



# PP 市场月报

PP MARKET MONTHLY REPORT

2020年7月31日 (总第161期)

制作: 李雪 0533-5075311 LIXUE@SCI99.COM

审核: 陈杰 0533-6099931 CHENJIE@SCI99.COM



400-811-5599  
咨询. 投诉. 合作. 建议

# 2019-2020 卓创资讯年度报告开启征订

助您洞察商机 精准决策

## 为您推荐

2019-2020

## 中国聚丙烯市场年度报告

### 重要章节：

- [聚丙烯供应格局及变化趋势分析\(包括未来5年扩能统计\)](#)
- [聚丙烯下游行业运行数据分析](#)
- [聚丙烯产品价格趋势分析](#)
- [2020年聚丙烯行业走势展望](#)

### 年报亮点：

本年报从全球视角、行业发展动向视角、多元化竞争视角、细化下游领域视角及影响价格的变量因素视角等多角度立体、全面的呈现行业现状及趋势。

中国聚丙烯进入新一轮的投产扩能期，国内聚丙烯供需平衡分析，及对供应面和需求面细分领域研究，均可帮助客户对聚丙烯市场供需面有一个清晰的了解。同时聚丙烯多元化原料的成本利润分析，竞争分析亦可帮助客户更好的审视行业。

### 年报内容展示：

2015-2019年中国聚丙烯市  
吨降低至7万吨，表明总供应量  
能周期，但由于聚丙烯应用广泛  
吨，较2018年增加6.86%。预计

从全球角度来看，2019年  
地区产量达到约4968万吨，占  
相对较少，整体开工负荷可达9  
差，部分开工负荷仅60%-70%，

### 聚丙烯供需平衡分析

### 全球产能、产量分析

2015-2019年中国聚丙烯总供应量持续增长，平均增速在6.2  
不断增长主要是因为国内产能的不断扩张，进口量一直保持在较  
国内新增产能在455万吨，国内供应量将增加到2942万吨。

在供应不断增加的情况下，需求同样保持增长趋势。2015-20  
**聚丙烯供应现状分析**



扫码或[点击](#)获取《中国聚丙烯市场年度报告》样刊

致电咨询：400-811-5599

## 本月结论

油价很难走出单边行情，大概率延续高位震荡的走势，成本支撑一般。且随着国内供应经历最后一段压力较小的空窗期后，后期上游存在一定利润挤出空间。8 月份供应压力会随着时间的后移逐步显现，但就当前来看，供需矛盾暂不突出，石化库存亦在低位，标品供应宽松度一般，预计对市场尚有支撑。8 月份需求有继续改善预期，但力度有待观察，考虑到下半年整体压力，预计下游备货依然谨慎，重点关注阶段性补库支撑。

总体而言，8 月上旬供需矛盾尚不显著，预计区间整理运行，中下旬后重点关注装置进展及石化库存情况，存在下跌可能。

## 内容要点

### 行业表现：

本月国内聚丙烯市场冲高后窄幅回落，因当前市场内拉丝流通资源依旧不多，共聚跌后底部支撑增强，供需相对健康的情况下，市场具有一定抗跌性。以华东市场拉丝为例，本月最高价在 8 日左右的 7900 元/吨，低价在月底的 7650 元/吨；拉丝与低融共聚的价差变动相对有限，基本在 150-300 元/吨范围。月初，因成本端支撑松动，叠加期货连续下调压制及现货需求面略显迟滞，上游库存压力增大，市场出现一定下滑。但资金入市，伴随着股市、期货的快速拉涨，叠加装置集中检修、市场标品流通资源不够宽松等支撑，市场出现一波期现共振上涨的局面。然而下游高价接受能力有限，市场交投情绪转弱，以及期货资金离市后的调整修复，市场价格再次出现一定回调。

### 聚丙烯价格：

本月华东地区聚丙烯拉丝均价在 7729.13 元/吨，环比涨 0.52%，同比跌 11.67%；共聚注塑均价在 7969.57 元/吨，环比涨 0.61%，同比跌 10.71%。7 月油制 PP 生产企业毛利较上月压缩，本月油制 PP 平均毛利在 2279 元/吨，环比上月跌 3.55%。

7 月聚丙烯美金市场价格走高，但涨势放缓，月底有部分低价越南货源报盘。共聚方面，高端货源持续走高，贸易商挺价试探。整个 6 月先涨后跌，低价报盘在月底增多，月底，阿曼部分货源成交在 910 美元/吨，带远期信用证，印度部分货源有低价成交在 890 美元/吨，多数成交在 910 美元/吨。BOPP 报盘方面，沙特 7 月到货源报盘在 920 美元/吨，成交受阻。共聚市场上，沙特和阿联酋 8 月装货源成交在 950-970 美元/吨，部分带远期信用证。无规共聚方面，阿联酋外商报盘 8 月装货源在 1020 美元/吨，买方还盘在 1010 美元/吨。韩国 8 月装货源报盘在 1070 美元/吨，买方还盘在 1050-1060 美元/吨，带远期信用证。

## 目 录

1 本月国内聚丙烯市场回顾.....	5
1.1 国内人民币聚丙烯市场回顾.....	5
1.2 国内美金聚丙烯市场回顾.....	6
1.3 亚洲聚丙烯市场回顾.....	7
1.4 聚丙烯期货价格走势分析.....	7
2 聚丙烯市场供需分析.....	8
2.1 聚丙烯市场供应情况分析.....	8
2.1.1 聚丙烯国产量分析.....	8
2.1.2 国内聚丙烯装置检修分析.....	9
2.1.3 进口聚丙烯数据分析.....	9
2.2 国内石化企业库存分析.....	11
2.3 聚丙烯需求情况分析.....	12
2.3.1 出口聚丙烯数据分析.....	13
2.3.2 聚丙烯主要下游开工情况分析.....	12
2.3.3 塑料制品行业产量分析.....	14
3 聚丙烯相关产品走势情况分析.....	14
3.1 上游原料走势情况分析.....	15
3.1.1 国际原油与聚丙烯联动性分析.....	15
3.1.2 丙烯与聚丙烯价格联动性分析.....	15
3.2 聚丙烯与聚丙烯粉料联动性分析.....	16
3.3 聚丙烯与再生聚丙烯联动性分析.....	16
3.4 聚丙烯与下游产品相关情况分析.....	17
4 聚丙烯盈利情况分析.....	18
5 聚丙烯市场展望.....	18
6 月报数据统计口径及方法论说明.....	19
7 声明.....	20

