

华北地区聚烯烃产业调研

华泰期货研究所 能源化工组

孙宏园

动力煤、PTA 研究员

☎ 021-68755929

✉ sunny@htgwf.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

报告摘要：

调研背景：

为了解当前国内 PE、PP 产业的现状，促进期货市场功能发挥，大连商品交易所联合中国石油和化学工业联合会于 10 月 30 日-11 月 3 日组织开展对国内主要石化企业（华北地区）调研考察。我们借此机会也顺便了解下，环保对聚烯烃上下游产业链的影响情况。

调研对象：

5 家聚烯烃生产企业（其中 3 家炼化一体）、2 家下游薄膜生产企业。

调研结论：

1、生产方面，聚烯烃上下游当前开工都比较高，一方面下游处于相对旺季，另外此次调研对象不管上游还是下游都是行业的龙头企业，在产业升级淘汰过程中属于受益群体。

2、销售模式上，即便是行业的龙头企业，产品直销比例仍受制于下游小而散的特点，更多还是需要贸易商参与，因为贸易商在发票、账期方面的灵活性更受终端用户青睐，款到发货特性只能针对同样规模的大公司。

3、加工费方面，部分炼化一体企业对于 PP 粉料加工费有更低的容忍度，通常粉料加工费小于 250，才会考虑减产或者停产，直接卖丙烯，产销相对灵活。

4、环保因素对于聚烯烃下游影响大于上游：

聚烯烃上游企业相对大型，集中度更高，环保影响更多体现在增加运营成本方面，因为此前环保装置升级改造投入了大量资金。

下游企业相对小而散，环保对下游影响更为直接，交流中我们有了解到一些环保压力比较大的地区，销售额在 2000 万元以下的小厂要求直接关停。

调研背景:

为了解当前国内 PE、PP 产业的现状，促进期货市场功能发挥，大连商品交易所联合中国石油和化学工业联合会于 10 月 30 日（周一）-11 月 3 日（周五）组织开展对国内主要石化企业（华北地区）调研考察。我们借此机会也顺便了解下，环保对聚烯烃上下游产业链的影响情况。

调研对象:

5 家聚烯烃生产企业（其中 3 家炼化一体）、2 家下游薄膜生产企业。

调研目的:

- 1、实地参观聚丙烯、聚乙烯生产工艺，了解原料来源、PE、PP 生产情况。
- 2、了解地炼企业炼化一体状况，原油进口权的放开对下游 PP、PE 的影响。
- 3、参观薄膜生产线，了解 PE、PP 下游产销、库存情况。
- 4、了解环保检查对上下游企业生产及销售情况的影响。

调研情况:

1. 齐鲁石化隶属中国石化集团公司

主要生产成品油、沥青、聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯等各种牌号 120 多种石油化工产品。齐鲁石化塑料厂共有 6 套生产装置：14 万吨/年 1#高密度聚乙烯、25 万吨/年 2#高密度聚乙烯、10 万吨/年线性低密度聚乙烯、7 万吨/年聚丙烯、14 万吨/年高压聚乙烯、20 万吨/年苯乙烯和 200 吨/年气相法全密度聚乙烯中试装置。企业未来发展方向定为高端料，专用料为主的市场，PE 中重点发展诸如茂金属，高密度，低密度的专用产品。

环保方面，作为大型国企，近几年来集团连续投入了近三十亿资金用来进行环保升级，加之塑料厂本身相对环保，开工受环保测评影响较小，不过炼油装置有小幅降幅，涉及丁苯胶生产线有停工。常规例检四年一次，检修时间为 45-60 天不等。不过，环保使得企业运营成本增加，譬如，过去污水处理费用由原先的 2 元/吨升至 15 元/吨。

另外，下游企业有受环保影响，会间接增加本企业销售成本，齐鲁的烧碱客户主要是齐鲁周边的片碱厂，因为环保使得周边片碱厂无法达标而停产，使得销售端不得不由省内向省外转移，原先只需通过管道形式运输，现需要运送至省外，增加运输成本，一定程度上加大销售难度。

因此，对于供暖季开工齐鲁并不乐观，因为区域集中的化工企业较多，虽然单个企业的指标达标，但是区域的排放指标未能达标，也会被迫错峰生产或停产。

2. 山东寿光健元春有限公司

专业生产集装袋 1 亿条、塑编袋 500 多万条、彩印袋、复膜袋、纸塑复合包装材料 2000 吨、工业用各类包装膜 1 万吨、食品包装膜/高档农用薄膜 5000 吨、聚丙烯粉料和改性塑料等大型塑料、化工专业生产企业。企业近些年来，往高端塑编及农膜方向发展，近年来订单需求旺盛，扩能需求大，有考虑上市。

原料采购 1/3 合约货+2/3 贸易商现货模式，PP/PE 各 2000 吨。

塑编 80%出口美国，膜 80%内销。

环保影响，作为龙头企业，其环保的工作一直在持续跟进，且生产工艺在全国是领先的，相对生产开工受影响较小。不过交流中我们了解到目前销售额在 2000 万元以下的小厂均受环保影响而关停，就塑料下游企业规模小而散的特点而言，供暖季塑料需求肯定是会受到影响。

3. 山东地炼——鲁清石化

以原油炼化为主，拥有 500 万吨常减压装置，二次加工能力达到 1000 万吨，包含焦化，加氢等多套装置，产成品以成品油为主，PP 粉料为辅，装置产能 20 万吨。新投产的 100 万吨乙烯装置预计年底或明年初投产。

250 万吨原油进口配额，有专业的期货部门负责布伦特市场锁价，PP 套保、套利以及其他品质投机交易也有涉及，私企期货操作相对灵活。资金投入规模不多，主要考虑是通过少量的交易来把握市场的方向和趋势，以有利于自身在现货市场的定价。

