



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货  
股票代码：603093

NANHUA  
BRINGS YOU MORE

# 南华期货聚烯烃产业链数据周报

戴一帆 从业资格证号：F3046357

投资咨询证号：Z0015428

李嘉豪 从业资格证号：F03086613

# PP&PE

## 聚烯烃 目录

### 聚丙烯

01

#### 盘面

- 基差与价差

02

#### 基本面分析

03

#### 产业链

- 上游：丙烯
- 替代品：PP粉料
- 标品：拉丝
- 非标品

04

#### 其它数据

### 聚乙烯

05

#### 盘面

- 基差与价差

06

#### 基本面分析

07

#### 产业链

- 标品：线性
- 非标品

08

#### L-P价差



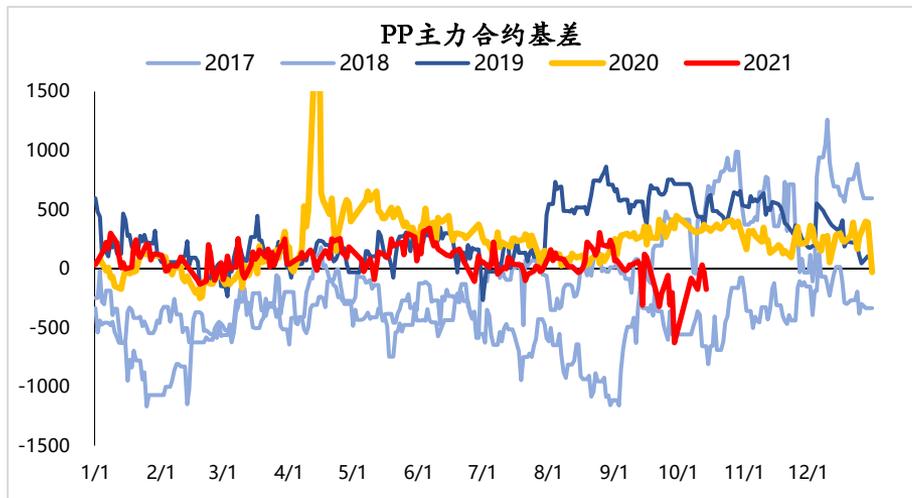
<p>本周热点</p> <p>■ 支撑</p> <p>■ 压力</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、动力煤、天然气、原油继续走强；丙烯、甲醇价格受上游带动偏强震荡；煤制出现大幅度亏损。</li><li>2、BOPP下游开工率继续下降，货源偏紧，价格走高。总体下游开工变化不大，低位维稳。</li><li>3、PP总库存小幅去库；贸易商库存继续走高。</li><li>4、均聚注塑有转好预期，中熔纤维进入旺季</li><li>5、国内与国际价差收窄。</li><li>6、粉料受原料丙烯影响高位震荡，粉料价格反超粒料。</li><li>7、资金方面，获利盘止盈，PP期货价格回落。</li></ol>
<p>本期观点</p>	<p>上周，聚烯烃受化工板块获利盘止盈，价格回调。后续，前期能耗双限打的过满，暂未观察到上游开工明显下降，<u>上行驱动走弱，价格需要消化前期涨势。下跌空间有限</u>，原料端持续偏强震荡，动力煤价格易涨难跌，煤化工利润严重受损。<u>后市，若能耗双控维持现状，上涨驱动减弱，预计小幅反弹后，维持高位震荡。</u></p>
<p>后市关注</p>	<p>下跌风险：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1、动力煤是否能维持涨势。</li><li>2、能耗双控对上游装置开车的影响，下游开工是否会继续下降。</li><li>3、中长期来看，进口是否会影响供需。</li></ol>

## 价格

期货	01合约周五收于9791，，能耗双控不及预期，聚烯烃跟涨动力煤较为乏力，大资金止盈，期货盘面下跌，周五小幅反弹。
拉丝现货	华东拉丝9650-9750 (+1.58%/+1.56%)，华北拉丝9600-9800 (+2.67%/+3.16%)，华南拉丝9700-9850 (+2.11%/+2.60%)。
非标现货	低熔共聚华东报价9800-10200，价差300 (+100)；华东均聚注塑报价9850-9950，价200 (+175)。
基差	本周，现货受到期货行情带动回调，基差强后走弱。

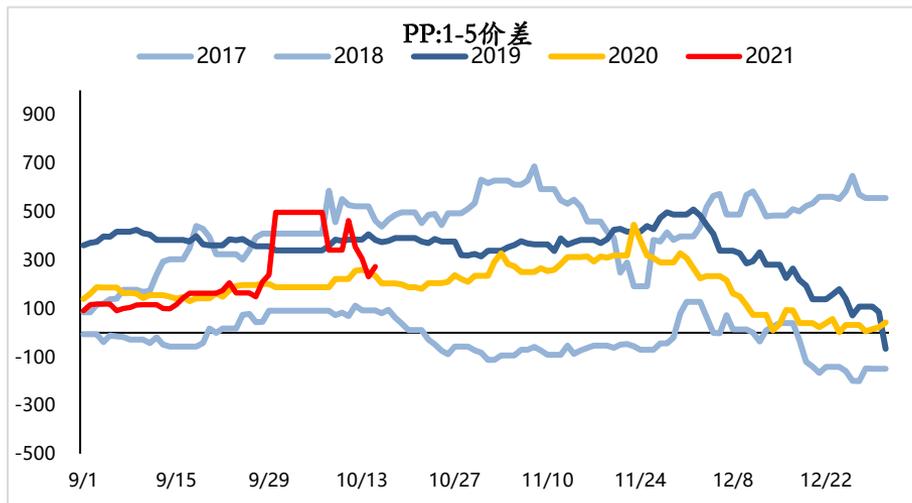
## 基本面

供给	<p>①<b>产量</b>：8月PP产量为<b>235.94万吨</b>，较上月减少1.38万吨；<b>10月能耗双控不及预期，检修较少，产量预计较9月增加。</b></p> <p>③<b>检修</b>：本周开工率为<b>85.89%</b>，较上周下降<b>0.64%</b>；周度检修损失<b>5.99万吨</b>，装置新增检修广州石化和内蒙久泰，共计66万吨；下周延长延安能化和神华包头预计开车。大唐多伦预计近日重启甲醇装置，聚合装置待定；装置停车检修较三季度减少。</p> <p>④<b>新增</b>：PP四季度投产共计四套装置，产能共计118万吨。天津渤化和鲁清石化预计对01合约影响有限，压力主要释放于05合约。三季度装置推迟开车的现象较多，四季度投产同样存在推迟的概率。<b>浙江石化</b>45万吨，配额已下，预计9月下旬开车。</p>			
进出口	<p>②<b>进口</b>：8月进口量为<b>41.72万吨</b> (-0.33%)，净进口量为<b>34.18万吨</b> (-2.47%)；本周PP美金市场，拉丝主流报盘价<b>1270-1300</b>美金，较上周上升。<b>进口成本在9976.12附近。四季度，随着国际价差收缩，国外产能增加，进口预计增加。</b></p> <p>③<b>出口</b>：8月出口量为7.55万吨 (+10.70%)；海运费回调和国内价格走高之间博弈，出口预计维稳。</p>			
需求	<p><b>目前，下游仍处于淡季，整体仍保持刚需采购为主。拉丝</b>，多以前期订单为主；原料上涨压缩企业利润，部分企业受节能降耗政策影响，开工率下降；<b>BOPP</b>伴随货源偏紧，原料端价格走高，价格高企，高价可维持；<b>均聚注塑</b>终端价格上调，订单受双十一较好，旺季来临；<b>共聚注塑</b>受限于终端汽车的芯片问题和白色家电周期较难有起色；<b>纤维</b>中熔纤维需求转暖，高熔限电较为严重；</p>			
库存	<p><b>本周，PP总库存小幅去库。</b>PP两油石化库存较上周下降，煤化工库存小幅上升，港口库存变化不大，贸易商库存小幅上升。两油石化周内库存为<b>79.5, 77, 75.5, 73, 72</b>，周内变化为-2.5, -1.5, -2.5, -1，周内去库，<b>整体压力不大。</b></p>			
成本	油制	Brent原油84.00 (+2.50%)， <b>油制成本8114.32</b>	煤制	动力煤1555 (+34.63%)， <b>煤制成本13645.15</b>
	外购丙烯	山东丙烯9475 (+0.26%)， <b>外购丙烯制PP成本10275.00</b>	PDH	丙烷远东价格867 (-0.91%)， <b>PDH成本9595.19</b>
	MTO & MTP	华东甲醇市场价3810 (+4.38%)， <b>MTO成本12630.00，MTP成本14535.00</b>		



► **基差**：本周，能耗双控不及预期，聚烯烃跟涨动力煤较为乏力，大资金止盈，期货盘面下跌，周五小幅反弹；现货在盘面影响下下行；**基差走强后走弱。**

日期	现货价	期货价	基差
2021-10-11	10125	10301	-176
2021-10-12	10025	10068	-43
2021-10-13	9825	9795	30
2021-10-14	9675	9706	-31
2021-10-15	9615	9791	-176



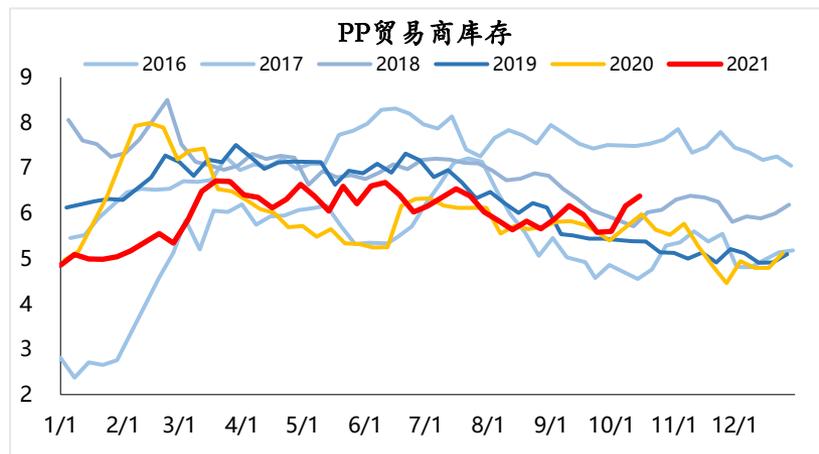
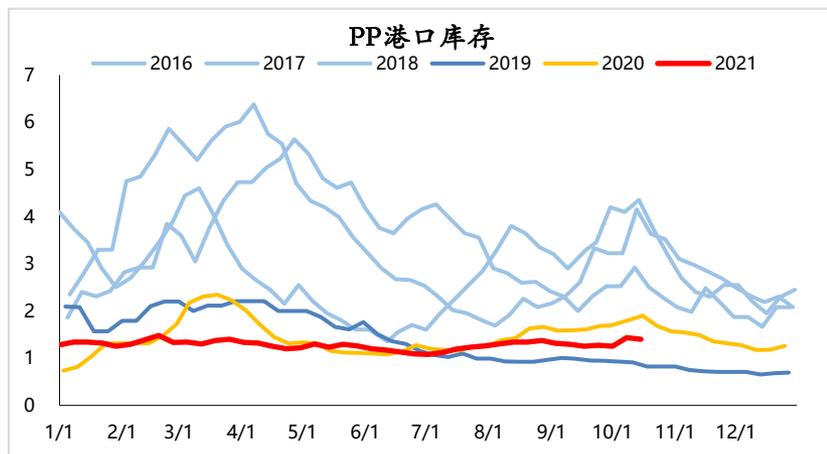
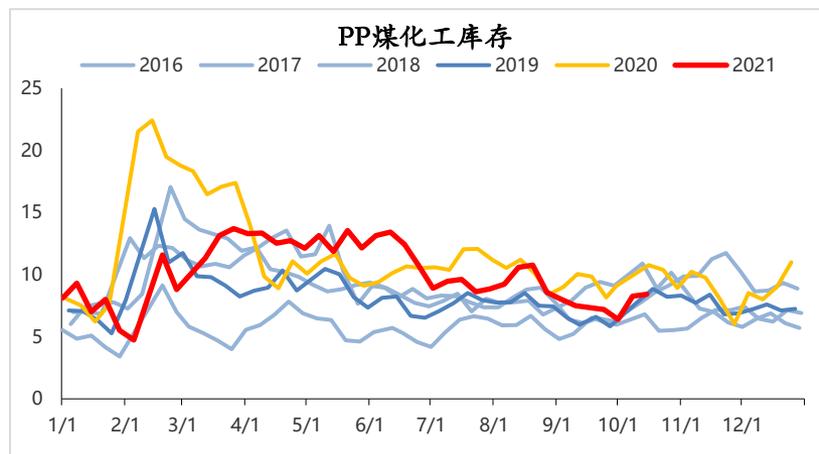
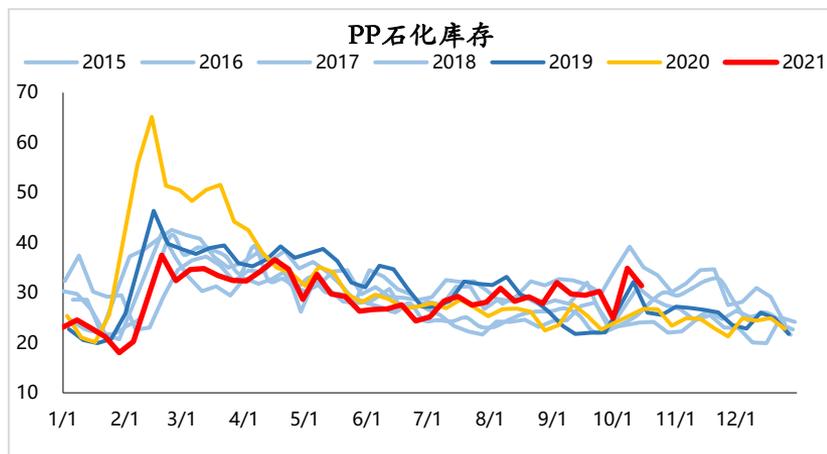
► **价差**：本周，市场看跌情绪较重，近月受影响跌幅较大，**价差收敛。**

日期	01合约	05合约	1-5价差
2021-10-11	10301	9838	463
2021-10-12	10068	9714	354
2021-10-13	9795	9490	305
2021-10-14	9706	9476	230
2021-10-15	9791	9519	272

➤ **库存：**本周，PP总库存小幅去库。

PP两油石化库存较上周下降，煤化工库存小幅上升，港口库存变化不大，贸易商库存小幅上升。

两油石化周内库存为81, 78, 77, 78, 78.5, 周内变化为-3, -1, +1, +0.5, 周内石化小幅去库，整体压力不大。



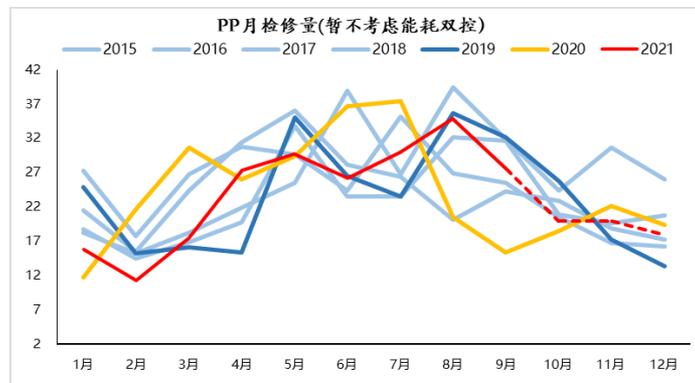
**10月检修**

		石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
计划中	停车后已重启	齐鲁石化	7	停车检修	2021年8月2日	2021年10月2日
		延长延安能化	30	停车检修	2021年9月1日	预计10月15日
	停车中	神华包头	30	停车检修	2021年9月15日	预计10月20日
		石家庄炼厂	20	停车检修	2021年8月28日	预计10月29日
		海国龙游	一线20	停车检修	2021年9月17日	待定
		武汉石化	10	停车检修	2021年7月14日	待定
		大唐多伦	一线23	停车检修	2021年9月6日	待定
		大唐多伦	二线23	停车检修	2021年9月6日	待定
		中原石化	6	停车检修	2021年9月30日	待定
计划外	停车后已重启	华北石化	10	停车检修	2021年10月5日	2021年10月11日
		天津联合	6	停车检修	2021年10月8日	2021年10月14日
		海天石化	20	停车检修	2021年10月11日	2021年10月14日
	停车中	四川石化	45	停车检修	2021年10月9日	2021年10月15日
		内蒙久泰	32	停车检修	2021年10月11日	待定
		广州石化	老装置一线14	停车检修	2021年10月13日	待定
		广州石化	新装置20	停车检修	2021年10月13日	待定

**➤ 停车检修:**

截至周四，本周产能损失量（包括降负和检修）共计**9.27万吨**，较上周下降0.54万吨，**下周，总体供应预计维稳。**

本周，PP周度开工负荷**85.89%**，较上周下降0.64%；装置新增检修广州石化和内蒙久泰，共计66万吨；下周延长延安能化和神华包头预计开车。大唐多伦预计近日重启甲醇装置，聚合装置待定；装置停车检修较三季度减少。



**▶ 新增产能:**

PP四季度投产共计四套装置，产能共计118万吨。天津渤化和鲁清石化预计对01合约影响有限，压力主要释放于05合约。三季度装置推迟开车的现象较多，四季度投产同样存在推迟的概率。

浙江石化45万吨产能，配额已下，推至月下旬开车。

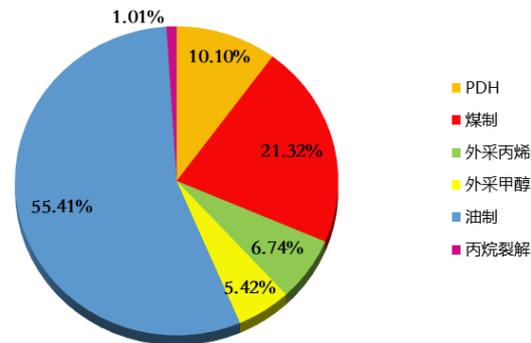
**PP2021年新增产能**

	石化名称	工艺	产能	年初投产计划	投产日志
已投产	东明石化	混烷+炼油	20	2021年3月底	20210324开车成功
	中韩石化(扩能)	油制PP	30	2021年3月26日	20210525开车成功
	中石化天津	油制PP	20	2021年4月18日	20210418开车成功
	宁波福基二期	PDH	40	2021年5月	20210506开车成功
		PDH	40	2021年5月	20210602开车成功
	大庆联谊(海国龙油化工)	重油加工	20	2021年2月	20210116开车成功
		重油加工	35	2021年2月	20210308开车成功
	辽阳石化	油制PP	30	2021年8月	20210819开车成功
福建古雷石化	油制PP	35	2021年8月	20210827开车成功;	
金能科技	PDH	45	2021年8月	20210922开车成功;	
今年待投产	浙石化二期	油制PP	45	2021年10月	配额已下,推迟至10月下
	徐州海天大庆海鼎	外购丙烯	8	2021年10月	
	天津渤化	MTO	30	2021年4季度	
	鲁清石化	混烷裂解	35	2021年12月	
合计			433		



	2021/10/08	2021/10/15	环比	成本
油制 (Brent)	81.95	84.00	+2.50%	8114.32
煤制 (动力煤)	1155	1555	+34.63%	13645.15
PDH (华南丙烷)	875	867	-0.91%	9595.19
外购丙烯 (山东丙烯)	9450	9475	+0.26%	10275.00
MTO/MTP (华东甲醇)	3650	3810	+4.38%	12630.00/14535.00

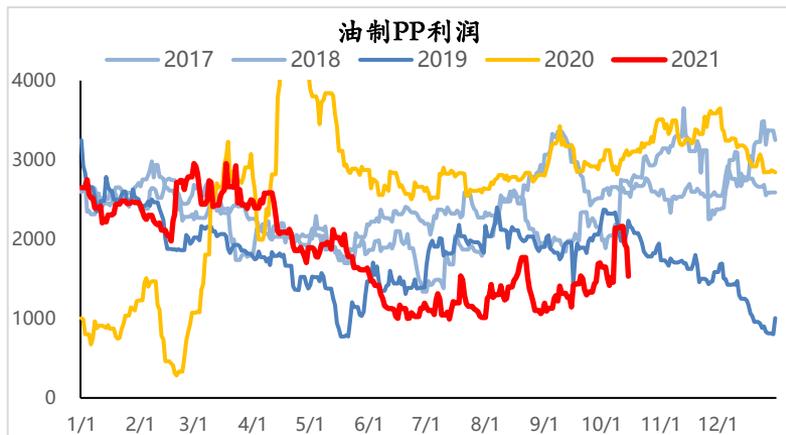
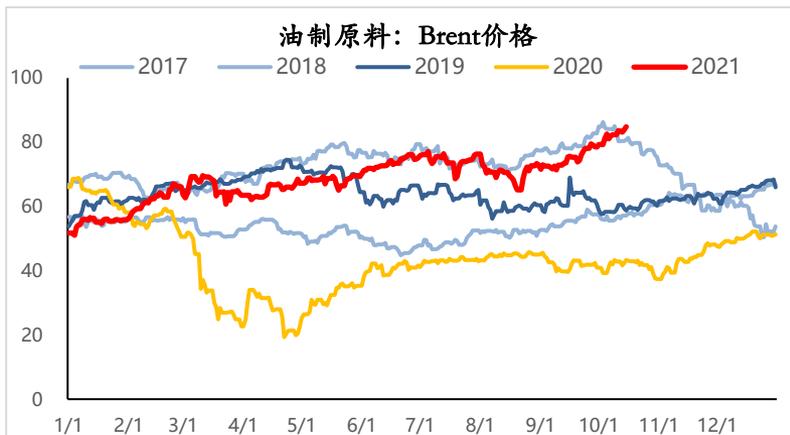
2021年聚丙烯按原料来源占比



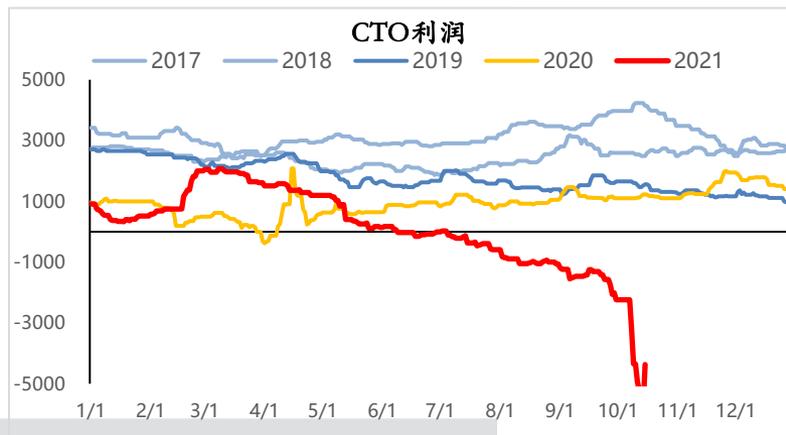
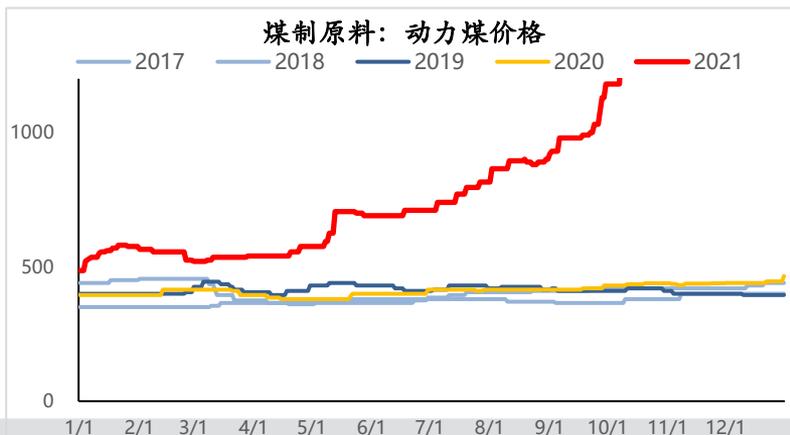
PP上游分工艺利润



- 油制：** Brent周五报价84.00，较上周大幅上涨2.50%，成本估算8114.32。原油目前仍处于去库周期，全球能源危机暂未得到解决，**原油四季度保持偏强观点**。后需关注美国taper和滞胀经济周期导致的下跌风险。



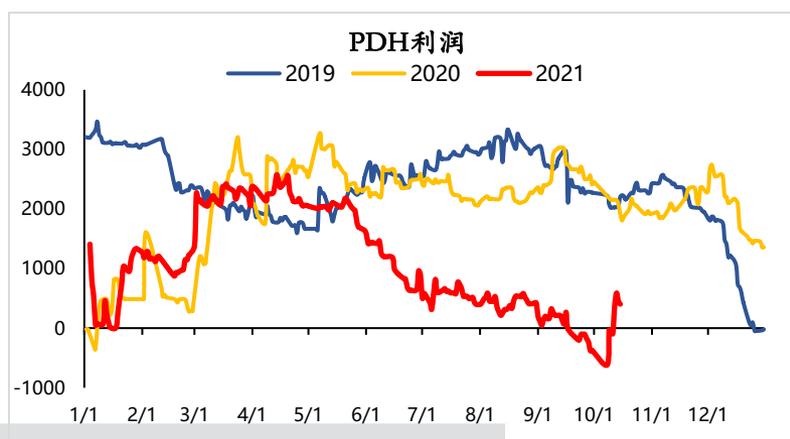
- 煤制：** 动力煤周五报价1555，较上周上涨34.63%，成本估算13645.15。九月累库不及预期，现货大幅升水，四季度预计易涨难跌。四季度，能耗双限、陕西内蒙多地核增煤炭产能，或将缓解四季度格局，**但短期偏多格局不变**。



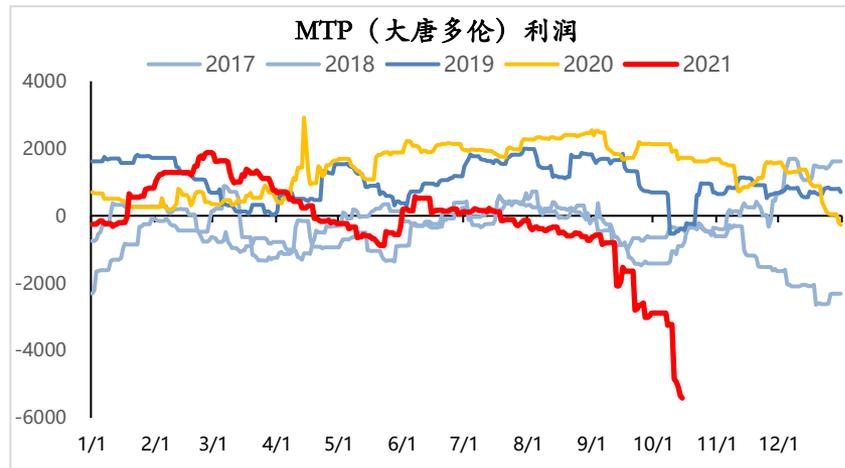
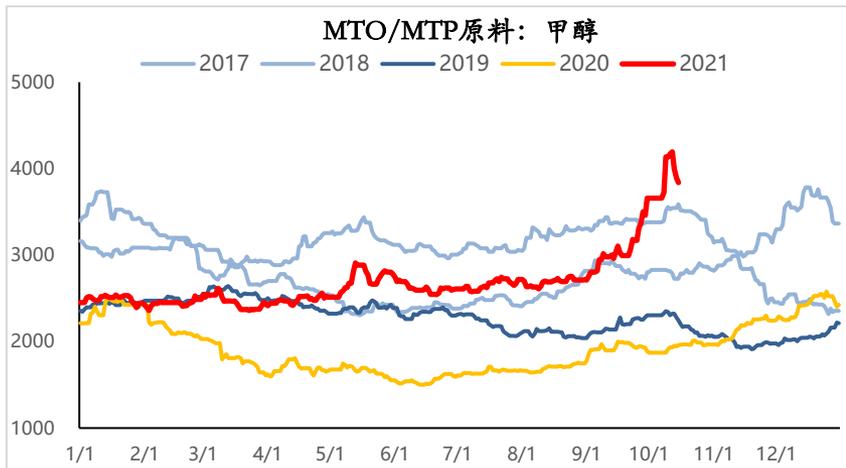
- 外购丙烯**：丙烯周五报价9475，较上周下上涨25；成本估算10275。**丙烯预计短期回落后维稳**；上游万华复产，船只到港增加，供给端压力增加；原材料上涨对丙烯价格支撑较好；下游开车稳定，主力下游利润受损。