# 1 本月国内聚丙烯市场回顾

## 1.1 国内人民币聚丙烯市场回顾

7 月国内聚丙烯市场冲高后窄幅回落，因当前市场内拉丝流通资源依旧不多，共聚跌后底部支撑增强，供需相对健康的情况下，市场具有一定抗跌性。以华东市场拉丝为例，本月最高价在 8 日左右的 7900 元/吨，低价在月底的 7650 元/吨；拉丝与低融共聚的价差变动相对有限，基本在 150-300 元/吨范围。月初，因成本端支撑松动，叠加期货连续下调压制及现货需求面略显迟滞，上游库存压力增大，市场出现一定下滑。但资金入市，伴随着股市、期货的快速拉涨，叠加装置集中检修、市场标品流通资源不够宽松等支撑，市场出现一波期现共振上涨的局面。然而下游高价接受能力有限，市场交投情绪转弱，以及期货资金离市后的调整修复，市场价格再次出现一定回调。但 PP 整体供需面仍未失衡，因此市场流畅下跌也难。均价来看，本月华东地区聚丙烯拉丝均价在 7729.13 元/吨，环比涨 0.52%，同比跌 11.67%；共聚注塑均价在 7969.57 元/吨，环比涨 0.61%，同比跌 10.71%。



图 1

表 1 国内主要地区聚丙烯月度均价对比

单位：元/吨

分类	对比项	华北地区	华东地区	华南地区
拉丝	本月收盘	7650-7800	7650-7850	7750-7900
	上月收盘	7700-7800	7650-7850	7800-8000
	去年同期收盘	8620-8750	8700-8800	8900-9100
	环比	-0.65%/0.00%	0.00%/0.00%	-0.64%/-1.25%
	同比	-11.25%/-10.86%	-12.07%/-10.80%	-12.92%/-13.19%
均聚注塑	本月收盘	7650-7800	7700-8000	7750-7900
	上月收盘	7700-7820	7750-7900	7600-7950

分类	对比项	华北地区	华东地区	华南地区
	去年同期收盘	8650-8750	8850-9000	8900-9100
	环比	-0.65%/-0.26%	-0.65%/1.27%	1.97%/-0.63%
	同比	-11.56%/-10.86%	-12.99%/-11.11%	-12.92%/-13.19%
低融共聚	本月收盘	7950-8200	7900-8200	8000-8250
	上月收盘	7950-8250	7950-8250	8050-8300
	去年同期收盘	8700-8800	8750-8850	8800-9000
	环比	0.00%/-0.61%	-0.63%/-0.61%	-0.62%/-0.60%
	同比	-8.62%/-6.82%	-9.71%/-7.34%	-9.09%/-8.33%

## 1.2 国内美金聚丙烯市场回顾

7月聚丙烯美金市场价格走高，但涨势放缓，月底有部分低价越南货源报盘。共聚方面，高端货源持续走高，贸易商挺价试探。整个6月先涨后跌，低价报盘在月底增多，月底，阿曼部分货源成交在910美元/吨，带远期信用证，印度部分货源有低价成交在890美元/吨，多数成交在910美元/吨。BOPP报盘方面，沙特7月到货源报盘在920美元/吨，成交受阻。共聚市场上，沙特和阿联酋8月装货源成交在950-970美元/吨，部分带远期信用证。无规共聚方面，阿联酋外商报盘8月装货源在1020美元/吨，买方还盘在1010美元/吨。韩国8月装货源报盘在1070美元/吨，买方还盘在1050-1060美元/吨，带远期信用证。

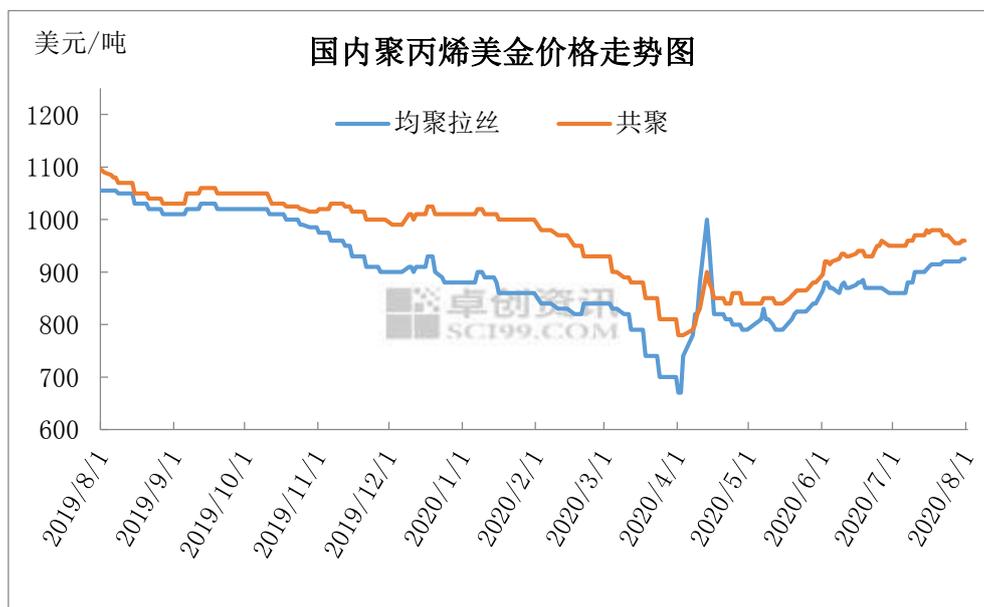


图 2

表 2 美金聚丙烯市场价格表

单位：美元/吨

产品	种类	厂家	上月末报价	本月末报价	涨跌 (+/-)
PP	拉丝	供应商	870-910	890-910	10

		贸易商	900-940	910-930	0
	注塑	供应商	870-910	890-910	10
PP	共聚注塑	供应商	920-970	950-970	15
		贸易商	940-1000	960-990	10
PP	共聚透明	供应商	950-1020	1020-1050	50

### 1.3 亚洲聚丙烯市场回顾

表 3 国外聚丙烯装置停车检修统计

单位：万吨/年

公司简称	装置名称	产能（万吨/年）	检修时间	结束时间	7月损失量（万吨）
PENGERANG	PP	90	3月21日2020年	12月1日2020年	8.37
INEOS OLEF. AND POLYMERS USA	PP	23	6月30日2020年	7月22日2020年	1.518
S-oil	PP	40.5	6月10日2020年	7月29日2020年	3.5235
LYONDELLBASELL INDUSTRIES	PP	63.8	7月15日2020年	7月29日2020年	2.68
IRPC	PP	30	7月5日2020年	8月15日2020年	2.43
IOCL	PP	70	7月23日2020年	8月13日2020年	1.68

