

2021年8月6日

恒泰期货研究所

【姓名】王子寒

【从业资格编号】F03088366

烯烃产业月报

“烟花”散去，“Delta”登场，八月烯烃维持震荡

内容摘要

甲醇 7月中国甲醇市场小幅走低后震荡上移运行，各地价格重心均有一定程度走高。来自宏观、成本端的支撑对期现市场提振较明显。受台风天气影响，部分船货卸货时间推迟至8月，港口有累库预期，或压制港口走势。国内多地爆发“Delta”疫情，内地现有4个高风险地区 and 144个中风险地区，或影响部分地区运输市场。夏季进入用电高峰，电厂日耗将继续走高，补库需求仍存在；原油和煤炭价格目前没有大幅降价的逻辑支撑，成本端支撑仍明显。基本面看，需求或逐步增多，预计8月甲醇市场**或逐步走强**。

LLDPE 7月份 LLDPE 行情震荡整理，原油高位、国内部分装置停车为主要支撑因素。8月初，下游行业开工率难有起色，受极端天气影响，需求驱动不足。不过进入8月中旬，下游农膜需求旺季开始启动，预计持续到10月中旬，工厂订单有所增加，整体需求将缓慢提升。综合来看，8月份即将进入下游需求的旺季，同时原油和煤炭成本或持续高位，支撑聚乙烯行情，因此 LL 下跌行情可能性较小，预计**偏强运行**，注意关注防疫情况。

PP 7月份 PP 市场先涨后跌，随后维持区间震荡。油库存维持低位，且短期内暂无新增投产，停车检修装置递增，供应面无较大压力。下游需求方面，塑编行业开工率维持在低位，BOPP 受订单支撑，价格多维持稳定，利润较好；薄壁受高成本挤压利润热度减退，其他下游暂无明显起色。综合来看，8月底下游或集中补库，以提前应对节日订单，如果疫情持续发酵，PP 价格**或偏弱震荡**，8月底有反转可能。

PVC 7月份 PVC 市场报盘震荡上行为主，企业整体开工率略有上升，内蒙古地区限电有所缓解，但产量增长有限，主要是外购电石法企业电石到货量不足，开工受限，加之电石价格高位坚挺，PVC 生产企业面临较大的成本压力。8月份炎热天气持续，限电政策仍存在不确定因素，电石开工存不确定性，PVC 价格难有太大跌幅，社会库存仍处于去库状态，供应压力偏小。综合来看，8月需求或优于7月，且 PVC 在高成本支撑下，价格**高位调整**概率较大。

相关研究

市场权衡供应紧缺的预期和新冠病毒变种“Delta”对需求的影响。

一、 市场行情回顾

1. 期货市场行情

进入 8 月，“烟花”台风异常天气结束，但新型“Delta”变异病毒影响多地，目前内地现有 4 个高危地区和 144 个中危地区，内地运输受阻，市场交投气氛走弱，能化板块或进入区间震荡态势。Brent 原油期价近期受疫情和需求端走弱影响有所回落，目前维持在 72 美元/桶左右。国际油价和煤炭价格对能化板块成本端带来的支撑，抵消了中下游部分产品需求淡季的压力。8 月高温天气延续，烯烃板块期货价格多维持震荡格局，除 PP 外，甲醇、LL 和 PVC 均有走强预期，“Delta”成为本月的不确定因素。

二、 产业链基本面变化

甲醇供需情况

从供应端来看，7 月甲醇月均开工率在 70%左右，较 6 月份降低约 0.7 个百分点。除计划内检修外，因煤炭供应及指标问题、故障临停及降负等均有涉及。就 8 月份供应来看，预计整体有一定程度上上涨。8 月重启量较检修量略多，且华谊广西 180 万吨产能装置预计 8 月开车，具体运行待确认。政策方面，今年煤炭供应趋紧，双控政策影响，西北地区部分甲醇项目受影响显著。前期因台风原因，卸货船只推迟到 8 月卸货，港口库存也有增加预期。

