

PP 月报

2021 年 3 月 25 号

产能扩张需求平稳 PP 上行空间有限

摘 要

2021 年 3 月份，聚丙烯走出了个冲高回落的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，欧与亚洲美国极寒天气导致海外供应紧张等，长假期累库不及预期，下游企业提前复工等因素的共同影响下，PP2105 合约继续震荡走高，并创出了年内的新高 9660 元。只是好景不长，随着美国炼油及化工装置逐渐复工，国内新产能投产，供应增加，下游企业高位拿货意愿不高，下游需求上升幅度不大等因素的影响，3 月中旬，PP2105 合约冲高回落。截至 3 月 25 日，PP2105 合约跌地 8831 元，较最高点下跌了 829 元，跌幅 8.58%。目前仍没有明显的止跌迹象。

进入 4 月份后，PP 基本面多空并存。前期受美国极寒天气影响而停产的装置预计在 4 月份将恢复正常，且欧洲、亚洲前期检修有装置也将复产，海外市场供应将逐渐回升。国内企业开工率维持高位，市场供应量将有所增加。不过，进入 4 月份后，聚丙烯下游需求逐渐回升，且 PP 生产装置也开始进入集中检修期，装置检修量明显增加。此外，由于 2021 年需求回升力度较往年更大，聚丙烯的社会库存继续保持在往年同期水平的下方，显示上游企业供应压力并不大，聚丙烯供需基本平衡。国内聚丙烯有望走出高位震荡，重心下移的格局。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



金融 投资 专业 理财

目录

| | |
|--------------------------|----|
| 一、2021年3月份PP市场行情回顾 | 2 |
| 1、期货盘面回顾..... | 2 |
| 二、PP基本面分析..... | 2 |
| 1、产能产量分析..... | 3 |
| 2、PP进出口量分析..... | 5 |
| 3、装置检修分析..... | 6 |
| 4、装置开工率分析..... | 7 |
| 5、PP社会库存分析..... | 7 |
| 6、下游需求分析..... | 9 |
| 三、PP上游原料分析..... | 11 |
| 四、PP基差分析..... | 12 |
| 五、技术分析..... | 13 |
| 六、期权分析..... | 14 |
| 七、观点总结..... | 14 |
| 免责声明..... | 15 |

一、2021年3月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年3月份，聚丙烯走出了个冲高回落的格局。春节长假后，在原油价格持续走高，欧与亚洲美国极寒天气导致海外供应紧张等，长假期累库不及预期，下游企业提前复工等因素的共同影响下，PP2105合约继续震荡走高，并创出了年内的新高9660元。只是好景不长，随着美国炼油及化工装置逐渐复工，国内新产能投产，供应增加，下游企业高位拿货意愿不高，下游需求上升幅度不大等因素的影响，3月中旬，PP2105合约冲高回落。截至3月25日，PP2105合约跌地8831元，较最高点下跌了829元，跌幅8.58%。目前仍没有明显的止跌迹象。



图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2020年，国内外PP产能继续大幅扩张。国际方面共有7条生产线投产，涉及产能175.5万吨，进入2021年后，预计将有6条生产线将投产，涉及产能258万吨，远高于2020年。其中，1月份有三条生产线，涉及产能120万吨，7月份有两条生产线投产，涉及产能为88万吨，10月份还有一条生产线投产，涉及产能50万吨。据此推算，2021年1月份开始，

国外 PP 的供应量就将会明显增加。

| 国家/地区 | 公司名称 | 产能 | 投产时间 |
|----------------------|---------------------|------|----------|
| 荷兰 | 北欧化工 | 8 | 2020年1月 |
| Balonga,W.Java | Polytama | 6 | 2020年1月 |
| 越南 | HYOSUNG | 30 | 2020年1月 |
| Batangas,Philippines | JG Summit PC | 11.5 | 2020年3月 |
| Pengerang,Johore | 马来西亚PRPC | 45 | 2020年3月 |
| Sohar,Oman | ORPIC | 30 | 2020年7月 |
| 伊朗 | Braskem PP Americas | 45 | 2020年10月 |
| 韩国大山 | 韩华道达尔 | 40 | 2021年1月 |
| 越南 | Hyosung Corp | 30 | 2021年1月 |
| Karabatan | KPI | 50 | 2021年1月 |
| 韩国蔚山 | Ulsan | 40 | 2021年7月 |
| 阿布扎比 | Borouge | 48 | 2021年7月 |
| Bhatinda,India | HPCL Mittal Energy | 50 | 2021年10月 |

