

2021



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2021 年大宗商品 年度分析报告 聚丙烯产品篇

分析师：孙文娟

2021 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号
电话：86-010-58303547
传真：86-10-8572539
网址：www.chinaccm.cn

2021 年聚丙烯市场形势分析 与 2022 年预测

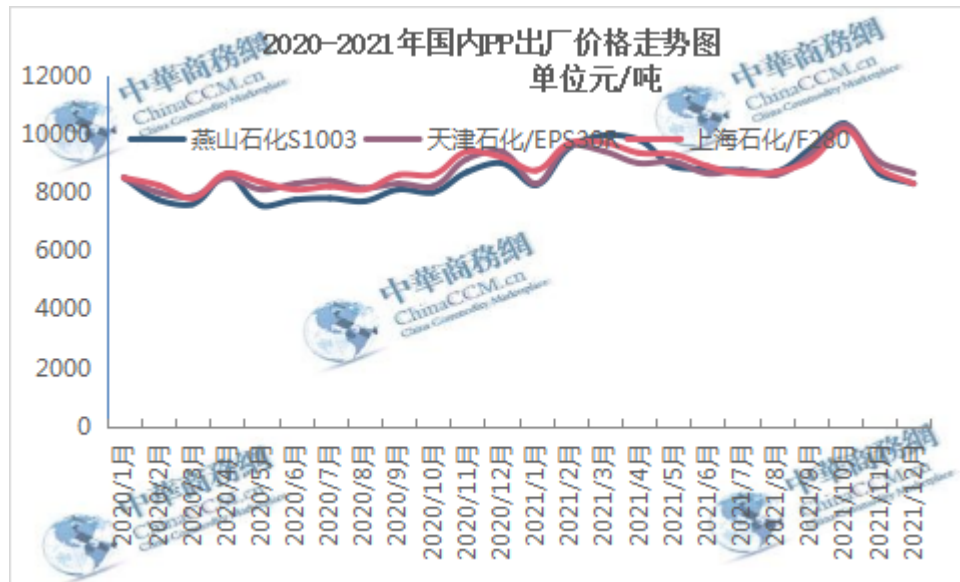
2021 年 12 月

目 录

一、2021 年 PP 市场基本面分析	4
1.1 2020-2021 年国内 PP 出厂价格走势	4
1.2 2021 年国内 PP 装置产能情况	4
1.3 2021 年国内 PP 产量统计(单位:万吨,%)	6
1.4 2021 年 PP 进口量统计(单位:万吨)	6
1.5 2020-2021 年国产 PP 拉丝料月平均价格对比图	6
1.6 2020-2021 年国产 PP 膜料月平均价格对比图	7
1.7 2020-2021 年国产 PP 共聚料月平均价格对比图	7
二、2021 年国内 PP 市场回顾	8
2.1 2020-2021 年国内 PP 拉丝/共聚市场价格走势图	8
2.2 2021 年国内 PP 市场分析	9
三、上游及国际 PP 市场走势图	13
3.1 2020-2021 年国际原油月平均价格走势	13
3.2 2020-2021 年亚洲丙烯单体月平均走势图	13
3.3 2020-2021 年国际 PP 价格走势	14
四、影响 2021 年 PP 市场走势的主要因素	14
国内宏观经济	14
上游原料	15
需求方面	16
版权说明:	17

一、2021 年 PP 市场基本面分析

1.1 2020-2021 年国内 PP 出厂价格走势



1.2 2021 国内 PP 装置产能情况

表 1 2021 年 PP 产能装置汇总

石化厂家		产能 (万吨/年)
齐鲁石化	产 QCT20N, 计划转产 EPS30R	7
燕山石化	一聚: 产 C5608	20
	二聚: 产 PPR4220	4
	三聚: 昨天转产 K9829H	20
中原乙烯	新装置: 产 PPH-M16	10
	老装置: 产 PPB-M02	6
中沙天津	产 EP548RQ	45
天津联合	产 EPS30R	7
洛阳石化	老装置: 2014 年 8 月 15 日停车, 该装置彻底停车	8
	新装置: 产 PPH-Y22	14
青岛炼化	产 Z30S, 计划明日转产 FH-08	20
济南炼厂	产 PPH-Y40 (W28)	12
上海石化	1PP: 产 M800E	10

