

PP 月报

2021 年 5 月 26 号

产能产量有所上升 PP 重心有望下移

摘 要

2021 年 4 月份，聚丙烯走出了个震荡回落的格局。月初，在国内装置检修量有所增加，聚乙烯产量减少，社会库存低位的带动下，L2109 合约震荡走高。但好景不长，自 4 月 8 日开始，由于亚洲市场需求转弱，价格有所回落对国内价格形成打压，美国前期因极寒天气而停车的装置也在 4 月份逐渐复工，欧洲部分检修的装置也恢复生产，海外供应增加。国内下游企业的生产利润被压缩，下游企业开工率也有所回落，需求减少导致价格受限。PP 价格震荡走低。截至 4 月 26 日，PP2109 合约的收盘价报 8425 元，较月初的 8817 元下跌了 392 元，跌幅 4.65%。目前 PP2109 合约的价格在 20 周均线处震荡整理，上有压力，下有支撑。

进入 5 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，叠加新增产能投产，国内市场供应量将有所增加。不过，进入 5 月份后，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 年表观消费量继续保持平稳增长，显示下游需求有望保持上升势头。与此同时，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



目录

一、2021年5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5月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年5月份，聚丙烯走出了个冲高回落的格局。在原油走势强劲，聚丙烯生产企业库存低位，销售压力不大及节后下游企业补库等因素的影响下，PP2109合约震荡走高，并创出了5月份的高点9015元。进入5月中旬后，尽管有装置检修增加的利好因素支撑，但仍抵不过海外供应增加，下游需求减弱及新增装置投产等的利空因素的打压，聚丙烯的价格开始震荡回落。至5月24日最低跌至8303元，跌712元，跌幅7.90%。目前正处于持续下跌后的横盘整理行情。



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年国外PP的供应量就将会明显增加。不过，受疫情影响，今年一季度并未有新装置投产，预计延后到

二季度投产的可能性较大，届时供应压力或将增加。

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。实际上，截至5月份，国内PP已投产的新增产能约为235万吨，其中海国龙油3月4日35万吨/年聚丙烯装置、东明石化恒昌化工3月18日18时20万吨/年聚丙烯装置、古雷炼化3月21日35万吨/年聚丙烯装置、中韩石化聚烯烃二部3月26日30万吨/年聚丙烯装置投剂、天津石化4月18日20万吨/年聚丙烯装置、东华能源宁波二期2月21日60万吨/年PDH装置、宁波三期2套40万吨/年聚丙烯项目于4月30日、淄博海益精细化工4月30日15万吨/年聚丙烯粉料装置。进入6月份后，预计东华宁波二期二线也将投产，预计后期的供应仍将明显上升。

项目/企业名称	地区	产能	工艺	项目进展情况
东华能源（宁波）新材料有限公司	华东	80	PDH制	预计下周试车一线，5月底试车二线
中韩（武汉）石油化工有限公司（扩能）	华中	30	油制	目前已经产粉料，但装置不稳定，开工不连续，预计本月底试车造粒装置。
天津联合二期	华北	20	油制	预计本月底试车
金能科技新材料有限公司	华北	45	PDH制	目前PP装置已经建设完毕，码头施工也接近尾声，受码头限制，预计5月底投产

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4月份，我国聚丙烯产量为229.82万吨，环比-22.78万吨，升幅-9.02%，同比+29.5万吨，升幅14.74%。从图中可以看到，随着产能的不断增长，2021年前5个月，国内聚丙烯的产量都高于往年同期水平，预计6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4月份，国内PP进口数量环比有所减少，但出口数量继续稳步增长。统计数据显示：2021年4月份，我国共进口聚丙烯35.28万吨，较上月-12.14万吨，增幅-25.61%，较去年同期+5.71万吨，升幅19.32%。2021年1-4月，我国共进口聚丙烯135.98万吨，同比增加了26.31万吨，增幅23.99%。出口方面，2021年4月，我国出口聚丙烯26.69万吨，较3月份上升了9763吨，升幅3.80%，同比+22.60万吨，升幅553.57%。2021年1-4月，国内共出口聚丙烯59.84万吨，较去年同期上升了44.00万吨，增幅277.68%。从以上数据我们可以看出，2021年4月份国内PP的出口大幅增长。进入6月份后，由于海外供应有所增加，预计出口量将明显减少。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

5月份，聚丙烯的进口利润环比有所是上升。截至2021年5月24日，PP的进口成本报8901元，较4月份-618元。PP进口利润为399元，较4月份+614元。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

