

聚烯烃行情回顾与展望

王君

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



行情回顾

源点资讯
SOURCE POINT



源点资讯
SOURCE POINT

行情回顾——绝对价格

PP主力 (023490) <日线>



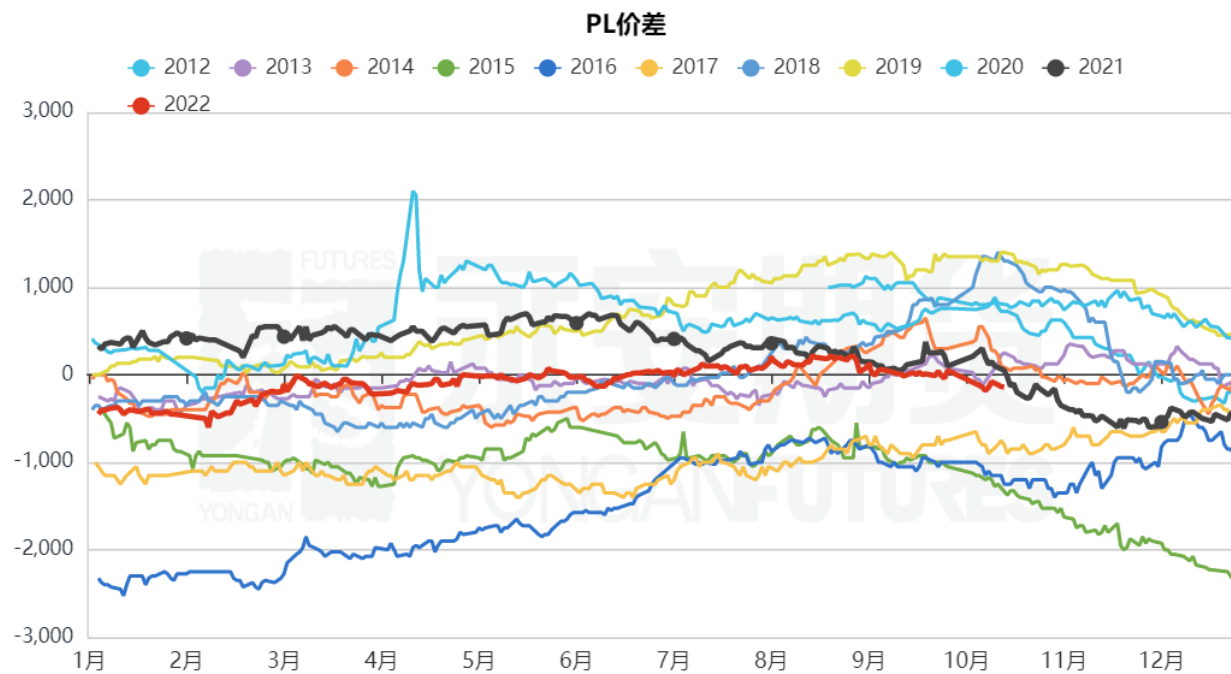
塑料主力 (020490) <日线>





源点资讯
SOURCE POINT

行情回顾——价差

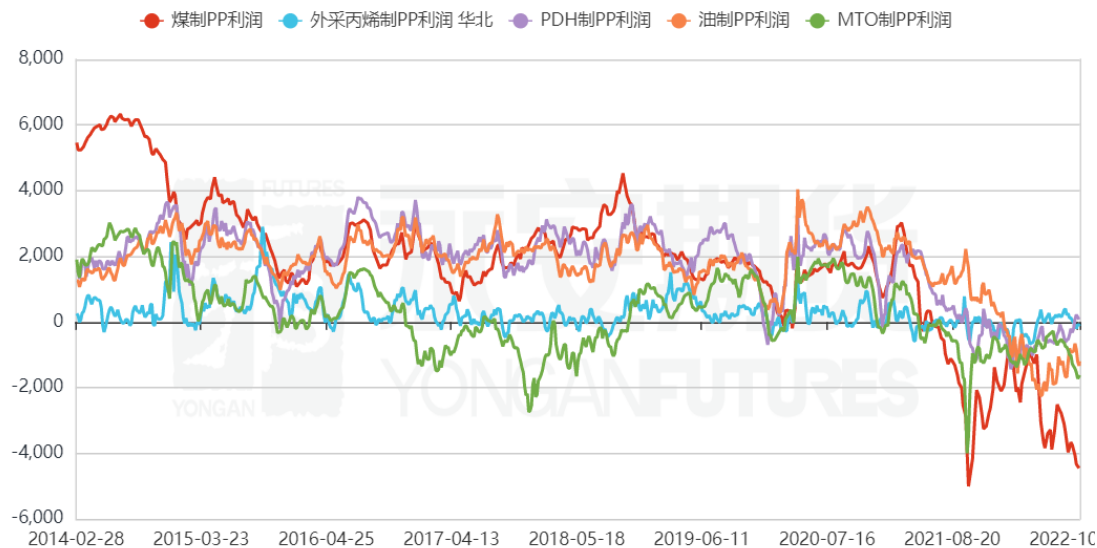




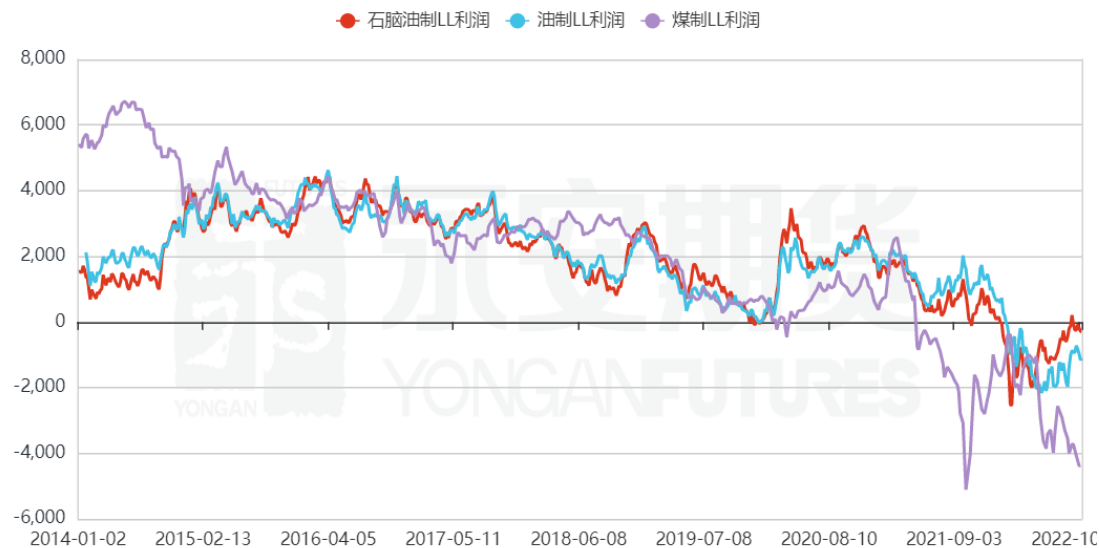
源点资讯
SOURCE POINT

行情回顾——成本支撑

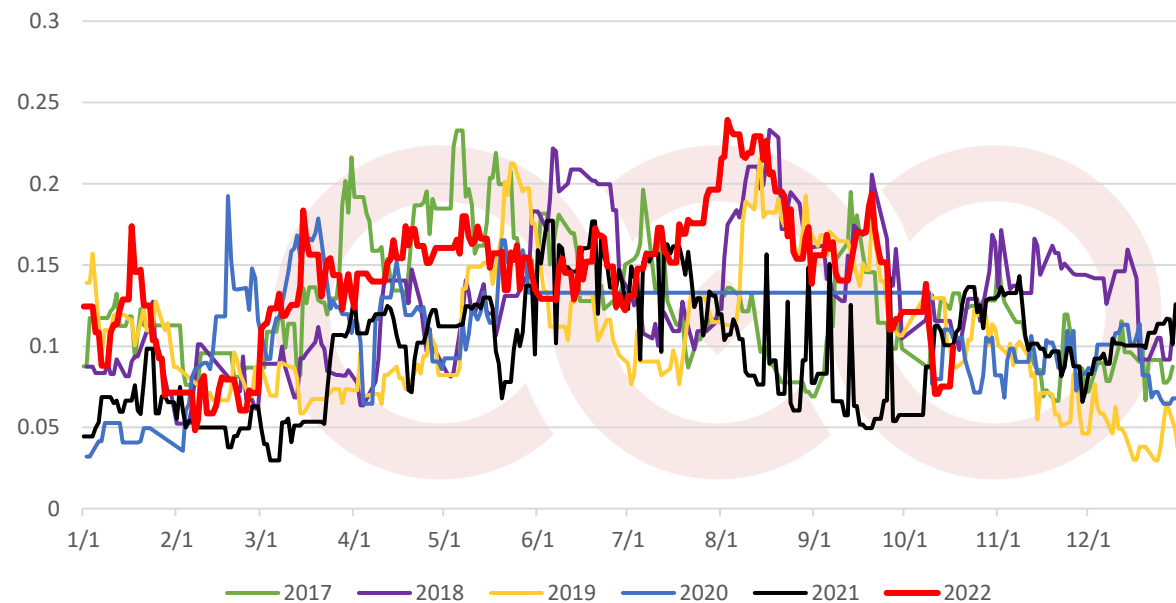
PP各工艺生产利润



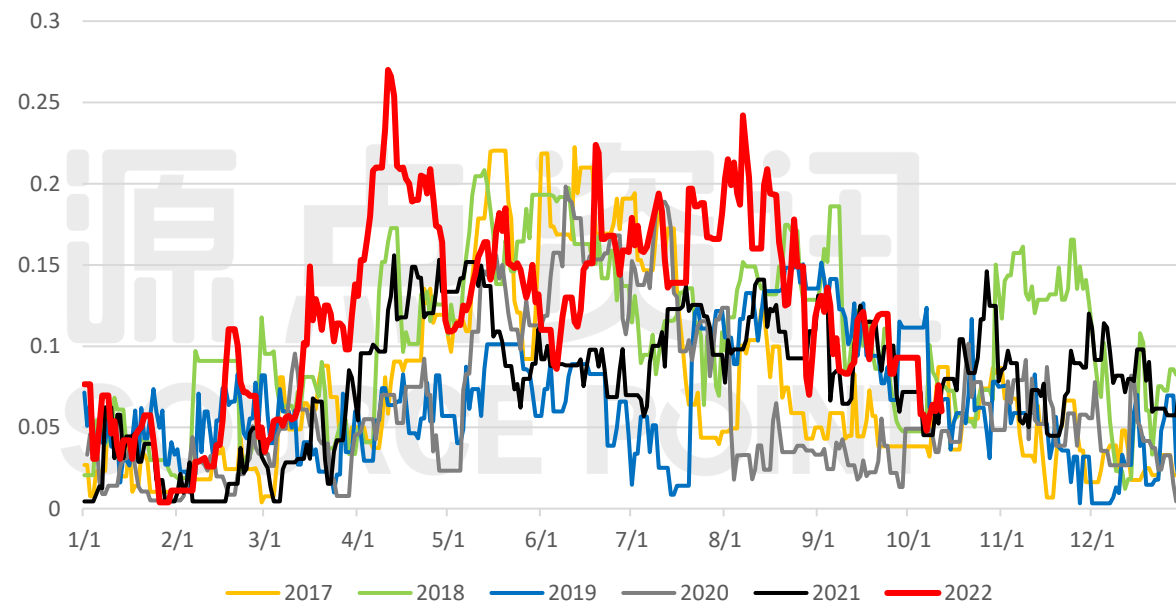
LL各工艺生产利润



PP检修比例



PE检修比例

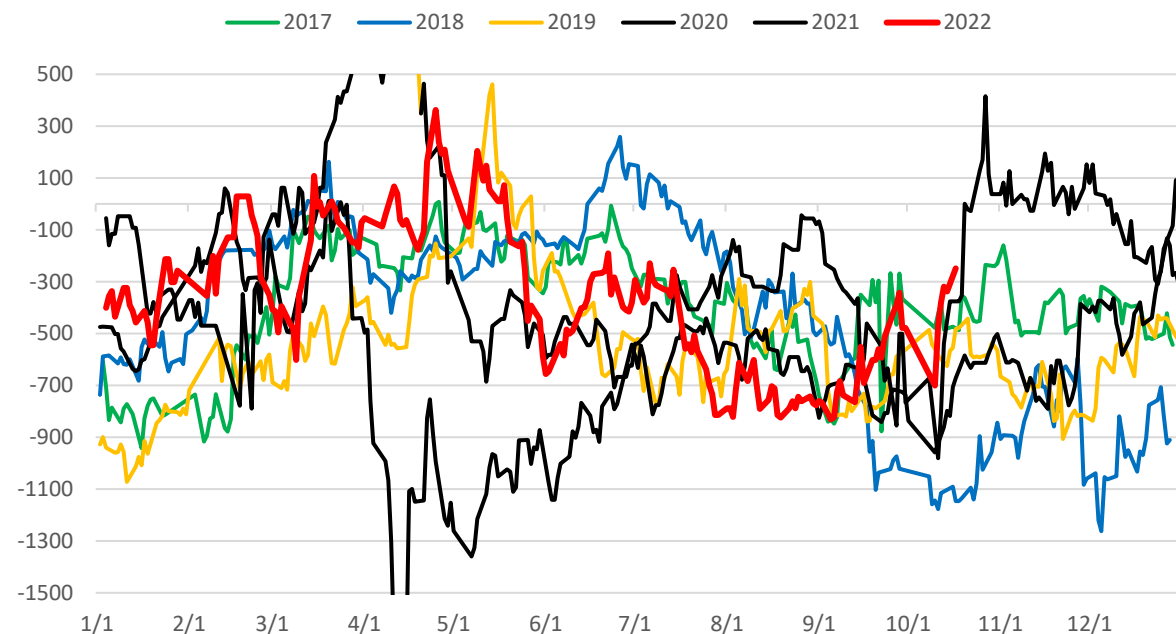




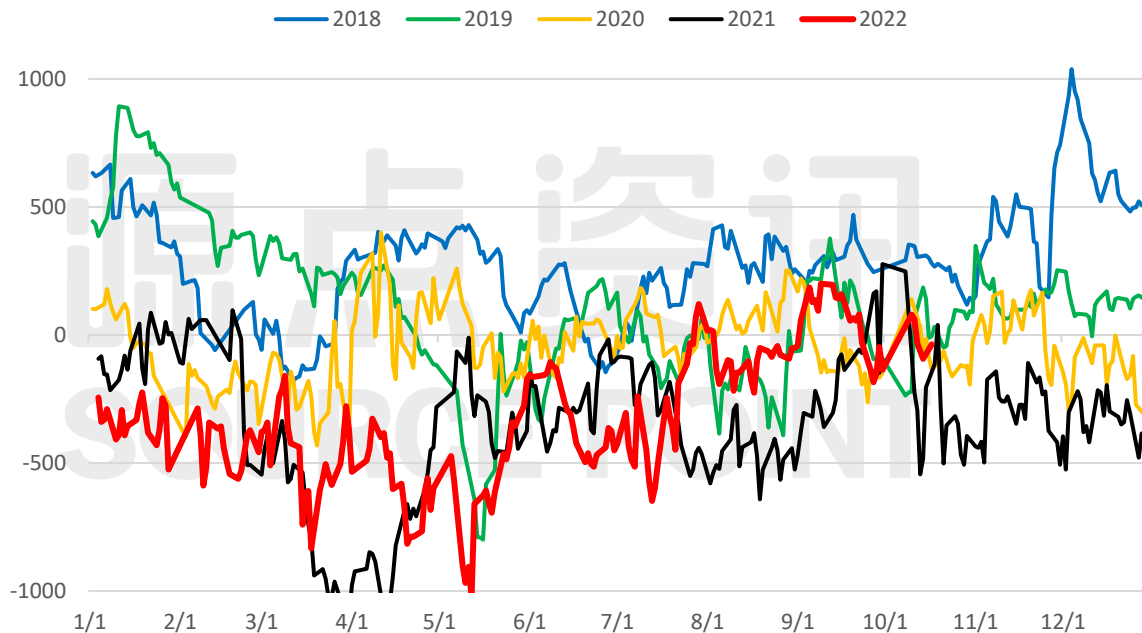
源点资讯
SOURCE POINT

行情回顾——出口支撑

PP出口利润

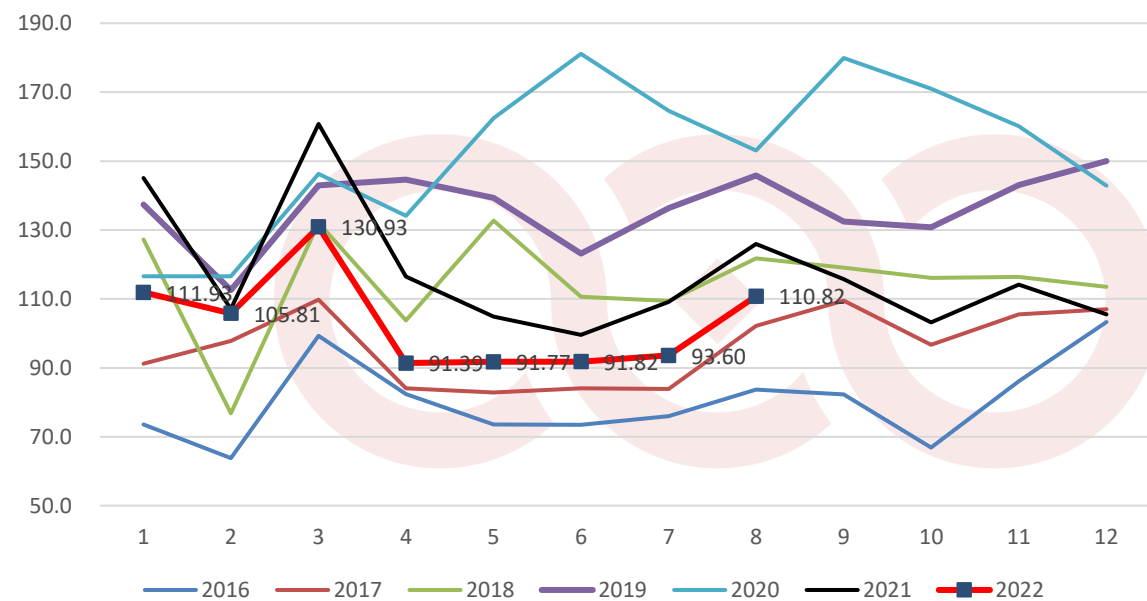


LL进口利润

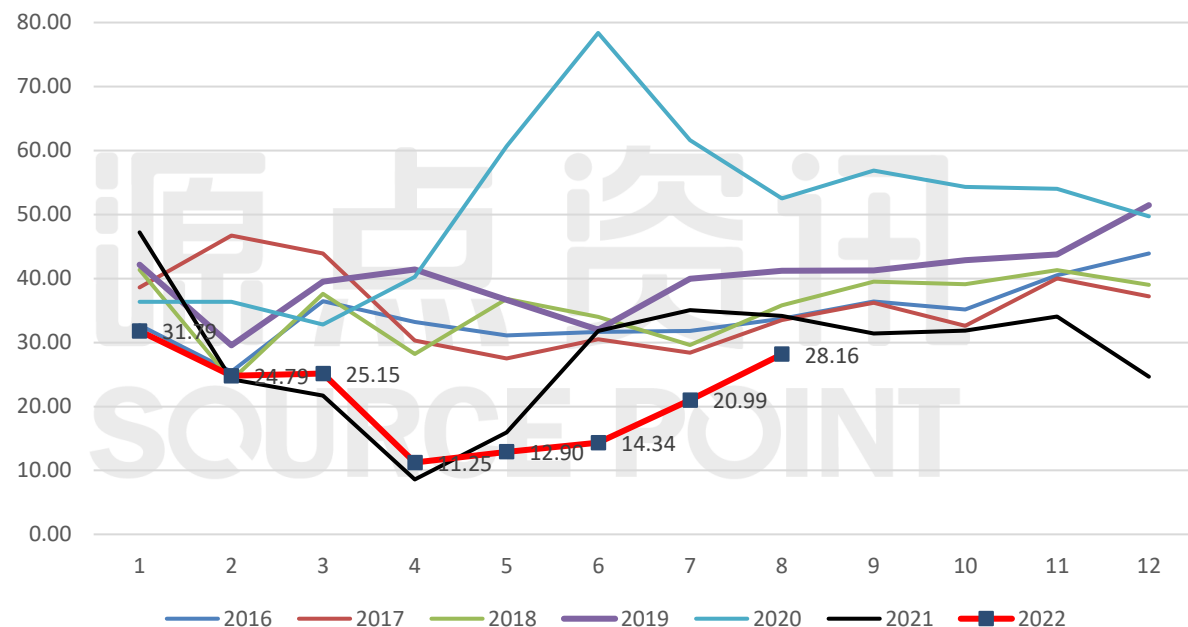




PE净进口



PP净进口

