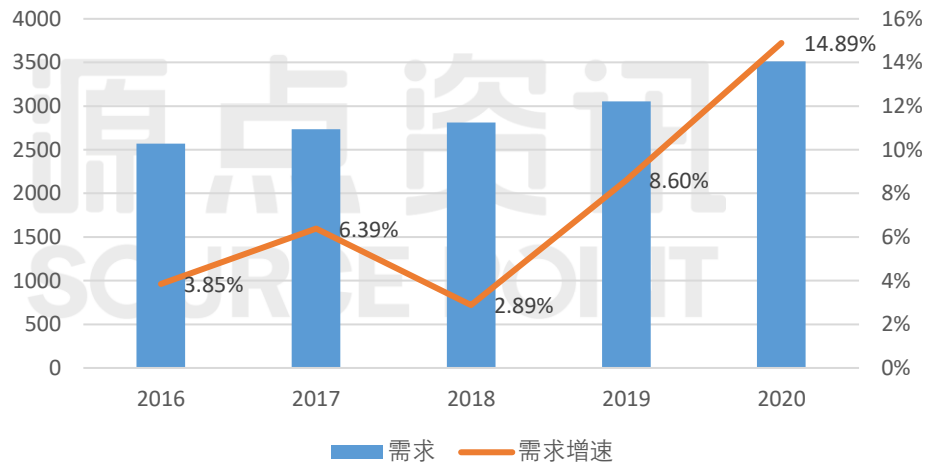




全球主要石化品需求增速
(复合增长率)



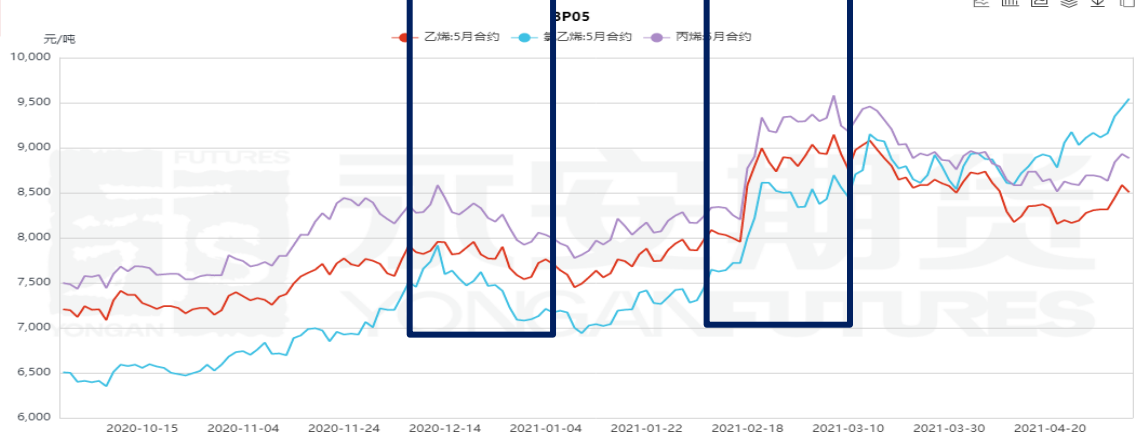
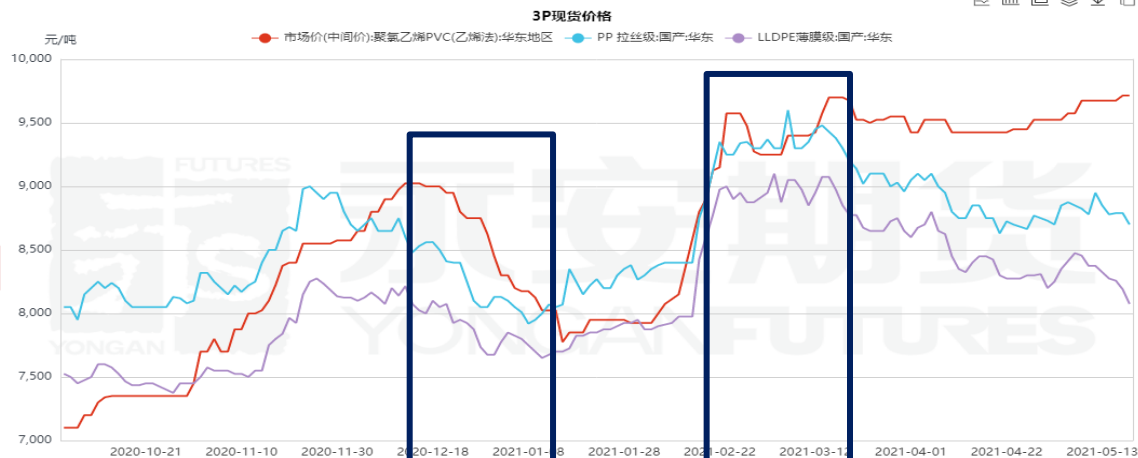
PP国内需求

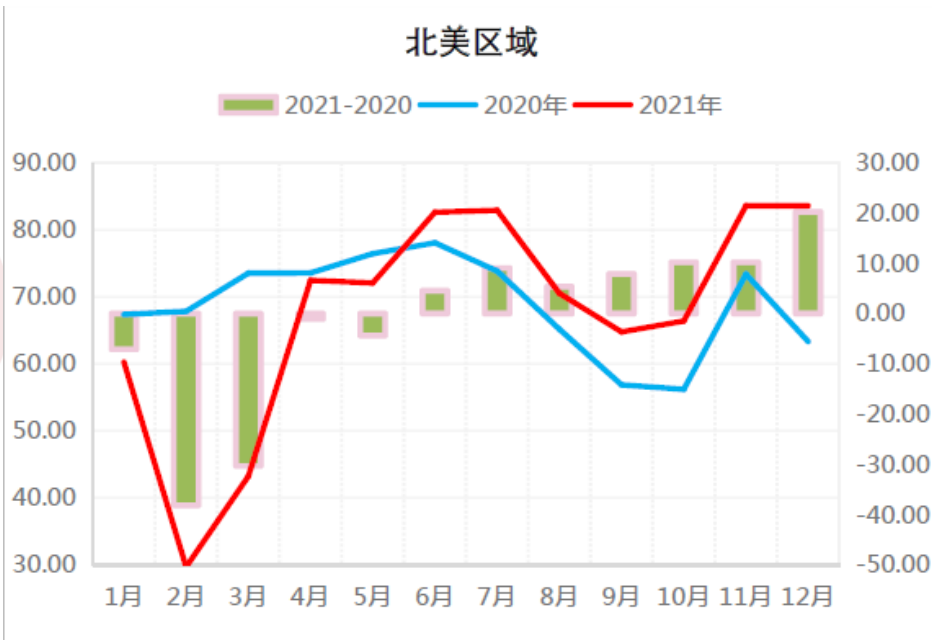
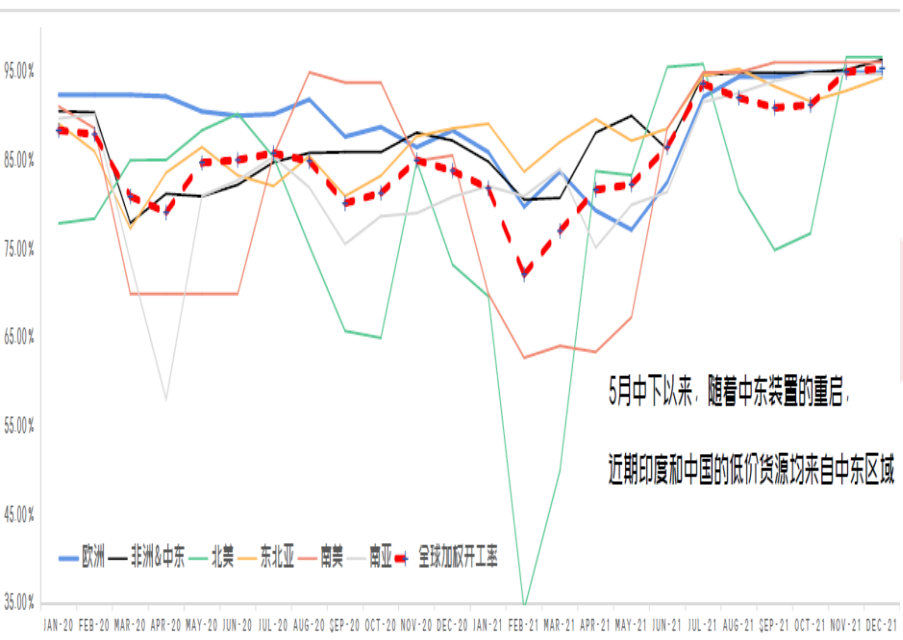