	2PP: 产 GM1600E	10
	3PP: 产 M3000RH	20
扬子石化	1PP 装置 A 线: 产 J340, 计划明日转产 C180	10
	1PP 装置 B 线: 12 日起停车消缺三天	10
	2PP 装置: 产 PPB-M30-VH	20
镇海炼化	1PP 装置: 产 PPH-T03, 计划明日转产 M60T	20
	2PP 装置: 产 M02	30
九江石化	产 T36F	10
广州石化	一线: 11 月 30 日停车检修至元月 8 日开车	14
	二线: 产 CJS700	6
茂名石化	一线: 产 PPB-M02D	17
	二线: 产 N-Z30S	30
	三线: 产 K8003	20
北海炼化	11 月 23 日起停车检修中, 预计停车 55 天左右	20
福建联合	老装置: 产 T30S	12
	新装置: 一线产 1100N, 二线产 1080K	一线: 33; 二线: 22
湛江东兴	产 V30G	14
钦州石化	产拉丝 L5E89	20
海南炼厂	产 T36F	20
大庆石化	产 T38F	10
大庆炼化	老装置: 产 T30S	30
	新装置: 产 V30G	30
大连有机	新装置: 产 T30S	20
	老装置 A: 产 H39S-2	7
	老装置 B: 停车	5
大连西太	产 T30S	15
独山子石化	老装置一线: 产 EPS30R	7
	老装置二线: 产 V30S	7
	新装置一线: 产 K8003	30
	新装置二线: 产 S1003	25
兰州石化	老装置: 长期停车	5
	新装置: 产 T28FE	30

表 2 2021 年 PP 检修装置汇总

石化名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
中原石化	二线	10	故障检修	2021 年 11 月 5 日	2021 年 12 月 13 日
福建联合	老装置	12	常规检修	2021 年 11 月 11 日	2021 年 12 月 20 日
锦西石化	单线	15	故障检修	2021 年 11 月 23 日	2021 年 12 月 31 日

中化泉州	一线	20	常规检修	2021年11月30日	2022年1月15日
宁波富德	单线	40	常规检修	2021年12月5日	2022年1月19日
中化泉州	二线	35	常规检修	2021年12月6日	2022年1月20日
九江石化	单线	10	故障检修	2021年12月7日	2021年12月12日
绍兴三圆	新线	30	常规检修	2021年12月9日	2021年12月29日

1.3 2021 年国内 PP 产量统计(单位: 万吨, %)

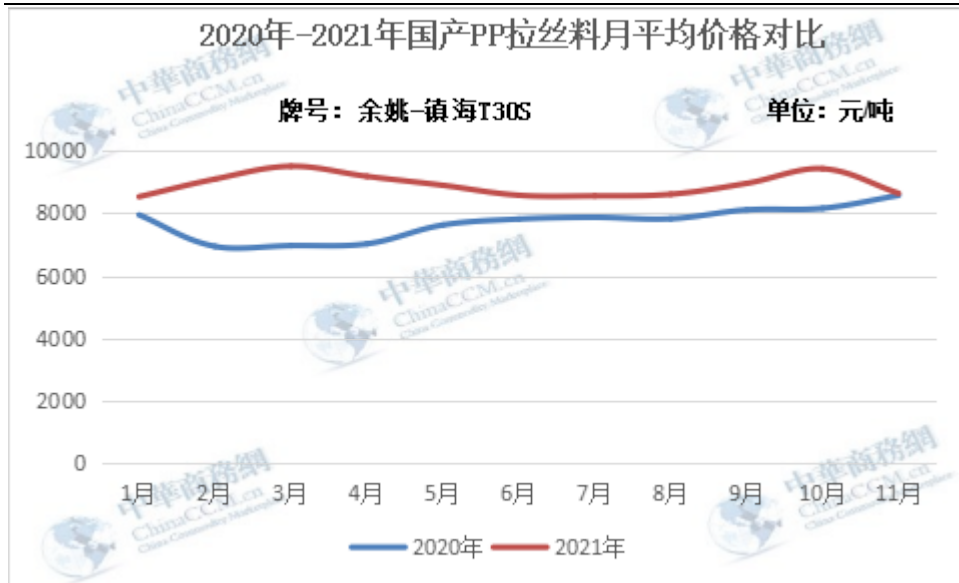
2021 年 1-11 月国内聚丙烯累计产量在 2673.17 万吨。

1.4 2021 年 PP 进口量统计 (单位: 万吨)

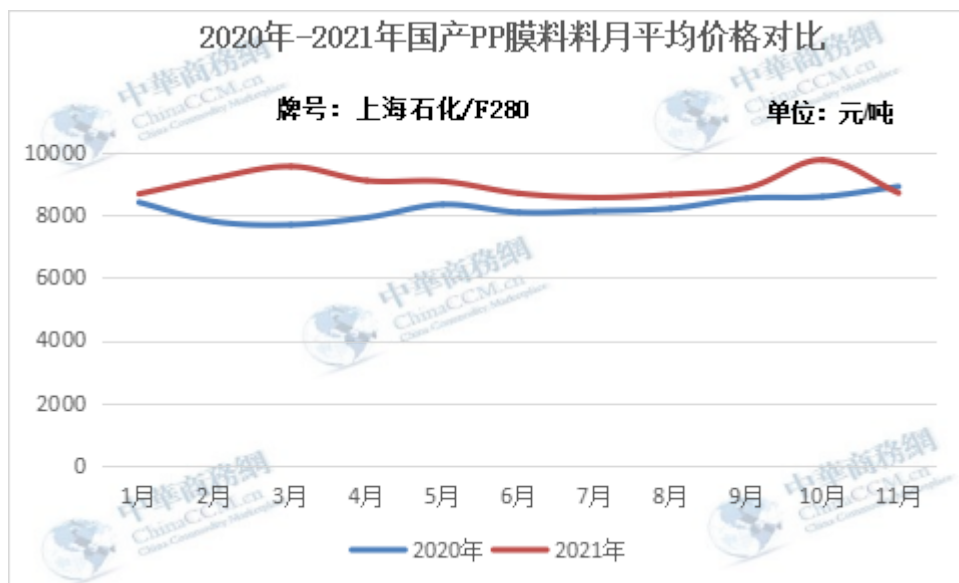
2021 年 1-10 月初级形状的聚丙烯(税则号: 39021000)