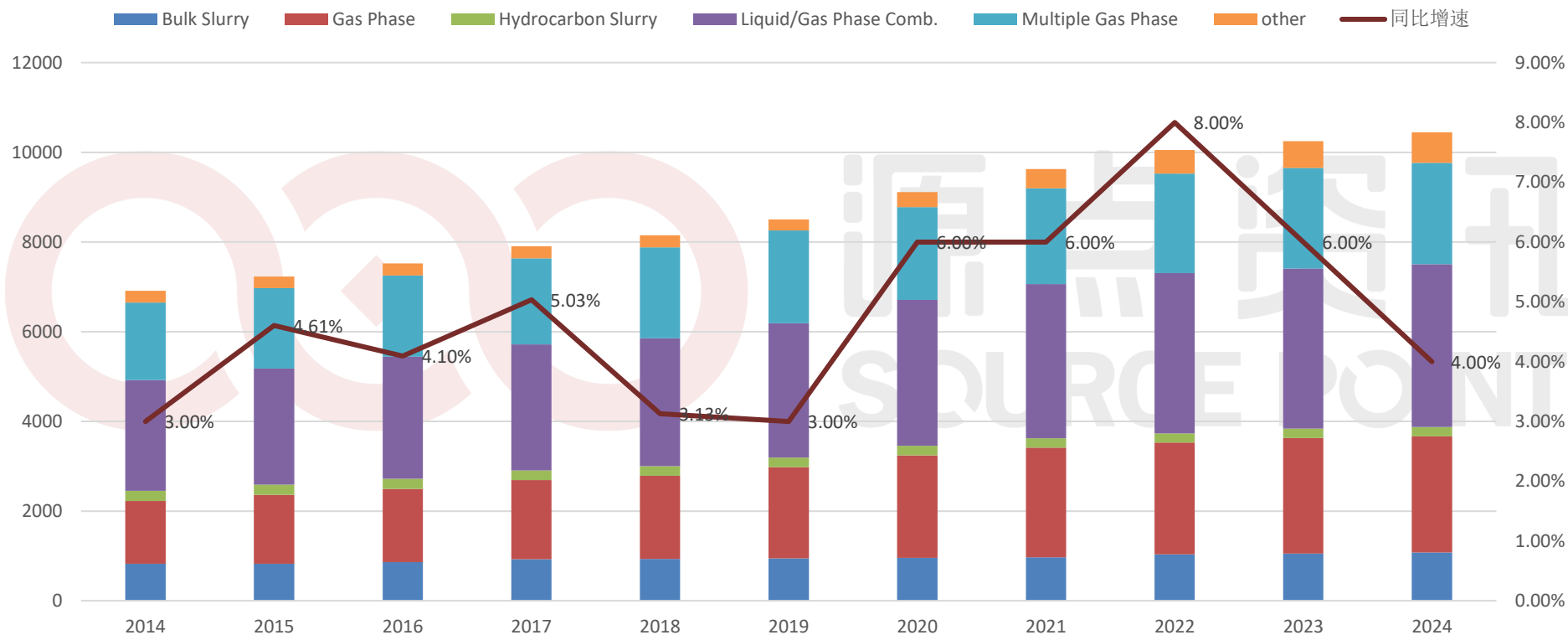


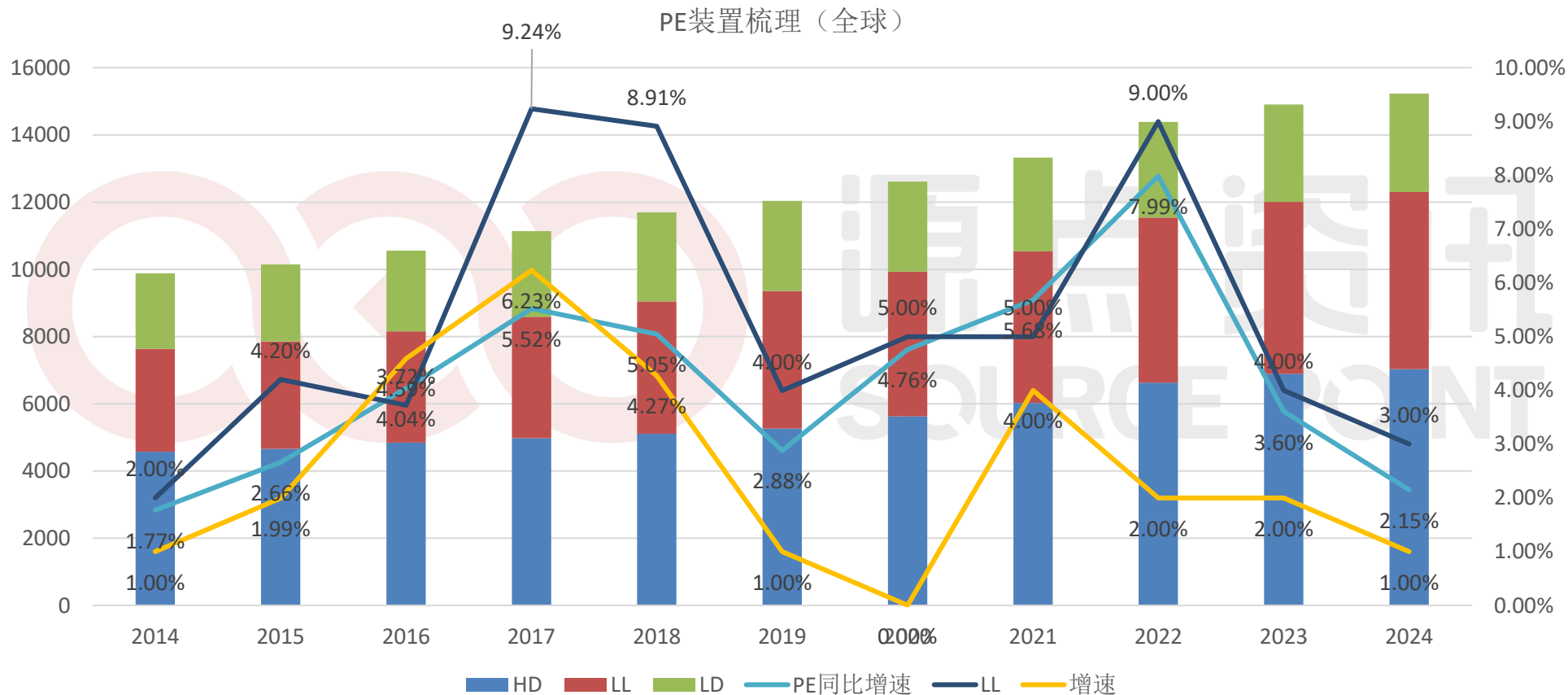


当下基本面

源点资讯
SOURCE POINT

PP装置梳理（全球）



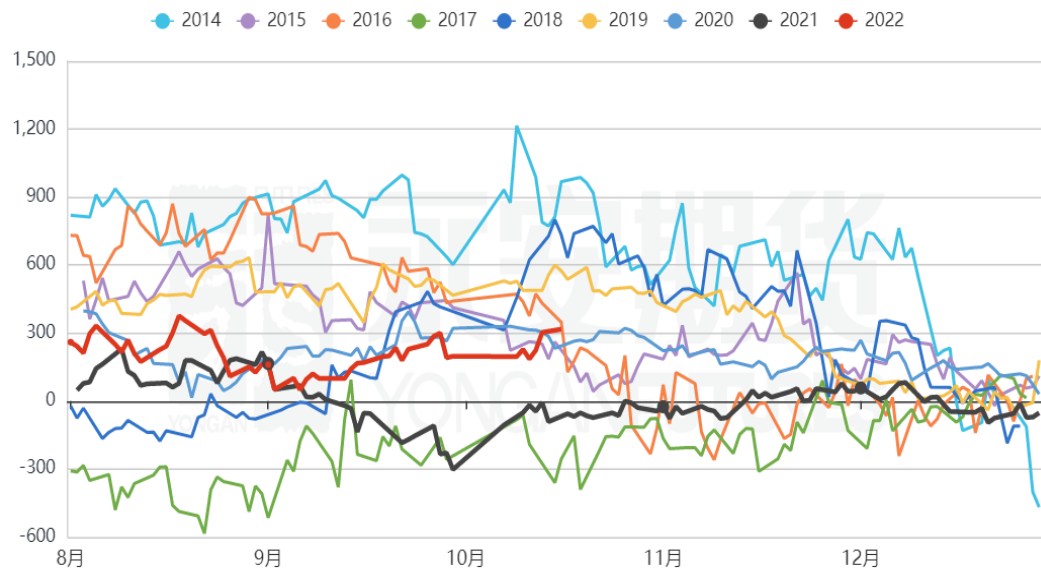


聚丙烯

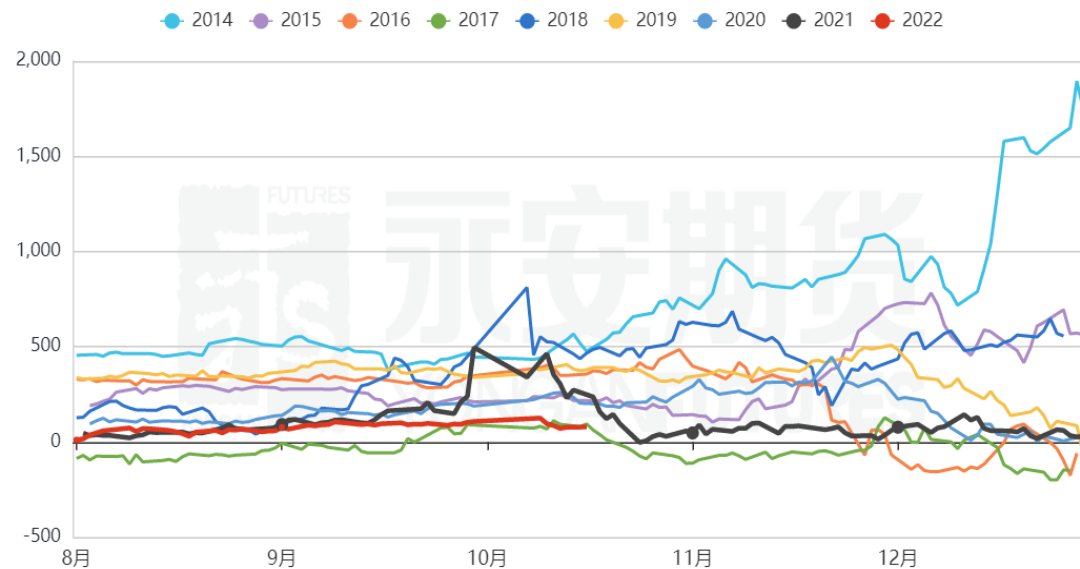




PP01基差季节性



PP15月差

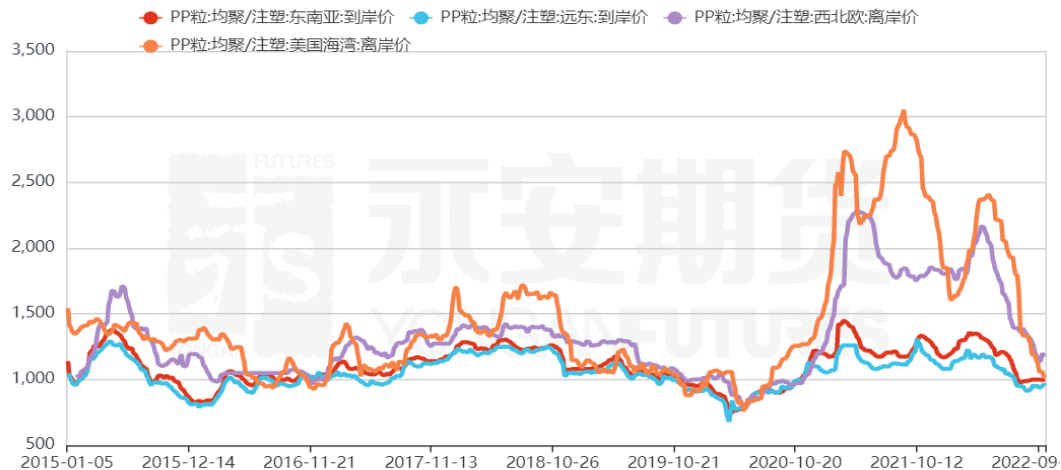




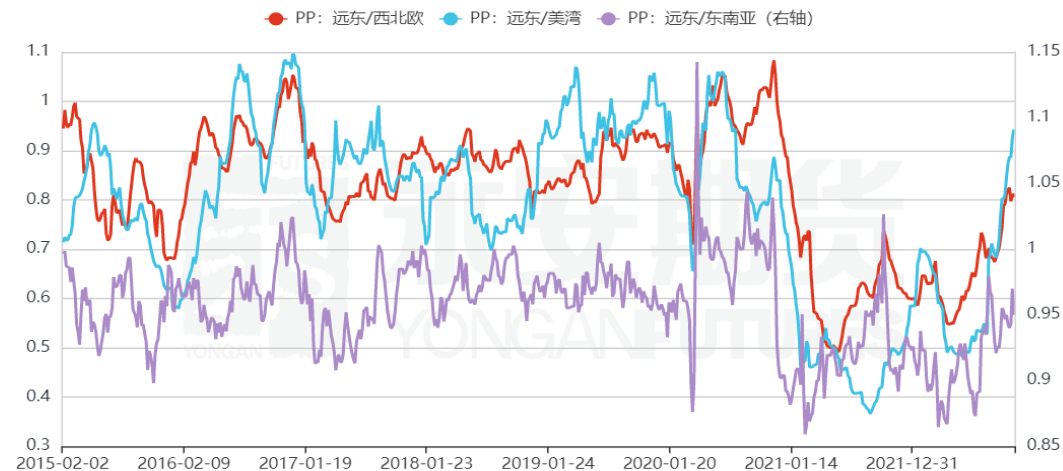
源点资讯
SOURCE POINT

欧美走弱，国内进出口关闭

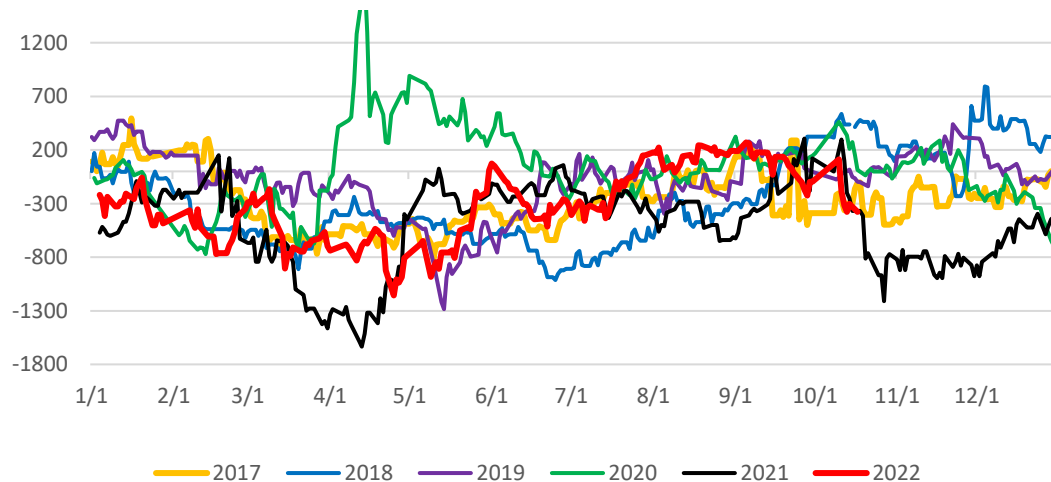
PP国际价格



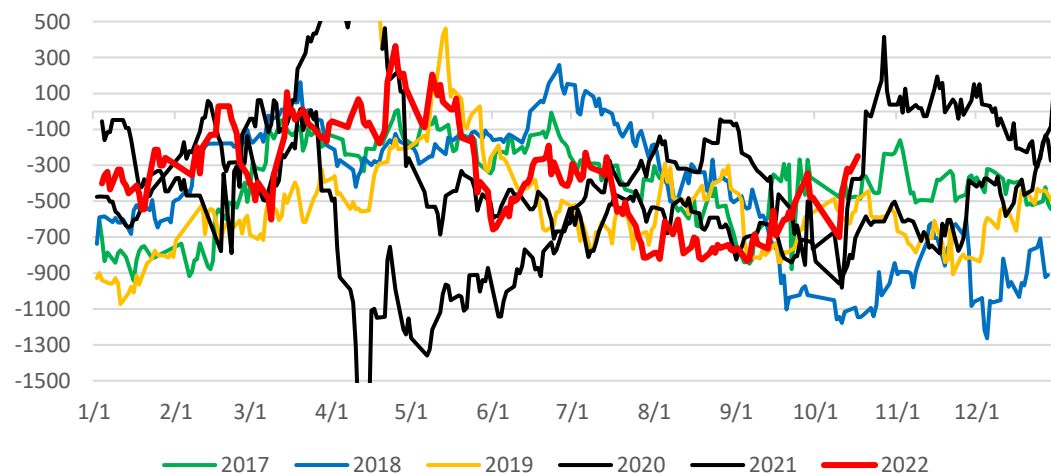
PP国际比价



进口利润



出口利润



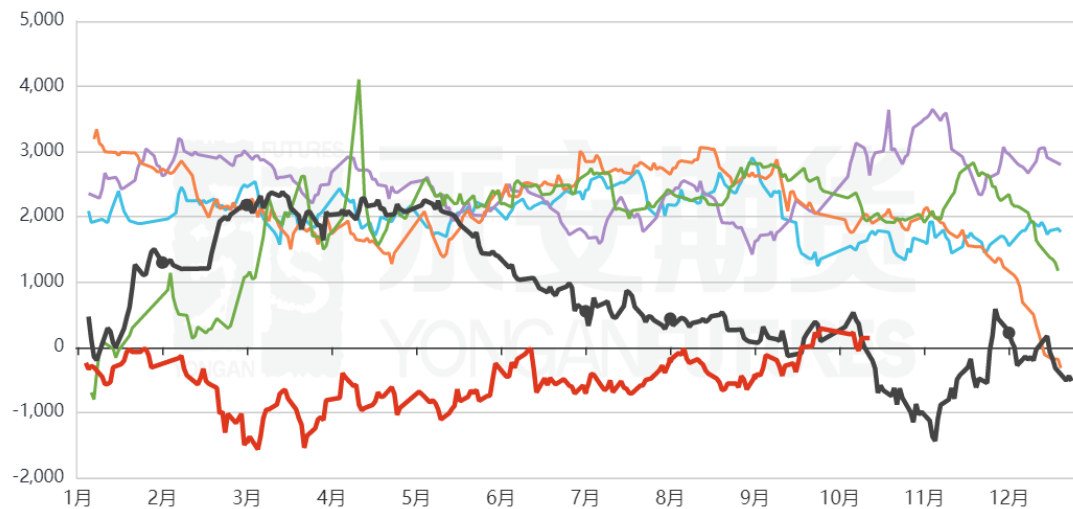


源点资讯
SOURCE POINT

PDH和MTO利润

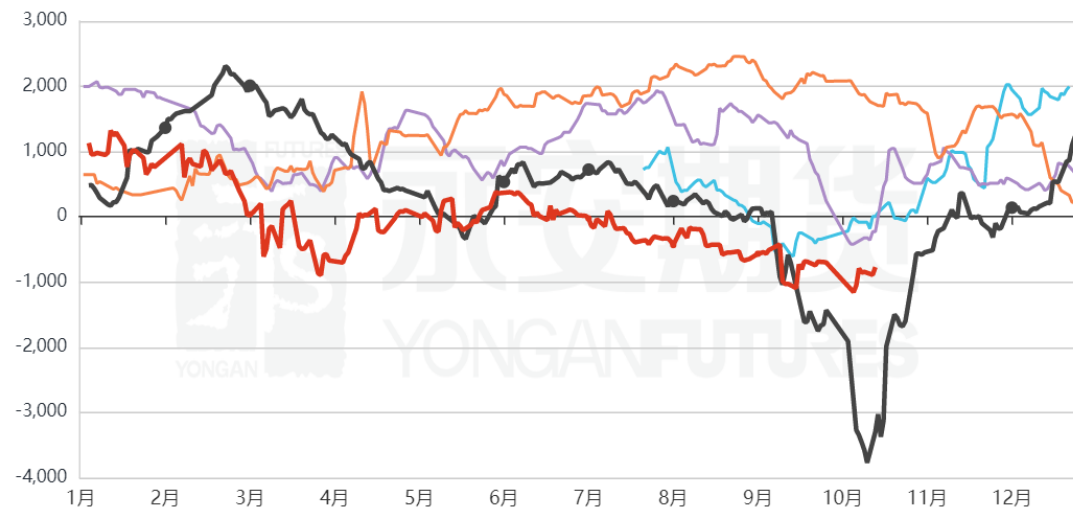
PDH制PP利润

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



西北MTO利润

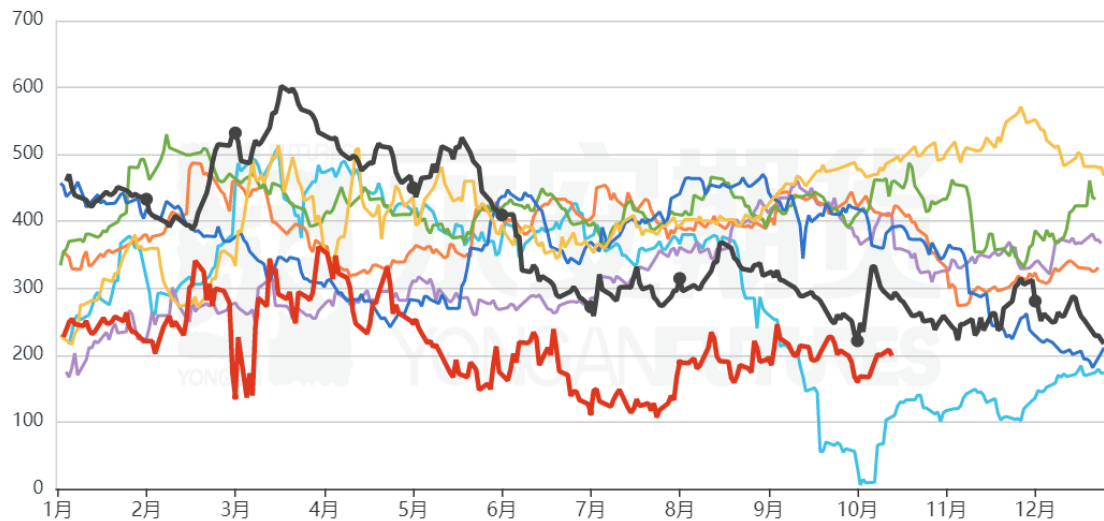
● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022