来源：安迅思



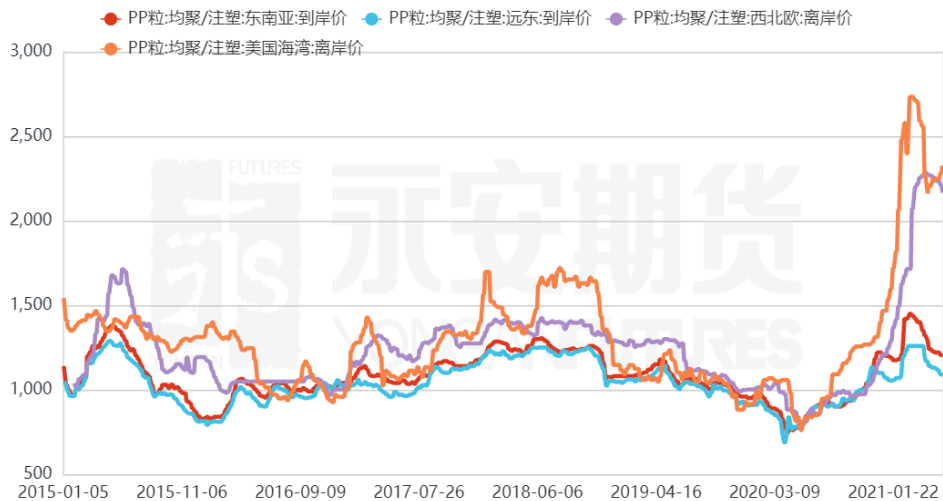
源点资讯 二、聚丙烯行情回顾



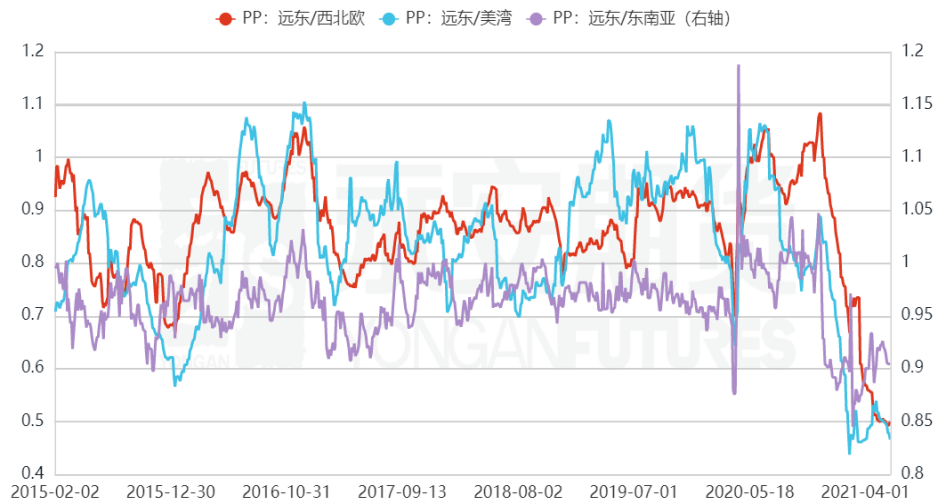




PP国际价格



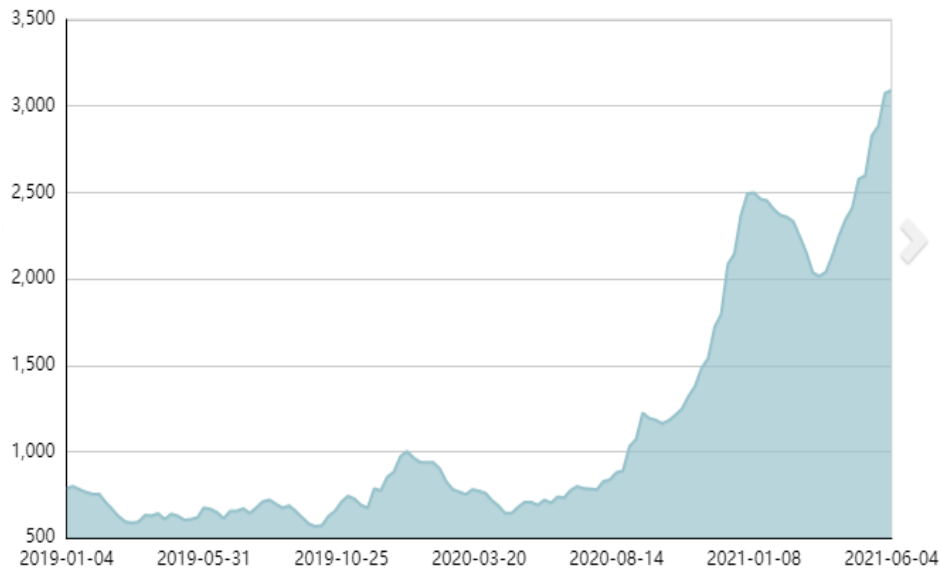
PP国际比价





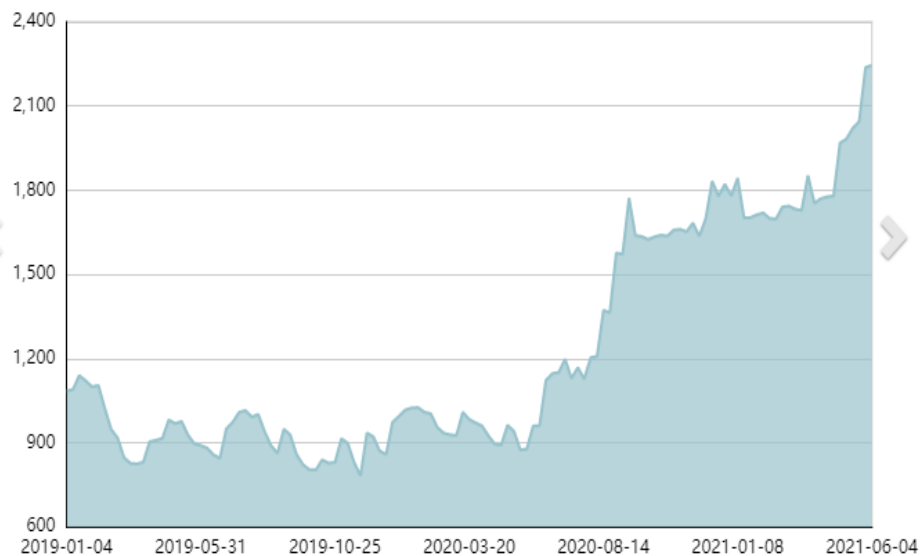
(指数值)

NCFI-综合指数



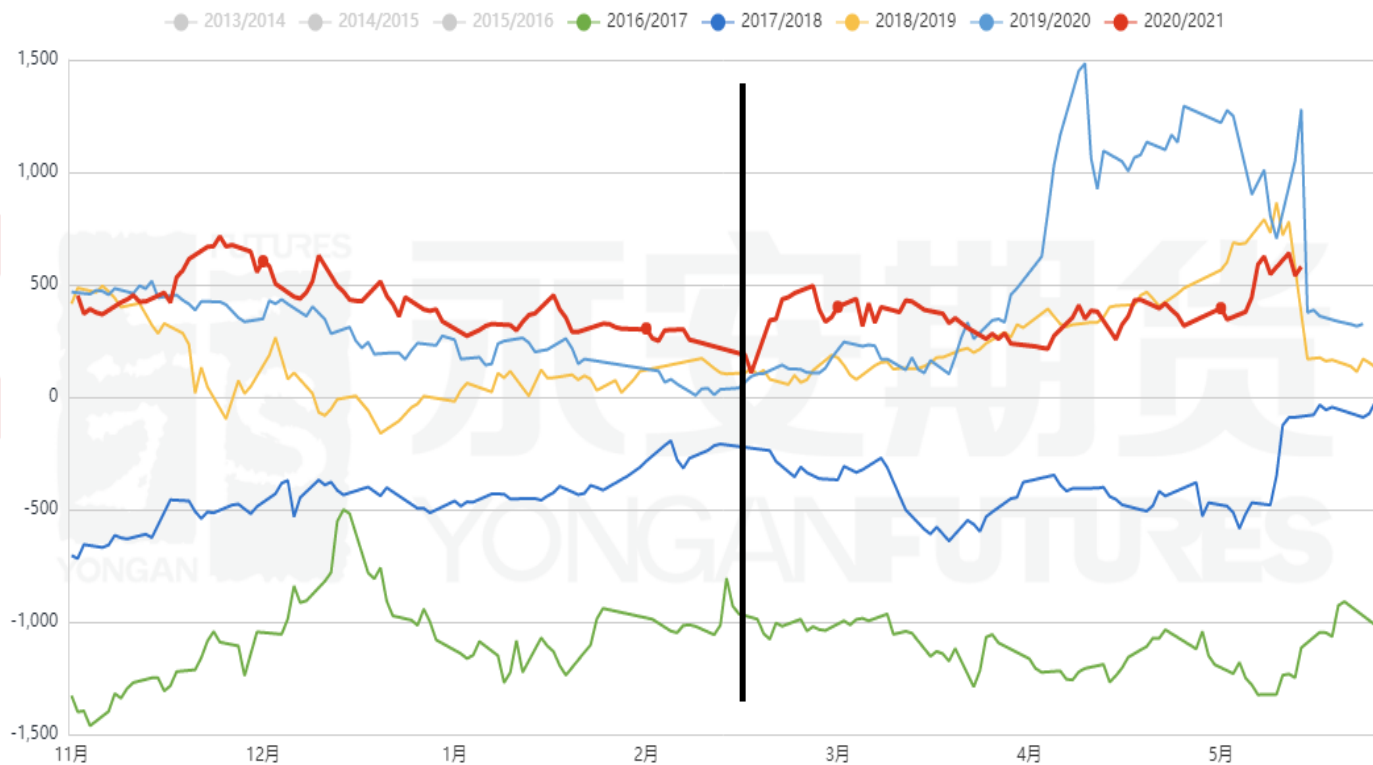
(指数值)

