

市场预期调整 聚烯烃下跌空间有限

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

截止12月23日收盘，LL2105收于7765元/吨，环比下跌1.46%；PP2105收于8179元/吨，环比下跌2.36%。午后原油、动力煤、甲醇大跌带动聚烯烃弱势下行。市场担忧后续英国新一轮变异新冠病毒疫情的影响，原油或进一步下跌，对聚烯烃成本端牵制较大。

短期来看聚烯烃短期供需两端变化不大，行情通过疫情恐慌调整高估值，1月聚烯烃供需并不悲观，限电环保推迟部分下游需求，叠加月底发票需求及春节疫情风险或引发下游阶段性补库将导致行情再度走强。

广州期货研究所

能源化工组

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

李威铭

从业资格号：F3029957

投资咨询号：Z0014369

薛晴

从业资格号：F3035906

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔

写字楼第1007-1012房

(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn

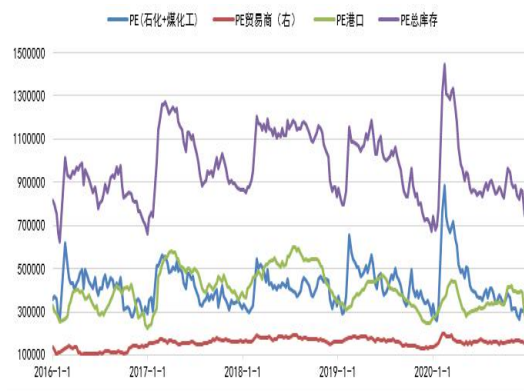


一、供应端整体开工稳定

（一）库存及装置运行情况

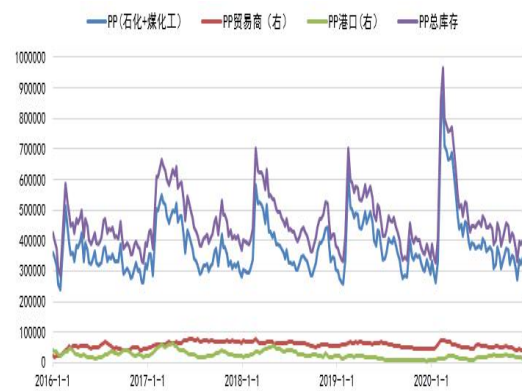
截止12月23日，聚烯烃石化库存62.5万吨，同比上周下降2吨。本周PE产业链库存去化顺畅，贸易商及港口库存去化明显，港口库存本周环比下降27.7%。PP方面总库存小幅累积，其中煤化工库存累积幅度明显高于PE，港口库存去化明显库存水平环比下降33.71%，聚烯烃港口库存大幅下跌表明本周进口到港明显减少。总体来说，因前期聚烯烃价格高位及下游限电导致需求减弱，本周聚烯烃库存表现较差，PE库存结构优于PP。

图表：PE 库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

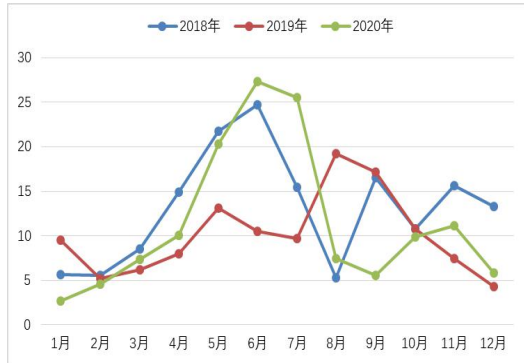
（二）聚烯烃装置检修检修情况

PE检修方面，11月份PE装置检修损失产量在11.17万吨，12月国内PE检修损失产量预计在5.81万吨，总量较11月份减少5.36万吨，叠加陕西延长中煤榆林能化二期项目30万吨LDPE/EVA装置预计12月上旬试车，12月国产量有望小幅增加。外盘方面，美国台塑位于Point Comfort 德克萨斯州康福市的上游乙烷裂解装置于上周末停车，涉及乙烯产能150万吨/年，开车时间尚不明确。据消息人士称，下游聚乙烯装置后续可能停车，具体情况仍待进一步跟踪。该企业旗下数套聚乙烯生产装置，低压装置总产能为119.7万吨/年，线性装置总产能为37.4万吨/年，高压装置总产能为40万吨/年。