需求端来看，7 月份下游整体表现一般，烯烃、传统下游开工呈现走低态势，受高温天气影响，7 月国内烯烃检修相对集中。就 8 月份来看，中旬前后农膜 LLDPE 行情大概启动，月底 PP 行情或有起色。从成本端来看，宏观偏强、煤炭价格持续配合基本面阶段性驱动提振，甲醇期货整体呈震荡走高态势。就目前来看，冬季储煤或影响目前煤炭趋紧局面，成本端传导终端，烯烃产业链价格延续坚挺态势。

LLDPE 供需情况

从供应端来看，7 月 LL 检修量较多，约有 130 万吨产能装置计划检修 1 个月，8 月份约有 140 万吨产能装置计划检修，略多于 7 月。8 月份约有 100 万吨 LL 装置计划投产，一定程度上增加供应压力。7 月末，港口整体库存处于五年期均值低位，预计短期进口资源维持偏低水平。需求方面，7 月末棚膜储备订单跟进不足，企业低位开工或停机，地膜企业停机为主。按历史经验来说，8 月份即将步入棚膜旺季，整体需求将缓慢提升。

成本端来看，国际原油 8 月利好仍强于利空因素。夏季欧美进入自驾游高

峰，燃料油需求将保持较高水平。全球疫苗接种率逐步上升，加之近期欧美及中国经济数据表现强劲，意味着全球经济依然处于复苏阶段，对原油起到了支撑作用。另一方面，国内煤炭趋紧的行情或将持续，煤制甲醇价格高位也将传导至下游产业。

PP 供需情况

从供应端来看，8 月份金能科技计划生产，其余装置多推迟至 9 月份投产，新增产能方面压力相对不大，但从检修环节看来，上半年检修高峰期已过，8 月检修量逐步减少，使得供给出现增加态势。需求方面，BOPP、薄壁订单相对较好，下游厂家刚需采购，其余制品行业目前没有明显起色，一定程度上打压交投气氛。

成本端来看，7 月油制及煤制 PP 利润双双走跌，8 月份国际油价大概维持高位，推动油制成本，然而 PP 市场目前基本面利空，石化出厂价整体弱势，因此油制利润承压；煤制方面因煤炭供应偏紧，价格宽幅上行导致煤制企业高成本，同样压缩煤制利润。

PVC 供需情况

从供应端来看，7 月整体开机率约为 77%，国内生产企业检修基本完成。从不同地区看，内蒙地区企业受限电影响，开工率在 69%左右，山东地区开工率约为 78%，西南地区企业开工率维持 88%左右。8 月份电石产量存不确定性，电石到货不足影响国内 PVC 生产企业开工，预计整体开工难以达到正常水平。另外 PVC 社会库存偏低位，供应紧张。

成本方面，由于电石价格依旧偏高，传导生产企业成本上涨，PVC 价格持续高位；乙烯法 PVC 生产企业情况基本相同，相比往年生产成本持续高位，利润一般，成本面强劲支撑。但下游企业对高价抵触情绪浓重，需求低迷，刚需采购为主，高价采购 PVC 可能会导致终端亏损。此外，8 月高温天气，基建行业开工率受限，下游制品企业订单也难有较大提升。预计 8 月 PVC 市场维持高位震荡整理。

三、图标跟踪

1. 上月期货行情

品种	月初开盘价	月末收盘价	月内最高价	月内最低价	月内涨跌幅	月成交量合计
甲醇主力合约	2,575	2,769	2,787	2,520	194	25,032,399
LL 主力合约	8,195	8,320	8,500	8,025	125	9,425,664
PP 主力合约	8,506	8,613	8,740	8,302	107	15,111,199
PVC 主力合约	8,695	9,175	9,395	8,630	480	8,494,283

