

聚丙烯历史及短期未来行情解析

产业服务部 王诗琦 F03098341 岳鹏 Z0000956



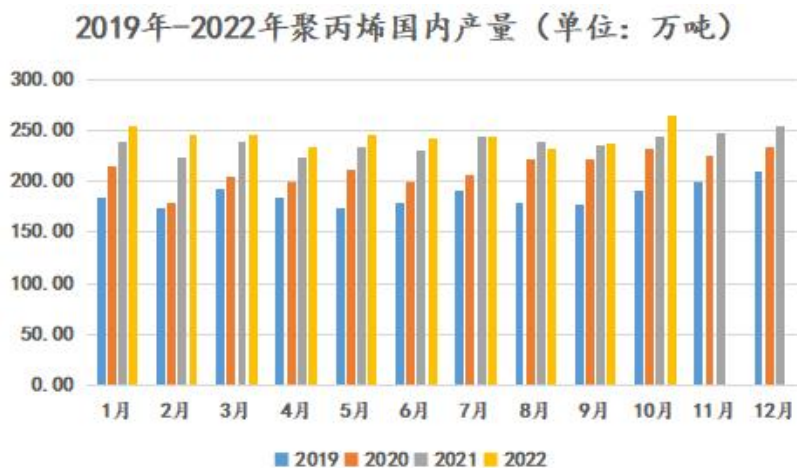
来源：同花顺、东航期货

2019 年 PP 期货价格主要受需求走弱和新增产能不断推迟使得全年呈现震荡下跌走势，年均价大约为 8700 元/吨。其间 6 月中旬到 7 月中旬、8 月底到 9 月中下旬有两次阶段性反弹，在每次价格反弹后仍是继续下行。

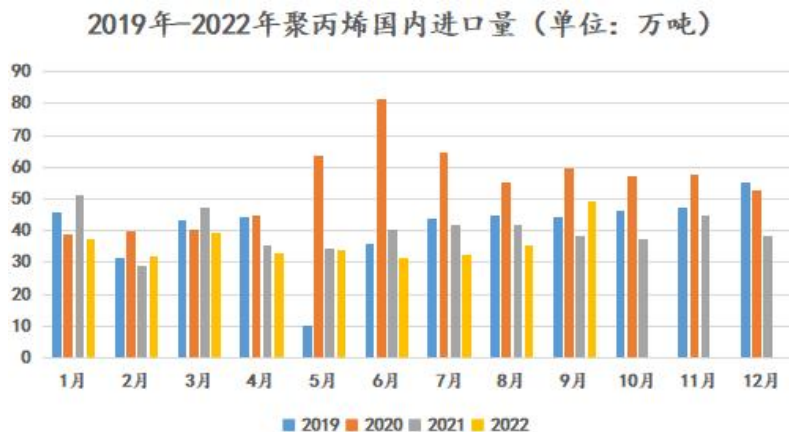
上半年 PP 市场呈现震荡下行趋势。年初成本端，原油、煤炭对聚丙烯有一定支撑，此外宏观货币宽松及增值税下降，支撑 PP 市场价格，市场对需求预期相对乐观，盘面震荡，但随后中美贸易谈判恶化，预期差导致矛盾集中释放，叠加原油因库存的反季节性增加而大幅下滑，而 PP 库存也再次库存压力增大现象，石化随后通过降价来排放库存，同时久泰、恒力新产能投放加剧市场供应增大预期压力，且需求不及年初预期，导致价格加速下跌。6 月中旬到 7 月中旬出现

第一次阶段性反弹，主要源于中美领导人通话，宏观氛围有所好转，且三季度处于检修高峰，新增产能推迟还未兑现，对价格形成一定支撑，且下游逐步补库存，从而使得价格大幅上涨。

下半年中美贸易缓和出现反复，PP 价格继续震荡下行。7 月延续供需宽松的基本面情况，石化库存维持高位，去库缓慢，直至到 8 月价格处于低位，中美贸易缓和，宏观缓和注入强心剂，以及到 9 月中旬沙特两油田遇袭、两桶油库存下降和十一节前备货，下游被动补库存，导致价格出现第二波反弹。十一节后石化库存大量累库，库存压力加剧，“两桶油”通过调低价格去库，暂时缓解库存压力，之后去库缓慢但有反复，而下游开工逐步提升，但仍抵不过宏观数据低迷经济下行的巨大压力，下游汽车行业持续加剧低迷，最终导致 PP 期货价格一路震荡下行。



