

吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net

粉料持续让利促销中

环保政策风险发酵

表 1：厂家调研情况

受访企业	产能(万吨/年)	成本(元/吨)	工艺	牌号	开工率	原料	下游	备注
鲁清石化	20+30	间歇法：500-600 连续法：480-500	20万吨老装置是间歇法装置，30万吨新装置为连续法装置	以高融指为主，以后想往共聚上转。	50-60%	老装置原料由上游配套装置供应，新装置丙烯原料需外采	无纺布居多，40%客户涉及粒料投机	产业链一体化优势、交通便利优势
东方宏业	7+8+15+15	400-500	新老装置均改造为连续法，且配有6台造粒机	主要生产拉丝 T30S, 注塑 V30G, 无纺布 300, 纤维 225。未来倾向于生产共聚和粒料。	---	外采丙烯量大，影响周边丙烯价格	汽车、洗衣机用注塑	扩能后和鲁清成为双巨头，定价时倾向于后发优势。后期配套 PDH 装置，进一步实现产业链一体化优势
健元春	10	500-600	间歇法装置，去年8月起停产，近期复产	塑编→农膜→工业膜→BOPET膜	50%左右	外采周边地区丙烯单体为主	---	4月短期检修，目前外贸为主
诺宏	4	---	间歇法装置	粉料专用料，含粒料特性	---	粗丙烯外采	高端编制类草帽、西餐垫等	---
凯日石化	6	550-600	间歇法装置	无纺布 300, 045, 拉丝, 纤维料，主要做的是均聚	50%左右	外采 C5 加氢	---	---
恒大化工	5	500-600	间歇法装置	1045、224 和 300 牌号为主，新推管材 001、000，想转产专用料	<40%	靠近河南，依托于中原地区、西南地区及东北地区的廉价丙烯原料资源	无纺布、塑编为主	---
玉皇盛世	10	400-500	间歇法装置	012, 075, 045, 140 等。低融指为主	50%左右	部分自给自足	无纺布、塑编等	产业链一体化优势

注：红色字体为新增装置产能

数据来源：东兴期货研发中心

PP 供应中，煤化工一体化装置、油化工一体化装置生产利润较高，装置开工率较稳定；以甲醇、烯烃中间体为原料的装置生产成本较高。其中，纯粹的外采甲醇为原料、上游未配备甲醇生产装置的情况较少。所以，外采粉料制 PP（粉）装置成为成本较高的主要边际供应。

PP 粉料行业中，约有三成（约 120 万吨/年）的老装置长期处于停车状态，或逐步退出市场；另一方面，兴兴、鲁清、卫星等厂家成功扩产。老装置中，恒源、宏基、东方宏业等粉料企业也进行了间歇发到连续法的改造。连续法

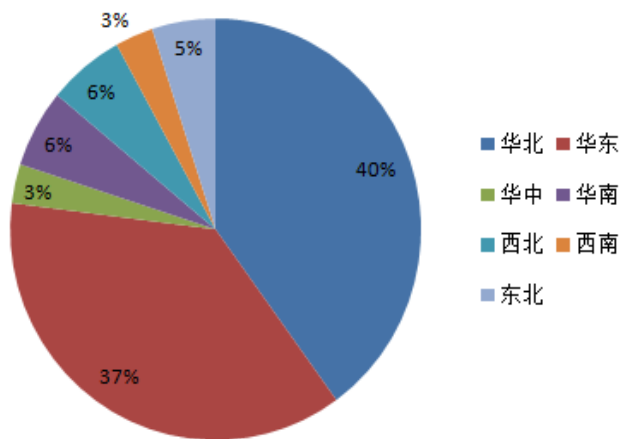
装置可随意调节负荷，但不能轻易停工。因装置新开及牌号转换时会出大量的废料，浪费较大。连续法装置具有成本更低（400+）、损耗小、催化剂利用率高等优势，可以24小时不停的生产。

新装置的扩产和老装置改造带来的成本下降，将加快粉料行业的出清和转型（转向粒料、共聚及专用料等领域）。此外，部分粉料装置补充了上游丙烷脱氢装置，一体化优势在粉料行业中也逐步凸显。

行业动态：

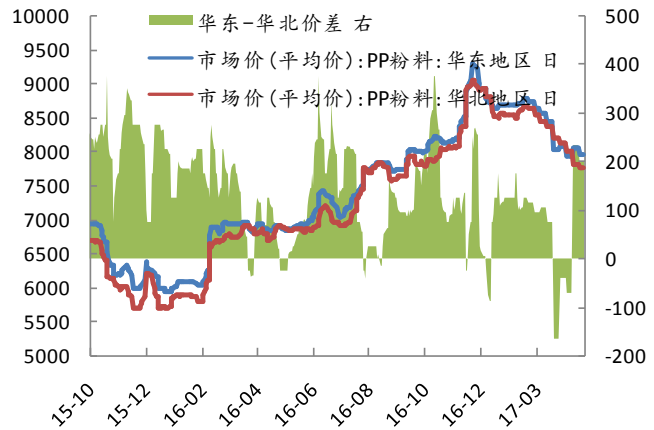
前期华东地区新装置投产，3月华东-华北地区价格倒挂，部分货源由华东回流至山东地区。4月，华北地区，因环保压力，环氧丙烷装置停车，丙烯单体价格崩塌。PP粉料装置利润较好，山东粉料企业降价促销。近期环保等政策频频出台，化工产业链供应的政策风险增大。

图 1：PP 产能区域分布图



数据来源：卓创，东兴期货研发中心

图 2：华东-华北 PP 粉料价差走势图



数据来源：wind，东兴期货研发中心

免责声明：本报告中的信息均数据来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。