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内方面：2020 年国内 PP 行业也进入扩能高峰期，原计划内的新增产能达到 615 万吨。但受疫情的影响，部分装置将延期至 2021 年再投产，这部分产能约为 160 万吨。据此测算，进入 2021 年后，国内 PP 装置再次提速，初步预计将有 21 条新装置有投产计划，涉及产能高达 791 万吨，远远高于 2020 年。届时，国内 PP 的供应量仍将明显上升。

| 2021年PP新增产能计划（万吨/年） | | | | |
|---------------------|------------|----------|-------|------------|
| 序号 | 项目名称 | 投产时间 | 工艺 | 产能 |
| 1 | 龙油化工 | 已投 | 油制 | 55 |
| 2 | 古雷石化 | 2021年1月 | 油制 | 35 |
| 3 | 恒昌石化（东明石化） | 2021年1月 | 混烷、炼油 | 20 |
| 4 | 辽阳石化 | 2021年1月 | 油制 | 30 |
| 5 | 海益精细（汇丰石化） | 2021年1季度 | 油制 | 15 |
| 6 | 东华能源（大榭二期） | 2021年1季度 | PDH制 | 80 |
| 7 | 天津石化 | 2021年1季度 | 油制 | 20 |
| 8 | 中韩石化 | 2021年1季度 | 油制 | 30 |
| 9 | 浙江石化二期 | 2021年4季度 | 油制 | 90 |
| 10 | 金能科技 | 2021年2季度 | PDH制 | 45 |
| 11 | 渤海化工 | 2021年4季度 | 甲醇制 | 30 |
| 12 | 京博石化 | 2021年 | 油制 | 60 |
| 13 | 华亭煤业 | 2021年 | 煤制 | 20 |
| 14 | 青海矿业 | 2021年 | 煤制 | 30 |
| 15 | 锦港石化 | 2021年 | 煤制 | 35 |
| 16 | 徐州海天 | 2021年 | PDH制 | 25 |
| 17 | 神华包头二期 | 2021年 | 煤制 | 41 |
| 18 | 山西焦煤飞虹化工 | 2021年 | 煤制 | 40 |
| 19 | 镇海炼化二期 | 2021年底 | 油制 | 30 |
| 20 | 大同煤矿集团 | 2021年 | 煤制 | 30 |
| 21 | 华泓汇金煤化有限公司 | 2021年 | 煤制 | 30 |
| 总计 | | | | 791 |

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

专业机构统计数据显示，2021年2月份，我国聚丙烯产量为229.74万吨，环比-19.14万吨，升幅-7.69%，同比+50.14万吨，升幅27.92%。从图中可以看到，随着产能的不断增长，2021年1、2月国内聚丙烯的产量都远远高于往年同期水平，预计3月份国内聚丙烯的供应量仍将明显上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

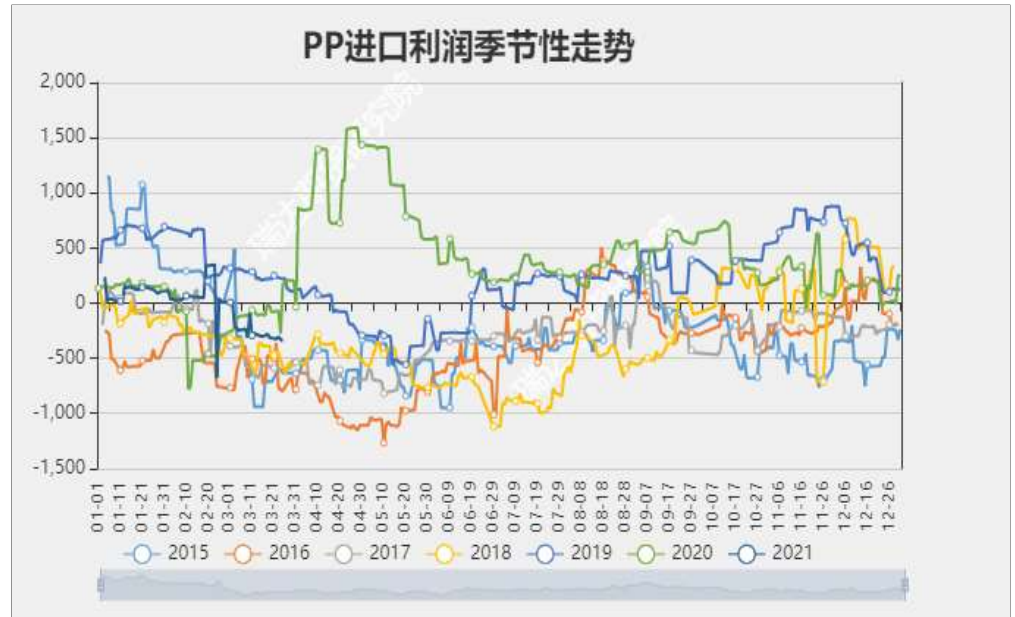
2021年2月份，国内PP进口数量与出口数量环比增减不一。统计数据显示：2021年