名称	日期	进口量
初级形状的聚丙烯	1-2 月	53.29
初级形状的聚丙烯	3 月	30.76
初级形状的聚丙烯	4 月	23.77
初级形状的聚丙烯	5 月	23.02
初级形状的聚丙烯	6 月	27.37
初级形状的聚丙烯	7 月	27.61
初级形状的聚丙烯	8 月	28.82
初级形状的聚丙烯	9 月	25.61
初级形状的聚丙烯	10 月	23.69

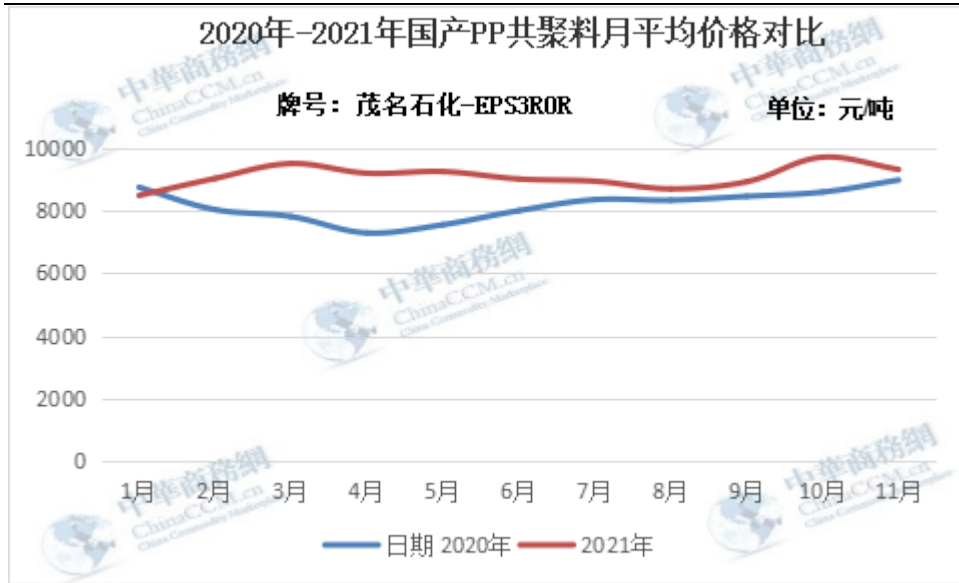
1.5 2020-2021 年国产 PP 拉丝料月平均价格对比图



1.6 2020-2021 年国产 PP 膜料月平均价格对比图

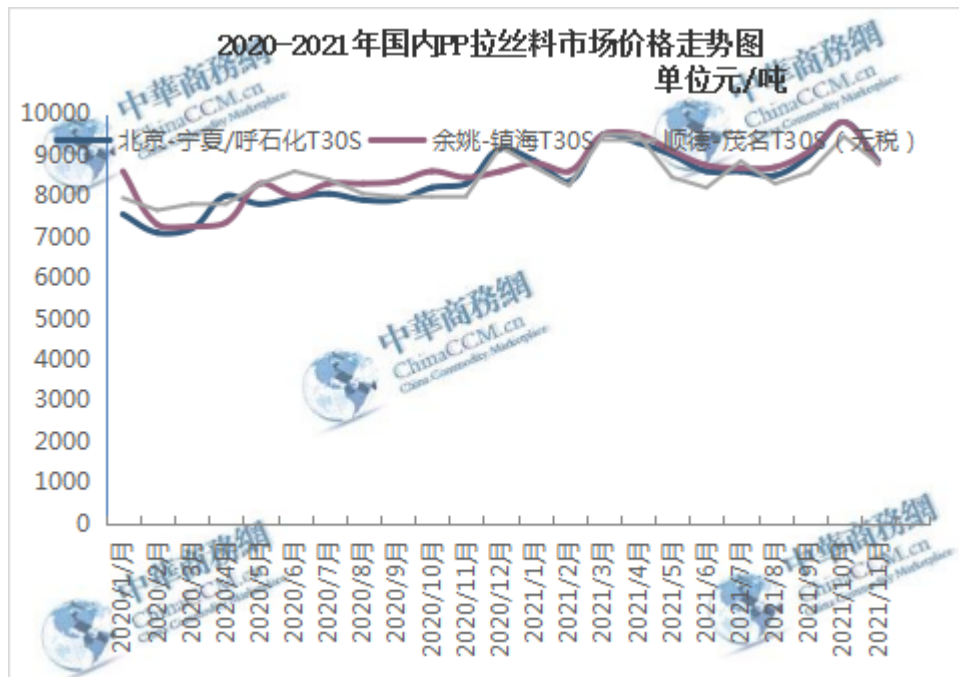


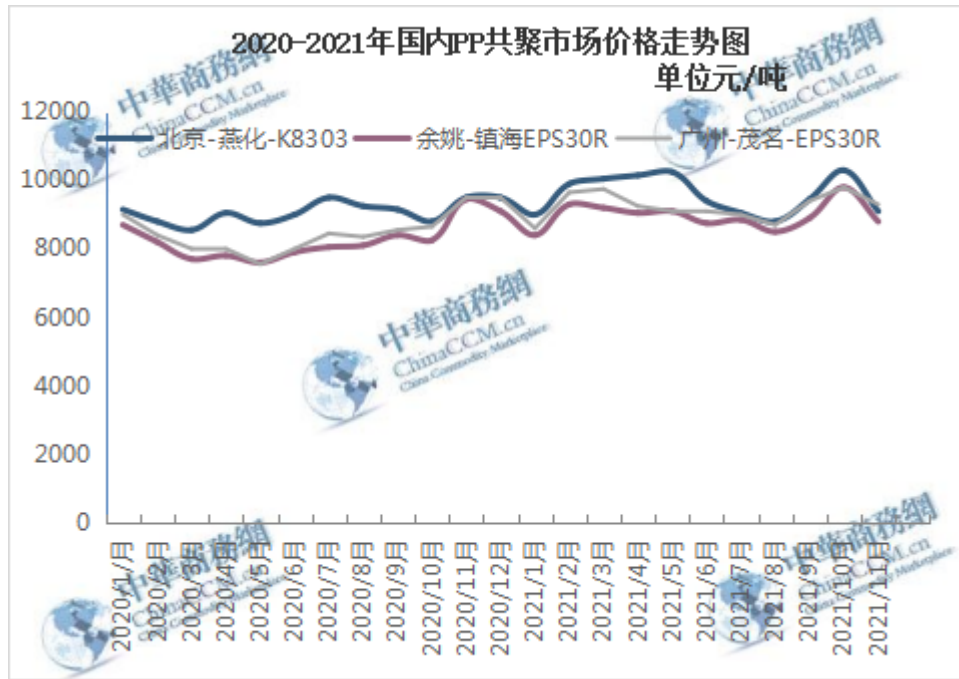
1.7 2020-2021 年国产 PP 共聚料月平均价格对比图



二、2021 年国内 PP 市场回顾

2.1 2020-2021 年国内 PP 拉丝/共聚市场价格走势图





2.2 2021 年国内 PP 市场分析