NCFI-美东航线



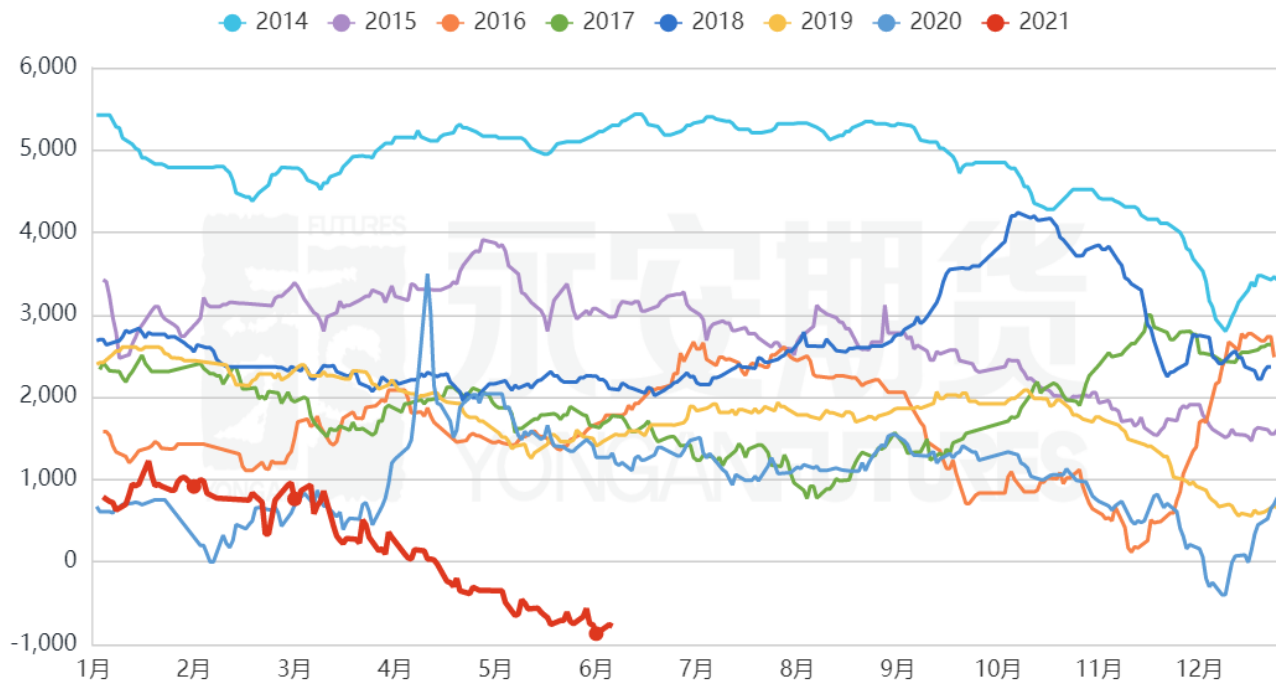


05PL





PV现货价差



三、估值体系

- 1、基差、月差
- 2、上游利润相关
- 3、下游利润相关
- 4、外盘相关
- 5、非标价差相关
- 6、丙烯相关

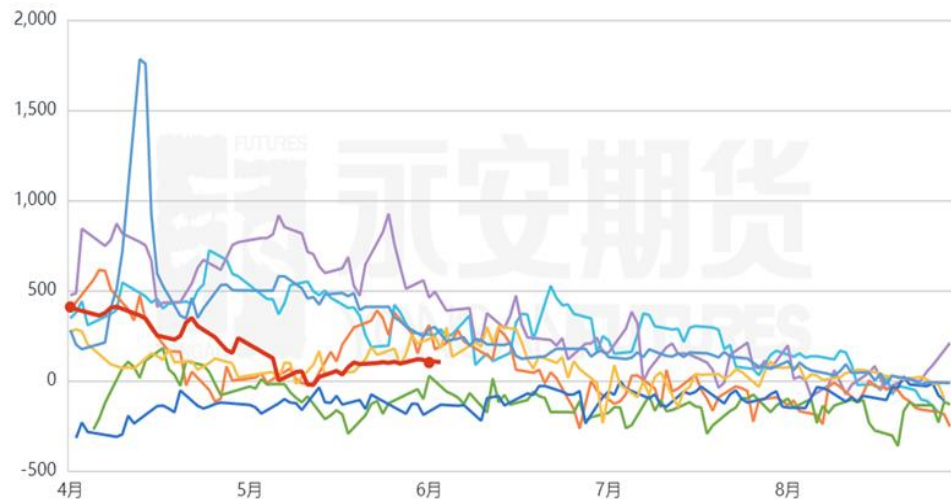


源点资讯
SOURCE POINT

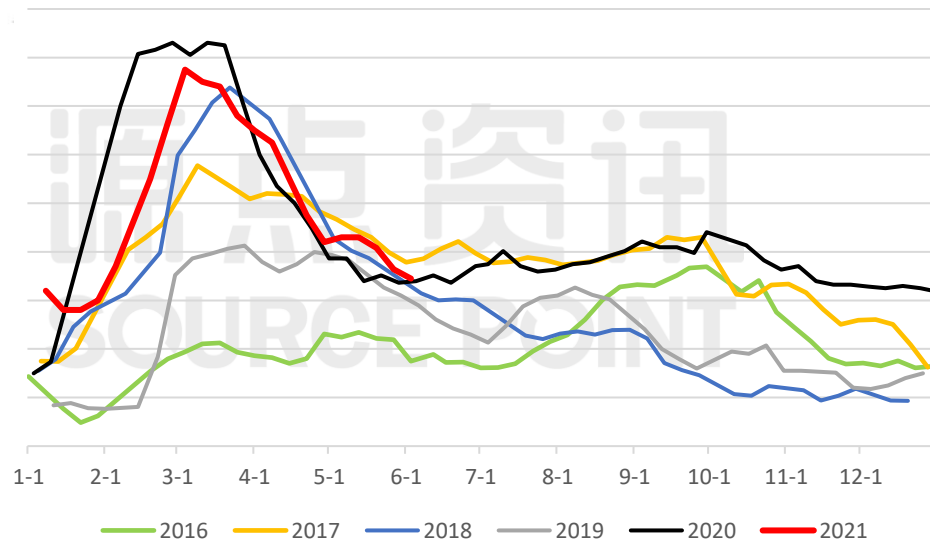
基差150，基差维稳

PP09基差季节性

● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021



PP社会库存

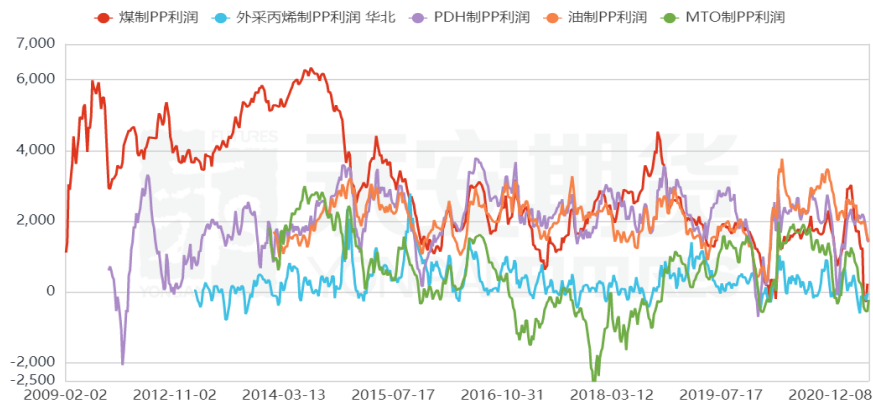




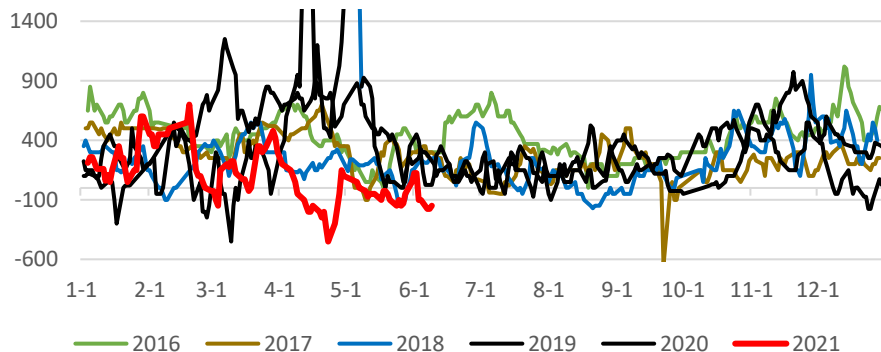
源点资讯
SOURCE POINT

粉料和外采丙烯亏损，MTO利润低

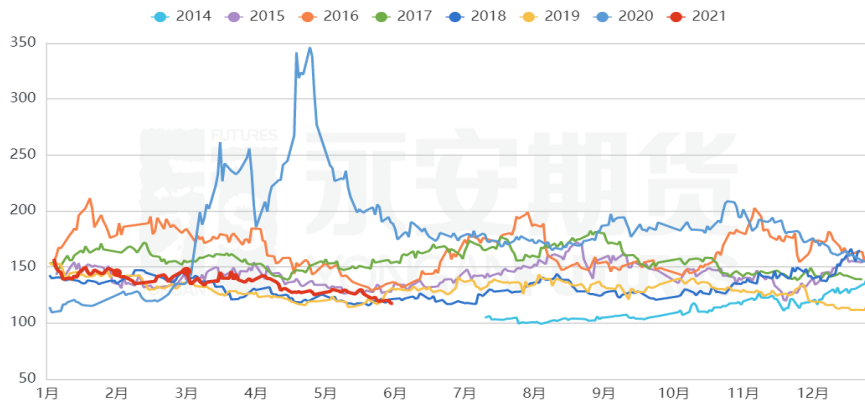
PP各工艺生产利润



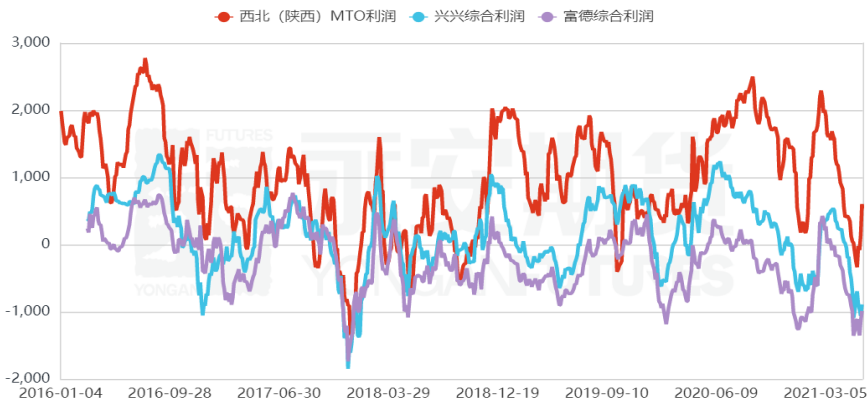
粉料利润 (粉料-丙烯-450)