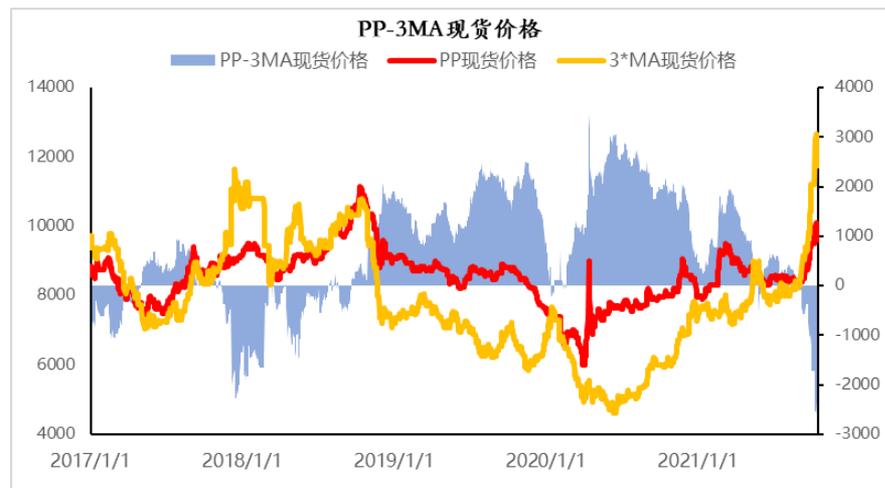
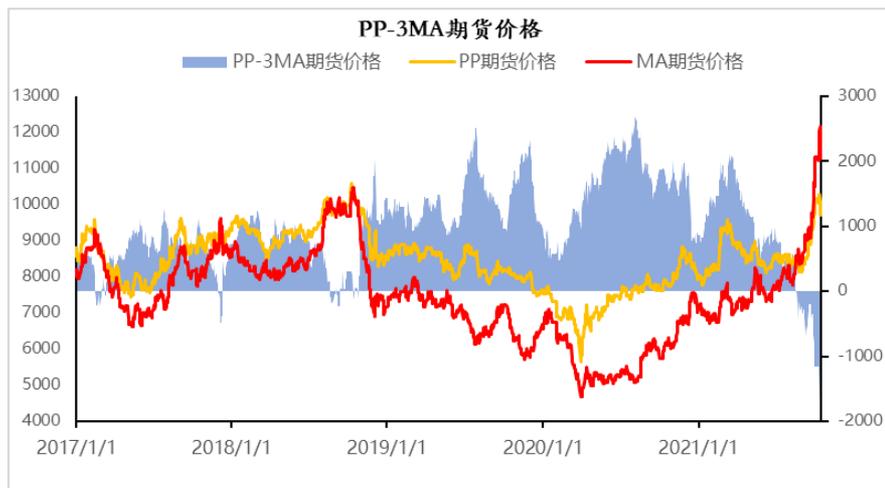
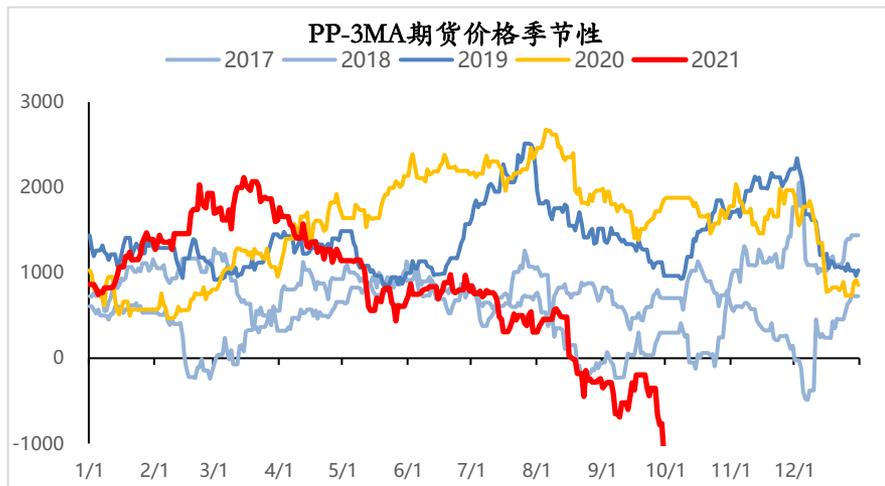


- PDH**：丙烷周五报价867，持平上周下降8；成本估算9595.19。上游液化气带动丙烷价格；丙烯酸等部分下游利润较好，主力下游聚丙烯粒料粉料利润修复，对丙烷价格形成较好支撑。**丙烷四季度预计延续偏强震荡**。



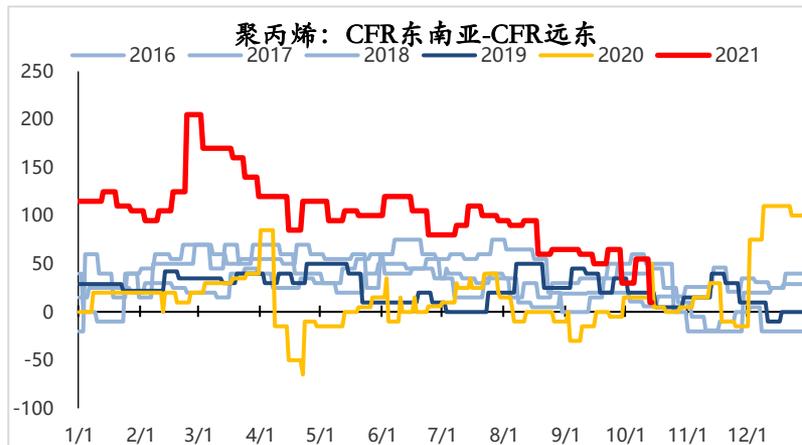
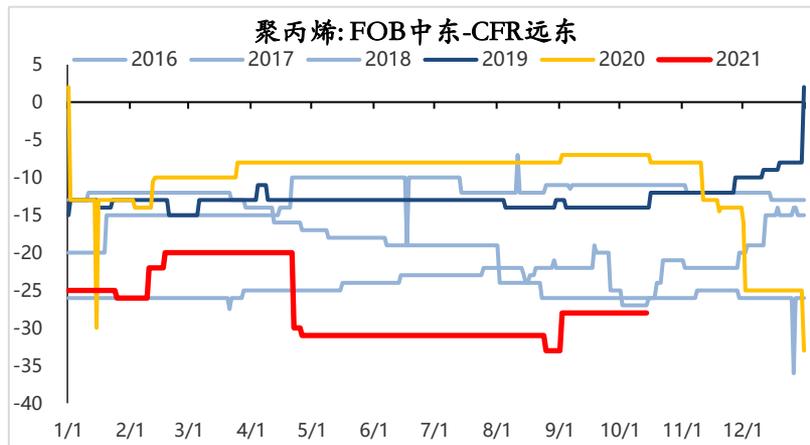
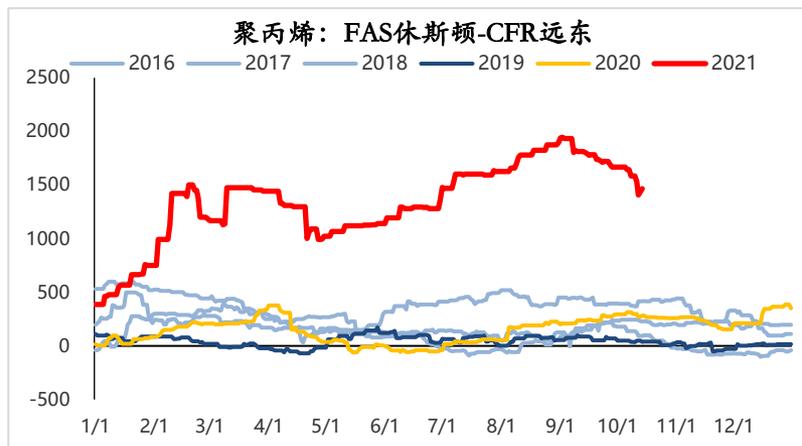
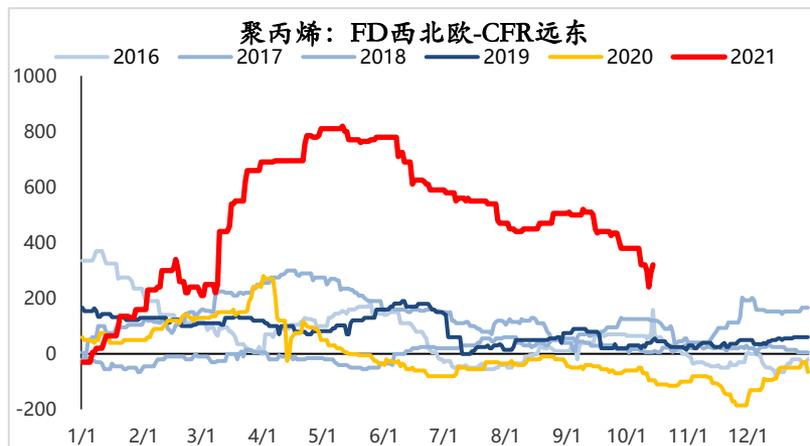
- **MTO/MTP**：甲醇周五报价3810，较上周上涨4.38%；甲醇受上游动力煤、天然气的带动，价格易涨难跌。后市甲醇预计受原料端的影响，**延续偏强行情。**

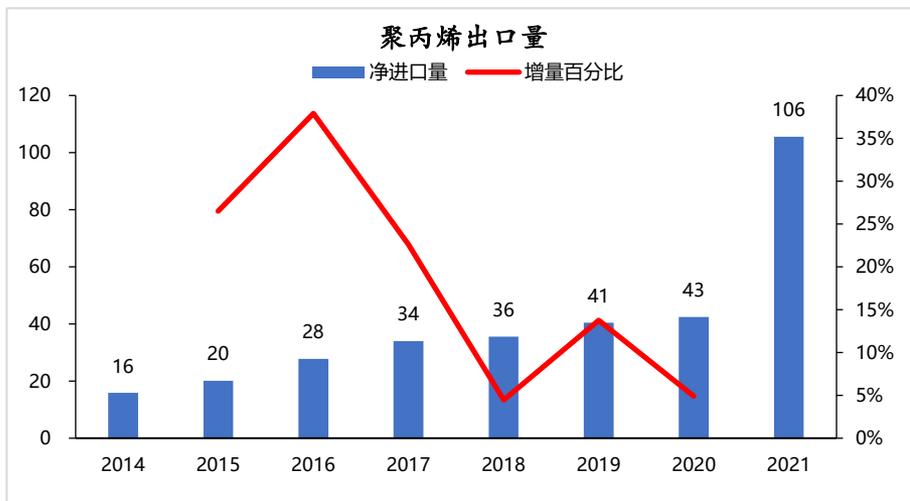




图：PP-3MA指标

- ▶ **外盘价格：中国聚丙烯价格在全球相对低位，价差环比上周大幅缩小。** 国内聚丙烯价格走高，国外四季度开工率上升，**价差四季度预计继续收窄。** 价差预计收窄。价格本周，拉丝报价1270-1300美金，总体偏暖。



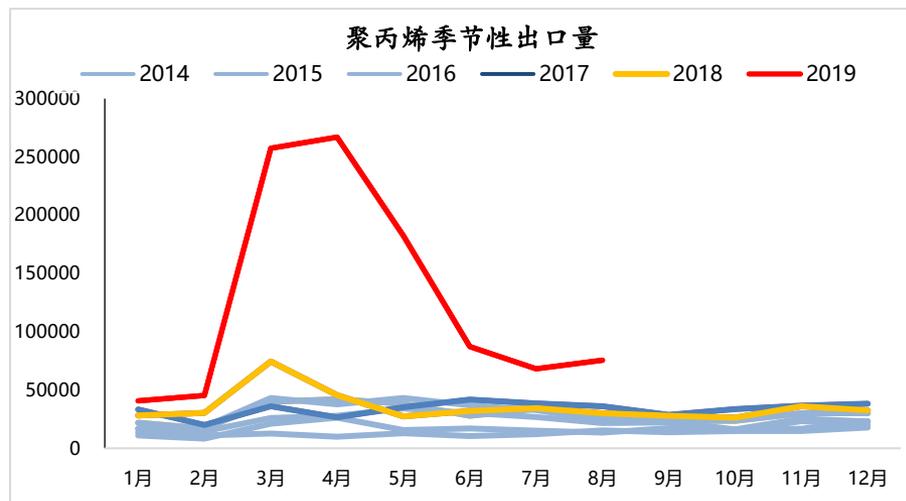
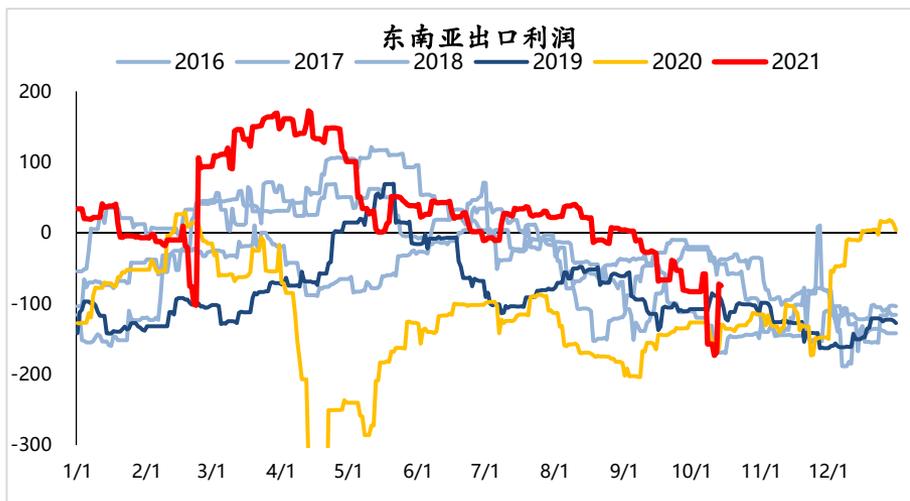


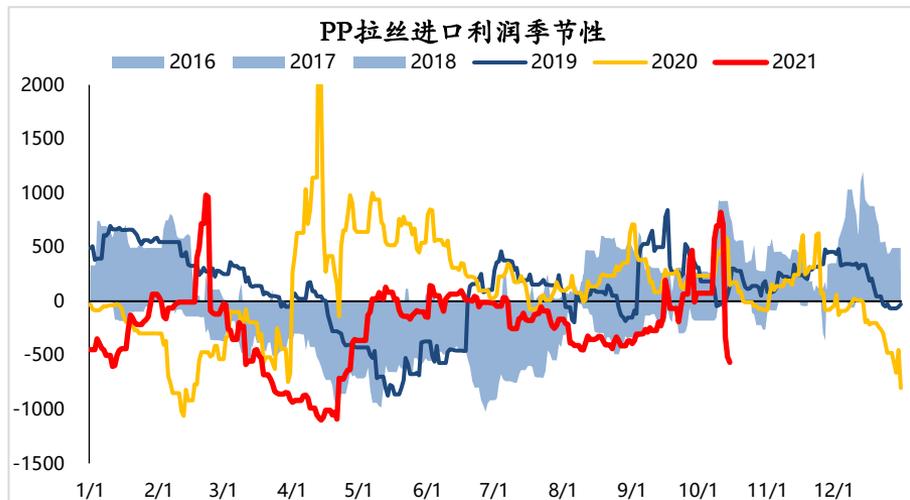
#### 出口:

**国内价格走高和海运费下降博弈，四季度出口预计维稳。**

8月出口均价为1624.97美元，环比下降1.63%。2021年8月出口量7.55万吨，环比增加10.70%。

2021年较之前年份出口大幅增加，出口窗口在3-4月大幅打开，5-8月略有下降。3月-8月份出口数量为18.2, 8.7, 6.82, 7.55, 相较于2020同比增加487.89%, 565.69%, 172.27%, 98.24%。八月出口国家主要集中于越南等东南亚和远东国家。



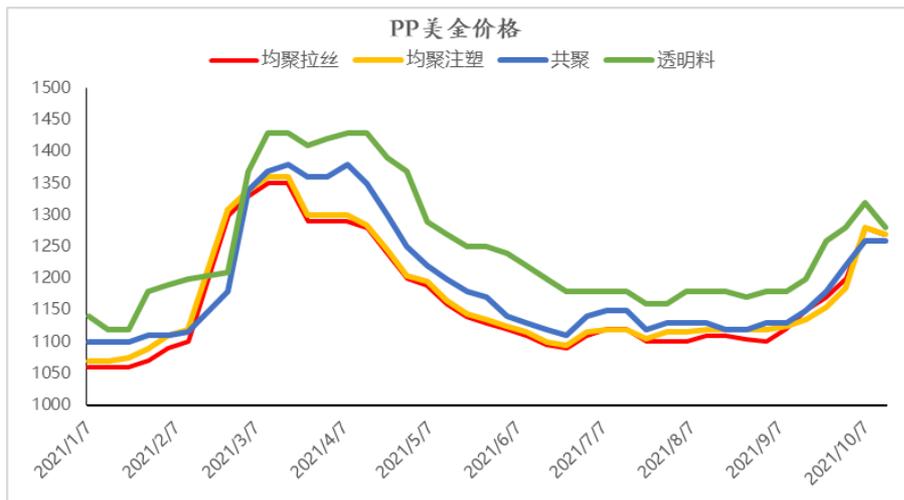
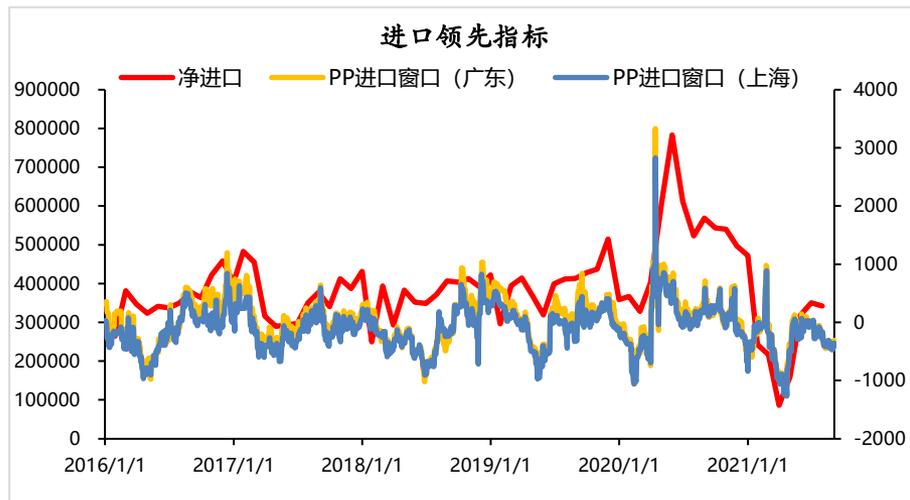


## 进口:

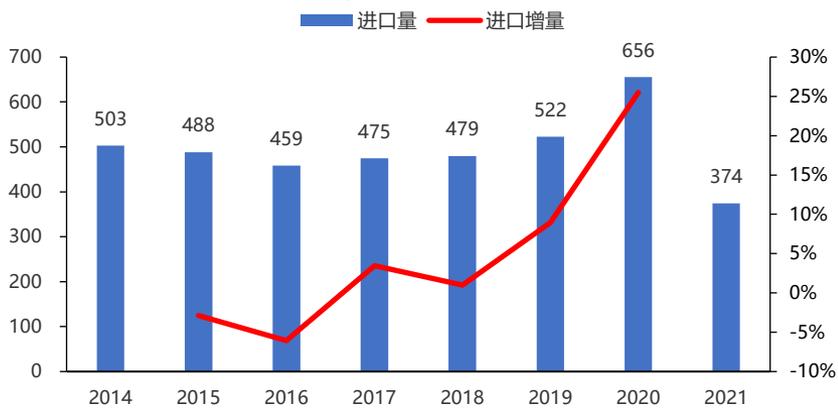
国内价格上涨，进口成交部分好转，后期随国际价差缩减，进口预计上升。

8月进口量**41.72万吨**，环比下降0.33%。8月进口均价**1309.34美元**，环比下降0.5%。

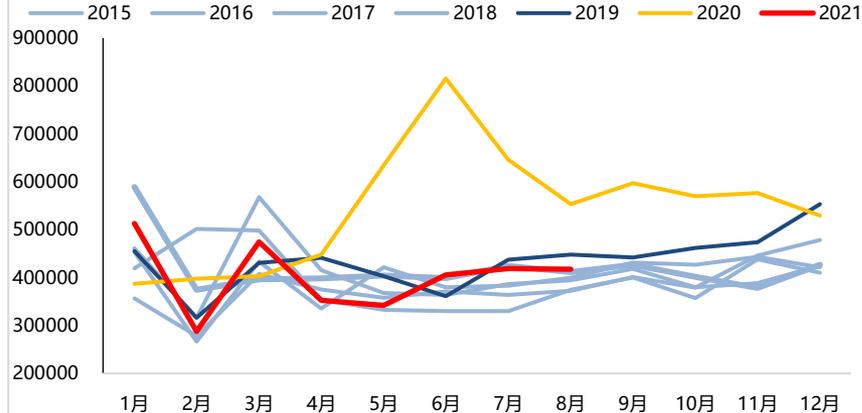
2021上半年进口海外开工率受美国寒潮和疫情影响降低，利润严重倒挂，进口窗口关闭；5月后逐渐恢复，但依旧没有显著打开，上边际依旧与现货有较大差距。



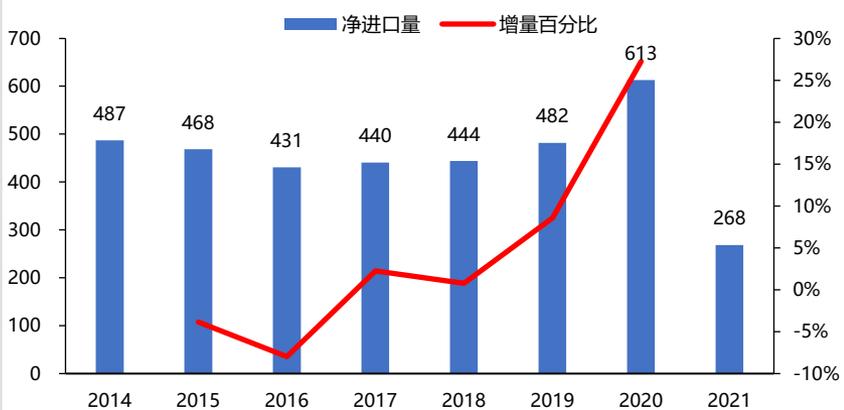
### 聚丙烯进口总量 (万吨)



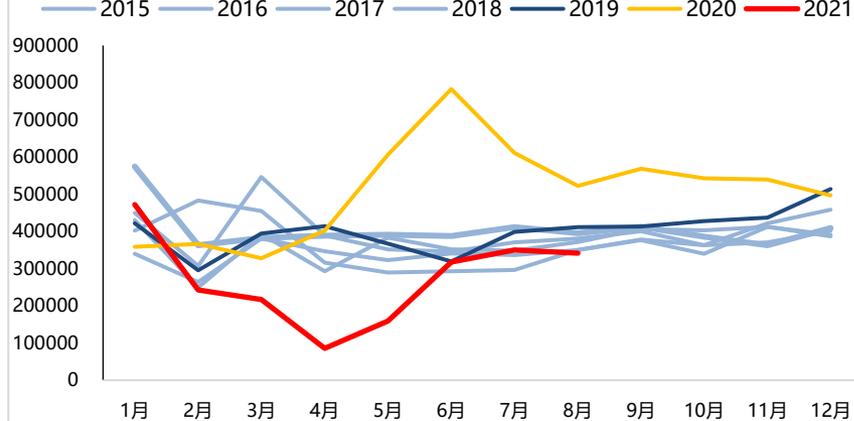
### 聚丙烯季节性进口量



### 聚丙烯净进口量 (万吨)



### 聚丙烯季节性净进口量

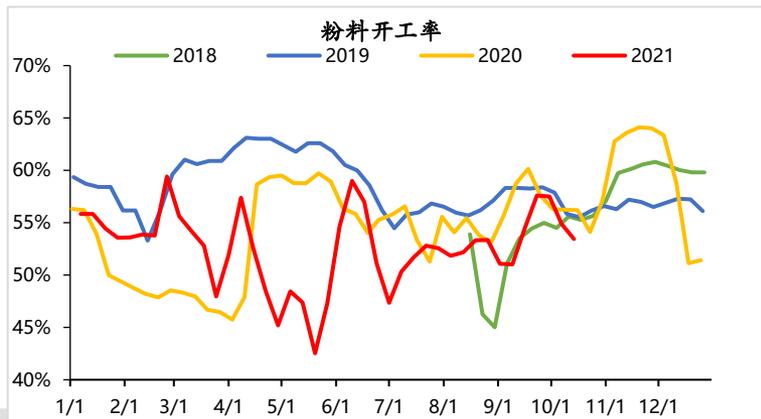
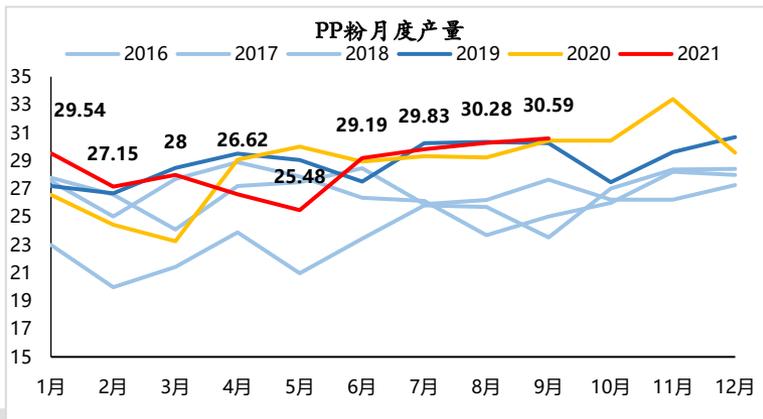
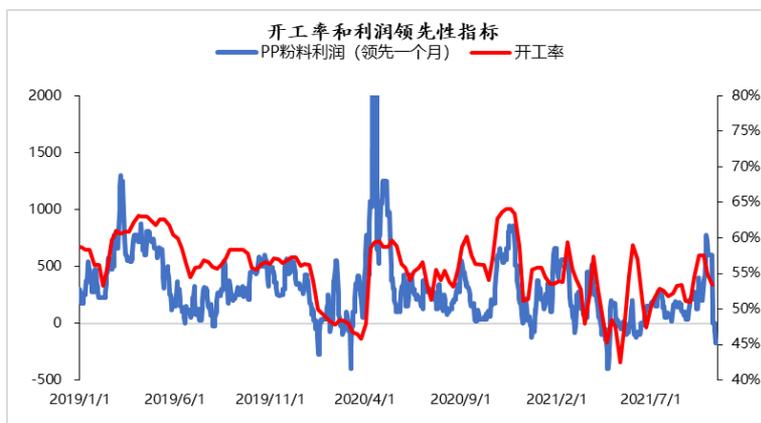
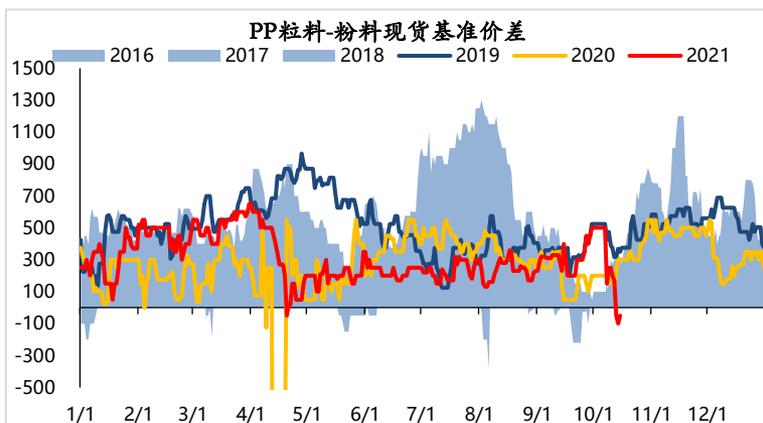


