2020 年 PP 为何一路飙升

2020 年聚烯烃在大宗商品市场可谓是比较亮眼的表现。一季度伴随原油大幅下挫，聚烯烃市场价格不断下挫并刷新历史低点。之后因国外疫情全面爆发，防疫物资需求量大幅走高，从二季度开始，聚烯烃市场开启了一波上涨趋势，给予市场一定的信心，并不断刷新年内高点。PP 主力合约更是从年内最低点 5658 上涨 3252 个点反弹至年内最高点 8910,涨幅达到 57.48%。全年自二季度开始上涨模式的背后，主要是上游原油的持续升温，市场显现库存持续走低，以及下游消费大增三重利好共振造成价格一路上行。

油价的反弹对 PP 价格走高起到了一定的支撑。上半年原油走势可谓惊心动魄，主要是由于疫情、库容以及交易规则等原因，造成美原油大幅下挫，并创历史新低。之后 OPEC+联合减产，价格一路反弹。三季度 OPEC+联合减产延续，但规模从此前的 970 万桶/日降至 770 万桶/日，国外部分地区疫情反复，价格回落。截止 11 月份，美国大选落地，疫苗给予市场信心，叠加近期沙特及俄罗斯均出现较明确表态 OPEC+将现有减产规模延期到明年第一季度再次为市场注入信心，油价开启了反弹模式。 截止年末，布伦特油价站上 50 美元一线；WTI 收在 45 美元。但是后期仍有众多不确定因素存在，重点需要关注疫苗的落地，以及下游的市场恢复情况。

显现库存偏低推动了 PP 市场价格的持续走高。2020 年以来，聚烯烃石化企业在去库的历程中走的相对笃定。年初由于疫情的影响，聚烯烃石化库存在 2 月中旬快速累积至年内高点 162 万吨，之后一直延续去库存的格局。截止年末，石化库存基本维持在 60 万吨上下，最低至 51.5 万吨。而港口库存在年初因疫情的影响，库存量也达到了高峰。之后由于需求量的大幅，市场去库态度明确，

库存维持在 25 万吨。而 9 月份进口量大幅增长导致国庆节后聚烯烃港口库存大幅走高， 之后市场又处于新一轮的去库周期。而 2020 年 PP 新增产能达到 380 万吨，远低于市场预期，给予多头较强的信心。

下游消费大增是 PP 价格持续走高的主要动力。上半年由于疫情影响，PP 纤维料表现较为亮眼，而拉丝料由于多数纷纷转产纤维料，跟随纤维料价格大幅走高。下半年 PP 粒料开工率小幅走高，主要是全球居家办公人数骤增，大家对办公用品以及小家电、日用品需求量大幅增长。导致聚烯烃下游塑料制品产量较上半年有明显的改善，较去年降幅逐渐收窄。而塑料制品出口和家用电器产量和出口量不断刷新纪录，为四季度价格的走高再次助了一把力。

截止 2020 年 10 月塑料制品产量累计值达到 6075.7 万吨，累计增长率达到-6.2%，较 1-9 月的降幅收窄 1.6%。除去 6-8 月份因装置开工率维持相对低位，塑料制品产量同比增长处于 0 线之下，其余月份都保持在正增长。其中 5 月份塑料制品产量同比增长率达到最高为 9.2%。

而塑料制品和家用电器出口数据的持续上涨，进一步带动 PP 价格的走高。截止 11 月份，国内塑料制品全年总累计出口高达 5278.1 亿元，较去年同期的 2988.5 亿元上涨 2289.6 亿元，涨幅达到 76.61%；其中 11 月份出口量达到年内最大值 617.8 亿元，较去年同期上涨 102.09%。

1-11 月份国内家用电器全年累计出口 305626.1 万台，较去年同期的 271539.4 万台上涨 34086.7 万台，涨幅达到 12.55%。同比增速自 6 月份转正以来，一直维持高速增长。截止 11 月份，同比高达 41.23%，月产量也创年内新高至 34876.8 万台。

截止年底，PP 价格处于年内相对高位,但是下游市场高价接货意愿不佳,叠加

石化库存较前期略有上涨,市场短期回落。但是长中期来看，考虑到明年疫苗的落地，全球经济将稳步复苏，需求量将也小幅提升。叠加 RECP 的签订，届时出口量将持续保持高速增长，对聚烯烃下游制品存在较好的支撑，将带动整个产业链市场重心上移。但是考虑到疫苗的实际情况，以及经济的恢复，谨慎操作。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准 确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本 报告不构成个 人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要，不能当作购买或 出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损 失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。