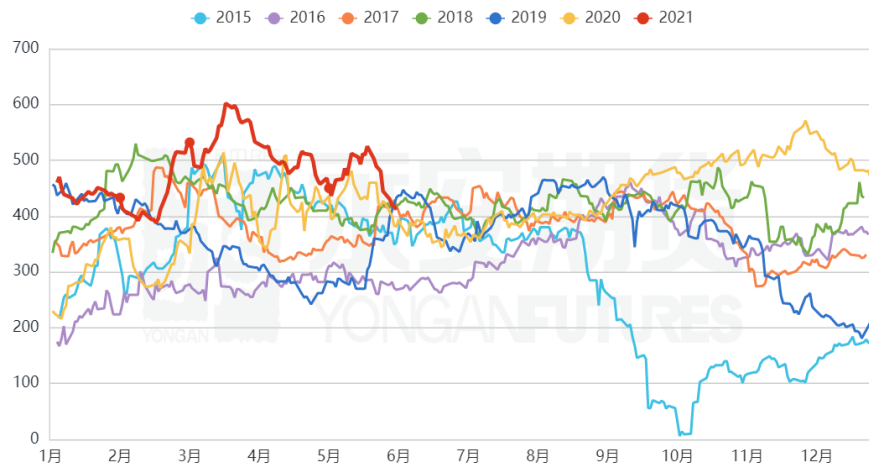
PP/brent



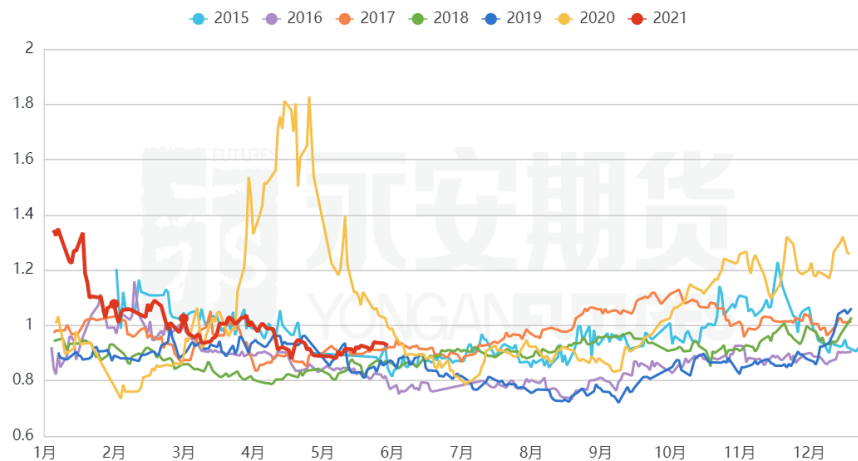
MTO利润



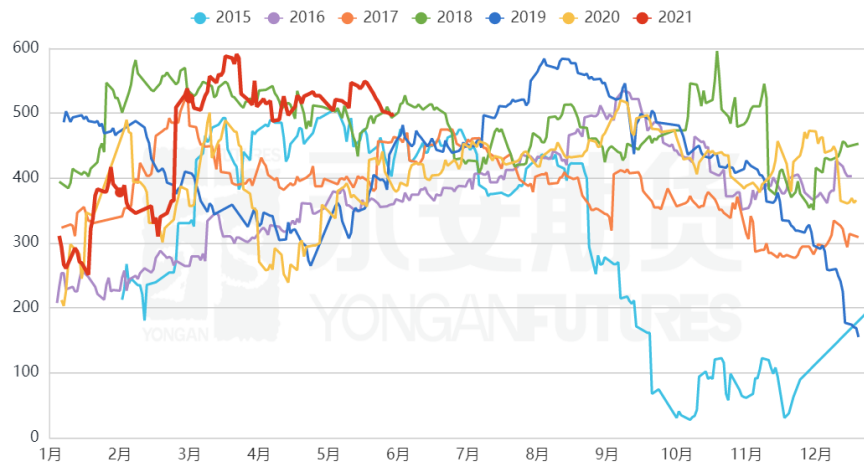
丙烯-石脑油



丙烷/石脑油 季节性



丙烯-丙烷 季节性



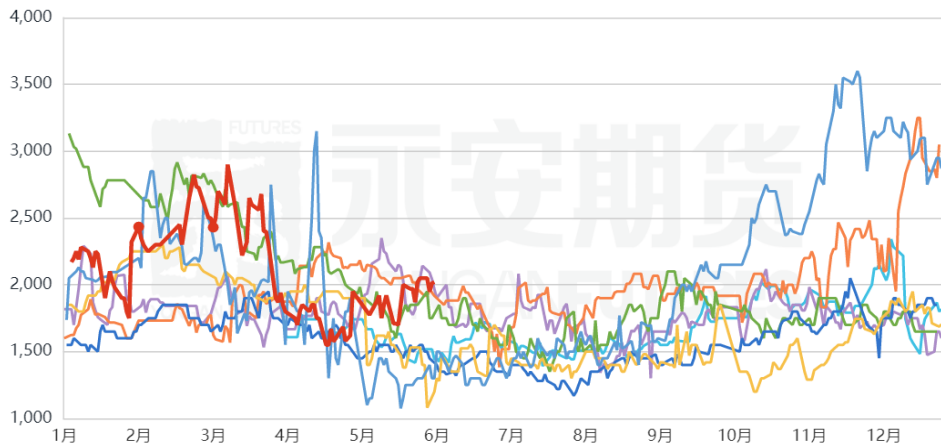


源点资讯
SOURCE POINT

Bopp利润尚可，塑编利润差

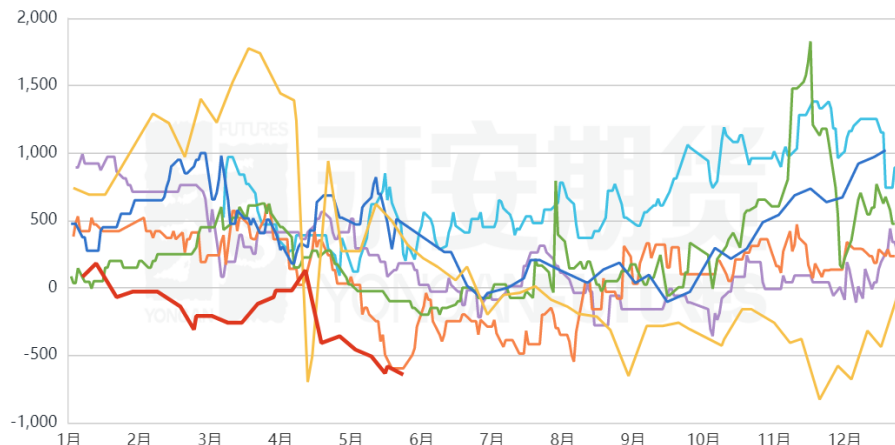
BOPP加工费季节性

● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021



塑编利润

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021

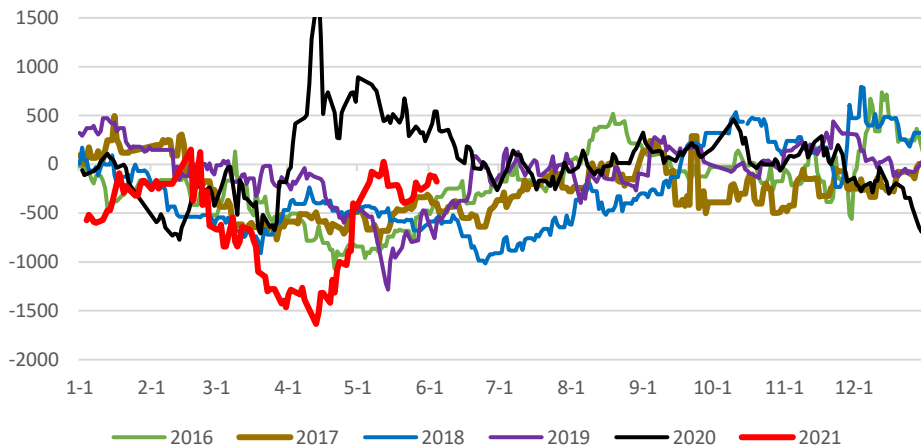




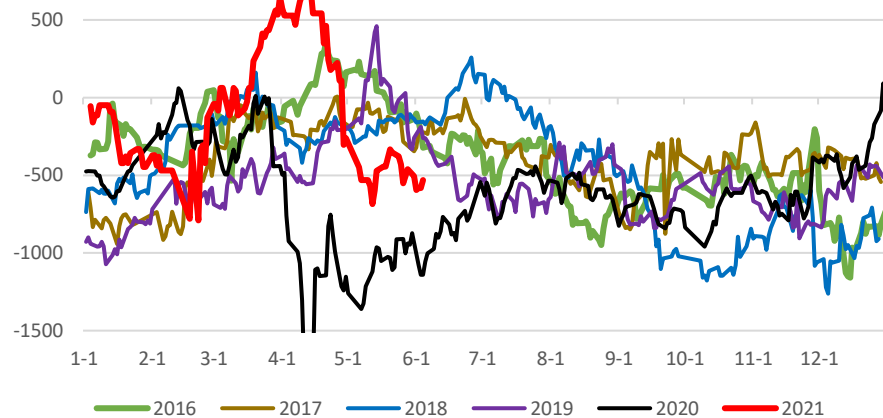
源点资讯
SOURCE POINT

进出口无明显矛盾

进口利润

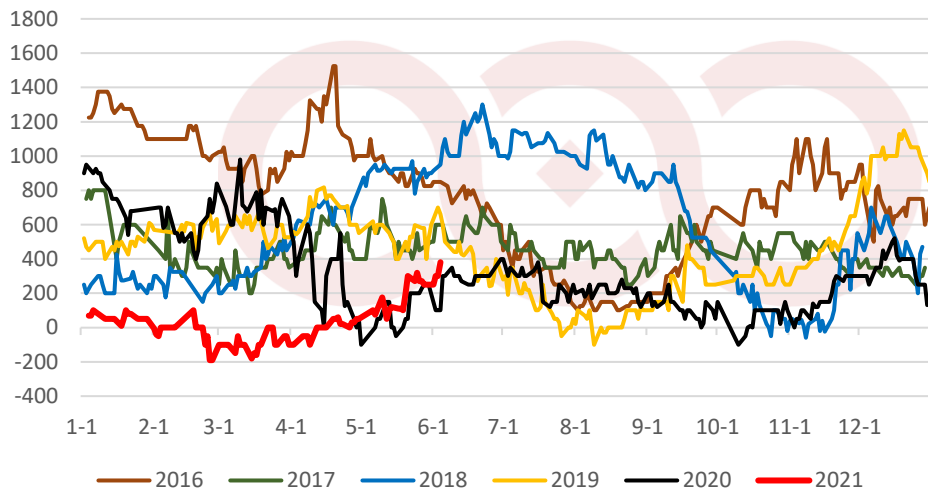


出口利润

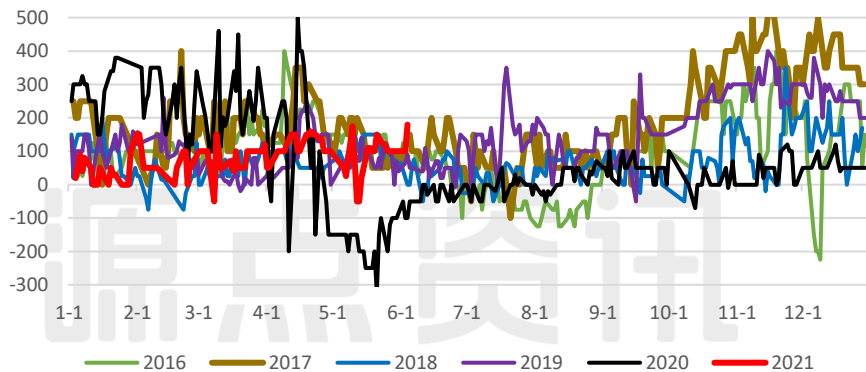




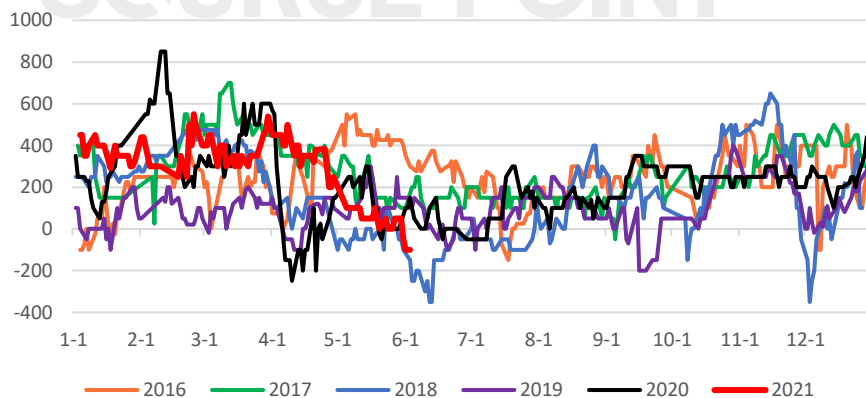
共聚-拉丝



注塑-拉丝

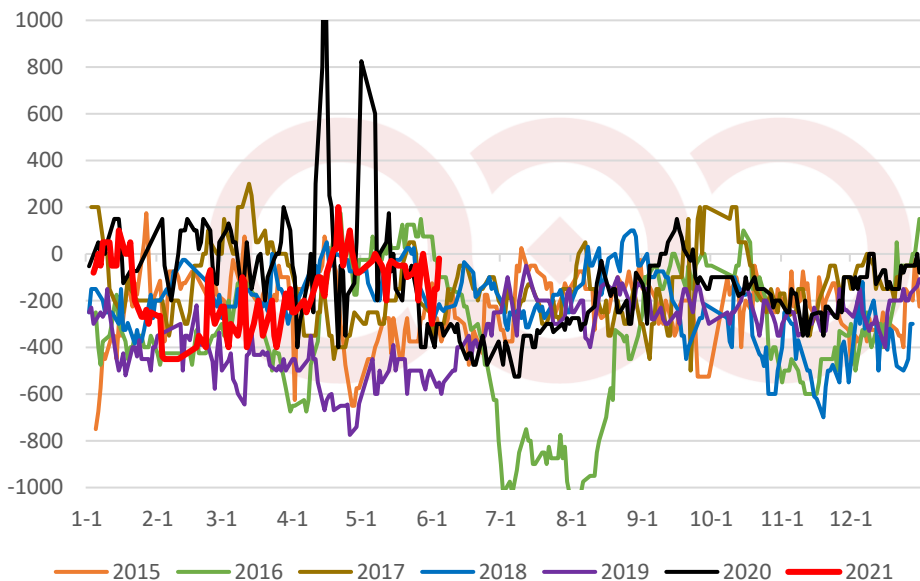


高熔-低熔价差

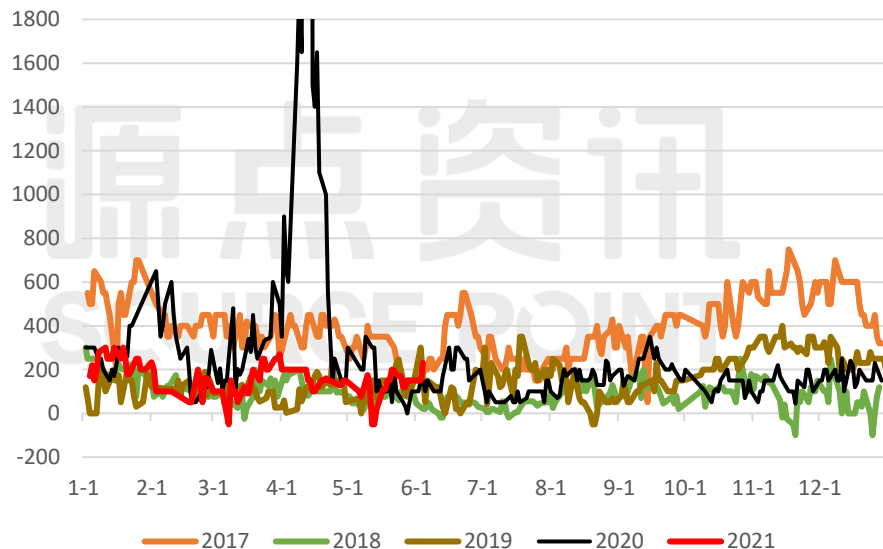




粉粒价差



纤维-拉丝

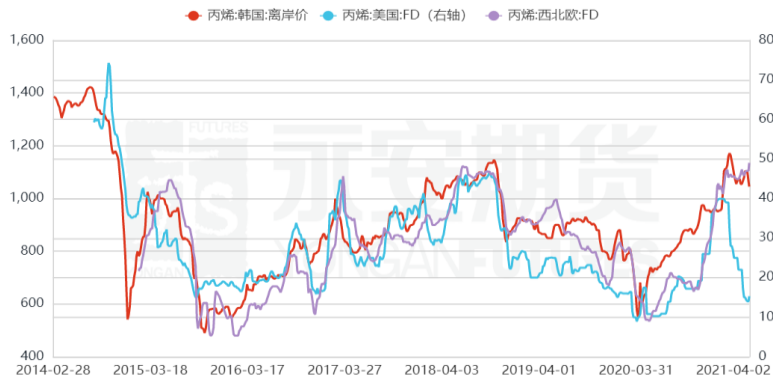




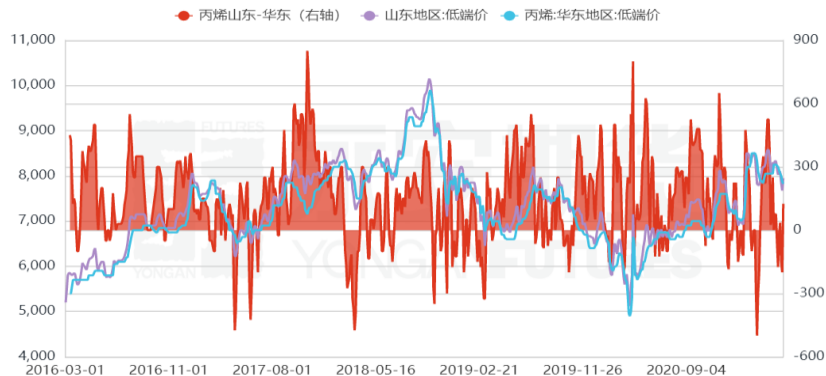
源点资讯 外盘丙烯维稳，进口窗口关闭

SOURCE POINT

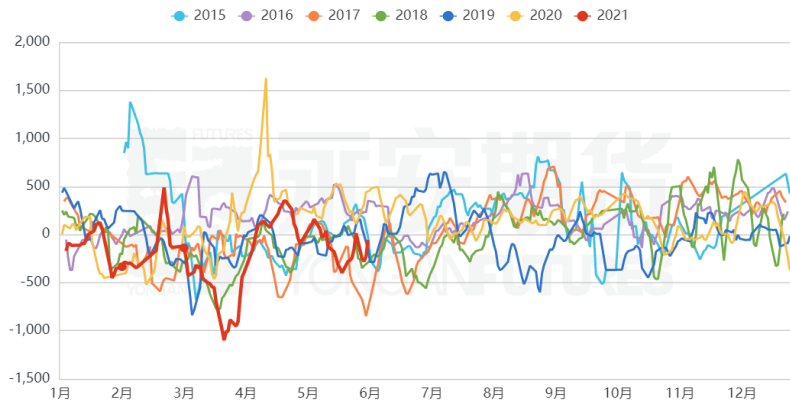
国际丙烯



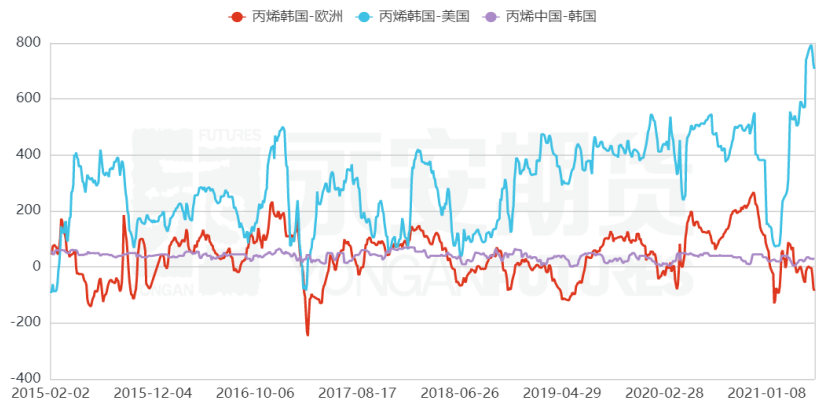
国内丙烯



丙烯进口利润季节性

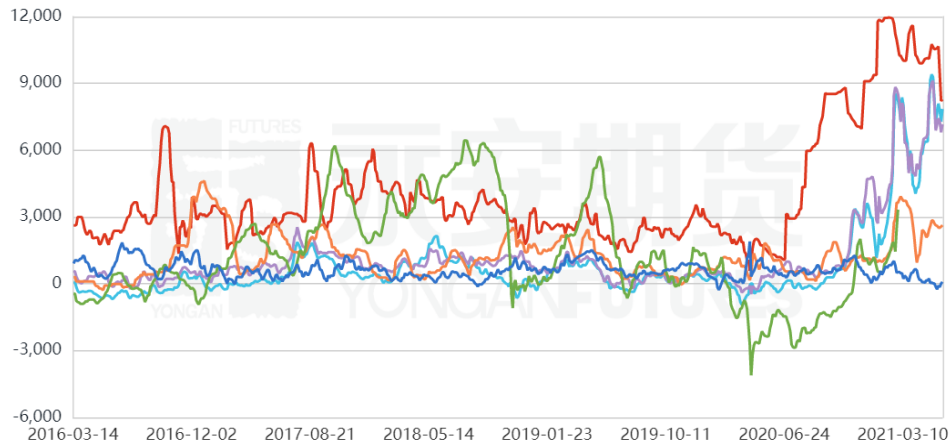


丙烯区域价差



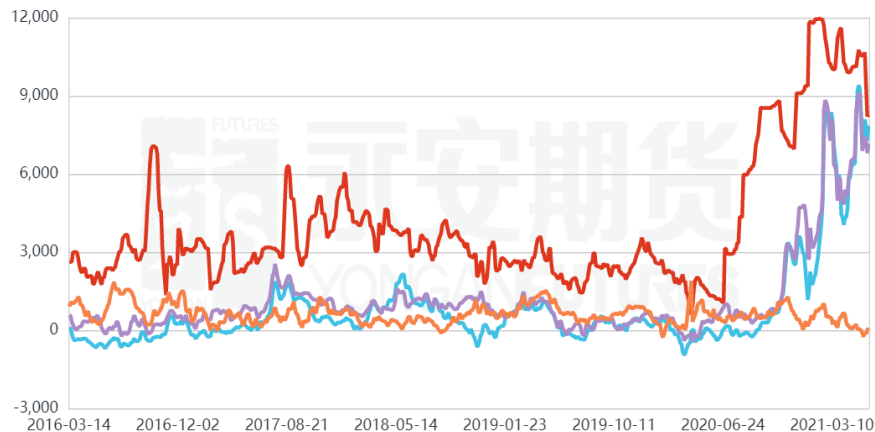