2 月份，我国共进口聚丙烯 28.76 万吨，较上月下降了 22.50 万吨，增幅-43.90%，较去年同期+3.04 万吨，升幅 11.84%。2021 年 1-2 月，我国共进口聚丙烯 80.01 万吨，同比增加了 27.57 万吨，增幅 52.56%。出口方面，2021 年 2 月，我国出口聚丙烯 4.53 万吨，较 1 月份上升了 4681 吨，升幅 11.54%，同比+18055.45 吨，升幅 66.39%。2021 年 1—2 月，国内共出口聚丙烯 8.58 万吨，较去年同期上升了 3.41 万吨，增幅 66.06%。从以上数据我们可以看出，2021 年国内进出口数量均大于去年同期水平。由于 3 月份海外供应受限，因此，预计 3 月份 PP 的出口量还将明显增长。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3 月份，聚丙烯的进口利润环比继续回落。2021 年 2 月 25 日，PP 的进口利润为 40 元左右，到 3 月 25 日，PP 的进口成本报 10041 元，较 2 月份+581 元。PP 进口利润为-381 元，较 2 月份-381 元。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2021年4月份，PP计划进行检修的装置大幅增加。涉及产能合计约466万吨。其中，长假停车的产能有四套，因故障停车，且不能确定复产时间的装置有2套，6套装置合计涉及产能111万吨。自3月份开始检修，在4月初复工的装置有5套，共涉及产能126万吨。检修至4月中旬以后的装置共15套，涉及产能229万吨。远远高出3月份的126万吨。

| 4月份装置检修计划 | | | | |
|-----------|---------|------|------------|---------|
| 石化名称 | 停车产能 | 停车原因 | 停车时间 | 开车时间 |
| 常州富德 | 全线30 | 停车检修 | 2017年7月1日 | 待定 |
| 大港石化 | 10 | 停车检修 | 2014年3月1日 | 待定 |
| 大连有机 | 5 | 停车检修 | 2006年8月2日 | 待定 |
| 青海盐湖 | 16 | 停车检修 | 2019年12月2日 | 待定 |
| 宁夏宝丰 | 二期 30 | 故障 | 3月10日 | 待定 |
| 绍兴三圆 | 老装置 20 | 故障 | 3月23日 | 待定 |
| 长岭石化 | 14 | 季节 | 2月22日 | 4月10日左右 |
| 济南炼厂 | 12 | 季节 | 3月2日 | 4月15日左右 |
| 广州石化 | 2线 6 | 季节 | 3月5日 | 4月7日左右 |
| 大庆炼化 | 一套 30 | 故障 | 3月20日 | 4月5日左右 |
| 巨正源 | 一线 30 | 季节 | 3月22日 | 4月6日左右 |
| 巨正源 | 二线 30 | 季节 | 3月22日 | 4月6日左右 |
| 绍兴三圆 | 新装置 30 | 故障 | 3月22日 | 4月5日左右 |
| 茂名石化 | 二号线 30 | 季节 | 3月23日 | 4月13日左右 |
| 茂名石化 | 三号装置 20 | 计划停车 | 3月23日 | 4月29日 |
| 燕山石化 | 三线 25 | 计划停车 | 3月30日 | 5月13日 |
| 燕山石化 | 二线 7 | 计划停车 | 3月31日 | 5月14日 |
| 九江石化 | 10 | 计划停车 | 4月1日 | 5月15日 |
| 燕山石化 | 一线 12 | 计划停车 | 4月5日 | 4月18日 |
| 广州石化 | 一线 14 | 计划停车 | 4月12日 | 4月20日 |
| 上海石化 | 一聚 10 | 计划停车 | 4月18日 | 5月7日 |
| 上海石化 | 二聚 10 | 计划停车 | 4月19日 | 5月8日 |
| 上海石化 | 三聚 20 | 计划停车 | 4月25日 | 5月24日 |
| 广州石化 | 二线 6 | 计划停车 | 4月27日 | 5月31日 |
| 抚顺石化 | 一线 9 | 计划停车 | 4月10日 | 6月5日 |
| 抚顺石化 | 二线 30 | 计划停车 | 4月10日 | 6月5日 |