1 月 PP 市场行情重心上移。月初受下游整体需求走弱及新装置产能逐渐释放，场内看空心态持续，商家积极出货，价格重心震荡下行。随着价格逐渐达到场内商家心里预期，加之出于对后期物流逐渐紧张的预期，月中部分商家及下游陆续入场采购补库，场内交投氛围略有好转，石化库存下降顺畅。而接踵而来疫情反扑以及北方低温交通阻受限，给予市场出现短时间内供应短缺现象，同时期货走势强劲，市场价格一度飙升，但由于下游已陆续在低位储备库存，加之价格已处于高位，场内抵触情绪明显，价格冲高回落。月底，随着两油石化库存屡创新高，且出厂价持续上扬，商家低价惜售，价格重心窄幅趋上。

2 月 PP 市场价格重心上升。由于本月适逢春节小长假，节前受下游陆续入放假，石化库存压力较小的背景下，价格波动不大。节后归来，受两油库存低于预期，期货高开高走等多方利好推动，市场涨势如虹，价格节节攀高。随着价格的走高，场内对高价货源的交易也愈加谨慎，甚至抵触情绪也渐起，加之下游企业

开工尚未完全恢复，市场成交开始放缓，部分商家抬升市场，价格出现高位窄幅回调，但因节后补货均为高成本资源，商家让利空间有限。

3月PP市场价格先涨后跌。上旬市场延续2月涨势，在海外装置遇不可抗力装置停车检修，国内出口套利窗口打开，石化库存压力不大等利好推动，场内价格大幅拉涨，拉丝一度暴涨，然过快的拉涨导致下游终端抵触情绪浓厚，高位成交阻力明显。中下旬随着期货走弱，部分商家为促成交，价格窄幅回调，下游因新单平平，且利润空间挤压明显，大量采购兴趣不高，刚需维持，零星成交为主。