2020年7月份聚丙烯外商新增检修有所增加，主要检修增量来自于北美地区，因北美地区聚丙烯货物进口体量极为有限，整体影响并不明显。亚洲地区，韩国 S-oil 前期检修装置已恢复生产，泰国 IRPC 生产装置部分恢复生产，印度地区 IOCL 于月底检修，马来西亚国家石油前期意外停车装置或继续推迟再 2020 年末恢复生产。

### 1.4 聚丙烯期货价格走势分析

7月聚丙烯期货冲高后回落，与现货走势基本一致，期现结构稳定为“Back”结构，基差逐渐缩小。当前来看，PP 供需面暂无压力，进口冲击压力有限，叠加 7-8 月检修较多以及库存相对低位等支撑；且标品排产比例正常，09 合约不存在明显的矛盾。但伴随着交割月的临近，期现以震荡贴近为主，因此预估 09 后市高度有限，上行动力开始减弱，预计以（7400-7700）区间震荡方式进行换月。建议多单若尚未减持完成则逢高离场观望。减少盘内短线交易，不建议做正反套考虑。关注中美议题如何发展。

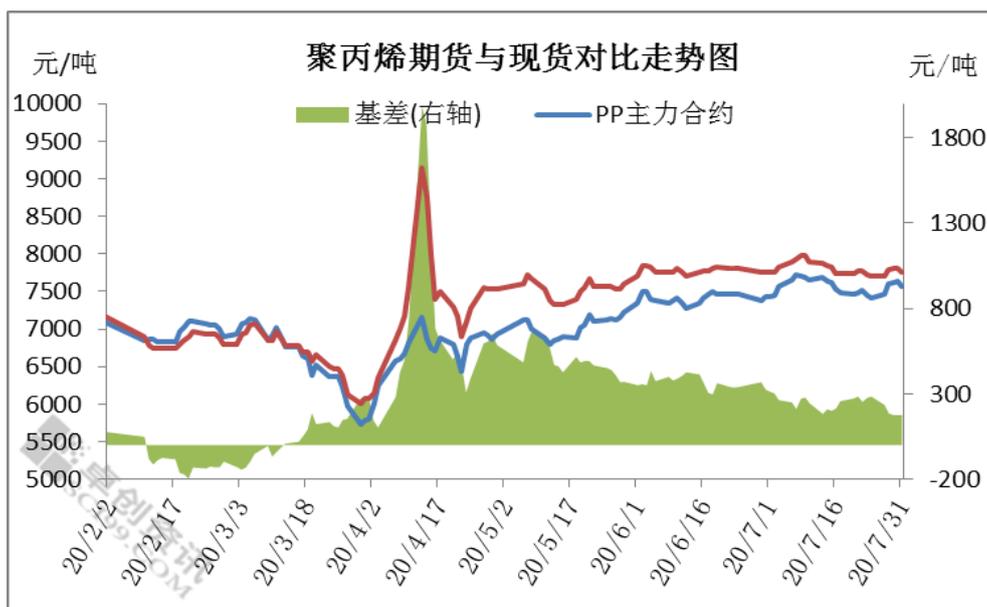


图3

## 2 聚丙烯市场供需分析

### 2.1 聚丙烯市场供应情况分析

#### 2.1.1 聚丙烯国产量分析

据卓创资讯估算，2020年6月国内PP产量199.30万吨，环比2020年5月份减少5.94%，同比去年6月份增加11.61%。据预估，2020年7月国内PP产量约206.54万吨，环比2020年6月份增加3.63%，同比去年7月份增加8.63%。