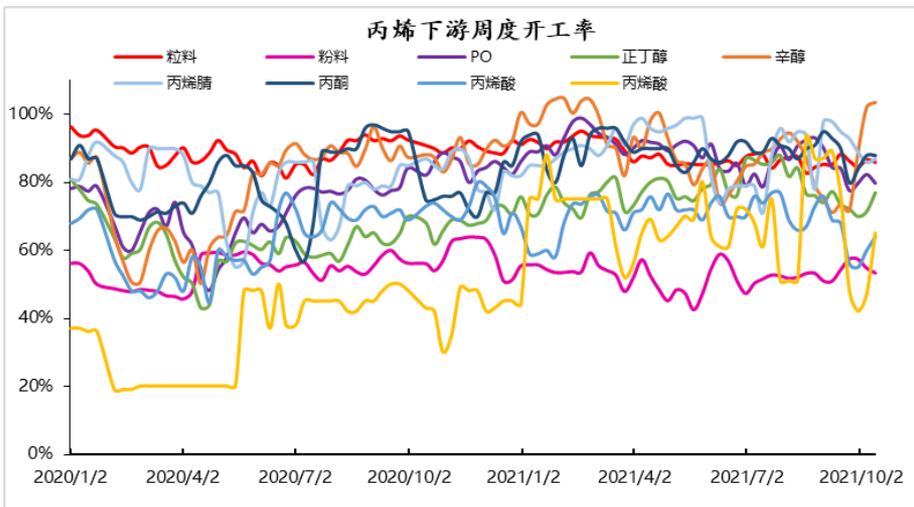
图：进口、净进口数量统计

## ➤ PP粉料：

PP粉料受期货行情影响价格上升后回落，但成本支撑较强，**价格反超粒料**；原料价格高企，**利润倒挂**；**后续价格预计走弱**。

- **价格**：周四，山东粉料价格区间9750-9800，周均价9946.67，环比上涨10.62%。
- **供应**：粉料开工率为**53.44%**，较上周减少1.42%，本周产量6.96万吨。
- **原料**：原料丙烯偏强震荡，毛利均值在**-178.33元/吨**，较节前一周降低645元/吨。
- **价差**：粉料粒料价差均值在**-13.33元/吨**，较节前**减少218.33元/吨**，粉料成本支撑明显，价格反超粒料现象再度出现。

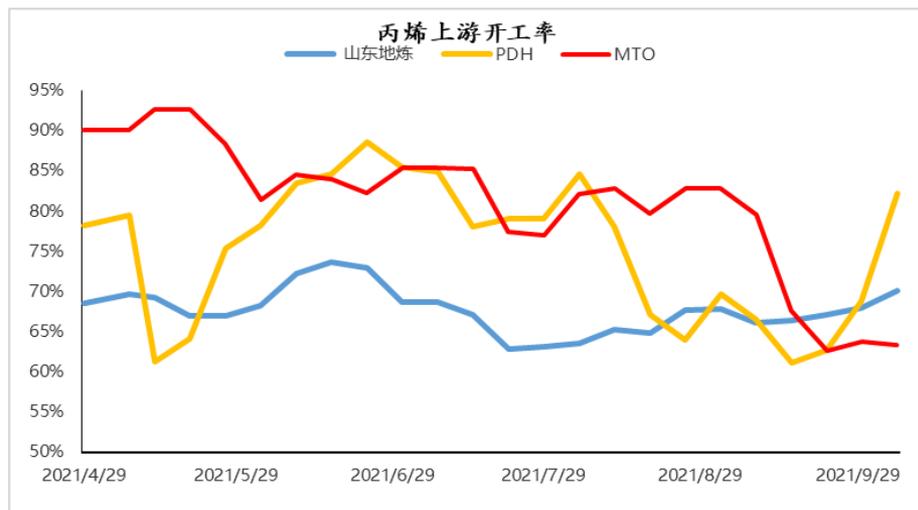
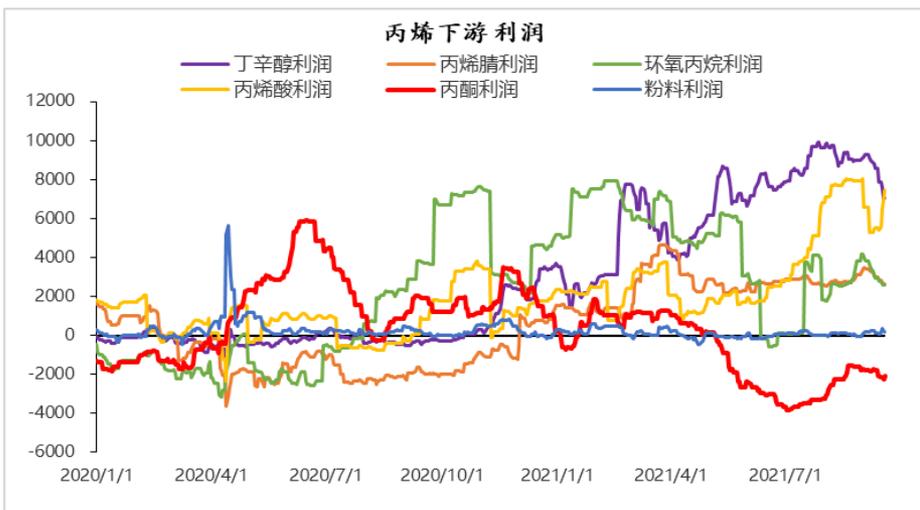


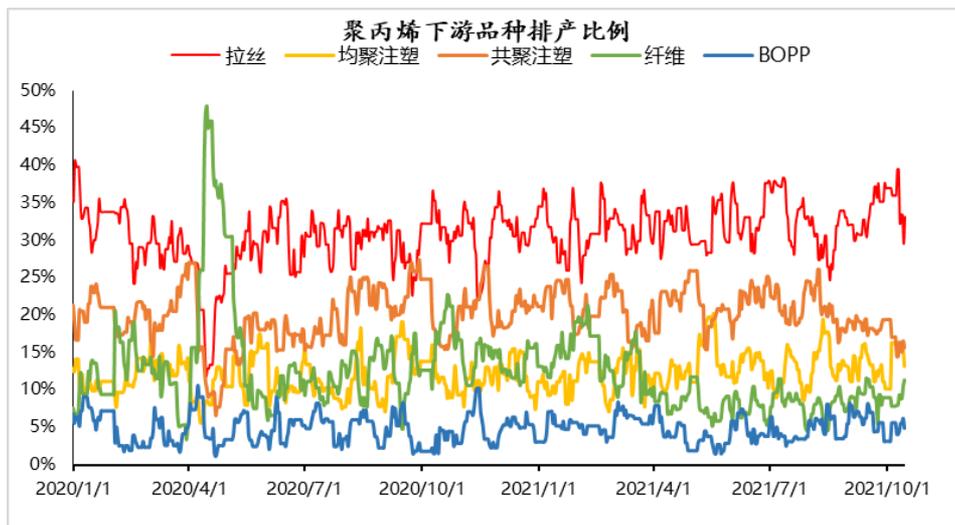
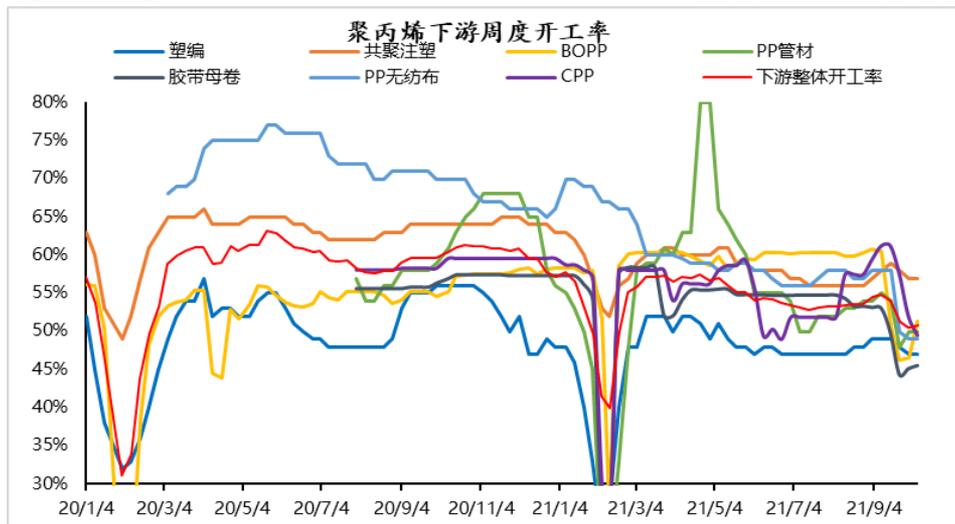


## ➤ 丙烯:

本周，主力下游聚丙烯上涨空间有限，**供应端供给有增加，需求维稳，丙烯价格预计短期内回落。**

- **价格:** 本周，丙烯价格冲高回落。至周四，山东丙烯价格为9550-9600元，周均价9600元/吨，较上周涨幅20.12%。
- **供给端:** **供应端开工率回升**；万华复产，PDH开工率上升明显，涨幅19.52%。加之港口到船增加，供应压力增加。
- **成本端:** 原料端对丙烯价格形成支撑；主力下游利润依旧承压；其余部分下游利润依旧较好。
- **需求端:** 下游开工维持尚好，辛醇开工明显上升，其余暂未受到能耗双控影响。





## ► 下游总览:

目前，下游仍处于淡季，部分下游需求略有恢复，整体仍保持刚需采购为主，较难形成向上驱动。

7月表观新消费为**280.15**万吨，环比下降1.33%，同比下滑5.50%。

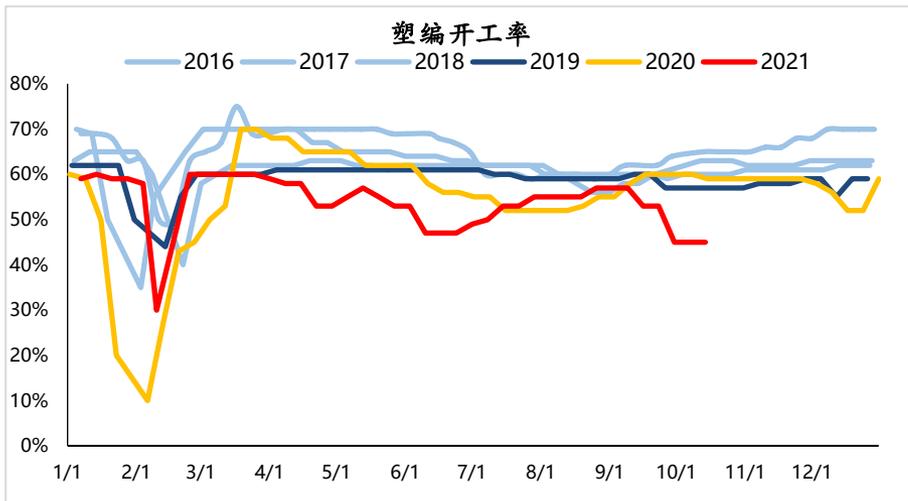
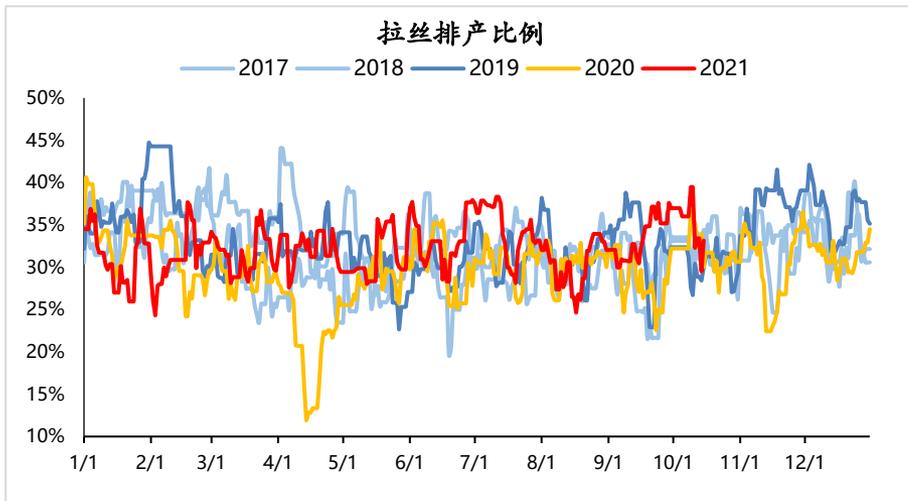
**拉丝**，大中小型企业订单尚可，多以前期订单为主；原料上涨向下游传导缓慢，压缩企业利润；部分企业受节能降耗政策影响，开工率维持低位；企业谨慎采购，库存基本稳定。

**BOPP**伴随货源偏紧，原料端价格走高，价格高企，高价可维持；限电导致BOPP开工率大幅度下降；企业前期订单可观，多交付前期订单为主，受交货周期影响，接单意愿不高。

**均聚注塑**下游快餐盒、奶茶伴随四季度外卖业务季节性上升，补库动能提升，需求有好转预期。

**共聚注塑**终端汽车和白色家电总体产量下滑，小家电和新能源车需求表现突出。新能源车8月环比7月增18.7%。海外疫情造成芯片短缺问题仍在，汽车行业对共聚需求受到制约。洗衣机等家电产品需求在周期低位，又受房地产行业影响，四季度预计较难有起色。

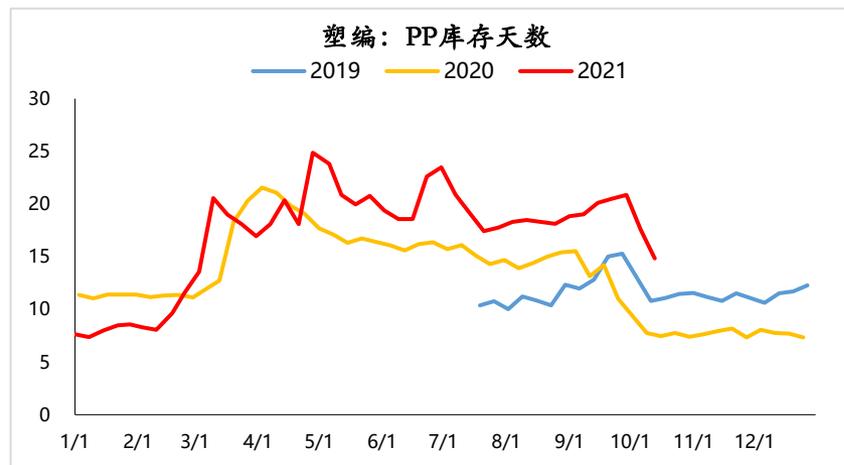
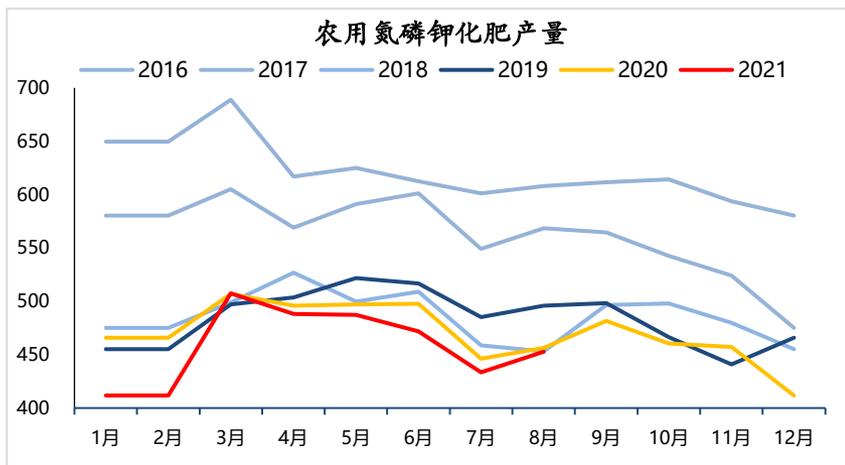
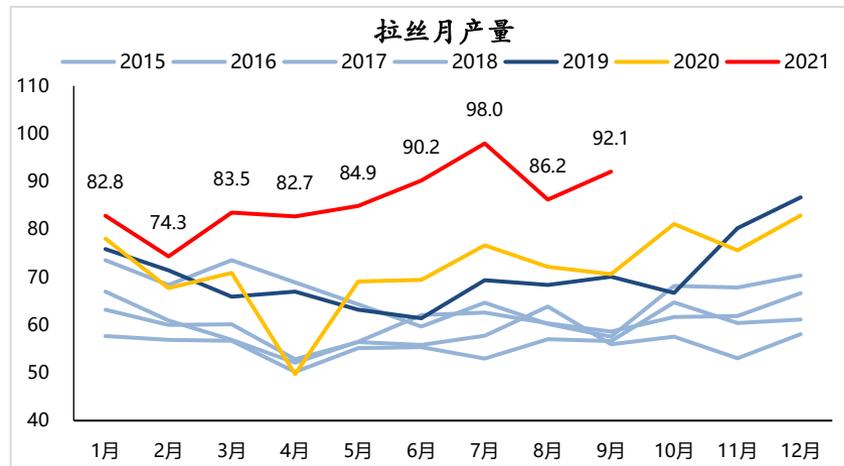
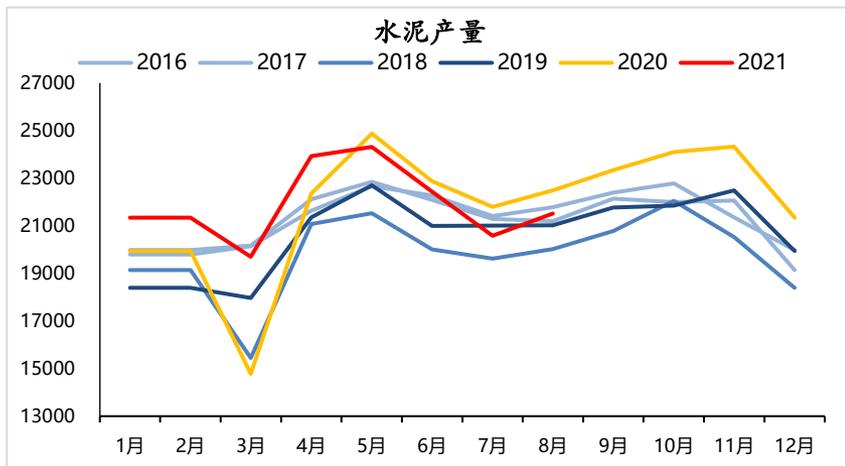
**纤维**中熔纤维终端价格开始上调，需求进入旺季，双十一订单尚可。高熔纤维新订单跟进不足，下游开工受限电影响较大。



### ➤ 拉丝

大中小型企业订单尚可，多以前期订单为主；原料上涨向下游传导缓慢，压缩企业利润；部分企业受节能降耗政策影响，开工率维持低位；企业谨慎采购，库存基本稳定。

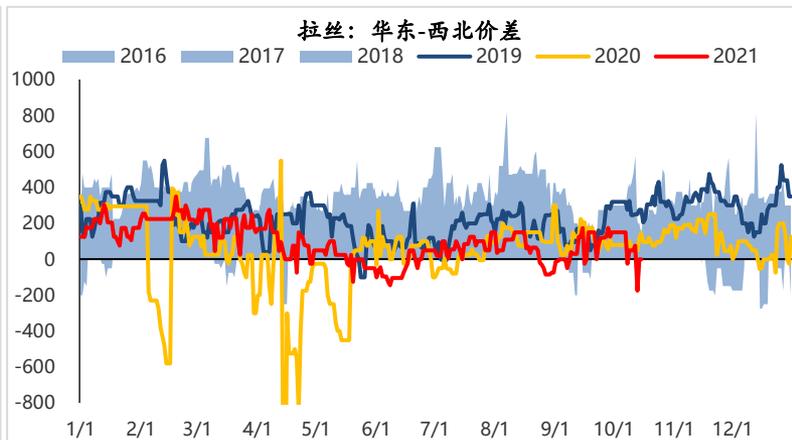
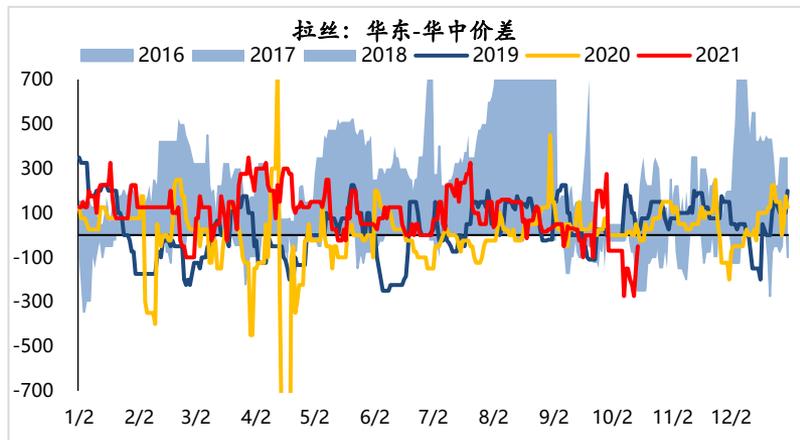
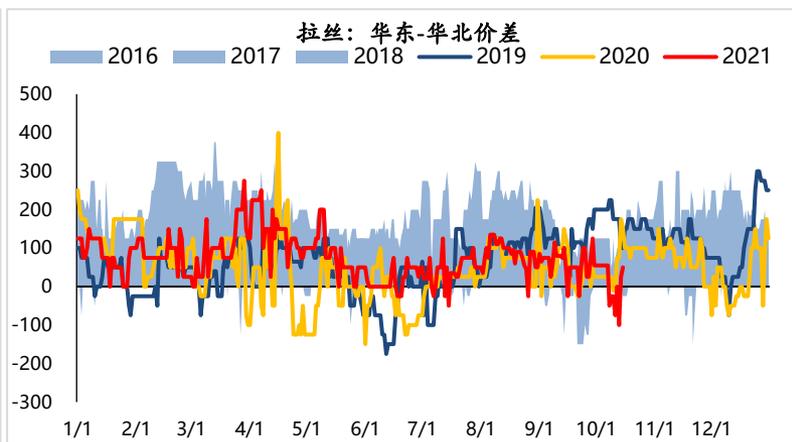
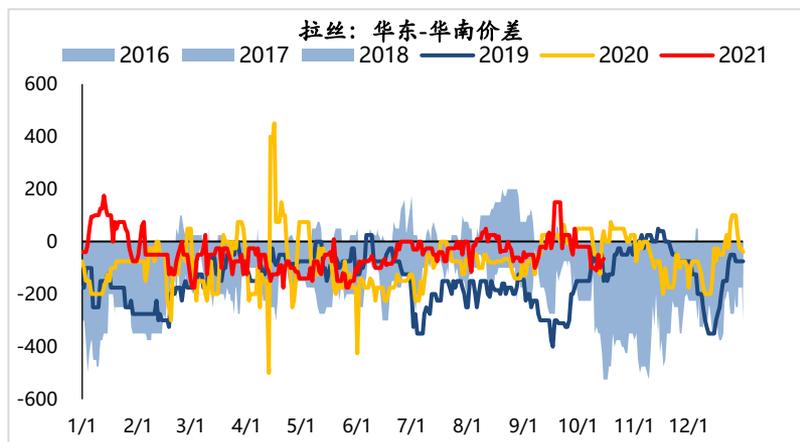
- 价格：至周四，华东拉丝报价9600-9800，均价9700，较九月底上涨2.92%。
- 供应端：本周，拉丝排产中上水平。
- 需求端：塑编企业维持偏低开工，开工率45%，持平上周。中大型企业订单尚可，利润受原料上涨压缩；浙江、江苏、山东受限电影响，开工率维持低位。下游入市对高价较为排斥，且加之期货下跌，看跌情绪较浓，谨慎观望情绪不减。
- 库存端：塑编工厂原料库存相较上周下降15.64%。企业接单生产，前期库存逐渐消耗。

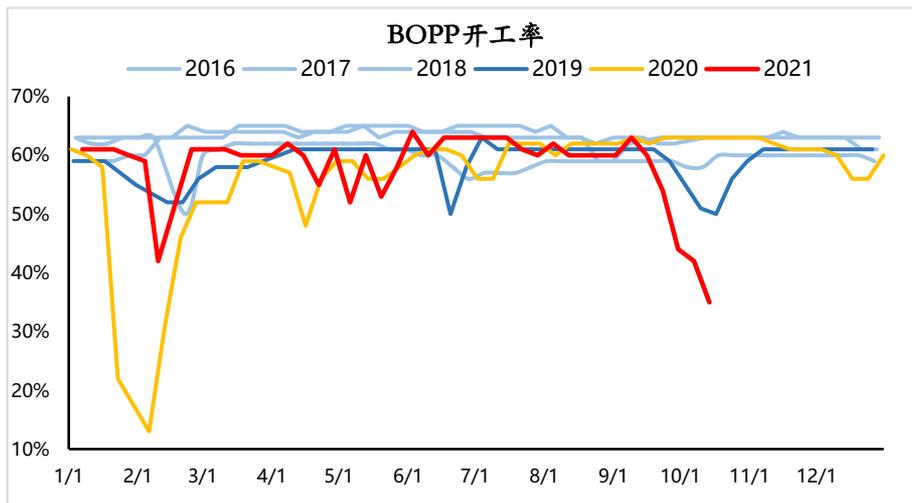
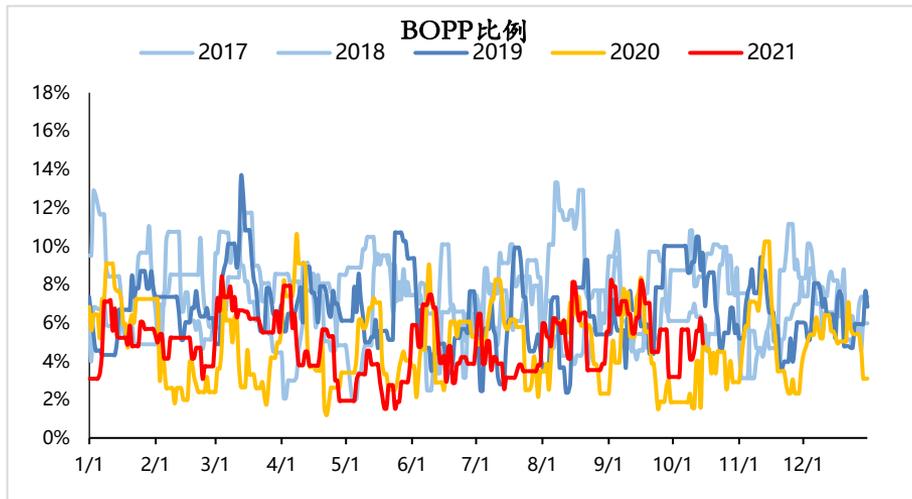