4月PP市场价格震荡下行，月初市场因下游订单跟进不足，期货震荡下行，加重市场看空心态，导致市场成交难以放量。但由于丙烯单体力挺，生产企业成本支撑力度犹存，暂支撑市场报盘。月中下旬尤其是美联储通过对欧佩克反垄断议案同时国内工信部对价格反垄断信息落地，国际油价及期货双双回落，市场恐慌低报频现。月底两油库存下降且丙烯高位支撑，市场稳中略有小幅反弹。

5月PP市场价格呈现先涨后跌趋势。月中上旬因国际油价及丙烯强势推涨支撑，月中上旬市场价格高位坚挺，但下游订单进入传统淡季，市场接货积极性不足，限制市场成交。中下旬因全球股市跌势，油价及丙烯、煤炭随之跟跌，期货市场也在近期现货跌至全年新低。月底因商家计划量完成，市场多数谨慎挺价为主。

6月PP市场价格先跌后小幅涨走势，月中上旬国际油价回落及期货连续跌破8100点低位，叠加下游工厂订单跟进不足，制约市场成交进度。同时人民币汇率承压走跌，由于海运费持续高位，聚丙烯出口压力凸显，在新增扩能不断压力下，市场供需失衡压力凸显。月中下旬国际油价走高，在两桶油库存消耗下，市场期货走高提振，月底市场报盘小幅探涨。国内检修装置涉及产能影响产量，较上月减少。本月停车装置有神华宁煤三线四线、宁夏宝丰一期等；开车装置有

抚顺石化老装置、延长中煤三线、镇海炼化新装置等。下月神华新疆、利和知信、宁波台塑二线有开车计划;久泰集团有停车计划。

7月PP市场价格维持先低后高趋势,淡旺季趋势明显,盘面上涨主要受甲醇、煤炭带动明显,上游煤化工装置检修,短期供给收缩预期,期价反弹。月底价格维持高位震荡走势,煤炭供应偏紧导致煤炭价格持续高位,进而生产成本不断走高,盘面被不断拉涨,现货价格快速冲高,但现货跟随盘面涨幅有限。下游正处于季节性需求淡季下,企业订单改观不明显,工厂暂无备货意向,维持刚需补库,在成本高位支撑、库存持续去化预期下价格易涨难跌,反弹持续。本月停车装置有神华宁煤二线、中沙天津等;开车装置有青海盐湖、神华新疆等。下月久泰集团、辽通化工两条线、蒲城清洁、中煤蒙大、中科炼化有开车计划;神华宁煤二线、东华能源宁波一期二期、中海壳牌二线、福建联合新装置、中韩石化、齐鲁石化、石家庄炼化有停车计划。预计8月检修损失量将变化不大

8月PP市场短暂小涨后回落,上旬市场价格的上行主要来自于供应段的收紧,多套装置停车检修及新装置未能如愿落地,导致供应趋紧,现货价格挺价明显。同时低价提振终端工厂补库积极性,市场买气有所提升,伴随价格的持续上行,终端工厂利润空间受压缩,成交气氛下滑,导致中游库存被动积累,现货流传不畅。中下旬开始,受原油大跌拖累。盘面跌势明显,带动价格回调,原料低价位下虽刺激终端补库需求以及套利商顺利解盘,但需求端负反馈继续拖累现货,导致价格涨跌两难。月底受需求回暖提振,价格止跌,但上行幅度偏小。停车装置有神华宁煤一线、洛阳石化一线等;开车装置有延长中煤二线、海国龙油、久泰集团、蒲城清洁等。9月齐鲁石化、中天合创气象装置、东环能源宁波三条线、神华榆林等有开车计划;神华包头一线、天津联合新装置有停车计划。预计9月检修损失量将减少。

9月PP市场价格迎来新气象,一路高歌的期货带动聚丙烯现货上涨,提振市场心态,中石油中石化出厂价格均有不同程度的涨幅,但高价使场内抵触情绪

加重，下游需求变化不大，实盘成交一般。9月中旬，期货的快速走高带动聚丙烯现货迅速起飞，在内外双循环市场消费需求转好、通胀风险仍未释放、海外装置不可抗力、航运运输紧张、航运运费价格上涨、进口产品价格上涨、两油库存量偏低、出口数量增加，原料成本快速推涨、需求旺季到来等多种因素提振下，快速回暖，逼近年内高位，旺季还是那个旺季。中秋节后的市场价格继续上探，期货震荡上行，加之原料价格持续高位，市场炒涨心态明显，支撑市场格冲高，但下游受成本制约和多地限电的影响，采购意愿持续偏弱，库存维持刚需。