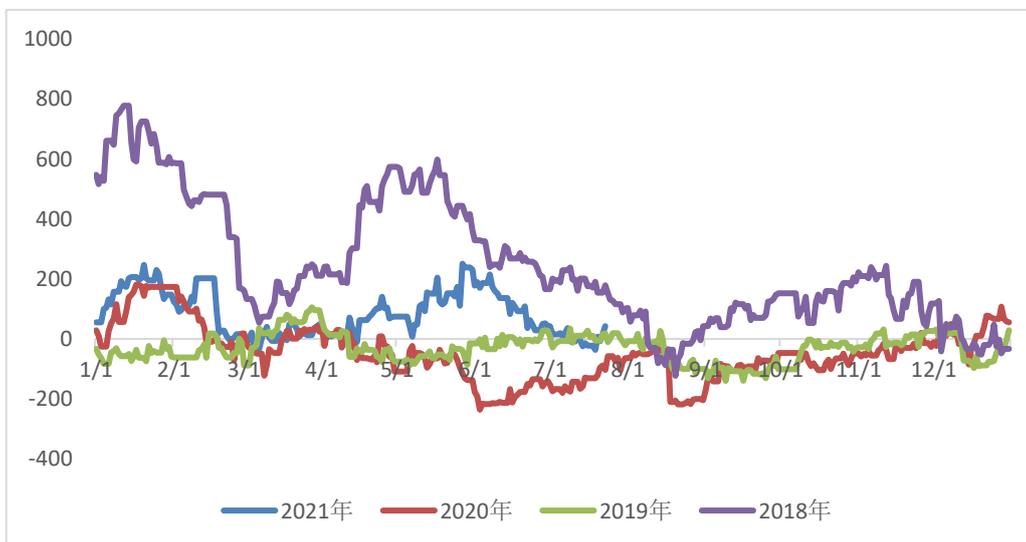
资料来源：Wind、恒泰期货

2. 相关产品价格走势

产品	市场	月初报价	月末报价	月内涨跌	单位
原油	Brent 期货价	75.84	76.33	0.49	美元/桶
	WTI 期货价	75.23	73.95	-1.28	美元/桶
煤炭	焦煤期货价	1,910	2,317	407	元/吨
	动力煤期货价	783	927	145	元/吨
甲醇	华东市场价	2,610	2,720	110	元/吨
乙烯	CFR 东北亚	951	1,006	55	美元/吨
LLDPE	CFR 远东	1,016	1,091	75	美元/吨
	华东市场价	8,300	8,300	0	元/吨
丙烯	CFR 中国	996	1,001	5	美元/吨
	华东市场价	7,800	7,825	25	元/吨
PP	粉料市场价	8,350	8,300	-50	元/吨
	粒料市场价	8,600	8,600	0	元/吨
电石	国内市场价	4,919	5,479	560	元/吨
PVC	华东市场价	9,027	9,177	150	元/吨

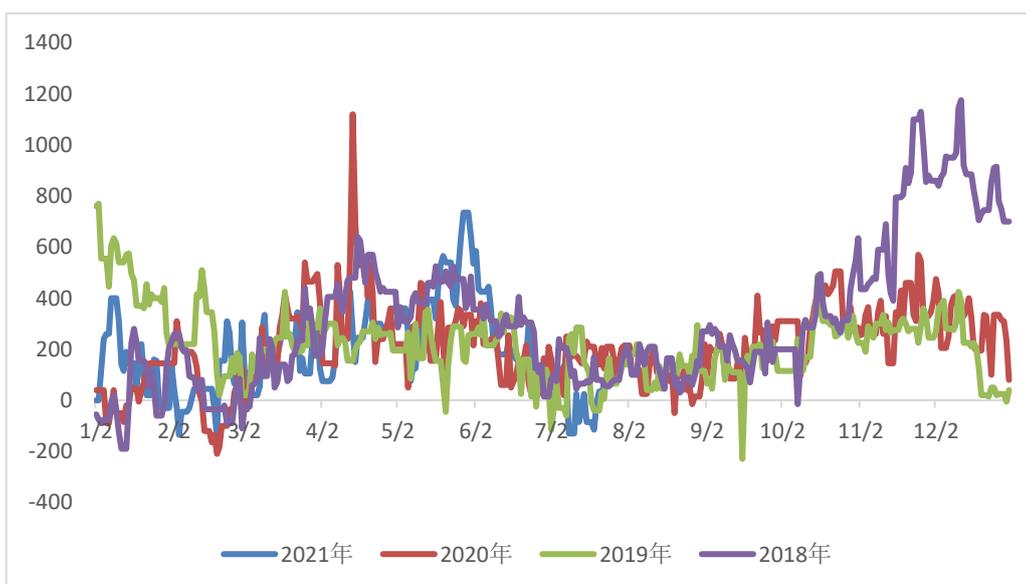
资料来源：Wind、恒泰期货

图 1：甲醇基差(元/吨)