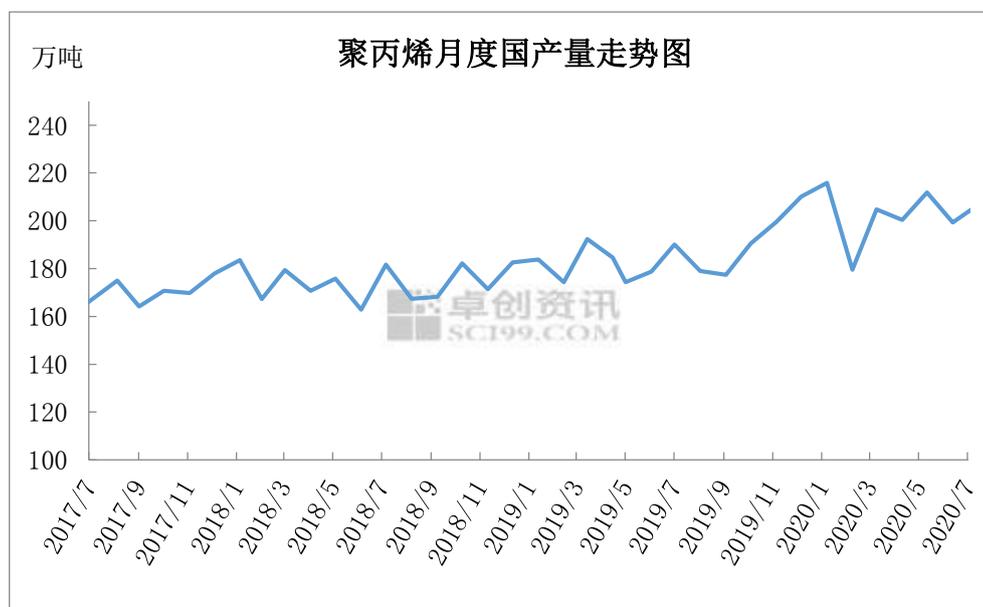


图4

## 2.1.2 国内聚丙烯装置检修分析

表 5 国内聚丙烯装置停车检修汇总

石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间	本月影响产量
山东玉皇	10	长期停车	2014年1月11日	待定	1.4
洛阳石化	老线 14	长期停车	2014年3月1日	待定	1.16
常州富德	30	停车检修	2017年7月3日	待定	2.73
延安炼厂	老线 10	停车检修	2020年4月2日	2020年7月初	0.06
天津联合	6	停车检修	2020年5月8日	2020年7月8日	0.16
中沙天津	45	停车检修	2020年5月9日晚	2020年7月23日	3.45
蒲城清洁能源	40	停车检修	2020年5月12日	2020年7月1日	0.11
大连有机	新线 20	停车检修	2020年5月13日	2020年7月1日晚	0.07
镇海炼化	老线 20	停车检修	2020年5月20日	2020年7月1日	0.06
中天合创	环管 35	停车检修	2020年6月3日	2020年7月17日	1.63
中天合创	气相 35	停车检修	2020年6月4日	2020年7月17日	1.80
青海盐湖	16	停车检修	2020年6月19日	待定	1.46
延长中煤榆林能化	1线 30	停车检修	2020年6月20日	预计8月3日	1.73
神华宁煤	一份一线 20	临时停车	2020年6月22日	2020年7月3日	0.16
延长中煤榆林能化	2线 30	停车检修	2020年6月24日	2020年7月31日	1.78
福建联合	老线 12	停车检修	2020年6月30日晚间	待定	1.2
宁夏石化	10	停车检修	2020年7月1日	预计检修45天	1
宁夏宝丰	一期 30	停车检修	2020年7月2日	预计检修1个月	2.38
中煤榆林	30	停车检修	2020年7月3日	预计检修1个月	2.3
东莞巨正源	一线 30	停车检修	2020年7月6日	2020年7月24日	1.64
燕山石化	三线 28	停车检修	2020年7月7日	2020年7月10日	0.26
东莞巨正源	二线 30	停车检修	2020年7月9日	2020年7月26日	1.55

石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间	本月影响产量
久泰能源	32	临时停车	2020年7月10日	2020年7月12日	0.19
锦西石化	15	停车检修	2020年7月12日	待定	0.95
大唐多伦	二线 23	停车检修	2020年7月13日	2020年7月18日	0.25
茂名石化	一线 17	临时停车	2020年7月15日	2020年7月24日	0.5
荆门石化	12	临时停车	2020年7月15日	2020年7月18日	0.12
茂名石化	三线 20	停车检修	2020年7月23日	待定	0.22
徐州海天	20	停车检修	2020年7月25日	预计检修 20 天	0.4
中原石化	二线 10	停车检修	2020年7月25日	待定	0.2
燕山石化	二线 7	临时停车	2020年7月26日	2020年7月28日	0.04
大唐多伦	一线 23	停车检修	2020年7月28日	预计检修 45 天	0.2
大唐多伦	二线 23	停车检修	2020年7月28日	预计检修 45 天	0.2

2020年7月我国聚丙烯装置检修损失量约36.19万吨，环比6月份的34.79万吨增加4.04%。月内停车检修装置有17条线，本月计划内停车检修装置较多。多数检修装置已于月内恢复生产，延长中煤榆林一线、宁夏石化、宁夏宝丰一期、中煤榆林、徐州海天计划于8月份开车。下月中原石化全线计划停车检修，预计8月份我国聚丙烯装置检修损失量将大幅减少。

表6 聚丙烯开工负荷情况

日期	开工负荷	环比	同比
2020年4月	86.41%	0.91%	-4.07%
2020年5月	87.43%	1.02%	4.67%
2020年6月	84.98%	-2.45%	-1.33%
2020年7月	85.22%	0.25%	-1.98%

预计7月国内聚丙烯装置开工负荷为85.22%，较上月同期增加0.24个百分点。多数检修装置已于月内恢复生产，蒲延长中煤榆林一线、宁夏石化、宁夏宝丰一期、中煤榆林、徐州海天计划于8月份开车。下月中原石化全线计划停车检修，预计8月国内装置开工负荷将大幅上升。

### 2.1.3 进口聚丙烯数据分析

2020年6月初级形状聚丙烯（税则号：39021000）进口数量为57.64万吨，环比增加约31.7%，同比增加约116.7%，2020年累计进口约213.81万吨，同比增加约33.64%。



图 5

### 2.1.3.1 进口成本结构分析

聚丙烯 2020 年 6 月进口成本方面，800 美元/吨成本区间位居首位，主要来源国为印度、马来西亚及阿联酋。800-900 美元/吨区间位居第 2 位，主要来源国沙特、泰国及阿联酋。1000-1100 美元/吨区间位居第 3 位，主要来源国为韩国、中国台湾及新加坡。聚丙烯 6 月整体进口成本处于偏低位置，多数通用料进口成本处在 700-800 美元/吨区间内，此进口成本明显顺挂目前国内同质货源人民币销售价格，给予了进口企业较为宽裕的定价空间，进口货源因成本价格的优势进一步占据我国终端企业需求份额。

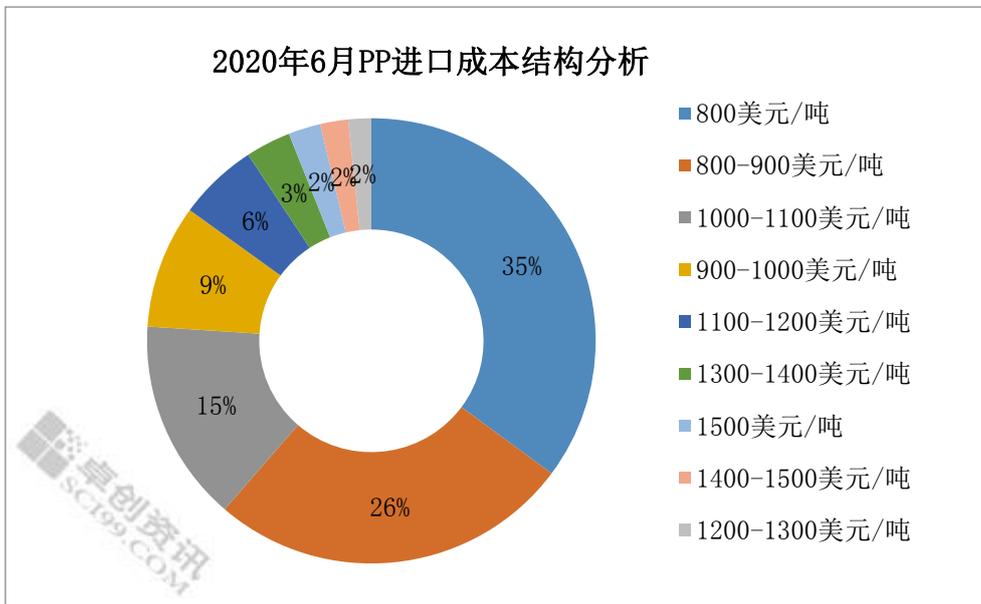


图 6

### 2.1.3.2 聚丙烯进口数据分析

2020 年 6 月聚丙烯贸易方式方面，一般贸易领域占比 77%，环比上升约 3 个百分点，进口数量约 44.1 万吨。进料加工贸易占比 17%，环比下降约 1 个百分点，进口数量约 10.07 万吨。保税区仓储占比约 4%，环比持平，进