图：拉丝数据

► **区域价差**：本周，华东价格相对其它区域价格上涨略小，**区域价差并不突出**。

至周四，华东拉丝价格9650-975，较上周+1.58%/+1.56%。华北拉丝价格9600-9800，较上周+2.67%/+3.16%。华南拉丝价格9700-9850，较上周+2.11%/+2.60%。

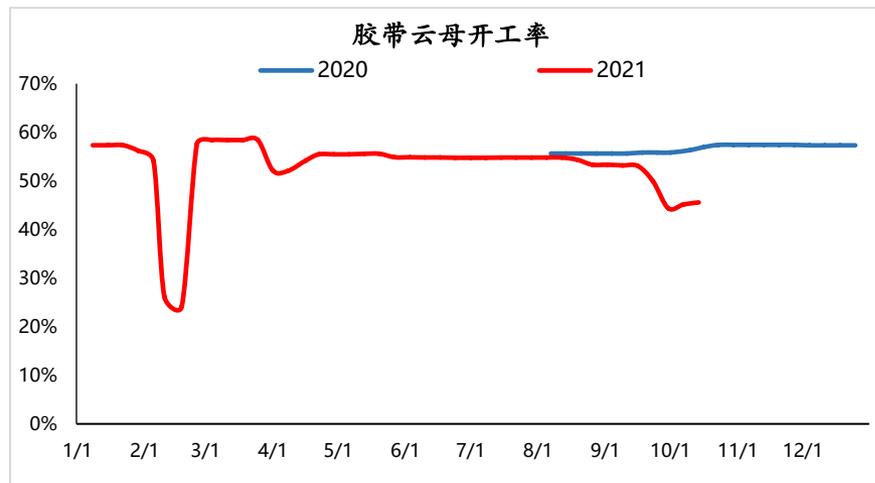
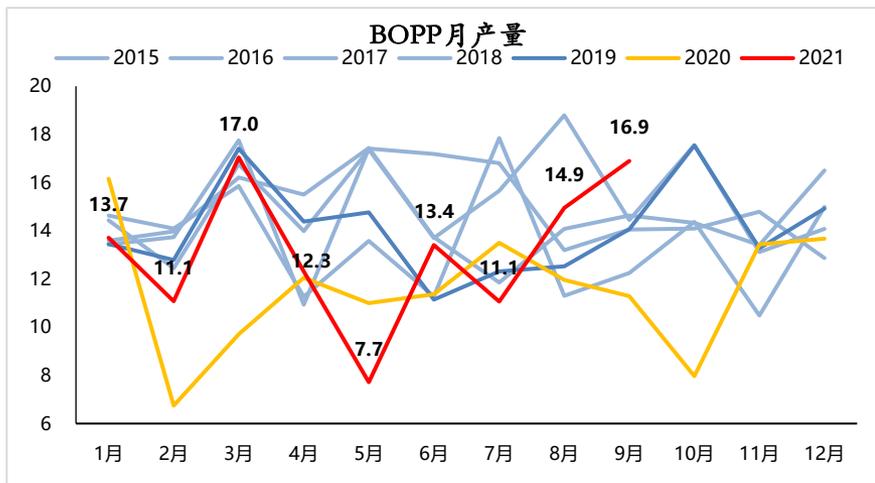
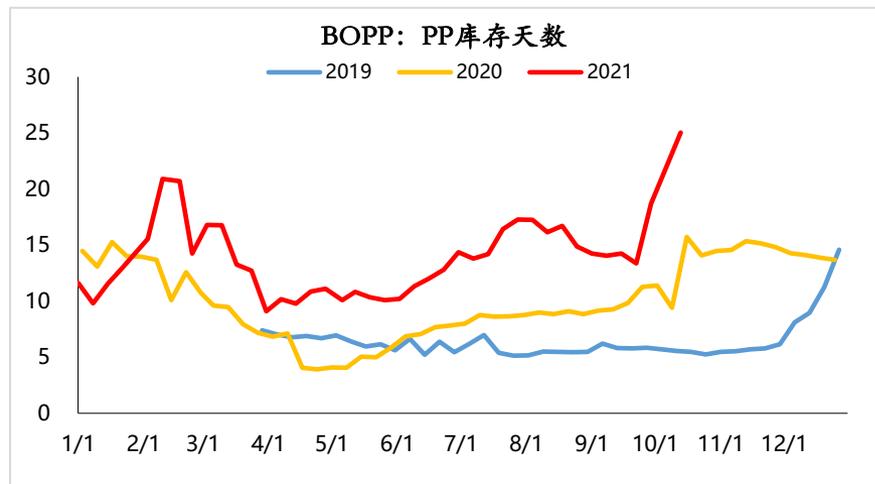
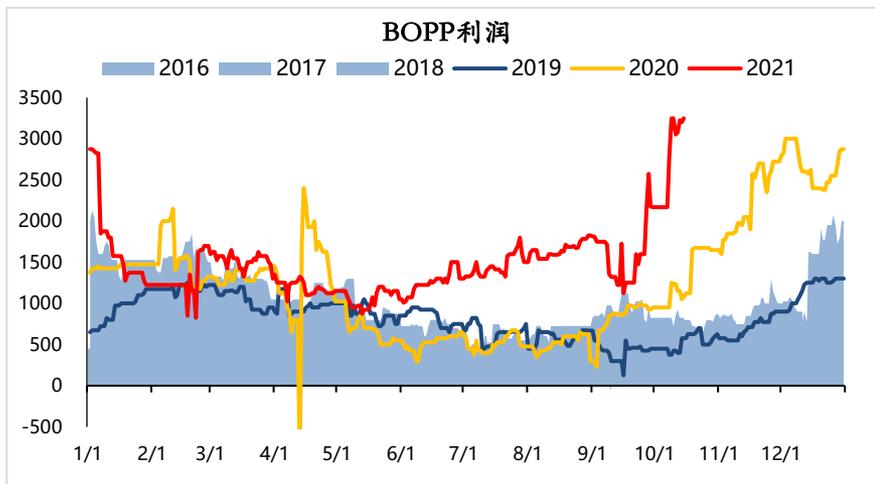




### ► BOPP

BOPP伴随货源偏紧，原料端价格走高，**价格高企，追涨可维持**；限电导致BOPP开工率大幅度下降；**企业前期订单可观，多交付前期订单为主**，受交货周期影响，接单意愿不高。

- **价格**：本周BOPP维持高位，厚光膜华东较节前上涨1300。本周BOPP膜企利润**3050**，较上周上涨1028.57。受到货源偏紧和原料价格走高，BOPP价格持续走高。
- **供应端**：本周BOPP排产波动不大，周五排产5%，排产适中。
- **需求端**：BOPP开工率**35%**，较上周下降7%。胶带云母开工率46%，较上周上升1%。前期订单累计较多，多至10月底。
- **原料库存天数**：原料库存较上周**上涨3.16天**。前期累计订单多在半月以上，暂无库存压力。



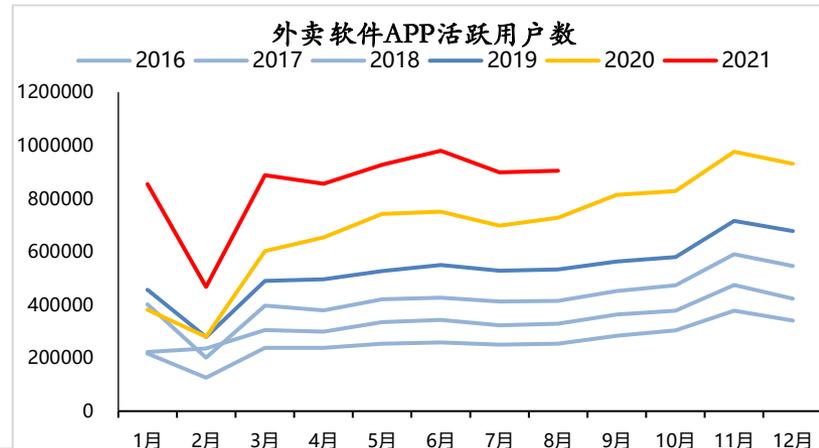
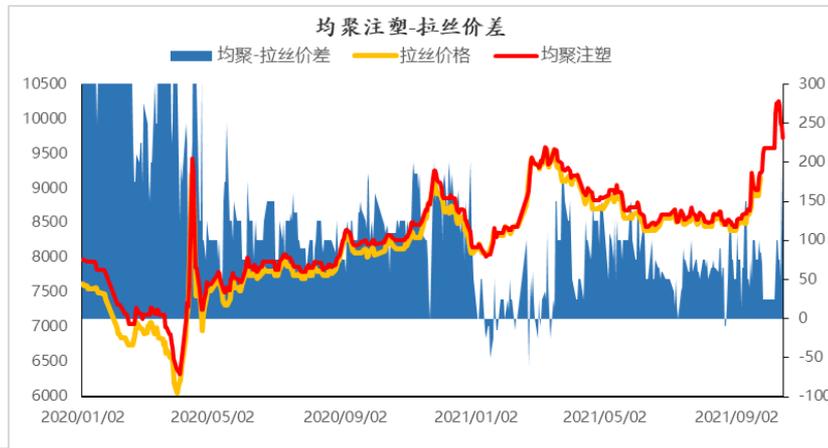
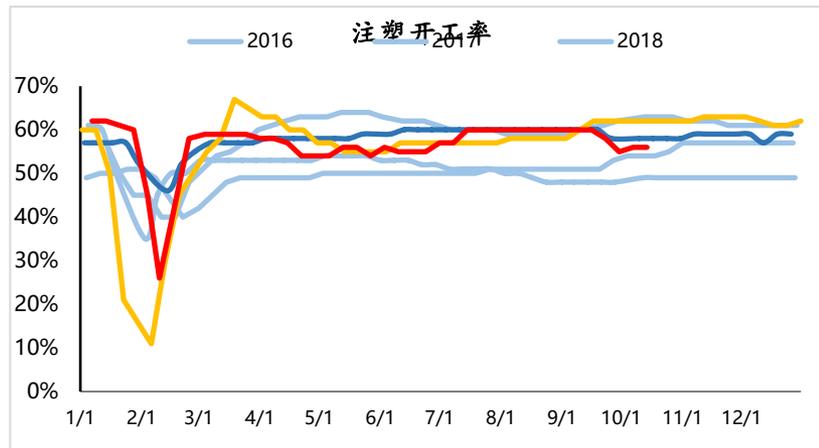
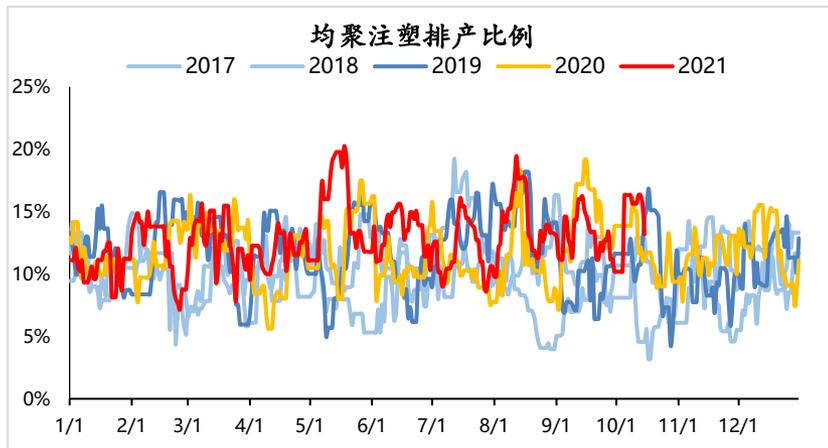
图：BOPP数据

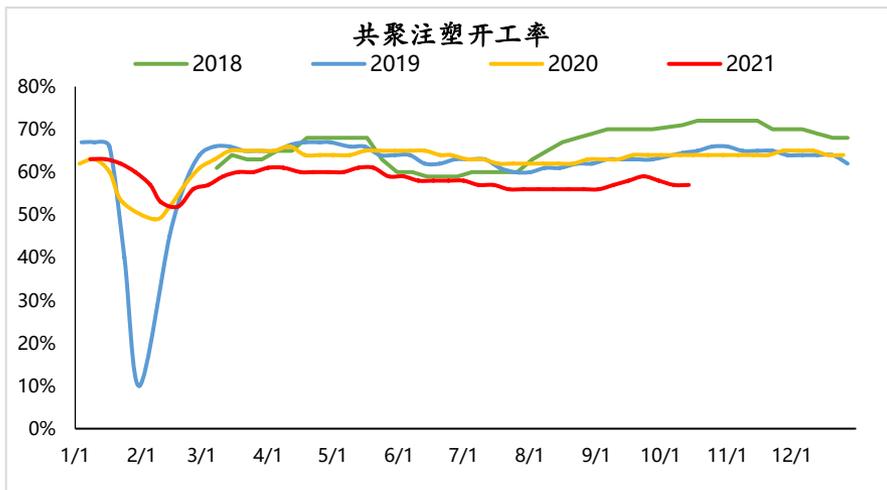
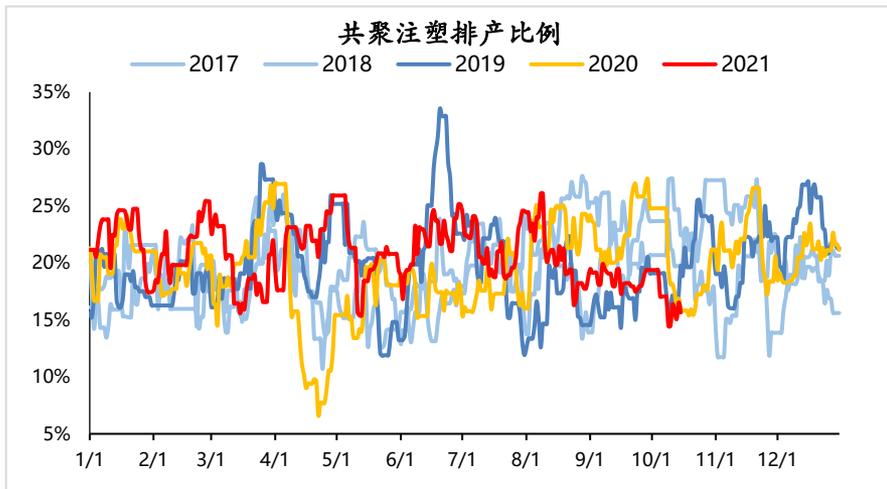
## 均聚注塑

**价差：**周四，华东均聚注塑报价9850-9950，与华东拉丝价差200，较节前上涨175。

**供应端：**本周均聚注塑排产小幅波动，周五排产13%。

**需求端：**薄壁注塑下游快餐盒、奶茶伴随四季度外卖业务季节性上升，补库动能提升，需求有好转预期



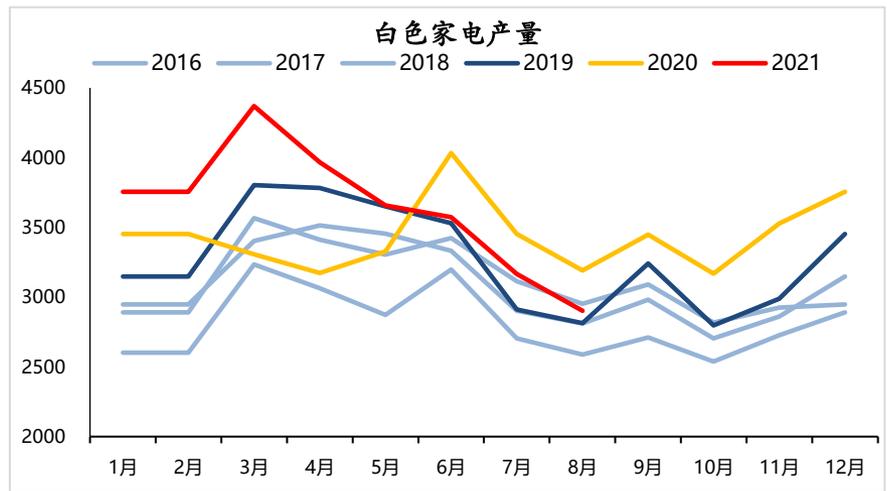
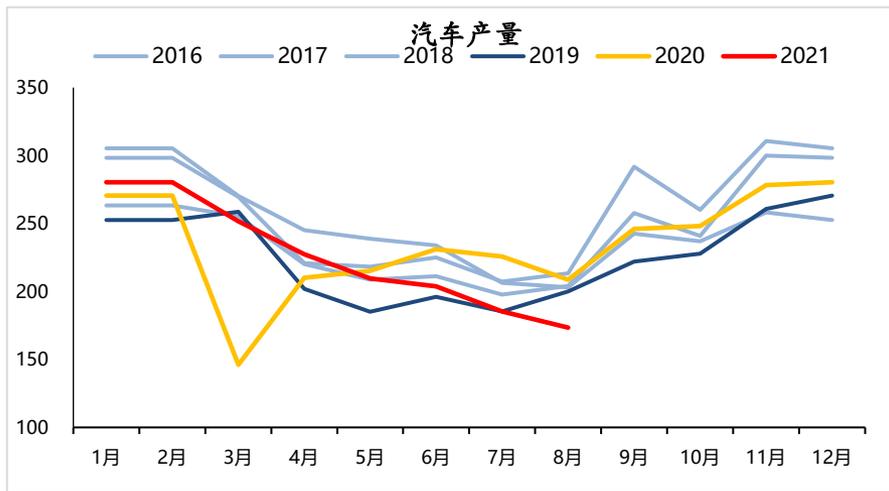
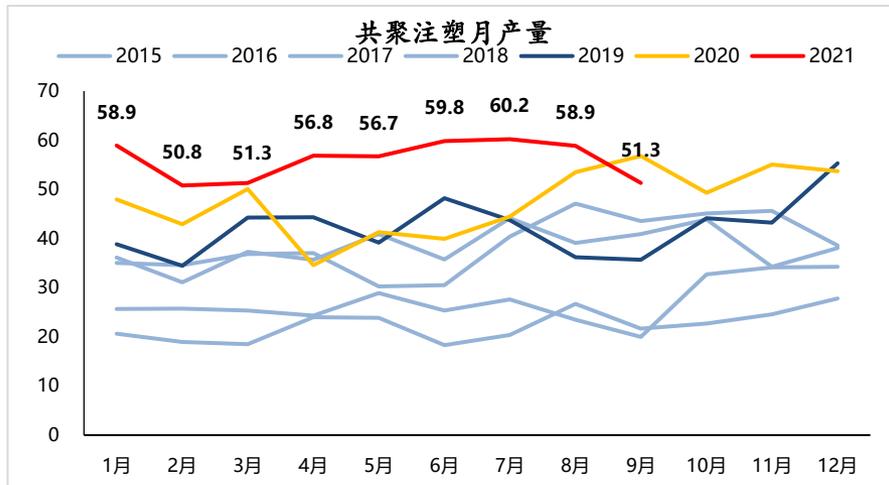


### ► 共聚注塑

**价差：**周四，低熔共聚华东报价9800-10200，与华东拉丝价差300，较上周上涨100。

**供应端：**本周，共聚注塑排产小幅下降，周五排产15%。

**需求端：**近期仍处于淡季，开工率维持**57%**，积极性不高。终端**汽车**和**白色家电**总体产量下滑，**小家电**和**新能源车**需求表现突出。新能源车8月环比7月增18.7%。海外疫情造成**芯片短缺问题**仍在，汽车行业对共聚需求受到制约。洗衣机等家电产品需求在周期低位，又受**房地产行业**影响，四季度预计较难有起色。



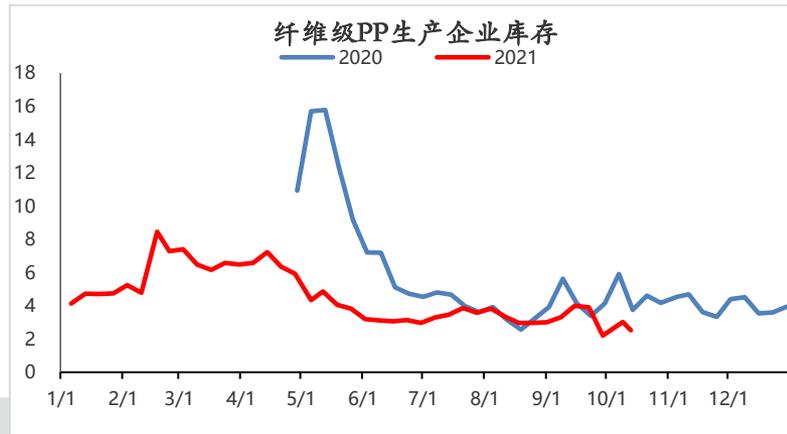
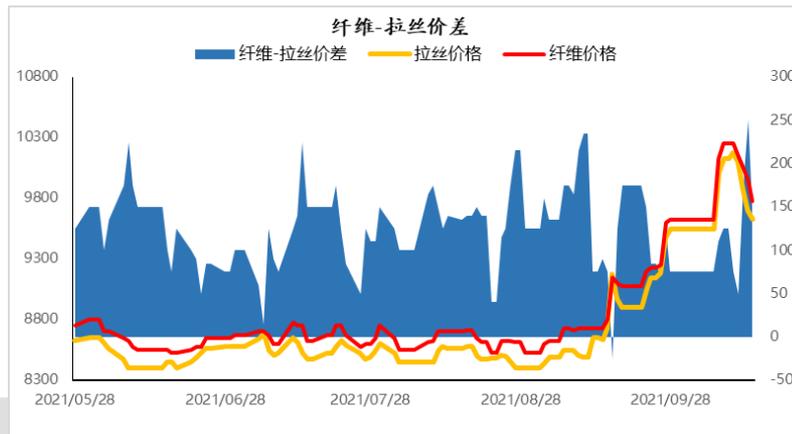
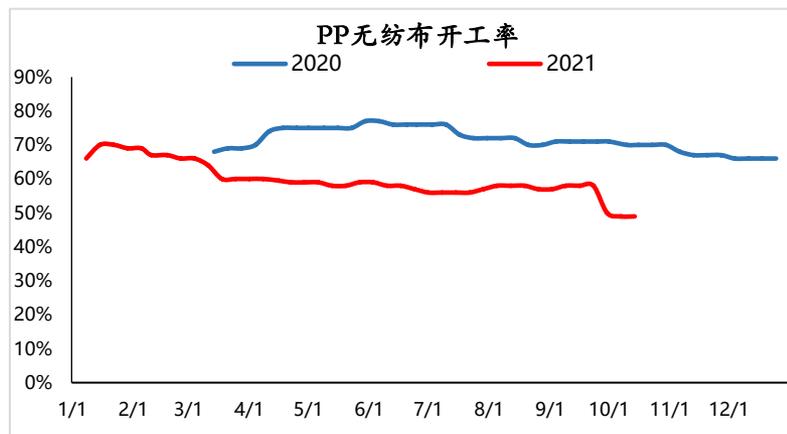
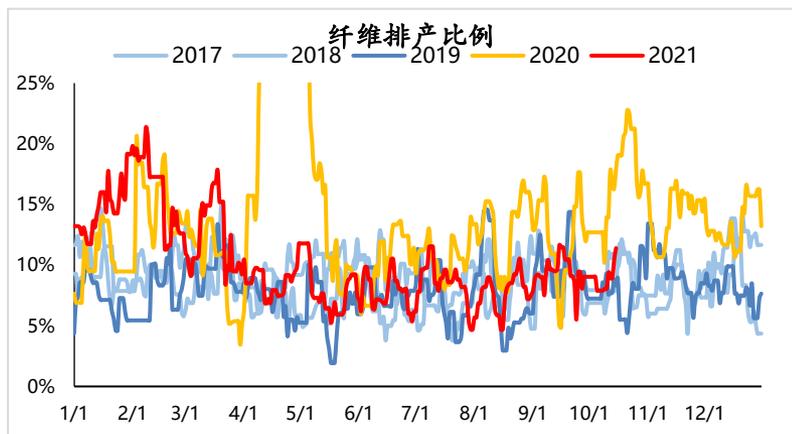
图：共聚注塑数据