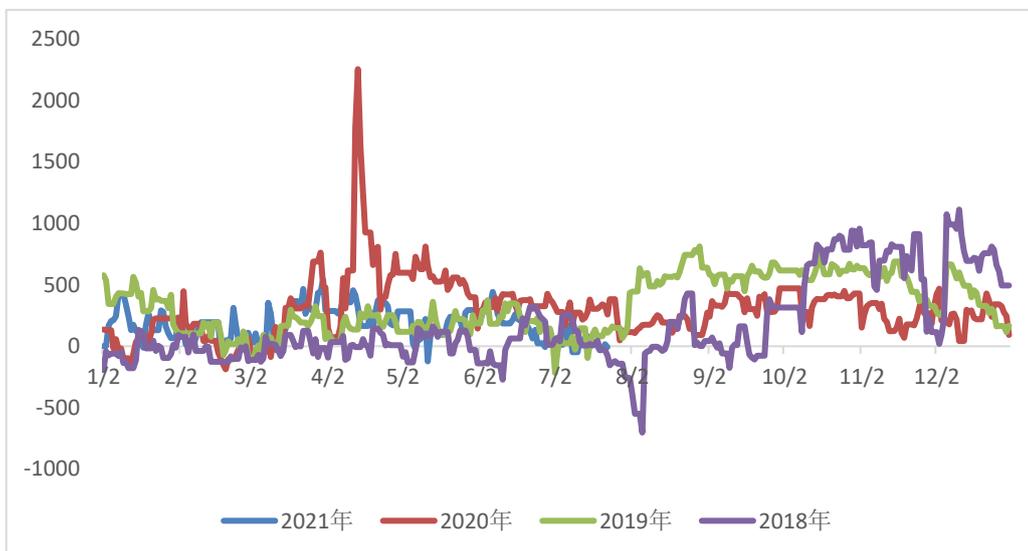
资料来源：Wind、恒泰期货

图 2：LLDPE 基差(元/吨)



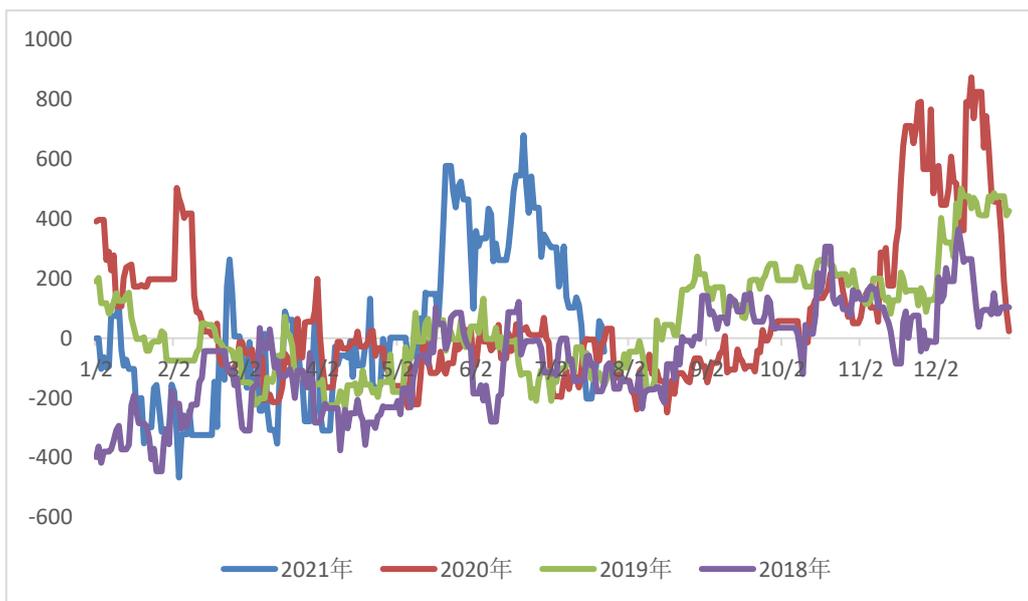
资料来源：Wind、恒泰期货

图 3：PP 基差(元/吨)



