

## PP 专题报告：国内外疫情背景下，再议口罩对 PP 需求拉动

2020-03-06

报告联系人

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

电话：0571-28132578

杨思佳

从业资格号：F3059668

电话：18758070460

0571-28132528



信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路188号天

人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)

### 核心提要

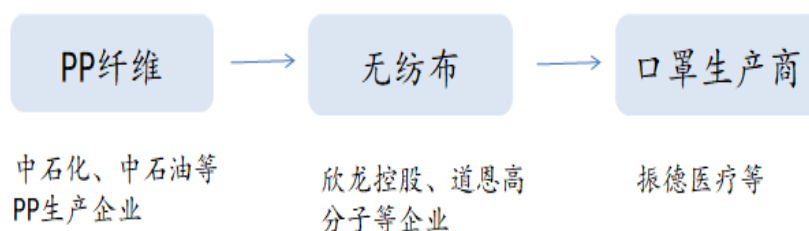
近日，在整体化工板块维持弱势之际，PP 却表现出较强韧性，成为近期化工品中最强品种。市场对此众说纷纭，其中口罩对 PP 需求的拉动再次被市场关注。往年数据显示口罩需求在 PP 表观需求占比极小，因此口罩需求增量在较早前一致被市场预期对 PP 影响甚微。时至 3 月初，在国内口罩日产量破亿的背景下，口罩短缺问题仍在持续。我们预计全年国内口罩需求对 PP 需求增量在 50 万吨左右，4-5 月可能将达到月均 8 万吨左右。口罩带来需求增量虽不能扭转 PP 供大于需现状，但相对而言，对 PP 存在一定支撑。另外关注海外疫情持续发酵对口罩出口需求的拉动。

## 一、口罩产业链概况

常见的医用口罩主要由三层无纺布组成：内层是普通无纺布、外层是做了防水处理的无纺布、中间的过滤层用的是经过驻极处理的熔喷无纺布——医用口罩的核心材料。

总结来说，口罩的原料为无纺布，其中最主要的为中间层熔喷无纺布，而无纺织的原料为PP纤维料。PP纤维料与PP拉丝（上市标准品）同属PP大类，可以互相转产。

图：口罩上游



资料来源：信达期货研发中心

自疫情出现起至今，口罩一直都是今年最紧俏的物资，聚焦着全国人民的目光。截至当前，口罩供不应求问题仍然没有解决。

PP属于有机化工品，目前国内产能很充分，且处在产能投放周期中，需求总体小于总产能，因此并不紧缺。

口罩供应瓶颈主要在于熔喷布产能的不足，熔喷布价格目前已经由原来的2万元/吨上涨至20万元/吨以上。熔喷布短缺的原因一方面是精加工后的熔喷布专用材料生产不足，另一方面是熔喷布生产产线不足。

虽然小米、比亚迪、富士康、上汽通用五菱等企业纷纷跨界投入到口罩生产当中。但是很遗憾，这些企业都卡在了核心原料熔喷无纺布的购买环节上。

针对这一供应瓶颈，中国石化决定，利用自有原料生产优势，快马加鞭建设10条熔喷无纺布生产线。据悉，中国石化此次将投资约2亿元，在北京燕山石化和江苏仪征化纤两家企业抓紧建设熔喷无纺布（即熔喷布）、纺粘布生产线。

除中石化外，从多家上市公司发布相关信息显示，熔喷布专用料和生产线都

在产能扩张中。随着行业内公司的快速响应，按需转产，熔喷布的供给瓶颈将会慢慢缓解。但介于当前大量新增的口罩企业，熔喷布供应短缺问题短期仍会持续。

## 二、国内口罩需求有多大

据国家发展改革委3月2日消息，我国口罩日产能产量连续快速增长，双双突破1亿只。据调度，2月29日，包括普通口罩、医用口罩、医用N95口罩在内，全国口罩日产能达到1.1亿只，日产量达到1.16亿只，分别是2月1日的5.2倍、12倍，进一步缓解了口罩供需矛盾。其中，医用N95口罩日产能产量分别达到196万只、166万只，有效解决了一线医护人员的防护需要。