PP方面，11月份PP装置检修损失量约在11.04万吨，环比11月份的22.01万吨增减少10.97万吨。总的来说，进入12月份以后前期停车装置开车，检修

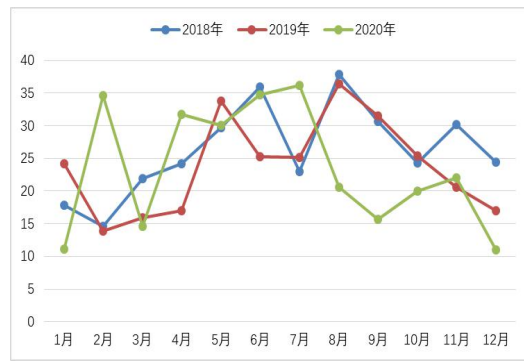
产量明显减少，导致聚烯烃供应量增加，但下游环保限电只是推迟了12月需求，节前补库叠加需求推迟，1月供应或偏紧。

图表：PE 装置检修情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 装置检修情况

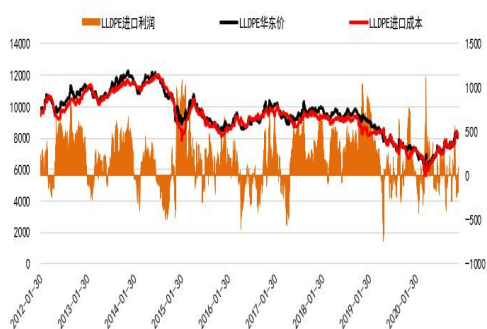


数据来源：卓创资讯、广州期货

(三) 外盘装置故障，PE 进口价仍有支撑

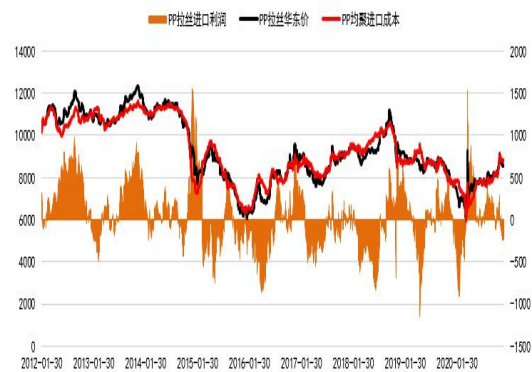
目前国内聚烯烃价格相对低位，外盘印度方面，自12月份以来，船运公司集装箱短缺，导致运费大涨，目前印度国内 LLDPE 价格在 1065-1070 美元/吨，到中国市场的套利窗口关闭。东南亚 PP 价格涨幅较大，外盘价格相对高位，进口窗口关闭，支撑国内聚烯烃行情。

图表：PE 进口情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 进口情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