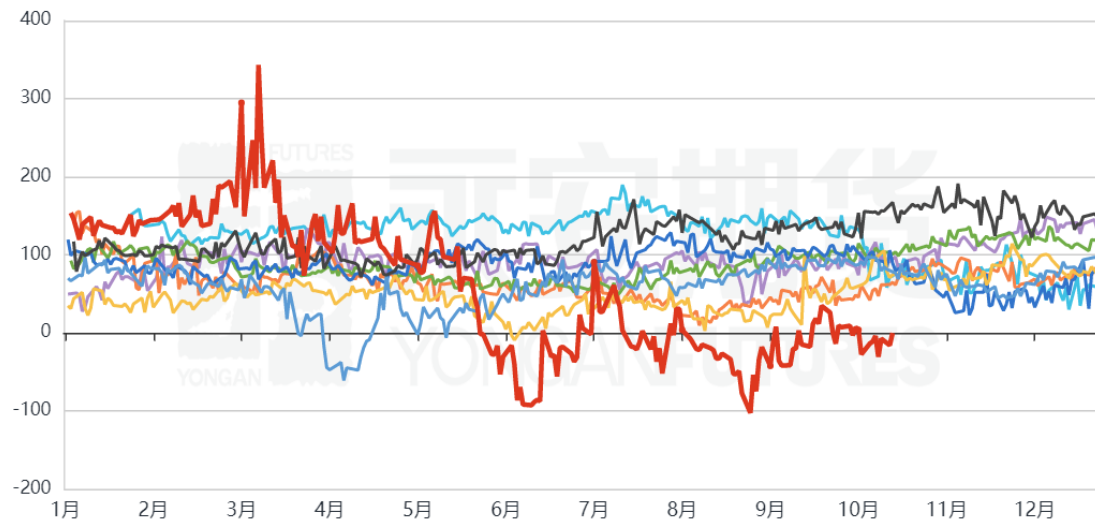
丙烯-石脑油

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



石脑油裂解价差季节性

● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

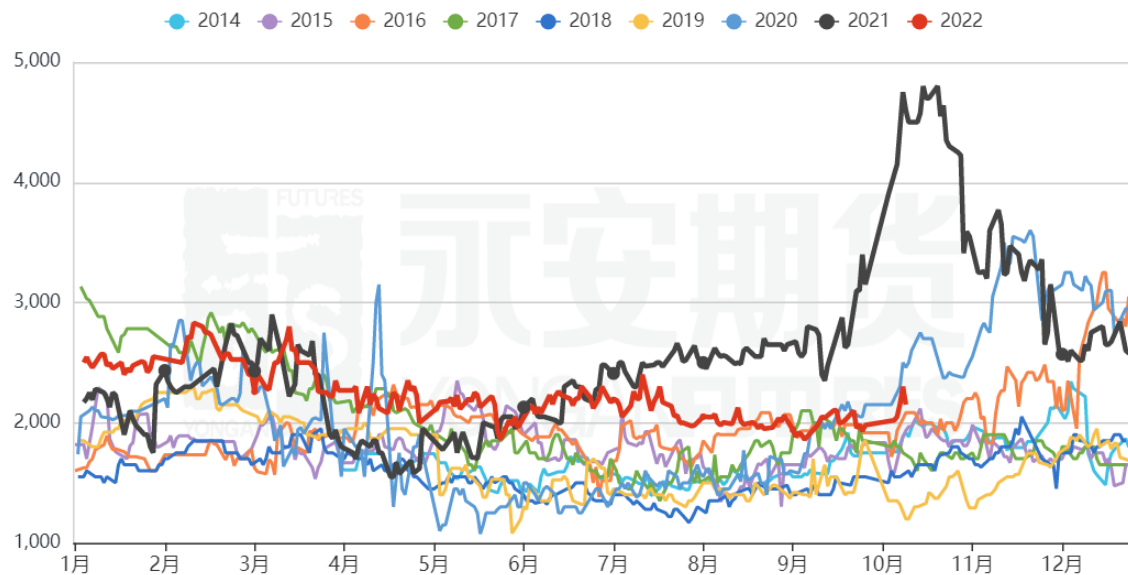




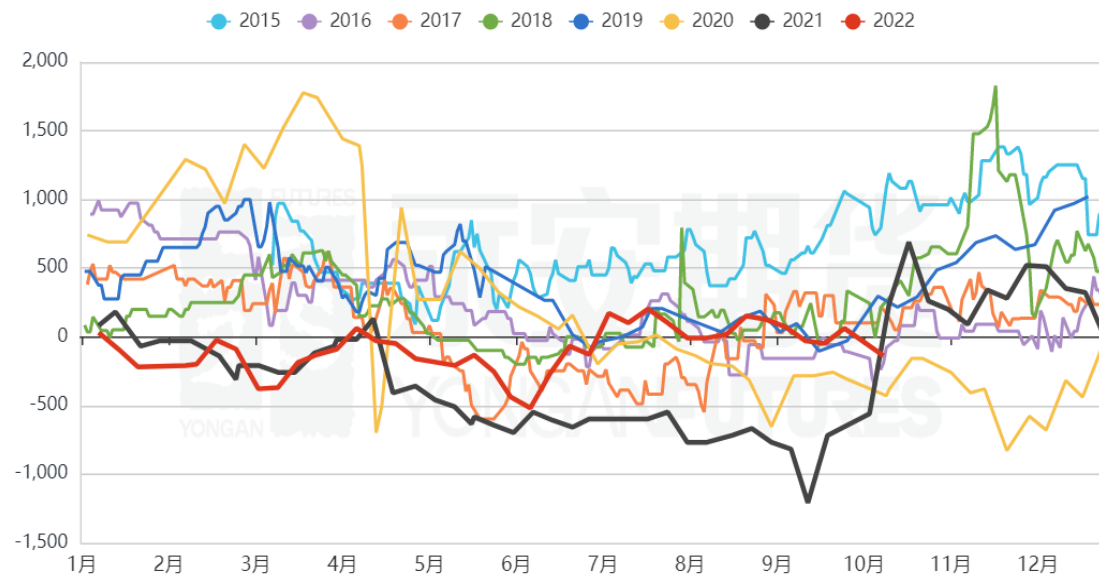
源点资讯
SOURCE POINT

下游：Bopp利润稍好，塑编利润差

BOPP加工费季节性



塑编利润

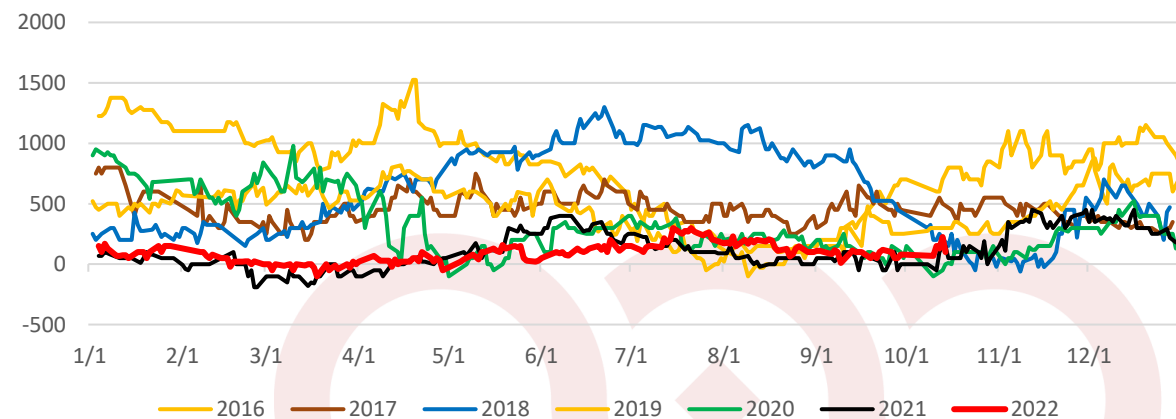




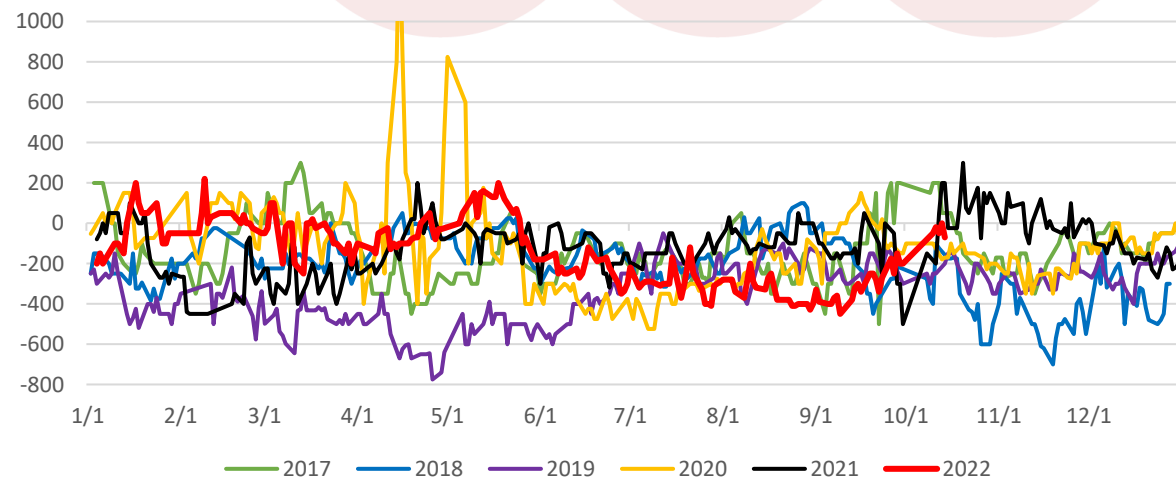
源点资讯
SOURCE POINT

非标维稳

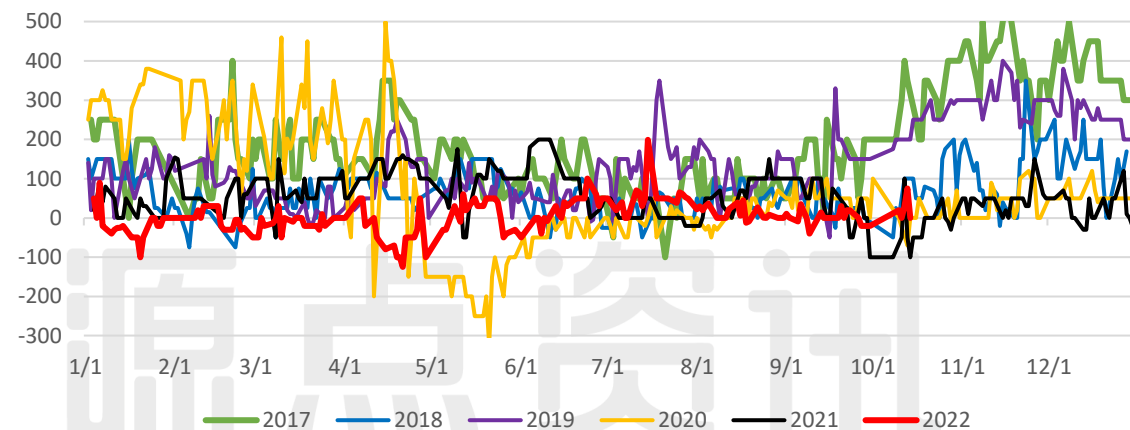
共聚-拉丝



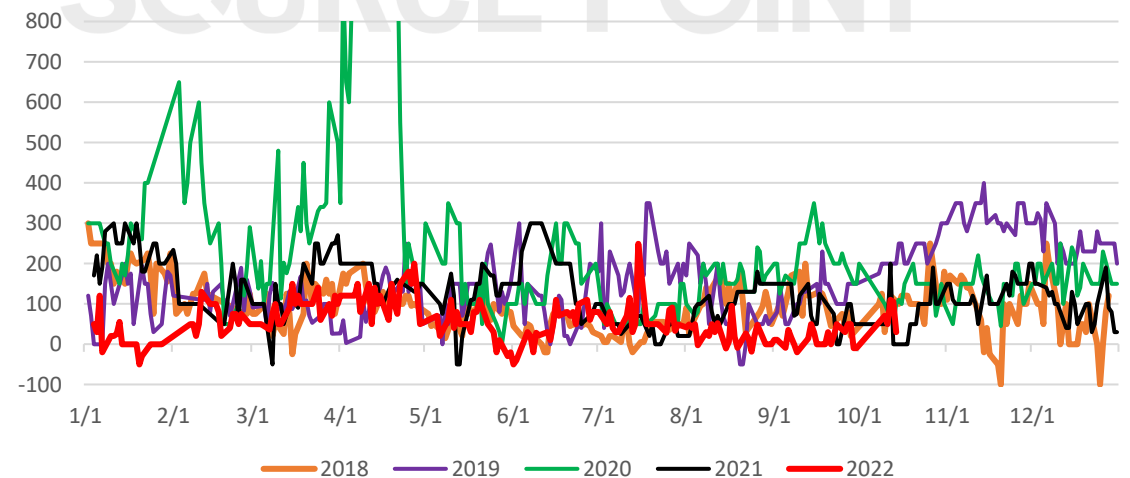
粉粒价差



注塑-拉丝



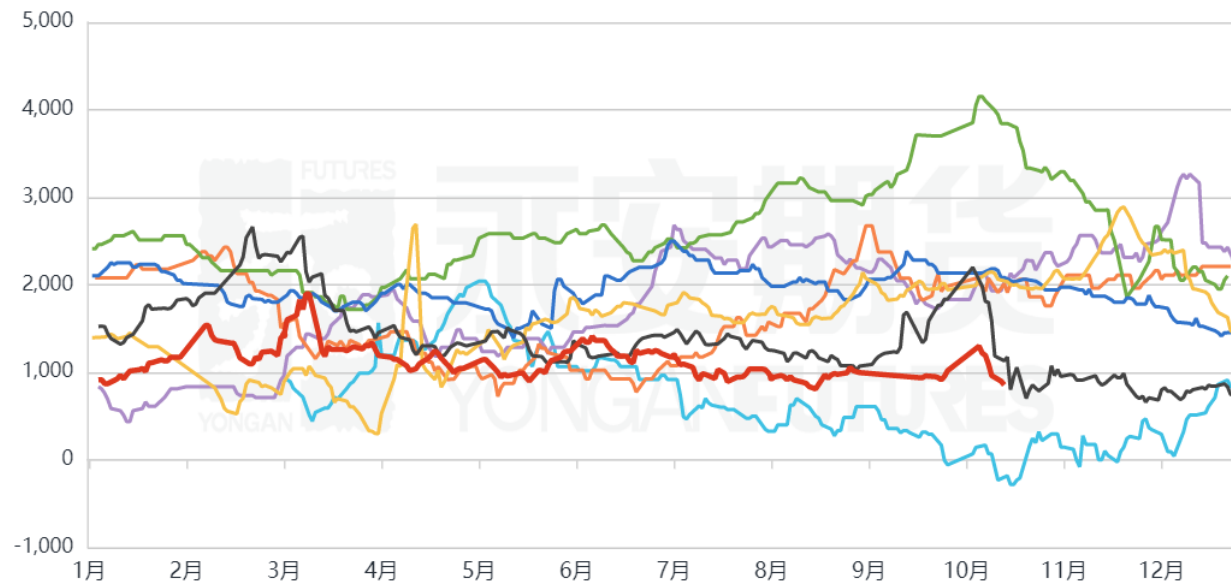
纤维-拉丝





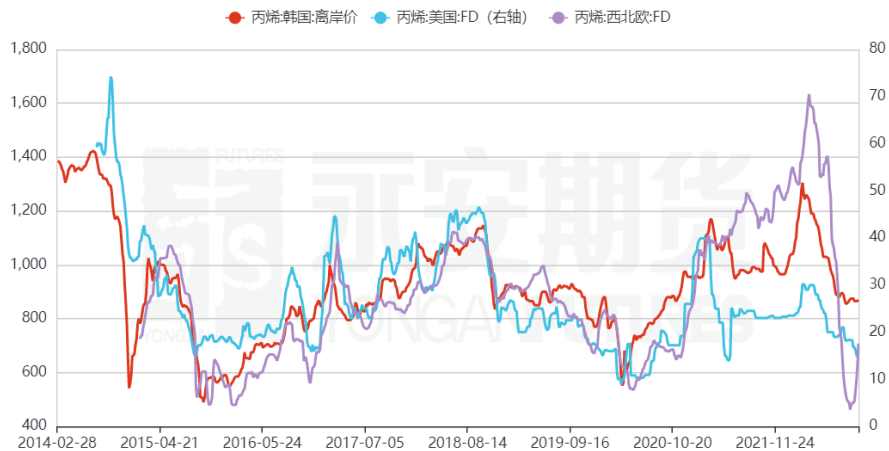
PP新料回料价差季节性

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

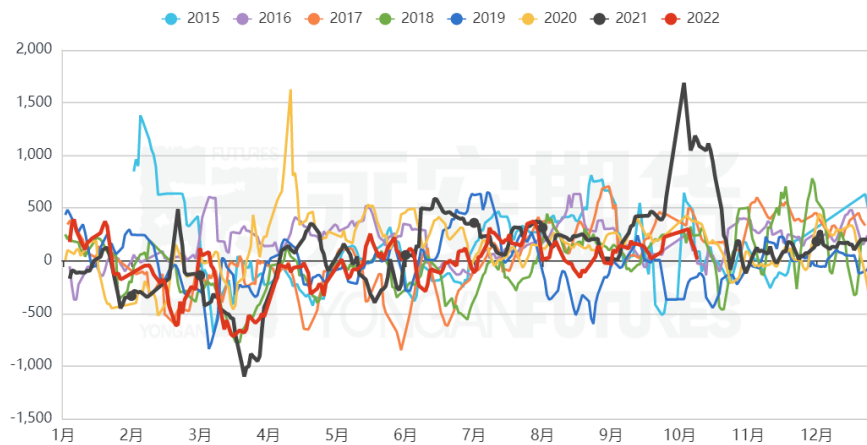




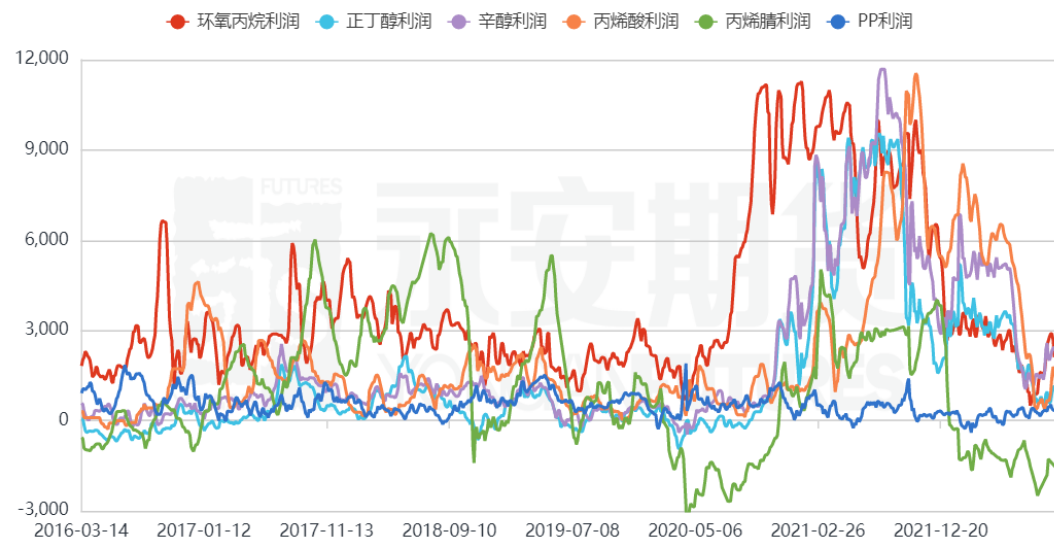
国际丙烯




丙烯进口利润季节性




丙烯下游利润





驱动



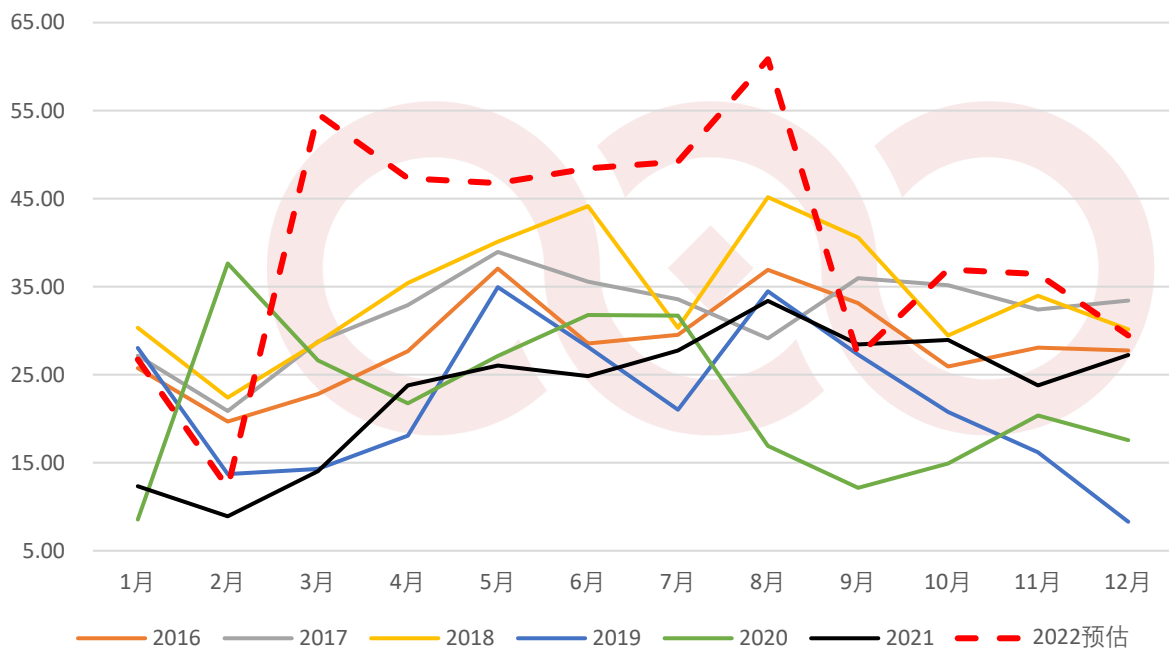


华东	浙江	油制	浙石化	45	一线	2022年2月
华东	浙江	油制	浙石化	45	二线	2022年2月
华东	浙江	油制	镇海炼化二期	30	一线	2022年2月
东北	黑龙江	外采丙烯制	海天扩能	10	一线	2022年3月
华北	山东	混完脱氢	鲁清	35	一线	2022年6月
华北	天津	甲醇制	天津渤化	30	一线	2022年8月
华南	福建	丙烷制	中景	120	双线	2022年9月
华南	广东	丙烷制	东莞巨正源二期	30	三线	2023年
华南	广东	丙烷制	东莞巨正源二期	30	四线	2023年
华北	山东	油制	京博石化	40	一线	2023年
华北	山东	油制	京博石化	20	二线	2023年
华南	广东	油制	广东揭阳石化	70	一线	2022年12月
华南	海南	油制	海南炼化二期	25	一线	2022年12月
华南	海南	油制	海南炼化二期	20	二线	2022年12月
华东	浙江	油制	宁波大榭	30	一线	2022年9月

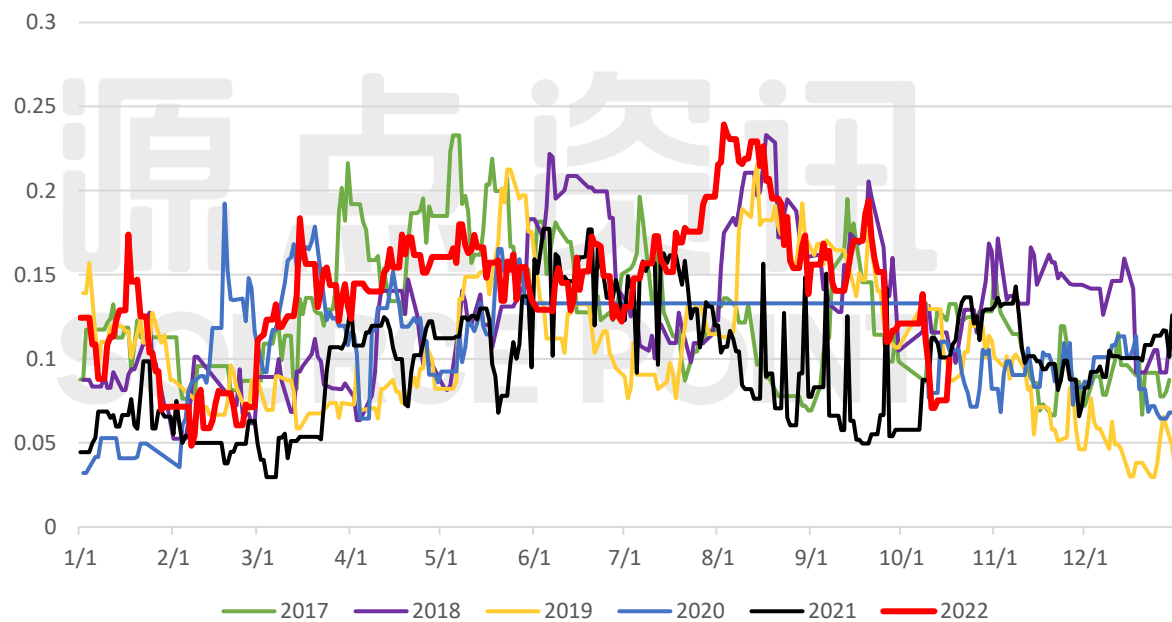
公司	地址	产能	投产时间
博禄	阿联酋	48	2022年中
KPI	哈萨克斯坦	50	2022年中
马油	马来西亚	90	停车中
埃克森	美国	45	2022年
INTER PIPELINE	加拿大	53	2022年



PP检修季节性



检修比例





源点资讯
SOURCE POINT

意外检修一直都有。10-12月在季节性基础上再加10w意外

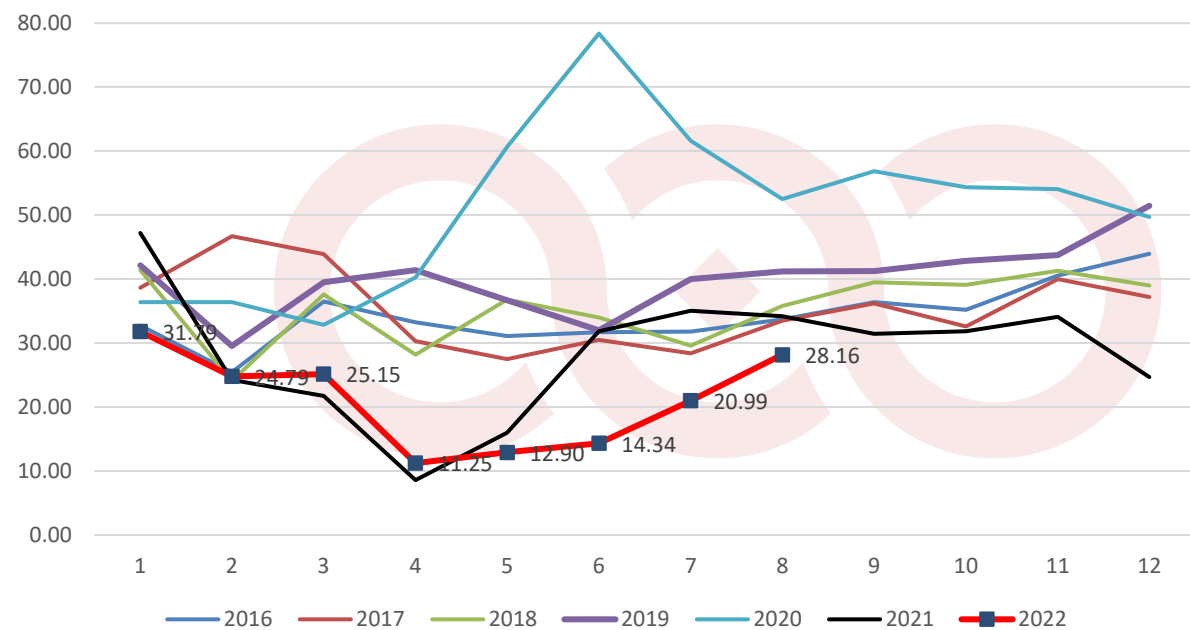
	新增	产能	检修损失量	检修损失量	检修损失量	检修损失量	检修损失量	检修损失量	检修损失量	检修损失量	实际产能	日产	月产	季节性检修	季节性检修	实际检修
1		3050.00									3050.00	9.24	286.52			26.75
2	85	3135.00	25.5								3109.50	9.42	263.84	9.26%	24.42	12.20
3	45	3180.00	25.5	13.5							3141.00	9.52	295.06	8.50%	25.09	54.63
4		3180.00	25.5	13.5							3141.00	9.52	285.55	9.82%	28.05	47.31
5		3180.00		13.5							3166.50	9.60	297.46	12.72%	37.83	46.76
6	30	3210.00			9						3201.00	9.70	291.00	13.19%	38.38	48.43
7	30	3240.00			9	9					3222.00	9.76	302.67	11.31%	34.22	49.21
8		3240.00			9	9					3222.00	9.76	302.67	12.30%	37.22	60.82
9	30	3270.00				18					3252.00	9.85	295.64	9.24%	27.31	40.87
