

新增产能集中投产 PP 或将震荡走低

摘 要

2021 年 7 月份，聚丙烯走出了个区间震荡的格局。在此期间，原油探低回升，两桶油石化库存维持在历史低位区域，下游企业开工率略有下降，但幅度不大，整体需求相对平稳。而原计划在 7 月份投产的部分装置延后投产，叠加检修的装置，7 月份整体供应增幅不大，对聚丙烯的价格形成支撑。PP2109 合约基本维持在 8320—8680 区间来回震荡。目前 PP2109 合约正处于震荡区间的下轨处运行。

进入 8 月份后，PP 基本面略微偏空。虽然目前 PP 的社会库存持续低位，显示市场供应压力不大，8 月份仍有较多的装置有检修计划，这将对 PP 的价格形成支撑。但我们同时看到，OPEC+ 确定 8 月份起日增产 40 万吨，预计国际原油供应将有所增加，且中国打击原油进口配额交易，预计国内原油进口增速将明显放缓，国际原油的供应将有所增加，对国际原油的价格形成一定的压制，间接削弱了聚丙烯的成本支撑。基本上，8 月份国内仍有 110 万吨的新增产能计划投产，预计市场供应将明显增加，而 PP 下游需求则基本保持平稳，随着新增产能的投产，PP 的社会库存大概率会逐渐上升。并对 PP 的价格形成压制，预计 8 月份国内聚丙烯有望走出震荡回落的格局。

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7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7月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2021年7月份，聚丙烯走出了个区间震荡的格局。在此期间，原油探低回升，两桶油石化库存维持在历史低位区域，下游企业开工率略有下降，但幅度不大，整体需求相对平稳。而原计划在7月份投产的部分装置延后投产，叠加检修的装置，7月份整体供应增幅不大，对聚丙烯的价格形成支撑。PP2109合约基本维持在8320—8680区间来回震荡。目前PP2109合约正处于震荡区间的下轨处运行。



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。2021年，国内PP装置再次提速，预计将有20条新装置有投产计划，涉及产能高达740万吨，远远高于2020年。但由于种种原因，不少装置有推迟投产的现象。数据显示：截至2021年6月份，国内PP已投产的新增装置仅5套，涉及产能约为205万吨。分别是海国龙油55万吨/年聚丙烯装置、东明石化20万吨/年聚丙烯装置、中国石化天津分公司20万吨/年聚丙烯装置、东华能源宁波二期80万吨/年PDH装置、中韩石化聚烯烃二部30万吨/年聚丙烯。进入下半年后，我国还有15套装置涉及产能535万吨将投产。其中，金能科技45万吨与古雷石化35万吨预计于7月底投产，而辽阳石化30万吨也预计在8月份投产，因此，7月底到8月份短短时间内，国内聚丙烯产能预计增长110万吨，供应压力明显增加。

企业名称	投产时间	装置名称	产能
东明石化	3月投产	外采丙烯	20
海国龙油	1月投产	油制	55
中国石化天津分公司	4月投产	油制	20
东华能源宁波	5月投产	PDH	80
中韩武汉扩能	5月投产	油制	30
金能科技一期	2021年7月底投产	PDH	45
中国石油辽阳分公司	2021年8月投产	油制	30
漳州古雷炼化	2021年7月底投产	油制	35
中石化镇海炼化扩能	2021年投产	油制	30
天津渤海化工	2021年投产	MTP	30
青海大美煤业	2021年投产	煤制	40
浙江石化二期	2021年投产	油制	90
大庆海鼎新材料	2021年投产	油制	10
宁夏润丰新材料	2021年投产	PDH	30
辽宁锦港一期	2021年投产	外采甲醇	35
甘肃华亨煤业	2021年投产	煤制	40
山西焦煤集团飞虹化工	2021年投产	煤制	40
华泓汇金煤化	2021年投产	煤制	30
大同煤矿集团	2021年投产	煤制	30
哈密恒友能源化工	2021年投产	甲醇轻烃制	20

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6月份，我国聚丙烯产量为240.37万吨，环比-3.35万吨，升幅-1.37%，同比+41.1万吨，升幅20.61%。2021年上半年，国内累计生产聚丙烯1445.1万吨，较去年同期上升了228.81万吨，增幅18.81%。从图中可以看到，随着产能的不断增长，2021年上半年，国内聚丙烯的产量都高于往年同期水平，由于7月底于8月份有110万吨的产能即将释放，预计8月份国内聚丙烯的产量仍将明显上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2021年6月份，国内PP进口数量环比有所增加，出口数量则明显减少。统计数据显示：2021年6月份，我国共进口聚丙烯40.55万吨，较上月6.36万吨，增幅18.61%，较去年同期40.97万吨，升幅-50.26%。2021年1-6月，我国共进口聚丙烯158.25万吨，同比-52.83万吨，增幅-25.03%。出口方面，2021年6月，我国出口聚丙烯8.74万吨，较5月份9.5万吨，升幅-52.09%，同比+5.53万吨，升幅172.24%。2021年1—6月，国内共出口聚丙烯81.78万吨，较去年同期上升了60.72万吨，增幅288.28%。从以上数据我们可以看出，2021年6月份国内PP的出口大幅减少，显示海外需求减弱。进入8月份后，由于海外供应有所增加，预计出口量仍将进一步减少。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