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

截至3月26日，国内聚丙烯企业平均开工率报92.43%，环比2月上升了0.23%。与去年同期相比，则上或了6.43%。进入4月份以后，由于装置检修有所增加，预计聚丙烯的开工率将会有所回落。

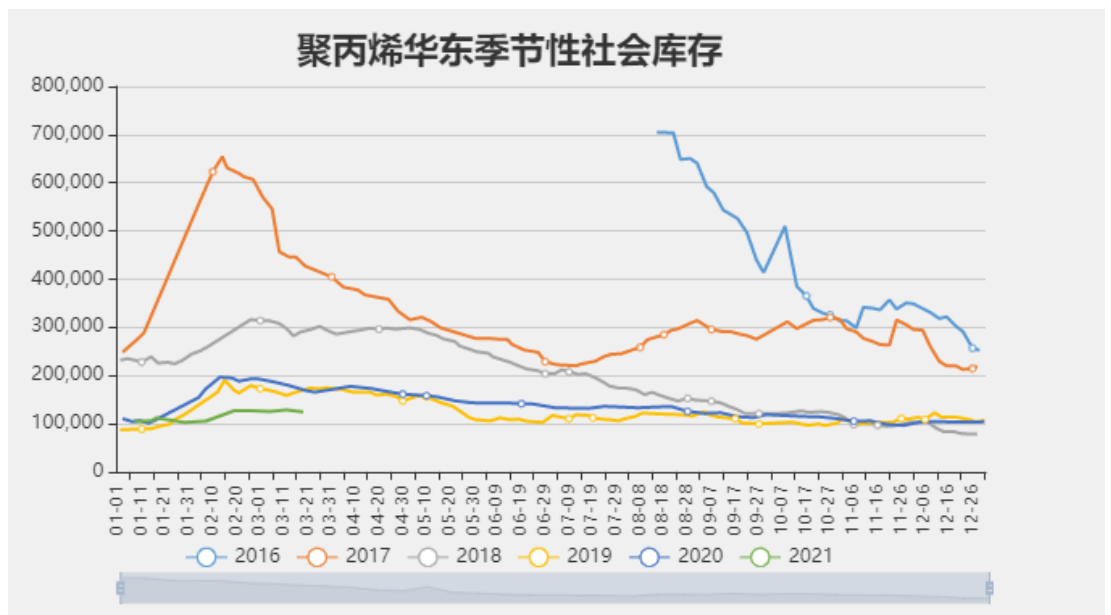


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析分析

PP 华东社会库存

3 月份，聚丙烯华东社会库存环比同比均有所下降。数据显示，截至 2021 年 3 月 19 日，国内华东聚丙烯库存报 124050 吨，较 2 月份-2850 吨，增幅-2.25%，较去年同期-68750 吨，升幅-35.66%；分行业来看，上游生产企业的库存报 23800 吨，环比-8200 吨，升幅 25.63%，同比-13100 吨，升幅-35.5%；华东仓库库存报 69500 吨，环比-500 吨，增幅-0.71%，同比-46100 吨，增幅-39.88%；华东贸易商库存报 12700 吨，环比+4100 吨，升幅 47.67%，同比-9700 吨，升幅-43.30%；而华东下游企业的库存报 18050 吨，环比+1750 吨，增幅 10.74%，同比+150 吨，升幅 0.84%。从以上数据可以看出，华东总库存有所减少，尤其是生产企业的库存减少更加明显。而贸易商的库存增加幅较大。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

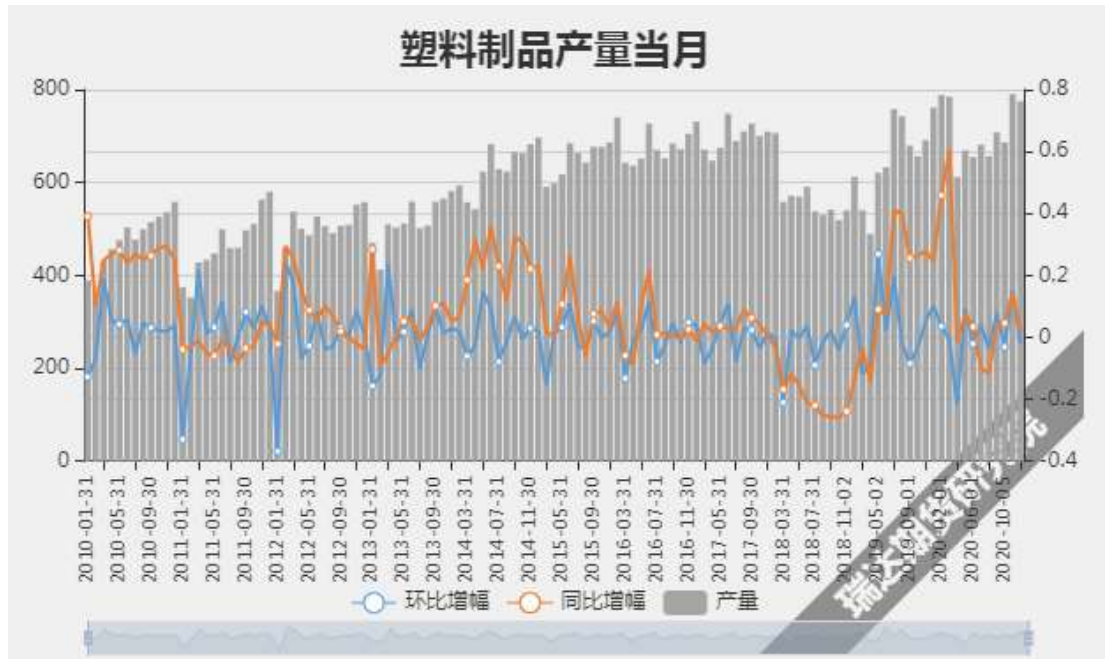
进入3月份后，两桶油的石化库存有所减少。数据显示，截至3月24日，两桶油聚烯烃库存报90万吨，较2月同期-0.50万吨，升幅-0.55%；与去年同期相比，则下降了32万吨，降幅为26.23%。两桶油聚烯烃库存处于历史同期的低位区域，显示生产企业销售压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