10	60	3330.00				9	18				3303.00	10.01	310.28	8.72%	37.06	15.25
11		3330.00				9	18				3303.00	10.01	300.27	8.84%	36.56	11.88
12		3330.00					18				3312.00	10.04	311.13	6.30%	29.60	10.05



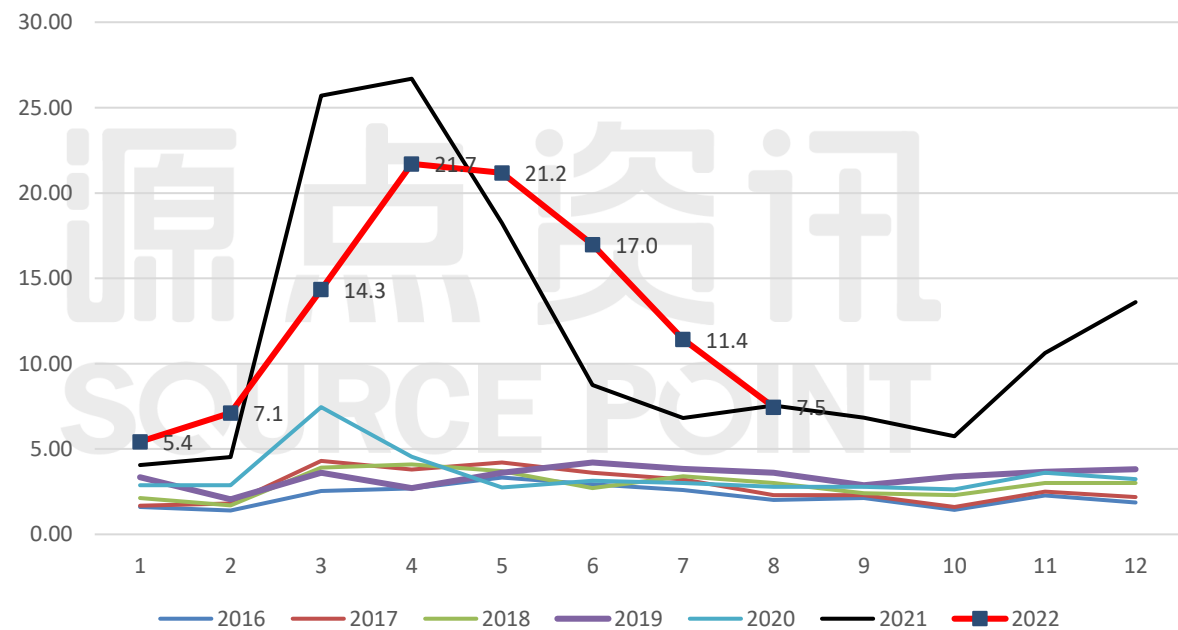
源点资讯
SOURCE POINT

9月开始有进口增量

PP净进口

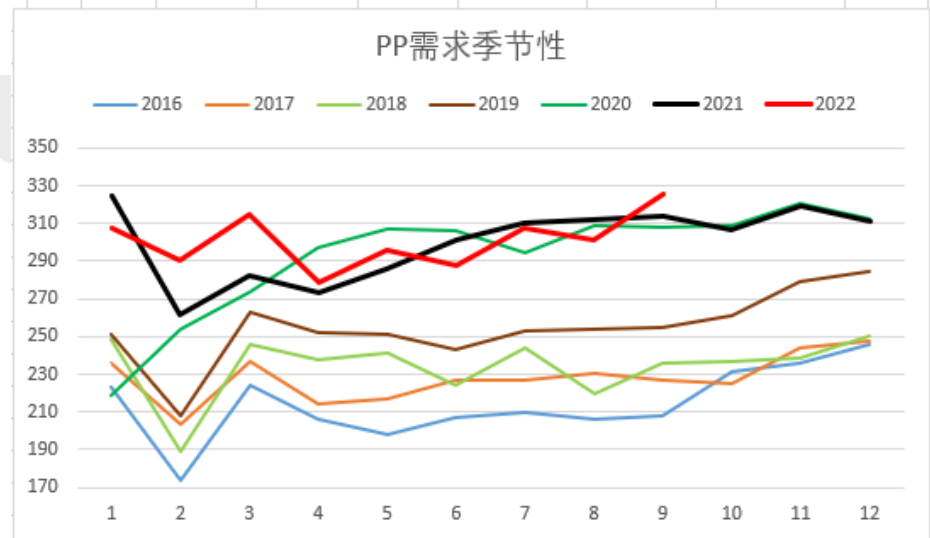


PP出口



	国产粒料	国产粉料	粒料进口	总供应	国产同比	粉料同比	进口同比	总同比	总环比
2014年1~4月	407	79.70	170.98	657					
2015年1~4月	491	85.40	169.35	746	20.73%	7.15%	-0.95%	13.45%	3.99%
2016年1~4月	572	88.28	133.26	794	16.53%	3.37%	-21.31%	6.43%	2.02%
2017年1~4月	623	105.67	165.65	894	8.90%	19.70%	24.31%	12.69%	2.62%
2018年1~4月	695.19	109.1	136.65	941	11.60%	3.25%	-17.51%	5.22%	1.81%
2019年1~4月	731.33	111.88	152.84	996	5.20%	2.55%	11.85%	5.86%	4.36%
2020年1~4月	815.02	102.83	145.64	1063	11.44%	-8.09%	-4.71%	6.77%	-1.20%
2021年1~4月	939.98	109.75	101.29	1151	15.33%	6.73%	-30.45%	8.23%	-7.89%
2022年1~4月	1015.24	95.00	93.01	1203	8.01%	-13.44%	-8.18%	4.54%	-4.59%
	国产粒料	国产粉料	粒料进口	总供应	国产同比	粉料同比	进口同比	总同比	总环比
2014年5~8月	410	87.60	158.74	656					-0.14%
2015年5~8月	503	89.99	145.06	738	22.66%	2.73%	-8.62%	12.43%	-1.04%
2016年5~8月	571	95.95	135.21	803	13.63%	6.62%	-6.79%	8.76%	1.13%
2017年5~8月	649	108.07	123.02	881	13.67%	12.63%	-9.01%	9.72%	-1.53%
2018年5~8月	669	104.09	145.70	919	3.05%	-3.68%	18.43%	4.38%	-2.32%
2019年5~8月	721.94	117.17	149.91	989	7.86%	12.57%	2.89%	7.61%	-0.71%
2020年5~8月	833.90	117.54	252.31	1204	15.51%	0.32%	68.31%	21.71%	13.19%
2021年5~8月	987.78	100	117.81	1206	18.45%	-14.92%	-53.31%	0.15%	4.74%
2022年5~8月	988.58	120	75.50	1184	0.08%	20.00%	-35.91%	-1.78%	-1.59%
	国产粒料	国产粉料	粒料进口	总供应	国产同比	粉料同比	进口同比	总同比	总环比
2014年9~12月	461	98.70	157.18	717					9.26%
2015年9~12月	529	95.60	153.70	778	14.61%	-3.14%	-2.21%	8.48%	5.41%
2016年9~12月	602	107.35	162.34	871	13.84%	12.29%	5.62%	12.03%	8.58%
2017年9~12月	665	107.42	151.78	924	10.52%	0.07%	-6.51%	6.06%	4.96%
2018年9~12月	688.10	106.02	160.30	954	3.47%	-1.30%	5.61%	3.27%	3.84%
2019年9~12月	788.91	118.06	169.42	1076	14.65%	11.36%	5.69%	12.78%	8.83%
2020年9~12月	911.48	116.89	221.19	1250	15.54%	-0.99%	30.56%	16.09%	3.81%
2021年9~12月	1027.45	112	121.64	1261	12.72%	-4.18%	-45.01%	0.92%	4.60%
2022年5~8月	1073.23	120	120.00	1313	4.46%	7.14%	-1.35%	4.14%	10.91%