口数量约 2.08 万吨。

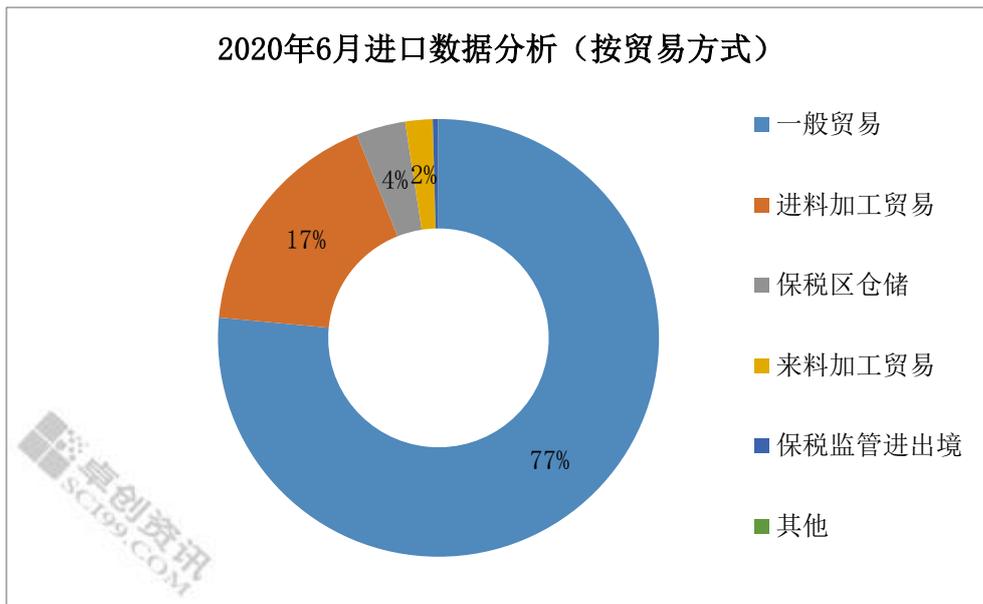


图 7

2020 年 6 月聚丙烯来源国方面，来源国占比前十位整体无变动，各来源国排名出现明显变化。印度取代韩国占据排名首位，2020 年 6 月印度对华出口聚丙烯约 12.21 万吨，环比 5 月上升约 8.33 万吨，主要供应企业为印度信诚，海尔帝亚及 Opal，代表牌号为 H030SG、R103、M110、H110MA、及 MH13A 等，平均进口成本约 755 美元/吨，折合人民币价格约 6500 元/吨，此部分增量货源于 7 月中下旬集中到达国内市场，国内贸易企业多以基差定价销售为主，成本优势明显。在 5 月进口市场表现突出的越南货源进口数量出现一定下滑，进口数量由 5 月 4 万吨下降至 6 月 3.08 万吨，进口数量下滑近 0.92 万吨。2020 年 1 季度越南市场新增投产影响已被市场逐步消化，后市进口数量或难以维持高位。

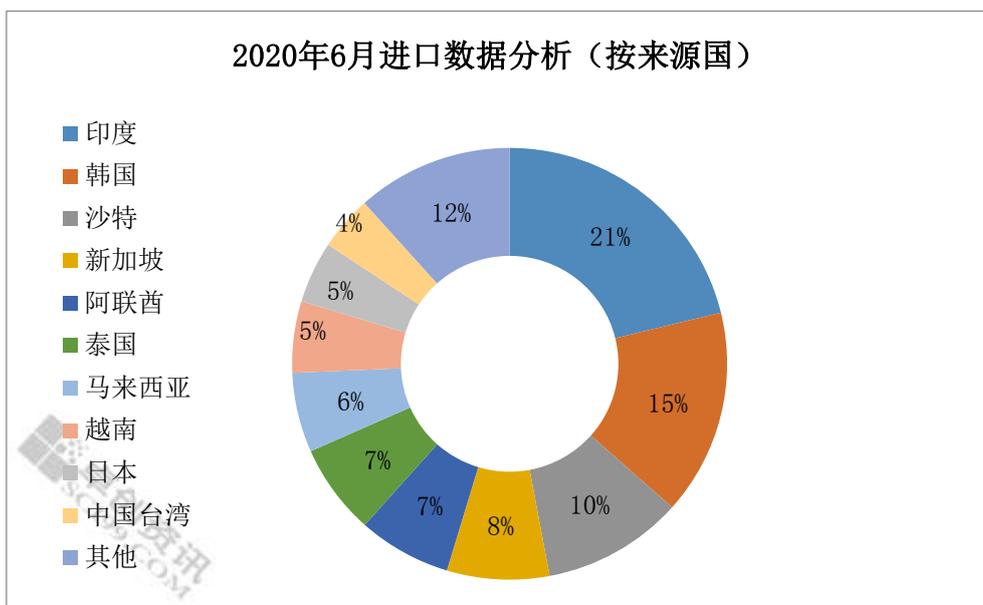


图 8

## 2.2 国内石化企业库存分析

7月底国内生产企业聚烯烃库存较6月底下降5.07%，较去年同期低10.27%。7月份PP市场震荡上涨，尽管工厂多以按需采购为主，但对采购积极性仍有一定提振。7月份PP生产企业装置仍处于检修较集中期，检修损失量的增加也有助于石化去库存。从需求方面看，7月份市场需求改善不大，部分传统行业仍处于需求淡季，订单情况一般。目前石化库存处于中等偏低水平，无明显销售压力。



图 9

## 2.3 聚丙烯需求情况分析

### 2.3.1 出口聚丙烯数据分析

2020年6月初级形状聚丙烯(税则号:39021000)出口数量为2.86万吨,环比增加约22.2%,同比减少约20.55%,2020年累计出口约21.05万吨,同比增加约2.33%。