7月份，聚丙烯的进口利润环比有所上升。截至2021年7月27日，PP的进口成本报8712元，较6月份98元。PP进口利润则由负转正，报188元，较6月份+102元。随着进口利润逐渐上升，预计7月份的进口量有望继续上升。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

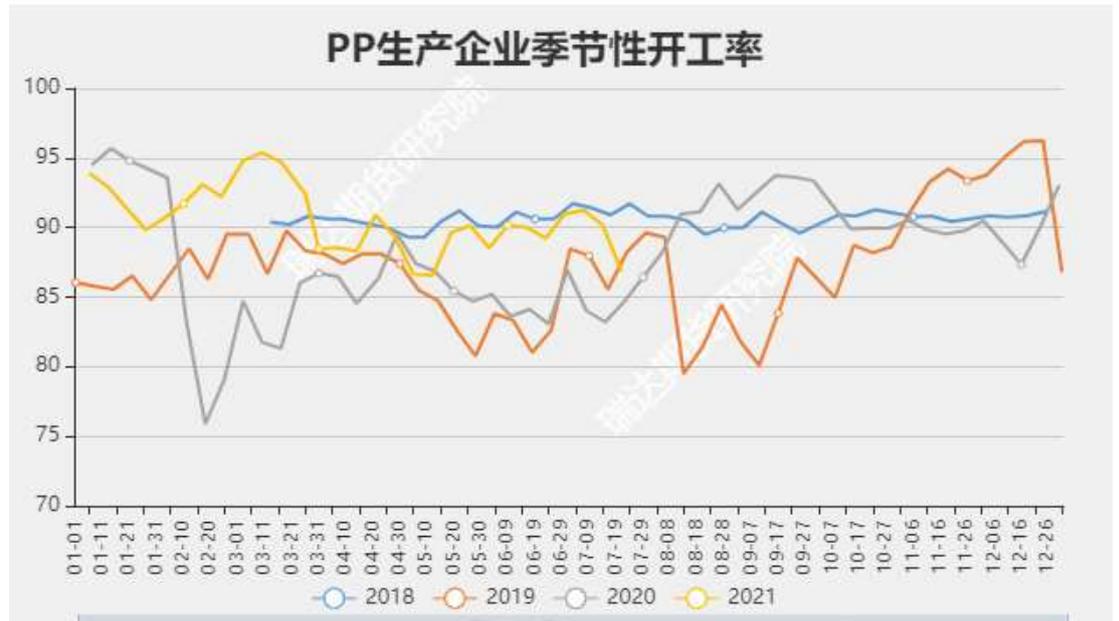
2021年8月份，PP计划进行检修的装置仍较多，数据显示：2021年8月份，国内有检修计划的装置共有19套，其中不确定何时复产的装置有8套，涉及产能166万吨，另有6套装置检修至8月中旬，涉及产能为158万吨，此外，还有5套装置检修至9月份。

当前PP粒停车装置汇总一览表				
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
常州富德	30	故障	4月21日	待定
武汉石化	12	故障	5月29日	待定
延长中煤	30	故障	6月29日	待定
河北海伟	30	故障	7月13日	待定
海国龙油	35	故障	7月14日	待定
广州石化	14	故障	7月18日	待定
蒲城清洁	45	季节	7月15日	8月5日左右
久泰集团	32	季节	7月15日	8月14日左右
辽通化工	6	季节	7月15日	8月19日左右
辽通化工	25	季节	7月15日	8月19日左右
中煤蒙大	30	季节	7月17日	8月16日左右
中韩石化	20	计划停车	8月9日	8月15日
东华能源宁波	40	计划停车	8月	30天
东华能源宁波	40	计划停车	8月	30天
东华能源宁波	40	计划停车	8月	30天
齐鲁石化	7	计划停车	8月10日	9月28日
石家庄炼化	20	计划停车	8月28日	10月27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 7 月 21 日，国内聚丙烯企业平均开工率报 86.85%，环比 6 月下降了 3.33%。与去年同期相比，则上升了 2.19%。进入 8 月份以后，由于装置检修量仍有不少，预计聚丙烯的开工率将会维持区间震荡格局。