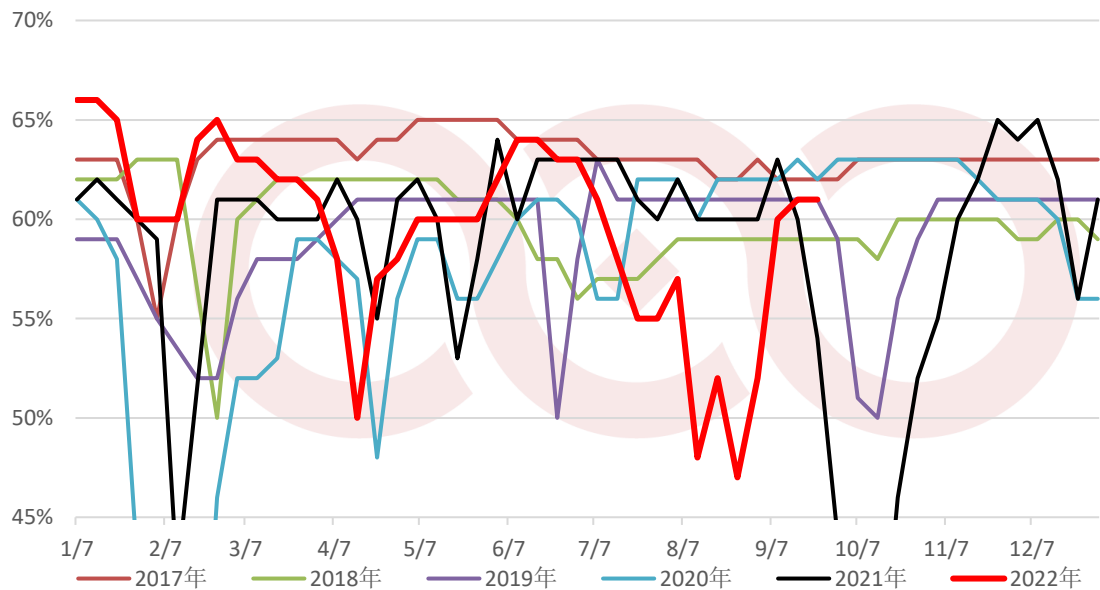
	2022	供应	库存	需求	需求累积	需求同比	累计同比
%	0						
%	1	322.79		307.63	307.63	-5.16%	-5.16%
%	2	299.79		290.22	597.86	11.04%	2.06%
%	3	306.17		314.80	912.66	11.55%	5.15%
%	4	274.49		278.30	1190.95	1.92%	4.38%
%	5	293.60		295.68	1486.63	3.43%	4.19%
%	6	286.91		288.10	1774.73	-4.30%	2.71%
%	7	303.57		307.66	2082.38	-0.73%	2.19%
%	8	300.01		301.38	2383.76	-3.45%	1.44%
%	9	319.77		325.39	2709.15	3.63%	1.70%
%	10	343.22			2709.15	-100.00%	-8.81%
%	11	333.72			2709.15	-100.00%	-17.66%
%	12	351.53			2709.15	-100.00%	-24.78%