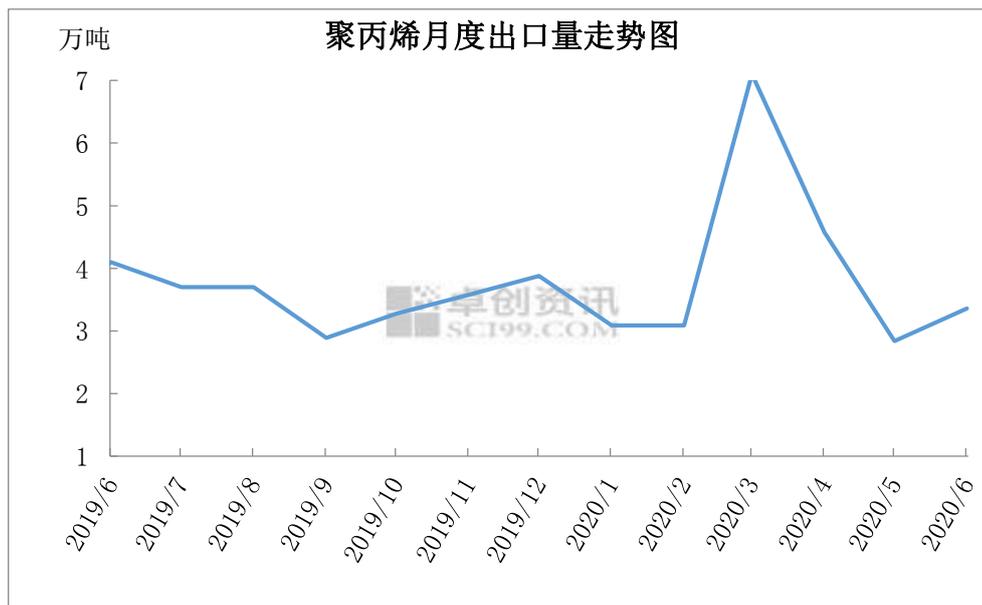


图 10

### 2.3.2 聚丙烯主要下游开工情况分析

7 月份 PP 下游行业开工各异，塑编行业仍处于淡季，下降 3 个百分点，BOPP 行业开工上升 2 个百分点。塑编生产处于传统淡季，厂家订单情况不佳，一些工厂半成品库存较高，生产积极性不高。BOPP 企业受装置检修影响，开工有波动，企业订单一般。工厂近期维持按需采购为主，原料库存维持在 4-12 天的使用量。

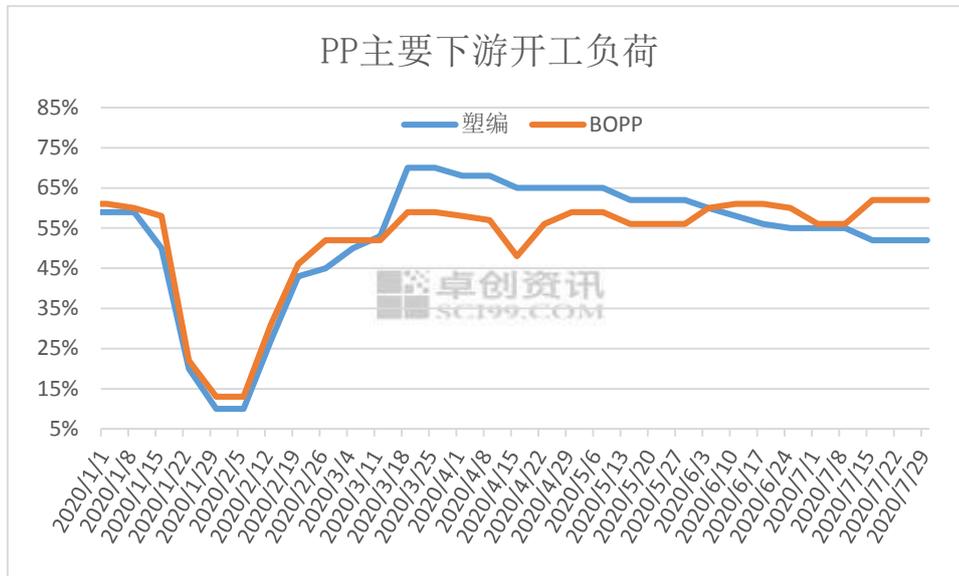


图 11

### 2.3.3 塑料制品行业产量分析

据国家统计局数据统计，2020 年 6 月我国塑料制品产量为 654.8 万吨，同比减少 4.8%；1-6 月份我国塑料制品总产量为 3176.8 万吨，同比减少 9.6%。



图 12

### 3 聚丙烯相关产品走势情况分析

#### 3.1 上游原料走势情况分析

##### 3.1.1 国际原油与聚丙烯联动性分析

7 月油价整体高位震荡，波动性较小。一方面，沙特主导的减产给予市场较强的底部支撑，且存在作弊减产的伊拉克，尼日利亚等国提交减产弥补措施，严格执行减产令市场看多氛围浓厚；但是，另一方面，疫情问题始终存在，且美国等没有出现疫情拐点，市场一直担忧需求的问题。总之，多空交织下，市场并未走出单边行情，而是整体在高位盘整。下月来看，市场依然关注需求的恢复情况，油价很难走出单边行情，大概率延续高位震荡的走势。中南美地区，中东地区以及非洲地区相继沦陷，主要经济大国美国，巴西和印度等依然与疫情在做斗争，经济重启面临较大不确定性，之前经济重启的部分国家面临再次关闭的风险。反观供应端，欧佩克开始放松减产，供应增加的可能性很大。因此，市场中性为主，油价虽然面临回调，但整体依然延续高位震荡走势。原油高位震荡对于聚丙烯形成一定支撑。



图 13

##### 3.1.2 丙烯与聚丙烯价格联动性分析

7 月份国内丙烯市场价格延续高位震荡走势。供应面，进口丙烯货源相对偏少。需求面，下游装置波动增多，但影响相对有限，整体装置开工仍维持在相对高位，月内下游需求相对平稳。从主力下游产品来看，聚丙烯价格处于成本线附近波动，对丙烯价格涨势形成一定制约。而辛醇及环氧丙烷仍维持良好盈利空间，对丙烯价格存一定刚需托底作用。下月来看，8 月份丙烯市场供应面波动不大，当前下游开工及盈利情况仍对需求面存有一定支撑，不过高位原料库存加之部分下游装置检修，或导致需求小幅下滑。因此预计 8 月份丙烯市场价格仍将以高位运行为主，但不排除阶段性小幅回落可能。丙烯价格相对高位运行，对聚丙烯形成支撑。



图 14

### 3.2 聚丙烯与聚丙烯粉料联动性分析

7 月份聚丙烯粉料先涨后跌，震荡整理，而粒料价格小涨后大幅回落，月末小幅震荡反弹，二者走势有所差别。据卓创统计，粉粒料月度价差均值在 290.87 元/吨，中上旬粉粒料保持较大价差，粉料低价优势明显。但之后粒料价格跌幅较大，粉粒料价差迅速缩小，粒料市场对粉料的压制作用逐渐显现。月内粉粒料价格走势仍有一定相关性，粒料市场对粉料市场影响作用仍存。聚丙烯下游整体需求未见明显起色，下游工厂按需采购为主，粉料市场成交平平。