虽然目前我国口罩产能产量双双破亿，但口罩仍然难买。不管是各大电商平台，还是线下的药店，口罩还是处在预约抢购或者缺货状态。口罩如此紧缺，让人不禁发问，国内的口罩需求究竟有多大？

据国家统计局公布的《中国统计年鉴-2019》显示，2018年，中国第一产业人数2.02亿，第二产业就业人数为2.13亿，第三产业就业人数为3.59亿，总就业人数为7.76亿。据此统计，在复工阶段，按复工人员一天佩戴一个口罩计算，仅第二产业超过50%人员复工，日均口罩需求量就已经过亿。

做个简单预估，在复工阶段，按第一产业25%，二三产业50%的口罩佩戴比例测算，就业人员日均口罩需求量为3.36亿。目前全国大中小学均未开学，全国共有2.6亿小学初中生，3635万高中大学生，在后续的复学阶段，学生日均口罩需求量为2.96亿。也就是说，要满足全社会的复工复学，日均口罩需求量在6.32亿，而目前的产量仍然是远远不够的。

## 三、口罩需求对PP影响

口罩爆发式增长对PP需求拉动究竟有多大？据了解，1吨高熔指PP纤维料可生产25万个医用级防护口罩。

### 1) 按当前口罩供应量测算

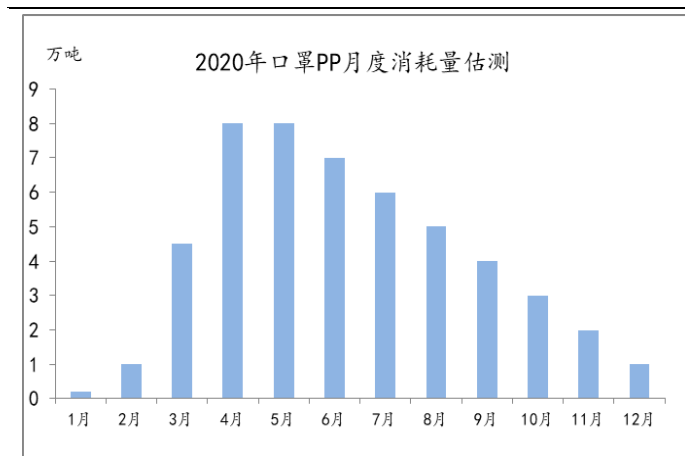
日供应量(万个)	日PP消耗量(吨)	月PP消耗量(万吨)
11600	464	1.39

## 2) 按满足全面复工复学口罩需求量测算

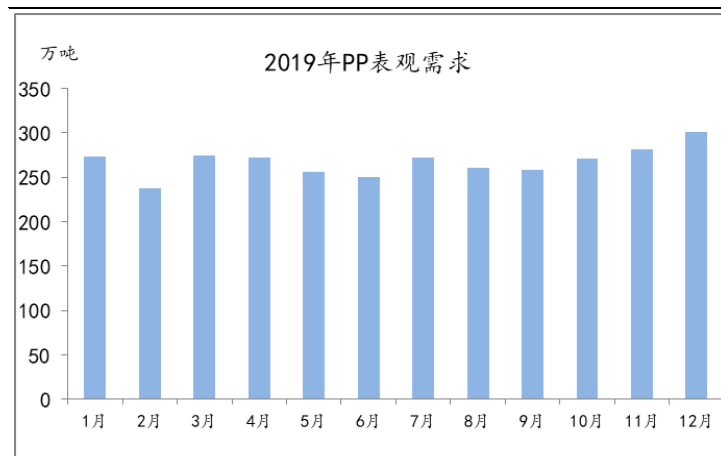
日需求量 (万个)	日 PP 消耗量 (吨)	月 PP 消耗量 (万吨)
63200	2528	7.6