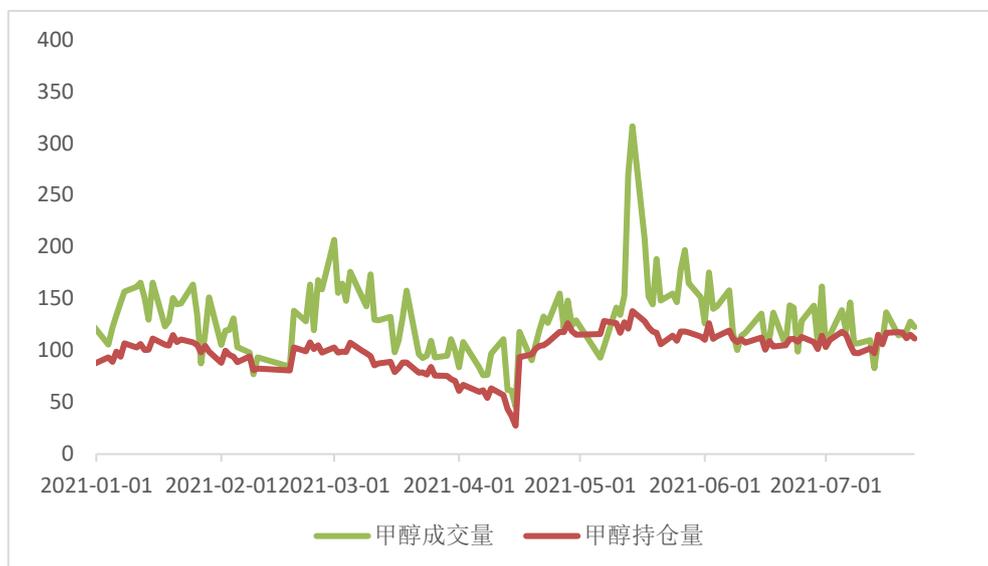
资料来源：Wind、恒泰期货

图 4：PVC 基差(元/吨)



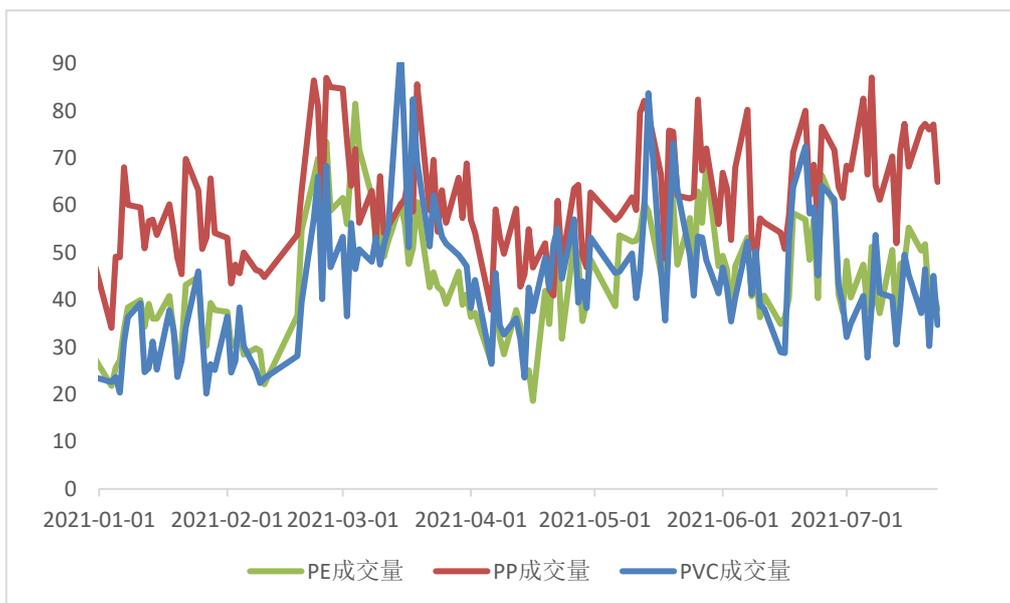
资料来源：Wind、恒泰期货

图 5：甲醇成交及持仓情况(万手)