丙烯下游利润

● 环氧丙烷利润 ● 正丁醇利润 ● 辛醇利润 ● 丙烯酸利润 ● 丙烯腈利润 ● PP利润



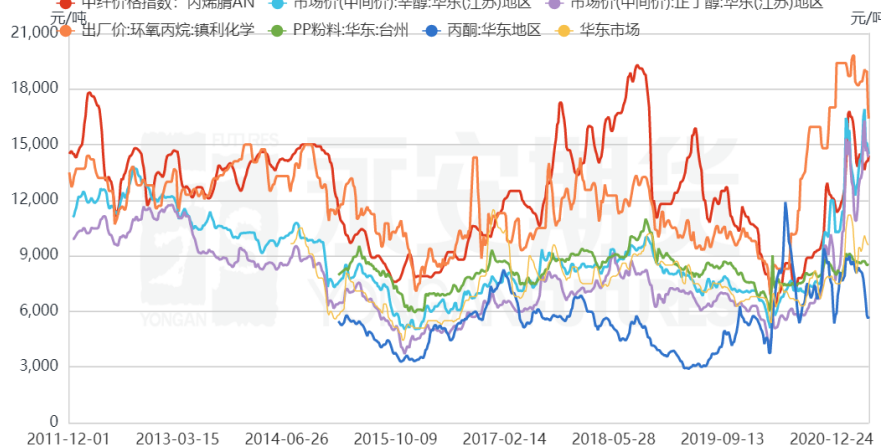
华北丙烯下游利润

● 环氧丙烷利润 ● 正丁醇利润 ● 辛醇利润 ● PP利润



丙烯下游价格

● 中纤价格指数: 丙烯腈AN ● 市场价(中间价): 辛醇: 华东(江苏)地区 ● 市场价(中间价): 正丁醇: 华东(江苏)地区
● 出厂价: 环氧丙烷: 镇利化学 ● PP粉料: 华东: 台州 ● 丙酮: 华东地区 ● 华东市场





四、供需数据

- 1、新装置动态
- 2、检修损失量
- 3、进出口相关
- 4、合约表需供应表
- 5、需求相关
- 6、排产比例

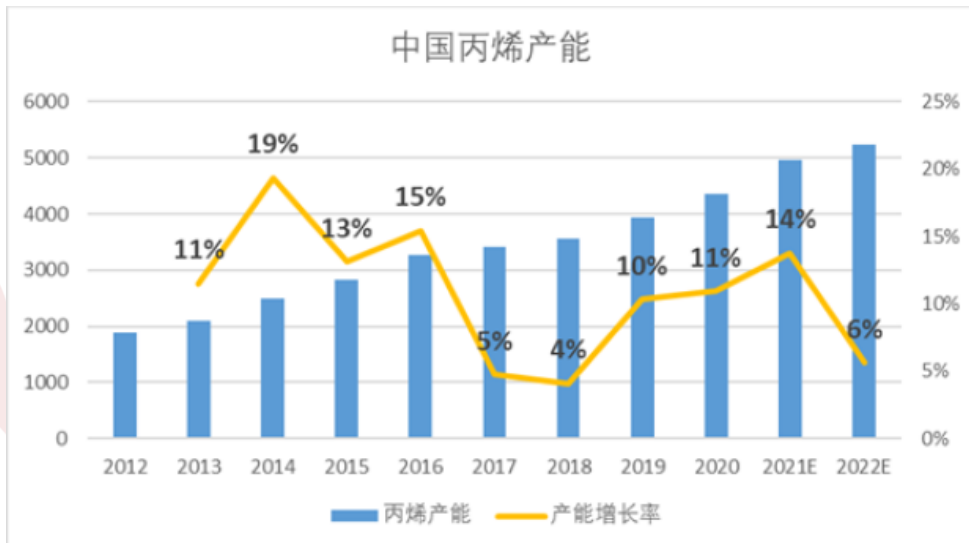


源点资讯
SOURCE POINT

PP新装置多。

2020年装置	LL	HD	LD	全密度	PP	总PE	投产时间
恒力		40			45		2020年2月
浙石化		30		45	90		2020年2月
利和知信					30		2020年4月
宝来	45	35			60		2020年9月
中科		35			55		2020年10月
中化泉州		45	10		35		2020年10月
万华	45	35			30		2020年11月
总计	90	220	10	45	345	365	
2021年装置	LL	HD	LD	全密度	PP	总PE	投产时间
榆能化			30		30		2021年1月
东明石化					20		2021年4月
大庆联谊				40	55		2021年5月
中韩石化					30		2021年5月
天津石化					20		无消息
鸿基石化					20		2021年5月
华泰盛富				40			2021年5月
卫星		40					2021年5月
宁波福基					80		2021年5月
中韩石化		30					2021年6月
天津渤化					30		2022年
鲁清石化		35		40			2021年8月
金能科技					45		2021年7月
辽阳石化					30		2021年9月
浙石化二期		30	40	45	90		2021年9月
中石油兰州		40			40		2021年9月
中石油塔里木		30			30		2021年9月
古雷石化					35		2021年10月
镇海二期		60					2021年12月
总计	0	265	70	235	485	570	