10月PP市场呈现快涨快跌态势，前期受到成本端强势支撑价格快速上行，然转至月中下旬，政策面影响煤炭价格走低，带动期货下行，现货市场价格也出现大幅下跌。因市场担忧能源危机，原油、天然气价格均大幅上行，在成本驱动及双控的持续实施下，价格维持上涨态势，但高成本价值传导不畅，下游接盘有限不断拖累价格上涨速度，现货市场表现出煤大于甲醇大于的局面，下游开工率出现不同程度下滑，对价格形成向下驱动。月中旬后，价格上涨后迎来快速回调，煤炭在政府调控较为严厉的情况下，回调幅度较大，成本端动态塌陷施压国内化工品，跟随原料同步展开大幅度回撤。作为煤化工产业链终端产物，跟跌速度较上游甲醇有所缓和，但源头崩塌延续的利空短期难平复，套保商解盘意愿增加，报盘走低明显，低价资源流转速度加快，工厂补仓增多。

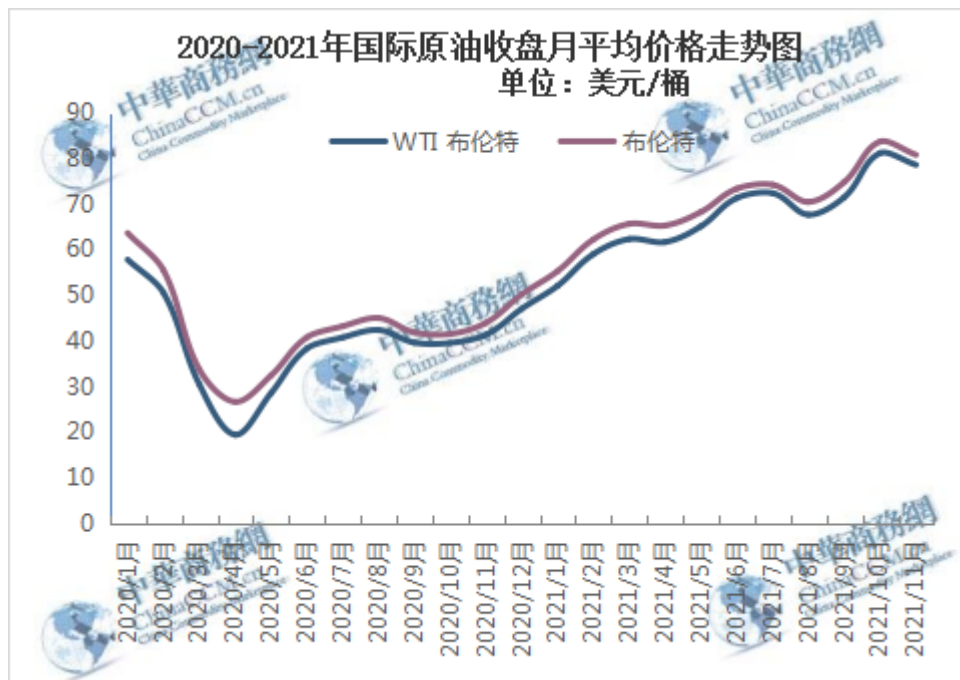
11月PP市场大幅回调，本月政府对煤炭政策的管控仍在继续，市场出现超跌迹象，同时产品被资金作为空配产品，出现强势打压的状态。中下旬公布的经济数据偏弱，尤其是地产、汽车数据下滑明显，盘面受此拖累连续下跌，资前期主力多翻空，增仓幅度较大，导致市场整体维持下行趋势。随着新冠变种毒株消息的爆出，原油盘中应声狂跌，支撑力度减弱，场内心态受到打压，叠加目前正处于需求相对淡季，下游采购随采随用为主，补库意愿偏弱。需求端看，各区域限电政策逐步放开，下游需求基础稳定，在原料价格持续下跌过程中，行业采购意愿逐步提升。