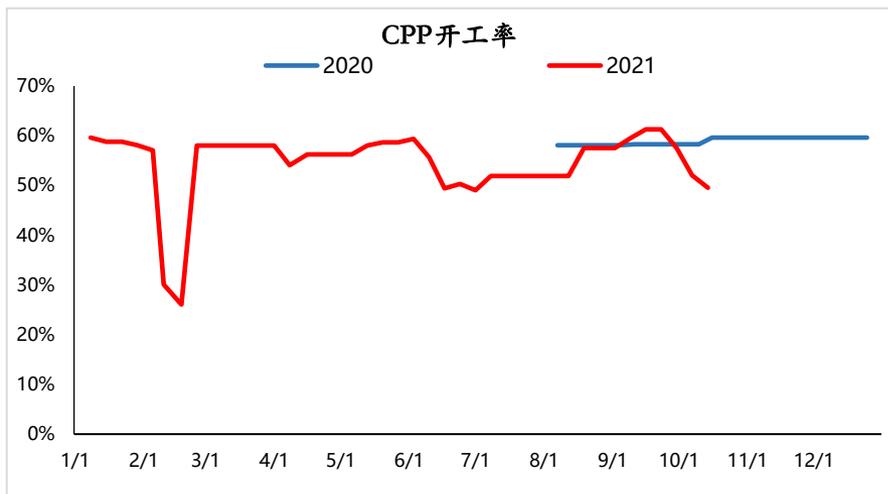
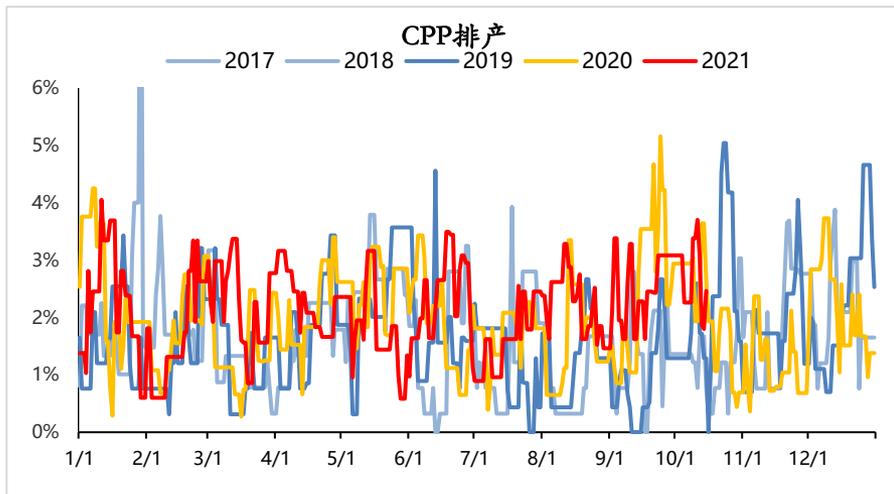
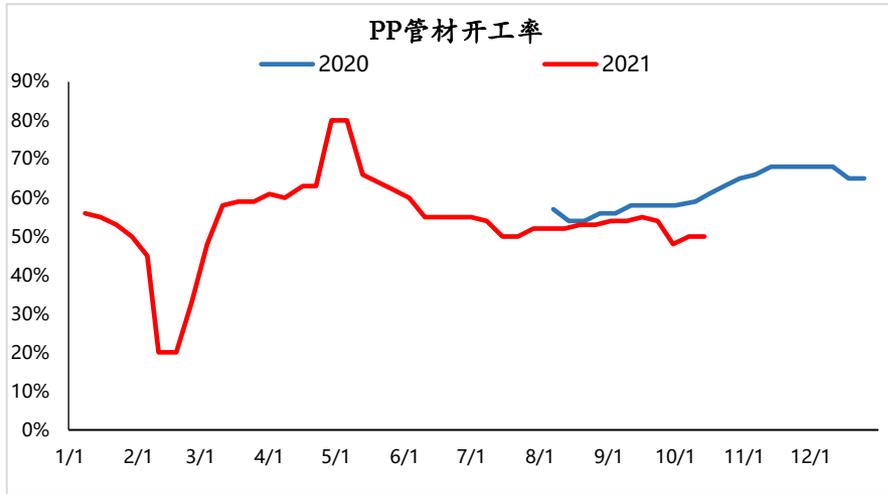
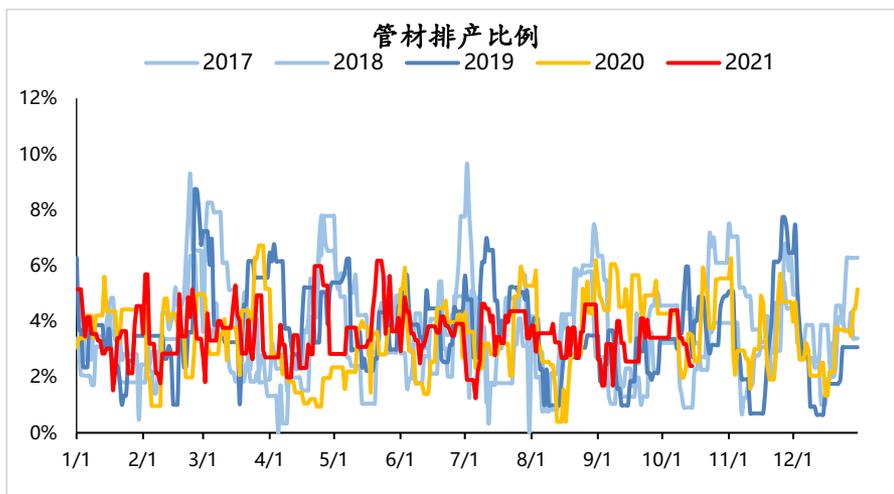
### 纤维

价差：周四，高融纤维均价9775，与拉丝价差150，较上周上升40。

供应端：本周纤维排产回升。纤维级聚丙烯库存环比上周**下降16.39%**。

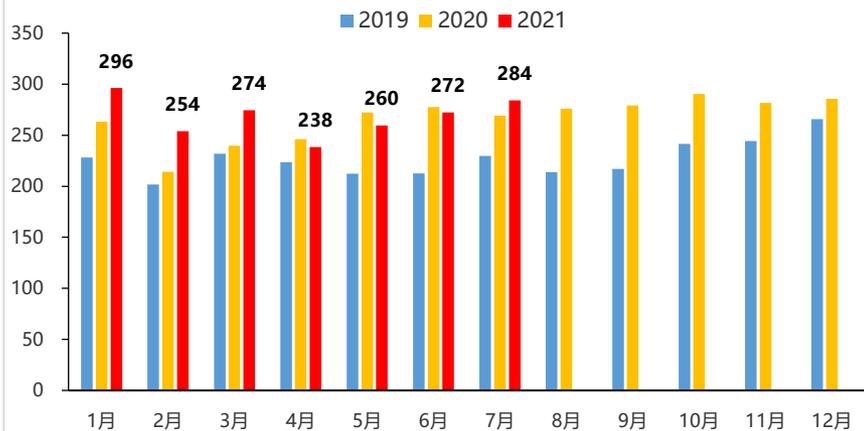
需求端：无纺布企业开工率**49%**，受限电影响下降。中熔纤维终端价格开始上调，需求进入旺季，双十一订单尚可。高熔纤维新订单跟进不足，下游开工受限电影响较大。



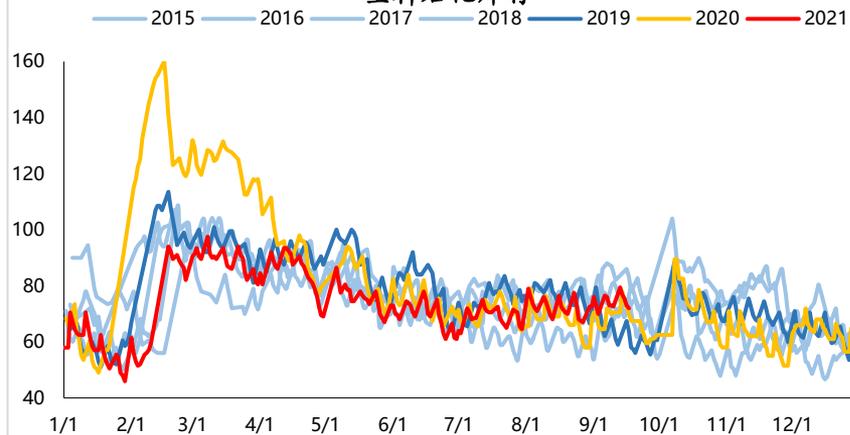


图：管材、CPP数据

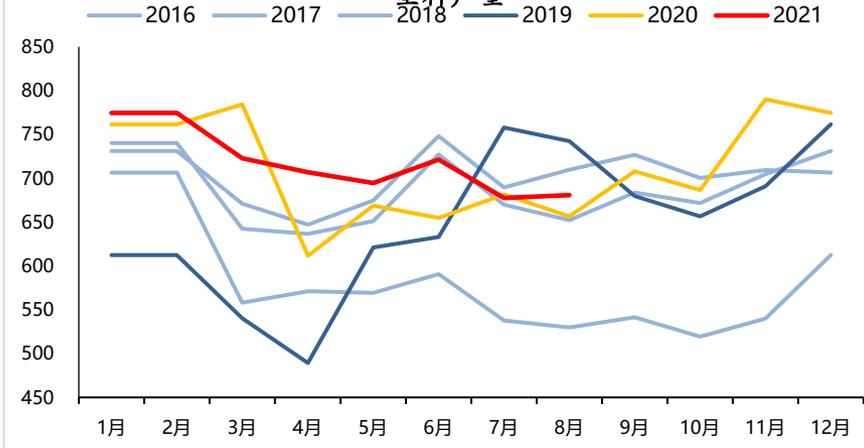
PP表观消费数据



塑料石化库存



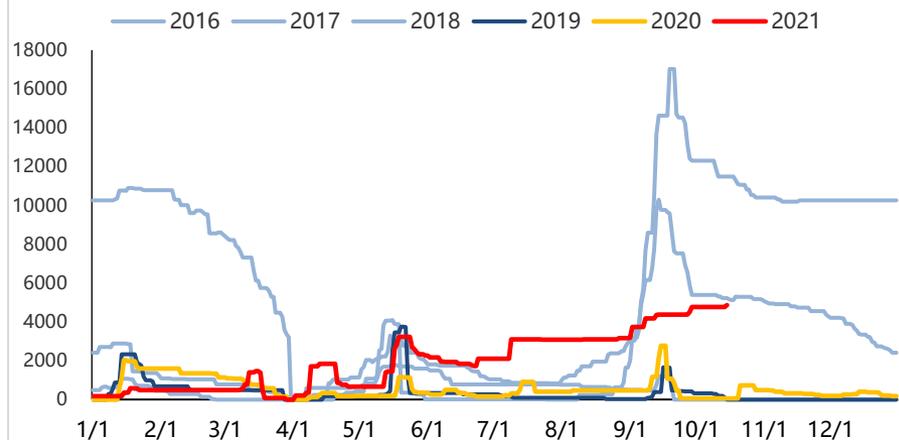
塑料产量



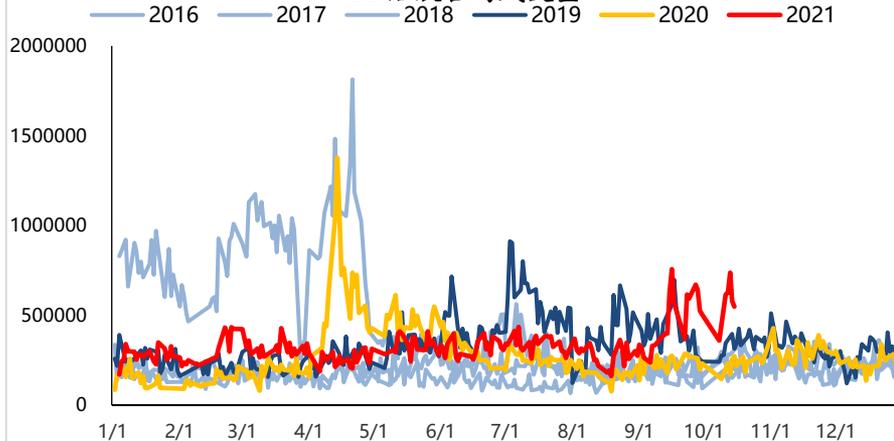
PP主力合约结算价



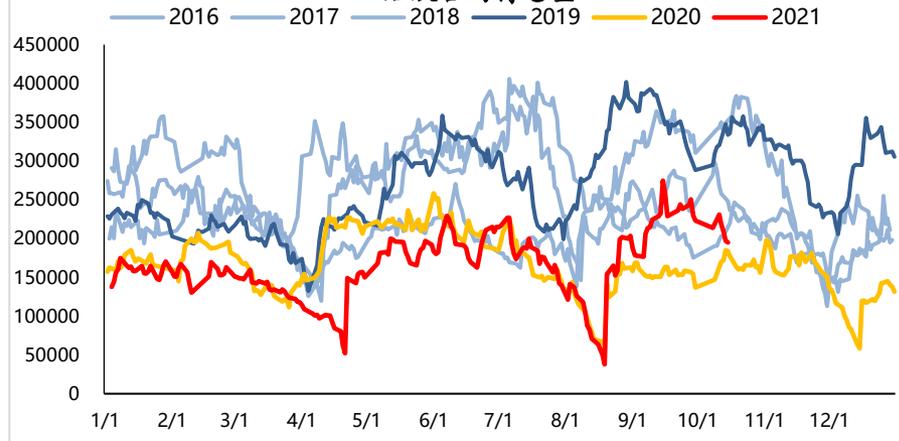
PP注册仓单数



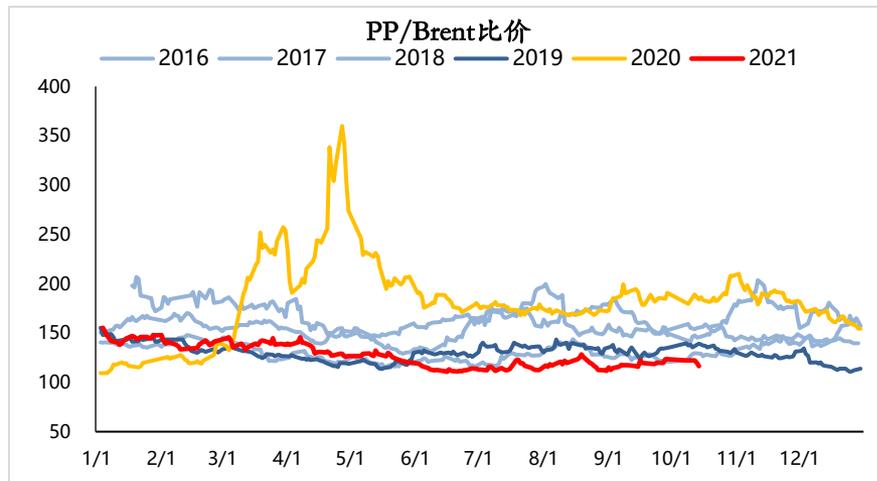
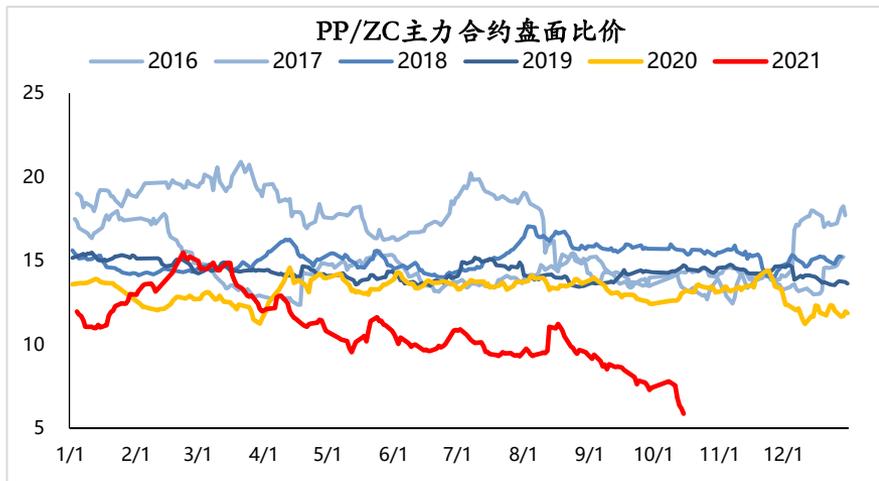
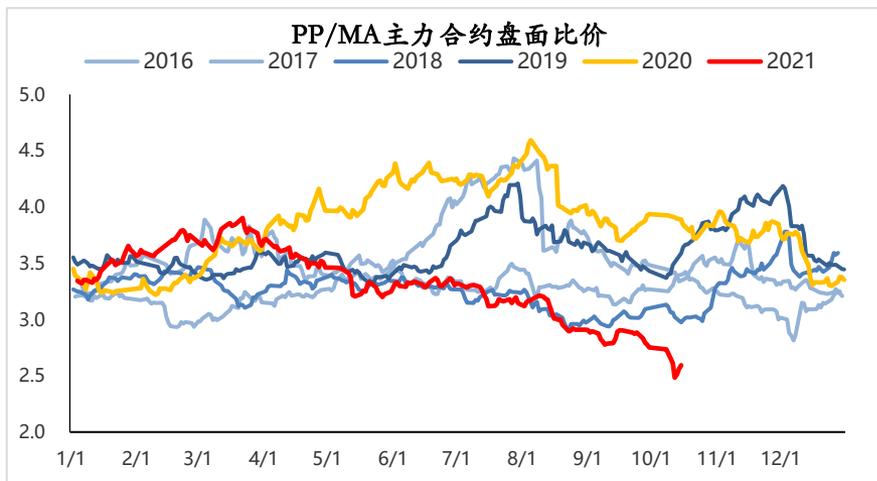
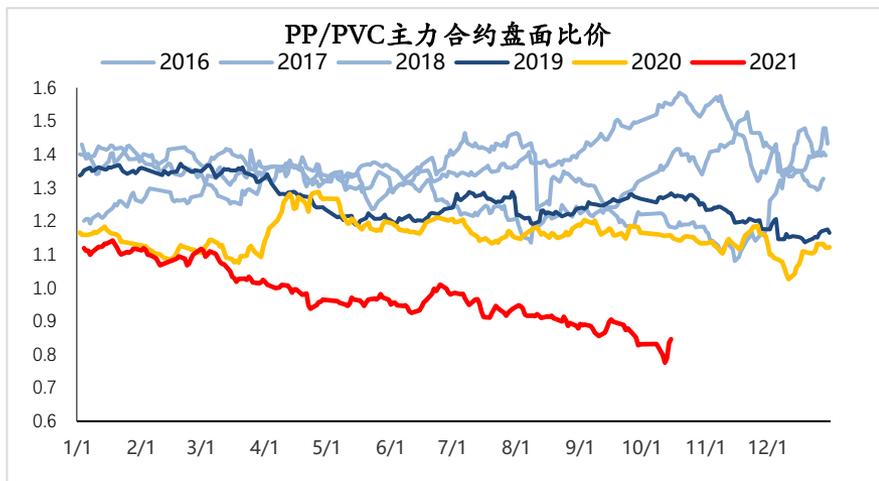
PP活跃合约成交量



PP活跃合约持仓量



图：PP盘面数据



图：比价数据



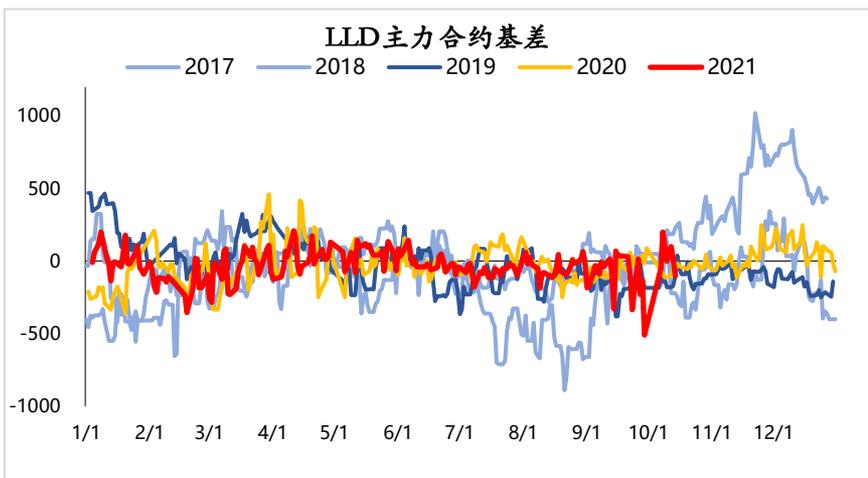
<p style="text-align: center;"><b>本周热点</b></p> <p style="text-align: center;">■ 支撑 ■ 压力</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、动力煤、天然气、原油继续走强；甲醇价格受上游带动偏强震荡；煤制出现大幅度亏损。</li> <li>2、低压：下游开工率维稳，HD管材开工回升明显，HD中空进入旺季需求补库意愿较强，HD膜供需偏紧</li> <li>3、线性：农膜订单跟进不及往年，订单恢复不及预期；棚膜进入旺季需求。</li> <li>4、高压：高压价格继续上行，有美国报盘来中国。</li> <li>5、国内与国际价差收窄。</li> <li>6、PE总库存小幅去库；贸易商库存小幅去库；港口库存累库。</li> <li>7、资金方面，获利盘止盈，PP期货价格回落。</li> </ol>
<p style="text-align: center;"><b>本期观点</b></p>	<p>上周，聚烯烃受化工板块获利盘止盈，价格回调。后续，前期能耗双限打的过满，暂未观察到上游开工明显下降，<u>上行驱动走弱，价格需要消化前期涨势。下跌空间有限</u>，原料端持续偏强震荡，动力煤价格易涨难跌，煤化工利润严重受损。本周，<u>港口库存累库</u>，后续伴随全球价差收敛，进口预计增加，下行风险加大。<u>后市，塑料预计弱于PP，动力煤支撑仍在，小幅反弹后，维持震荡行情。</u></p>
<p style="text-align: center;"><b>后市关注</b></p>	<p>下跌风险：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、动力煤是否能维持涨势。</li> <li>2、能耗双控对上游装置开车的影响，下游开工是否会继续下降。</li> <li>3、港口库存是否会持续累库，进口是否会影响供需。</li> </ol>

## 价格

期货	01合约收于9600，能耗双控不及预期，聚烯烃跟涨动力煤较为乏力，大资金止盈，期货盘面下跌后小幅反弹
LL现货	周四，华北线性报价9550-9700，较上周+1.60%/+2.11%，均价9625。
非标现货	高压13500，价差3875 (+325)；HD膜料9775，价差150 (+225)；HD拉丝9550，价差-75 (+75)；HD管材9875，价差300 (+300)；HD中空9750，价差+125 (+350)；HD注塑9475，价差-150 (+350)
基差	本周，期货价格回落，现货在盘面影响下下行，看跌情绪增加，基差走强后走弱。

## 基本面

供给	<p>①<b>产量</b>：8月PE产量为186.87万吨，环比下降2.13%；10月PE装置检修较少，叠加双控影响，产量预计较9月减少。</p> <p>②<b>检修</b>：本周，PP周度开工负荷<b>86.41%</b>，较上周下降2.02%；扬广州石化、茂名石化、沈阳化工等停车检修；兰州石化恢复开车；下周，有多套装置计划检修，国产供应增加。</p> <p>③<b>新增</b>：聚乙烯四季度投产较多，但青海大美和东明塑胶投产行为不确定，镇海炼化以及浙石化高压预计对01合约影响不大。浙石化已有配额，45万吨全密度预计8月底开车，较计划提前；鲁清石化预计9-10月投产线性以及低压粉，低压粒预计2021年底</p>	
进出口	<p>①<b>进口</b>：8月进口量为<b>131.08</b>万吨 (+16.31%)，净进口量为<b>125.93</b>万吨 (+15.34%)；本周PP美金市场转暖，拉丝报价1230-1290美金，持平上周。四季度，伴随价差走弱，国外聚烯烃装置开工率上升，进口预计增加。</p> <p>②<b>出口</b>：8月出口量<b>5.14</b>万吨 (+46.44%)。海运费回落，国内石化产品价格走高，出口四季度上升后维稳。本周，国内与国际价差明显收敛。</p>	
需求	<p>目前，聚乙烯仍处于淡季，高压和线性下游需求转暖，其余仍保持刚需采购为主。农膜订单跟进明显不及往年；包装膜中小企业订单跟进不足，工业包装需求明显下降，限电影响有所缓解；棚膜已处于旺季，但对行情的驱动有限；高压，发泡、淋膜订单环比增加，利润有所恢复；电缆需求下滑明显。；低压中空旺季来临，低压膜订单环比上升，库存较低，有一定补库意愿</p>	
库存	<p>本周，PE总库存小幅去库。PE两油石化库存较上周下降，煤化工库存小幅上升，港口库存小幅上升，贸易商库存小幅下降。两油石化周内库存为81，78，77，78，78.5，周内变化为-3，-1，+1，+0.5，周内石化小幅去库，整体压力不大。</p>	
成本	<p><b>油制</b> Brent原油84.00 (+2.50%)，油制成本<b>7864.32</b></p>	<p><b>煤制</b> 动力煤1555 (+34.63%)，煤制成本<b>13395.15</b></p>



► **基差**：本周，能耗双控不及预期，聚烯烃跟涨动力煤较为乏力，大资金止盈，期货盘面下跌；现货在盘面影响下下行；**基差走强后走弱。**

日期	现货价	期货价	基差
2021-10-11	10000	10000	0
2021-10-12	9950	9885	65
2021-10-13	9700	9600	100
2021-10-14	9550	9535	15
2021-10-15	9500	9600	-100



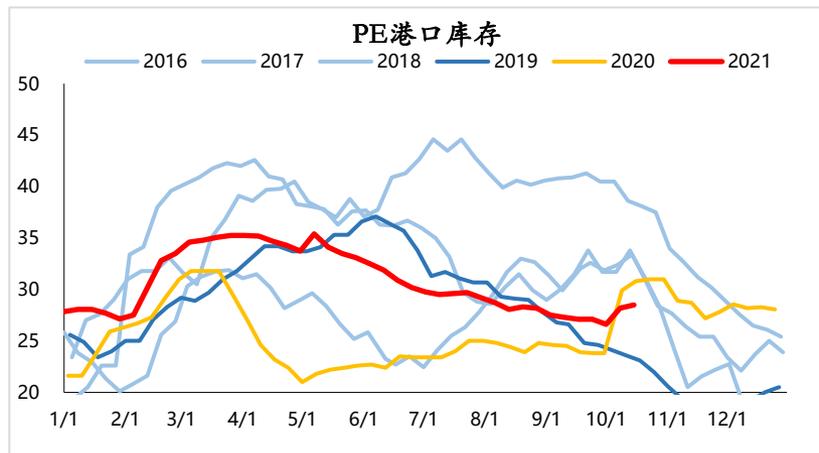
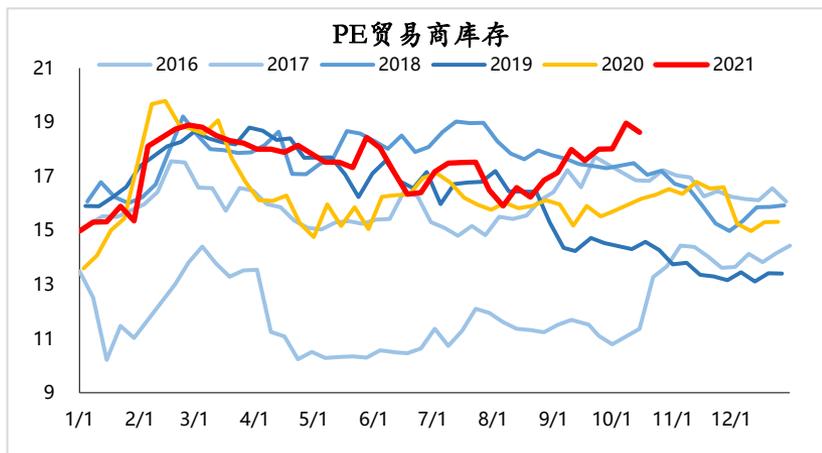
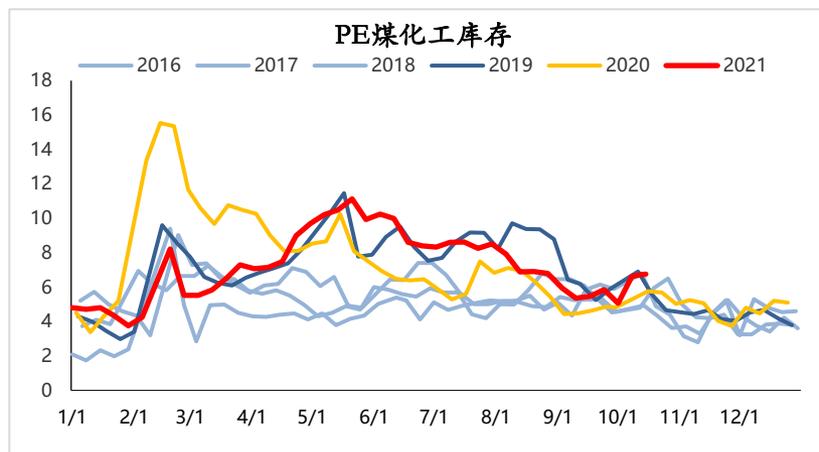
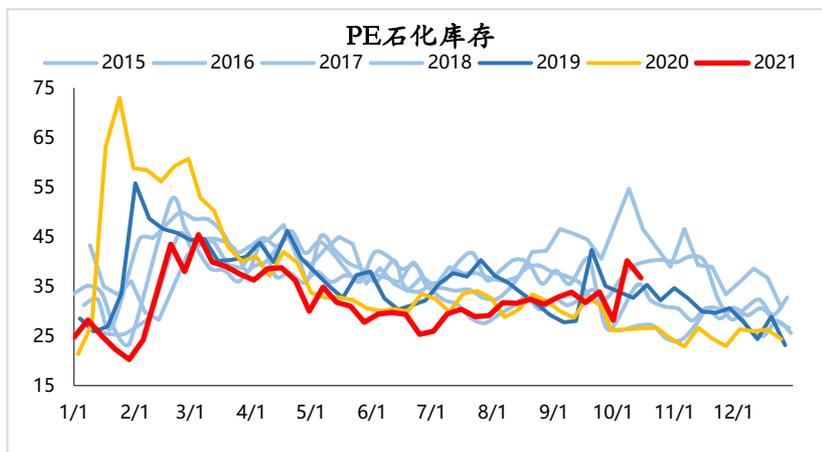
► **价差**：本周，市场看跌情绪较重，近月受影响跌幅较大，**价差收敛。**