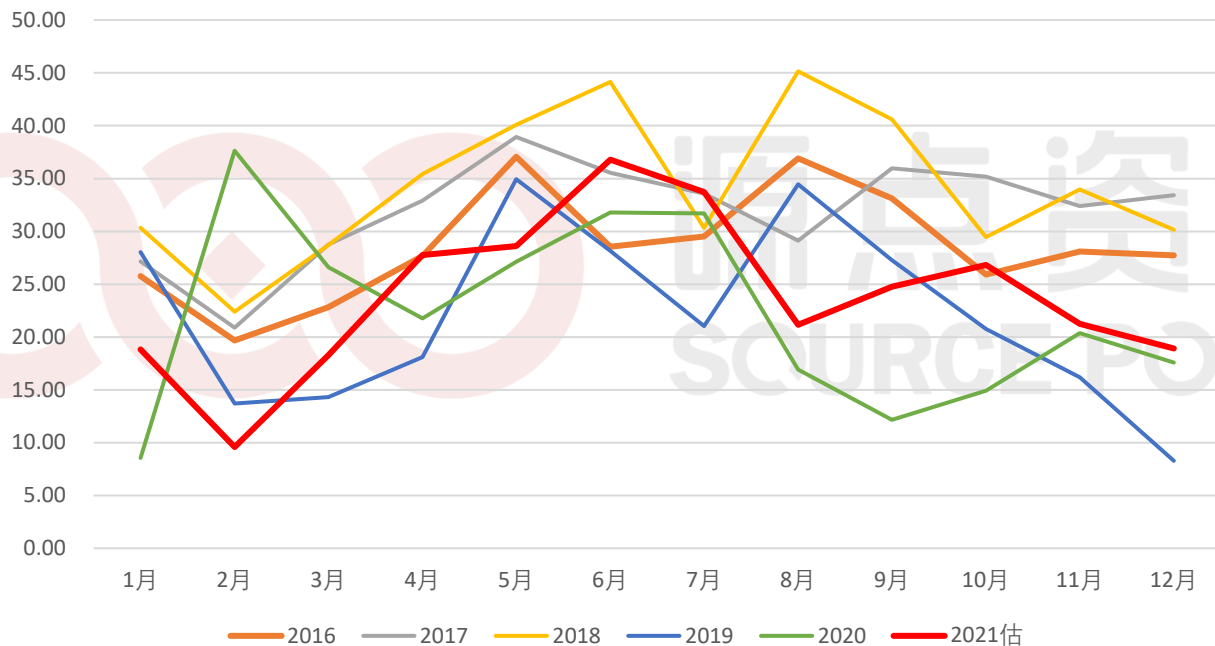
PP	外盘装置	产能	预计投产时间
2020	北欧化工	8	已投产1月
	polytama	6	已投产1月
	印度石油	34	已投产3月
	马来西亚prpc	45	已投产3月
	Hyosung Corp	30	已投产4月
	美国台塑FPC	25	已投产10月
	Braskem	45	2020年底
	阿曼OQ SAOC	30	2020年底
合计		223	
2021	Jg summit pc	11.5	四季度
	哈萨克斯坦石化KPI	50	四季度或明年
	马油PRPC	90	2021年1-2季度
	韩华道达尔	40	2季度
	韩国Polymirae&SK	40	4月开始报价
	韩国晓星Vietnam二期	30	三四季度
	博禄化工	48	四季度
	菲律宾JG	11.5	四季度
	巴西化学	45	2021年10月
	韩国乐天化学	50	推迟
	印度HPCL-Mittal	50	推迟
合计		466	



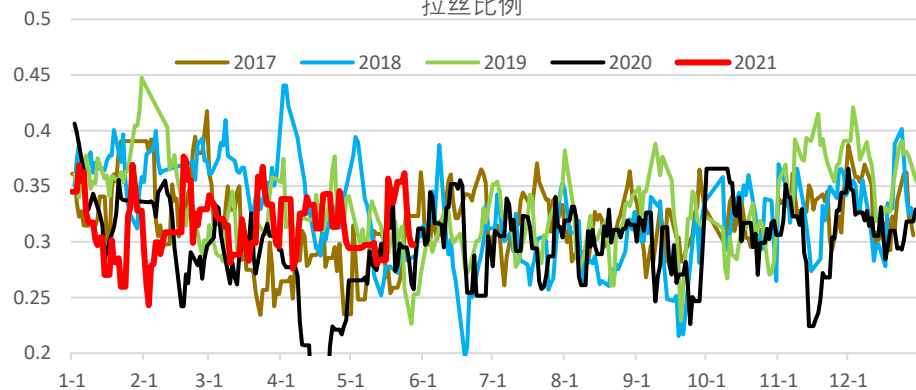
2021 年新增丙烯产能 540 万吨，丙烯产能增速 14%14%，新增商品量 120 万吨