12月PP市场小幅震荡，期货市场整体走势偏弱，周中期盘面小幅上扬但涨势短暂，需求端近期表现整体偏弱，市场心态受资金面压制较大，场内整体询盘

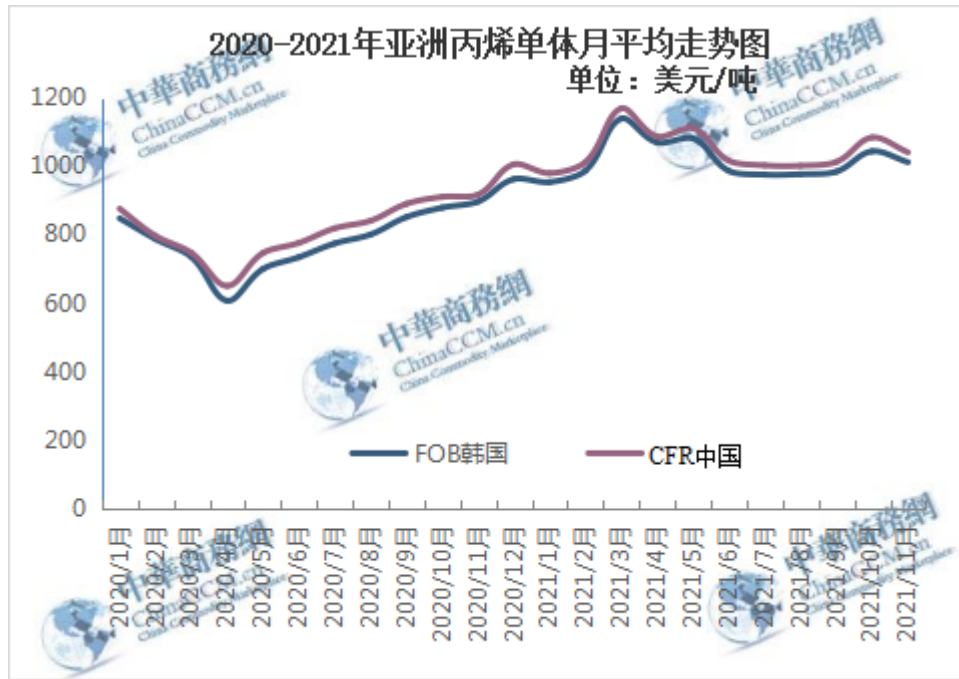
较淡无力支撑涨势，下游对低位货源接受度较高，预计需求面短期无好转迹象，整体价格走势仍受成本端及期货牵制。从市场基本面来看，整体行情僵持处理为主。下游对高位货源抵触情绪不改，买盘心态谨慎。近期标品拉丝排产比例低位，石化降库良好；春节假期临近，商家降库思路占据主导，加之后期新投产装置较多打压业者积极性，市场心态悲观，跟涨乏力现货维持震荡态势，反弹空间有限。

三、上游及国际 PP 市场走势图

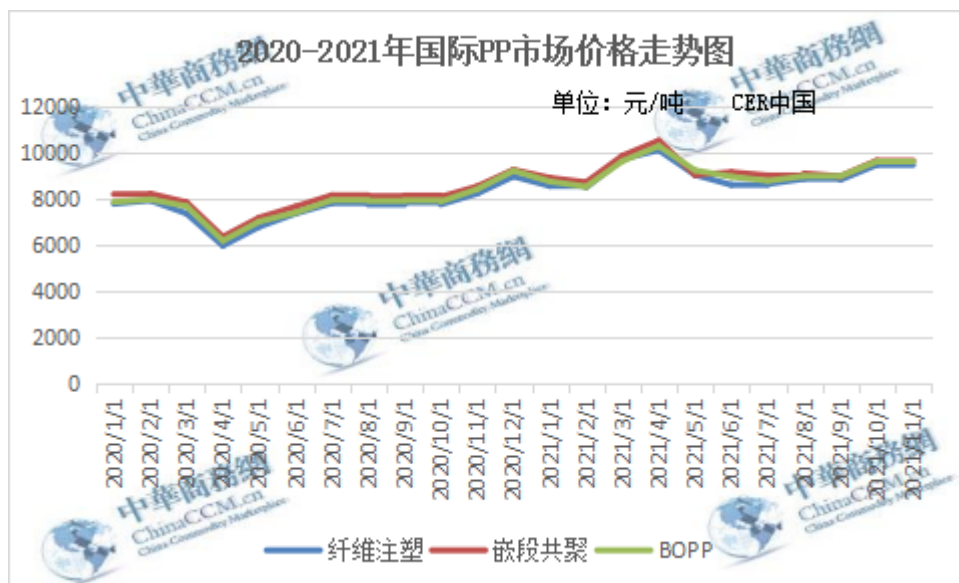
3.1 2020-2021 年国际原油月平均价格走势



3.2 2020-2021 年亚洲丙烯单体月平均走势图



3.3 2020-2021 年国际 PP 价格走势



四、影响 2021 年 PP 市场走势的主要因素

4.1 国内宏观经济

2021 年国内市场整体呈 M 型走势，在第一季度末期和第四季度初期均存明显涨势，整体价格走势符合淡旺季特征，第一季度前期受天气和春节放假影响价格处于行业淡季，直至春节假期归来进入行业旺季下游补货力度加大，恰逢成本端受宏观政策影响原油价格大涨，在多重利好因素影响下，2 月市场价格开启快速上行通道，达到上半年价格最高点，体市场价格第一波拉涨过后进入低迷期，而后缓慢下跌震荡运行。直至 2021 年 9 月末，在经历几个月价格持续低位而成本端持续拉涨的窘境下，市场主力期货迎来第一轮大幅拉涨，从而带动市场价格冲高，9 月末期现小幅反弹回落，十一假期期间，主力期货迎来第二轮拉涨，带动聚丙烯粒料价格冲高破万，但近期受需求拖拽、期货连续下滑、环保限电政策等多重利空因素影响市场价格持续下滑。在经历过 9-10 月份的急涨急跌之后，自 11 月份以来至今，长期处于整理震荡的行情之中。供需两方面均无明显矛盾点，市场涨跌两难，由此导致业者对后市心态迷茫，观望情绪占据主流，入市操作积极性不高。