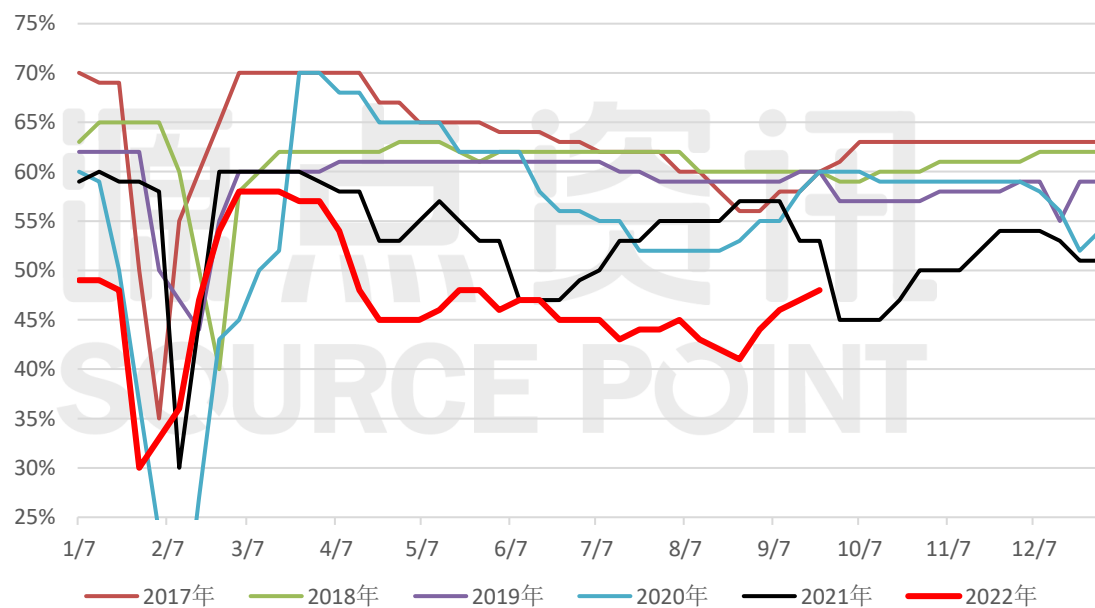


下游限电+错峰生产+旺季恢复

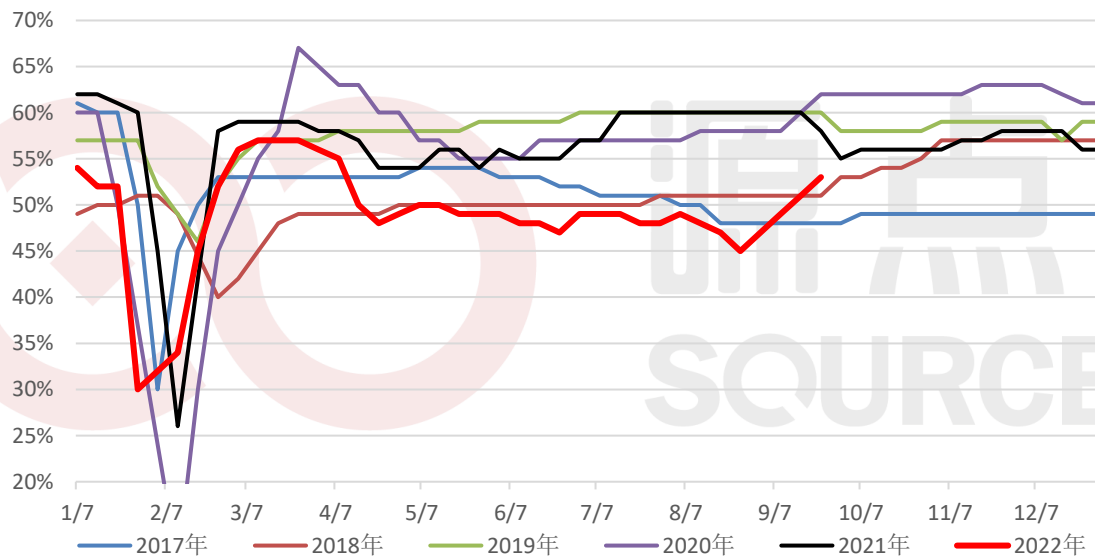
PP BOPP



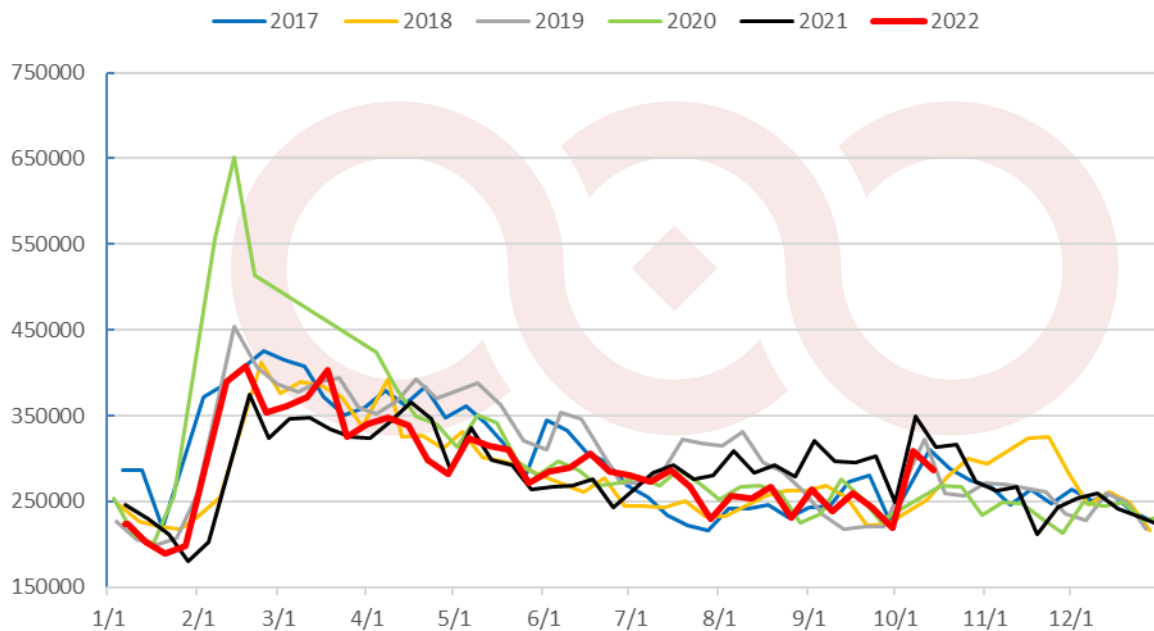
PP塑编



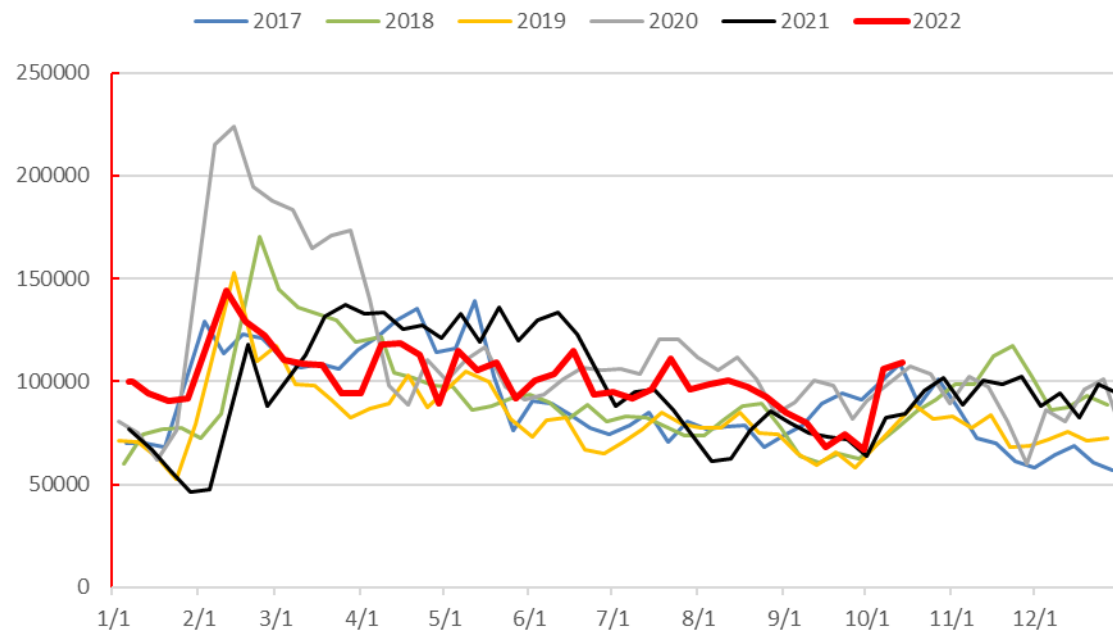
PP 注塑



两油PP分项



煤化工PP分项

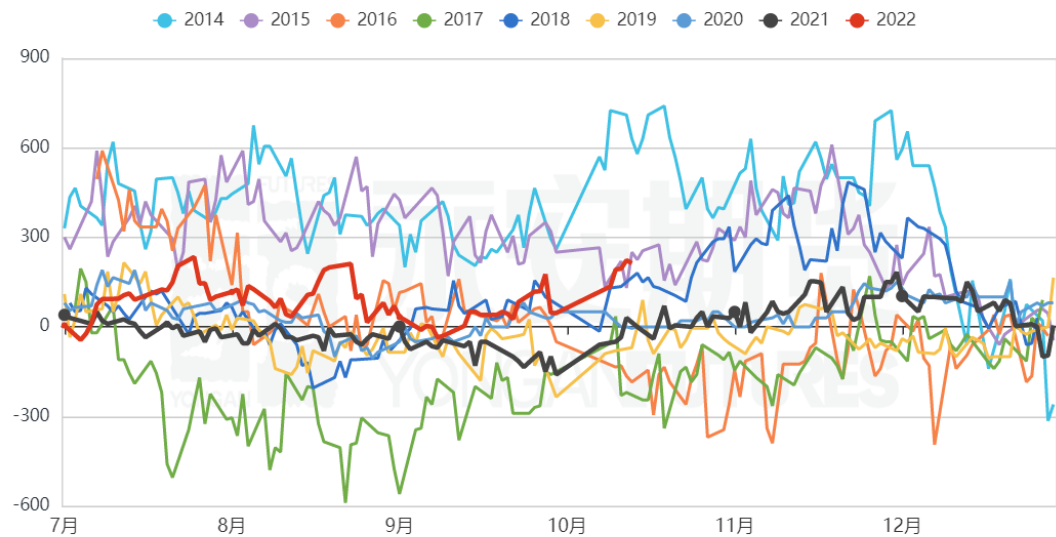


聚乙烯

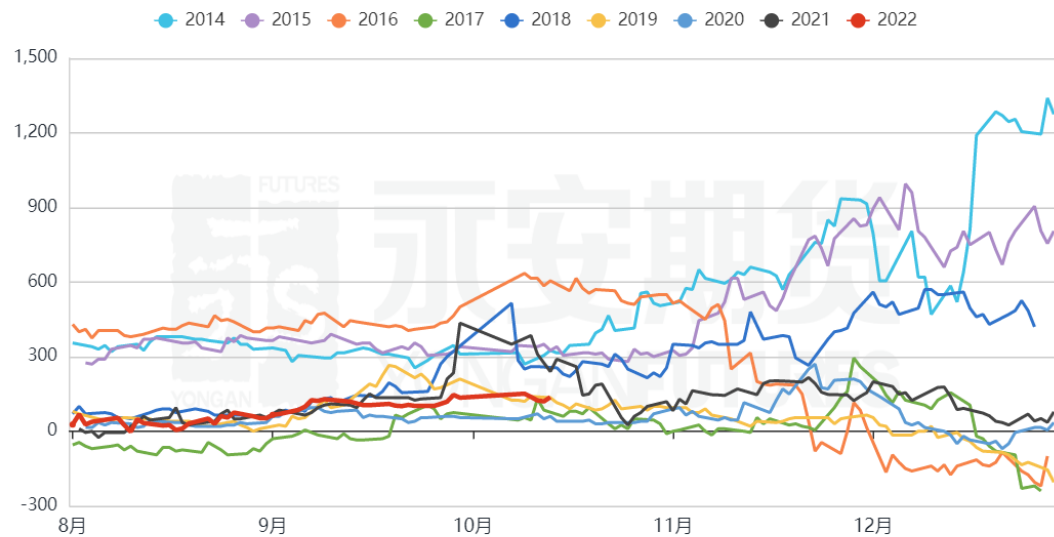
源点资讯
SOURCE POINT



LL01基差季节性



LL15月差

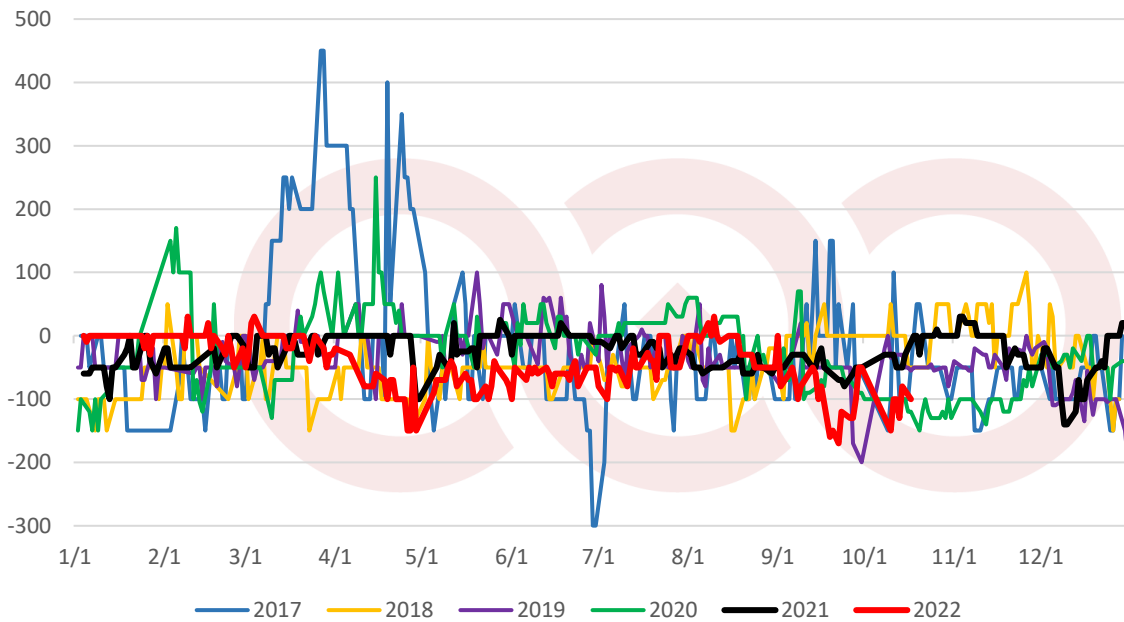


永安源点整理

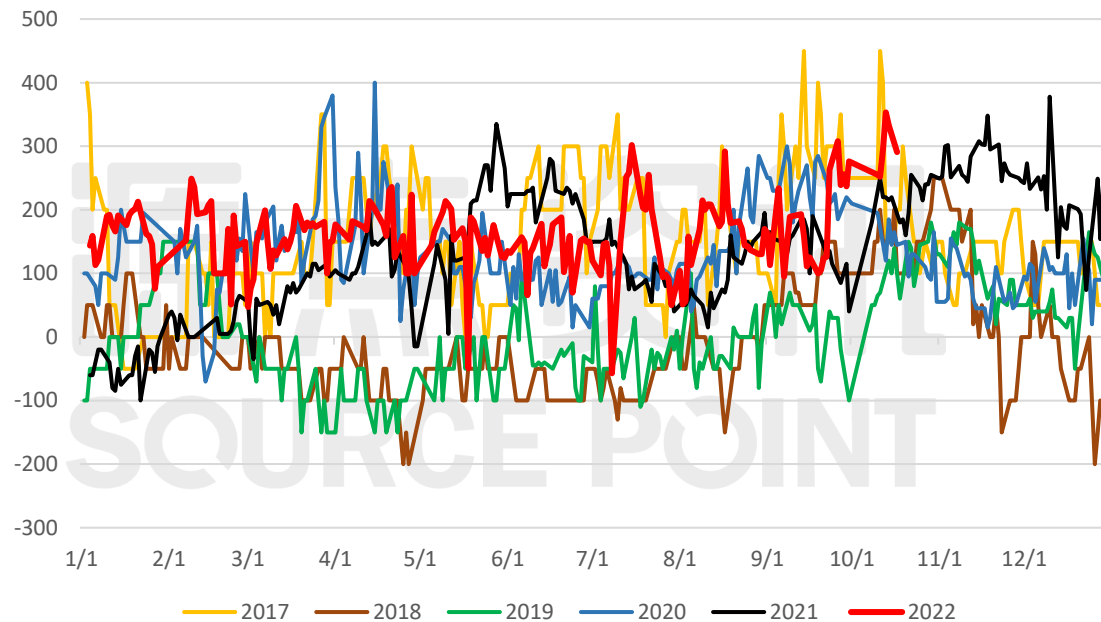


国内价差

华北-华东



华南-华东



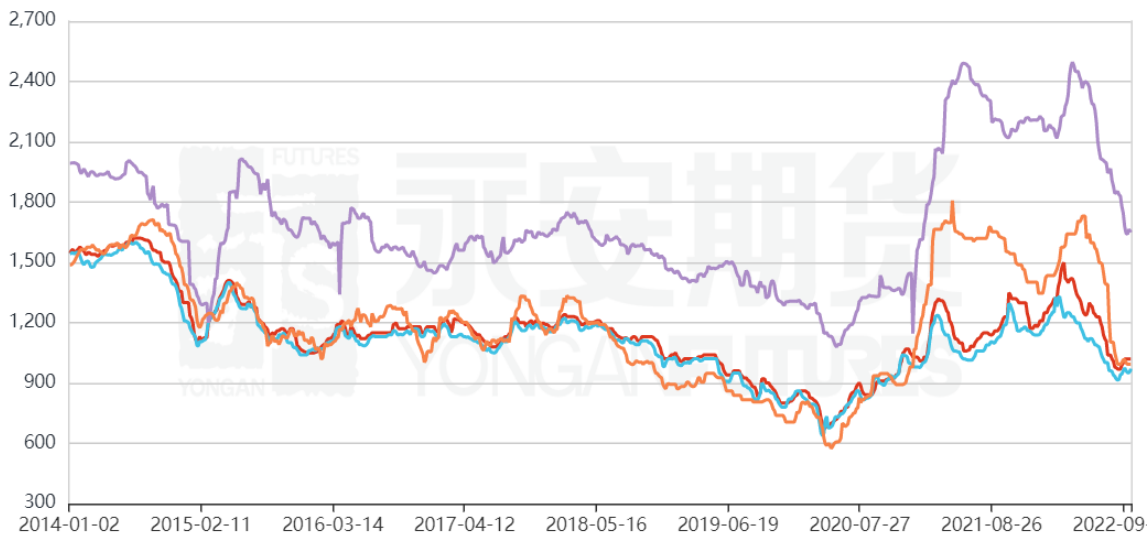


源点资讯
SOURCE POINT

欧美弱。

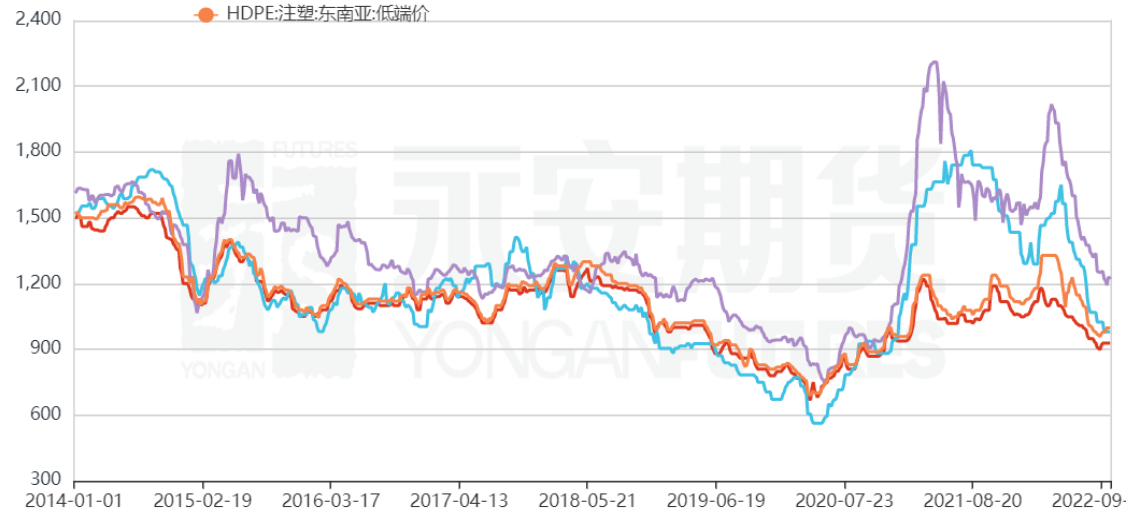
LL国际价格

● LLDPE:东南亚:中间价 ● LLDPE:远东:中间价 ● LLDPE:西北欧:中间价 ● LLDPE:美国海湾:中间价



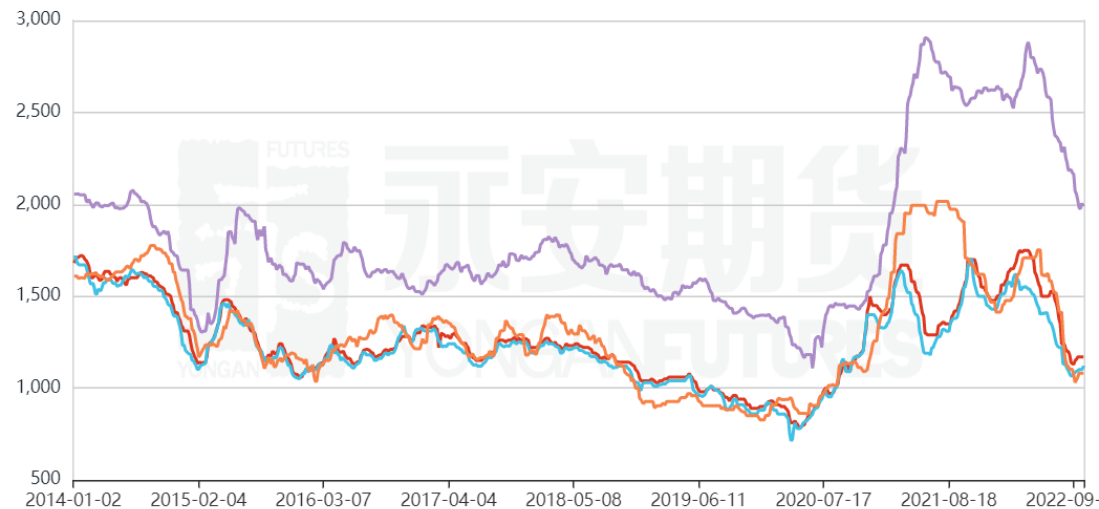
HD国际价格

● HDPE:注塑:中国:低端价 ● HDPE:注塑:美国海湾:低端价 ● HDPE:注塑:西北欧:低端价
● HDPE:注塑:东南亚:低端价

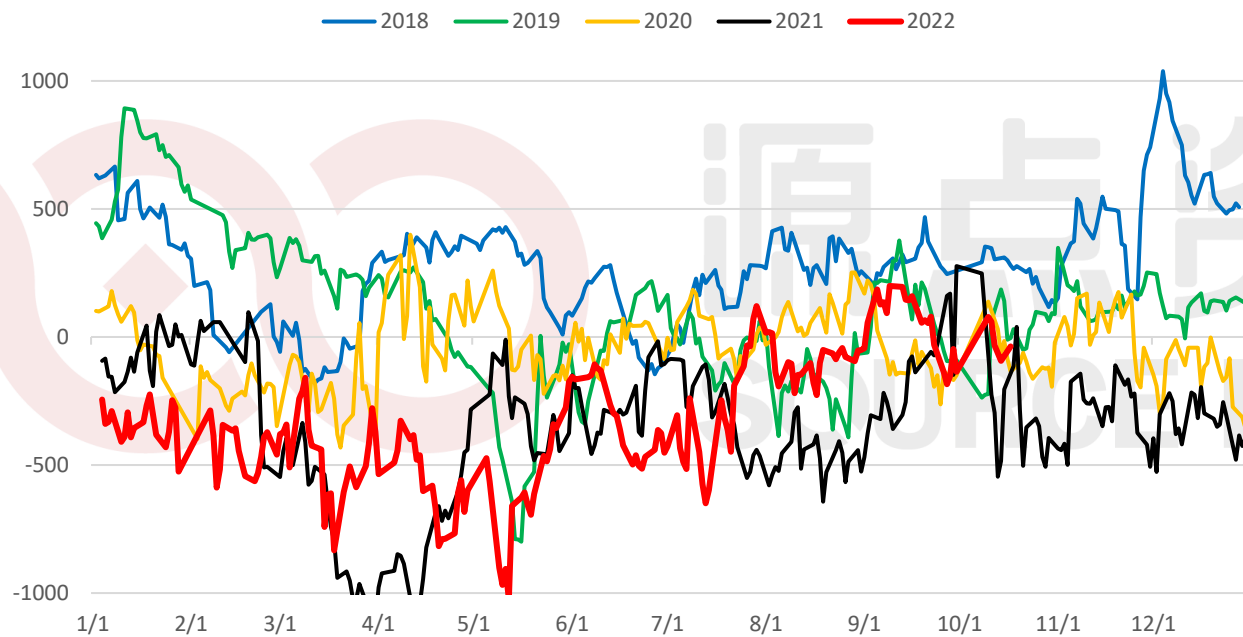


LD国际价格

● LDPE:东南亚:中间价 ● LDPE:远东:中间价 ● LDPE:西北欧:中间价 ● LDPE:美国海湾:中间价

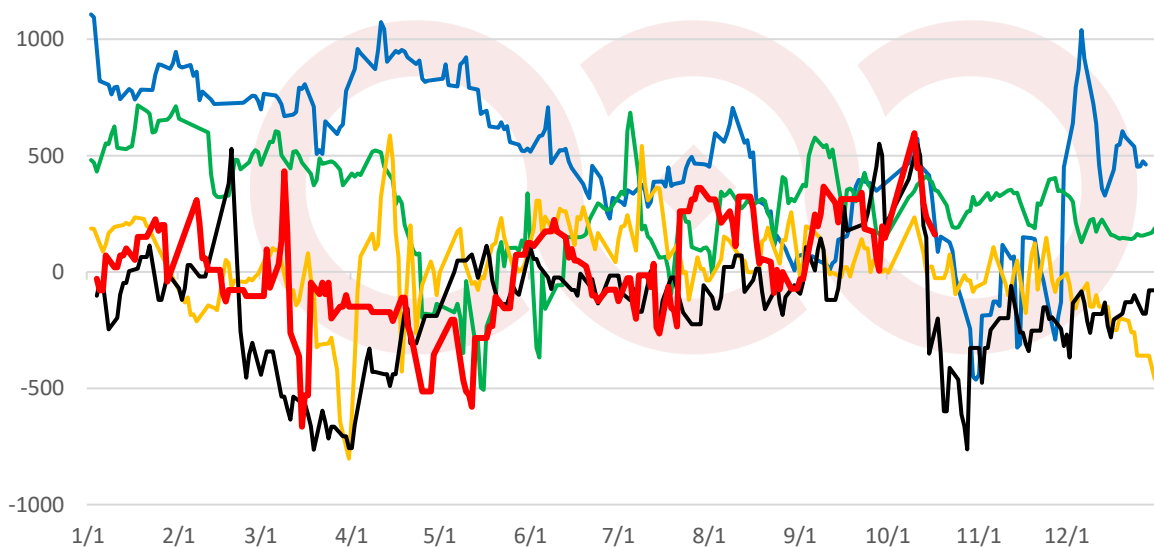


LL进口利润



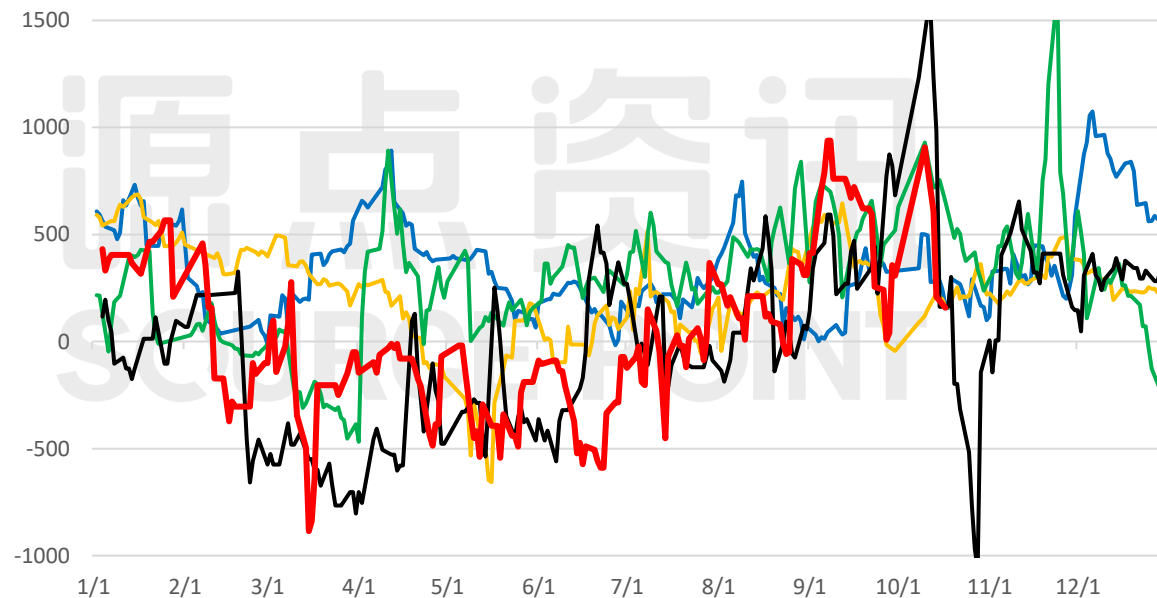
HD进口利润

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022



LD进口利润

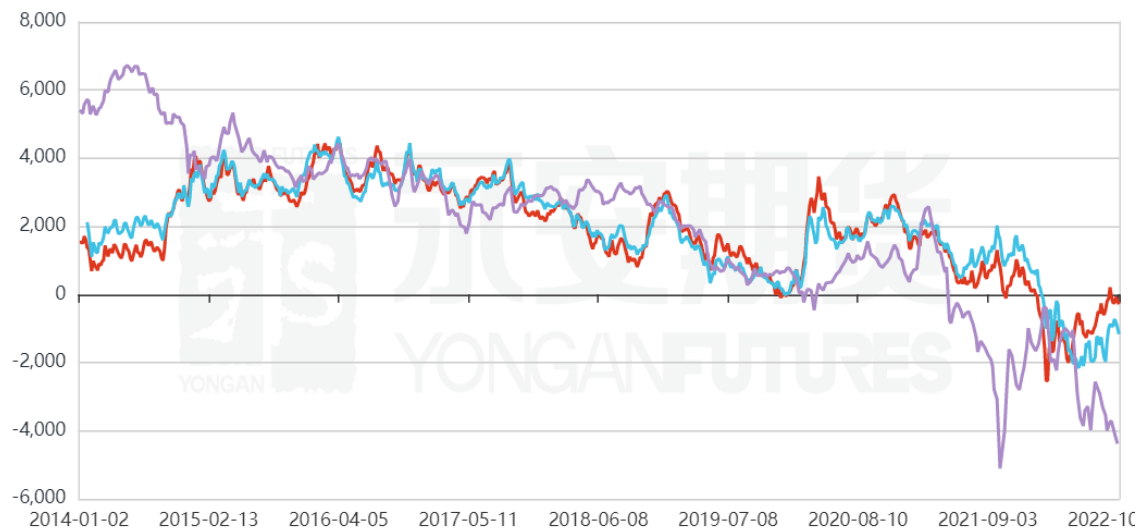
— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022





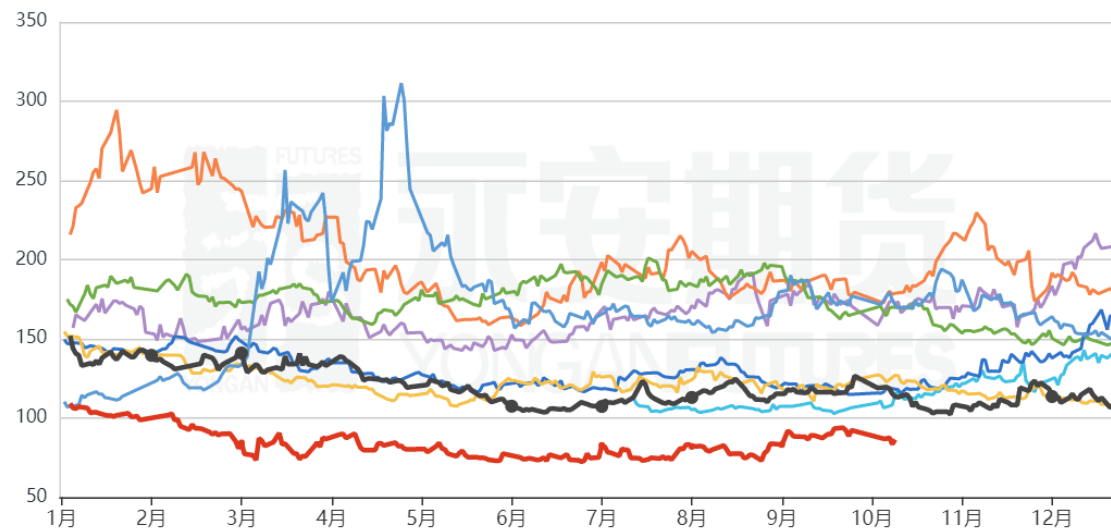
LL各工艺生产利润

● 石脑油制LL利润 ● 油制LL利润 ● 煤制LL利润



PE/BRENT 各

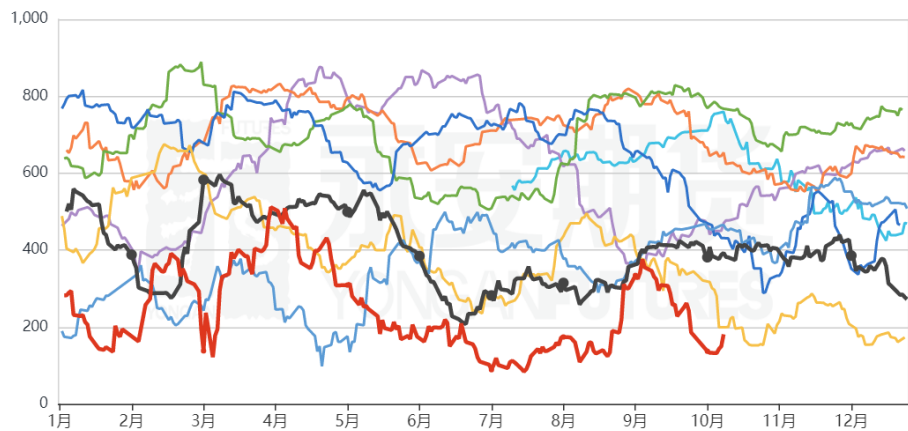
● 2014 ● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022