图 15

### 3.3 聚丙烯与再生聚丙烯联动性分析

7 月份再生料整体出货不佳，终端压价明显，价格继续走弱；而新料在整体稳中偏强运行新旧料价差较前期继续放大。下游工厂成本压力不大，多数仍意向选用新料生产，采购再生料积极性低。目前再生料成交多为老客户小

单刚需，再生厂商由于前期成本偏高，部分存在低价惜售情绪。短期来看，再生料对新料替代趋势增强，但基于下游的用料选择，难以形成明显冲击。

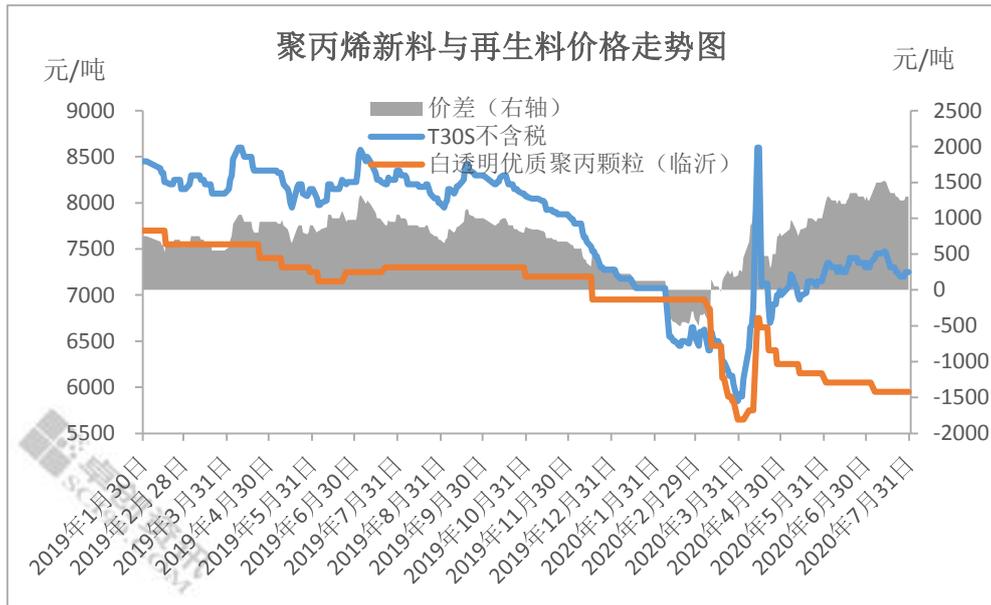


图 16

### 3.4 聚丙烯与下游产品相关情况分析

7 月国内 BOPP 小幅调整为主，中下旬膜市需求呈现阶段性刚需补仓局面，膜厂报价窄幅调整，成交重心波动频繁。7 月中国 BOPP 行业开工负荷率明显提升：随着公共卫生事件影响的减退，虽国内市场需求尚未完全恢复，但 7 月市场需求较上半年已有明显改善；月内虽仍有装置进行检修，但检修力度已明显减弱，开工负荷有所恢复。7 月底 BOPP 企业原料库存天数较上月略有增加。成品库存方面，7 月底 BOPP 企业成品库存量略有积累。需求虽有好转但不及供应增速，7 月 BOPP 膜厂库存量略有累积。

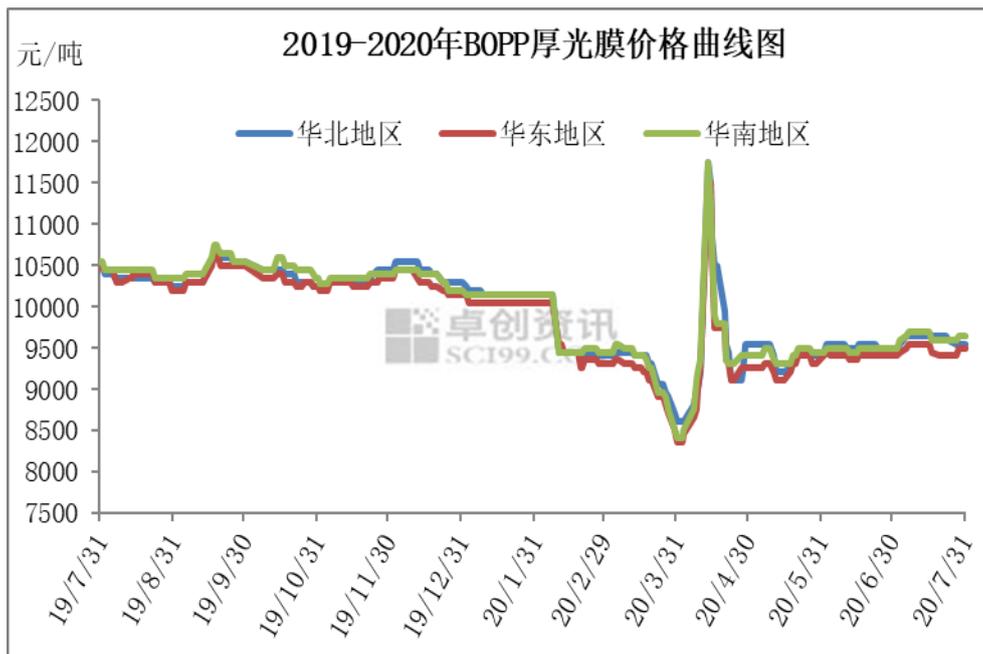


图 17

## 4 聚丙烯盈利情况分析

7月油制PP生产企业毛利较上月压缩，本月油制PP平均毛利在2279元/吨，环比上月跌3.55%。本月油价涨多跌少。据卓创数据统计，原油月均价在43.13美元/桶，环比涨5.87%，使得油制聚丙烯成本同步上涨，幅度在2.85%。PP现货市场价格震荡上扬，出厂价环比上月涨0.85%。油制PP价格上涨幅度小于成本价格上涨，因此生产企业毛利空间压缩；与去年同期相比，油制利润提高22.46%，主要因为今年油价以低位运行为主。7月煤制PP利润均价1862元/吨，较上月跌14.59%。主要因为动力煤价格7月份继续上涨，煤制成本环比上月提升8.31%，煤制PP价格窄幅整理，均价环比上月降低0.35%，煤制PP价格下跌但煤制成本上涨，因此利润空间压缩；与去年同期相比，煤制利润下跌34.46%，主要因为去年同期聚丙烯价格高于当前出厂价格，但煤制成本总体变动有限。