日期	01合约	05合约	1-5价差
2021-10-11	10000	9615	385
2021-10-12	9885	9575	310
2021-10-13	9600	9325	275
2021-10-14	9535	9295	240
2021-10-15	9600	9310	290

➤ **库存：**本周，PE总库存小幅去库。

PE两油石化库存较上周下降，煤化工库存小幅上升，港口库存小幅上升，贸易商库存小幅下降。

两油石化周内库存为81, 78, 77, 78, 78.5, 周内变化为-3, -1, +1, +0.5, 周内石化小幅去库，整体压力不大。

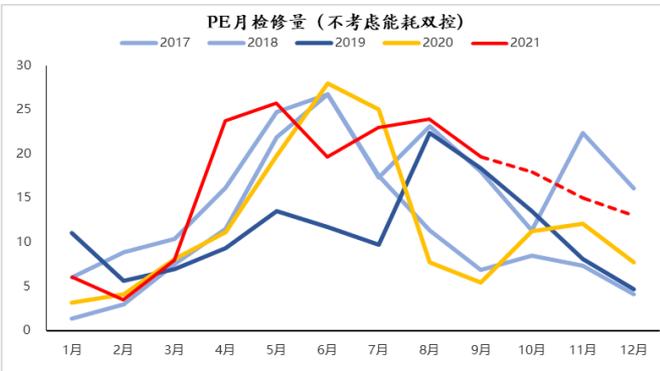


10月检修

		石化名称	装置	产能	停车时间	开车时间	
计划中	停车后已重启	连云港石化	HDPE装置	40	2021年9月14日	2021年10月8日	
	停车中	延安能化	低压	45	2021年9月1日	预计10月15日	
		神华包头	全密度	30	2021年9月15日	预计10月20日	
		独山子石化	老HDPE装置	10	2021年10月12日	预计10月31日	
		广州石化	全密度装置一线	10	2021年10月13日	预计11月11日	
		广州石化	全密度装置二线	10	2021年10月13日	预计11月11日	
	计划停车	中沙天津	HDPE装置	30	预计2021年10月8日	预计2021年10月18日	
		上海石化	HDPE装置	30	预计2021年10月21日	预计2021年11月21日	
		中海壳牌	HDPE装置	26	预计2021年10月20日	预计2021年11月5日	
		中海壳牌	LDPE装置	25	预计2021年10月20日	预计2021年11月5日	
		独山子石化	新HDPE装置	30	预计2021年10月26日	预计2021年11月6日	
		独山子石化	新全密度二线	30	预计2021年10月27日	预计2021年11月7日	
	计划外	停车后已重启	塔里木石化	HDPE装置	30	2021年10月4日	2021年10月8日
		塔里木石化	全密度装置	30	2021年10月4日	2021年10月8日	
兰州石化		LDPE装置	20	2021年10月9日	2021年10月13日		
停车中		茂名石化	新LDPE装置	25	2021年10月14日	预计10月19日	
		烟台万华	HDPE装置	35	2021年10月10日	预计10月22日	
		久泰能源	全密度	28	2021年10月11日	预计10月31日	
		沈阳化工	LLDPE装置	10	2021年10月14日	待定	

➤ 停车检修:

截至周四，本周检修损失量共计**3.35万吨**，较上周增加0.57万吨，检修量处中低水平。  
**下周预计多套装置停车，检修量预计上升。**  
 本周，PP周度开工负荷**86.41%**，较上周下降2.02%；广州石化、茂名石化、沈阳化工等停车检修；兰州石化恢复开车；



**► 新增产能:**

聚乙烯四季度投产较多，但青海大美和东明塑胶投产行为不确定，镇海炼化以及浙石化高压预计影响05合约，01合约投产压力略松。

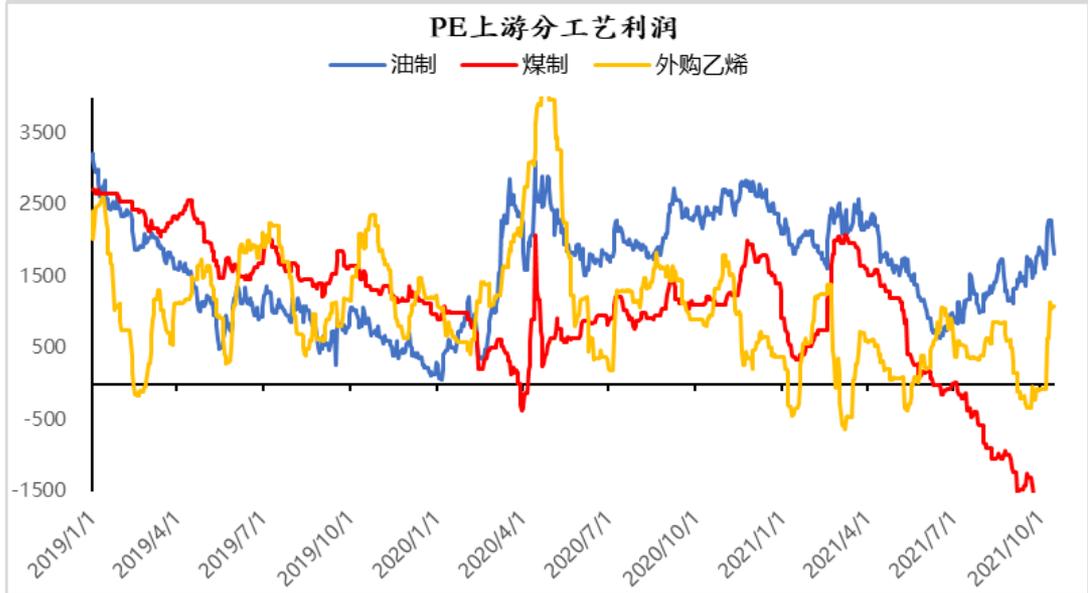
浙江石化，已有配额，45万吨全密度和35万吨低压预计9月底开车，较计划提前；其余集中在四季度；鲁清石化，预计9-10月投产线性以及低压粉，低压粒预计2021年底；

**PE2021年新增产能**

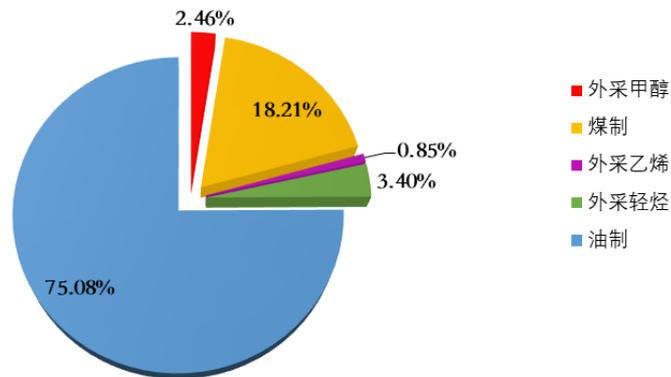
	石化名称	装置类型	产能	投产计划
已投产	连云港石化有限公司（卫星石化一期）	HDPE	40	2021年4月已投产
	扬子石化	LDPE/EVA	10	2021年4月已投产
	黑龙江省海国龙油石化股份有限公司	全密度	40	2021年5月已投产
	宁波华泰盛富聚合材料有限公司	全密度	40	2021年5月已投产
	中国石油兰州石化长庆乙烷制乙烯项目	40全密度/40HDPE	80	2021年7月已投产
	中石油塔里木乙烷制乙烯项目	30全密+30HDPE	60	2021年8月已投产
	中韩石化二期	HDPE	30	2021年9月已投产
今年待投产	浙江石油化工有限公司(二期)	35HD+45FD+40LD+30LD/EVA	150	FDPE于23日投产生料，2期HDPE10月，LDPE以及LDPE/EVA12月
	山东寿光鲁清石化有限公司	35HDPE+40线性	75	2021年9-10月（线性+低压粉），低压粒2021年底
	中科炼化	LDPE/EVA	10	2021年10月
	镇海炼化	HDPE	30	2021年12月
	青海大美	全密度	30	2021年（投产行为暂不确定）
	新疆东明塑胶	PE	30	2021年（投产行为暂不确定）
合计			625	



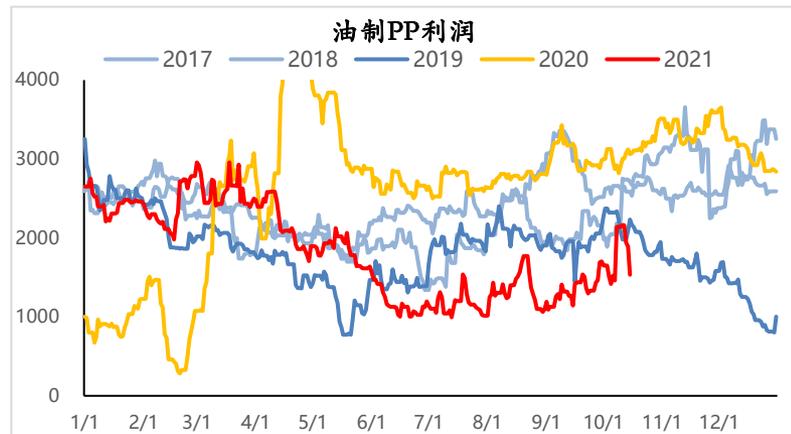
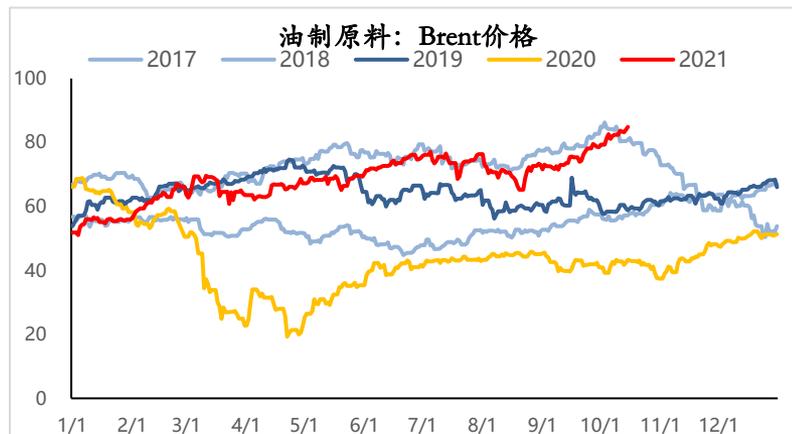
	2021/9/10	2021/9/17	环比	成本
油制 (Brent)	81.95	84.00	+2.50%	7864.32
煤制 (动力煤)	1155	1555	+34.63%	13395.15



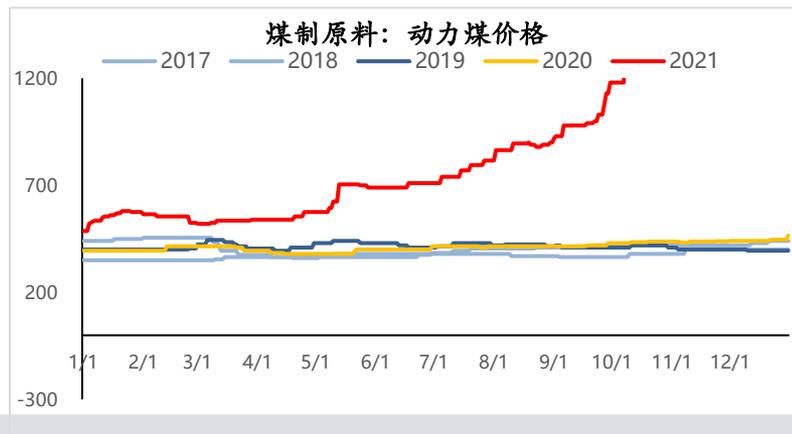
2021年聚乙烯按工艺占比



- 油制：** Brent周五报价84.00，较上周大幅上涨2.50%，成本估算7864.32。原油目前仍处于去库周期，全球能源危机暂未得到解决，**原油四季度保持偏强观点**。后需关注美国taper和滞胀经济周期导致的下跌风险。

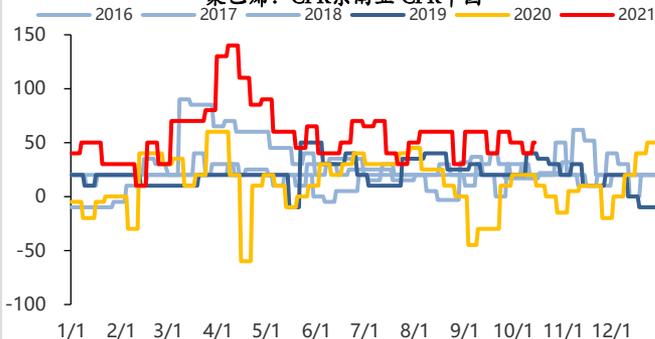


- 煤制：** 动力煤周五报价1555，较上周上涨34.63%，成本估算13395.15。九月累库不及预期，现货大幅升水，四季度预计易涨难跌。四季度，能耗双限、陕西内蒙多地核增煤炭产能，或将缓解四季度格局，**但短期偏多格局不变**。

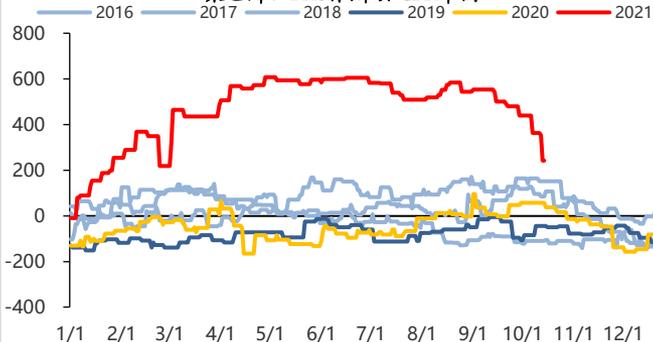


## 进出口：外盘价格

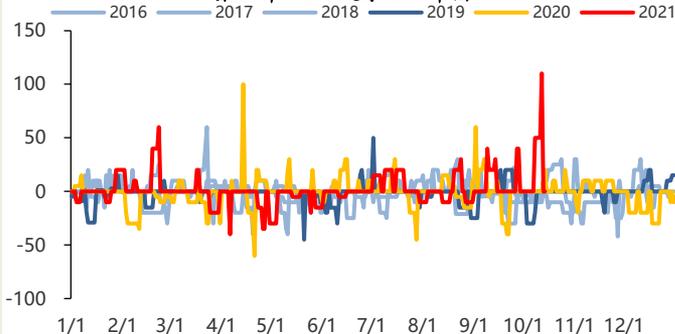
聚乙烯：CFR东南亚-CFR中国



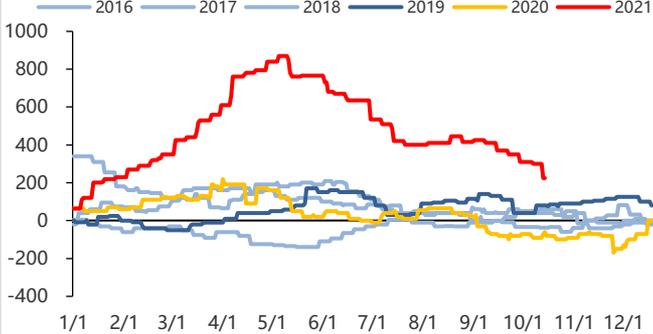
聚乙烯：FAS休斯顿-CFR中国



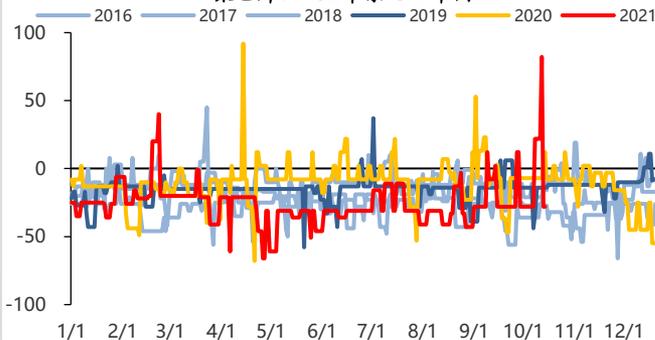
聚乙烯：CFR远东-CFR中国



聚乙烯：FD西北欧-CFR中国



聚乙烯：FOB中东-CFR中国

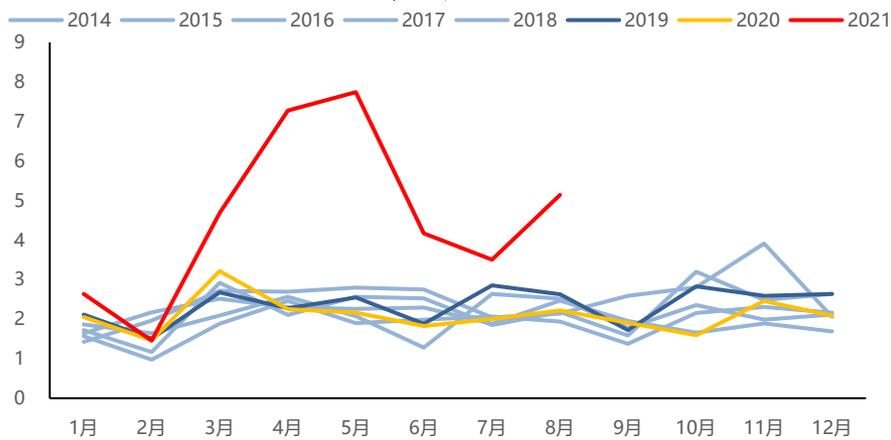


### 外盘价格：

中国聚乙烯与全球价差大幅收敛。线性报价1230-1290美金，较上周上涨95。

本周，国内现货高企，加之国外四季度开工率上升，预计国外有增量，四季度价差预计收窄。

### 聚乙烯季节性出口量

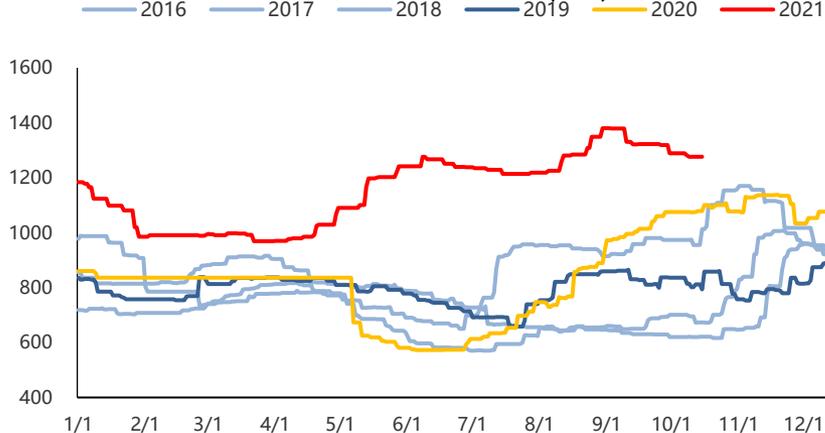


#### 出口:

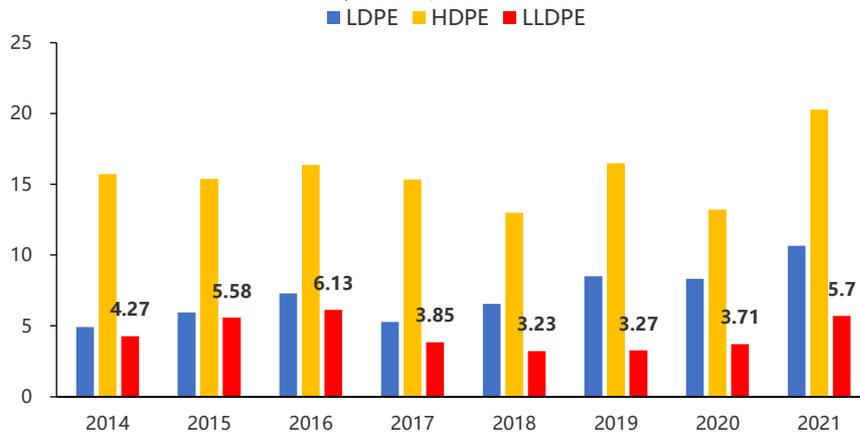
四季度预计海运费和国内价格之间的博弈，后续出口预计维稳为主。

2021年8月出口量为**5.14**万吨，环比增加46.44%。出口均价**1599.87**美元/吨，环比增加2.07%。其中，HDPE出口量在2.68万吨，环比增加61.45%；LDPE出口量在1.47万吨，环比增加7.30%；LLDPE出口量在0.99万吨，环比增加106.25%。

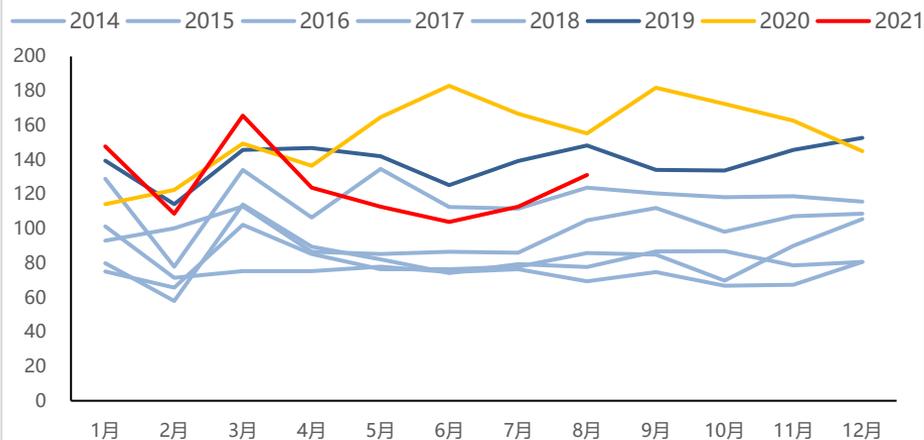
### 沿海集装箱运价指数(TDI)



### 聚乙烯分品种出口量(万吨)

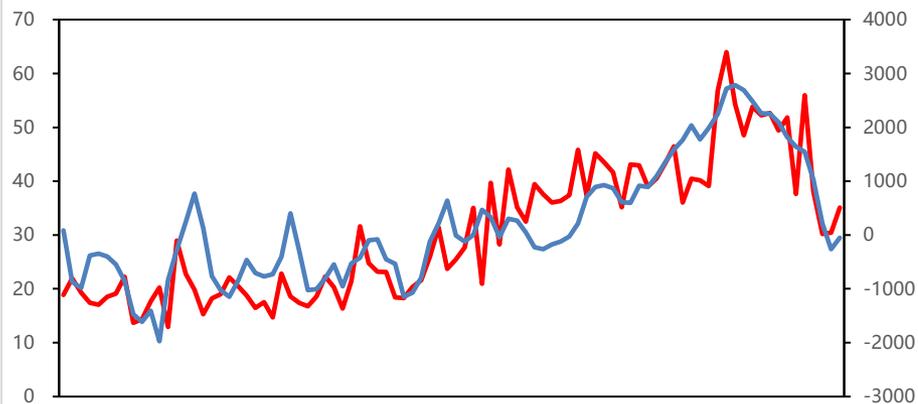


聚乙烯季节性进口量



LLDPE净进口领先性指标

— LLDPE净进口量 — 进口窗口（领先一个月）



## 进口:

美金盘上涨，本周进口受阻。四季度，伴随国内价格走高，进口窗口打开；部分国外装置回归，进口预计增加。

2021年8月进口量为**131.08**万吨，环比增长16.31%。进口均价**1177.47**美元/吨，环比减少2.09%。

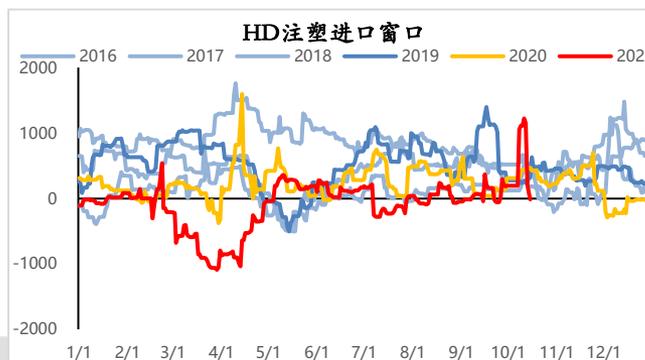
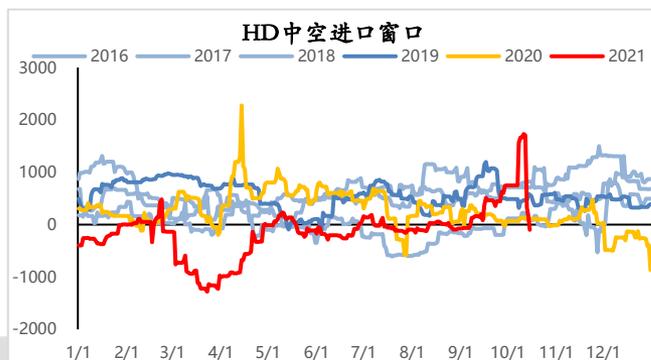
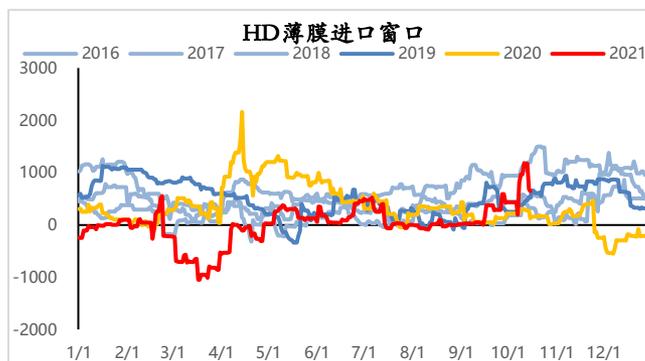
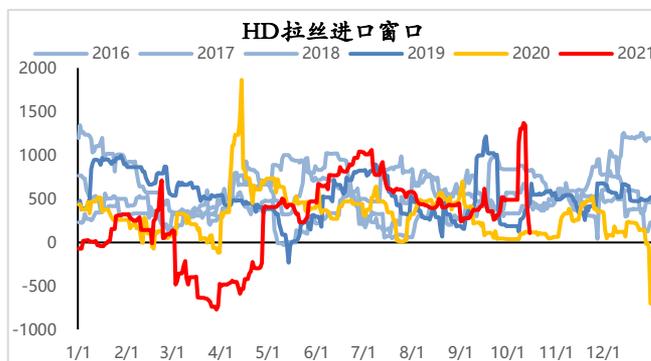
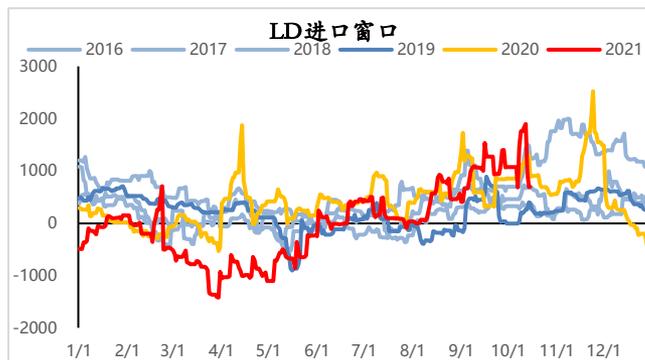
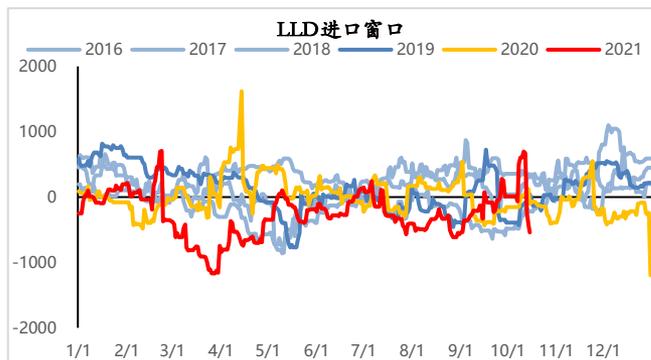
**东南亚**检修季节即将结束，但受疫情影响目前需求依旧较弱，有部分货物出口至中国；

