

求真 细节 科技 无界

供给有干扰，需求有改善

观点概述：

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：王统

☎：13661567888

✉：

wangtong@chaosqh.com

从业资格号：F3083495

PE 供给：PE 本周平均开工率 93.06%，较上周-2.41%，处于历史中等水平。本周 MTO 制利润回升，油制、CTO 制 PE 利润下滑，整体利润处于历史较低水平。MTO 装置受成本以及双控影响导致开工率回落，涉及产能占 2020 年表需 2.5%。部分产品进出口出现顺挂，进口窗口开启。

PE 需求：本周农膜开工率连续 16 周回升至 52%，原料价格上涨导致利润回落转负。现处农膜旺季，订单跟进略显迟缓。下游整体刚需补库。海运费回落，预计出口回升。

PP 供给：PP 本周平均开工率 88.73%，较上周-4.33%，处于历史中等水平。本周 PDH 制、油制、外采丙烯制、CTO 制、MTO 制 PP 利润下滑，整体利润处于历史较低水平。MTO 装置受成本以及双控影响导致开工率回落，涉及产能占 2020 年表需 5.9%。部分产品进出口出现顺挂，进口窗口开启。

PP 需求：下游塑编开工率较上周回落，处于历史较低位置，利润在中轴附近震荡。BOPP 受限电影响开工率回落，利润处于大幅提升。

整体来看，聚烯烃生产利润处于历史低位，对价格形成支撑。海外价格回落，进口情况有望改善。目前处于传统旺季，下游需求转好。海运费回落，出口需求回暖。预测短期价格震荡偏强。对比 PP 和 PE，PP 煤化工装置多于 PE，因此煤价上升对 PP 的支撑更强，预测近期 PP 要强于 PE。

策略建议：

PE：建议逢低买入。

PP：建议逢低买入。

风险提示：

原料（煤\油\气）大幅下跌，海外需求回落。旺季需求不及预期。

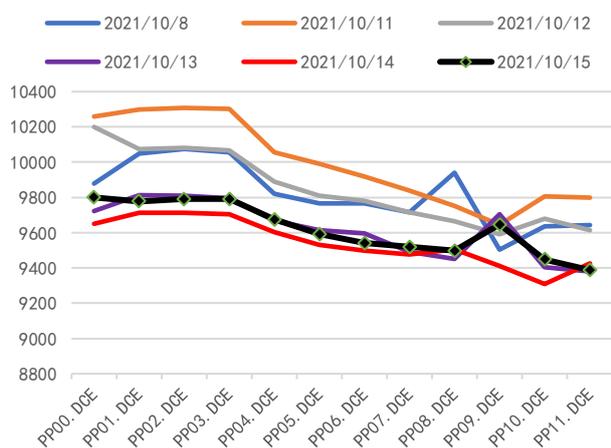


混沌天成研究院

一、聚烯烃行情回顾

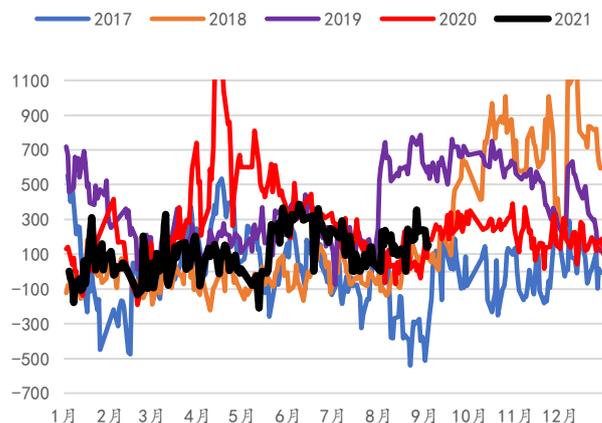
本周 PP 和 PE 均呈现 back 结构。PP 基差小幅回落，PE 基差大幅回升。

图表 1：PP 期货价格结构



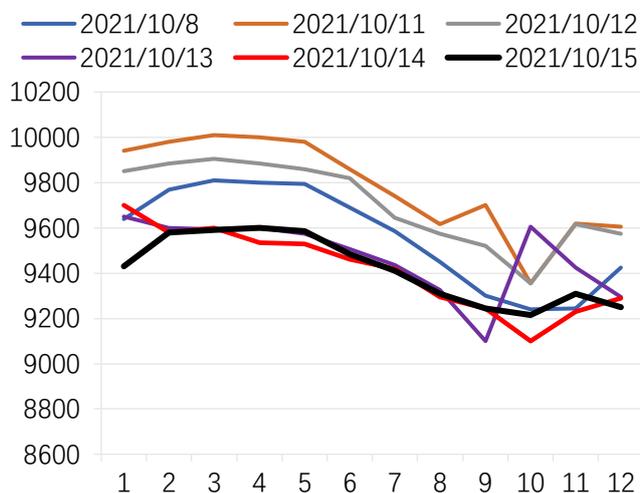
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 2：PP 期货主力基差走势



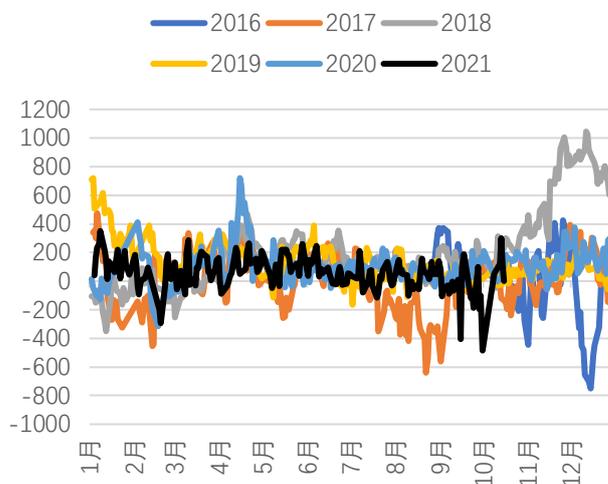
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 3：PE 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

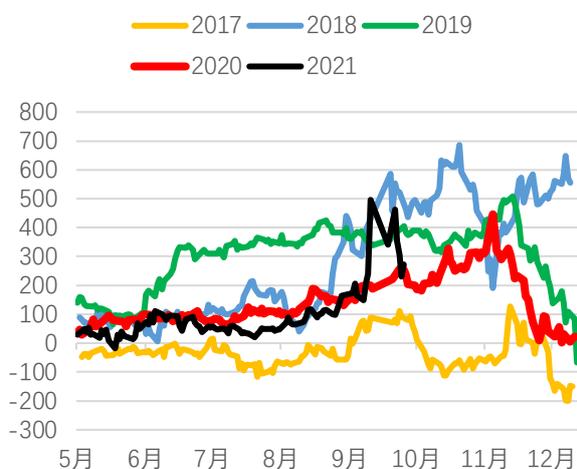
图表 4：PE 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

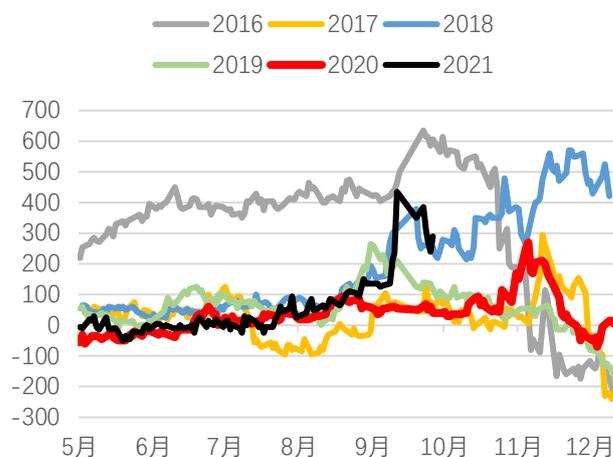
1. 合约月间价差

图表 5: PP2201-2205 价差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 6: PE2201-2205 价差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

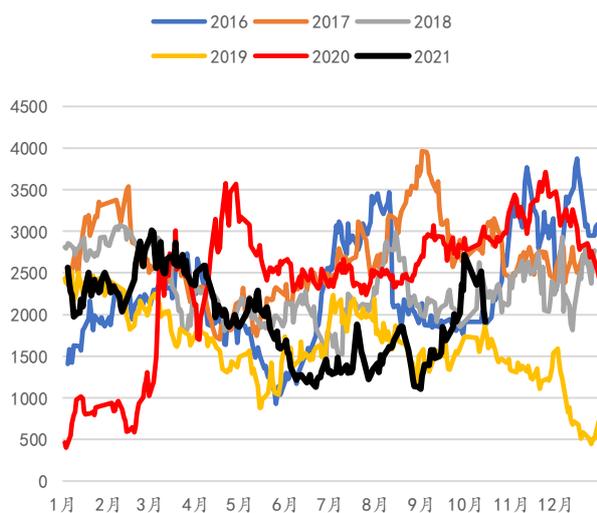
PP 1-5 合约价差, 本周价差波动区间 272-463 元/吨。PE 1-5 合约价差, 本周价差波动区间 240-385 元/吨。

二、聚烯烃供应端

1. 国内供给情况

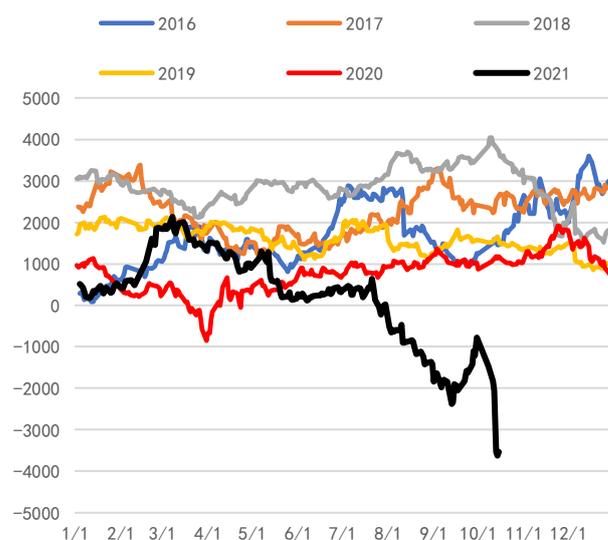
本周 PDH 制、油制、外采丙烯制、CTO 制、MTO 制 PP 利润下滑, 整体利润处于历史较低水平。

图表 7: PP 的石脑油裂解毛利 (占比 51%)



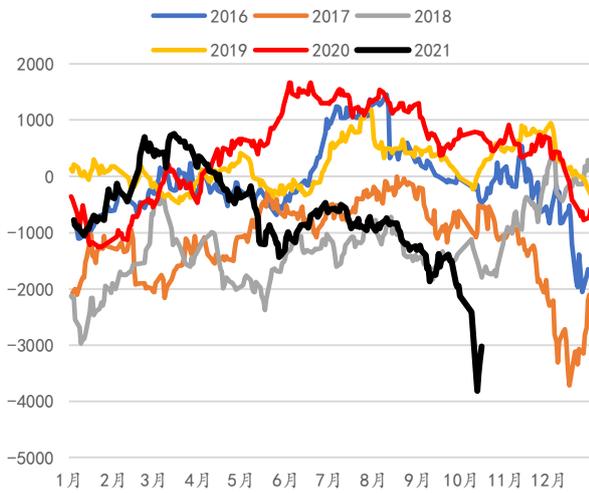
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: PP 的 CTO 法生产毛利 (占比 24%)