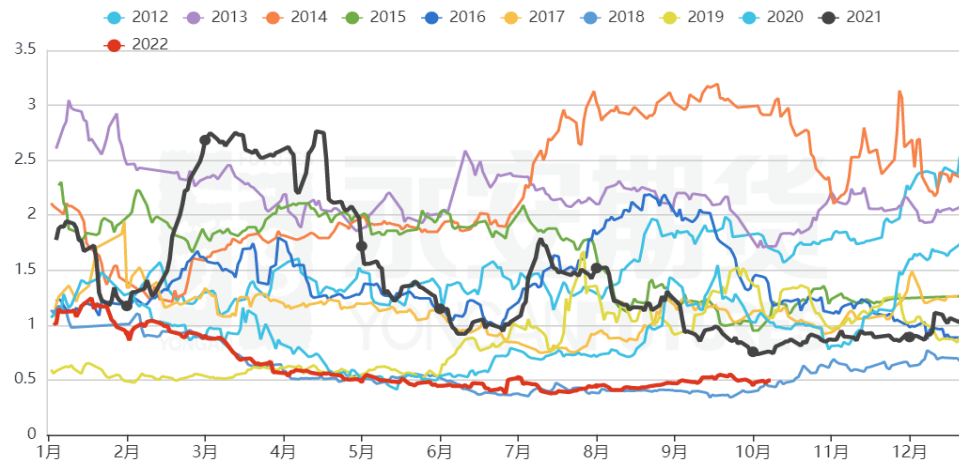


源点资讯 上游原料：乙烷，乙烯

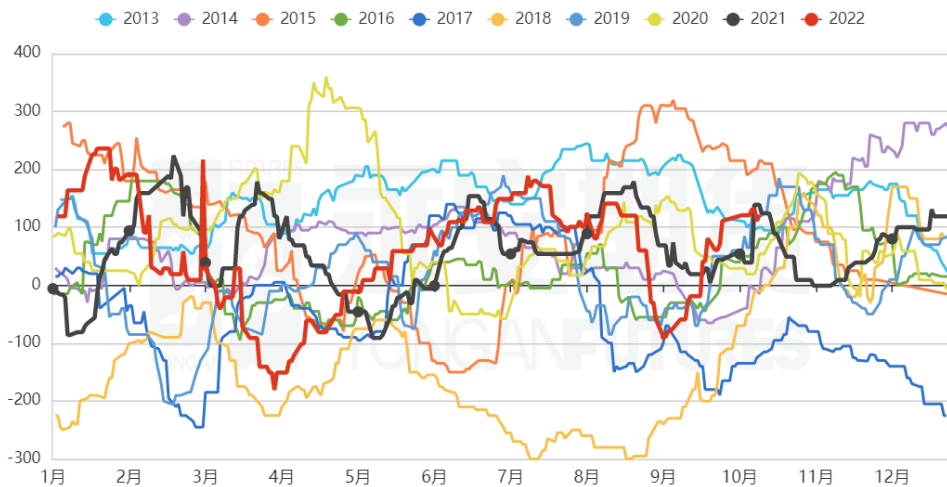
乙烯-石脑油



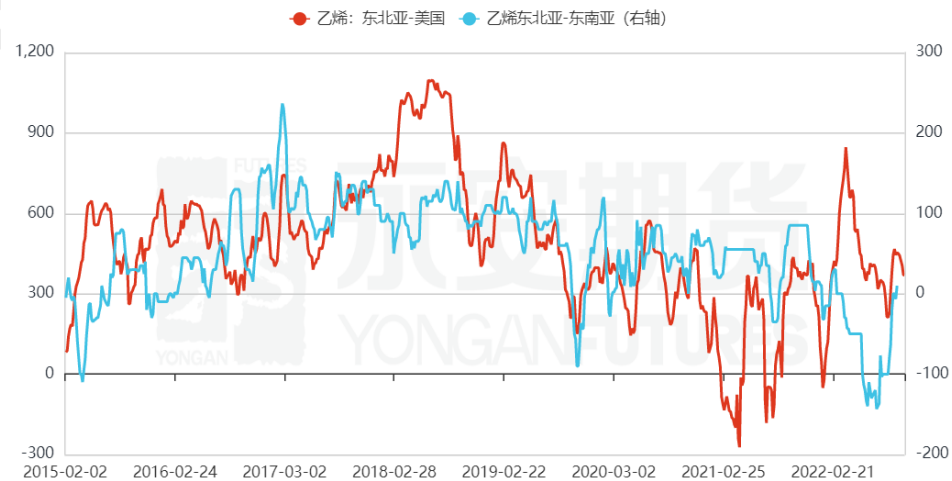
乙烯/乙烷-季节性



PE-乙烯



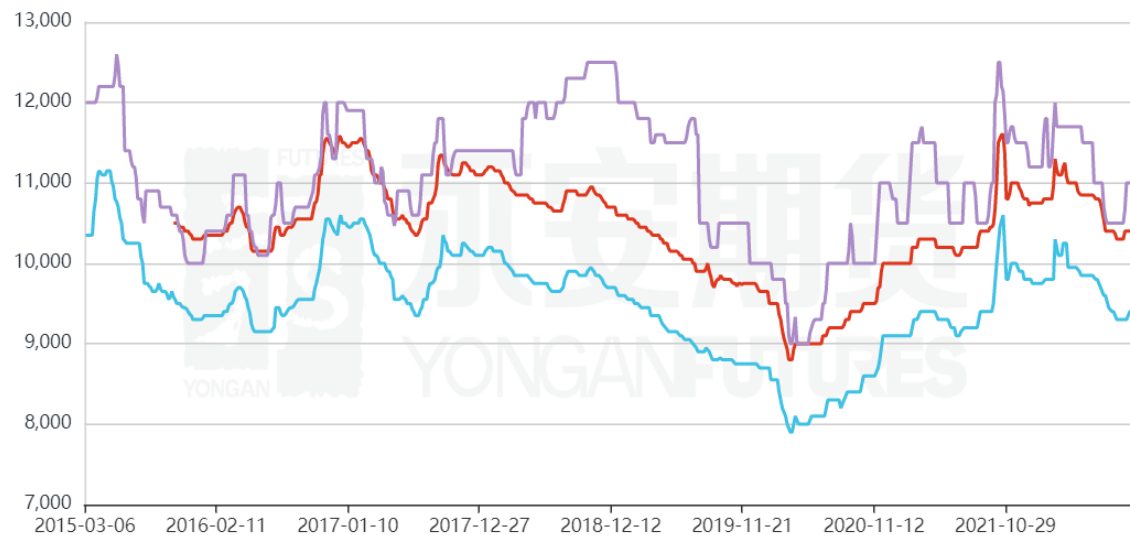
乙烯区域价差





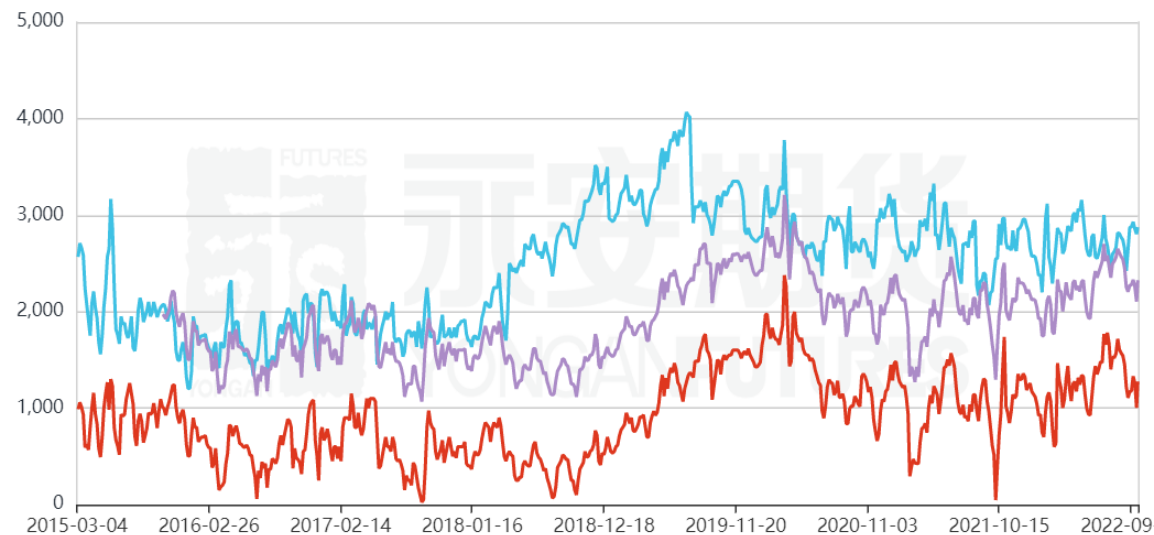
LL下游价格

● 双防膜:淄博农膜价格 ● 地膜:华北 ● PE缠绕膜:25μ



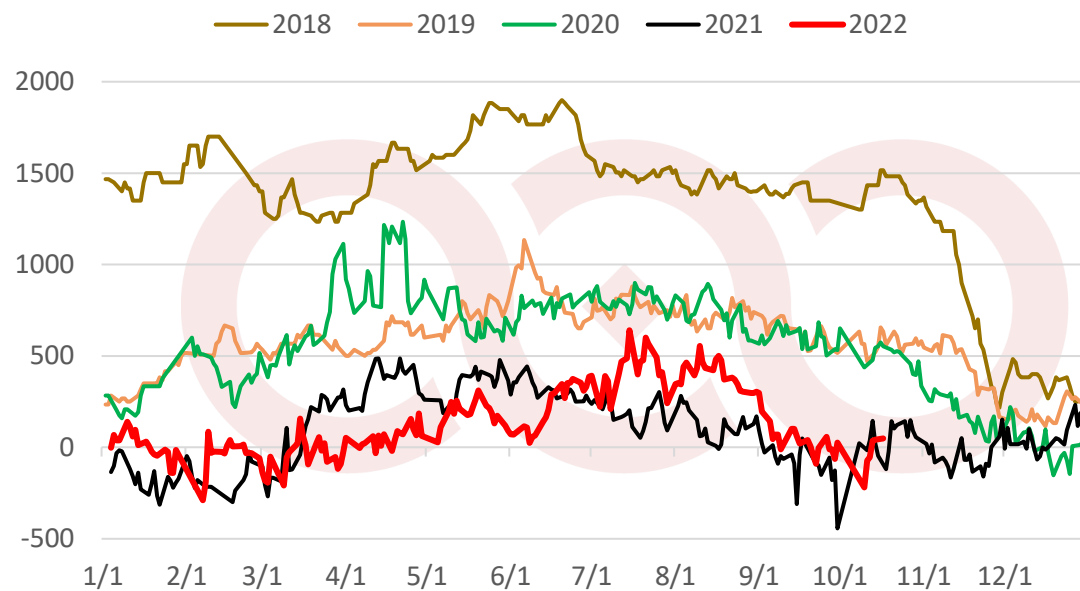
LL下游加工费

● 地膜加工费 ● 缠绕膜加工费 ● 双防膜加工费

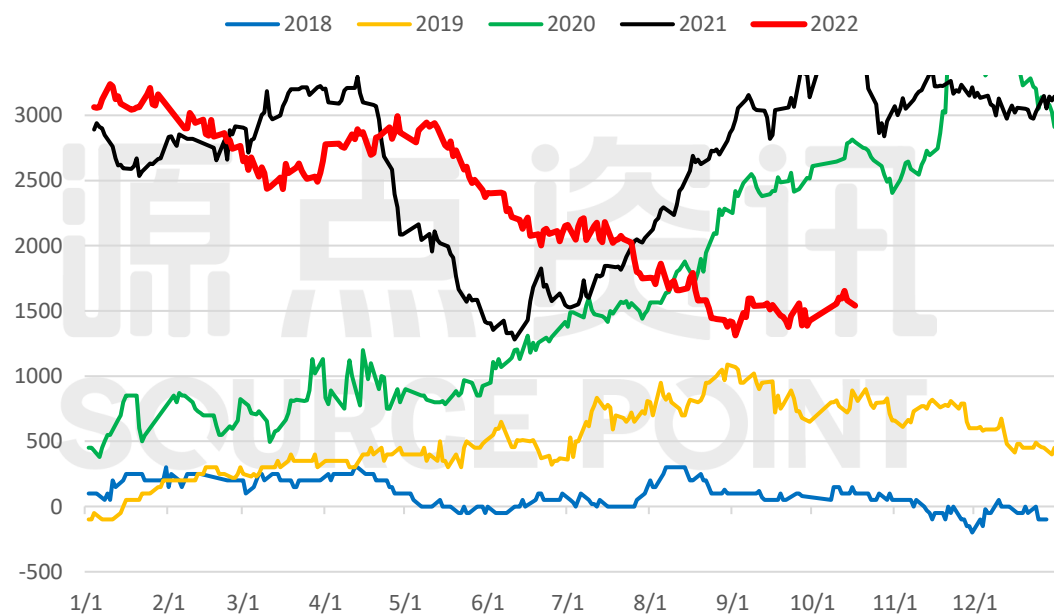




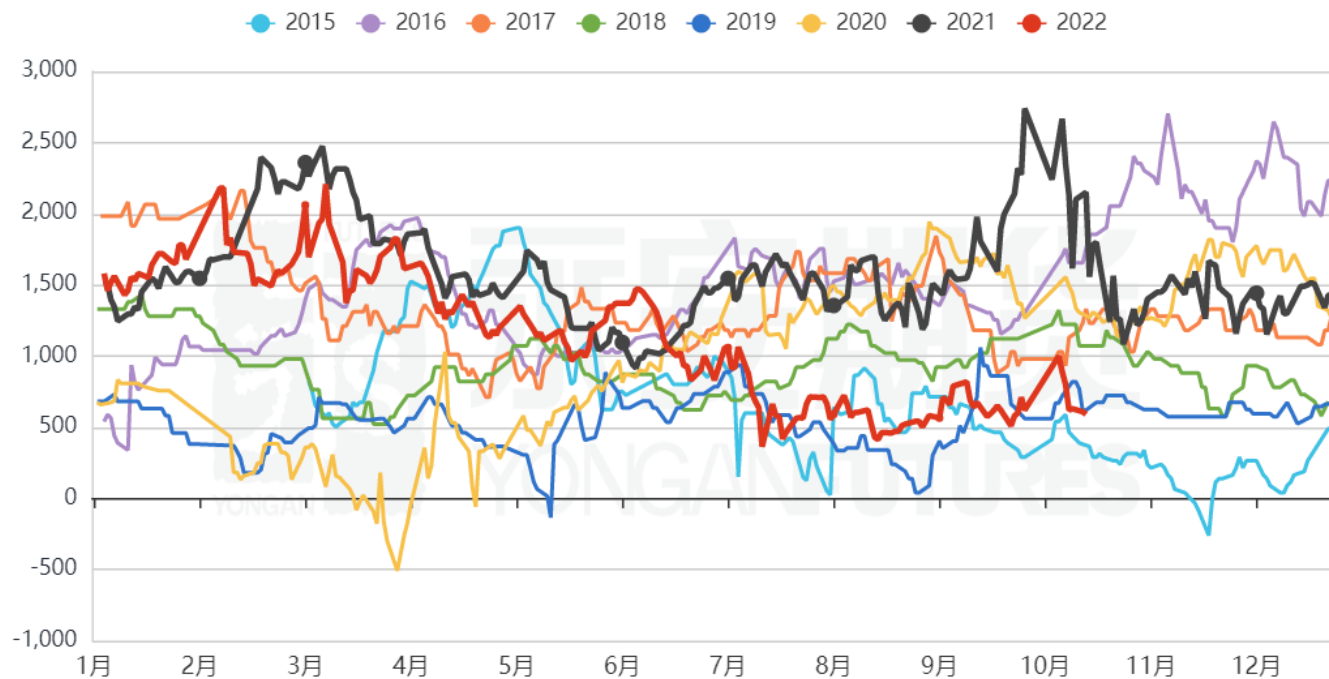
HD均值-线性




LD-线性




LL新料回料价差季节性





驱动





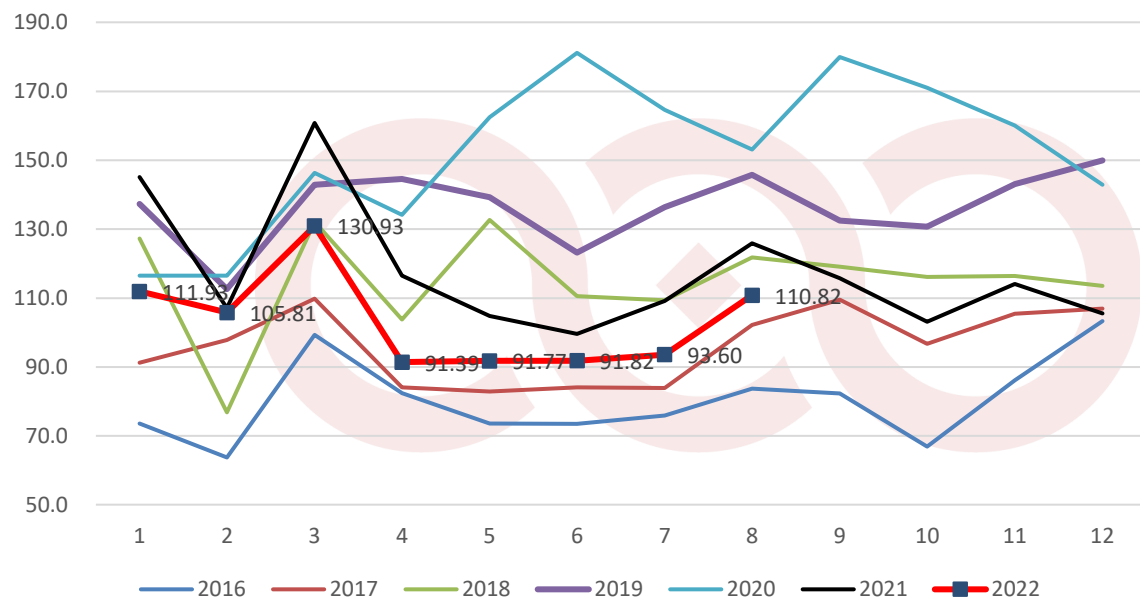
2022年			月产量	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
浙石化（2月）30	HD	30	2.73		18	18	18	30	30	30	30	30	30	30	30
浙石化（2月）40	LD	40	3.64		24	24	24	40	40	40	40	40	40	40	40
镇海（1月）30	HD	30	2.73	18	18	18	30	30	30	30	30	30	30	30	30
镇海（4月）30	HD	30	2.73				18	18	18	30	30	30	30	30	30
卫星（9月）40	HD	40	3.64										24	24	24
揭阳石化（9月以后）40	HD	40	3.64												
揭阳石化（9月以后）80	全密度	80	7.27												
海南炼化（年底）30	HD	30	2.73												
海南炼化（年底）30	全密度	30	2.73												
总和				18.00	60.00	60.00	90.00	118.00	118.00	130.00	130.00	130.00	154.00	154.00	154.00

LL

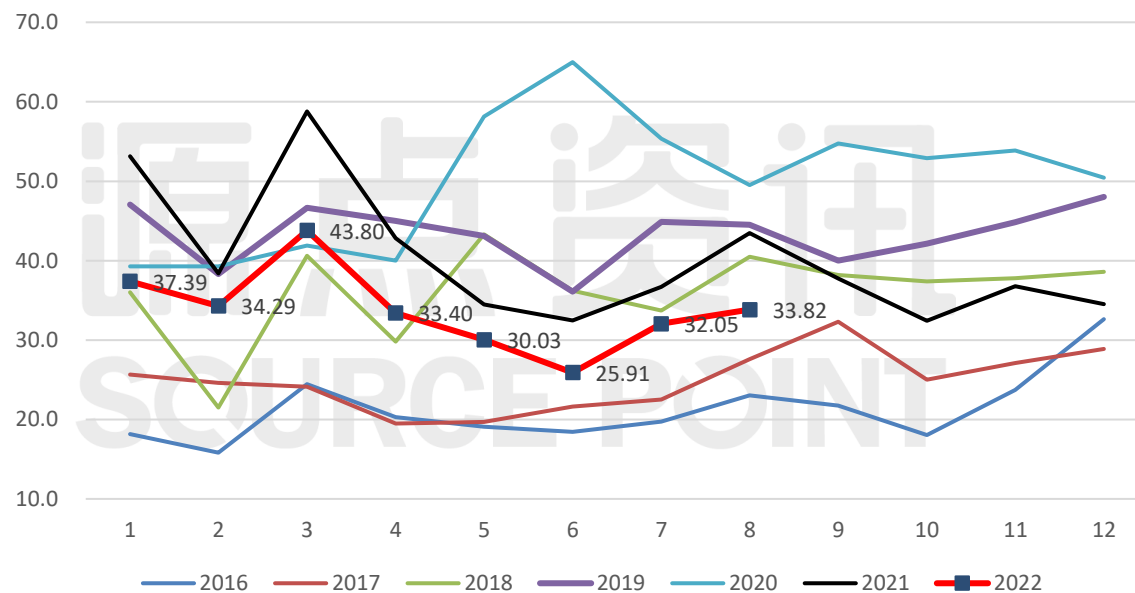
HD				4.09	25.12	34.36	52.36	64.36	48.00	60.00	60.00	60.00	84.00	84.00	84.00
							9.66				19.36				26.00
全密度				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
							0.00				0.00				0.00
LD				0.00	24.00	24.00	24.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
							6.00				13.33				13.33