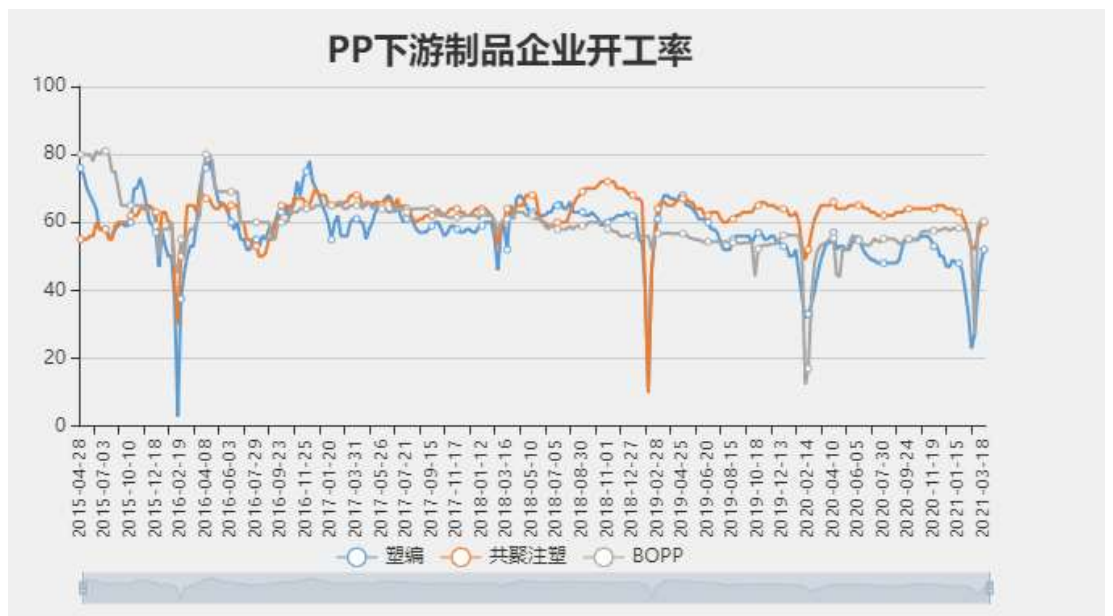
6、下游需求分析

2021年1—2月份，国内塑料制品的产量远高于去年同期水平。数据显示，2021年1—2月份，我国塑料制品产量为1126.9万吨，较去年同期的788.4万吨大幅上升了338.5万吨，升幅42.94%。从图中可以看出，2020年8月起，我国塑料制品的产量震荡上升。特别是进入2021年后，国内塑料制品的产量增速更是创出近年来的新高，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

进入3月份后，聚丙烯下游制品企业的开工率较2月份大幅回升。数据显示：截至3月18日，聚丙烯下游企业的平均开工率为57.45%。较2月份上升了22.13%，较云年同期民上升了1.68%。其中，塑编企业的开工为52%，环比上升了25%，同比也上升了3%；共聚注塑企业开工率报60%，环比上升了8%，同比则下降5%；BOPP企业开工率报60.35%，环比上升了33.39%，同比也上升了7.05%。聚丙烯下游企业开工率环比同比均有所上升，显示聚丙烯需求恢复明显。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年2月，我国PP的表观消费量环比虽有所下降，但仍远高于去年同

期水平。数据显示：2021年2月，国内PP的表观消费量为253.98万吨，较1月份的296.08万吨下降42.1万吨，降幅14.72%，但与去年同期的214.26万吨相比，仍高出了39.72万吨，增幅18.54%。2021年1—2月，国内PP表观消费量为550.06万吨，较去年同期水平上升了85.94万吨，升幅为18.52%。PP的表观消费量平稳增长，显示PP的刚性需求仍在。预计4月份，PP的表观消费量仍处于相对高位。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

3月份，国内外丙烯价格明显上升。统计数据显示：截至3月25日，FOB韩国丙烯的价格报1146美元，较上月+30美元，涨幅2.69%，同比+470美元，涨幅69.54%。CFR台湾丙烯价格报1205美元，环比上涨了0美元，涨幅0.00%，同比也上升了497美元，涨幅70.20%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报8300元，环比+100元，涨幅1.22%，同比也上升了2500元，涨幅为43.11%。

从丙烯价格走势图中我们可以看到，2021年3月份，国际国内丙烯价格继续有所上涨。但进入4月份后，受美国极寒天气导致许多化工企业停产的影响，导致丙烯价格快速冲高。个人认为，这种突发性事件影响的持续性不会太长，预计4月份丙烯的价格仍将回归基本面的概率较大。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较，从图中我们可以看出，正常情况下，PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间，基差就会得到修正。截至 3 月 25 日，聚丙烯的基差为 786 元，较 2 月大幅上升了 625 元，基差已超过正常波动范围的上轨。有条件的投资者可以密切注视基差的变化，一旦出现上升无力的时候，即可介入反套操作。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

从K线图上看，3月份PP 2105合约走出了冲高回落的格局。成交量大幅增加，持仓量则明显减少。短期来看，均线系统仍呈多头排列，但近期价格位于5周均线与10周均线之间震荡，5周均线有拐头下行的迹象。技术指标MACD高位走平，红柱收缩，KDJ指标也在高位死叉向下，显示短期走势有所转弱。预计后期可能会有一个回调整理。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2021 年 03 月 25 日，PP 期权日持仓量报 50003 张，较月初的 41913 张增加了 8090 张。持仓量认沽认购比则上升至 124.76。显示投资者交易意愿有所增强，但认沽数量上升速度略高于认购数量的上升速度。



七、观点总结

进入 4 月份后，PP 基本面多空并存。前期受美国极寒天气影响而停产的装置预计在 4 月份将恢复正常，且欧洲、亚洲前期检修有装置也将复产，海外市场供应将逐渐回升。国内企业开工率维持高位，市场供应量将有所增加。不过，进入 4 月份后，聚丙烯下游需求逐渐回升，且 PP 生产装置也开始进入集中检修期，装置检修量明显增加。此外，由于 2021 年需求回升力度较往年更大，聚丙烯的社会库存继续保持在往年同期水平的下方，显示上游企业供应压力并不大，聚丙烯供需基本平衡。国内聚丙烯有望走出高位震荡，重心下移的格局。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。