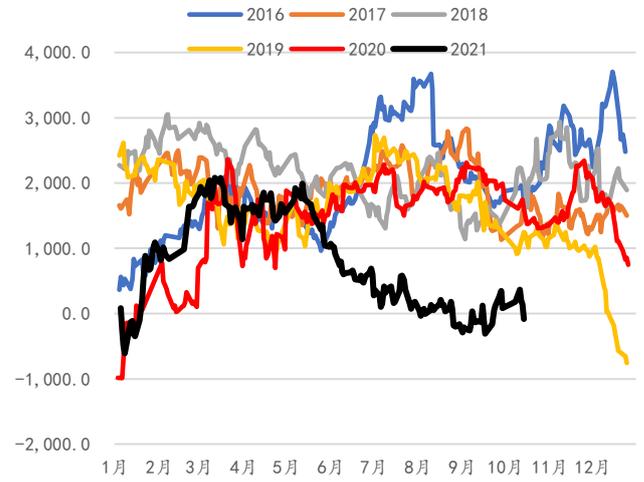
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 9: PP 的 MTO 法生产毛利 (占比 6%)



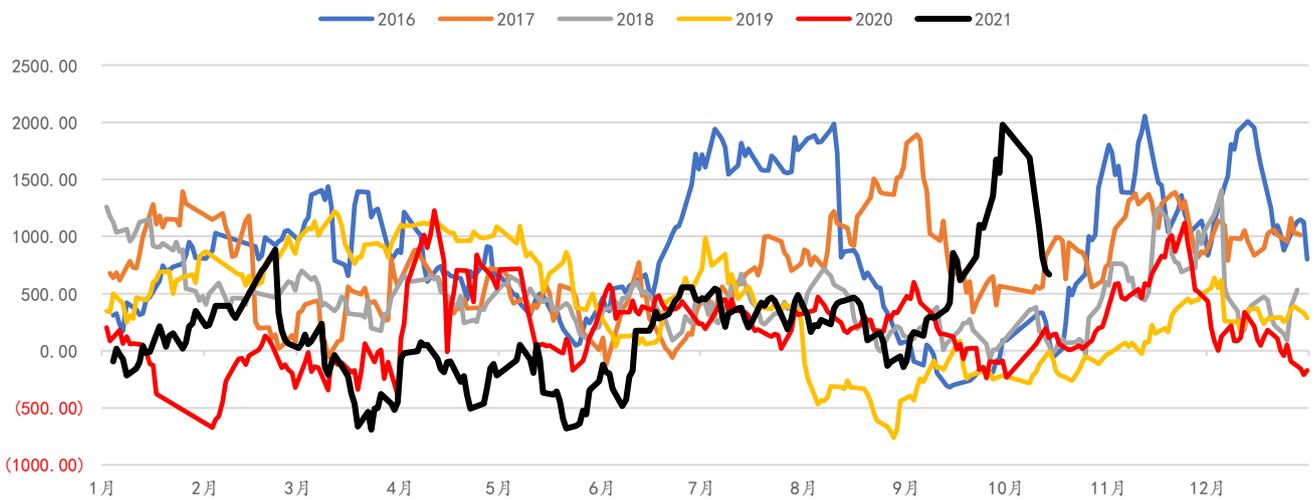
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 10: PP 的 PDH 法生产毛利 (占比 12%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

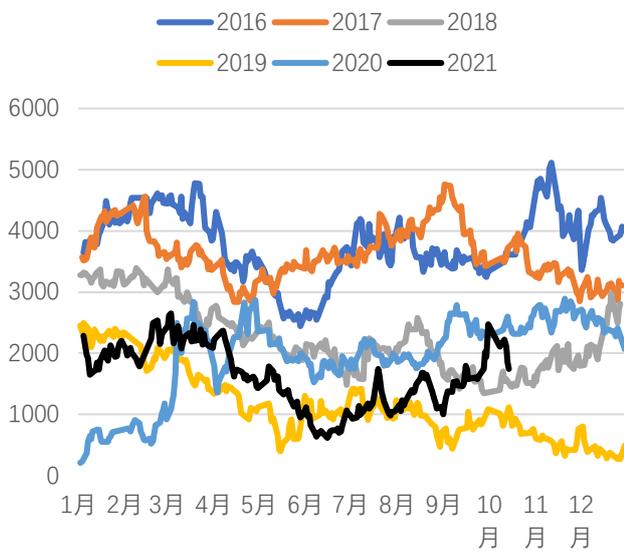
图表 11: PP 的外采丙烯法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

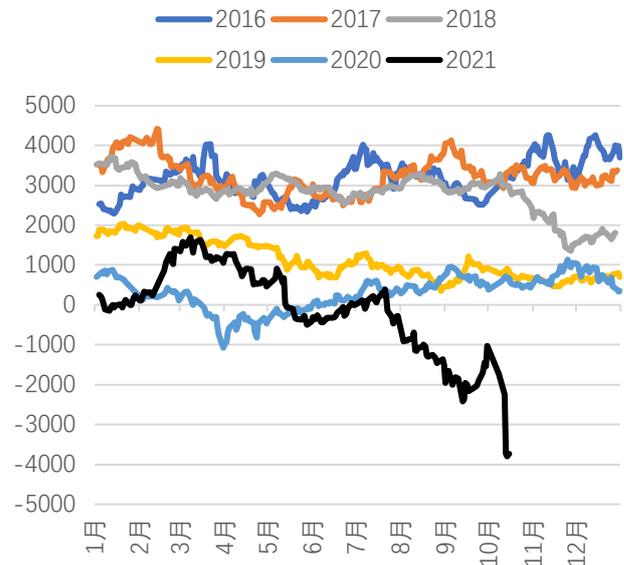
本周 MTO 制利润回升, 油制、CTO 制 PE 利润下滑, 整体利润处于历史较低水平。

图表 12: PE 的石脑油裂解毛利 (占比 65%)



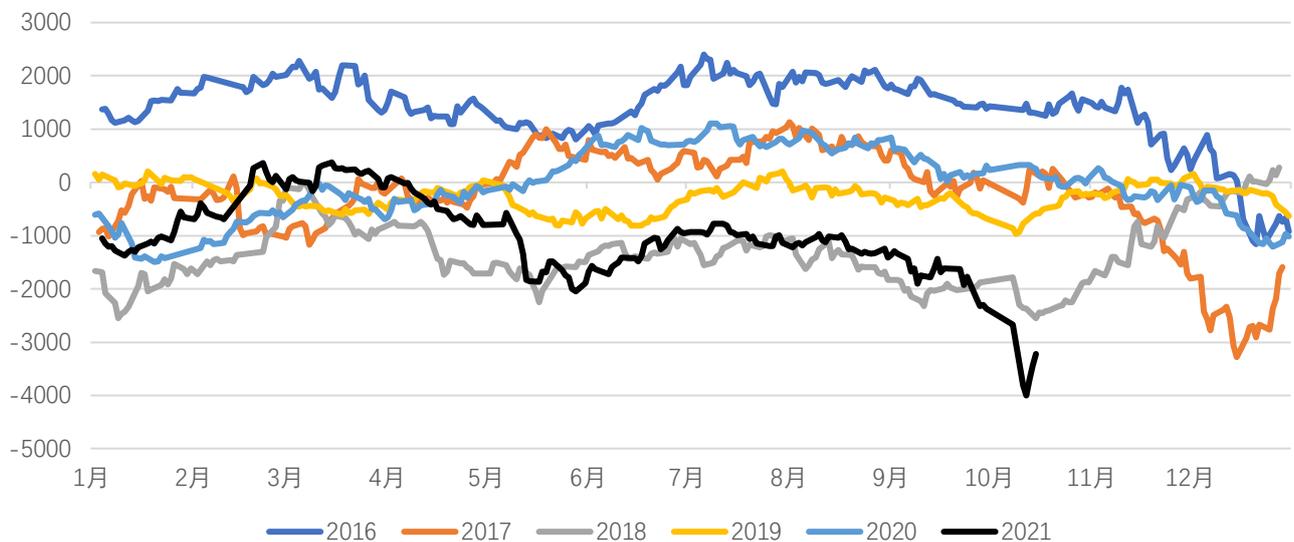
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 13: PE 的 CTO 法生产毛利 (占比 25%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 14: PE 的 MTO 法生产毛利 (占比 10%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PP 新增产能方面, 万华化学、东明石化、东华能源、天津石化、古雷石化、龙油化工、金能科技、中韩石化和辽阳石化已经投产, 截止目前已投产 PP 的新增产能 305 万吨, 占去年表需 10.1%。浙石化二期 90 万吨计划 11 月份投产。合计占 2020 年表需 4.5%。国外阿曼石

化、韩国道尔达、韩国 SK Advanced 已投产，涉及新增产能 110 万吨，占全球去年表需 1.5%。

图表 15: PP 历年产能与需求增长率

石化名称	产能	投产时间	说明
阿曼石化	30	已投产	
哈萨克斯坦石化 KPI	50	推迟至 2022 年 1 季度	
韩华道达尔	40	已投产	
越南晓星	30	2021 年 4 季度	2021 年计划
韩国 SK Advanced	40	已投产	投产 349.5 万吨
菲律宾 JG Summit PC	11.5	推迟至 2021 年 4 季度	
印度 HPCL-Mittal	50	2021 年 4 季度	
博禄化工	48	2021 年 4 季度	
韩国乐天化学	50	2021 年 4 季度	

图表 16: 国内 PP 拟新增产能

石化名称	产能	投产时间	说明
万华化学	30	2020 年 12 月	
东华能源	40	2021 年 4 月	
龙油化工	55	2021 年 2 月	2020 年延期，合计
中煤榆林	40	2021 年	245 万吨
东明石化	20	2021 年 3 月	
甘肃华亭	20	2021 年	
青海大美	40	2021 年	
天津石化	20	2021 年 4 月	
天津渤化	30	2021 年	
古雷石化	30	2021 年 8 月	
浙石化二期	80	2021 年 11 月	2021 年计划
辽阳石化	30	2021 年 9 月	投产 305 万吨
青岛金能	45	2021 年 10 月	
中韩石化	30	2021 年 3 月	
海天大庆	10	2021 年	
天津石化	20	2021 年	

数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

PE 新增产能方面，国内海国龙油、连云港石化、兰州石化、扬子石化、华泰盛富、古雷炼化和部分浙石化已经投产，涉及新增产能 315 万吨，占去年表需 8.1%。山东鲁清 40 万吨计划延后至 11 月投产，占 2020 年表需 1.05%。浙石化二期 45 万吨计划 11 月中投产，占 2020 年表需 2.1%。国外阿曼 Orpic、韩国 LG 化学已投产，涉及新增产能 168 万吨，占全球去年表需 1.6%。

图表 17: 海外 PE 拟新增产能

石化名称	产能	投产时间	说明
阿曼 Orpic	88	已投	2021 年计划 投产 418 万 吨
韩国 LG Chem	80	2021 年 5 月	
韩国 GS Caltex	50	2021 年 8 月	
马来西亚国家石油 (马油)	75	2021 年四季度	
伊朗 Mamasani Petro	75	推迟	
印度 HPCL-Mittal	125	2021 年底	

图表 18: 国内 PE 拟新增产能

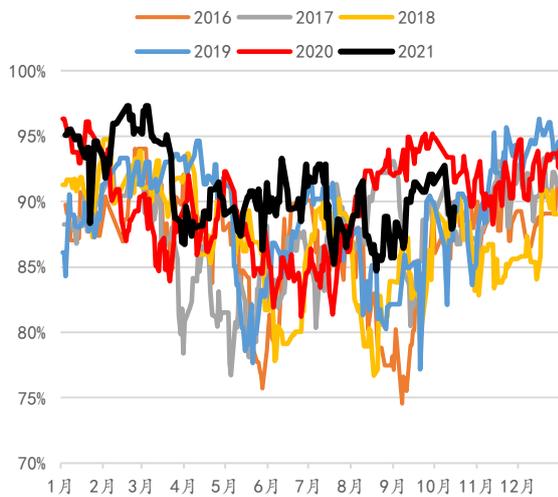
石化名称	产能	投产时间	说明
海国龙油	40	2021 年 5 月	2021 年计划 投产 650 万 吨
连云港石化	40	2021 年 4 月	
扬子石化	10	2021 年 4 月	
华泰盛富	40	2021 年 5 月	
寿光鲁清	75	2021 年 11 月	
中韩石化	30	2021 年 9 月	
古雷炼化	30	2021 年 9 月	
兰州石化	80	2021 年 7 月	
中石油塔里木	60	2021 年 9 月	
天津渤化	30	2021 年	
浙石化二期	115	2021 年 11 月	
中科炼化	10	2021 年 10 月	
青海大美	30	2021 年 11 月	
新疆东明	30	2021 年	
镇海炼化	30	2021 年 12 月	

数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

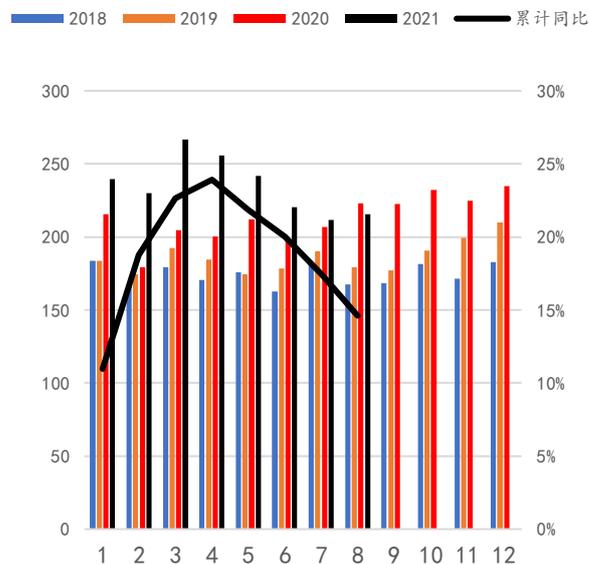
PP 本周平均开工率 88.73%，较上周-4.33%。本周 PP 装置检修涉及产能在 337 万吨/年，检修损失量在 5.72 万吨，环比减少 8.77%。本周停车装置有天津联合老装置、徐州海天、东华能源宁波二期二线、久泰集团、广州石化新装置，开车装置有华北石化、天津联合老装置和徐州海天。下周广州石化一线、中韩石化三线有停车计划，计划开车装置有延安能化、神华包头。预计下周检修损失量在 6.5 万吨左右。

图表 19: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

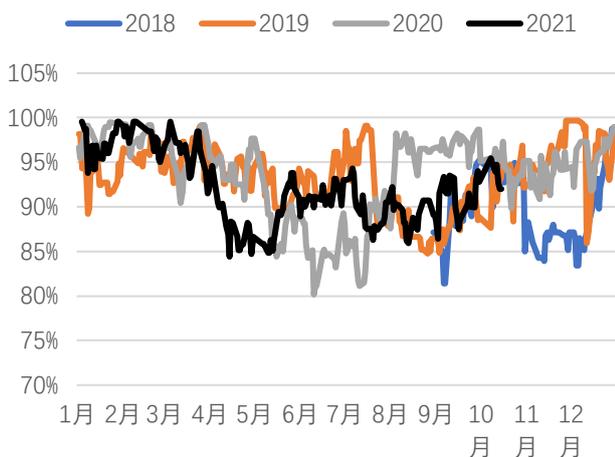
图表 20: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

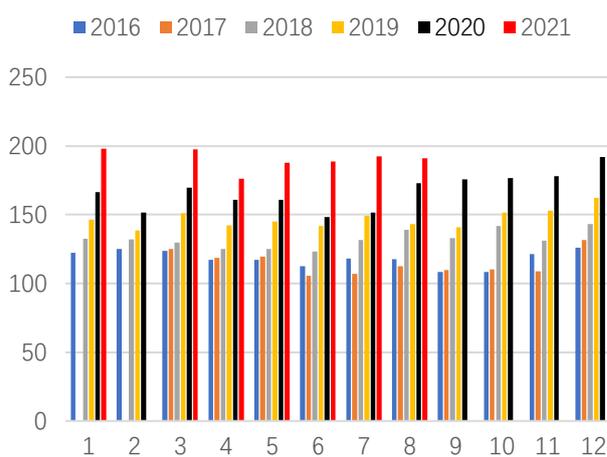
PE 本周平均开工率 93.06%，较上周-2.41%。本周期国内 PE 装置检修影响量在 3.65 万吨，较上周期 3.69 万吨减少 0.07 万吨。其中低压检修影响量在 2.65 万吨，较上期减少 1.04 万吨；高压检修影响量在 0.41 万吨，较上周增加 0.38 万吨；线型检修影响量在 0.59 万吨，较上周增加 0.59 万吨。

图表 21: PE 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 22: PE 产量比较



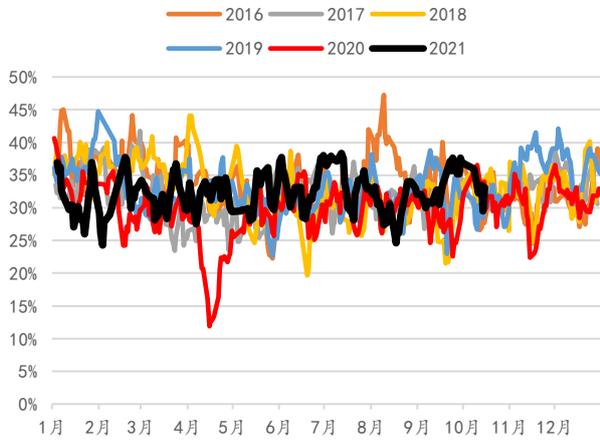
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

本周 PP 拉丝料排产约为 32.36%，本周拉丝料产出比例较上周-3.63%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

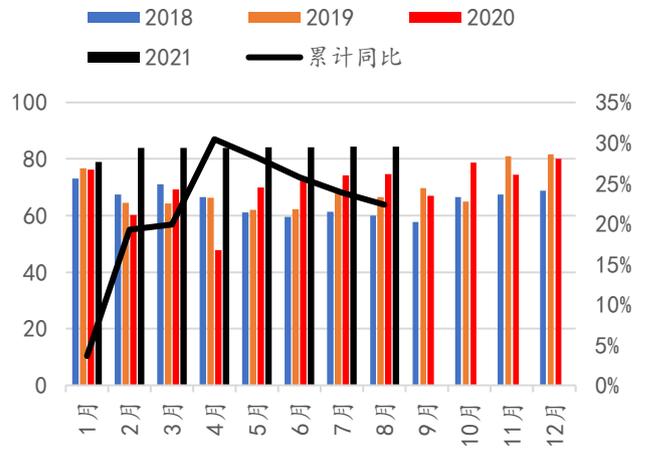
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 23: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

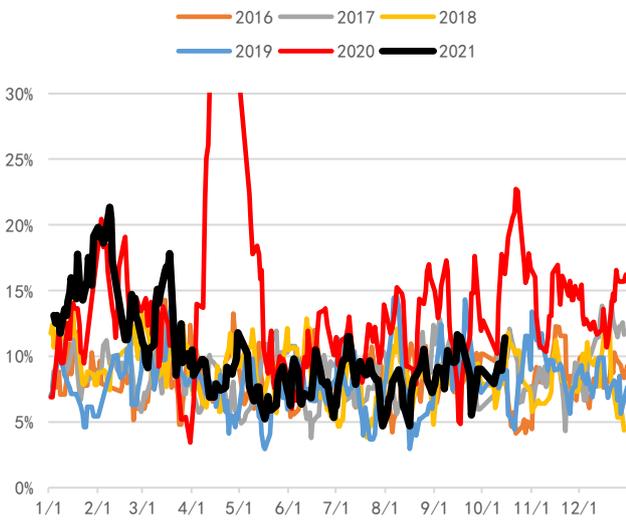
图表 24: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

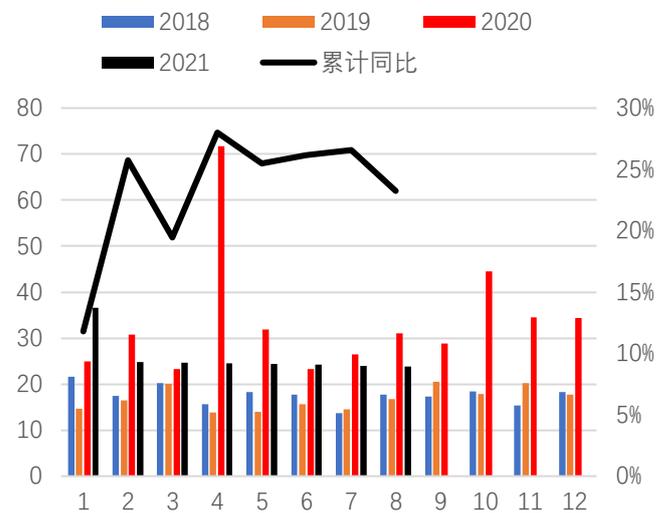
本周纤维料排产比例为 9.83%，较上周+1.93%。

图表 25: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

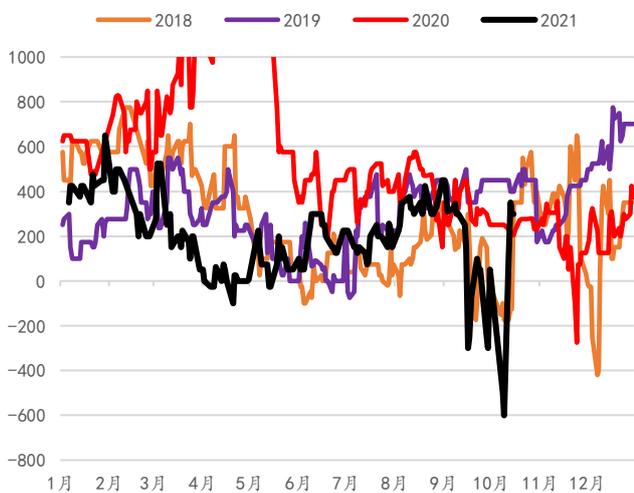
图表 26: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

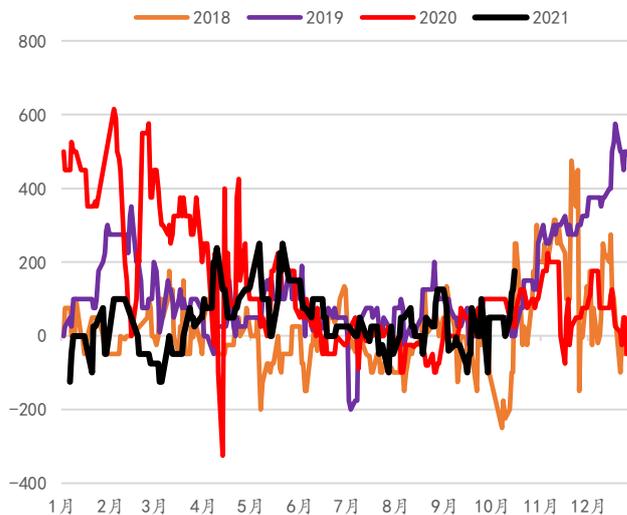
本周纤维-拉丝价差回升，均聚注塑与拉丝价差回升。

图表 27：纤维料-拉丝价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

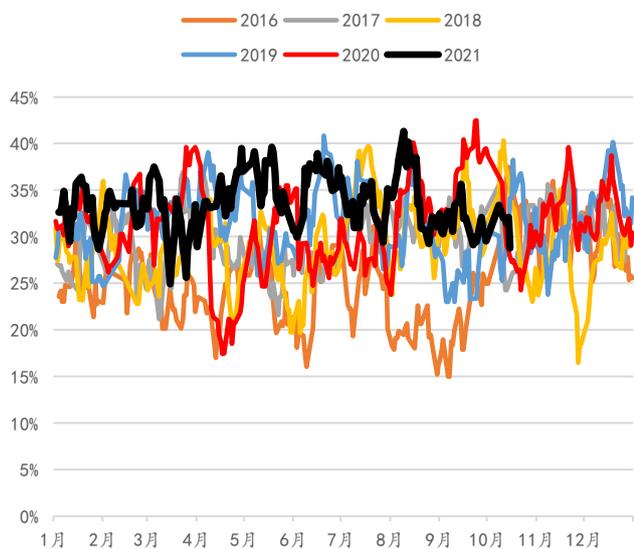
图表 28：均聚注塑-拉丝料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

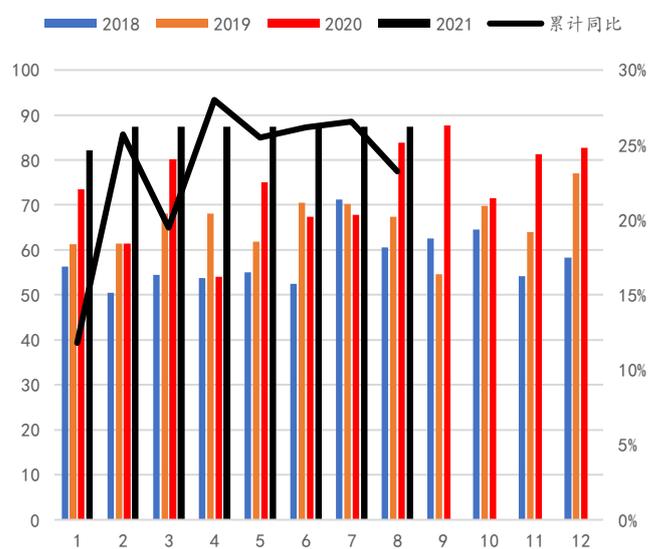
注塑料本周排产比例为 31.26%，注塑与拉丝料价差回升，拉丝料生产经济性相对转强。

图表 29：PP 注塑料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

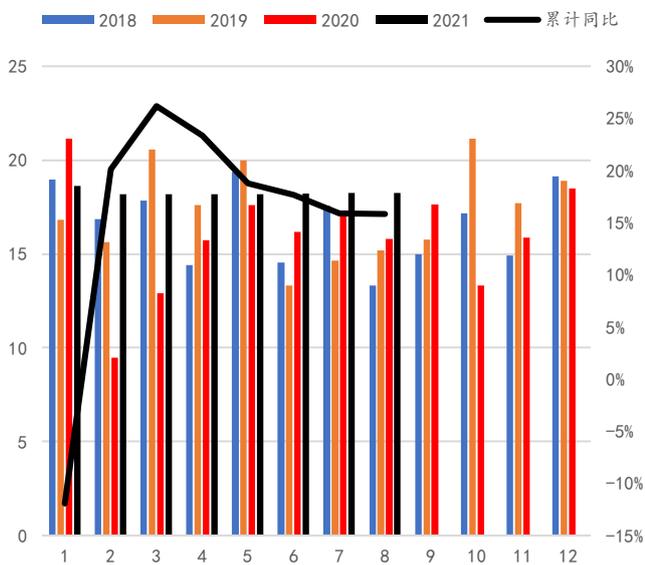
图表 30：PP 注塑料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

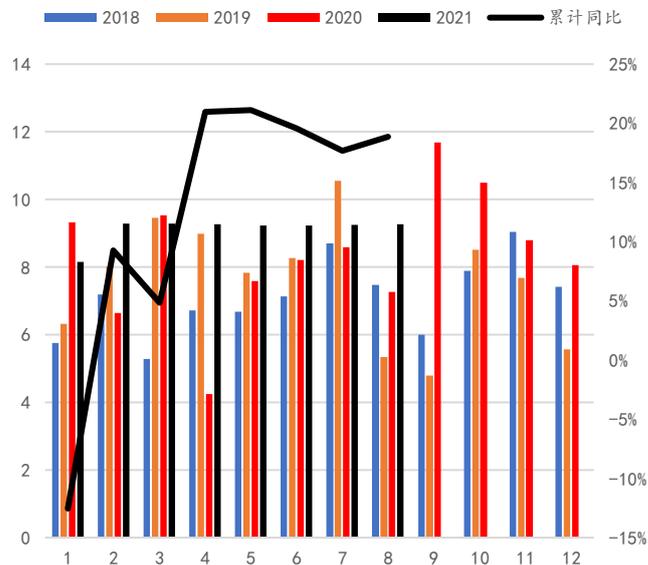
本周 BOPP+CPP 排产约为 7.96%，管材排产比例 2.77%，本周透明料排产约 4.22%。

图表 31: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

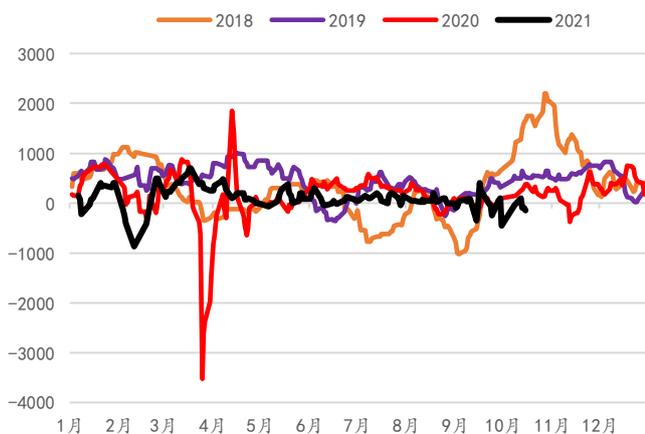
图表 32: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

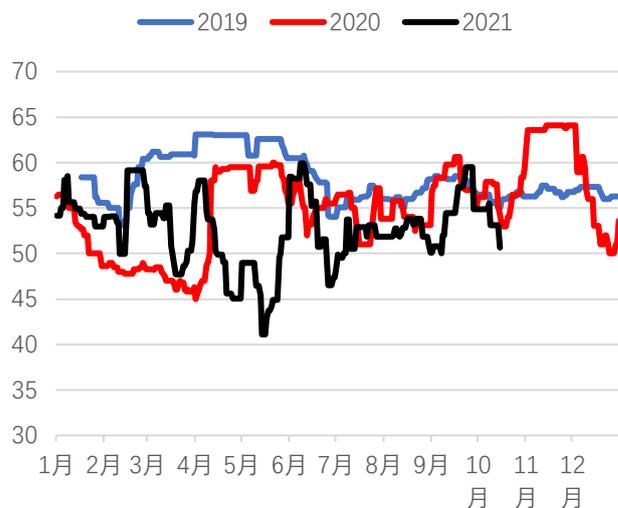
本周粉料生产企业周度毛利均值在-315 元/吨。PP 粒料-PP 粉料平均价差-62.5 元/吨, 环比上周价差+37.5。本周 PP 粉料企业平均开工率在 53.09%, 较上周-1.9%。本周 PP 粉料装置检修涉及产能在 82 万吨, 较节前增加 2 万吨; 检修损失量在 1.49 万吨。本周寿光健元春 (10 万吨/年) 装置开车, 招远石化 (2 万吨/年)、菏泽恒大 (5 万吨/年)、辽河石化 (2 万吨/年)、汇丰石化 (15 万吨/年) 等装置停车检修, 导致检修损失量下降。

图表 33: 拉丝料-粉料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 34: PP 粉料开工率



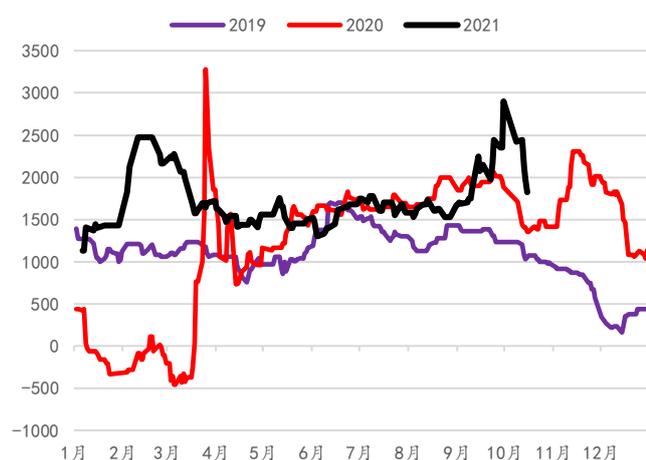
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

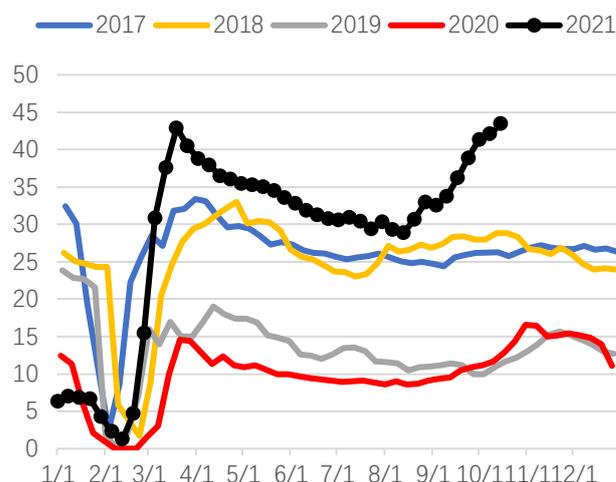
CHAOS TERNARY RESEARCH

再生料方面，新旧料价差下滑至 2089 元/吨，价差-444。开工率+0.1.34%，处于历史高位。下游需求小幅回升，拉丝企业新增订单增加。

图表 35: 拉丝料-再生料价差



图表 36: PP 再生料开工率

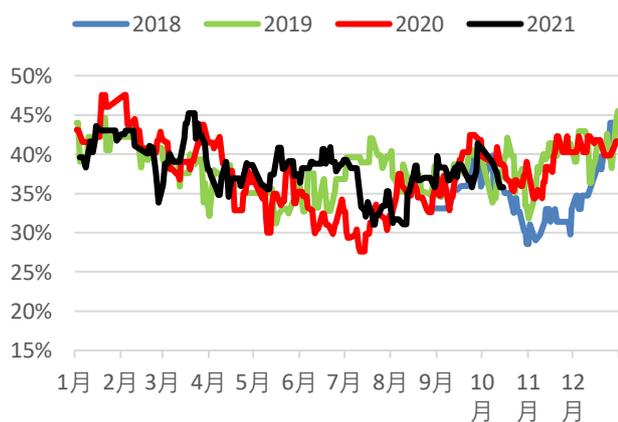


数据来源：卓创，混沌天成研究院

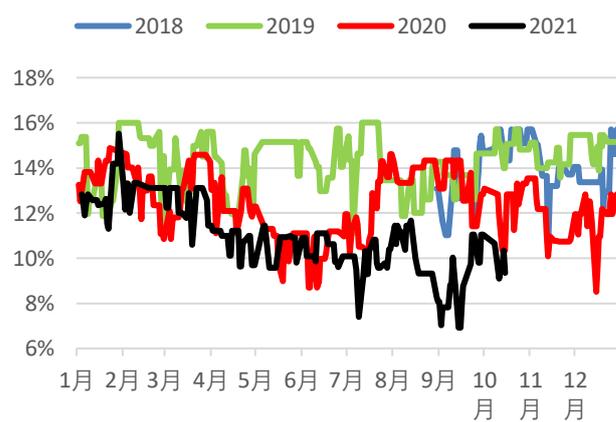
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周线性平均开工率 36.3%，较上周-3.74%。LD 平均开工率为 9.58%，开工率较-0.88%。

图表 37: LL 开工率



图表 38: LD 开工率

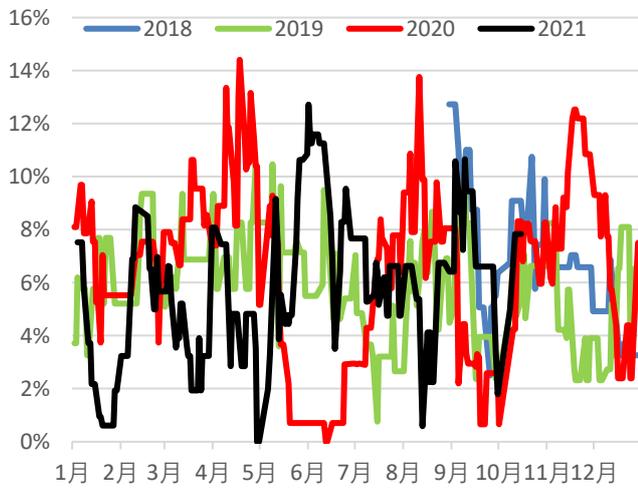


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

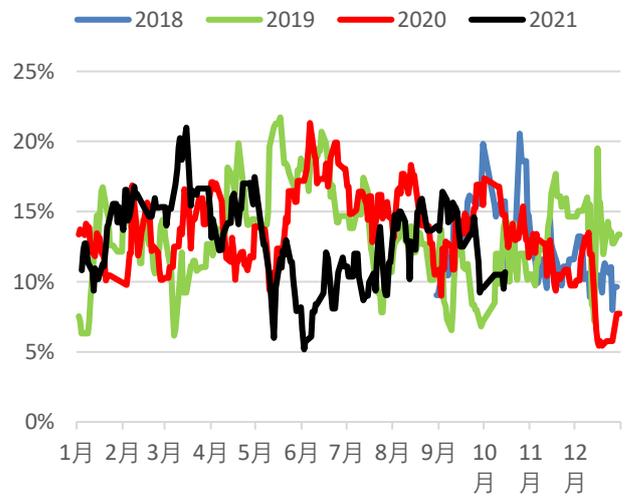
HD 注塑平均开工率为 7.84%，较上周+4.3%。HD 管材平均开工率为 10.48%，较上周持平。

图表 39: HD 注塑开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

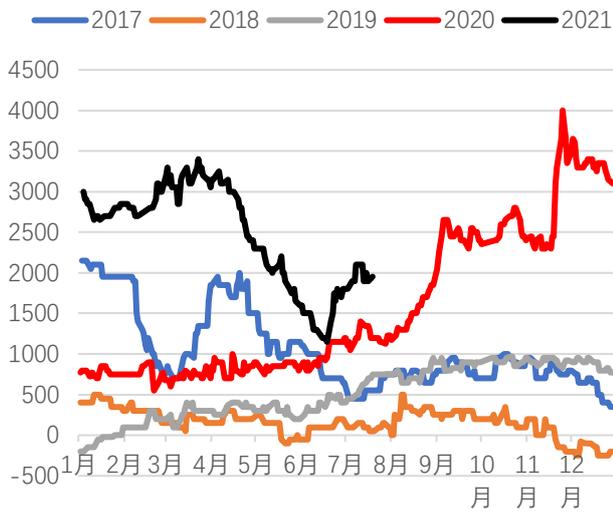
图表 40: HD 管材开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

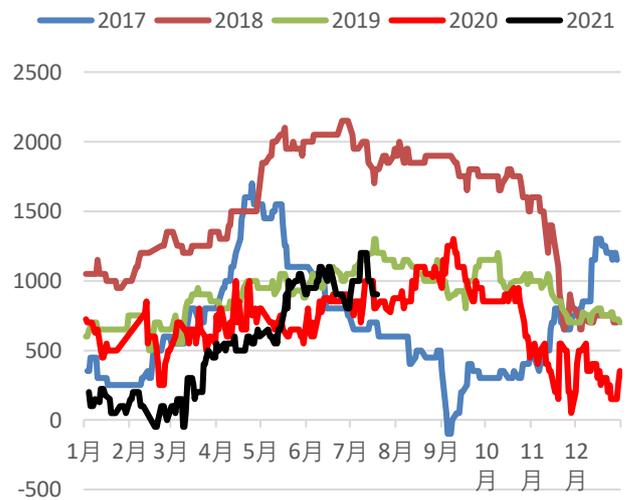
LD-LL 价差较上周回落。HD 拉丝-LL 价差较上周回落。

图表 41: LD-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

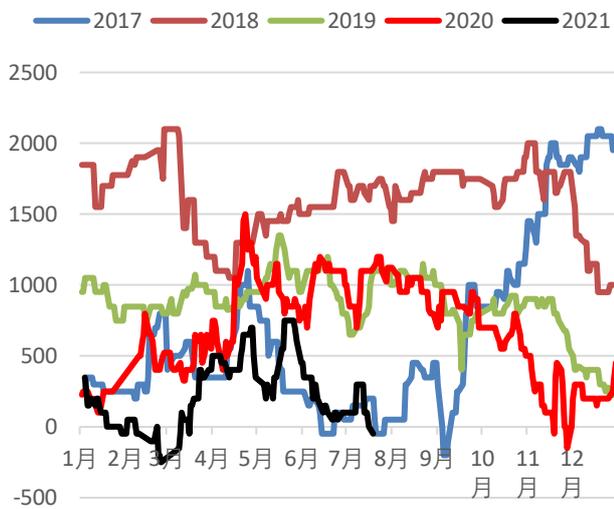
图表 42: HD 拉丝-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

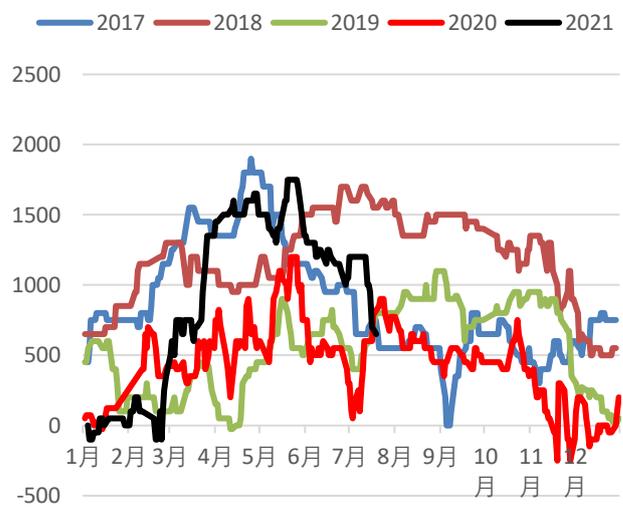
HD 薄膜-LL 价差回落, HD 注塑-LL 价差较上周回落。LL 相对 HD 的经济性转弱。

图表 43: HD 薄膜-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 44: HD 注塑-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

2. 海外供给情况

美国 PP 价格回落, 美国-中国价差回落。欧洲聚烯烃价格回落。

本周 PP 美金市场拉丝海外报价回升折合人民币 10235.8 元/吨较上周-177.2, 国内报价 9876 元/吨较上周-374, 价差环比上周上升。

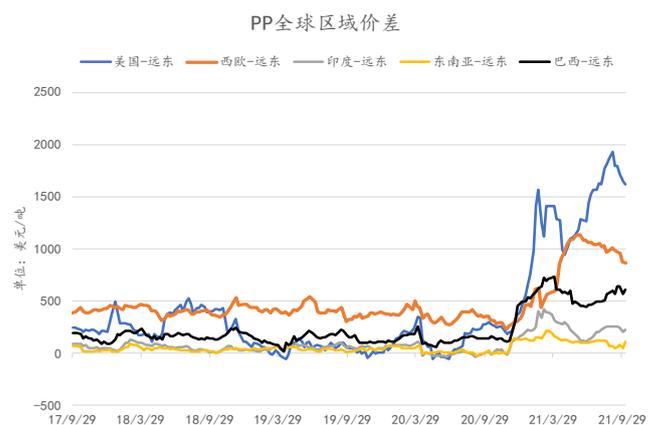
本周 PE 美金市场线性海外报价上升折合人民币 10443.2 元/吨较上周-46.8, 国内报价 9900 元/吨较上周-150, 价差环比上周上升。

图表 45: PP 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 46: PP 全球区域价差



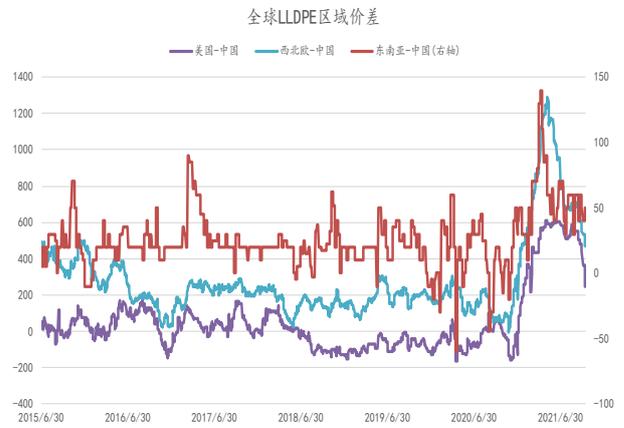
数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

图表 47：PE 全球区域报价



数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

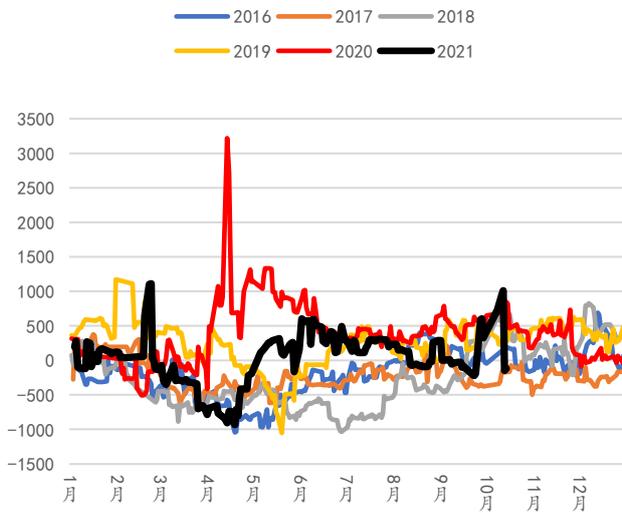
图表 48：PE 全球区域价差



数据来源：Bloomberg, 混沌天成研究院

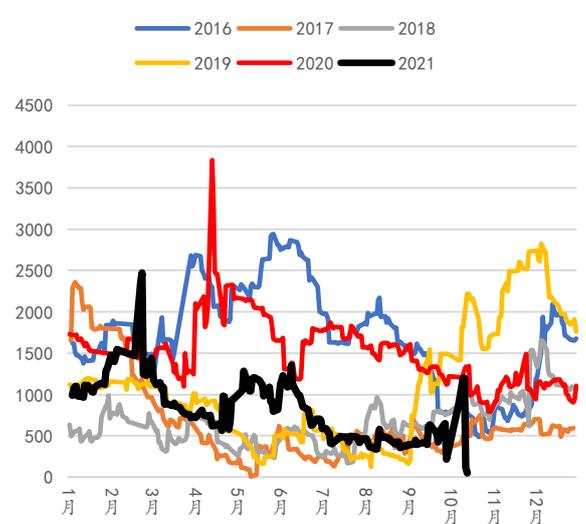
本周 PP 进口利润回落，12 月进口增量预期减弱。

图表 49：PP 拉丝进口利润



数据来源：卓创, 混沌天成研究院

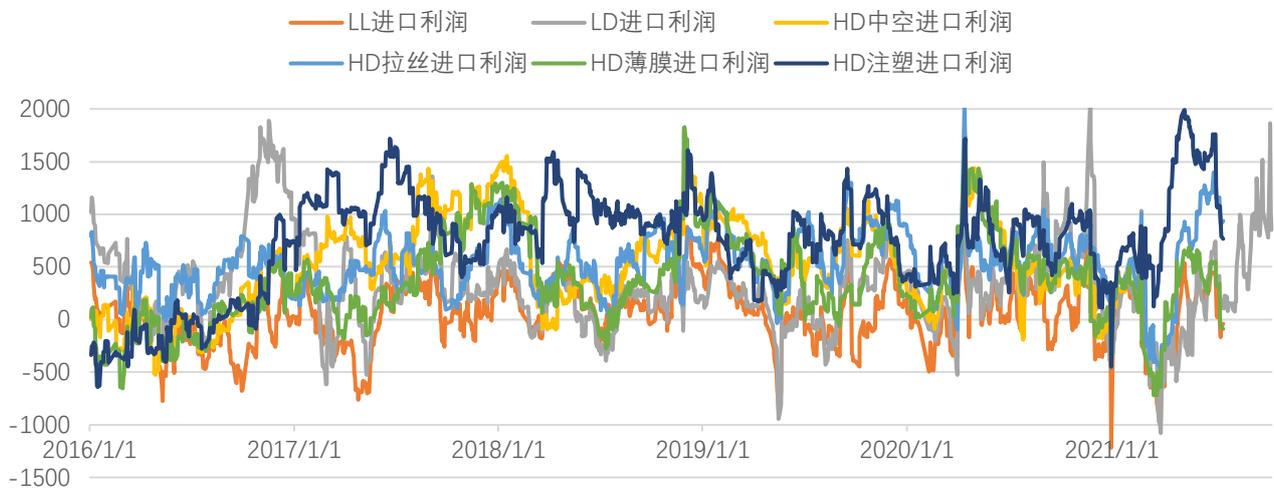
图表 50：PP 嵌段共聚进口利润



数据来源：卓创, 混沌天成研究院

PE 进口利润回落，预计 12 月进口增量预期减弱。

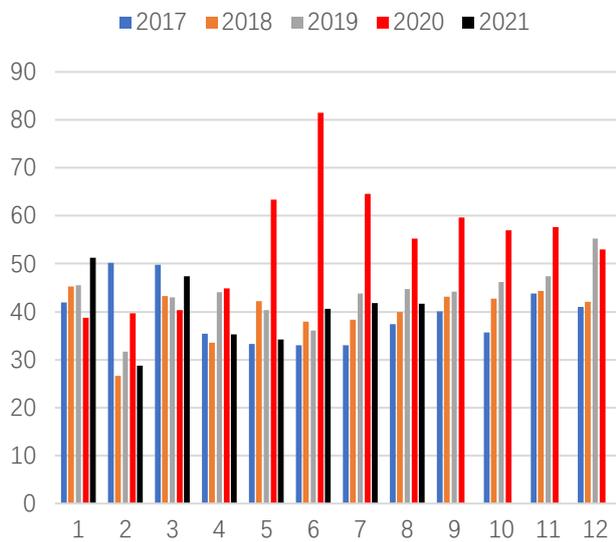
图表 51: PE 进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

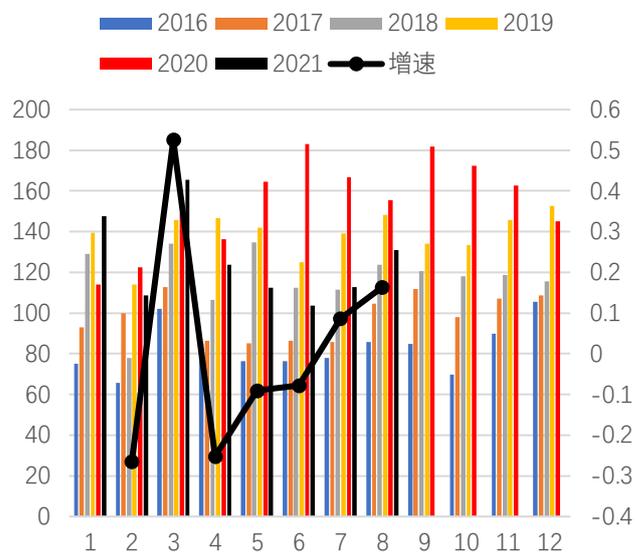
中国 8 月 PE 进口量 131 万吨, 环比 7 月增加 16%, 同比往年同期下降 15%。中国 8 月 PP 进口量 41.7 万吨, 环比 7 月持平, 同比往年同期下降 24.5%。

图表 52: PP 进口数量



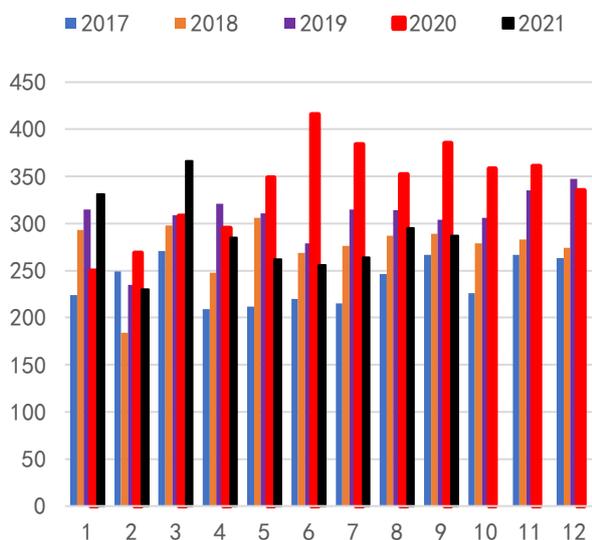
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 53: PE 进口数量



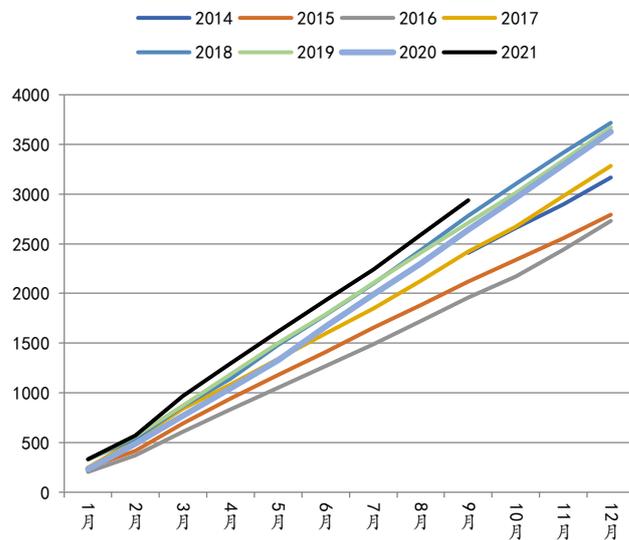
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 54：初级塑料进口量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 55：初级塑料进口金额

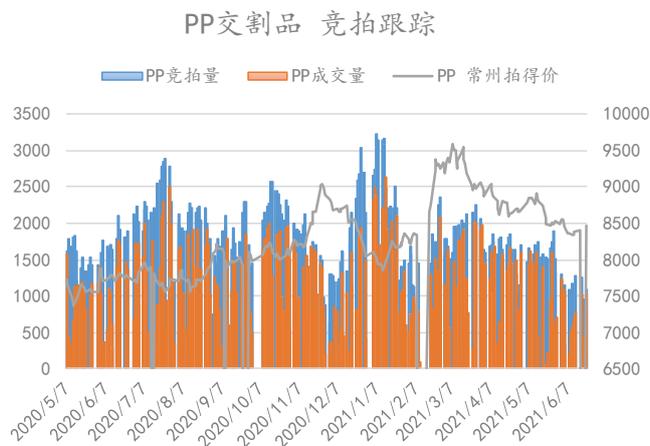


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

三、下游需求

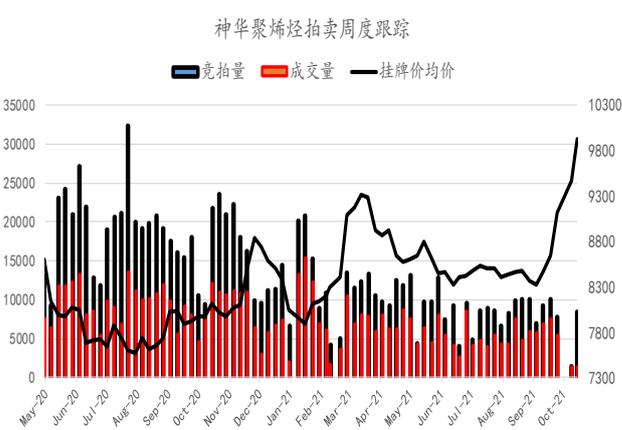
神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周神华聚烯烃拍卖量较上周回落，成交量较上周回落，成交率回落，显示了下游采购意愿减弱。

图表 56：PP 拉丝料竞拍情况



数据来源：国家能源集团, 混沌天成研究院

图表 57：聚烯烃拍卖情况



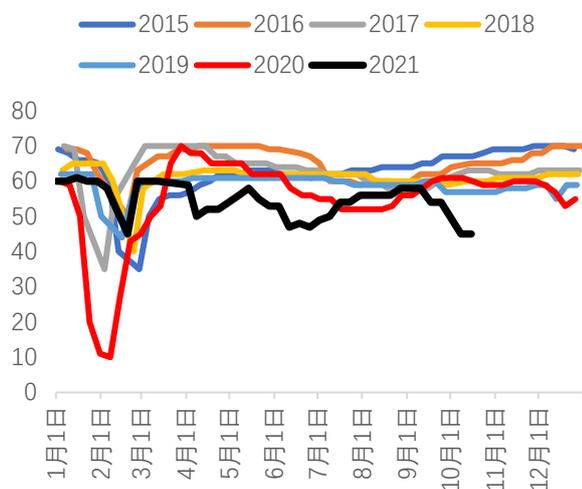
数据来源：国家能源集团, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

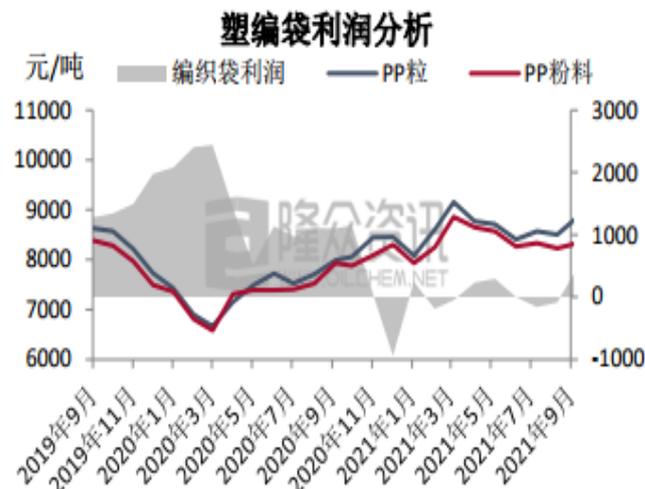
塑编企业本周开工率回落至 45%较上周持平，利润依然处于中轴附近徘徊。

图表 58：塑编行业开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

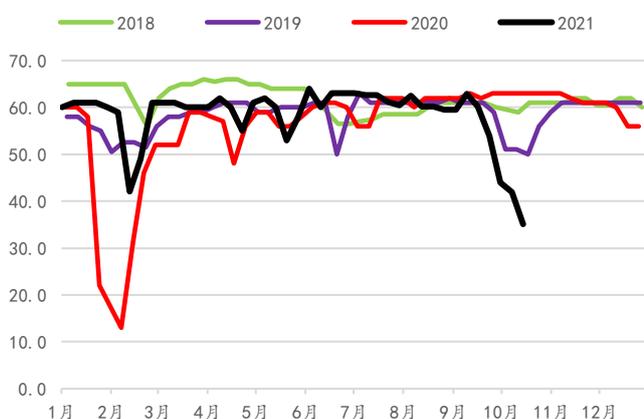
图表 59：塑编月度利润



数据来源：隆众，混沌天成研究院

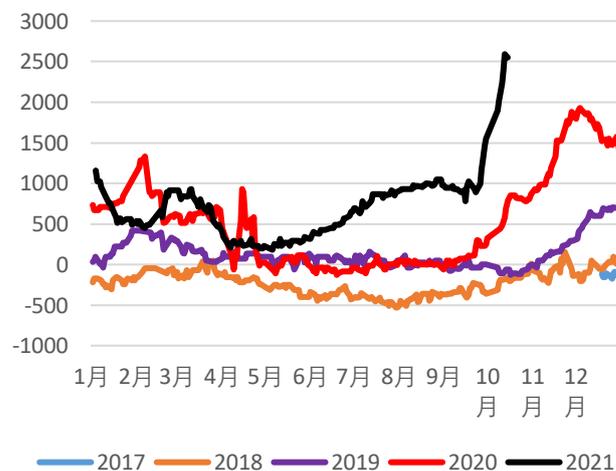
本周 BOPP 膜企平均开工率 35.09%较上周大幅回落 6.83%，毛利大幅上涨，处于历史高位。

图表 60：BOPP 行业开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

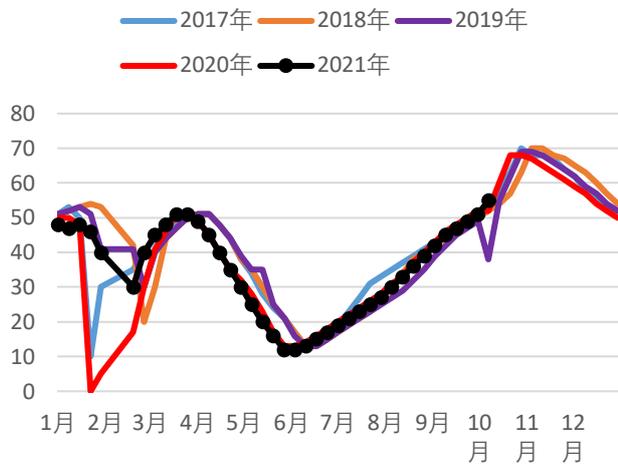
图表 61：BOPP 膜毛利润



数据来源：卓创，混沌天成研究院

农膜开工率较上周回升 1%至 52%，原料价格维持高位，利润回落转负持续扩大。棚膜开工率周环比+2.7%，地膜开工率周环比+0.6%。棚膜需求旺季，受环保影响，企业开工受限，部分企业仍有小幅提升空间。地膜需求淡季，少数企业有一定开工，其他企业零星开机或停机为主。

图表 62：农膜开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

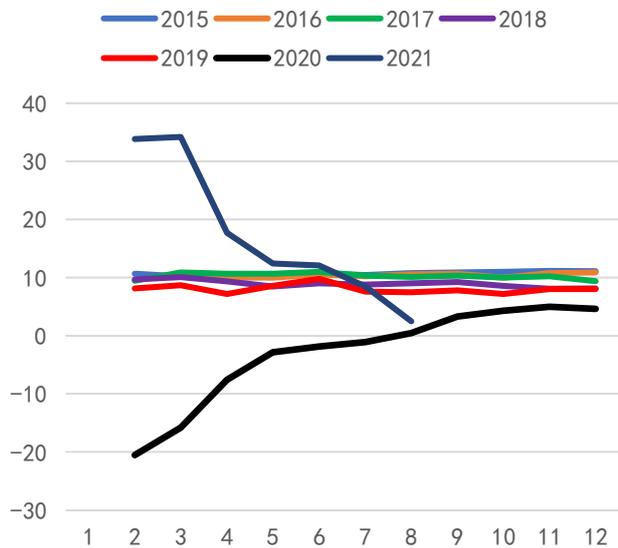
图表 63：农膜毛利



数据来源：卓创，混沌天成研究院

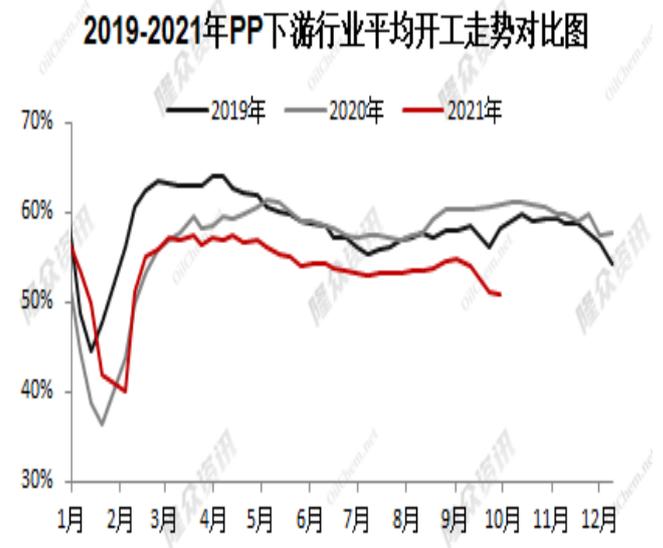
本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、胶带母卷、PP 无纺布、CPP 共 7 个下游行业）受到江苏、广东、山东等地的限电政策影响，平均开工率下跌至 50.89%，较去年同期低 9.88%。

图表 64：终端_汽车



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 65：PP 下游综合开工率



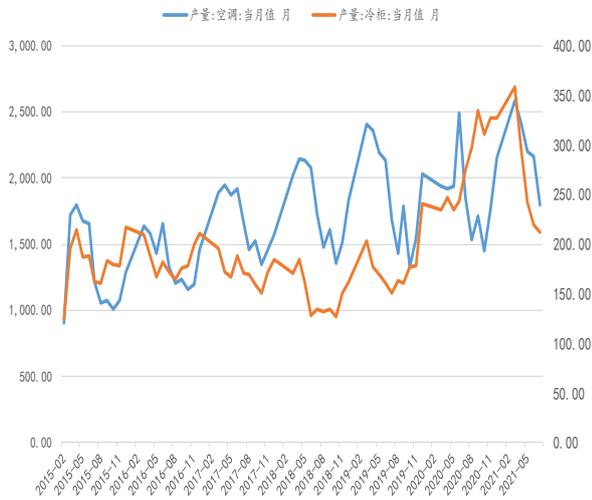
据不完全统计，2021 年 8 月空调计划排产量 1110 万台，环比减少 6.72%，同比增加 0.45%。2021 年 8 月冰箱计划排产量 487 万台，环比减少 4.32%，同比减少 19.60%。家电景气度下降，终

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

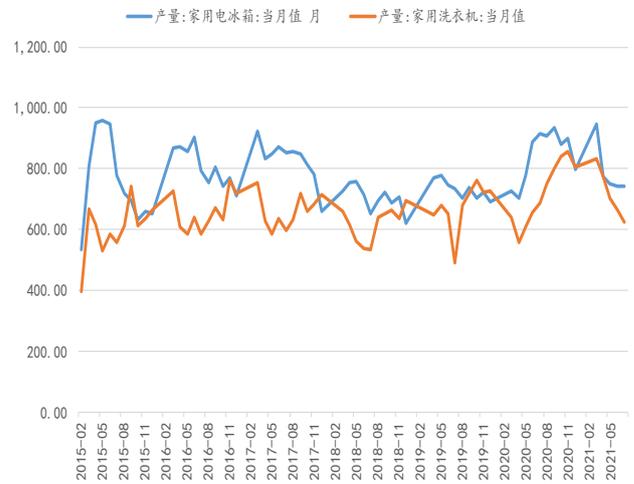
端需求不乐观。

图表 66：终端_家电一



数据来源：卓创，混沌天成研究院

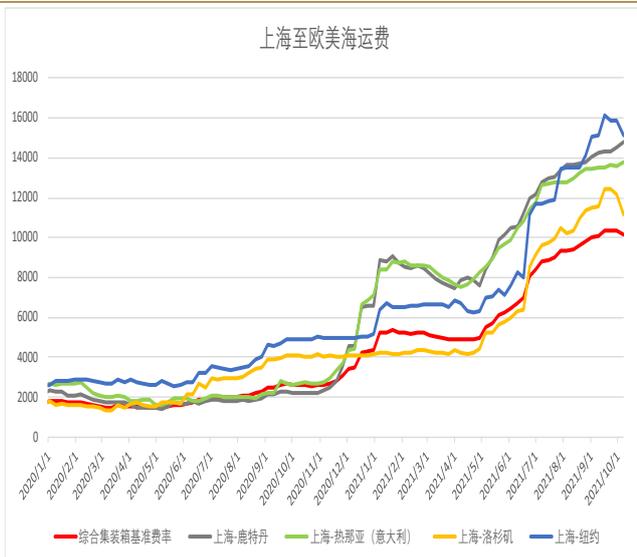
图表 67：终端_家电二



数据来源：卓创，混沌天成研究院

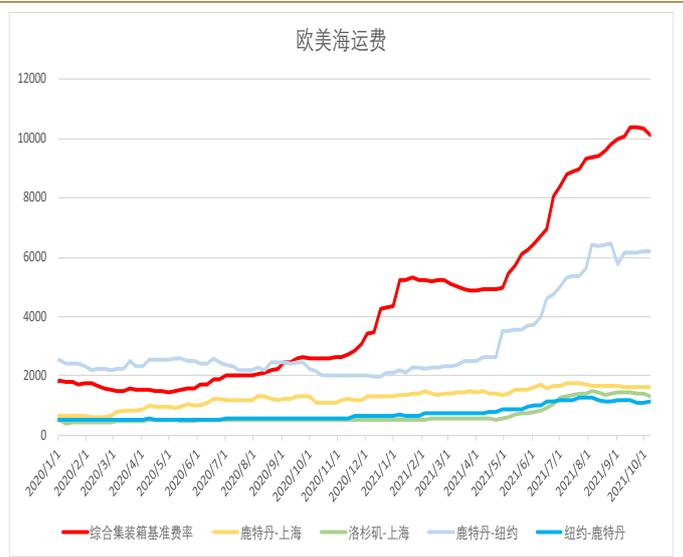
集装箱海运费回落，处于历史高位，预计四季度出口将逐步恢复。

图表 68：上海至欧美海运费



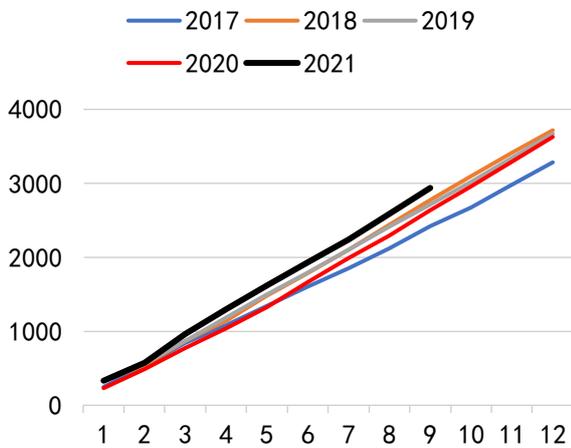
数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