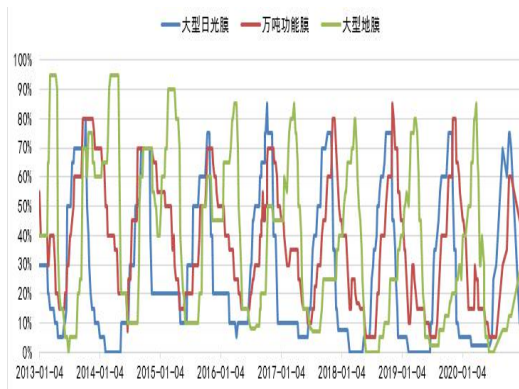
二、传统旺季接近尾声，需求提振作用有限

(一) PE 下游需求表现情况

目前 PE 下游农膜需求已经接近尾声，大型日光膜、功能膜、地膜膜开工率

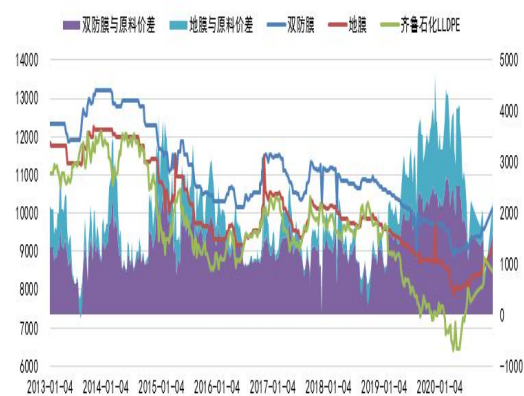
分别为 10%, 45%, 22.5%，同比去年上升 5 个点、下降 5 个点、下降 2.5 个点。随着本周原料端价格走弱，下游利润相对转好，但近期石化库存消化速度有所放缓，受下游需求转淡影响，石化及贸易商出货不畅，多降价销售，同时近期石化生产企业检修相对较少，现货供应压力相对较大。

图表：PE 农膜开工率



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 农膜利润情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

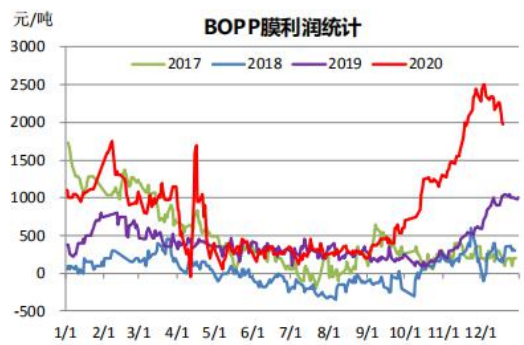
（二）PP 下游需求表现情况

截至 12 月 17 日，国内塑编、BOPP 的开工负荷分别为 52%、57.52%，较去年同期分别下降 6 个百分点、上升 2.1 个百分点。由于终端建筑、化工行业进入淡季，塑编工厂出货困难，成品库存有所增加；BOPP 工厂利润下滑，目前新增订单有限，主要以完成前期订单为主。临近年底，PP 部分下游将进入季节性淡季，如塑编、BOPP 的需求已经出现走淡迹象，但疫情对部分必须的消费品下游冲击有限。

图表：PP 编织白袋利润



图表：BOPP 膜利润



数据来源：隆众资讯、广州期货

数据来源：隆众资讯、广州期货

三、聚烯烃短期行情研判

PE 供应方面，石化去库节奏较前期也有所放缓，港口去库幅度加大，外盘报价高位 LL 进口窗口深度关闭，对 PE 支撑作用明显。国产供应受检修减少的影响有所增加，叠加陕西延长中煤榆林能化二期项目 30 万吨 LDPE/EVA 装置预计 12 月上旬试车，12 月国产量有望小幅增加。需求端，受下游需求转淡影响，石化及贸易商出货不畅，多降价销售。短期来看聚烯烃短期供需两端变化不大，高估值下面临季节性累库导致下游投机需求减弱，显性库存开始平滑，价格走势短期维持震荡，月底发票需求及下游阶段性补库或导致行情再度走强。后市来看，一季度海外需求复苏迹象明显且通胀预期较强，导致进口原料价格持续处于高位，对外依存度高 PE 行情得到支撑。对冲上，可考虑买 LL05 空 PP05 的机会。

PP 供应方面，12 月万华与中科负荷预计提高，标准品拉丝的排产比例适中 (29.29%)，装置检修部分增加供应压力，上游整体开工率下滑，聚丙烯下游进入消费淡季，PP 基差偏弱运行。短期来看聚烯烃短期供需两端变化不大，通过疫情恐慌调整高估值，1 月聚烯烃供需并不悲观，限电环保推迟部分下游需求，叠加月底发票需求及春节疫情风险或引发下游阶段性补库将导致行情再度走强。从中长期来看，春节累库和一季度增量装置会导致产业端压力增大，但终端成品出口需求仍有潜在增长。

风险提示：油价大幅下跌，需求持续走弱等。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房 邮编 510623

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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。