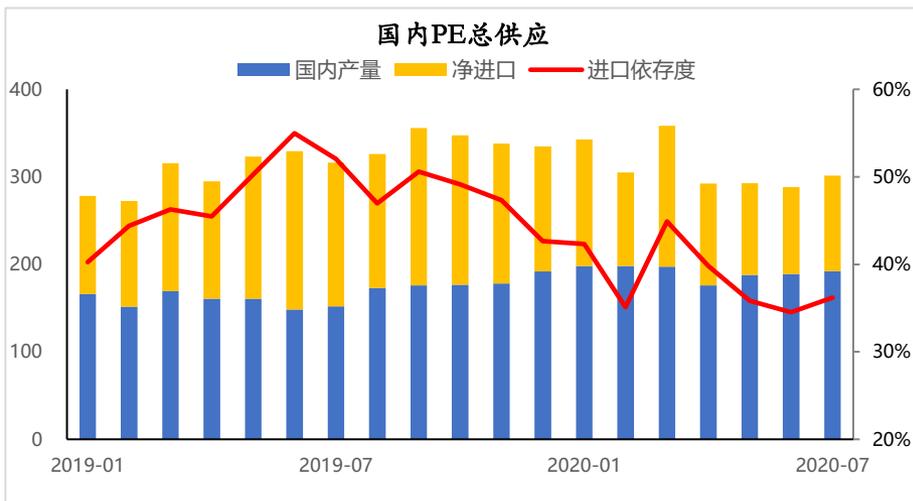
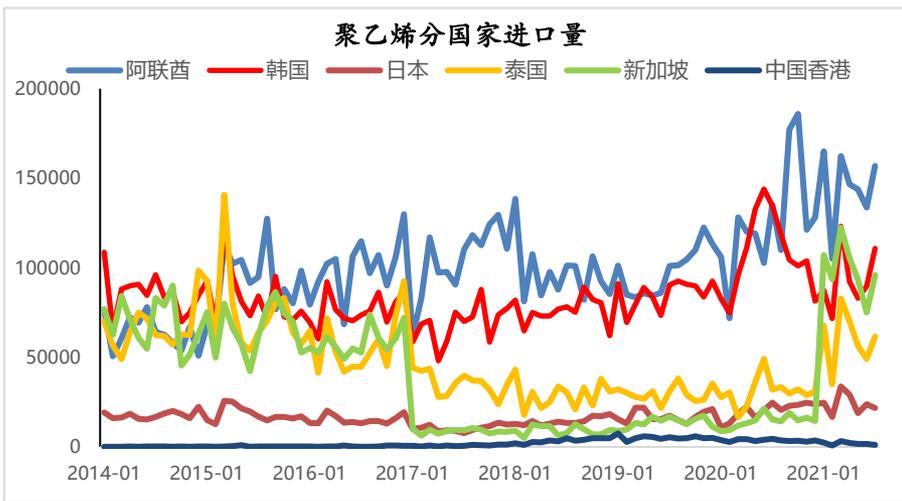
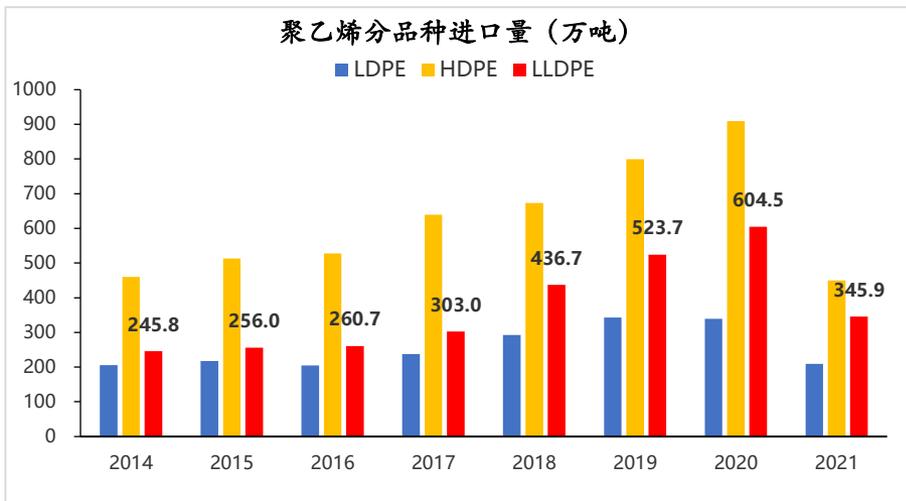
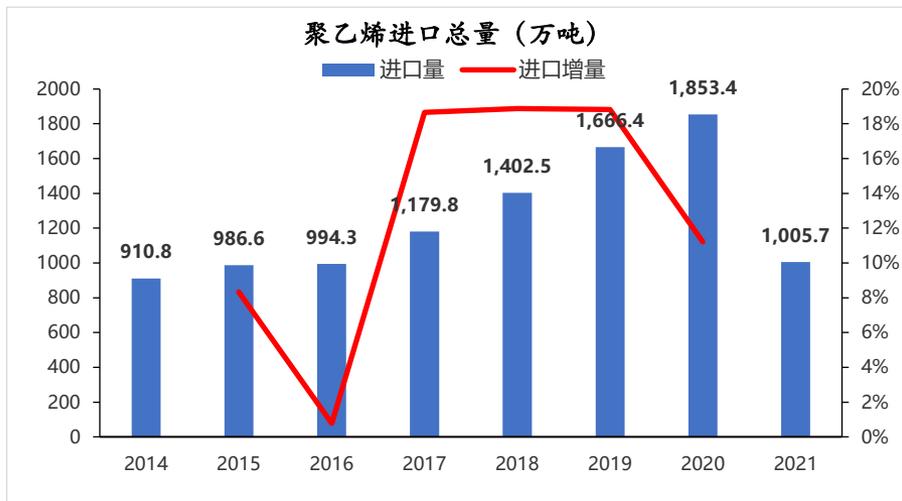
**韩国**报盘增加，原本出口至东南亚的货物出口至中国；

**美国**飓风影响有限，价差维持高位，需求已经钝化，进口影响有限；伴随美国四季度检修增加，后续进口恢复有待观察；

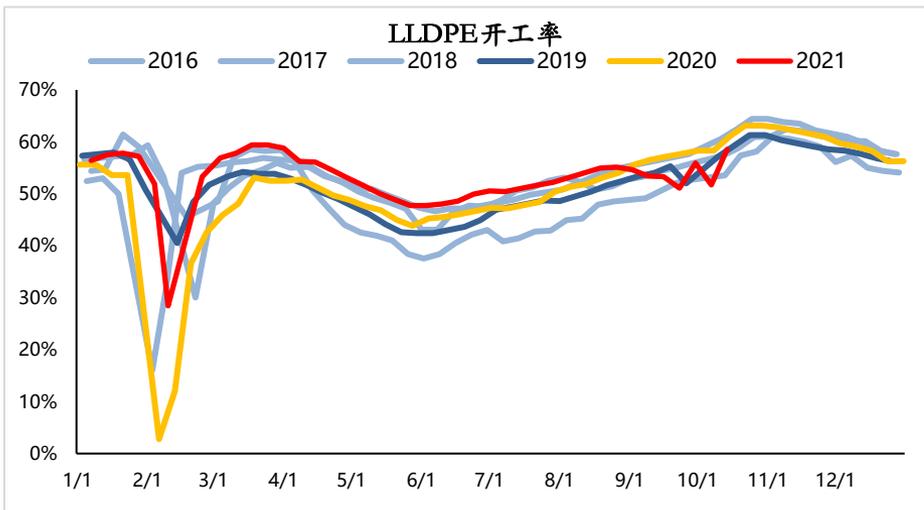
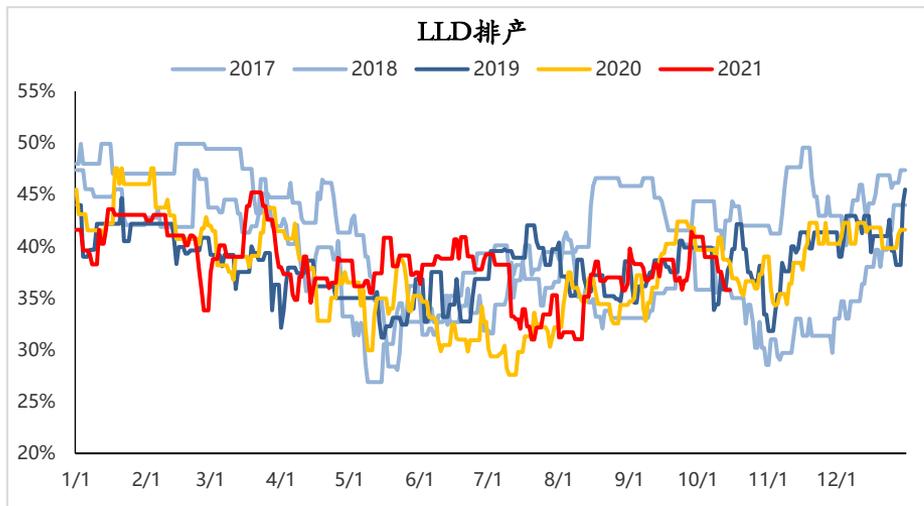
**印度**BIS政策进出口受限，我国从印度的进口预计受到影响；

**伊朗**前期受影响装置逐渐恢复开车，进口影响不大。





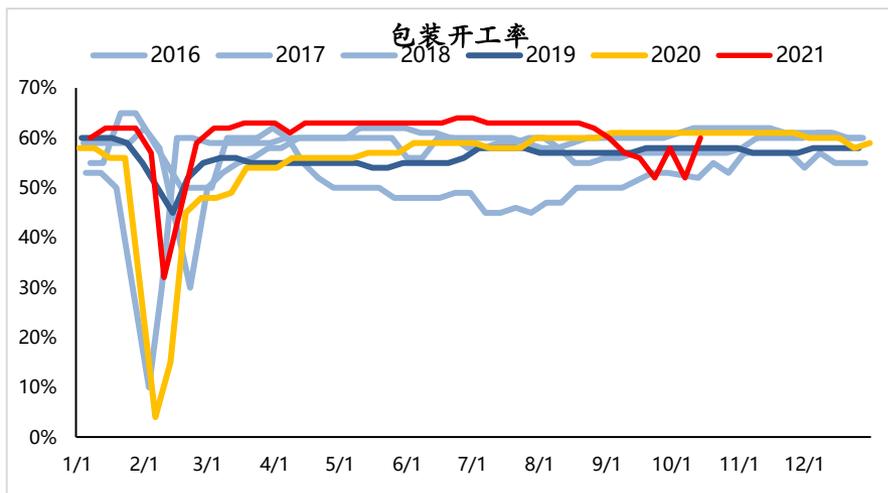
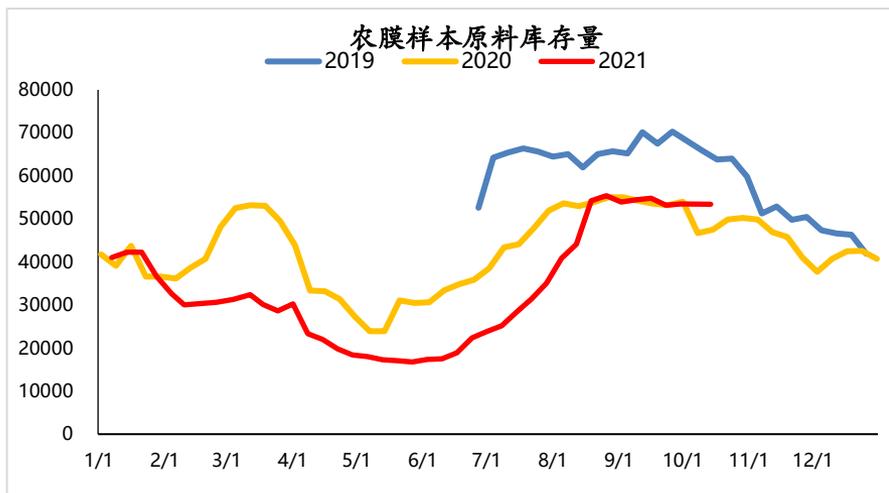
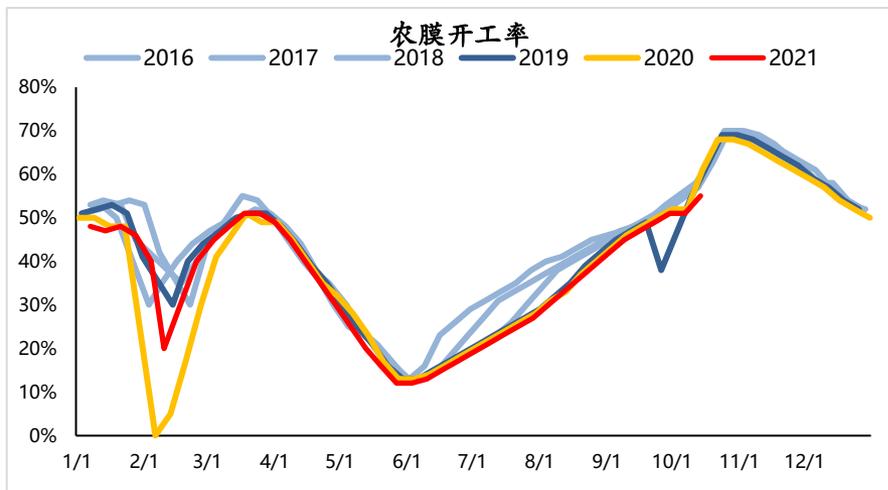
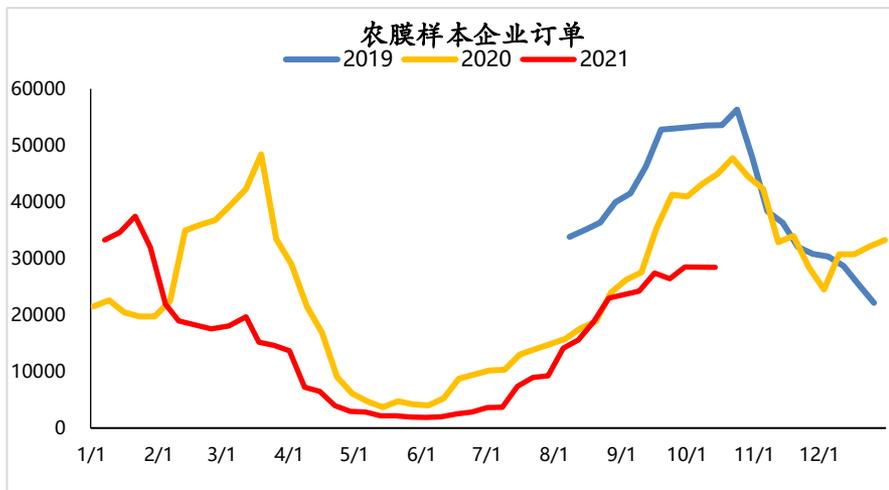
图：PE进口数据



## ► LLDPE

农膜订单跟进不及往年；包装膜订单分化严重，中小企业跟进欠佳；棚膜当前旺季来临。企业维持按需采购，下游总体对行情支撑有限。

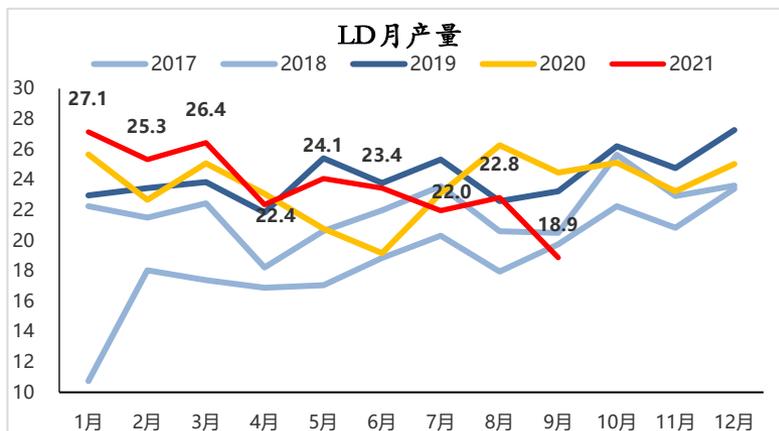
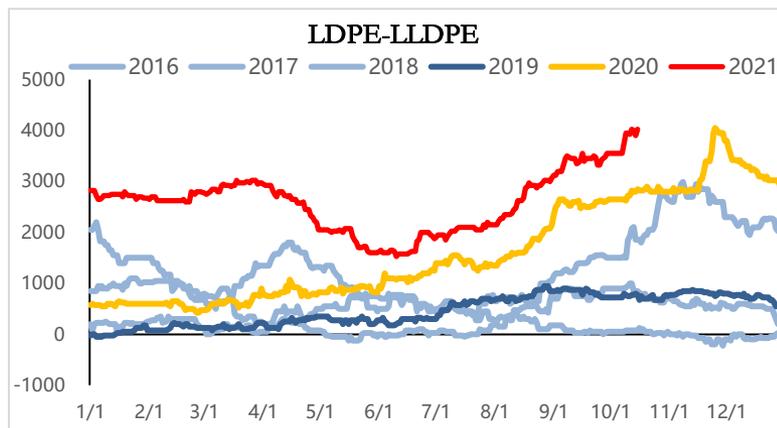
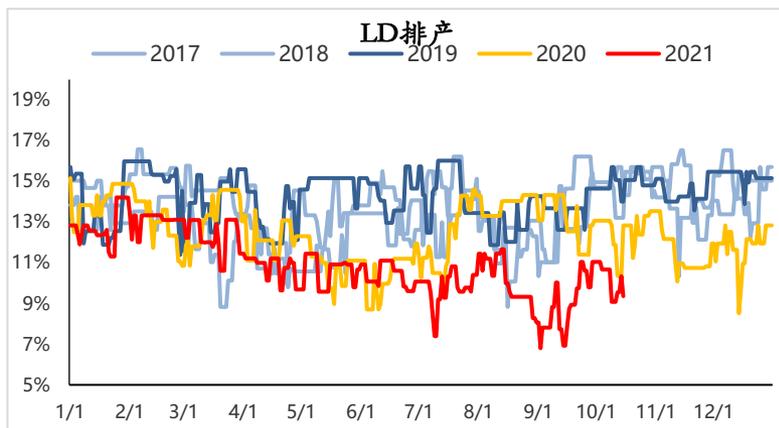
- 价格：周四，华北线性报价9550-9700，较上周+1.60%/+2.11%，均价9625。
- 供应：线性排产波动不大。
- 需求：节后企业逐渐复工。包装开工率60%，较上周上升8%，规模型企业订单相对稳定，中小企业跟进欠佳，工业包装需求下滑；农膜整体开工率为55%，环比+4%；农膜需求跟进不及往年，以消耗前期订单为主，新订单跟进不佳；棚膜旺季来临，原料消耗加快，企业按需采购，对行情支撑有限。



图：LLDPE数据

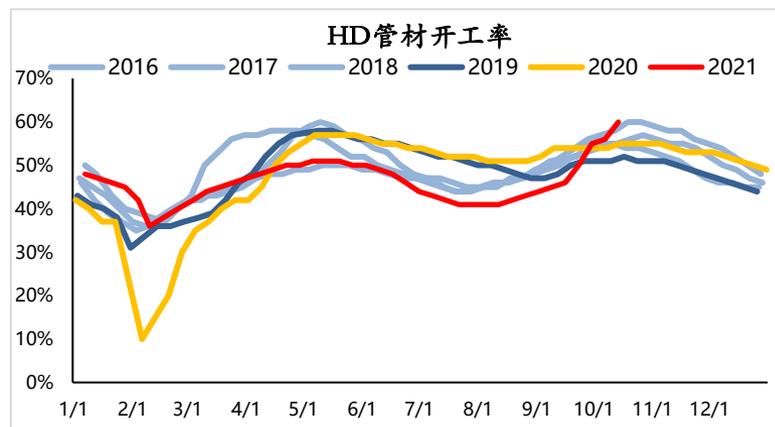
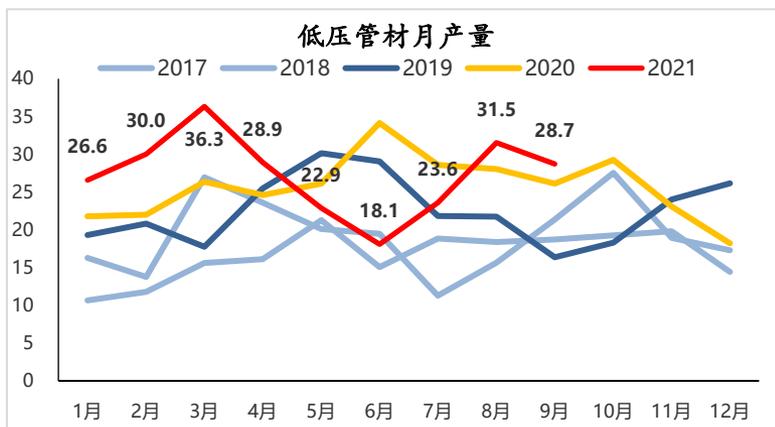
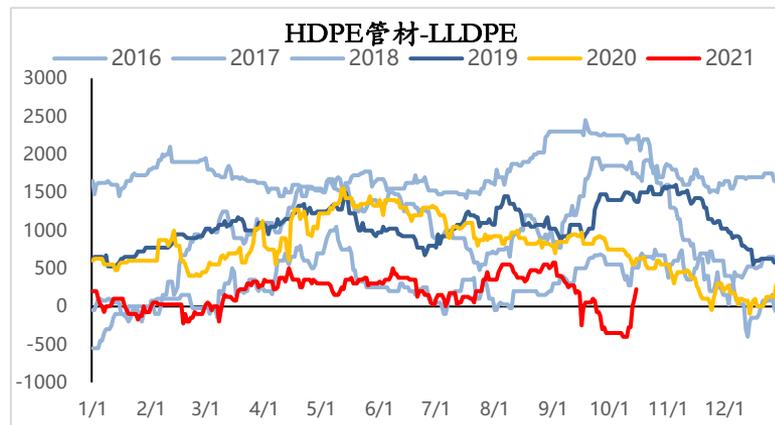
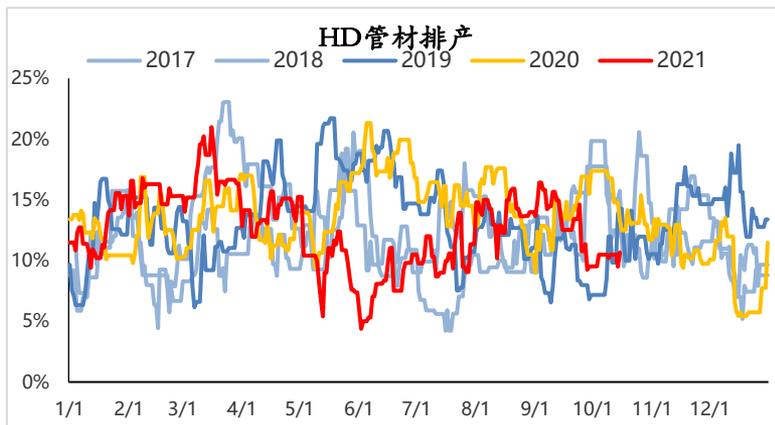
### LDPE

- **价格：**华北高压报价13400-13600，均价13500；与线性价差3875，较节前上升325，价差继续扩大。
- **供应：**本周高压排产周内维持低位；部分LDPE-EVA装置均转产EVA；供应偏紧。
- **需求：**发泡、淋膜订单环比增加，利润有所恢复；电缆需求下滑明显。