4.2 上游原料

成本面支撑强劲市场价格难降。2021 年春节归来，原油价格强势拉涨，涨势持续对市场价格支撑强劲，其他原料煤炭、甲醇、丙烷价格涨势不甘示弱，上半年至今持续拉涨，近期甲醇、丙烷价格有所回落，煤炭价格小幅回调但仍处高位水平。原料面高位促使市场价格几无明显下行空间，2021 年各原料制企业利润状况均不佳涨跌两难。

市场供需矛盾凸显，下游需求持续偏弱。2021 年国内市场集中扩能计划如期实施，加上受上半年疫情及下半年环保限电政策影响，下游工厂的开工较低，需求不增反降，导致国内市场供需压力进一步加剧。利润不佳叠加双控政策影响下半年煤制企业集中检修，供应端压力稍有缓解，但下游需求利好不明显对市场支撑有限，整体市场处于供需两弱态势。

期货市场大幅探涨，带动现货价格强势冲高。在经历上半年价格小幅拉涨后，一直维持在中低位水平震荡，加之下游需求受限市场持续低迷，直到 2021 年 9

月后期进入行业旺季，期货市场大涨带动市场心态，现货价格一路高歌直冲万元以上，金九银十虽迟但到，但后因下游对高价货源抵触情绪较浓，加之期货市场开启下行通道持续阴跌导致市场价格宽幅下滑，但受成本面高位支撑预计第四季度中后期价格再难有大幅下跌空间。四季度末，塑料移仓换月之际，盘面走出明显的空头主导趋势，产业链低利润对开工负反馈增加，需求低位下不具备连续上涨基础，成本端的风险压制，反弹无力。

4.3 需求方面

市场在供应端上存在低库存及新投产暂未释放的支撑，需求端上尽管无明显亮点，但以刚需为主，且维持刚需的状态可以说是下游的常态，另外加之成本面上的支撑，市场基本面存在止跌反弹的支撑。但实际上上涨幅度与节奏仍需配合基差变化来看，如基差变化有利，套利成交增多，则可大概率带动行情上行。

集中扩能计划如期实施，加上受上半年疫情及下半年环保限电政策影响，下游工厂的开工较低，需求不增反降，导致国内市场供需矛盾进一步加剧，伴随着汽车和建筑行业的发展注塑料和临近双十一膜料的需求或将对后市有一定支撑。但随着环保政策的日渐完善，国内“限塑令”的稳步推进对下游需求仍会有一些打击，下半年各地出台限电政策将对下游塑料制品厂家开工造成不可忽视的影响，国内下游需求端有持续偏淡的倾向，近年的产能利用率逐步降低。近期乃至今年以来，需求端始终难以有效放量对市场产生明显提振，终端下游厂家多数时间维持按需采购的策略，以维持刚需为主，节前备货等现象趋弱，因此笔者认为，需求端对市场行情走势的影响力度相对有限。

综上所述：2021年作为我国十四五开局之年，碳达峰-碳中和目标成为引领整个经济发展的风向标，而能耗双控正是碳达峰、碳中和目标重要的政策体现。受此政策影响，国内各类行业均受到不同程度影响下更是表现突出。

当前能源以及能耗问题成为影响大宗商品价格的核心问题。能耗“双控”机制是一项严格的环境规制政策，双控政策主要针对高能耗行业，多个行业被列入了管控范围。随着能耗双控政策从提出到逐步推进落实，原料被大幅推升。

目前原料价格持续高位，但需求端有持续偏淡迹象，加之各项环保政策管控，下游开工偏低且短期难有明显提升，企业盈利状况不佳等多重因素叠加影响下，市场心态多看空居多，整体交投重心偏下。短期来看国内市场价格弱势整理。

未来，随着国内产能的不断增长，供需预期逐步向宽松过渡，供需压力将日益凸显，出口将逐渐成为国内企业应对竞争压力，缓解国内供需矛盾且保证利润的一个重要途径。

我国整体宏观情绪偏差叠加疫情反复，影响市场对于需求的预期，供需格局暂且处于弱平衡，面临春节假期下游新订单本就增加不足，且由于疫情影响，为避免人员集中出行，部分工人将有提前休假的可能。同时 2022 年冬奥会将在北京举行，按国家环保部要求，下游需求表现利空，其他区域影响不大，面临节前的小单备货，受节前采购影响会出现弱反弹，但反弹幅度不高。

版权说明：

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。