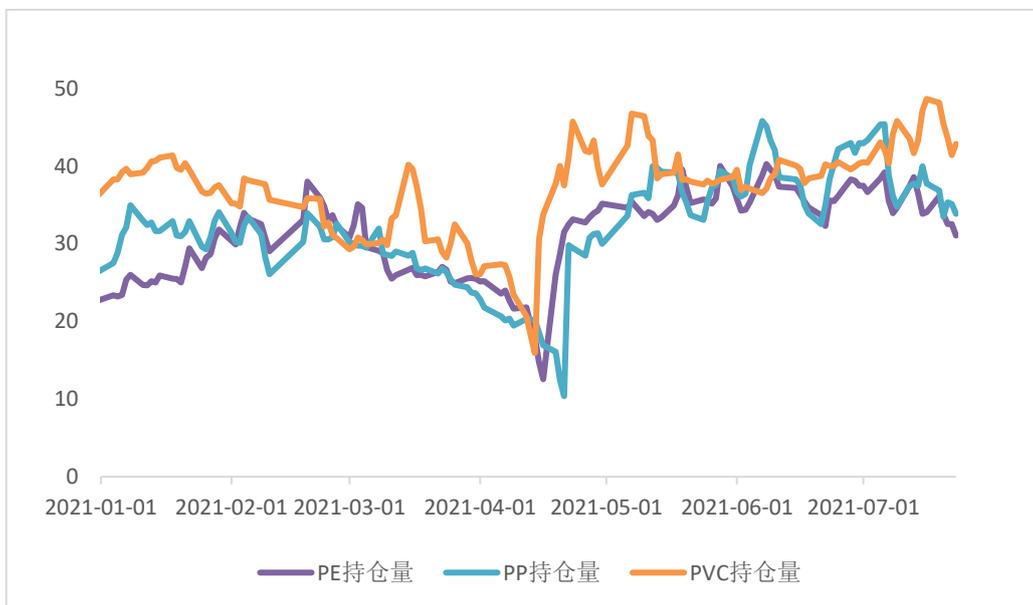
资料来源：Wind、恒泰期货

图 6：LLDPE/PP/PVC 成交情况(万手)