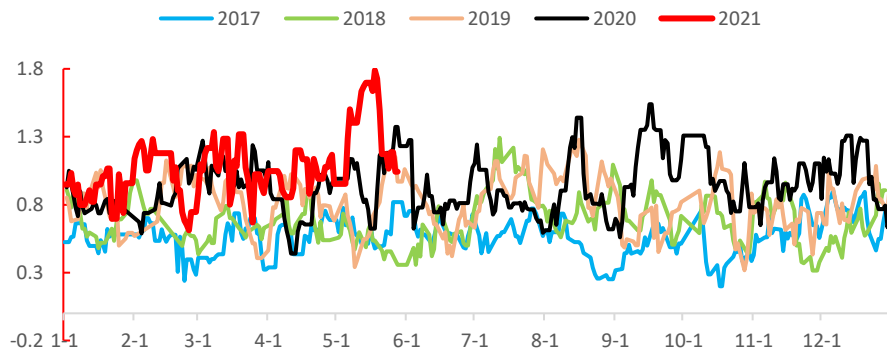
PP检修季节性



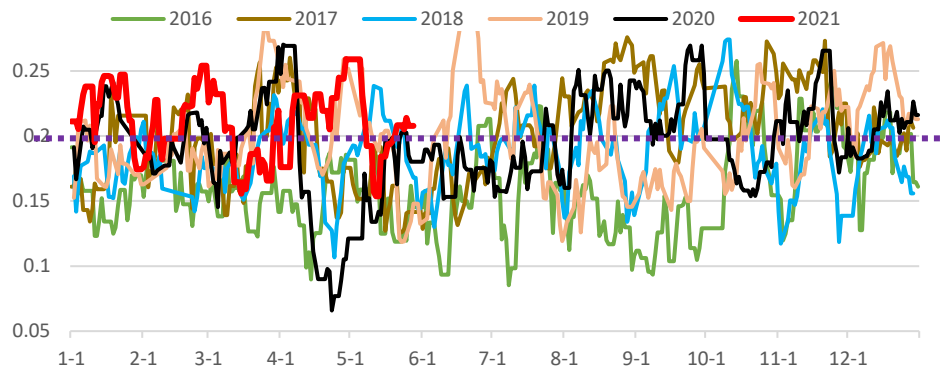
拉丝比例



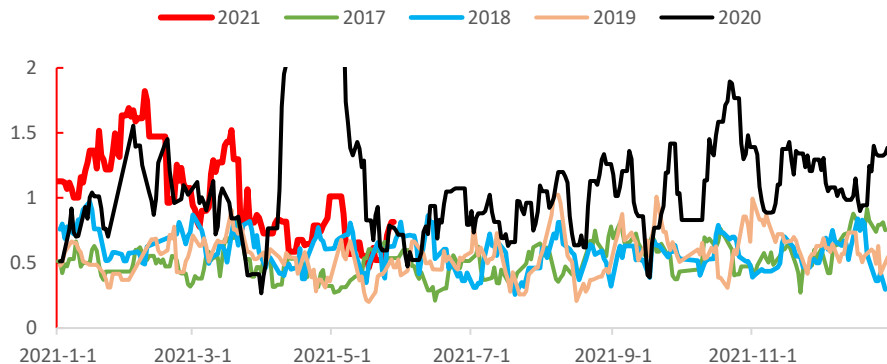
均聚注塑排产量



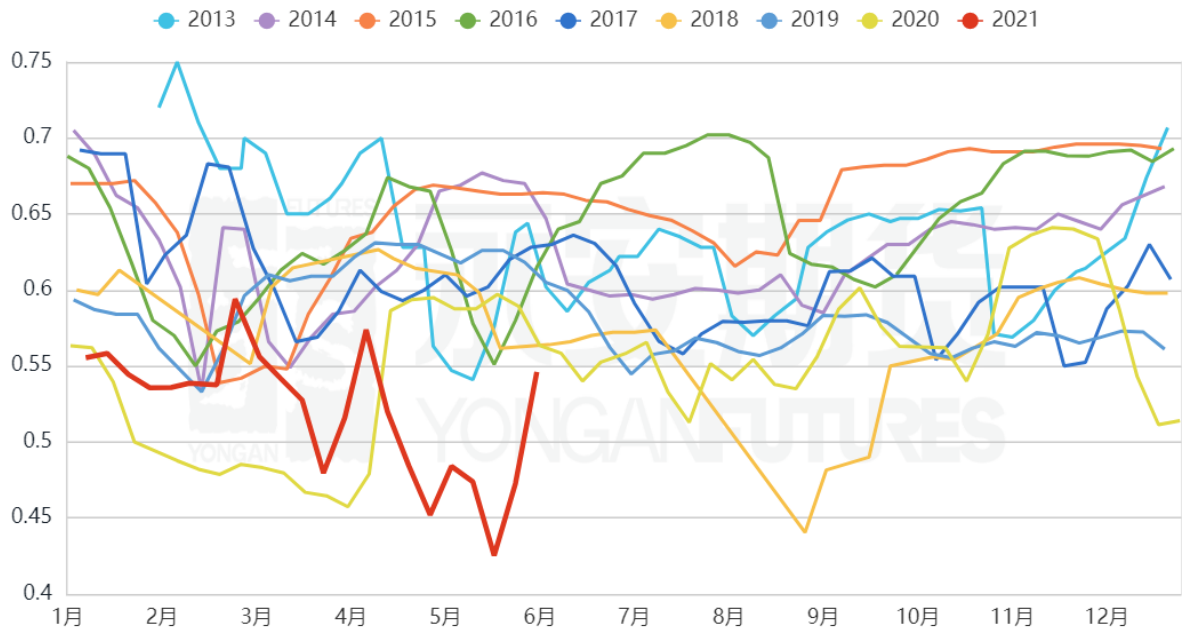
共聚排产比例



纤维



PP粉料开工率

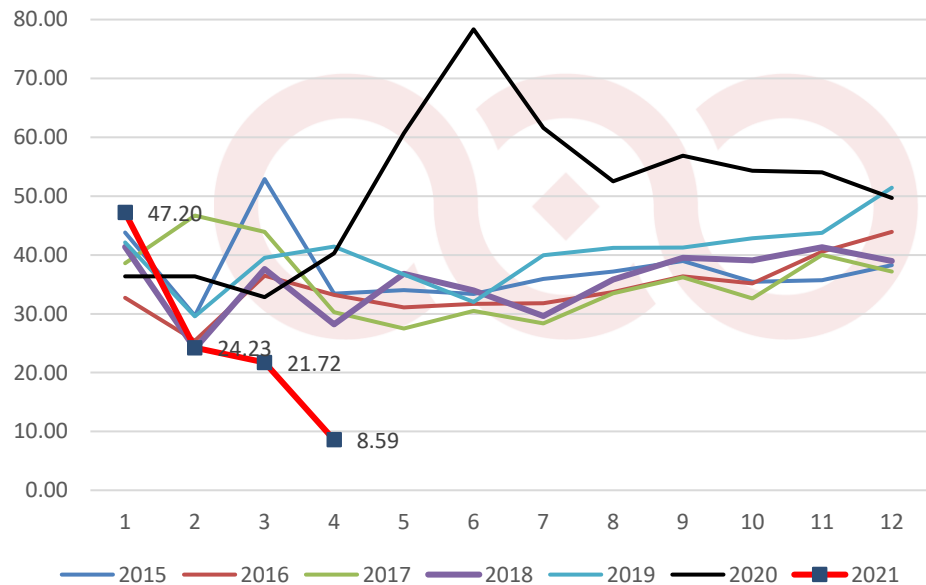




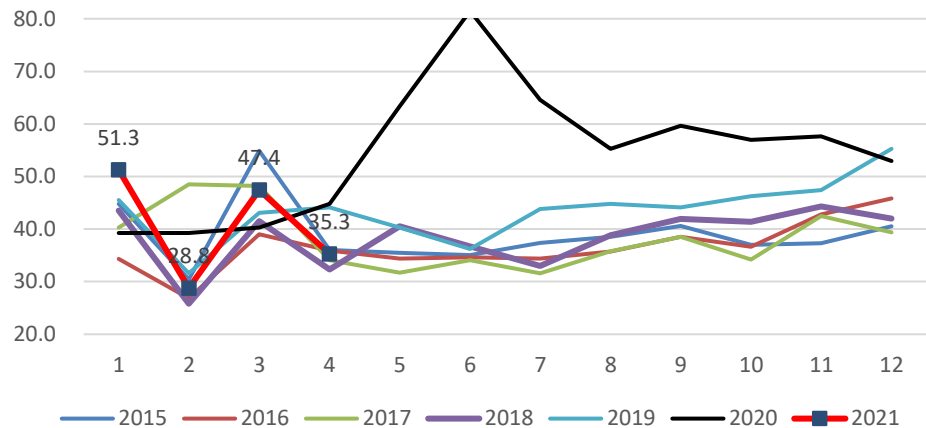
源点资讯
SOURCE POINT

预计净进口环比增加

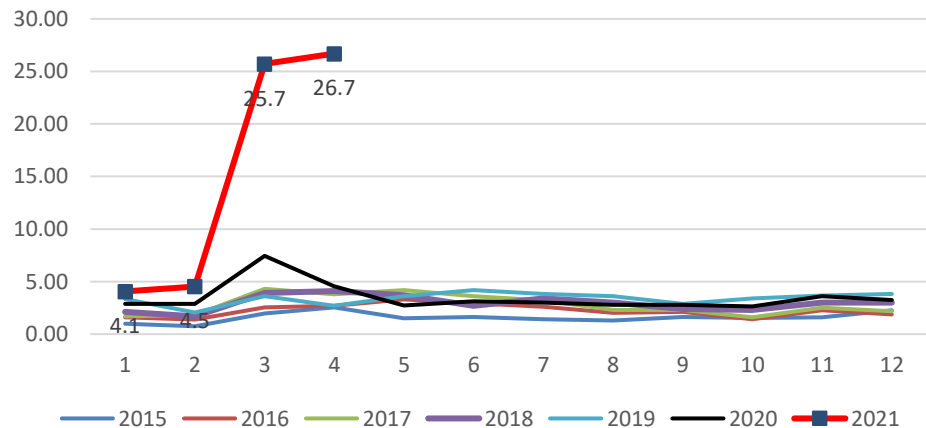
PP净进口



PP进口



PP出口



[illegible]