## ➤ HD管材

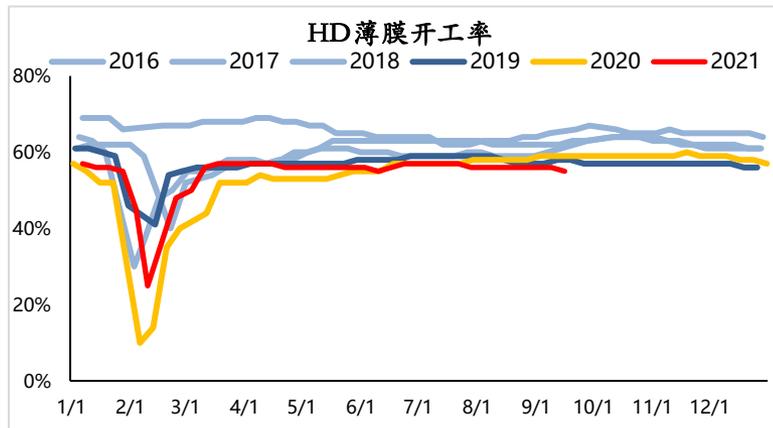
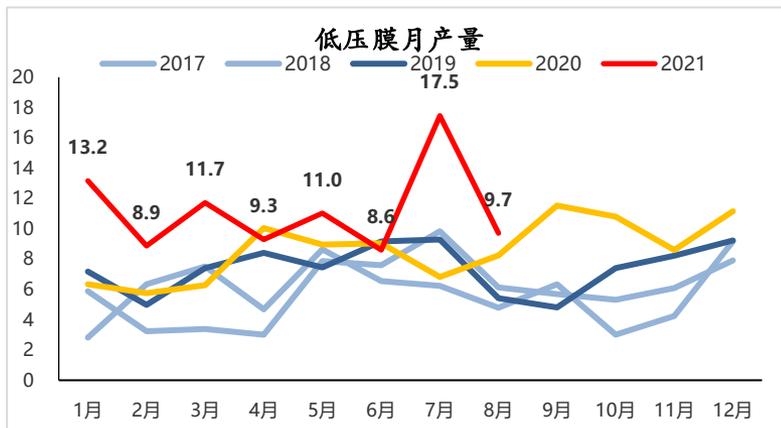
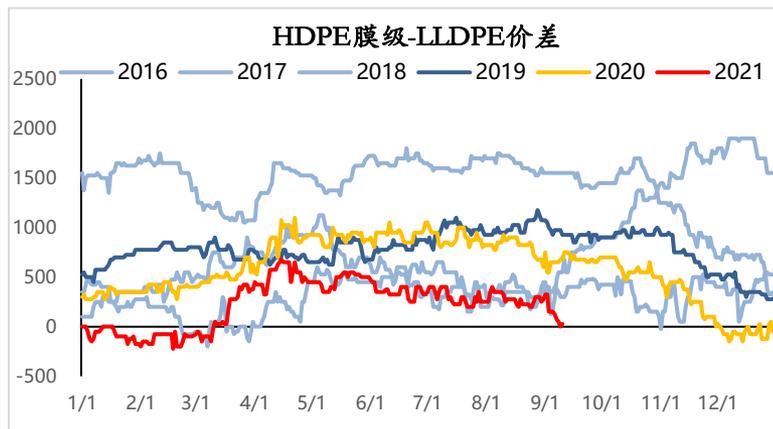
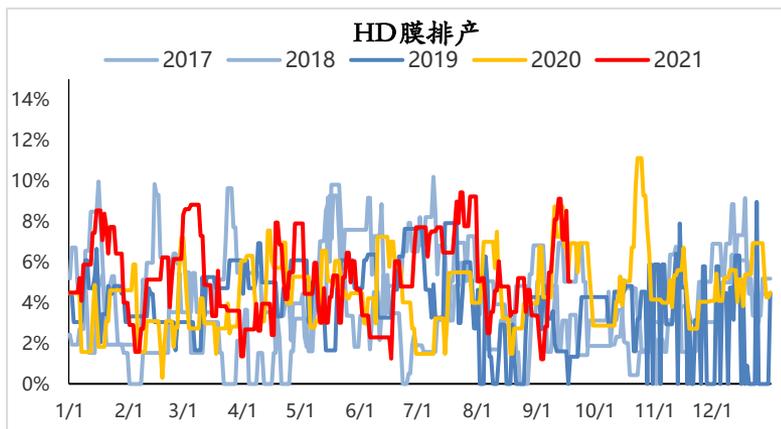
- **价格**：报价9875，与线性价差300，较上周上升300；
- **供应**：低压管材排产维稳；
- **需求**：低压管材开工率60%，较上周上涨4%；库存较低，但补库可持续性较差，后期预估走弱。





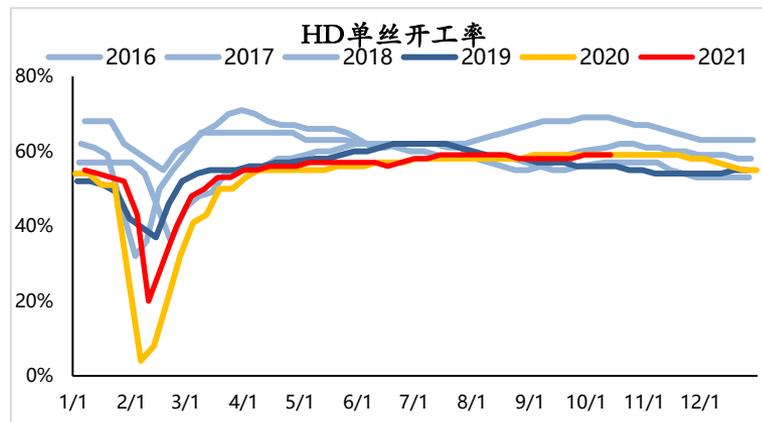
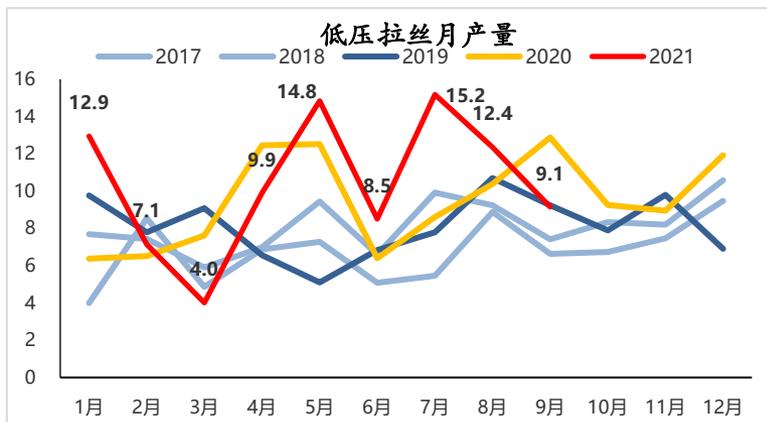
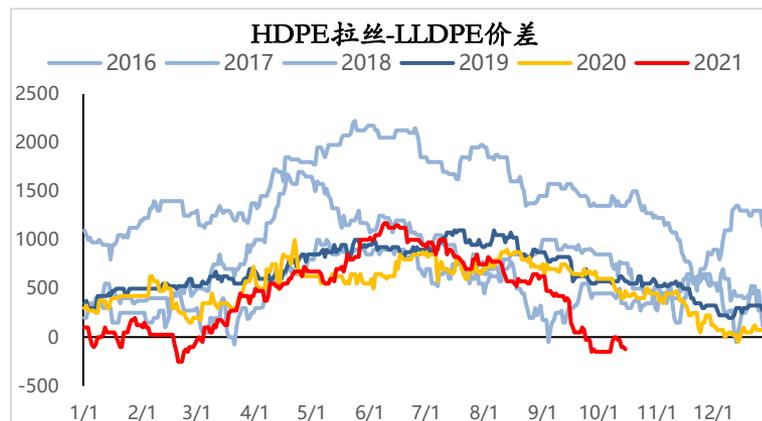
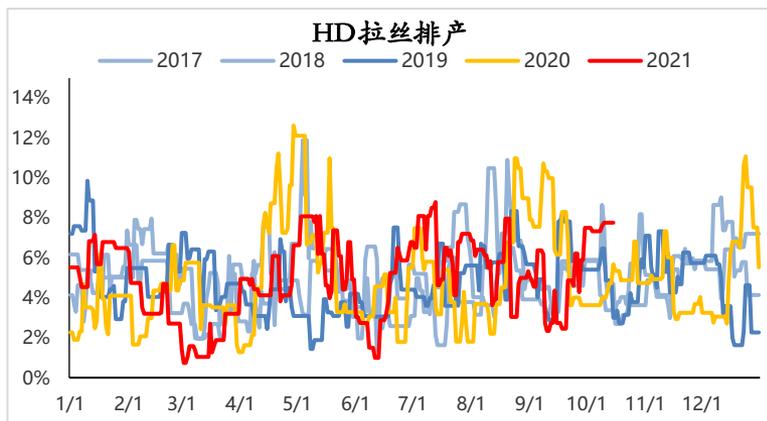
## HD膜

- **价格：**华北低压薄膜报价9550-10000，均价9775；与线性价差150，较上周上升225；
- **供应：**HD膜排产在上周回升后回落，周五排产6.70%，供应压力上升；
- **需求：**开工维持55%，持平上周；工厂整体平稳运行，维持较低库存。



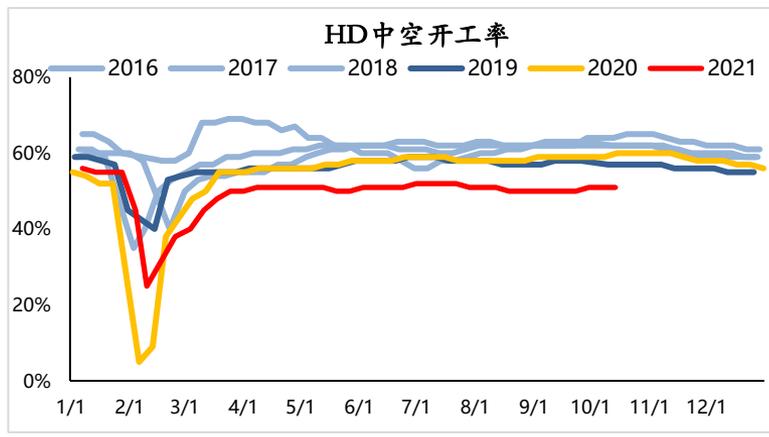
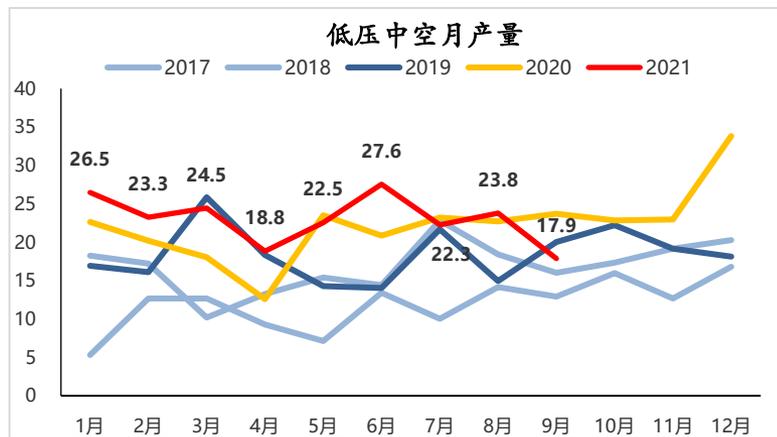
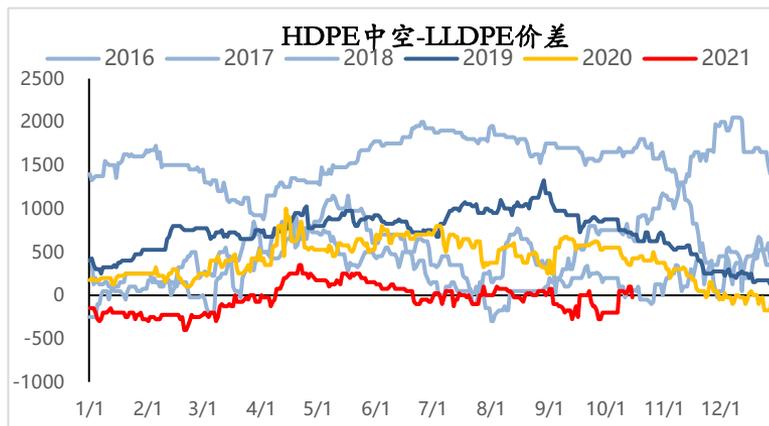
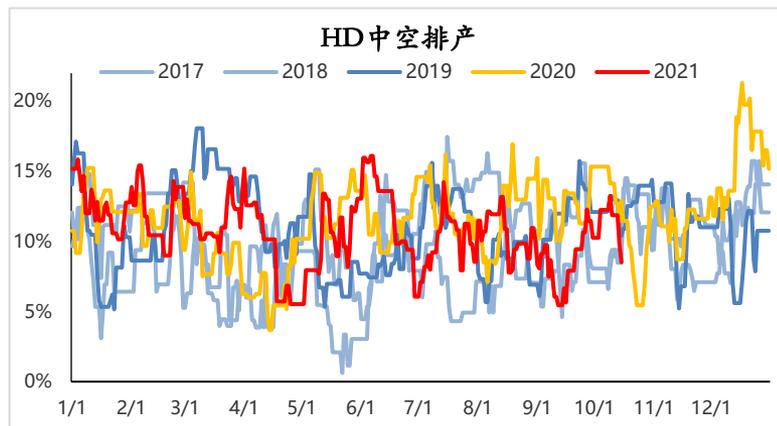
## ➤ HD拉丝

- **价格：**华北低压拉丝报价9350-9850，均价9550；与线性价差-75，较上周上升75；
- **供应：**低压拉丝排产上升，周五排产7.76%，供应压力上升；
- **需求：**低压拉丝开工率59%，持平上周。篷布、遮阳网、渔网等领域开工继续走弱，拉丝订单偏弱，下游刚需补库；



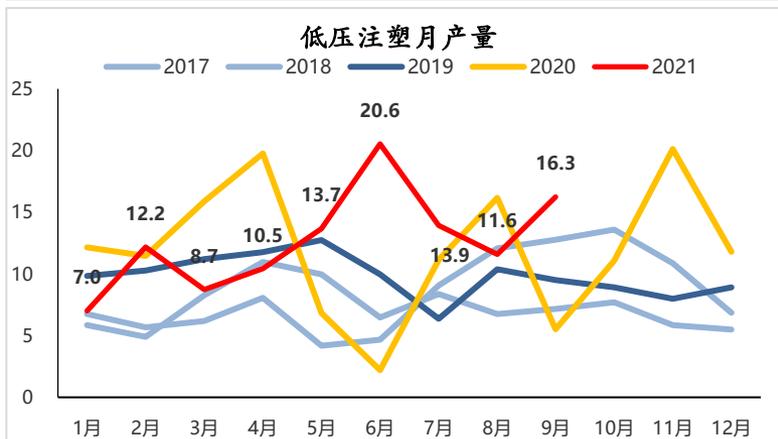
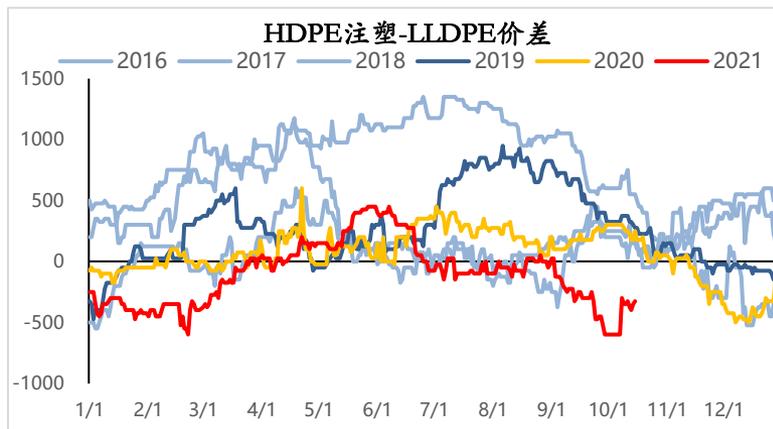
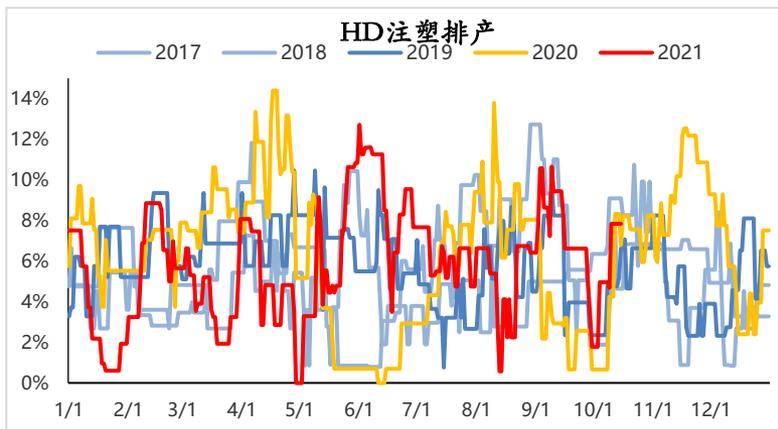
## ➤ HD中空

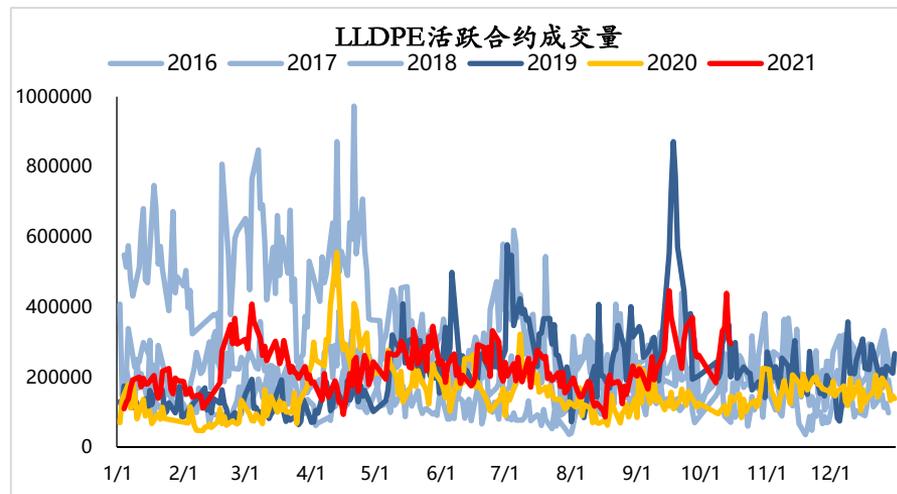
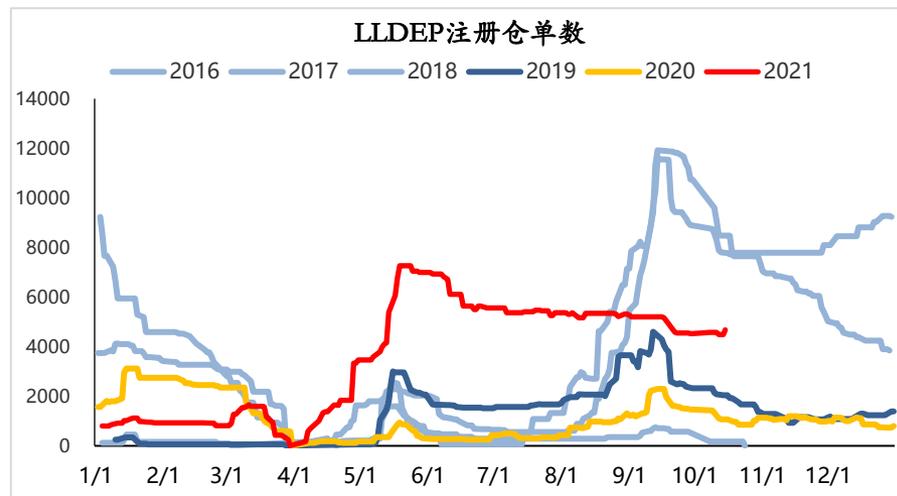
- **价格**：华北低压中空报价9600-9900，均价9750；与线性价+125，较上周上升350；
- **供应**：低压中空排产上升，供应压力增加；
- **需求**：低压中空开工率51%，持平上周；中空下游处于旺季需求，且库存较低，节后补库意愿较强；



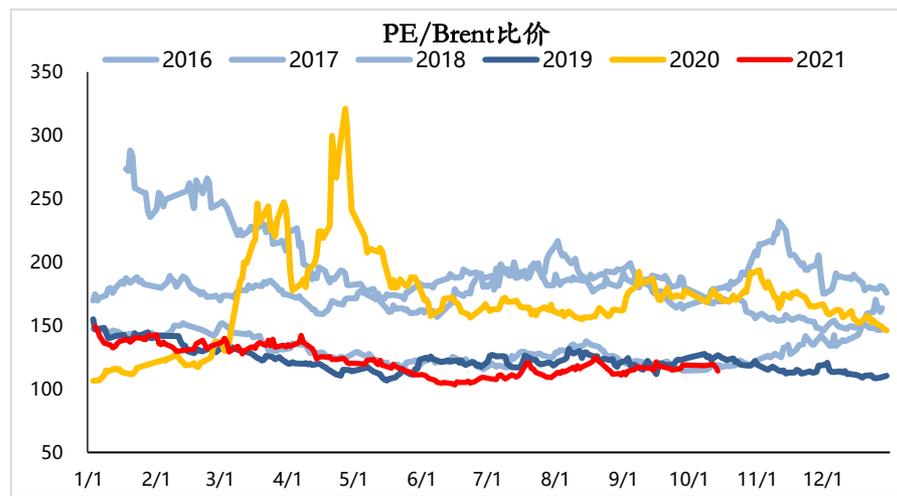
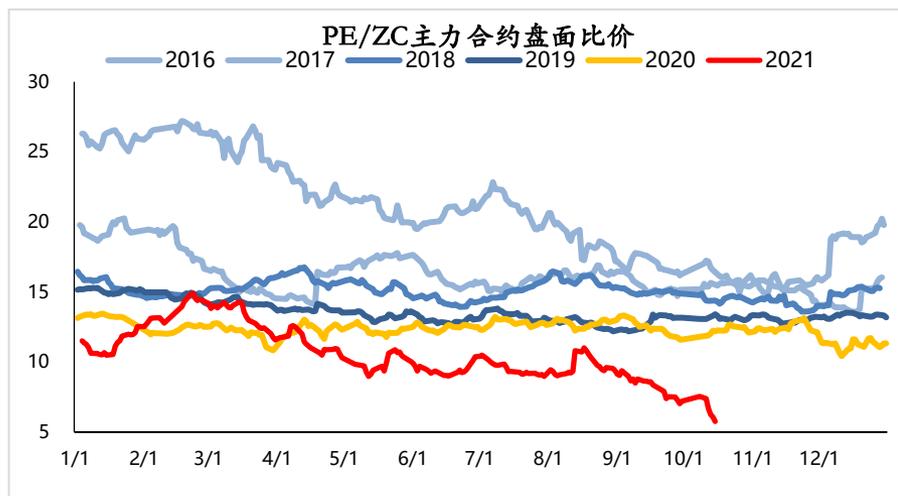
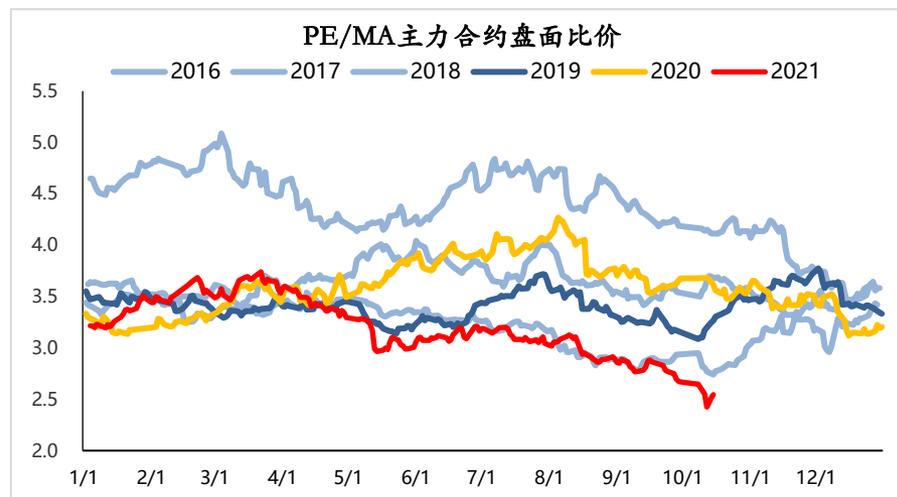
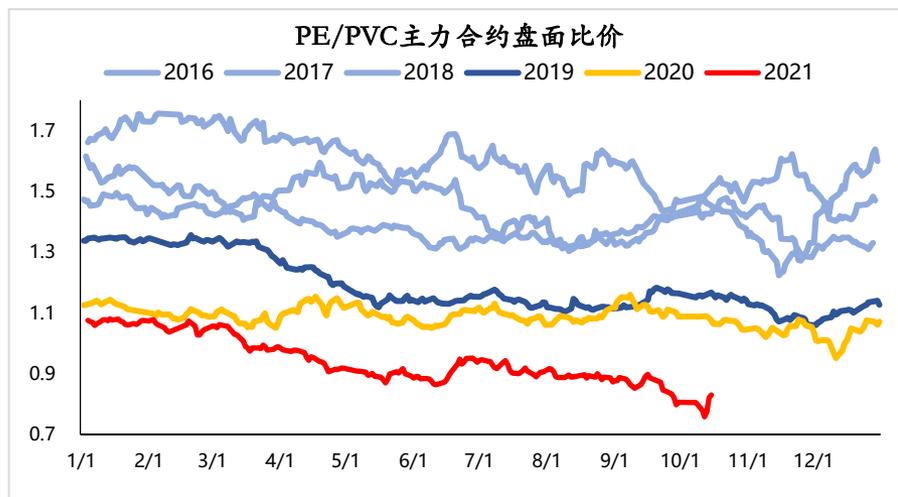
## ➤ HD注塑

- **价格：**华北低压中空报价9350-9600，均价9475；与线性价差-150，较上周上升350；
- **供应：**低压注塑排产高位震荡，周五排产7.84%，供应压力加大；
- **需求：**注塑制品表现一般，订单小幅增加，工厂运转稳定，补库意愿中性；





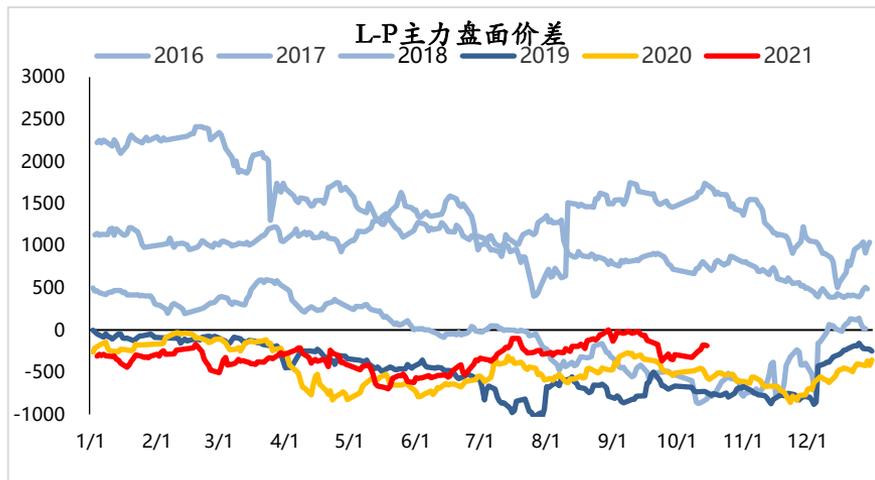
图：PE盘面数据



图：PE比价数据



**结论：**进入高价，PP预计强于L；①塑料相对于PP对进口的依赖程度更高，上方阻力相对PP更大；②PP煤制和PDH制占比约45%而塑料中煤制仅占20%，动力煤对PP影响更大。低于100可选择多PP空L



	L	PP
需求	农膜需求跟进不及预期	拉丝偏弱运行
进口	进口依赖较高，后续进口预计增加	进口较少，影响有限；
库存	港口库存累库	贸易商库存累库
检修	装置检修预计增加，能耗双控影响有限	装置变动不大
新增	浙石化开车，暂未出量，四季度投产较多	金能化学PDH装置开车
成本	煤制、甲醇制亏损	煤制、甲醇制均出现亏损，PDH接近成本线

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货  
NANHUA FUTURES

首家A股上市期货公司

股票简称：南华期货

股票代码：603093

客服热线 400 8888 910