图 18

## 5 聚丙烯市场展望

**供需：**7月国内聚丙烯装置开工负荷85.22%，月内装置检修集中，国内供应环比增幅3.63%，增幅不大。8月份来看，聚丙烯检修在经历了7月份的检修高峰后，下月起停车装置降大幅减少。新产能方面，本周宝来石化、中科炼化计划8月开车（预计下周有倒开车复牌货源），中化泉州计划8月30日开车，国内在经历2季度的投产空档期后，8月将迎来新一轮的投产期。进口方面，随着进口窗口关闭，7月份，尤其是下旬以来进口货源对市场冲击已不在，8月进口对市场影响有限。流通环节，截至月底，合成树脂库存65.5万吨，低于去年同期水平，上游库存压力暂不大。需求方面，7月份，塑编、BOPP膜等产品处在季节性需求淡季，需求支撑有限；根据往年惯例，8月份部分品种需求有改善势头，虽然目前暂未看到改善迹象，但市场对需求预期谨慎偏暖。

**成本：**下月来看，市场依然关注需求的恢复情况，油价很难走出单边行情，大概率延续高位震荡的走势。中南美地区，中东地区以及非洲地区相继沦陷，主要经济大国美国，巴西和印度等依然与疫情在做斗争，经济重启面临较大不确定性，之前经济重启的部分国家面临再次关闭的风险。反观供应端，欧佩克开始放松减产，供应增加的可

能性很大。因此，市场中性为主，油价虽然面临回调，但整体依然延续高位震荡走势。

**期货：**本月 PP 期货震荡走势，价格运行区间 7350-7772，振幅 422 点。现货基本面压力不大，跟随期货区间波动为主。下月来看，PP 期货进入换月进程。09 基差已修复至 100 附近，预计下月 (7400-7700) 震荡整理为主。01 可能 (7150-7450) 区间整理。关注:全球疫情及疫苗进展，国际油价。行业方面关注装置进展。

**预测：**下月来看，油价很难走出单边行情，大概率延续高位震荡的走势，成本支撑一般。且随着国内供应经历最后一段压力较小的空窗期后，后期上游存在一定利润挤出空间。8 月份供应压力会随着时间的后移逐步显现，但就当前来看，供需矛盾暂不突出，石化库存亦在低位，标品供应宽松度一般，预计对市场尚有支撑。8 月份需求有继续改善预期，但力度有待观察，考虑到下半年整体压力，预计下游备货依然谨慎，重点关注阶段性补库支撑。总体而言，8 月上旬供需矛盾尚不显著，预计区间整理运行，中下旬后重点关注装置进展及石化库存情况，存在下跌可能。以华东地区为例，预计下月拉丝主流价格在 7550-7900 元/吨。



图 19

表 7 关键因素影响程度评价表

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★	虽然当前石化库存低位，供需矛盾暂不突出。但经历了 7 月份检修高峰后，8 月起停车装置降大幅减少。宝来石化、中科炼化、中化泉州 8 月即将试开车，新产能释放来袭，中下旬压力逐步增大。
需求	★★★	8 月份需求有继续改善预期，但力度有待观察，关注阶段性补库支撑。
成本	★★	8 月油价很难走出单边行情，大概率延续高位震荡的走势，成本支撑一般。
期货	★★	PP 期货进入换月进程。09 基差已修复至 100 附近，预计下月 (7400-7700) 震荡整理为主。

## 6 月报数据统计口径及方法论说明

卓创资讯相关报告中的供求基本面数据是按照《卓创资讯大宗商品基本面数据方法论》科学、有效地采集。部分数据和信息参考中国国家统计局、国务院发展研究中心、国家信息中心协会等公布的权威数据。数据来源在报告中均有注明。

发送时间：每月月末最后一个工作日。

月均价：是指本月每个工作日收盘价格的算术平均值。

月累计涨跌值：是指本月末收盘价格与上月末收盘价格的差。

设计产能：又称设计能力，是指新建或改建设备/产线在设计任务书和技术文件中规定的正常条件下达到的生产能力。

聚丙烯月度开工负荷：为企业本月初至本月末的平均开工负荷。计算方式：企业产量与样本企业设计产能的比值，全样本覆盖，样本数量 108 条生产线。

下游行业开工负荷：为下游样本企业本月初至本月末的平均开工负荷。计算方式：样本企业产量与样本企业设计产能的比值。抽样方式为：分层抽样。

PP 产量：本报告中的产量为月度数据，样本覆盖率 100%，样本数量 107 条生产线。

检修损失量：是指本月初到本月末生产企业因停车造成的产量损失。计算方式为，企业停车天数与日产量的乘积。样本覆盖率 100%，包含当月停车的全部企业。

石化库存：本报告中的石化生产企业库存为月末国内聚烯烃生产企业的库存。卓创资讯重点监测 2 个石化集团，产能覆盖率约在 60%。

生产成本：本报告中 PP 产品的生产成本依据 PE 产品的生产工艺，根据各环节物料平衡与加工成本综合计算而来。

毛利：本报告中的毛利为产品销售价格与生产成本的差。

## 7 声明

### 改版声明

为更加方便的为客户提供服务，卓创资讯将按计划分批次对产品月度报告内容进行改版。计划于 6 月 30 日前完成。

卓创资讯市场月度报告是为客户提供全面详实的市场供应、需求、价格、利润等权威数据解读及分析预测的月度总结报告，将助力客户全面把握市场行情，辅助其进行月度总结和计划制定。希望通过改版，卓创资讯市场月报将更符合您的需求。

在改版过程中如果有任何疑问，可以随时来电沟通，联系方式见封面。欢迎您提供更多更好的意见和建议。

## 免责声明

本报告仅供山东卓创资讯股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而当然视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电子邮件、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，详细内容需以本公司的完整报告为准。

本报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关内部外部资料，本公司不保证接收人收到本报告时其中的信息已经发生变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日/当时的判断，本报告中所包含的价格、库存、市场情况等相关数据可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

## 风险提示

投资有风险，请谨慎抉择。本报告接收者不应将本报告作为投资、买卖、运营决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定前，如有需要，务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资、买卖、运营决策的建议。本报告接收者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的接收者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的建议。

任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 知识产权保护声明

本报告版权归山东卓创资讯股份有限公司所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情形外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。