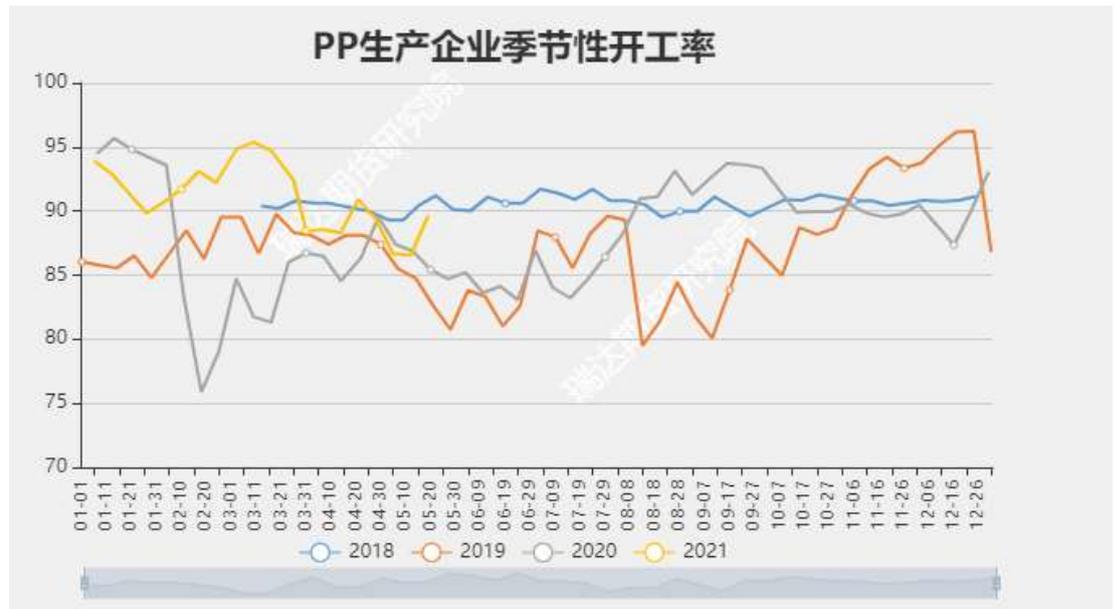
2021年6月份，PP计划进行检修的装置与5月份基本相当。涉及产能合计约378万吨。较5月份增加了12万吨。其中，长假停车的产能有二套，因故障停车，且不能确定复产时间的装置有套，7套装置合计涉及产能129万吨。在5月底至6月初复工的装置有5套，共涉及产能109万吨。检修至6月中旬以后的装置共5套，涉及产能123万吨。此外，6月下旬还有一套17万的装置将进行检修。可以看出，6月PP检修的装置略高于5月份，涉及的产能约为378万吨，进入6月下旬后，检修的装置明显减少，复工的装置增加，预计6月中旬过后，PP的供应将明显增加。

石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
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
河北海伟	30	故障	4月21日	待定
常州富德	30	故障	4月21日	待定
青海盐湖	16	故障	4月26日	待定
洛阳石化	8	故障	5月6日	待定
镇海炼化	30	故障	5月21日	待定
抚顺石化	9	季节	4月5日	5月底
延长榆能化	40	故障	5月13日	5月底
神华宁煤	20	计划停车	6月1日	6月8日
神华宁煤	30	计划停车	6月1日	6月8日
扬子石化	10	计划停车	6月1日	6月10日
神华宁煤	20	计划停车	5月28日	6月22日
神华宁煤	30	计划停车	5月28日	6月22日
神华新疆	45	计划停车	5月25日	7月14日
宁波台塑	28	计划停车	6月15日	7月20日
茂名石化	17	计划停车	6月25日	8月8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5月19日，国内聚丙烯企业平均开工率报89.63%，环比4月下降了1.25%。与去年同期相比，则上升了4.21%。进入6月份以后，由于装置检修量基本持平，预计聚丙烯的开工率将会维持区间震荡格局。