据国家发改委公布的国内口罩产量来看，截至 2 月底，口罩带来的日均 PP 消耗量在 464 万吨，据此推测，2 月份口罩需求带来 PP 的月均消耗量大概率小于 1 万吨。从当前的口罩产量增长速度以及各地复学时间来看，预计到 3 月底，口罩产量将满足全社会的复工复学需求，届时口罩日均 PP 消耗量在 2528 吨，月度消耗量在 7.6 万吨左右。根据新冠病毒的特点来看，随着气温的回升，病毒的传播力将会消失，预计进入五六月份，口罩需求量将会稳步下降。

图：口罩对 PP 月度消耗量估算



图：PP 表观需求



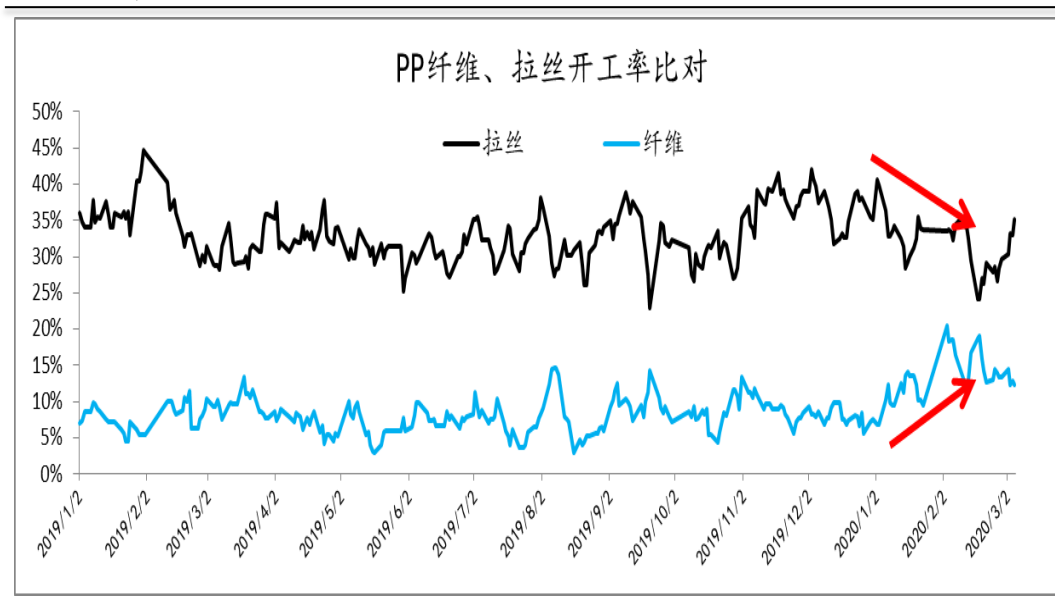
来源：信达期货研发中心，卓创资讯

2019 年，我国全年一共生产 50 亿只口罩，折算 PP 年度消耗量在 2 万吨，而 2019 年 PP 年度表观需求（含粉料、再生料）在 3200 万吨，也就是说去年口罩需求占 PP 表观需求不到 1%。今年来看，我们预测口罩带来的 PP 消耗量全年可能在 50 万吨左右，50 万吨的需求增量相当于一套较大 PP 装置的年产量，月度级别上预计将在 4-5 月达到最高值，月均消耗 8 万吨左右。

从 PP 大的供需格局来看，目前新装置的投产仍在进行中，2020 全年计划投产产能在 600 万吨左右，考虑到装置投产的延后现象以及开工爬坡到量产的时间，预计国内实际产量增量在 200 万吨左右。因此，口罩带来的需求增量不会改变 PP 全年供大于需的格局，但在一定程度上是一种支撑，尤其在 4-5 月份。

口罩需求对 PP 拉丝（标准品）的支撑是通过上游的转产实现的。春节期间国内疫情爆发，为满足国内防护用品需求，多家 PP 企业转产 PP 纤维。PP 纤维开工率由 1 月份的 10% 一度提升至 19%，拉丝开工比率一度降低至 24%。不过由于目前口罩产业链紧缺体现在无纺布环节，纤维料供应充足，目前纤维料开工已回落，拉丝开工比例回升。