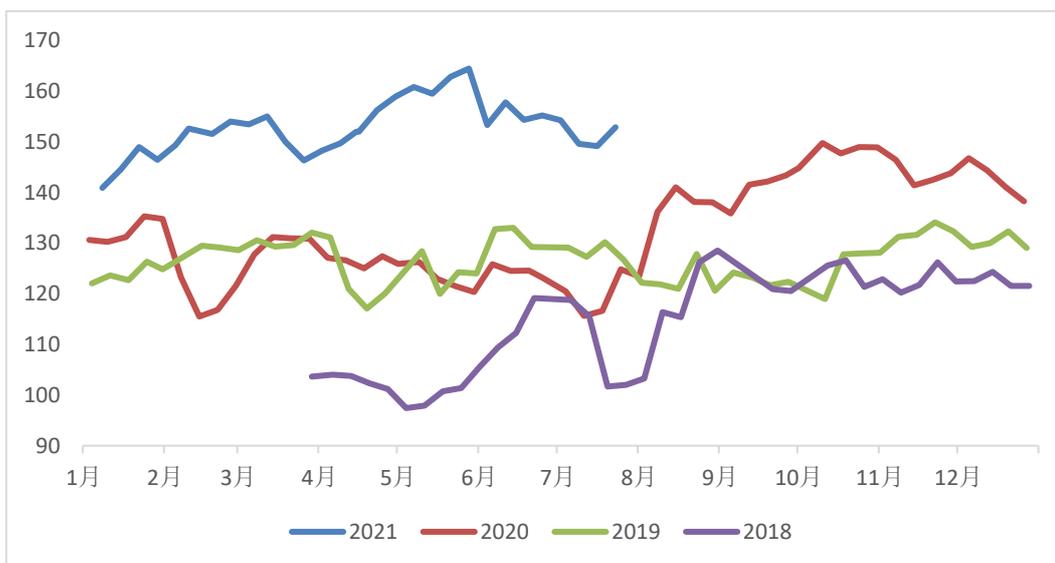
资料来源：Wind、恒泰期货

图 7：LLDPE/PP/PVC 持仓情况(万手)



资料来源：Wind、恒泰期货

图 8：甲醇周度产量(万吨)