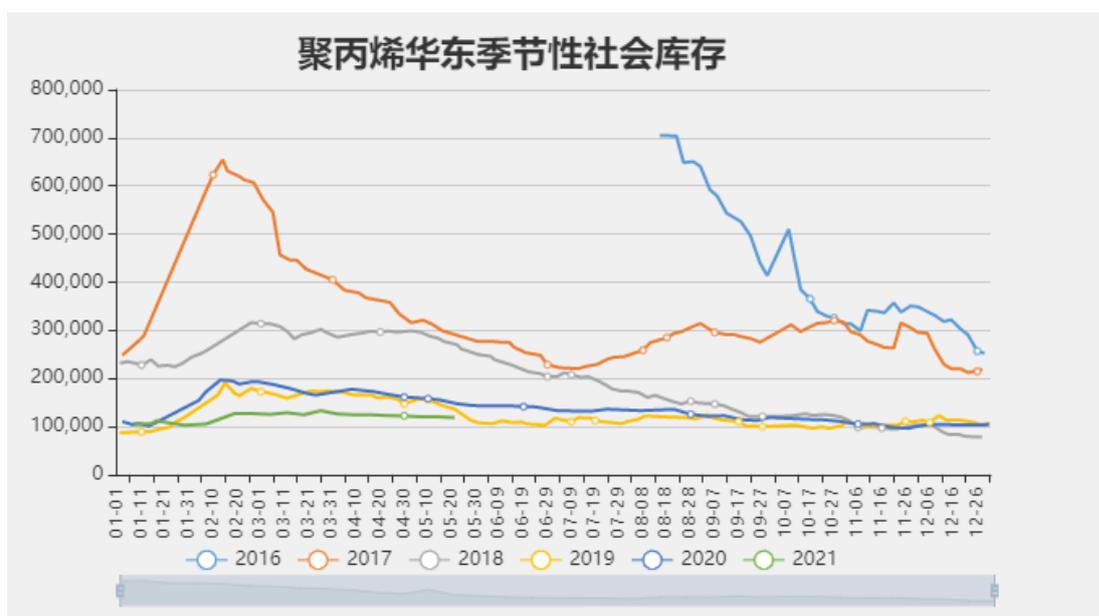


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析分析

PP 华东社会库存

5 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 5 月 21 日，国内华东聚丙烯库存报 118600 吨，较 4 月份-4300 吨，增幅-3.50%，较去年同期-42450 吨，升幅-26.36%；分行业来看，上游生产企业的库存报 24200 吨，环比+100 吨，升幅 0.41%，同比-900 吨，升幅-3.59%；华东仓库库存报 61200 吨，环比-2800 吨，增幅-4.38%，同比-44200 吨，增幅-41.94%；华东贸易商库存报 16000 吨，环比-1000，升幅-5.88%，同比+900 吨，升幅 5.96%；华东下游企业的库存报 17200 吨，环比-600 吨，增幅-3.37%，同比+1750 吨，升幅 11.33%。从以上数据可以看出，华东总库存继续有所减少，显示供应方压力不大。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

进入 5 月份后，两桶油的石化库存总体上仍继续有所减少。数据显示，截至 5 月 21 日，两桶油聚烯烃库存报 73.5 万吨，较 4 月同期-13.5 万吨，升幅-15.52%；与去年同期相比，则下降了 2.5 万吨，降幅为 3.29%。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4月份，国内塑料制品的产量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。数据显示：2021年4月份，我国塑料制品的产量为706.9万吨，较3月份减少了17万吨，降幅2.35%，但比去年同期水平则上升了94.2万吨，升幅15.40%。2021年1—4月份，我国塑料制品产量为2473.5万吨，较去年同期的1906.4万吨大幅上升了567.1万吨，升幅29.75%。这主要是由于国内疫情控制较好，下游企业复工得产以及海外疫情严重导致国内出口上升的原因，不过，随着疫情逐渐得到控制，6月份塑料制品的产量或将有所减少。