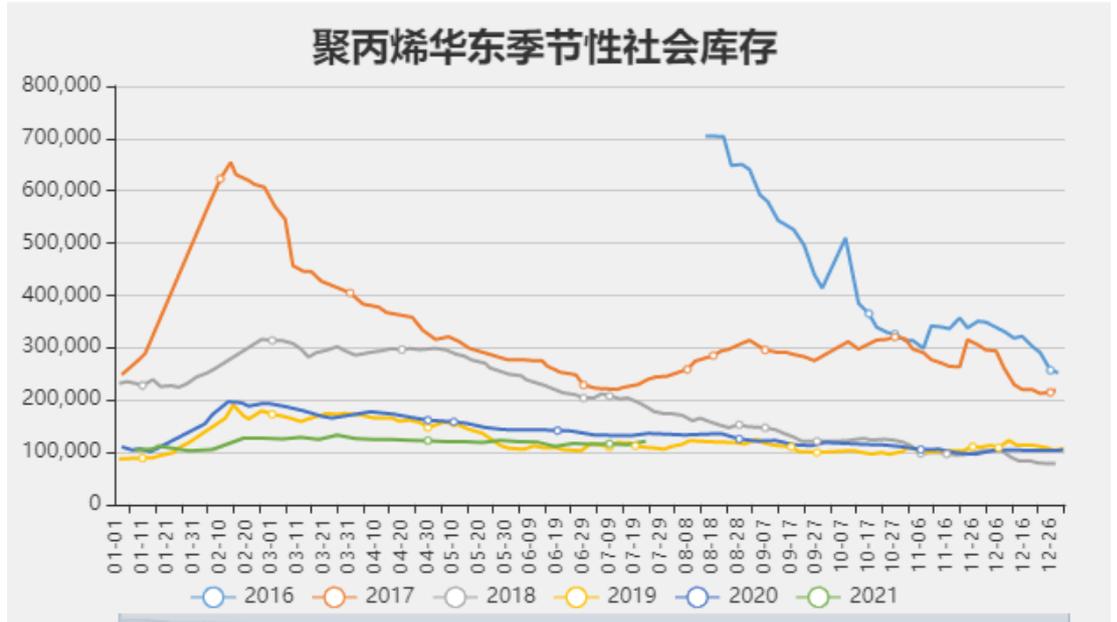


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

PP 华东社会库存

7 月份，聚丙烯华东社会库存环比有所增加，但仍低于去年同期水平。数据显示，截至 2021 年 7 月 23 日，国内华东聚丙烯库存报 121200 吨，较 7 月份 4800 吨，增幅 4.12%，较去年同期-11750 吨，升幅-8.84%；分行业来看，上游生产企业的库存报 25400 吨，环比+1200 吨，升幅 4.96%，同比+900 吨，升幅 3.67%；华东仓库库存报 60500 吨，环比+5200 吨，增幅 9.40%，同比-23000 吨，增幅-27.54%；华东贸易商库存报 18600 吨，环比-300，升幅-1.59%，同比+9300 吨，升幅 100%；华东下游企业的库存报 16700 吨，环比-1300 吨，增幅-7.22%，同比+1050 吨，升幅 6.71%。从以上数据可以看出，华东社会库存虽然仍处于历史低位区域，但环比已有所回升，显示市场供应有所增加。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

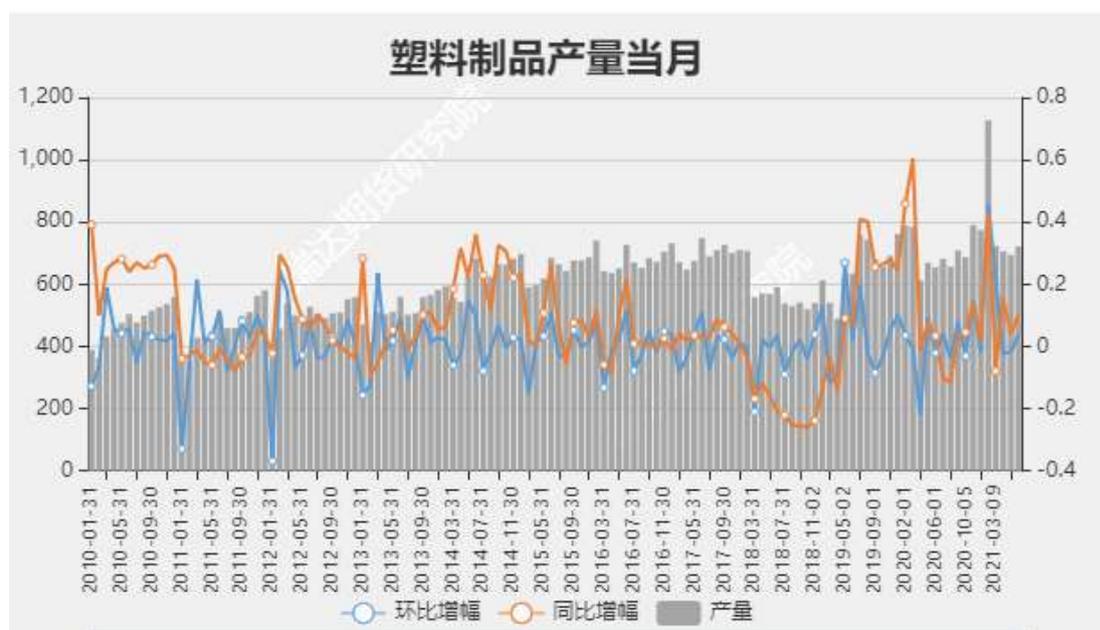
进入7月份后，两桶油的石化库存环比同比均有所回升。数据显示，截至7月28日，两桶油聚烯烃库存报70.5万吨，较6月同期-4万吨，升幅6.02%；与去年同期相比，也上了2万吨，升幅为2.92%。两桶油聚烯烃库存虽然仍处于历史低位区域，但已出现止跌回升的迹象，显示短期市场供应有所增加。