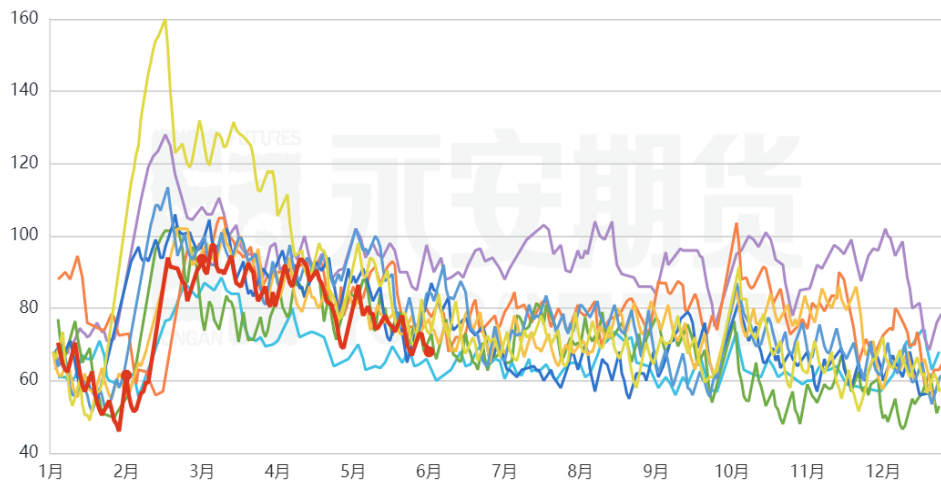


源点资讯
SOURCE POINT

两油库存去化

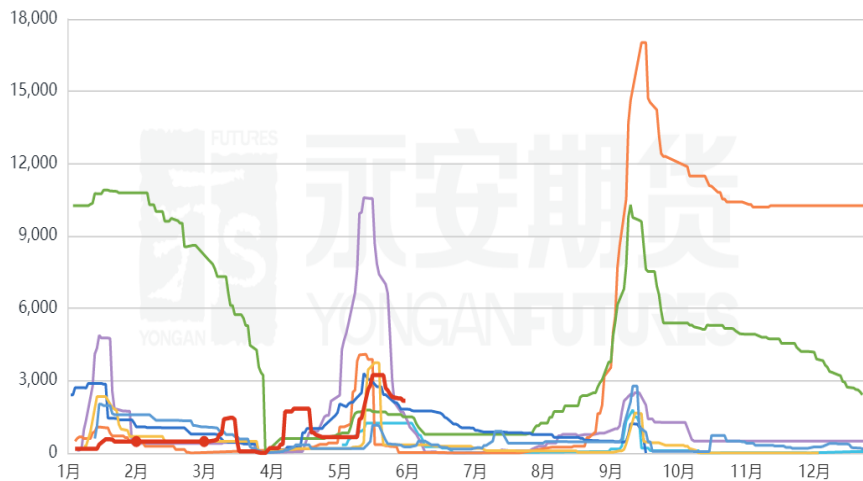
两油库存

● 2013 ● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021



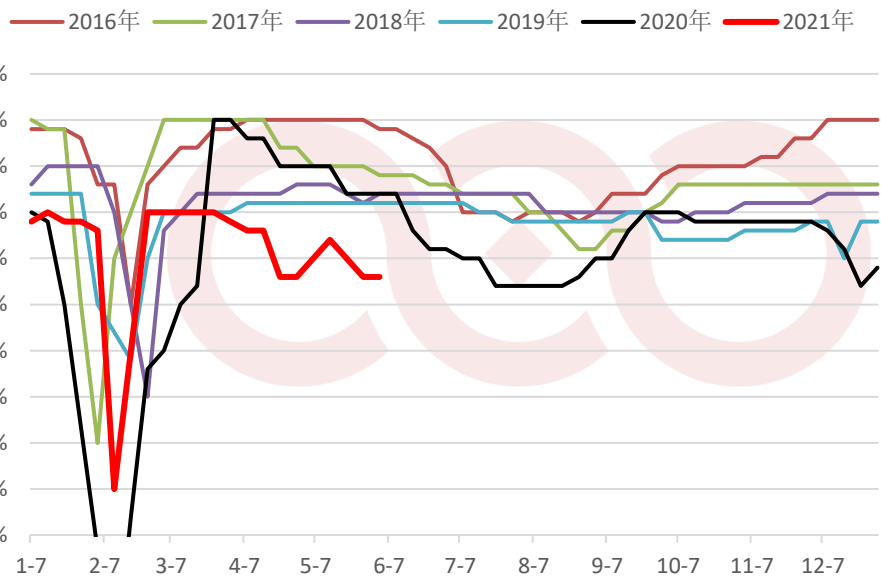
PP仓单

● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021

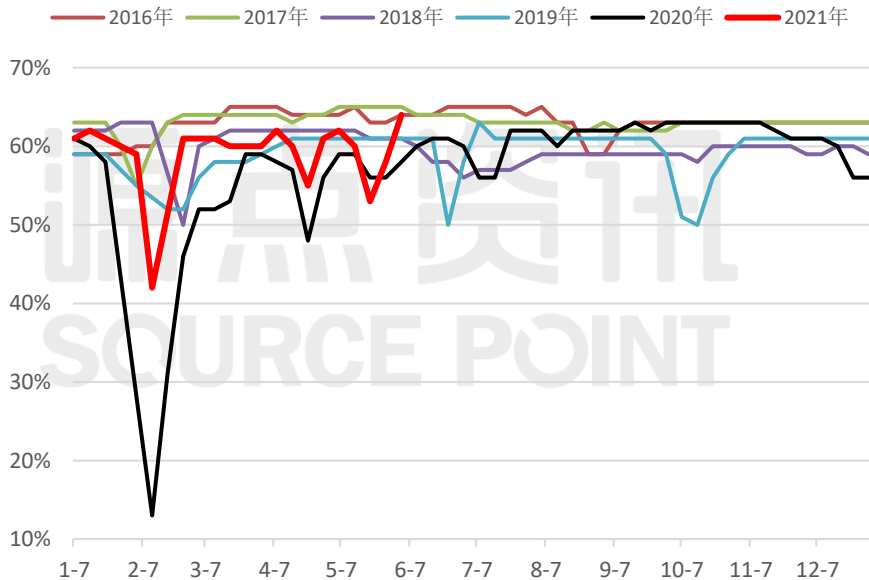


PP仓单2163

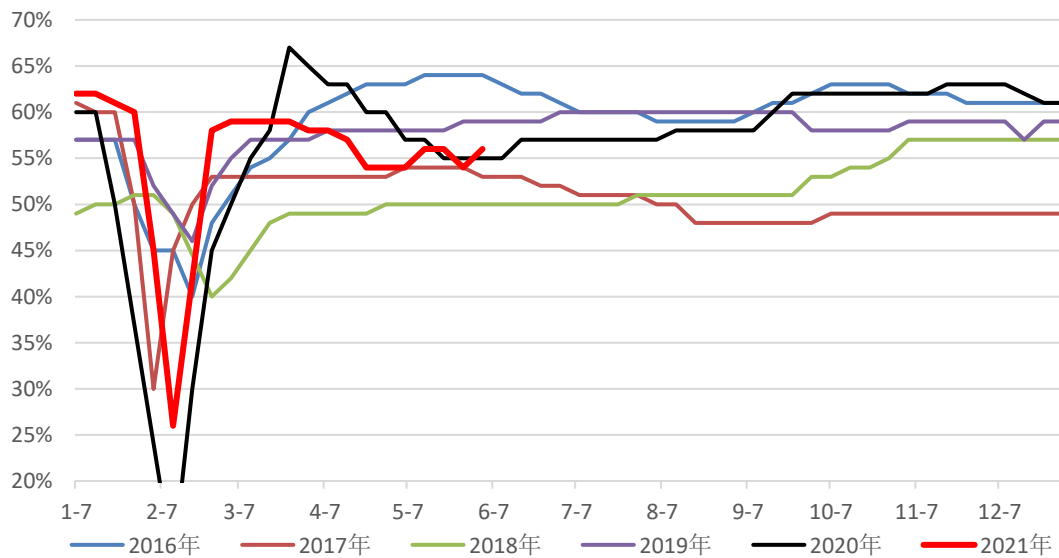
PP塑编



PP BOPP

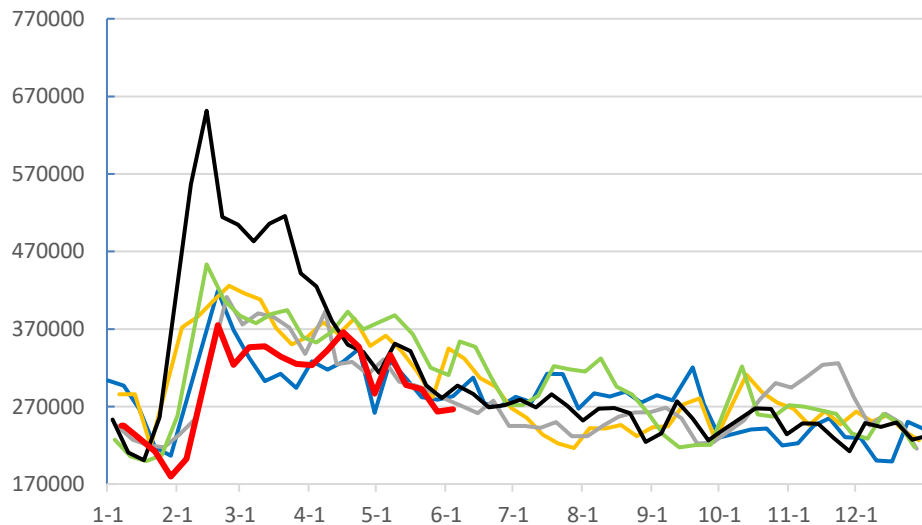


PP 注塑



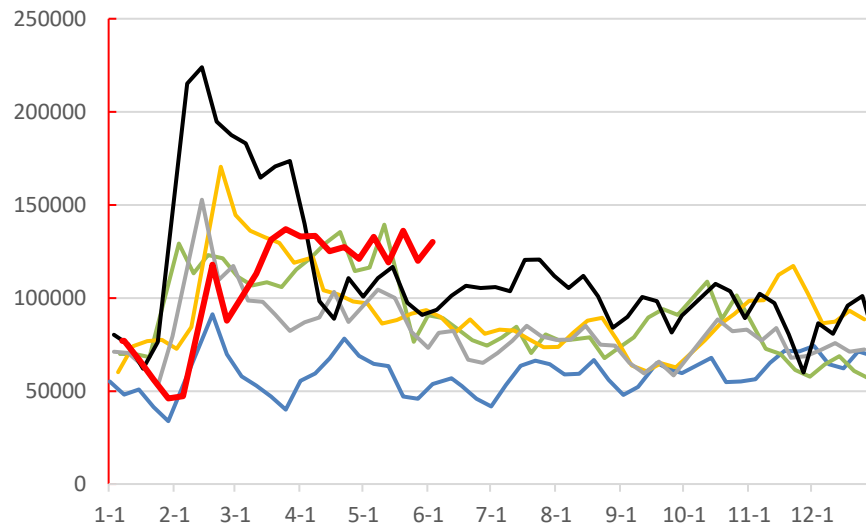
两油PP分项

2016 2017 2018 2019 2020 2021

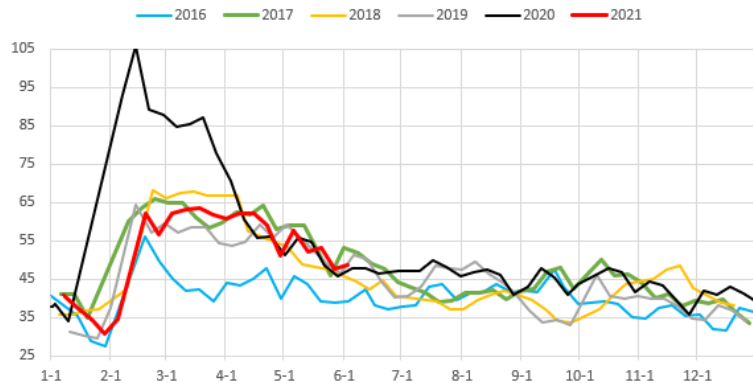


煤化工PP分项

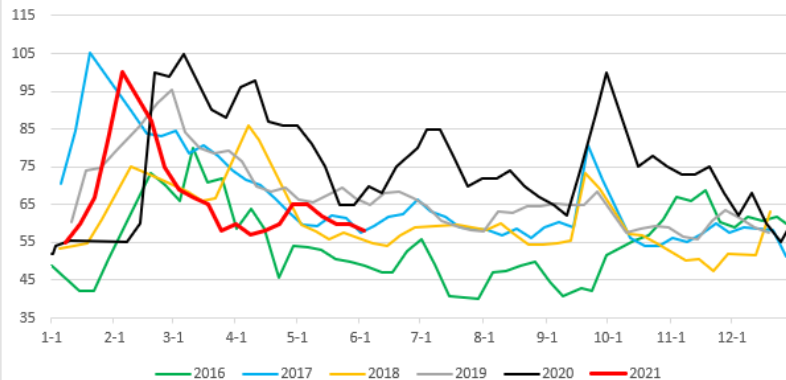
2016 2017 2018 2019 2020 2021



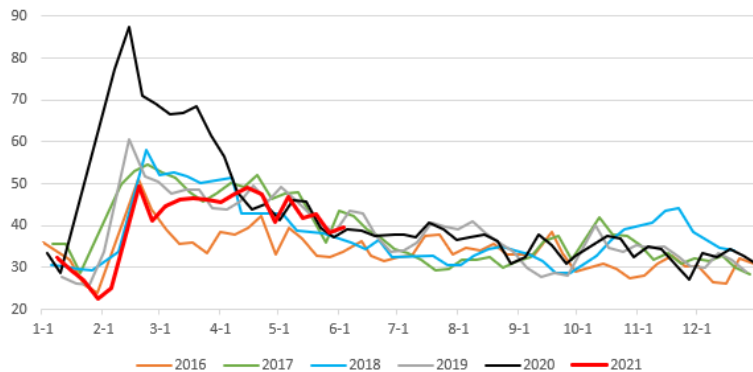
PP总库存（不包括下游）



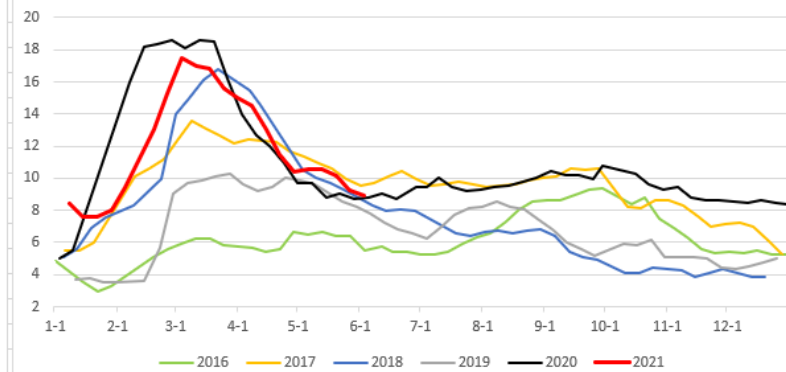
下游库存季节性



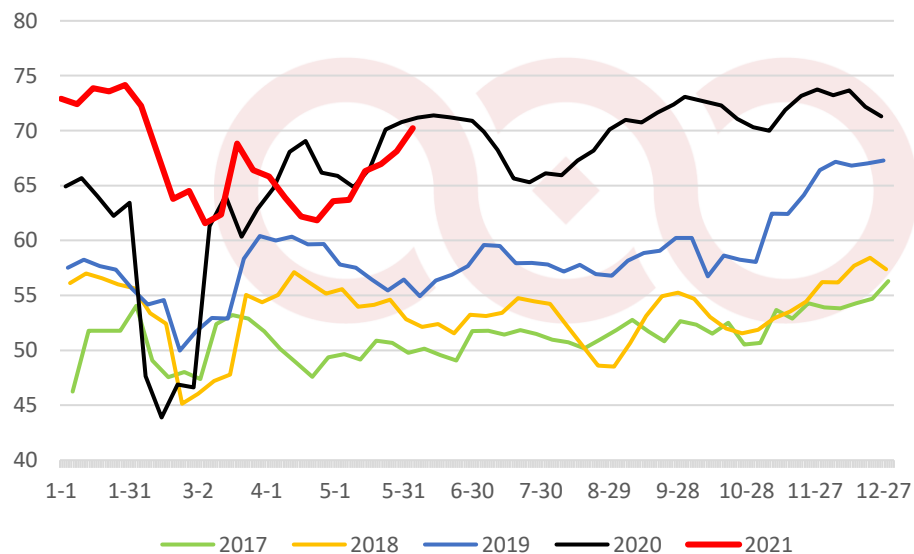
PP上游库存



PP社会库存

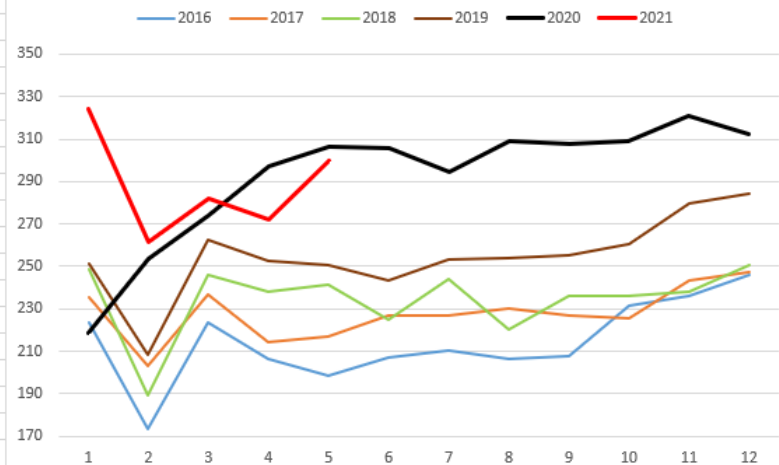


PP周度需求（四周平均）



2021	供应	需求	累计需求	需求同比	累计同比	19年比	19年累计
0							
1	315.22	324.26	324.26	48.31%	48.31%	8.90%	8.90%
2	287.26	261.38	585.64	2.98%	23.96%	5.83%	7.51%
3	285.78	281.76	867.40	2.78%	16.18%	-9.58%	1.29%
4	262.81	272.14	1139.54	-8.33%	9.20%	-9.14%	-1.41%
5	295.95	299.52	1439.06	-2.34%	6.58%	0.67%	-0.99%
6	293.76						
7	309.97						
8	327.80						
9	327.45						
10	338.35						
11	334.27						
12	351.05						

PP需求季节性



当下：基差偏强，非标价差偏强。内外价差无明显矛盾。上游部分工艺利润低，下游利润不佳。库存整体偏低。需求差。

未来：长期投产周期，供应压力逐步兑现。国内供应环比7月增加。粉料开工低。外盘强，进口量恢复。

博弈点：外盘能否持续维持强势，国内需求是否可以恢复增速。09整体供应增速中性偏高，新装置和存量装置压力大。如果外盘维持强势，出口量继续维持一个月10w左右，可以缓解压力。或者需求恢复到5%的同比增速。

总体：现实好，预期差，相对估值低。预期兑现的过程中，难交易。需要等预期兑现基本面更明确。

关注：整体PP需求，关注外盘是否可以维持高价。航运的恢复和下游的补库。

风险：宏观原油波动，以及后期国外疫情恢复对出口需求的影响。关注外盘，下游订单，下游开工等。

THANK YOU

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU