

求真 细节 科技 无界

旺季临近，需求好转

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 92.33%，较上周+1.59%，处于历史中等水平。山东鲁清 40 万吨投产计划延后至 10 月，浙石化二期计划分别于 9 月上旬和 9 月下旬各投产 40 万吨。中韩石化 30 万吨计划 9 月 20 日投产。本周油制 PE 利润回升，MTO 制、CTO 制 PE 利润下滑，整体利润处于历史较低水平。海内外价格持续倒挂，进口窗口关闭。

PE 需求：本周农膜开工率连续 13 周回升至 45%，原料价格上涨导致利润回落转负。农膜旺季临近，订单跟进略显迟缓。管材开工率持续回升。十一前下游存在补库预期。

PP 供给：PP 本周平均开工率 87.59%，较上周+0.61%，处于历史中等水平。截止目前金能科技 45 万吨新增产能宣布试车成功，计划 9 月投产。浙石化二期 90 万吨计划 9 月份投产。本周油制、外采丙烯制、PDH 制 PP 利润回升，CTO 制、MTO 制 PP 利润下滑，整体利润处于历史较低水平。部分煤化工企业受到能耗双控的影响而停车降负，预计未来该影响将会扩大，受影响产能占 PP 整体产能 5%。

PP 需求：下游塑编开工率较上周+1%，处于历史较低位置，利润在中轴附近震荡。塑编需求有所好转，原料库存上升，成品库存下降，新增订单增加。BOPP 价格本周小幅回落，开工率维持高位，利润处于高位震荡。十一前下游存在补库预期。

整体来看，聚烯烃生产利润处于历史低位，对价格形成支撑。海外价格倒挂，进口窗口持续关闭。临近旺季，下游需求有所改善。预测短期价格震荡偏强。对比 PP 和 PE，PE 需求端有亮点，预测近期 PE 要强于 PP。

策略建议：

PE：建议逢低买入。

PP：建议逢低买入。

风险提示：

原油大幅下跌，海外需求回落。旺季需求不及预期。

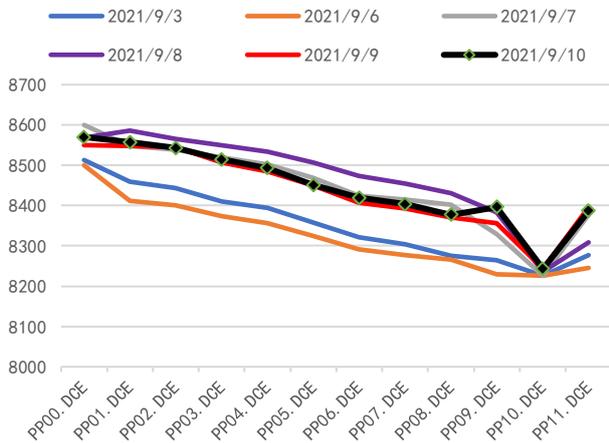


混沌天成研究院

一、聚烯烃行情回顾

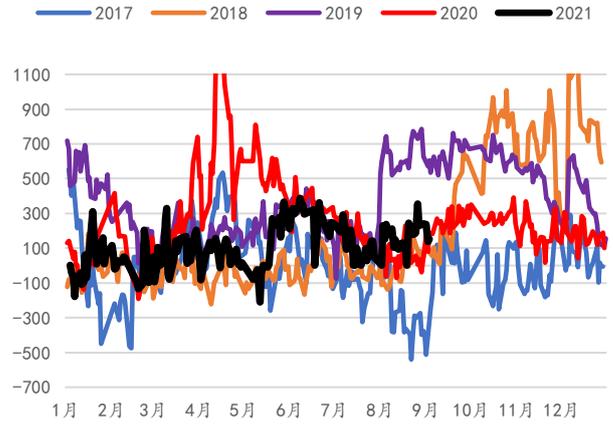
本周 PP 和 PE 均呈现 back 结构。二者基差较上周小幅下滑。

图表 1：PP 期货价格结构



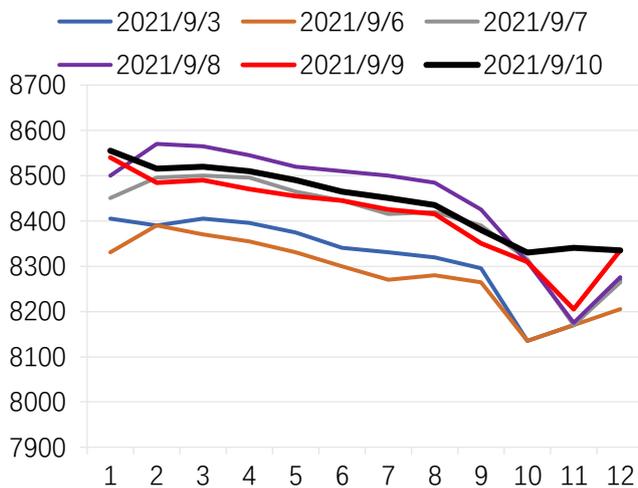
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 2：PP 期货主力基差走势



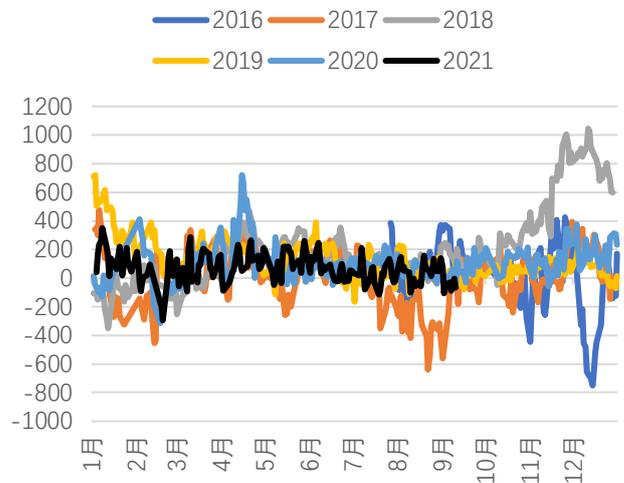
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 3：PE 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

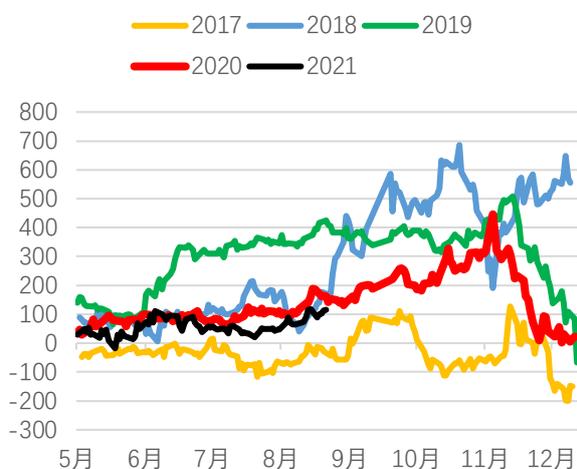
图表 4：PE 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

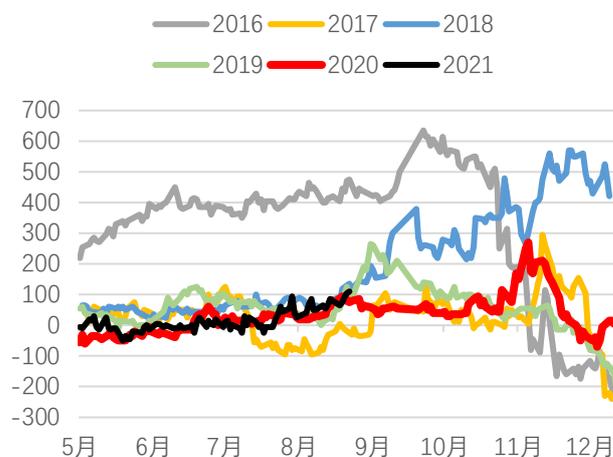
1. 合约月间价差

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

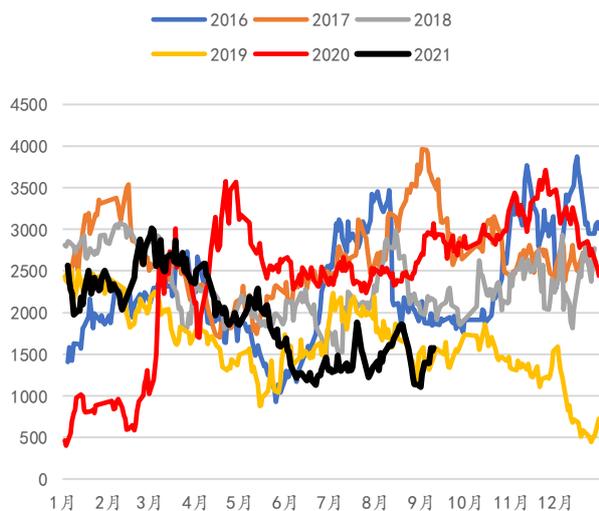
PP 9-1 合约价差，本周价差波动区间 90-116 元/吨。PE 9-1 合约价差，本周价差波动区间 65-110 元/吨，聚烯烃月间差走强。新增产能投产不及预期，预计下周月间差继续走强。

二、聚烯烃供应端

1. 国内供给情况

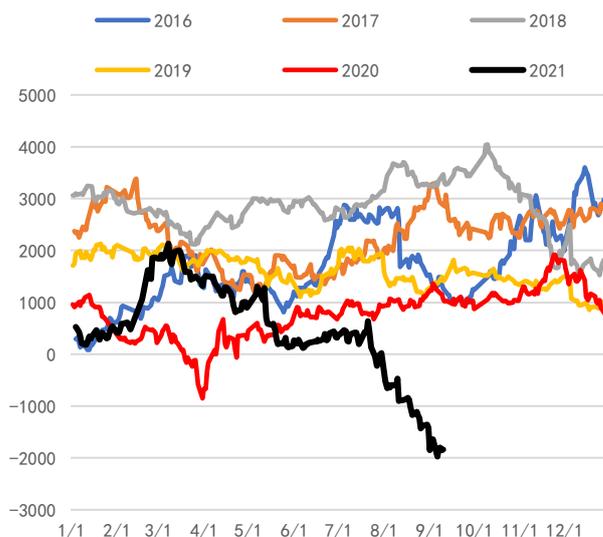
本周油制、外采丙烯制、PDH 制 PP 利润回升，CTO 制、MTO 制 PP 利润下滑，整体利润处于历史较低水平。

图表 7：PP 的石脑油裂解毛利（占比 51%）



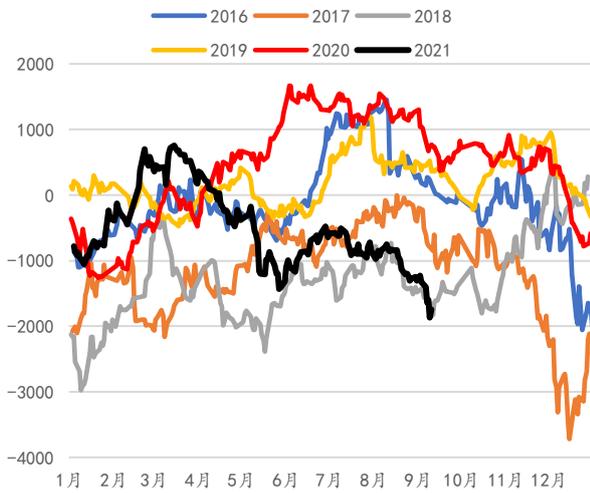
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 8：PP 的 CTO 法生产毛利（占比 24%）



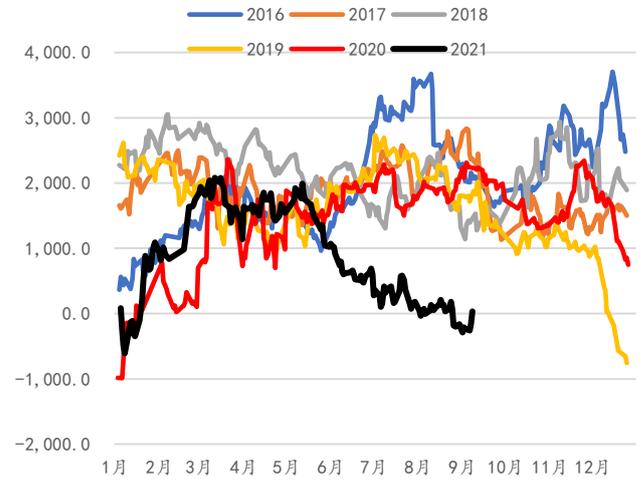
数据来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 9: PP 的 MTO 法生产毛利 (占比 6%)



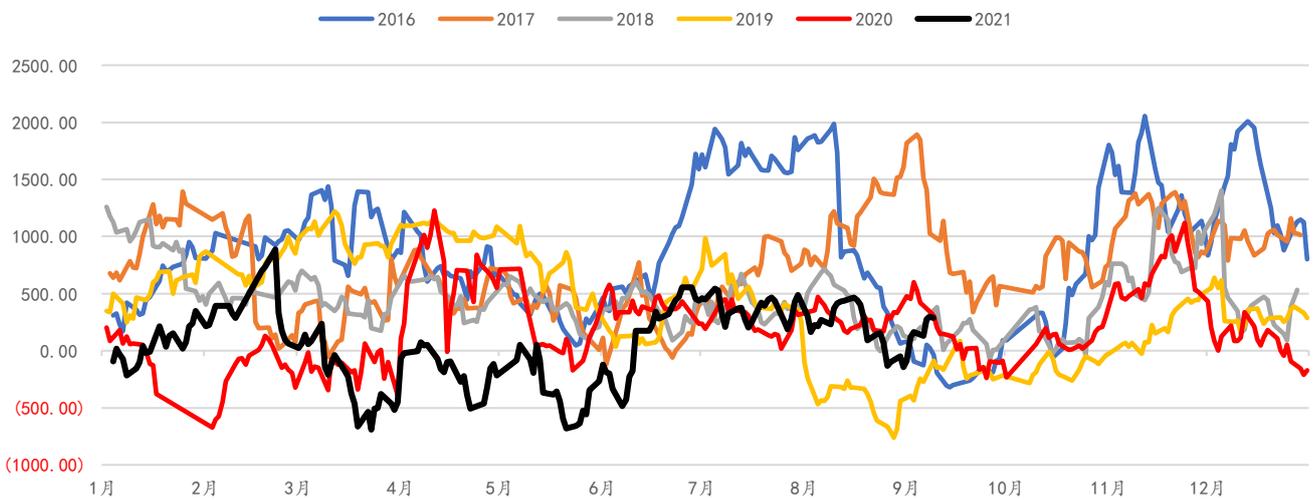
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

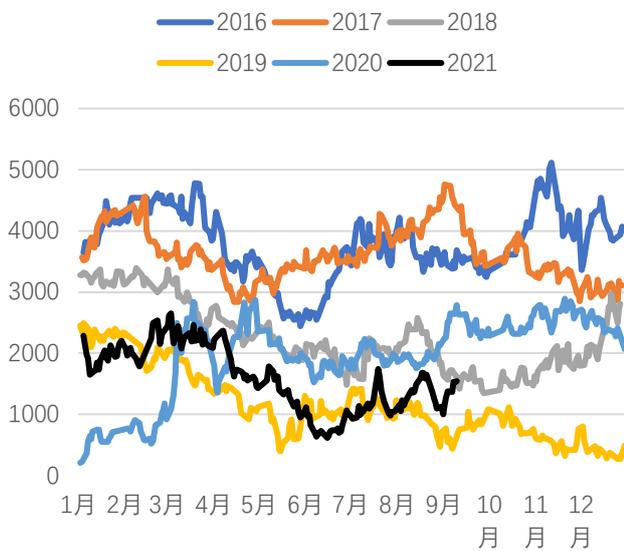
图表 11: PP 的外采丙烯法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

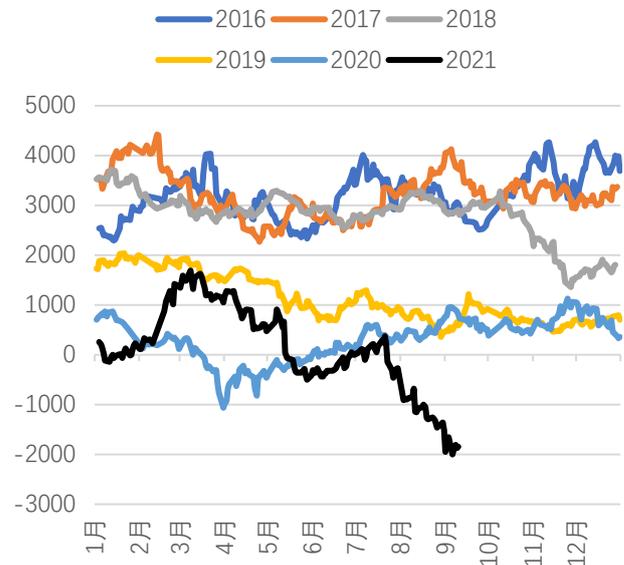
本周油制 PE 利润回升, MTO 制、CTO 制 PE 利润下滑, 整体利润处于历史较低水平。

图表 12: PE 的石脑油裂解毛利 (占比 65%)



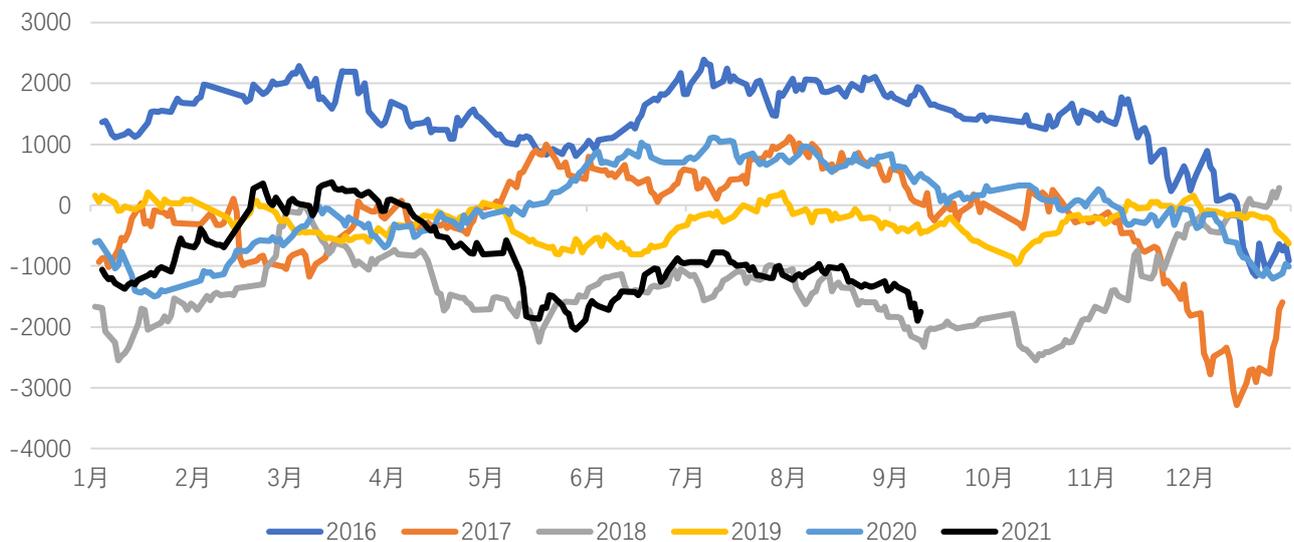
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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、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 260 万吨, 占去年表需 8.7%。截止目前为止金能科技 45 万吨新增产能宣布试车成功, 计划 9 月投产。浙石化二期 90 万吨

计划9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 9 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 9 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、华泰盛富和古雷炼化已经投产, 涉及新增产能 270 万吨, 占去年表需 9.4%。山东鲁清 40 万吨计划延后至 10 月投产, 占 2020 年表需 1.05%。浙石化二期 80 万吨计划 9 月中下旬投产, 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

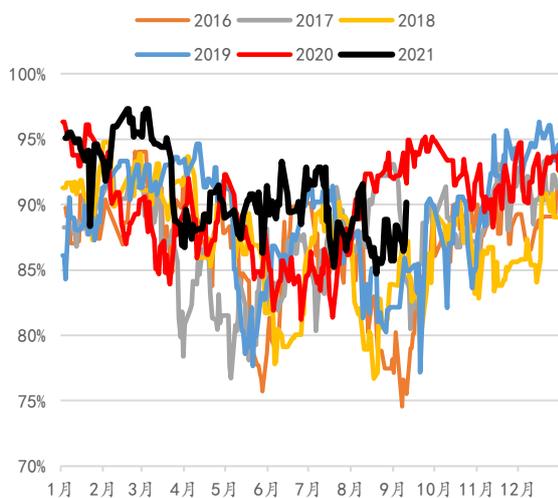
石化名称	产能	投产时间	说明
海国龙油	40	2021 年 5 月	2021 年计划 投产 650 万 吨
连云港石化	40	2021 年 4 月	
扬子石化	10	2021 年 4 月	
华泰盛富	40	2021 年 5 月	
寿光鲁清	75	2021 年 10 月	
中韩石化	30	2021 年 9 月	
古雷炼化	30	2021 年 9 月	
兰州石化	80	2021 年 7 月	
中石油塔里木	60	2021 年 9 月	
天津渤化	30	2021 年 9 月	
浙石化二期	115	2021 年 9 月	
中科炼化	10	2021 年 10 月	
青海大美	30	2021 年 11 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

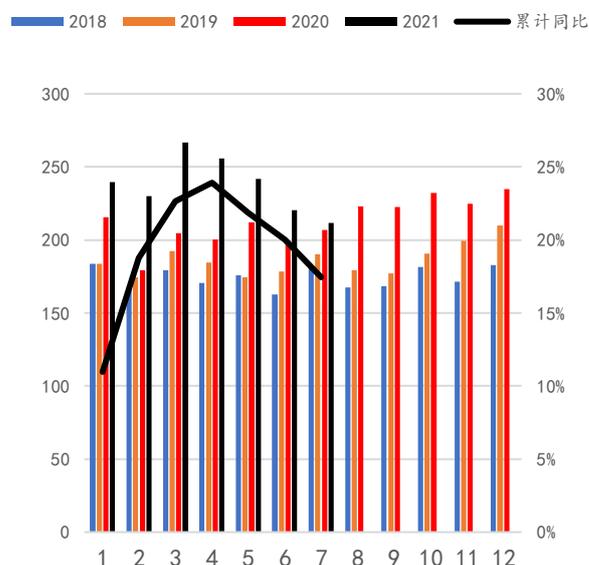
PP 本周平均开工率 87.59%，较上周+0.61%。PP 装置检修涉及产能在 593 万吨/年，检修损失量在 8.94 万吨，环比增加 0.34%。本周停车装置有浙江石化二线、联泓新材料、大唐多伦等，开车装置有辽通化工、洛阳石化一线、东华能源宁波二期一线等。下周天津联合新装置、神华包头、大连有机老装置有停车计划，中天合创气象装置、东华能源宁波一期和二期二线、神华榆林、联泓新材料、宁波富德、独山子石化新装置二线有开车计划。预计下周检修损失量将减少至 6 万吨左右。

图表 19: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

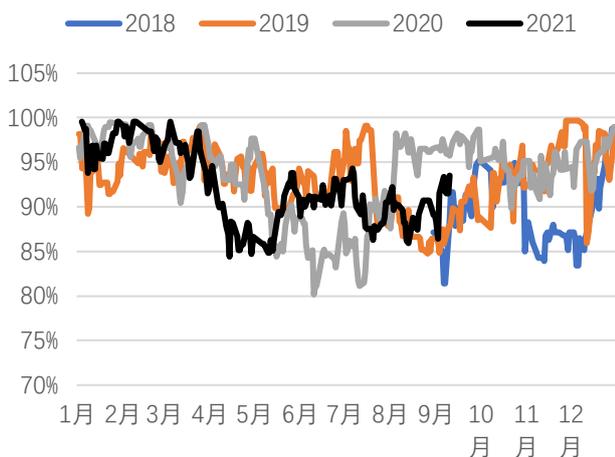
图表 20: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

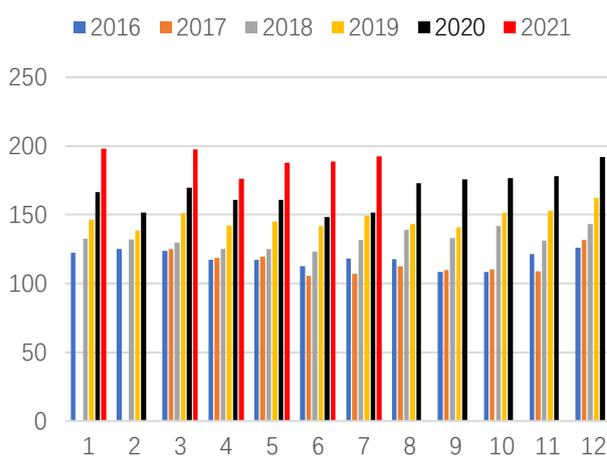
PE 本周平均开工率 92.33%，较上周+1.59%。本周仅有神华榆林 30 万吨 LDPE 装置开车，本周国内 PE 装置检修影响量在 4.52 万吨，较上周期 6.04 万吨减少 1.52 万吨。其中低压检修影响量在 2.58 万吨，较上期增加 0.32 万吨；高压检修影响量在 0.83 万吨，较上周减少 0.54 万吨；线型检修影响量在 1.11 万吨，较上周减少 1.3 万吨。

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



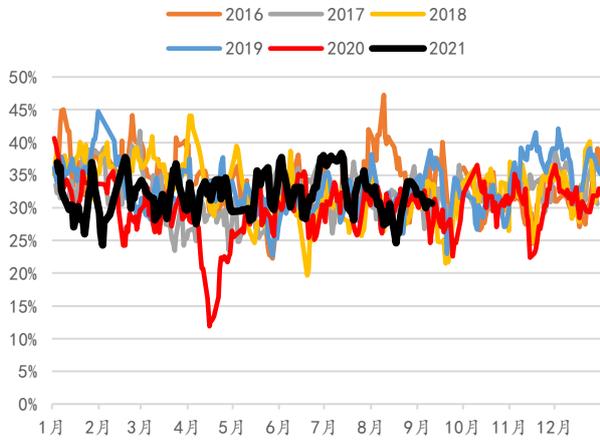
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

本周 PP 拉丝料排产约为 30.64%，本周拉丝料产出比例较上周-1.62%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

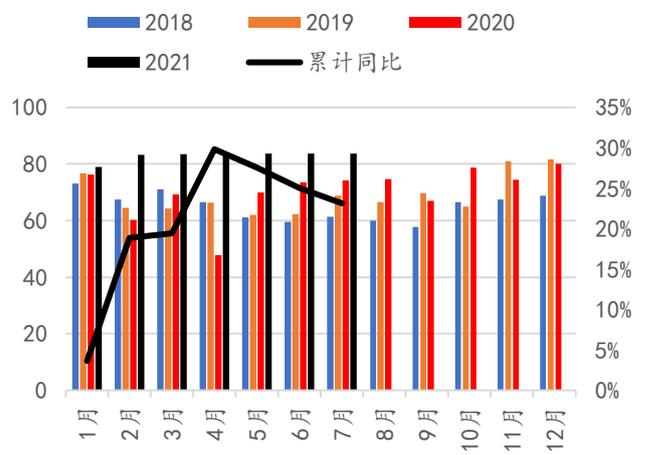
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 23: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

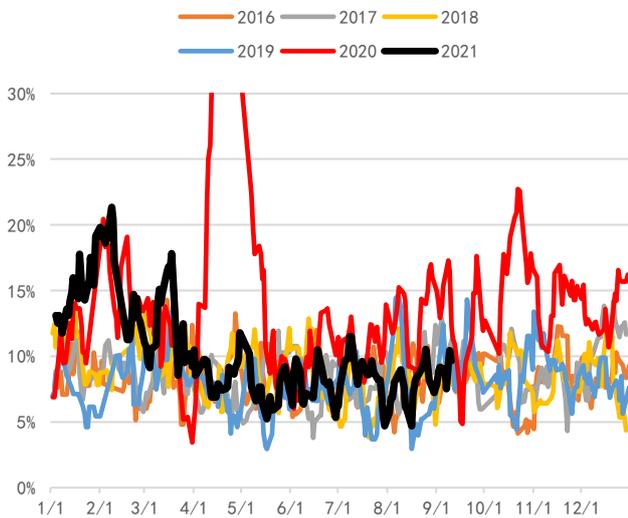
图表 24: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

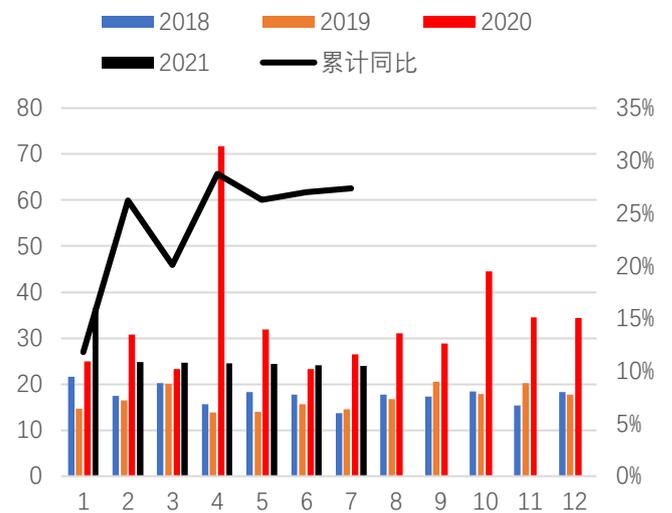
本周纤维料排产比例为 9.21%，较上周+1.07%。

图表 25: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

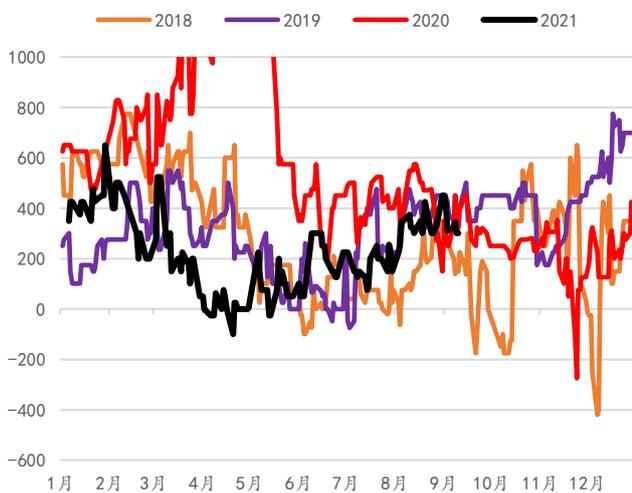
图表 26: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

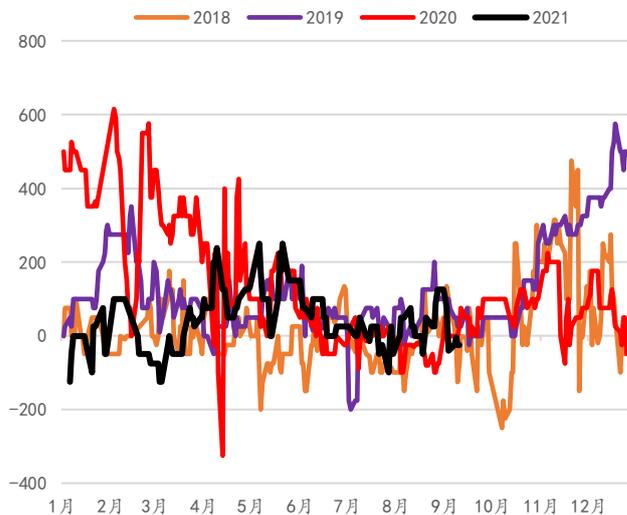
本周纤维-拉丝价差回落，均聚注塑与拉丝价差回落。

图表 27：纤维料-拉丝价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

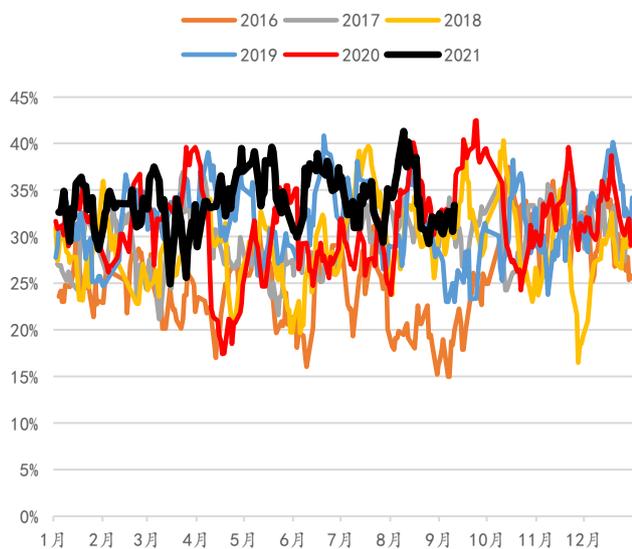
图表 28：均聚注塑-拉丝料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

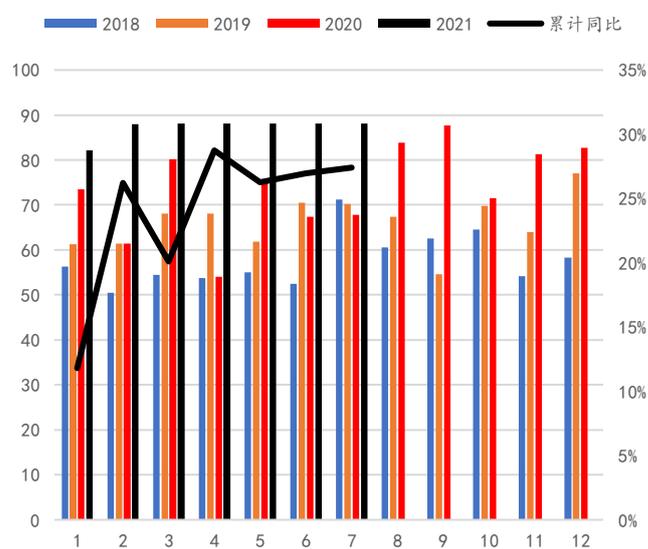
注塑料本周排产比例为 32.21%，注塑与拉丝料价差回落，拉丝料生产经济性相对转弱。

图表 29：PP 注塑料生产比例



数据来源：卓创，混沌天成研究院

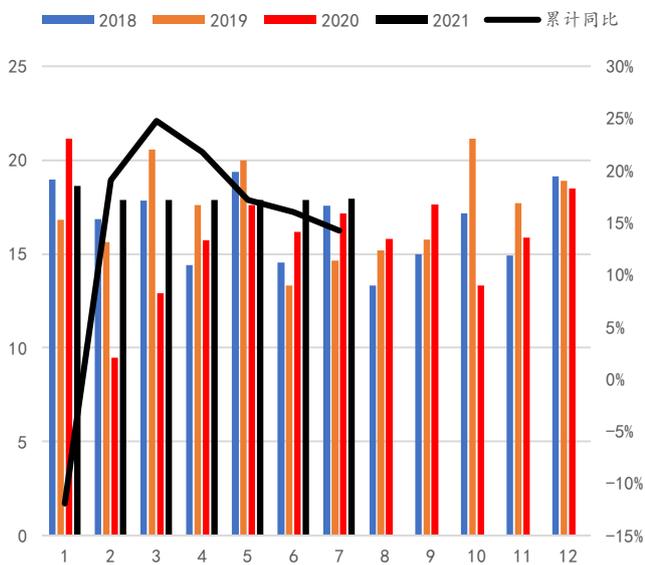
图表 30：PP 注塑料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

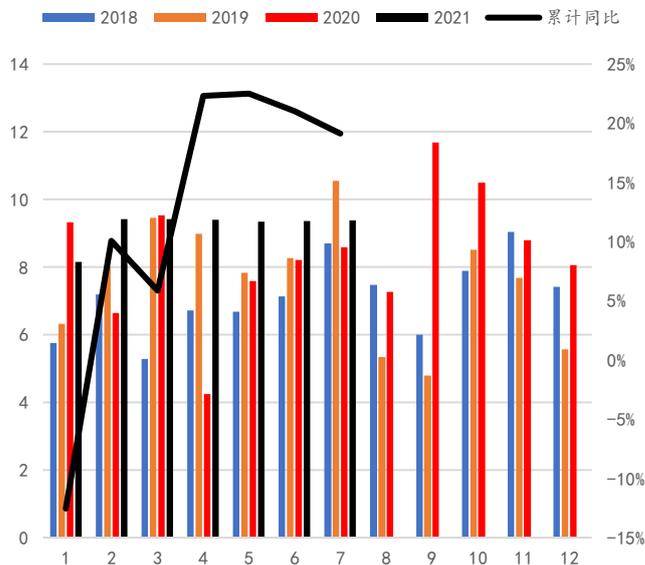
本周 BOPP+CPP 排产约为 9.07%，管材排产比例 3.01%，本周透明料排产约 3.05%。

图表 31: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

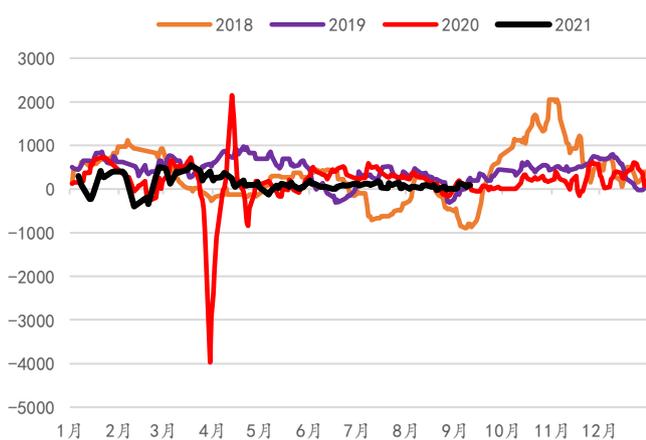
图表 32: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

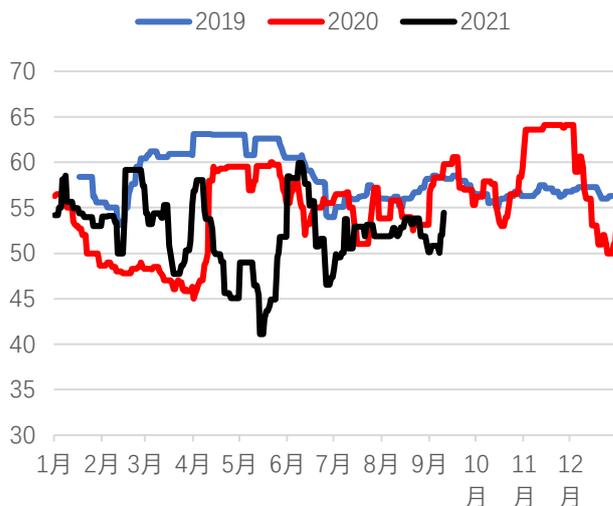
本周粉料生产企业周度毛利均值在 74.75 元/吨。PP 粉、粒平均价差 82.5 元/吨, 环比上周价差+41.25。本周 PP 粉料企业平均开工率在 41.58%, 较上周同期下降 4.5%。周内尽管三江负荷提满, 然浙江鸿基装置全线检修, 加之山东汇丰装置也临时检修, 故市场整体负荷较上周下降明显。

图表 33: 拉丝料-粉料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

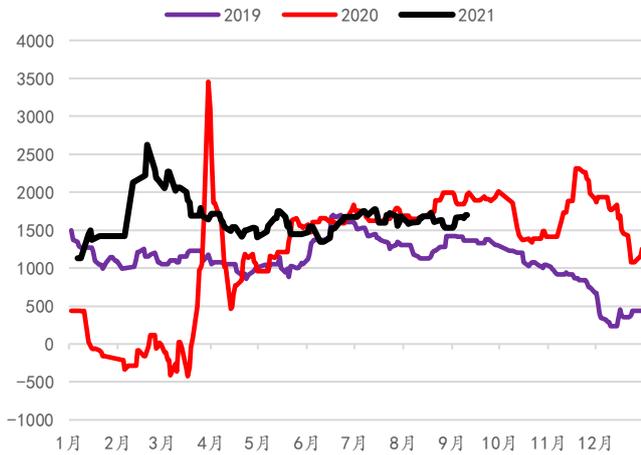
图表 34: PP 粉料开工率



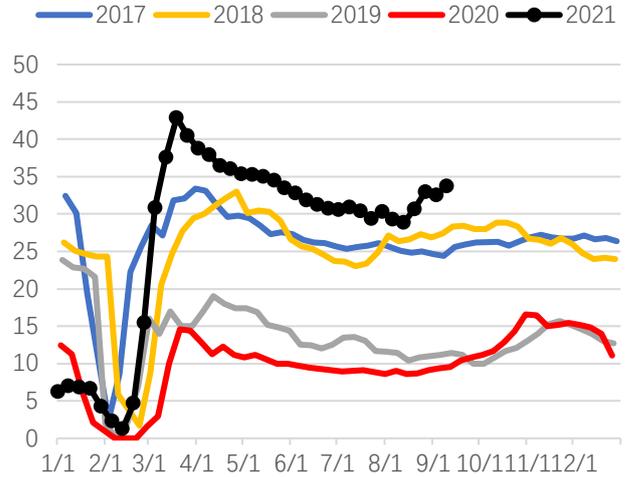
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

再生料方面，新旧料价差维持在 1682.5 元/吨，价差+112.68。开工率+1.24，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

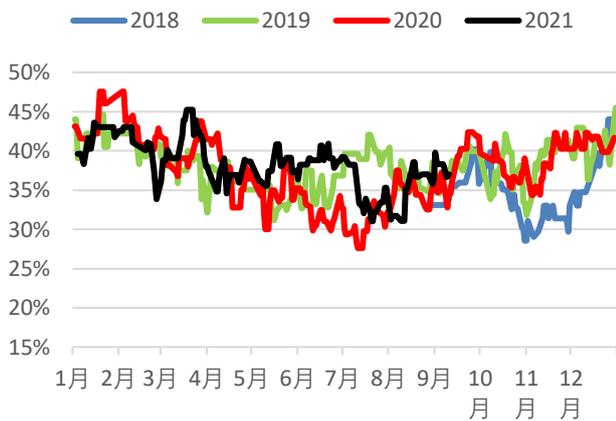


数据来源：卓创，混沌天成研究院

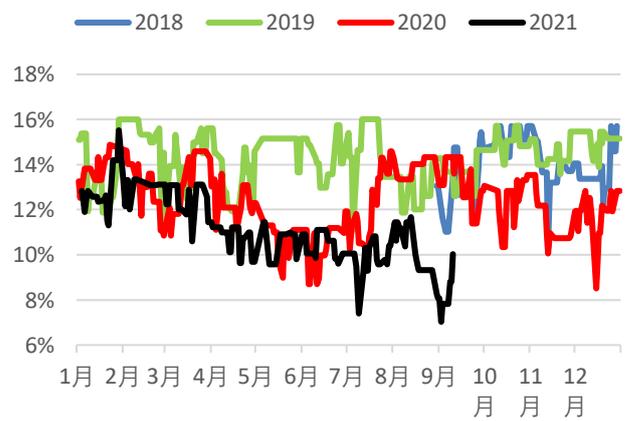
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周线性平均开工率 37.33%，较上周-1.2%。LD 平均开工率为 8.66%，开工率较+0.85%。

图表 37：LL 开工率



图表 38：LD 开工率

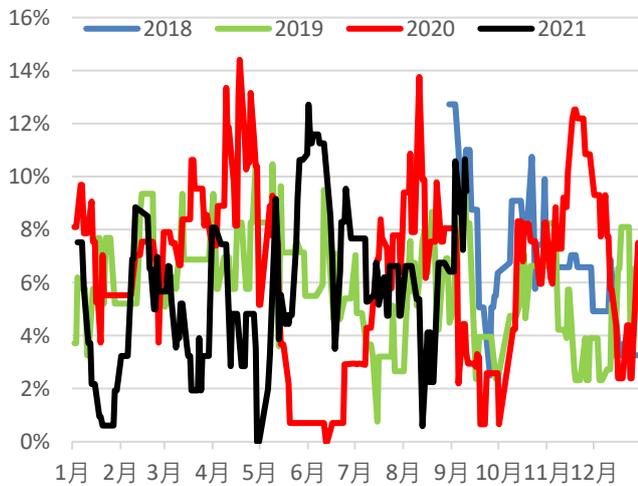


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

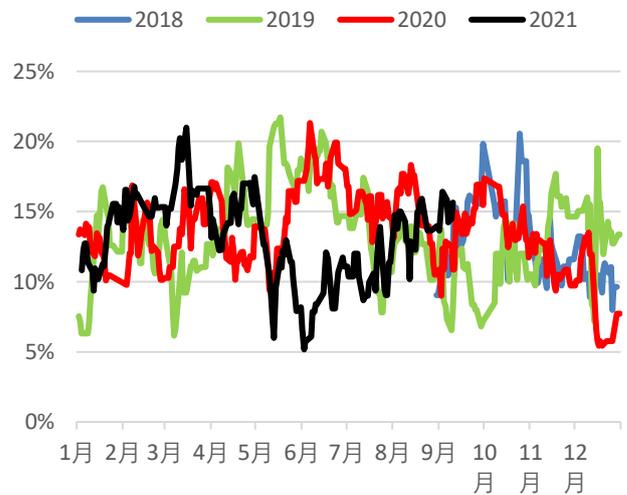
HD 注塑平均开工率为 8.92%，较上周+1.67%。HD 管材平均开工率为 14.92%，较上周+0.32%。

图表 39: HD 注塑开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

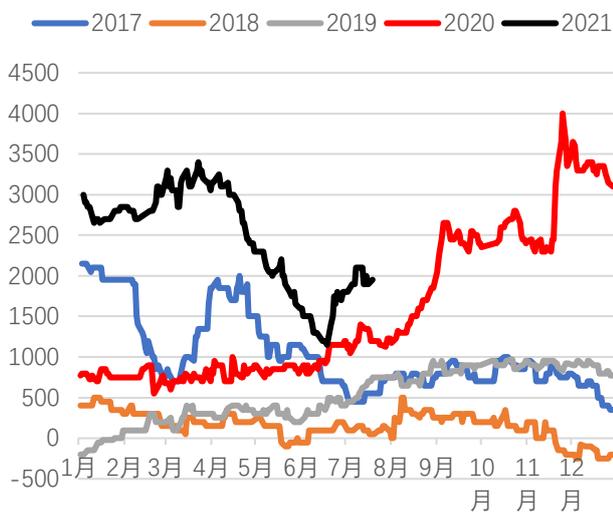
图表 40: HD 管材开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

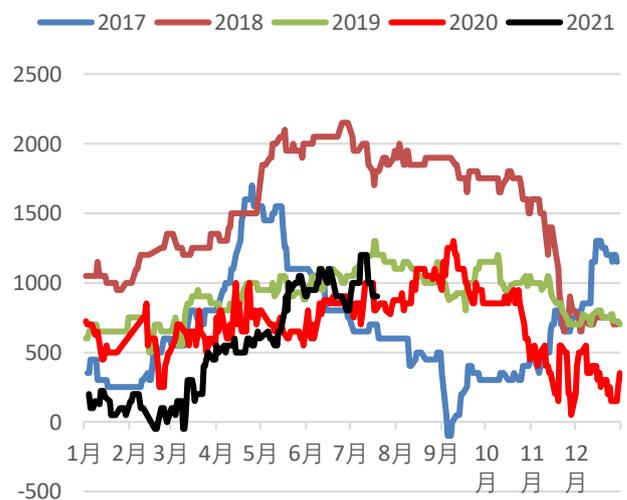
LD-LL 价差较上周回落。HD 拉丝-LL 价差较上周回落。

图表 41: LD-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

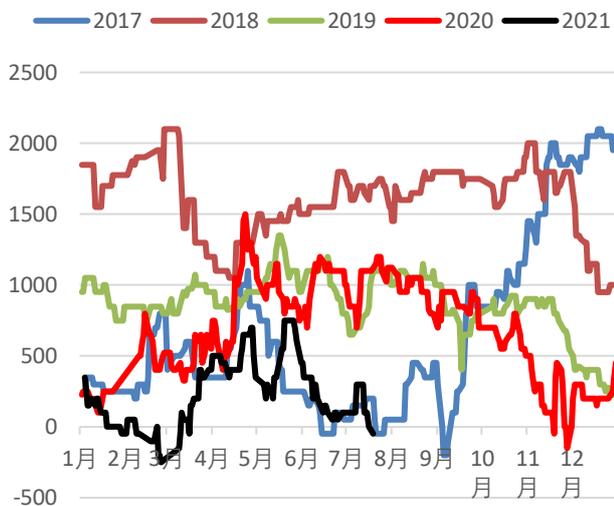
图表 42: HD 拉丝-LL 价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

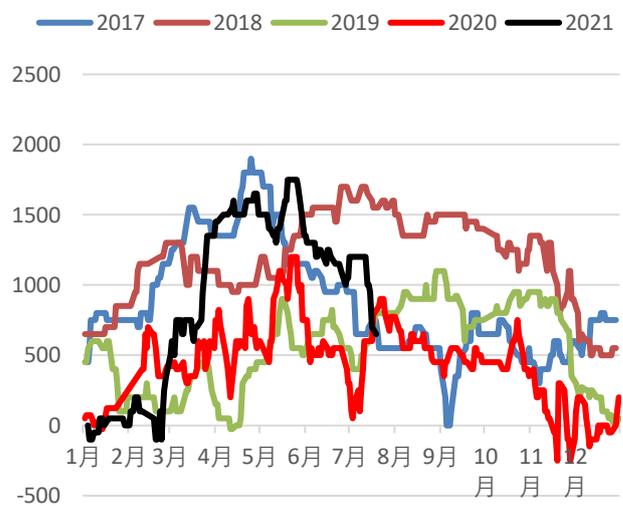
HD 薄膜-LL 价差回落, HD 注塑-LL 价差较上周回落。LL 相对 HD 的经济性转弱。

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

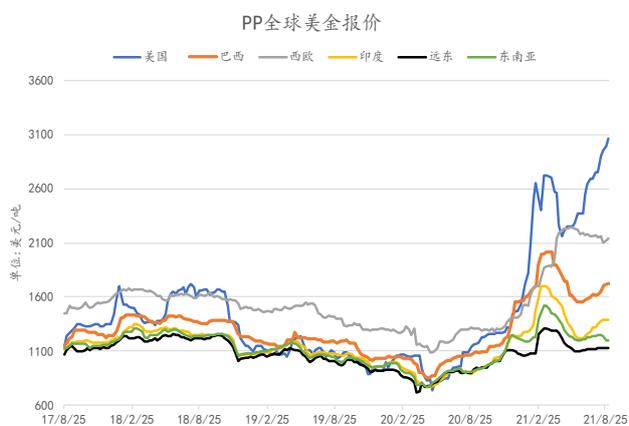
2. 海外供给情况

美国 PP 价格持续上涨, 美国-中国价差持续上升突破前高。欧洲聚烯烃价格回落, 加工利润收窄, 进口持续增加, 供需矛盾得到缓解。

本周 PP 美金市场拉丝海外报价回升折合人民币 8924.8 元/吨较上周+46.4, 国内报价 8534 元/吨较上周+146。价差环比上周收窄。集装箱持续紧缺造成海运费上涨, 进出口成本上升, 出口转弱。

本周 PE 美金市场线性海外报价上升折合人民币 9088.4 元/吨较上周-5.6, 国内报价 8420 元/吨较上周+110, 价差环比上周收窄。

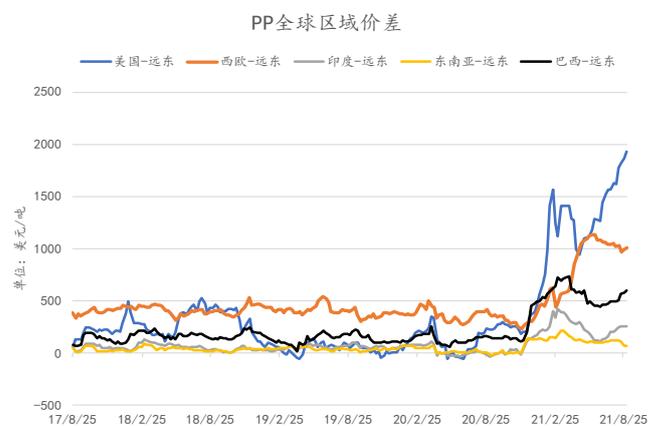
图表 45: PP 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图表 46: PP 全球区域价差



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

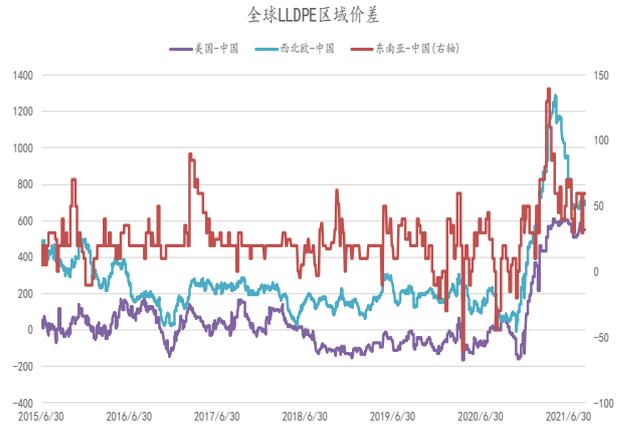
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 47: PE 全球区域报价



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

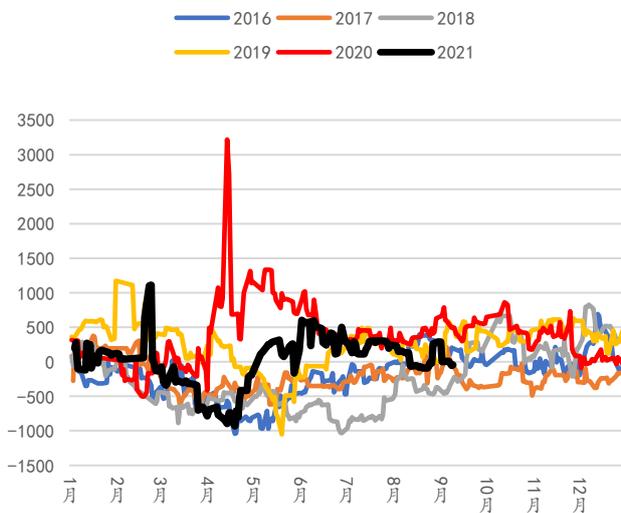
图表 48: PE 全球区域价差



数据来源: Bloomberg, 混沌天成研究院

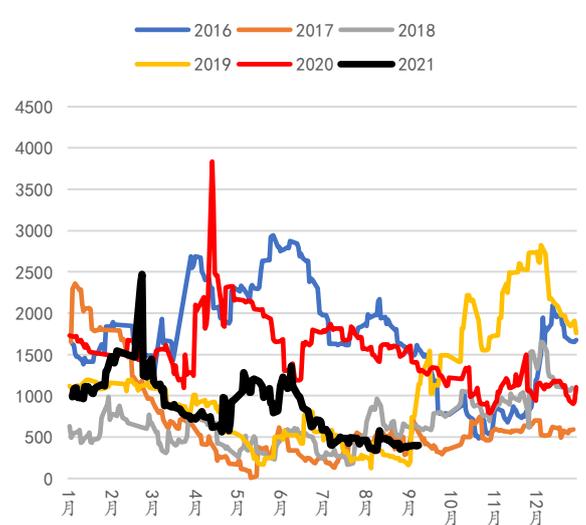
本周 PP 进口利润震荡下行, 10 月进口增量预期减弱。

图表 49: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

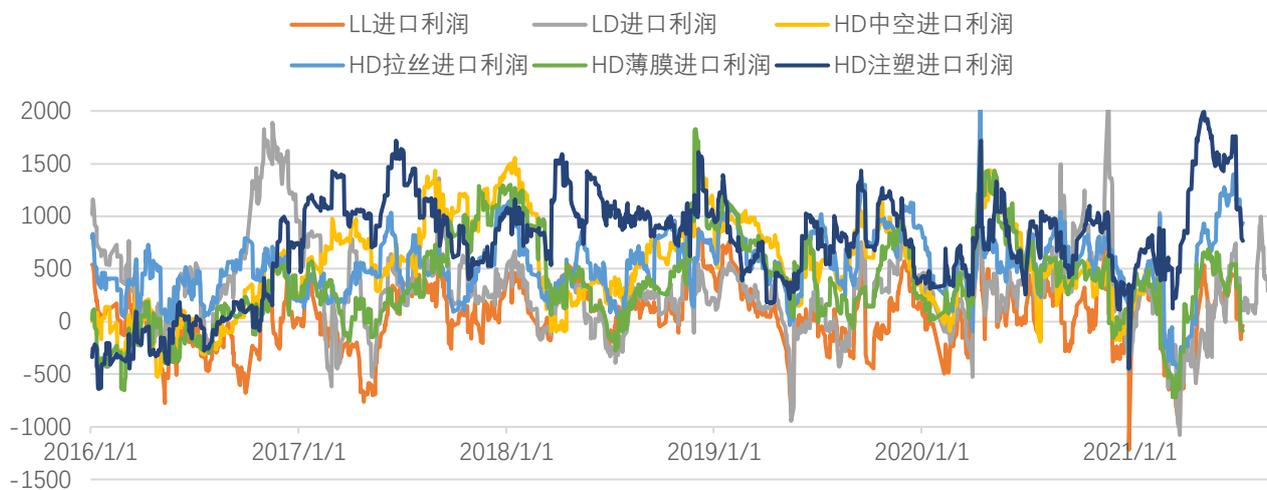
图表 50: PP 嵌段共聚进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PE 进口利润回落, 预计 11 月进口增量预期减弱。

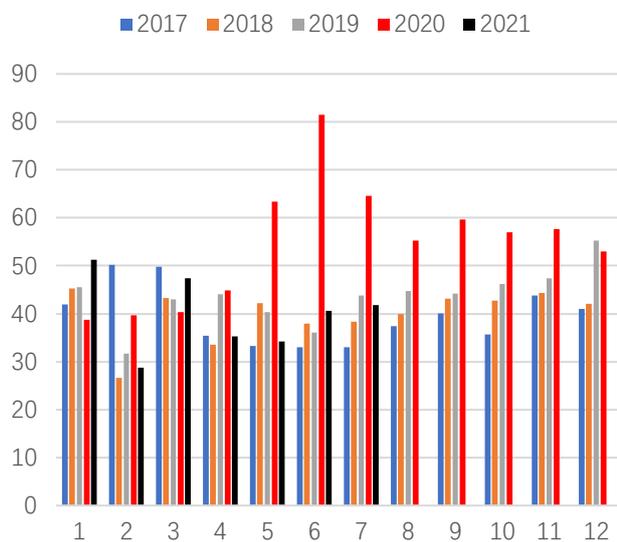
图表 51: PE 进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

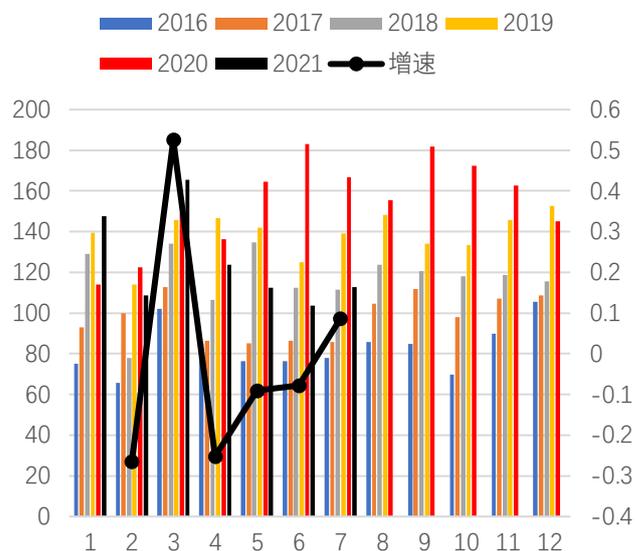
中国 7 月 PE 进口量 112.69 万吨, 环比 6 月增加 9%, 同比往年同期下降 32.3%。中国 7 月 PP 进口量 41.8 万吨, 环比 6 月增加 3.2%, 同比往年同期下降 35.2%。

图表 52: PP 进口数量



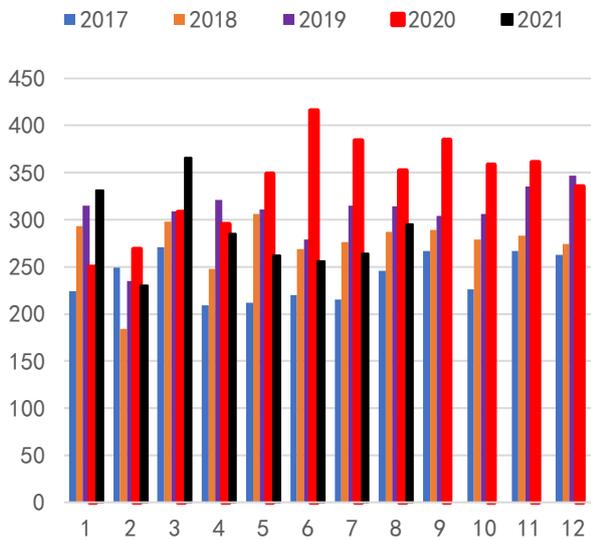
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 53: PE 进口数量



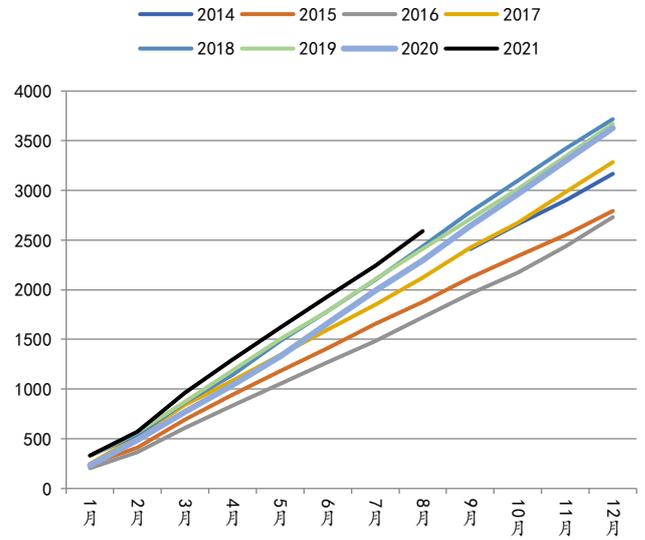
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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

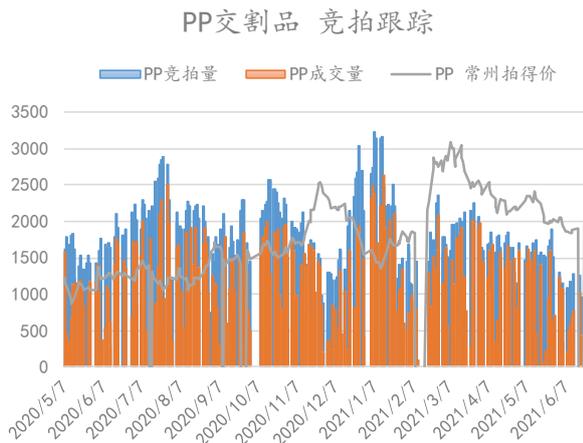


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

三、下游需求

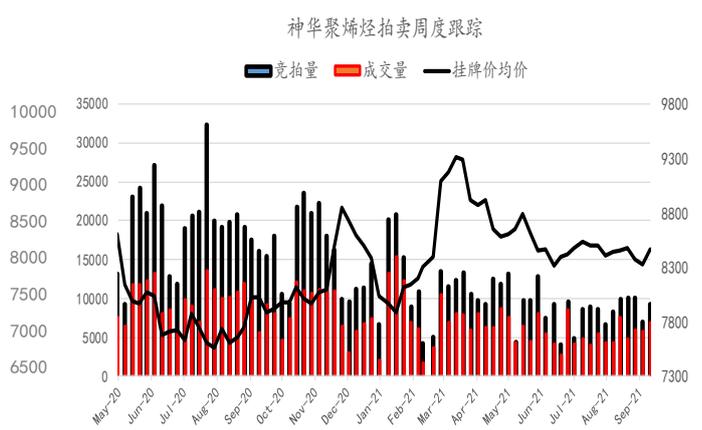
神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周神华聚烯烃拍卖量较上周上升，成交量较上周上升，成交率回升，显示了下游采购意愿增强。

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



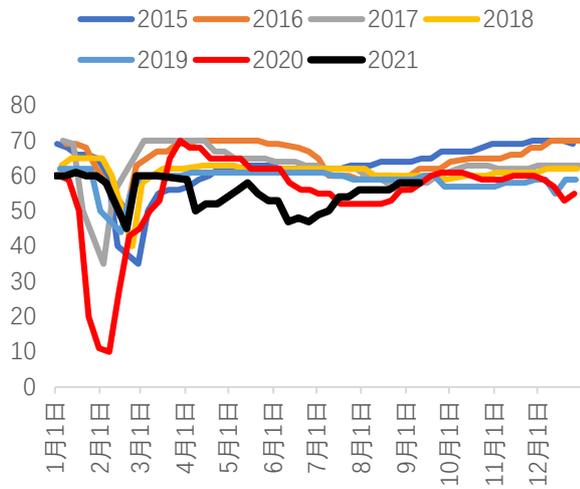
数据来源：国家能源集团, 混沌天成研究院

塑编企业本周开工率回升 59%较上周+1%，利润依然处于中轴附近徘徊。塑编盈利空间在-90 元/吨左右，较上月提升 43.23%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 58：塑编行业开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

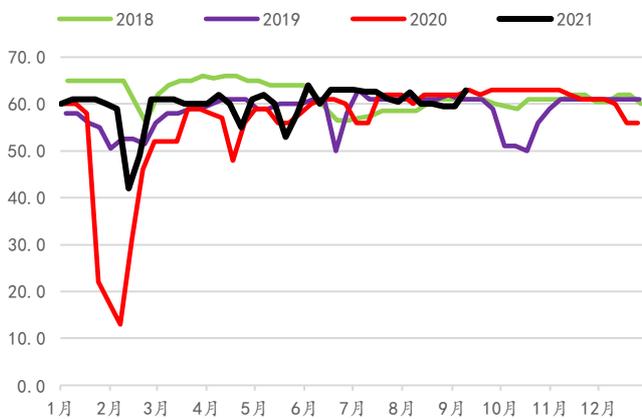
图表 59：塑编月度利润



数据来源：隆众，混沌天成研究院

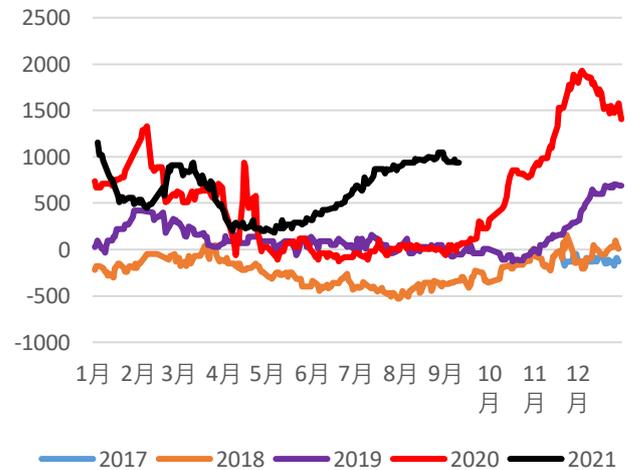
本周 BOPP 膜企平均开工率 62.86%较上周回升，毛利小幅下滑，处于历史高位。

图表 60：BOPP 行业开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

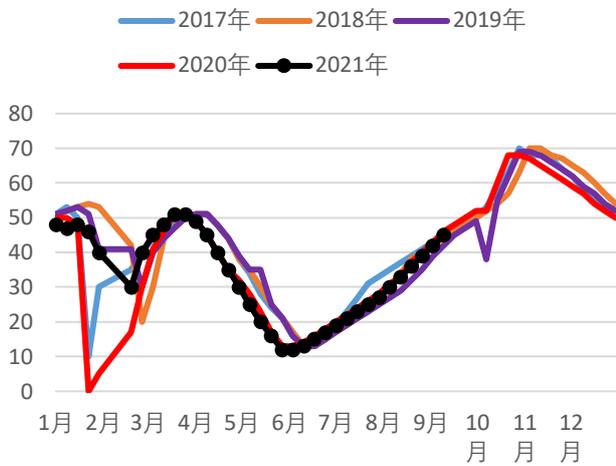
图表 61：BOPP 膜毛利润



数据来源：卓创，混沌天成研究院

农膜开工率较上周回升 3%至 42%，原料价格维持高位，利润回落转负。棚膜样本企业日产量周环比+1.16%，年同比-3.08%。地膜样本企业日产量周环比+21.46%，年同比+25.76%。棚膜方面，需求旺季临近，农膜订单跟进略显迟缓，本周棚膜订单年同比-23.5%，开工率周环比-2.4%，原料库存量年环比-2.6%。

图表 62：农膜开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

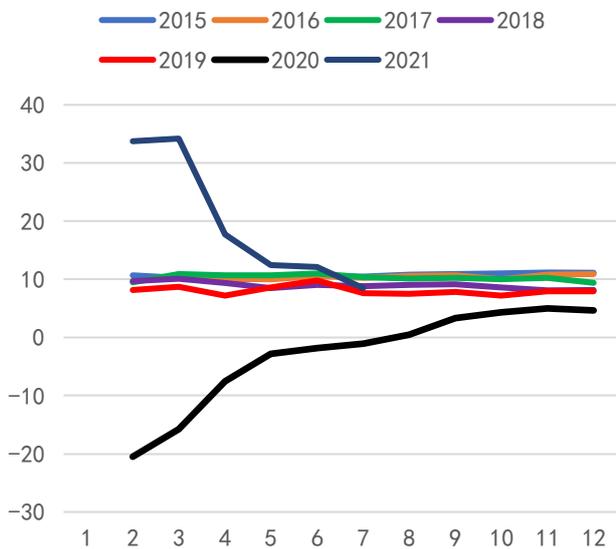
图表 63：农膜毛利



数据来源：卓创，混沌天成研究院

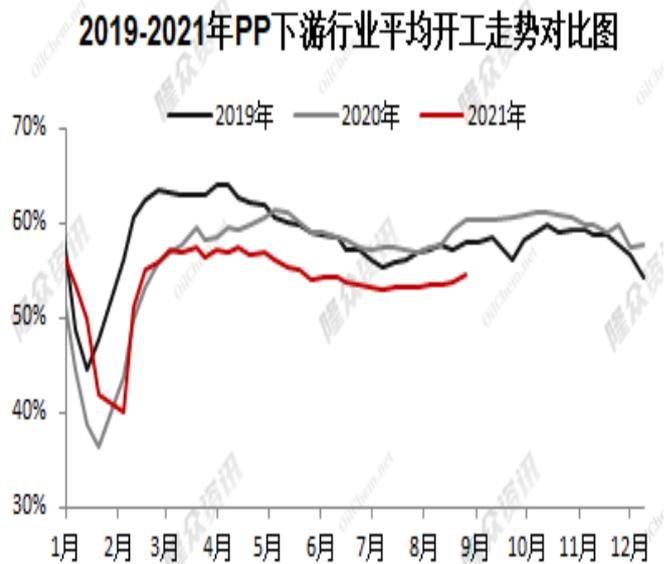
本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、胶带母卷、PP 无纺布、CPP 共 7 个下游行业）平均开工率持小涨至 54.51%，较去年同期低 5.85%。

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

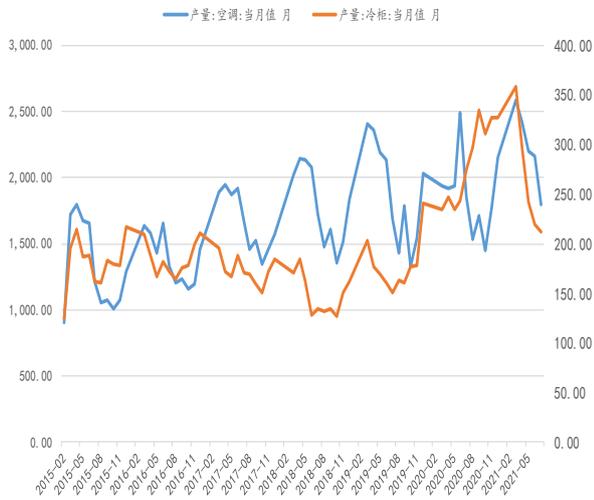


据不完全统计，2021 年 8 月空调计划排产量 1110 万台，环比减少 6.72%，同比增加 0.45%。2021 年 8 月冰箱计划排产量 487 万台，环比减少 4.32%，同比减少 19.60%。家电景气度下降，终端需求不乐观。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

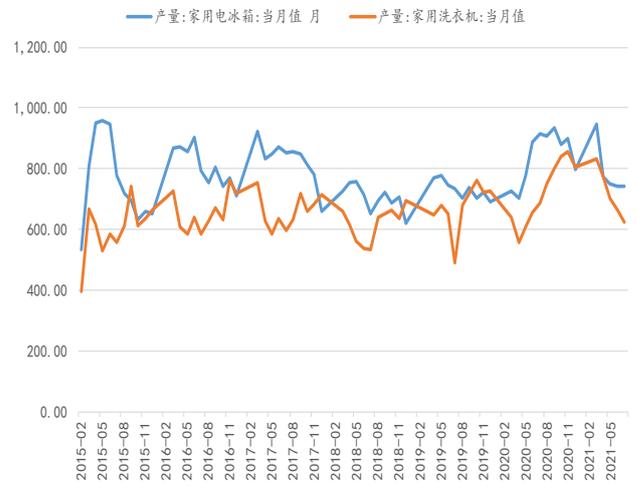
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 66：终端_家电一



数据来源：卓创，混沌天成研究院

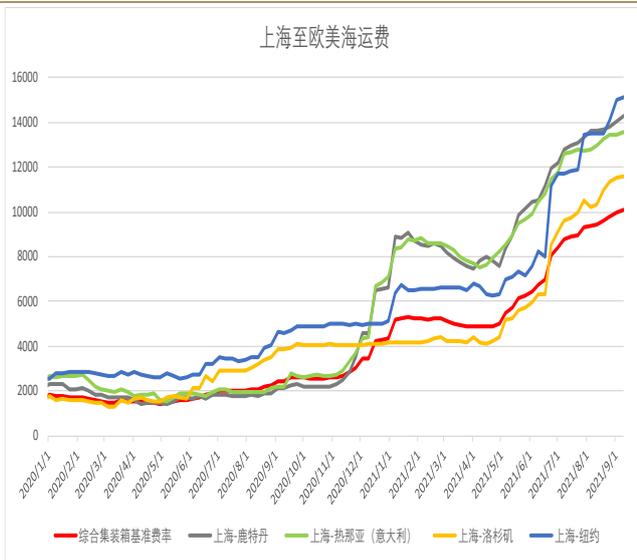
图表 67：终端_家电二



数据来源：卓创，混沌天成研究院

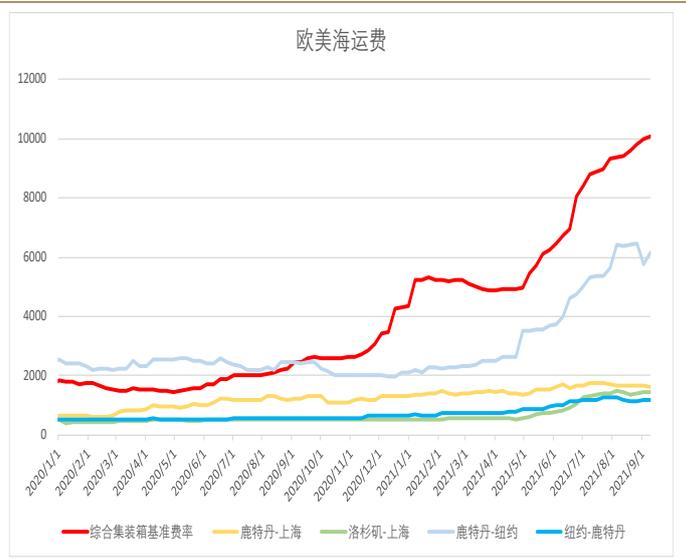
集装箱海运费持续上涨，处于历史高位，抑制出口。

图表 68：上海至欧美海运费



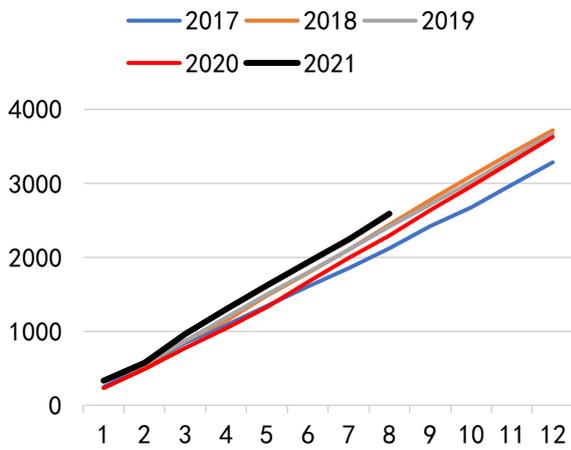
数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

图表 69：欧美海运费



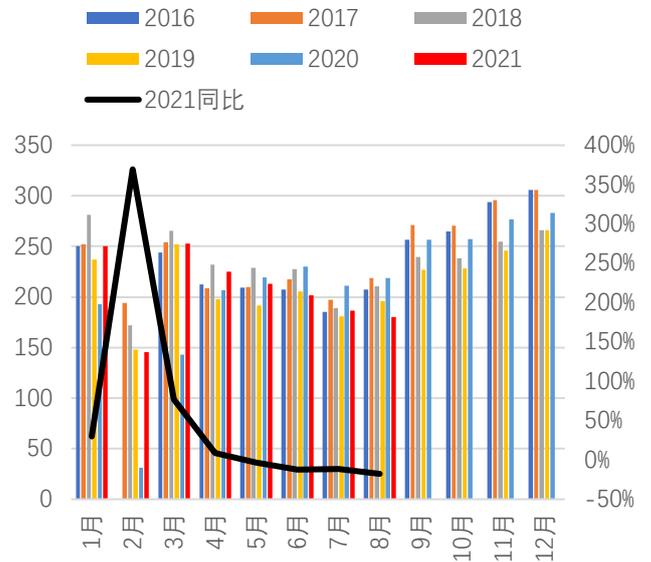
数据来源：Bloomberg，混沌天成研究院

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



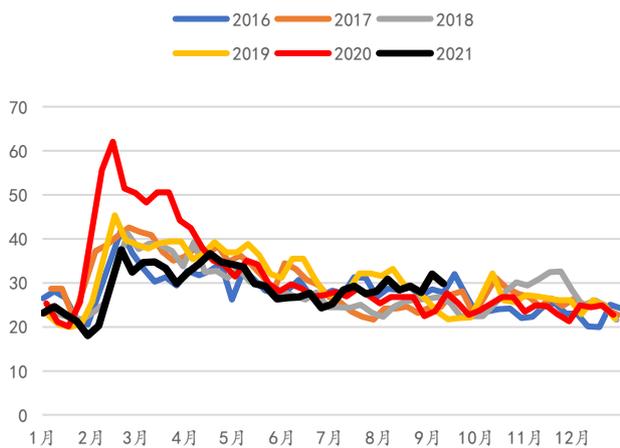
海关总署，混沌天成研究院

四、 库存

PP 石化库存水平 29.75 万吨，较上周-2.3，贸易商库存 5.67 万吨，较上周+0.29，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 36.71 万吨，处于历史较高水平。

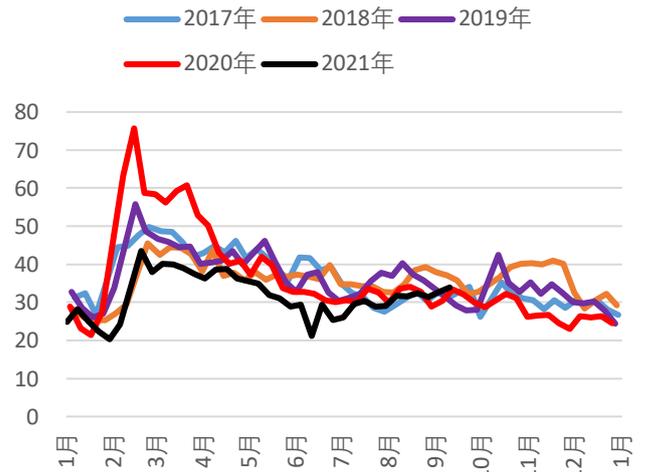
PE 石化库存水平 33.86 万吨，较上周+1.06，贸易商库存 17.987 万吨，较上周+0.85，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计 79.147 万吨，处于历年中等水平。

图表 72：PP 石化库存



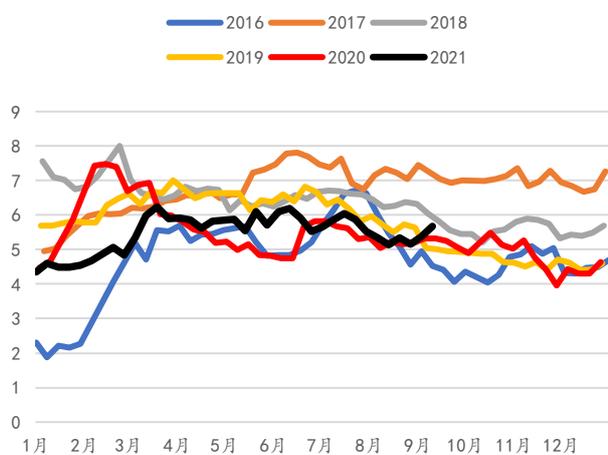
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 73：PE 石化库存



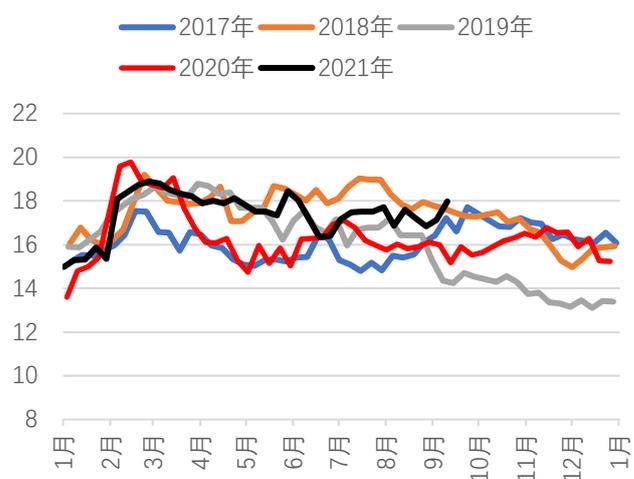
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 74: PP 贸易商库存



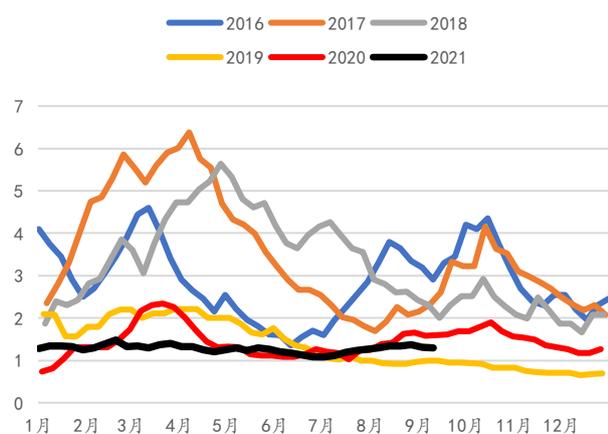
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 75: PE 贸易商库存



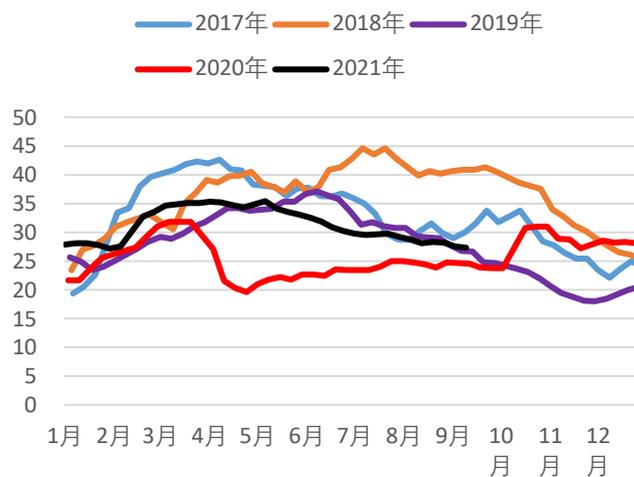
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 76: PP 港口库存



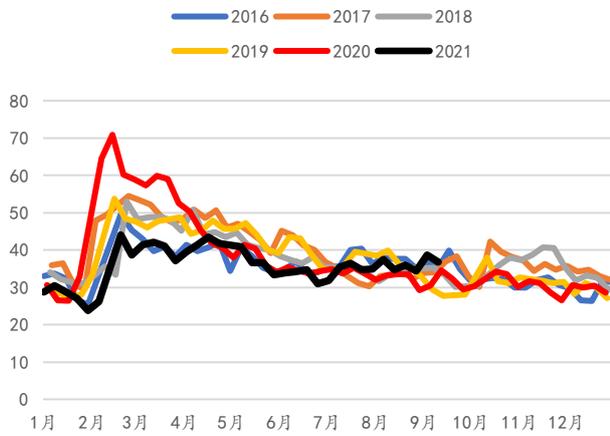
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 77: PE 港口库存



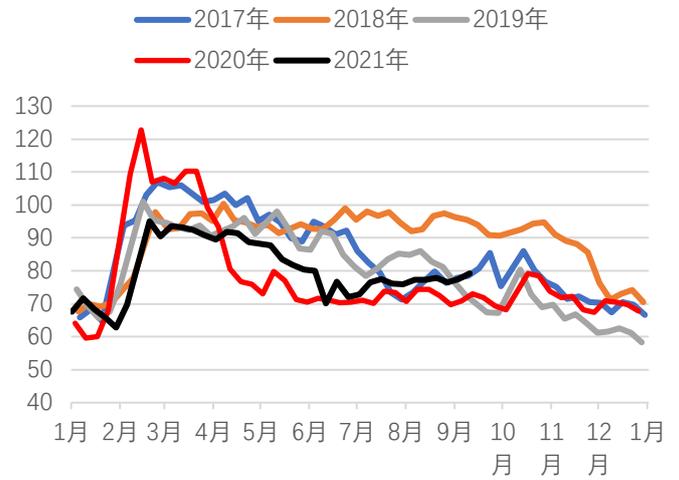
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

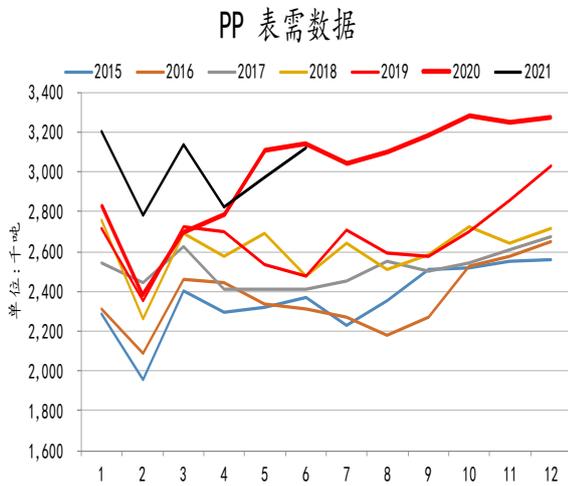
图表 79: PE 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

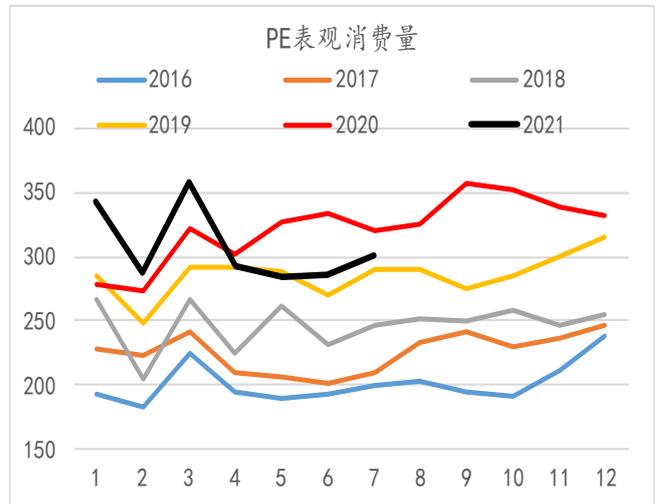
7月PP表需279.2万吨, 同比往年同期增长11.88%, 累计同比增加了7.3%。7月PE表需301.01万吨, 同比往年同期减少了5.9%, 累计同比减少了0.15%。

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。