图：PP 开工率



资料来源：信达期货研发中心；卓创资讯

#### 四、口罩出口需求值得关注

受韩国、日本、意大利、伊朗等国家新冠肺炎疫情持续恶化的影响，市场关注的焦点已从国内疫情变化转移到国外疫情变化。

从当前各大媒体报道情况来看，国外口罩短缺现象也是非常严重。口罩需求的爆发式增长已经成为一个全球性问题。2019年，我国口罩产量在45亿只，占全球产量的50%，是全球口罩生产和出口第一大国。虽然国内口罩短缺仍然存在，但目前中国没有关于口罩出口的禁令，预计海外口罩需求将成为新的增长点。

## 五、总结

近日，在整体化工板块维持弱势之际，PP 却表现出较强韧性，成为近期化工品中最强品种。市场对此众说纷纭，其中口罩对 PP 需求的拉动再次被市场关注。由于往年数据显示口罩需求在 PP 表观需求占比极小，因此口罩需求增量在较早前一致被市场预期对 PP 影响甚微。时至 3 月初，在国内口罩日产量破亿的背景下，口罩短缺问题仍在持续。我们预计全年国内口罩需求对 PP 需求增量在 50 万吨左右，4-5 月可能将达到月均 8 万吨左右。口罩带来需求增量虽不能扭转 PP 供大于需现状，但相对而言，对 PP 存在一定支撑。另外关注海外疫情持续发酵对口罩出口需求的拉动。



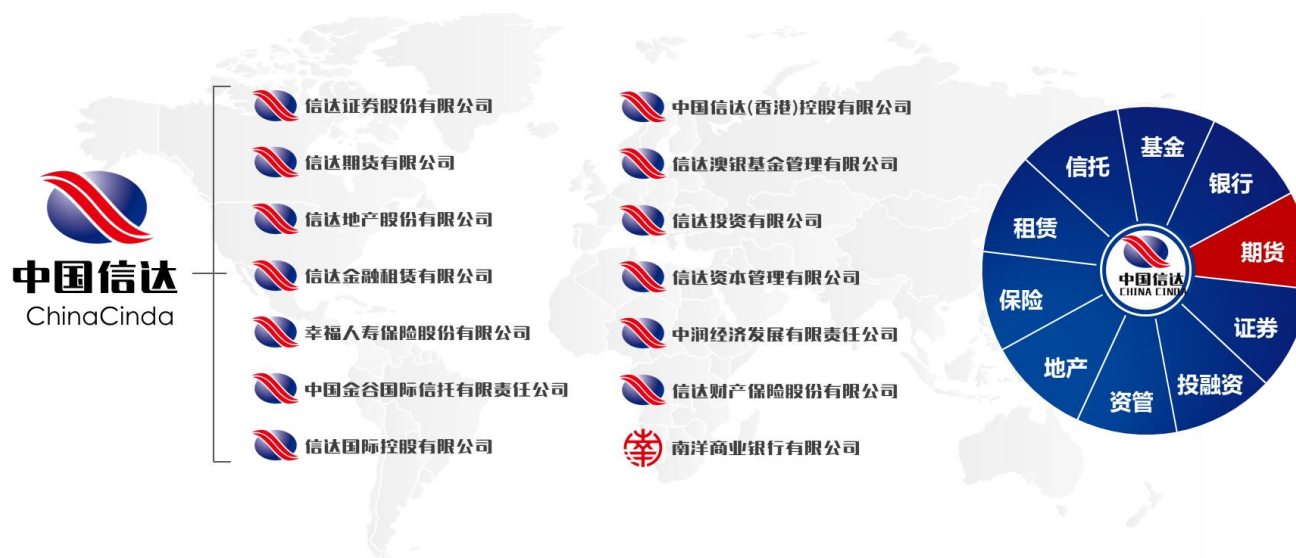
## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 [www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com) 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 14 家营业部，公司将合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。