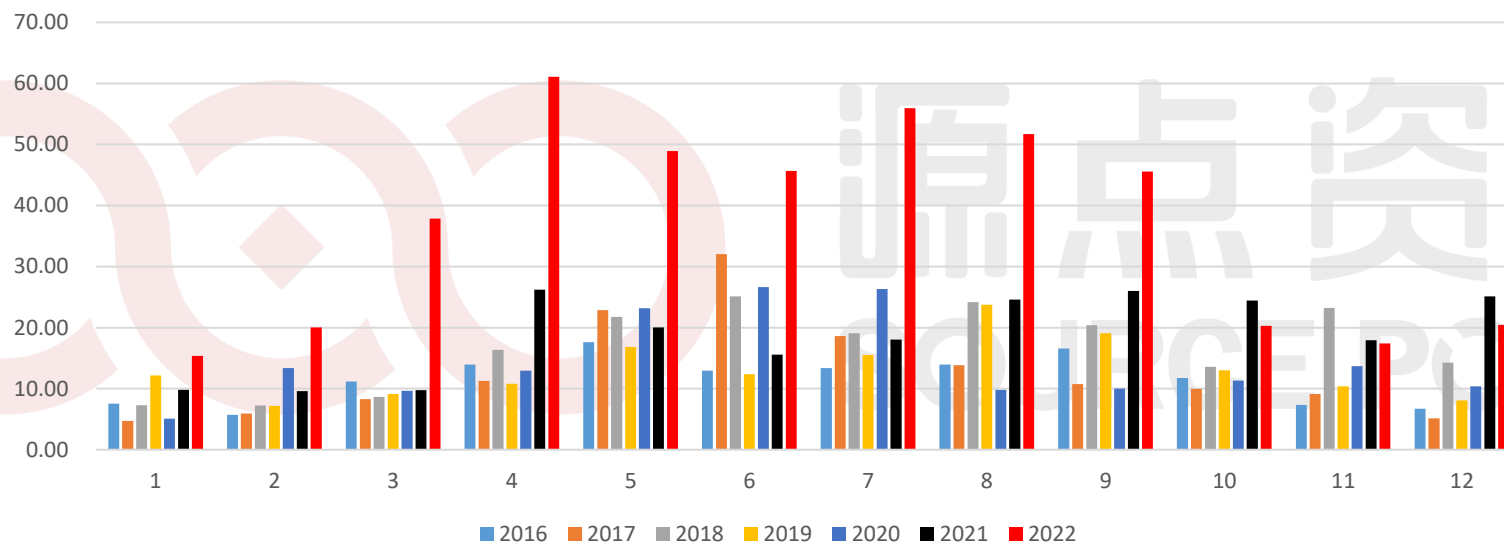
PE净进口



LL净进口



PE检修



PE总	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年1~4月	401	315.10	100.64	816.74				
2015年1~4月	452	333.08	77.40	862.84	12.81%	5.71%	5.64%	4.70%
2016年1~4月	521	319.69	49.50	890.66	15.28%	-4.02%	3.22%	-1.17%
2017年1~4月	562	382.67	57.33	1002.48	7.86%	19.70%	12.55%	5.82%
2018年1~4月	583	440.12	0.14	1023.36	3.67%	15.01%	2.08%	-1.50%
2019年1~4月	629	538.62	0.00	1167.99	7.93%	22.38%	14.13%	9.52%
2020年1~4月	698	516.41	0.00	1214.10	10.86%	-4.12%	3.95%	-0.31%
2021年1~4月	773.50	529.52	0.00	1303.02	10.87%	2.54%	7.32%	-7.49%
2022年1~4月	855.53	440.80	0.00	1296.33	10.60%	-16.75%	-0.51%	1.53%

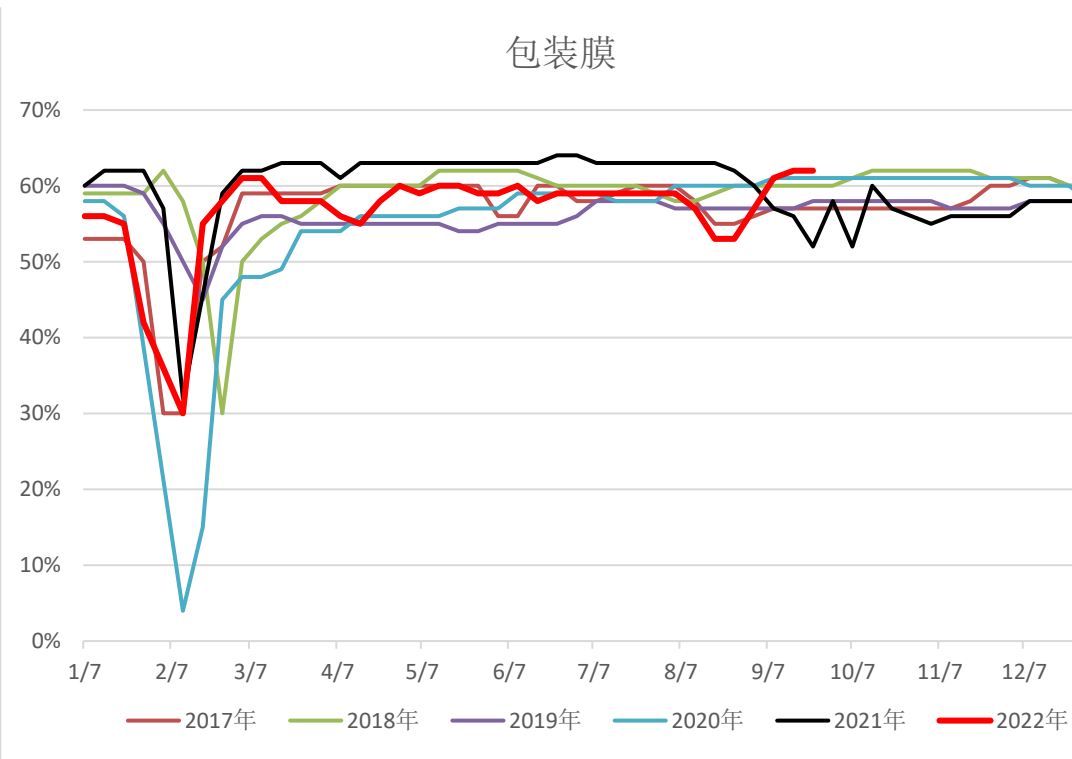
	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年5~8月	428	289.80	105.57	823.37				0.81%
2015年5~8月	466	304.19	93.67	863.96	8.90%	4.96%	4.93%	0.13%
2016年5~8月	514	307.16	66.38	887.44	10.25%	0.98%	2.72%	-0.36%
2017年5~8月	533	352.63	48.72	934.72	3.79%	14.80%	5.33%	-6.76%
2018年5~8月	572	475.40	4.90	1051.93	7.17%	34.82%	12.54%	2.79%
2019年5~8月	627	551.92	0.00	1178.66	9.64%	16.10%	12.05%	0.91%
2020年5~8月	673.53	661.56	0.00	1335.09	7.47%	19.86%	13.27%	9.97%
2021年5~8月	796.54	439.48	0.00	1236.02	18.26%	-33.57%	-7.42%	-5.14%
2022年5~8月	829.12	387.98	0.00	1217.10	4.09%	-11.72%	-1.53%	-6.11%

	国产	进口	进口废塑	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年9~12月	441	281.10	101.98	824.08				0.09%
2015年9~12月	499	323.63	78.71	901.16	13.11%	15.13%	9.35%	4.31%
2016年9~12月	547	339.14	61.38	947.31	9.61%	4.79%	5.12%	6.75%
2017年9~12月	592	417.17	29.85	1038.93	8.25%	23.01%	9.67%	11.15%
2018年9~12月	601	465.54	0.00	1066.46	1.52%	11.59%	2.65%	1.38%
2019年9~12月	662	556.24	0.00	1217.85	10.10%	19.48%	14.20%	3.32%
2020年9~12月	758.32	650.14	0.00	1408.46	14.62%	16.88%	15.65%	5.50%
2021年9~12月	838.08	438.68	0.00	1276.76	10.52%	-32.53%	-9.35%	3.30%
2022年9~12月	921.71	495.00	0.00	1416.71	9.98%	12.84%	10.96%	16.40%

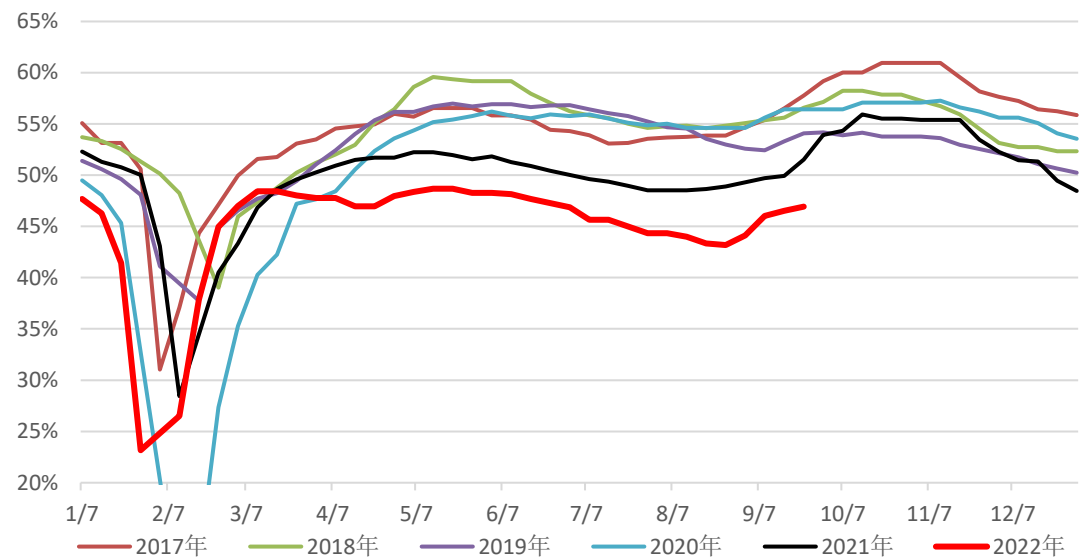
LL总	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年1~4月	175	91.35	266				
2015年1~4月	193	89.63	282	10.15%	-1.88%	6.02%	8.53%
2016年1~4月	228	78.79	307	18.37%	-12.09%	8.70%	5.48%
2017年1~4月	266	93.54	359	16.54%	18.71%	17.10%	3.61%
2018年1~4月	266	127.90	394	0.17%	36.73%	9.69%	3.57%
2019年1~4月	270	178.10	448	1.39%	39.25%	13.67%	10.69%
2020年1~4月	316	160.81	477	17.18%	-9.71%	6.50%	2.05%
2021年1~4月	340.39	193.15	533.54	7.57%	20.11%	11.79%	-0.04%
2022年1~4月	376.50	148.87	525.38	10.61%	-22.92%	-1.53%	3.34%

	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年5~8月	183	77.60	261				-2.08%
2015年5~8月	193	77.38	271	5.62%	-0.28%	3.86%	-4.08%
2016年5~8月	219	80.32	299	13.23%	3.80%	10.53%	-2.46%
2017年5~8月	230	91.40	322	5.07%	13.79%	7.41%	-10.53%
2018年5~8月	238	153.70	391	3.23%	68.16%	21.68%	-0.74%
2019年5~8月	267	175.83	443	12.24%	14.40%	13.09%	-1.25%
2020年5~8月	273.06	228.01	501.07	2.38%	29.67%	13.23%	4.99%
2021年5~8月	341.68	147.11	488.79	25.13%	-35.48%	-2.45%	-8.39%
2022年5~8月	358.10	121.78	479.88	4.80%	-17.22%	-1.82%	-8.66%

	国产LL	进口LL	总供应	国产同比	进口同比	总同比	总环比
2014年9~12月	188	72.60	260				-0.23%
2015年9~12月	207	83.61	291	10.55%	15.16%	11.84%	7.43%
2016年9~12月	251	96.16	347	20.91%	15.01%	19.22%	15.87%
2017年9~12月	267	113.29	381	6.62%	17.82%	9.73%	18.37%
2018年9~12月	253	152.00	405	-5.42%	34.17%	6.36%	3.47%
2019年9~12月	293	175.00	468	15.73%	15.13%	15.50%	5.67%
2020年9~12月	325.57	208.17	533.74	11.25%	18.95%	14.13%	6.52%
2021年9~12月	366.94	141.44	508.38	12.71%	-32.06%	-4.75%	4.01%
2022年9~12月	386.84	160.00	546.84	5.42%	13.12%	7.57%	13.96%

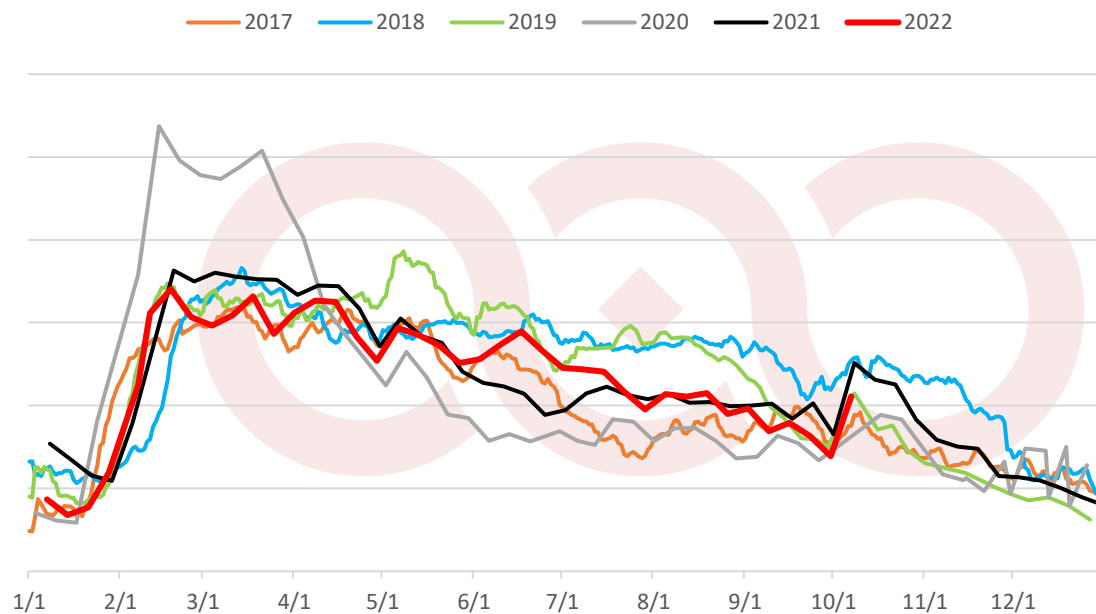


HD加权

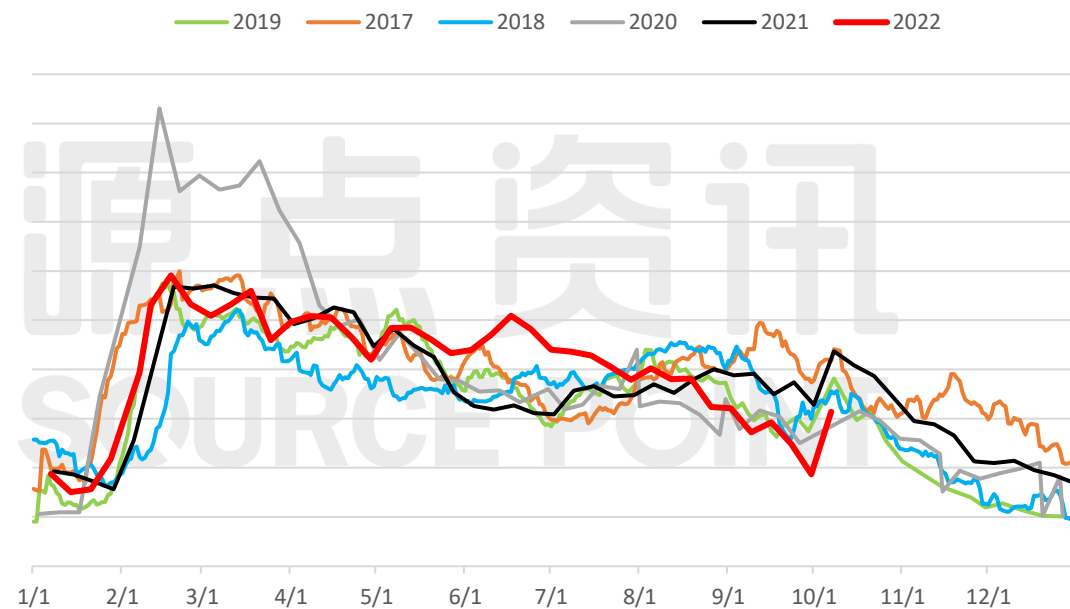


资讯
POINT

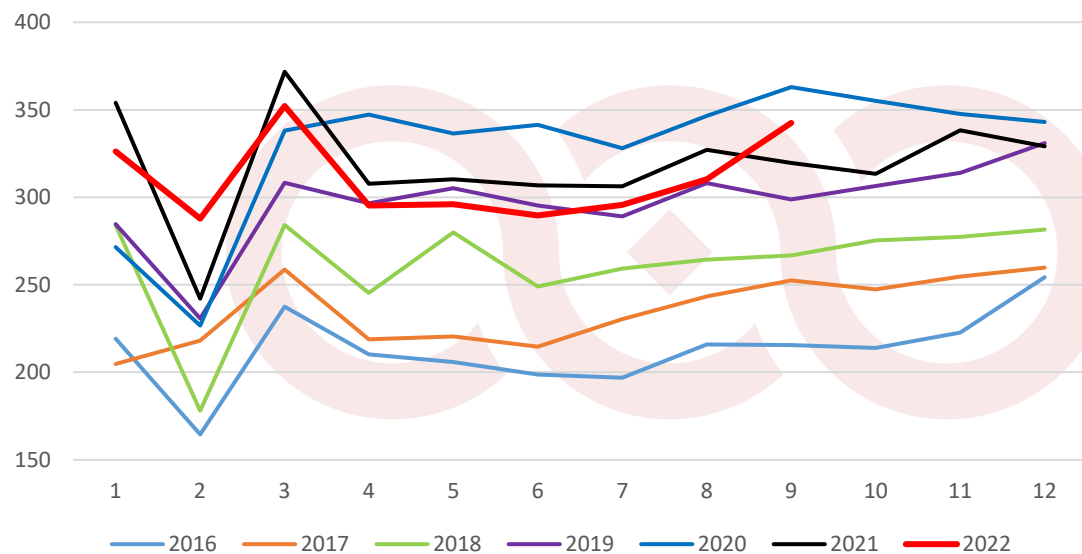
PE



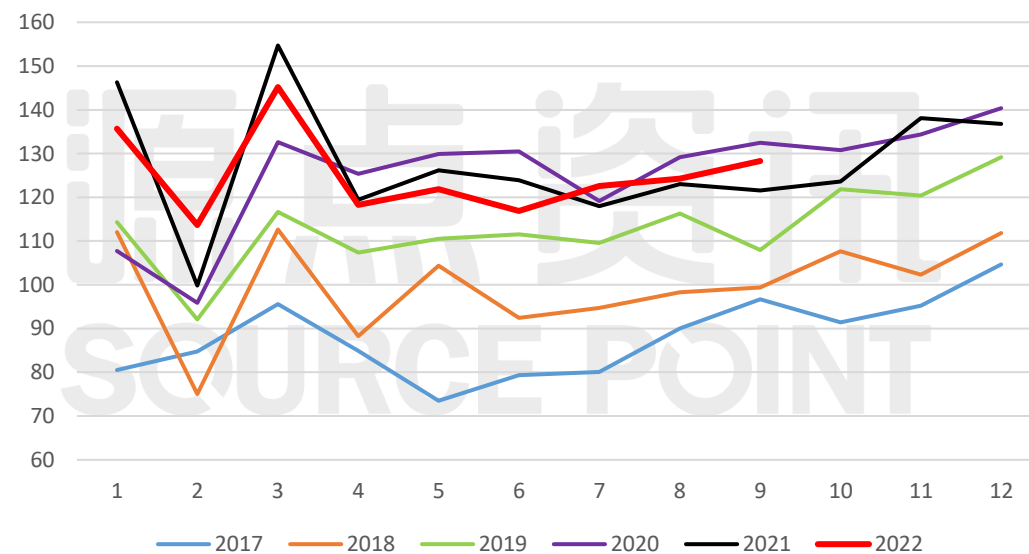
LL库存



PE总体需求



LL表观需求



结论：

- 1、格局偏差。PP投产压力大于线性。
- 2、低利润下供应端意外较多。最近在恢复。
- 3、外盘走弱下PE影响较大。
- 4、绝对价格不够低。

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。未经公司授权，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