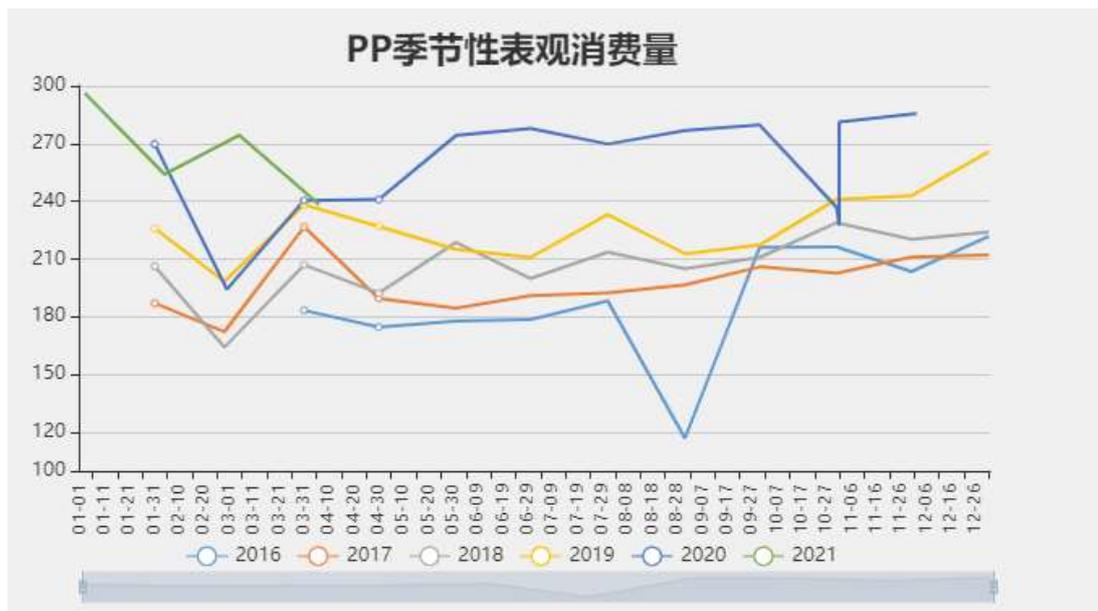
图表来源：WIND 瑞达期货研究院

5 月份，聚丙烯各环节下游制品企业的开工率较环比升降不一，但总体略低于 4 月份的水平。数据显示：截至 5 月 21 日，聚丙烯下游企业的平均开工率为 56%。较 4 月份下降了 1 个百分点。其中，塑编企业的开工率环比降 3%，报 49%，与去年同期相比，也下降了 5%，降幅较为明显；共聚注塑企业开工率报 61%，环比上升了 1%，同比则下降 4%；BOPP 企业开工率报 58.15%，环比-1.79%，同比则上升了 2.13%。管材企业开工率为 64%，环比上升了 1%。聚丙烯下游企业开工率略有下降，显示聚丙烯过高的价格对下游需求产生了一定的抑制。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021 年 4 月，我国 PP 的表观消费量环比同比均明显下降。数据显示：2021 年 4 月，国内 PP 的表观消费量为 238.4 万吨，较 3 月份的 274.31 万吨下降了 35.91 万吨，降幅-13.09%，与去年同期的 240.96 万吨相比，也下降了 2.56 万吨，降幅-1.06%。2021 年 1—4 月，国内 PP 表观消费量为 1062.77 万吨，较去年同期水平上升了 117.28 万吨，升幅为 12.4%。2021 年 1—4 月，国内 PP 的表观消费量明显增长，显示 PP 的刚性需求仍在。预计 6 月份，PP 的表观消费量仍将有所上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

5月份，国内外丙烯价格环比有所回升，也高于去年同期水平。统计数据显示：截至5月24日，FOB韩国丙烯的价格报1101美元，较上月+25美元，涨幅2.32%，同比+350美元，涨幅46.60%。CFR台湾丙烯价格报1130美元，环比上涨了30美元，涨幅2.73%，同比也上升了332美元，涨幅41.6%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报8250元，环比+200元，涨幅2.48%，同比上涨了1750元，涨幅为26.92%。

从丙烯价格走势图中我们可以看到，2021年4月份，国际国内丙烯价格有所回落。主要是由于海外供应增加的影响。美国极寒天气导致停产的化工企业陆续复产在一定程度上提高了丙烯的市场供应。预计6月份丙烯的价格维持区间震荡，重心下移格局的可能性较大。



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 5 月 24 日，聚丙烯的基差为 917 元，较 4 月上升了 15 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，5 月份 PP 2109 合约走出了冲高回落的格局。成交量与持仓量均大幅增加。短期来看，5 周均线与 10 周均线高位死叉，且有拐头向下的迹象，显示短期有走弱的迹象。目前价格正围绕着 30 周均线震荡整理，上有压力，下有支撑。技术指标 MACD 震荡向下，绿柱伸长，KDJ 指标也在弱势区域运行，显示短期空方仍占据优势。预计后期或将延续区间震荡，重心下移的格局。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2021 年 05 月 24 日,PP 期权日持仓量报 878 张,较月初的 847 张增加了 31 张。持仓量认沽认购比则上升至 153.76,较月初上升了 28.76。显示投资者交易意愿略有增加,且认沽数量增加速度略高于认购数量的上升速度。



七、观点总结

进入 6 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,叠加新增产能投产,国内市场供应量将有所增加。不过,进入 6 月份后,PP 生产装置也开始进入集中检修期,装置检修量明显增加。与此同时,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。由于目前正值夏季用电高峰,广东电力供需形势严峻,多地市已经开启错峰限电措施,要求企业开 5 停 2 或开 4 停 3,由于广东地区下游行业众多,错峰生产或将导致终端企业生产不稳定,开工负荷下降,对原料需求减弱,这个因素需要投资者重点关注。预计国内聚丙烯有望走出宽幅震荡的格局。

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。