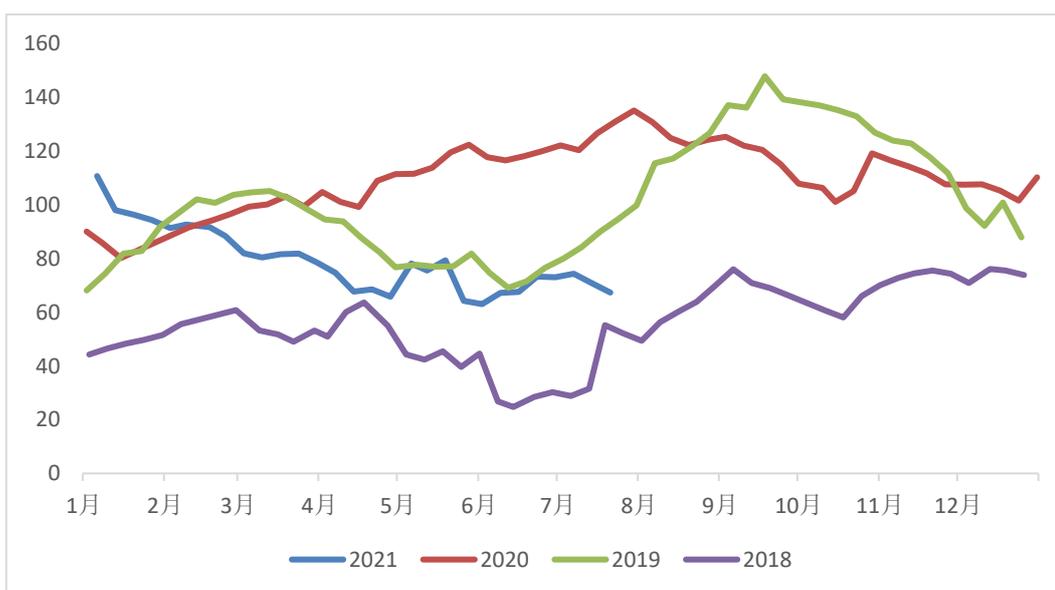
资料来源：Wind、恒泰期货

图 9：甲醇周度开工率



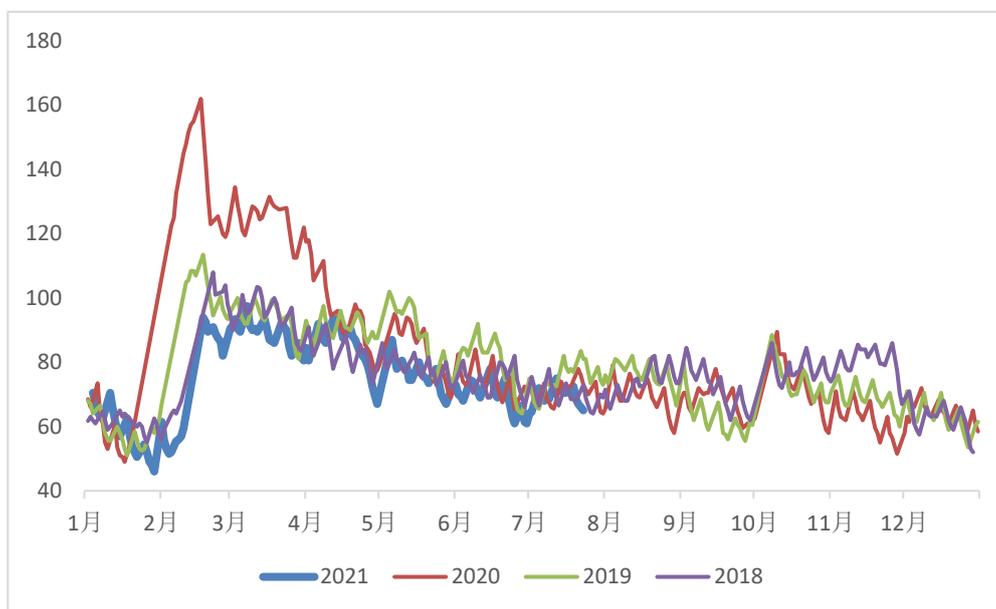
资料来源：Wind、恒泰期货

图 10：甲醇港口库存(万吨)



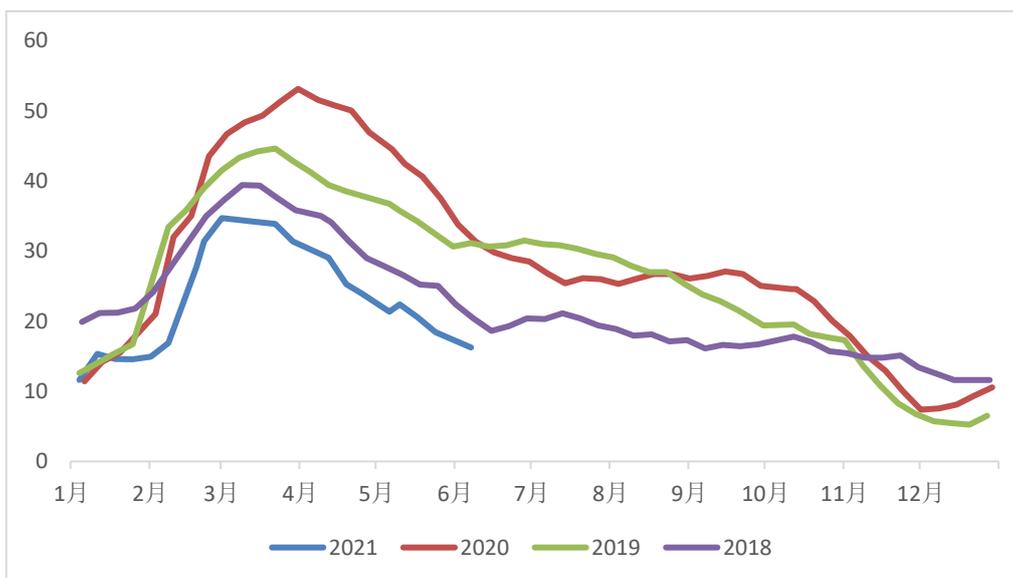
资料来源：Wind、恒泰期货

图 11: 聚烯烃两油库存(万吨)



资料来源: Wind、恒泰期货

图 12: PVC 社会库存(万吨)



资料来源: Wind、恒泰期货

免责声明：

本报告由恒泰期货研究所制作，在未获得恒泰期货股份有限公司授权的情况下，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对所用信息准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货股份有限公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货股份有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

恒泰期货股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址：

<http://www.cnhtqh.com.cn>

微信号：

htqhw88

电子邮件：

htqh@cnhtqh.com.cn



相关关联机构：

恒泰证券股份有限公司

办公地址：

中国北京市西城区金融大街17号中国人寿中心11楼

公司网址：

<http://www.cnht.com.cn>

联系电话：

956088

恒泰盈沃资产管理有限公司

办公地址：

上海市浦东新区峨山路91弄120号2层201

公司网址：

<http://www.cnhtqh.com.cn/ywindex.shtml>

电子邮件：

htqh@cnhtqh.com.cn