PP 粉料采取每日定价，参考期货、现货供求定价。粉料加工费小于 250，也会考虑减产或者停产，直接卖丙烯，生产同样灵活。

环保方面，企业将污染源在线监测数据屏立于企业门外，供大家查看，以方便环保部对企业的检查和监测。对于“2+26”城市区域贯彻落实《攻坚行动》，鲁清坦言，若供暖季出现严重雾霾天气，也将面临被迫减产的风险。

4. 东方宏业化工有限公司

成立于2009年11月2日，8周年。初期主要液化气深加工，周边炼油企资源丰富，由液化气制丙烯，乙烯。2013-14年，探究新材料，技术提升。目前企业PP产能45万吨，15万吨粒料，15+8+7=30万粉料，总共四套装置。同时研究高端产品、为下游定制化服务。目前企业计划再投PDH项目，计划上主板，已经连续3年盈利。

丙烯来源：1/3自产+2/3外采，进口、周边地炼都有。产品定价首先参考期货，其次原油和丙烯；品质好，PP相对周边市场溢价30-50元，春节前后企业也会通过现货预售的方式来形成现货的远期销售。

环保政策对企业的影响来看，相对较小，企业在各方面指标均符合国家标准，做到工厂运行企业烟囱不冒烟，污水零排放。但由于周边化工企业较多，如果所在地区总体排放不达标，则企业也面临被暂停生产的问题。

5. 中沙（天津）石化有限公司

是中国石油化工股份有限公司和沙特基础工业投资公司共同出资设立的大型石油化工企业，中沙各50%股份。公司拥有8套先进工艺技术和世界级规模的主要生产装置，其中100万吨的乙烯装置属于世界级规模，45万吨的聚丙烯装置世界单套生产能力最大，30万吨的高密度聚乙烯装置和30万吨的线性装置。

三废处理达标，环保政策对他们的生产影响并不大，今年各个品种基本上都是100%开工，仅在8月全运会期间因危险品运输受阻2%降负，不过聚烯烃不在此列。问及采暖季受到总排放量的限制，中沙表示会和政府争取，尽量不影响生产。

订单直供70%，明显高于其他烯烃企业，高品质产品为高品质大户需求直接，大品牌洗衣机、汽车改性企业等。30%贸易商主要代理通用料，款到发货，一些终端散户因发票及现金流问题必须选择贸易商。

定价体系也比较完备，随行就市，现货市场预判为主，会参考期货，现货+合约客户双向选择。

整个石化体系，尽产尽销，低库存运作，销售辐射周边及华北地区。

6. 中国石油化工股份有限公司天津分公司

炼油装置 23 套、化工装置 24 套、化纤装置 3 套。其原油一次加工配套能力 1250 万吨/年，乙烯能力 20+100 万吨/年（含合资公司）。当前主要的生产装置包括设计能力 20 万吨的乙烯装置、设计能力 12 万吨的 LLDPE 装置以及设计能力 6 万吨的聚丙烯装置。天津石化后期规划建设 20 万吨的聚丙烯装置。

近两年生产重点转向新产品和专用料 70%，以替代进口为主。由于有煤化工的冲击，石化低端料市场比价优势差，加之有时聚乙烯价格倒挂乙烯单体，因此如果只生产中、低端牌号产品，效益会差很多，而生产高端料比较好。

此外由于天津石化乙烯装置产能偏小，小装置在调整牌号方面更具优势，过渡料浪费较少。天津石化在新产品、高端料的研发上投入较大，涉及装备改造的投入在千万元以上。

7. 天塑科技集团第二塑料制品厂

天津二塑目前是农膜领域仅剩的纯国有企业。原料主要是聚乙烯包括线性、高压、茂金属、EVA，中沙天津石化供应 60%，每周定价。贸易商供应 40%，市场价一单一谈。

产品定价，赚加工费，价格波动幅度不大。高档膜甚至年度调价，1000 毛利低的地膜必须随原料波动，且要严格控制损耗，纯利润很低 100。

环保方面，大企业工业包装膜都不错，小企业因环保关闭，雄县回料厂全停，去年白天停晚上干，现在不行啦，不达标企业必须停。地膜 4 月开始环保检查，旺季没特别表现，往年旺季特征明显，刚需。地膜生产主要是废气，废水还好回料通常用在地膜，现有可降解，感觉进口植物可降解比化工可降解靠谱，但贵。

专用料市场份额增加，茂金属成本仅+200，售价至少+800?

没参与期货，以销定产，风险敞口较小，但感觉期限联动性很高，期货价格波动影响现货交投心态，有参与必要。不过也坦言相比期货风险，国企领导对于稳定生产更有把握。

调研总结：

1、生产方面，聚烯烃上下游当前开工都比较高，一方面下游处于相对旺季，另外此次调研对象不管上游还是下游都是行业的龙头企业，在产业升级淘汰过程中属于受益群体。

2、销售模式上，即便是行业的龙头企业，产品直销比例仍受制于下游小而散的特点，更多还是需要贸易商参与，因为贸易商在发票、账期方面的灵活性更受终端用户青睐，款到发货特性只能针对同样规模的大公司。

3、加工费方面，部分炼化一体企业对于 PP 粉料加工费有更低的容忍度，通常粉料加工费小于 250，才会考虑减产或者停产，直接卖丙烯，产销相对灵活。

4、环保因素对于聚烯烃下游影响大于上游：

聚烯烃上游企业相对大型，集中度更高，环保影响更多体现在增加运营成本方面，因为此前环保装置升级改造投入了大量资金。

下游企业相对小而散，环保对下游影响更为直接，交流中我们有了解一些环保压力比较大的地区，销售额在 2000 万元以下的小厂要求直接关停。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com