图表 69：欧美海运费



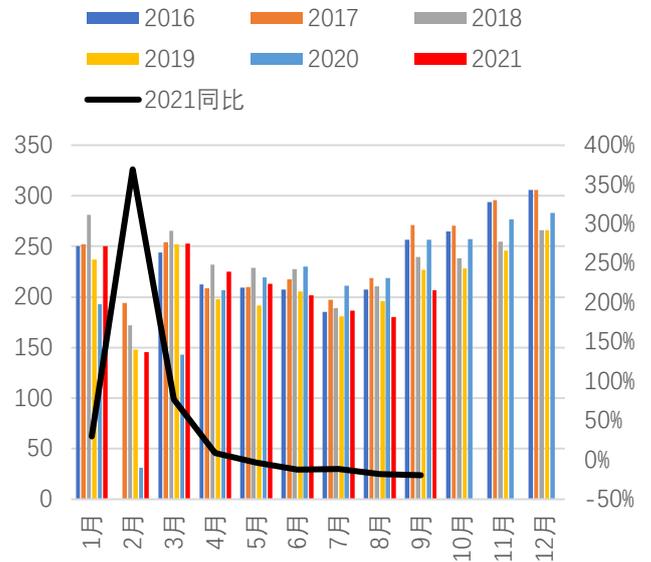
数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

图表 70：初级塑料出口数量



数据来源：海关总署，混沌天成研究院

图表 71：初级塑料出口金额



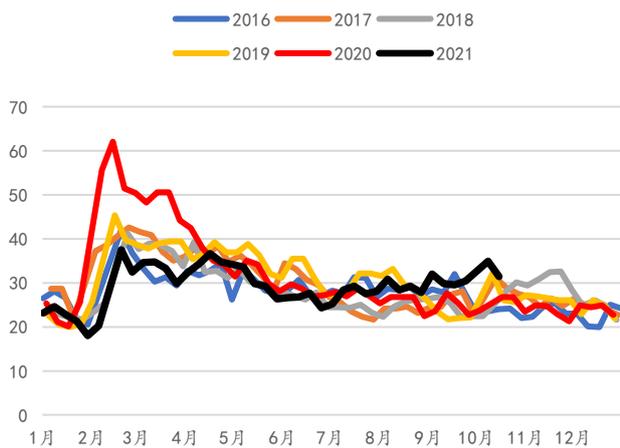
海关总署，混沌天成研究院

四、 库存

PP 石化库存水平 31.4 万吨，较上周-3.5 万吨，贸易商库存 5.88 万吨，较上周+0.22，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 38.68 万吨，处于历史较高水平。

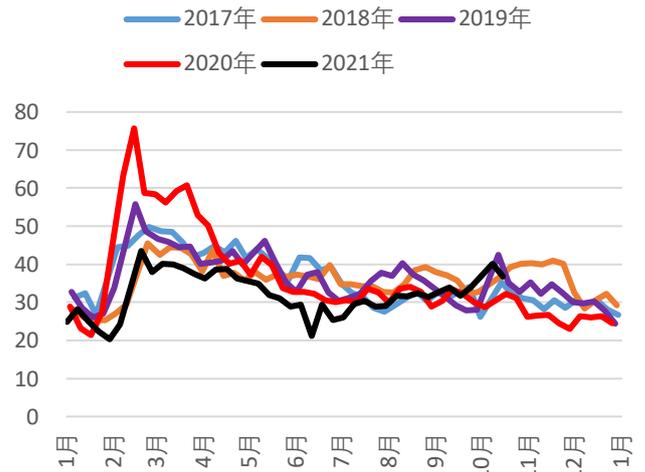
PE 石化库存水平 36.75 万吨，较上周-3.4，贸易商库存 18.6 万吨，较上周-0.34，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 83.867 万吨，处于历年中等水平。

图表 72：PP 石化库存



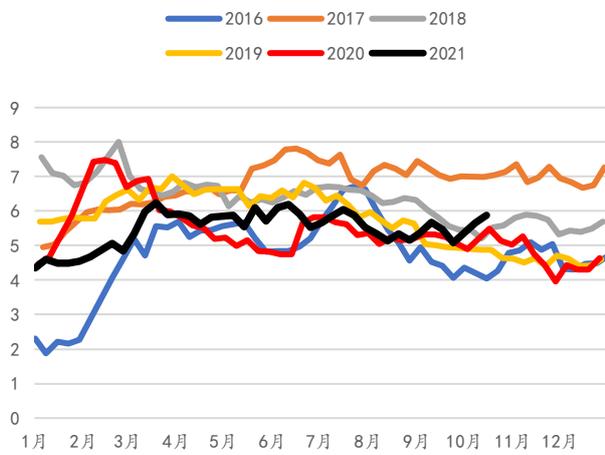
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 73：PE 石化库存



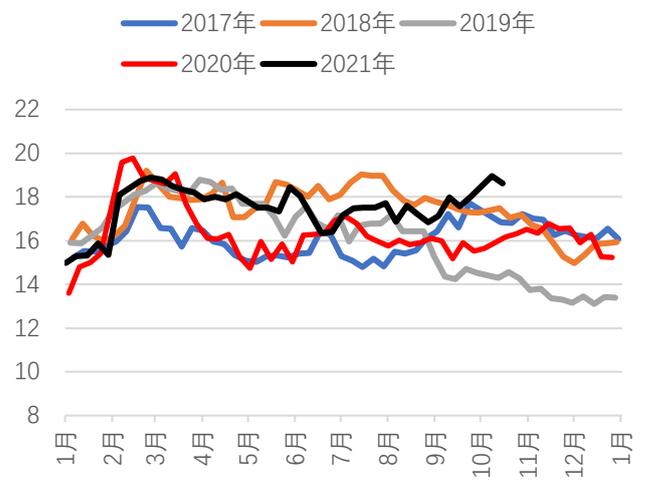
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 74: PP 贸易商库存



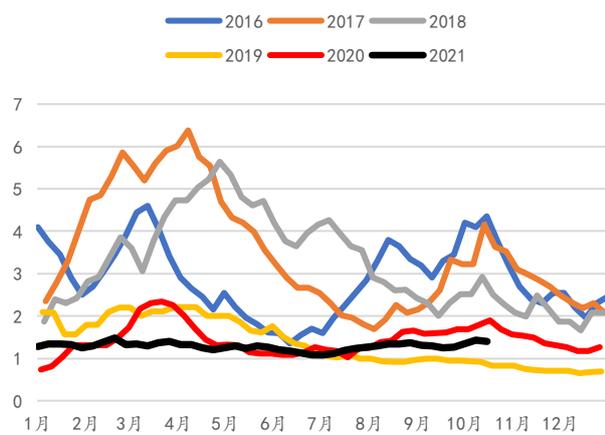
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 75: PE 贸易商库存



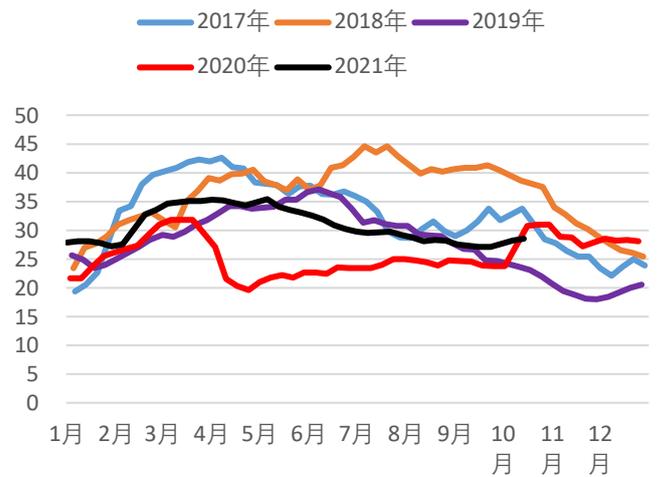
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 76: PP 港口库存



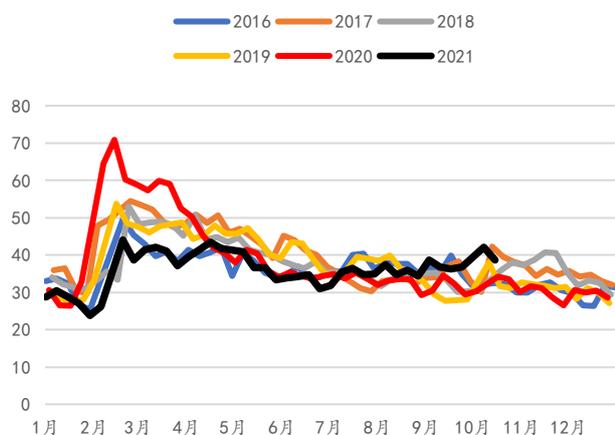
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 77: PE 港口库存



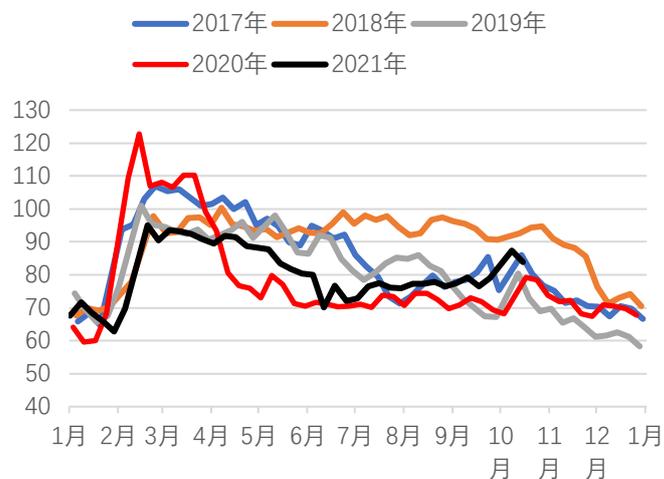
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 78: PP 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

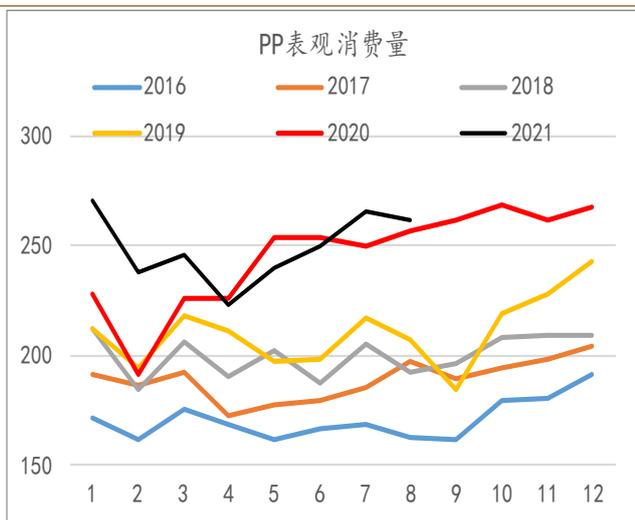
图表 79: PE 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

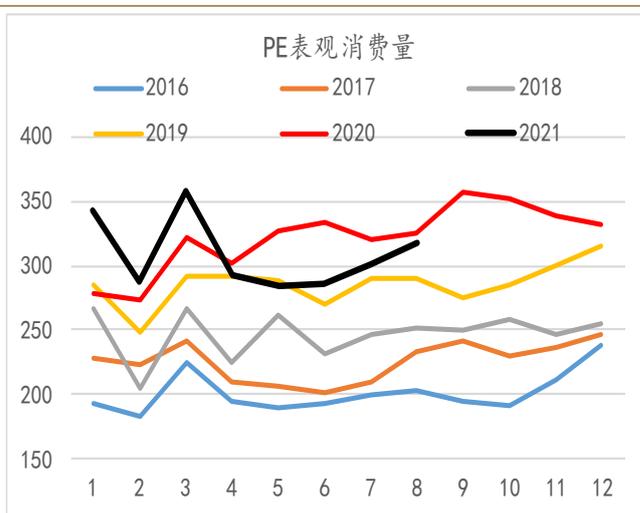
8 月 PP 表需 261.55 万吨, 同比往年同期增长 4.57%, 累计同比增加了 5.83%。8 月 PE 表需 316.875 万吨, 同比往年同期减少了 9.07%, 累计同比减少了 0.5%。

图表 80: PP 月度表需



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 81: PE 月度表需



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