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6月份,国内塑料制品的产量环比明显上升,也高于去年同期水平。数据显示:2021年6月份,我国塑料制品的产量为721.3万吨,较5月份+26.8万吨,升幅3.86%,较去年同期水平相比,则上升了66.50万吨,升幅10.16%。2021年1—6月份,我国塑料制品产量为3883.5万吨,较去年同期的3176.8万吨大幅上升了706.7万吨,升幅22.25%。这主要是由于国内疫情控制较好,下游企业复工复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,7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

7月份,聚丙烯各环节下游制品企业的开工率环比有所回落,但与去年同期基本持平。数据显示:截至7月23日,聚丙烯下游企业的平均开工率为52.9%。较6月份下降了1.3个百分点。其中,塑编企业的开工率47%,环比降1%,与去年同期相比也下降了1%;共聚注塑企业开工率报56%,环比-2%,同比则下降6%,降幅较为明显;BOPP企业开工率报60.35%,环比持平,同比则上升了6.15%,上升较为明显。管材企业开工率为50%,环比-5.00%。聚丙烯下游企业开工率略有下降,显示聚丙烯下游需求有所减弱。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年6月，我国PP的表观消费量环比有所增加，但仍低于去年同期水平。数据显示：2021年6月，国内PP的表观消费量为272.19万吨，较5月份的259.62万吨上升了12.57万吨，升幅4.84%，与去年同期的277.88万吨相比，则下降了5.69万吨，增幅-2.05%。2021年1—6月，国内PP表观消费量为1594.58万吨，较去年同期水平上升了272.19万吨，升幅为20.58%。2021年1—6月，国内PP的表观消费量继续有所增长，显示PP的刚性需求仍在。预计7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

7 月份，国内外丙烯价格环比同比均有所回升。统计数据显示：截至 7 月 27 日，FOB 韩国丙烯的价格报 981 美元，较上月+20 美元，涨幅 2.08%，同比+195 美元，涨幅 24.81%。CFR 台湾丙烯价格报 1005 美元，环比上涨了 15 美元，涨幅 1.51%，同比也上升了 175 美元，涨幅 21.08%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 7500 元，环比+0 元，涨幅 0.00%，同比上涨了 850 元，涨幅为 12.78%。



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 7 月 27 日，聚丙烯的基差为 534 元，较 6 月上升了 442 元，基差处于正常波动范围的中上轨。短期暂时没有磁利机会。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

从K线图上看，7月份PP 2109合约走出了区间震荡的格局。成交量有所上升，持仓量明显减少。形态上看，7月份PP的价格在中短期均线中来回碾压，显示平台整理格局仍在延续。技术指标MACD中位走平，绿柱收缩，KDJ指标则小幅走高，显示短期多方略占优势。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2021 年 07 月 27 日，PP 期权日持仓量报 74218 张，较月初的 58259 张增加了 15959 张。持仓量认沽认购比则上升至 76.56，较月初上升了 0.22。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 8 月份后，PP 基本面略微偏空。虽然目前 PP 的社会库存持续低位，显示市场供应压力不大，8 月份仍有较多的装置有检修计划，这将对 PP 的价格形成支撑。但我们同时看到，OPEC+ 确定 8 月份起日增产 40 万吨，预计国际原油供应将有所增加，且中国打击原油进口配额交易，预计国内原油进口增速将明显放缓，国际原油的供应将有所增加，对国际原油的价格形成一定的压制，间接削弱了聚丙烯的成本支撑。基本上，8 月份国内仍有 110 万吨的新增产能计划投产，预计市场供应将明显增加，而 PP 下游需求则基本保持平稳，随着新增产能的投产，PP 的社会库存大概率会逐渐上升。并对 PP 的价格形成压制，预计 8 月份国内聚丙烯有望走出震荡回落的格局。

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。