来源：隆众资讯、东航期货



来源：隆众资讯、东航期货

2020 年聚丙烯行情整体趋势大致呈“V”型。据统计，2020 年全年国内聚丙烯总产量累计 2581.59 万吨，相较 2019 年的 2239.99 万吨增涨 341.6 万吨，涨幅 15.25%。2020 年以来由于卫生事件的爆发，2 月下旬开始直至清明节前后，人员短缺、需求瘫痪导致价格一落千丈。随后国内聚丙烯价格经历了两次比较明显的上涨过程，第一次是 4 月份，由于全球疫情爆发，国内疫情基本得到控制，但口罩及防护服等下游医用品需求的爆发式增长助力纤维原料逆袭，口罩熔喷布的原料是聚丙烯，而国家为了降低熔喷布价格，宣布中石油和中石化减产普通聚丙烯产能转而生产熔喷布，导致聚丙烯产能减少五分之一，市场供不应求，市场阶段性供需错配引发聚丙烯价格暴涨，至 11 月底价格突破年内新高。但进入 12 月聚丙烯需求转弱，价格由涨转跌。综合来看，尽管聚丙烯价格年初遭遇了断崖式下跌，但由于后期的反弹修复，聚丙烯年均价较 2019 年相比仅下跌了 10% 左右。

2021 年走势基本呈现“倒 V”字走势。年初受美国寒潮天气的影响，海外多套聚丙烯装置停车，使得本就紧张的海外供应雪上加霜，

出口量的大幅增加给予聚丙烯价格较强支撑。同时因新年原地过年政策，下游部分企业新年假期缩短或直接不停工，补货需求也助力了行情的持续上涨。进入3月后，PP价格开始高位回落。主要原因是国内新装置的开始投产，供应量逐渐增加，且原料价格处于高位，使下游工厂利润受损，下游企业采购意愿较弱，同时出口市场逐步降温，PP价格逐步回落。年中，虽然装置集中检修、原油持续上涨给予市场一定支撑，南方高温导致当地用电紧张，下游工厂被迫停工或者降负，需求减弱，PP市场价格偏弱。直至九月份宏观政策利好，PP成本明显大涨，在成本端的支撑下，聚丙烯价格持续上涨至高位，后随着政策面普及，成本面支撑减弱，下游需求有所减弱，价格有所回落。

2022年聚丙烯价格上半年呈先扬后抑走势。年初，俄乌大战一触即发，将原油价格推到的至2014年以来的最高点，对聚丙烯成本端形成了强有力的支撑，带动聚丙烯的较大幅度的上涨。但聚丙烯因供需失衡，现货价格不涨反降，导致生产利润出现阶段性亏损，多数企业迫于经营压力选择降负或停车。随后聚丙烯价格多数处于区间震荡。主要受高油价带来的成本端的支撑，以及需求淡季的影响，使价格在整个偏弱的情况下维持在8400-8800元/吨的区间振动。随着聚丙烯传统旺季“金九银十”的到来，前期生产企业停车检修装置逐渐恢复生产，但因7月、8月生产企业受成本压力较大、高温限电政策影响，叠加终端疲弱，使得即使检修装置多数恢复，但供应压力仍然不大，加之公共卫生反复及台风影响，货源流通不畅。但近期下游需求订单

量有所回升，聚丙烯总库存缓慢降库，生产企业库存、贸易商库存均有减少，整体库存压力不大，聚丙烯价格有小幅回升。

短期来看，随着冬季的到来，能源危机问题逐渐明显。地缘政治问题及 OPEC 减产均为油价提供支撑，聚丙烯成本方面依旧存在强势支撑。未来计划检修装置不多，可关注 11 月的中石油广东石化 50 万吨/年的投产，或增加市场供应压力，供应方面有增加预期。下游需求订单一般，且多数地区企业开工率受疫情反复影响明显。整体来看，虽聚丙烯成本端有利好支撑，但供应、需求以及受疫情影响的物流方面皆有不同程度的偏空信号，预计短期聚丙烯市场价格维持震荡偏弱趋势。

免责声明

本研究报告由东航期货有限责任公司提供。

本研究报告中所提供的信息是本公司研究员根据国际和行业通行的准则以合法渠道获得，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

本公司力求报告内容的客观、公正和完整，亦将根据市场变化随时补充、更正有关信息，但不保证在第一时间发布。本研究报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和研究员无关，本公司不承担因使用本研究报告而产生的任何责任。

本报告版权为东航期货有限责任公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式引用、复制、发行或以其他方式传播报告的全部或部分，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人所引证据之用，或其他用途。如经本公司书面许可引用、复制、发行或以其他方式传播本报告的，须注明出处为“东航期货有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

本公司对于本免责声明条款具有最终解释权。