

2024年5月27日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周装置检修较少，周产量和开工小幅回升，日内行业开工回升至82%，拉丝比例变动不大基本维持在25%左右。后市来看，随着装置检修减少，产量和开工预计将会回归。利润方面，本周油制和MT0利润继续向好，CTO和PDH利润有所回落，结合利润和装置检修计划来看，6月份检修淡季聚丙烯产量和开工可能户有所回升。

需求端，BOPP厂家装置正常生产，多有现货库存，下游或维持刚需补货的节奏，周内BOPP价格稳中上涨，BOPP样本订单天数环比涨1.67%，BOPP厂家样本库存天数环比降低0.91%。5月份农业和饲料尚可，终端工厂有囤货意愿，不过农业备肥进入后期，化肥袋销量或有减少。建筑业整体水泥袋需求较平稳。塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨2.73%，塑编样本企业平均订单天数在7.06天。注塑方面，塑料托盘、周装箱新订单较5月中旬略弱，日用品类企业订单较上周基本稳定，部分出口型企业表示，受海运费上涨影响，出口订单或有减弱可能。周内样本企业开工变动不大，但信心明显不足。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周五降低2%。目前的产业链库存上游去库缓慢，终端下游保持低库存。下游行业中塑编表现可能略好于其他行业，但厂家订单天数和原料库存也仅小幅回升，也说明消费端较为疲软，另外也要关注塑编行业整体持续性如何。不过随着供应逐渐回归和出口回落，PP消费未提速可能性较大，短期价格新高难度可能较大，注意价格可能的回调风险。

## 投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294号

投资咨询部 能源化工组

杨安

能源化工组组长

yangan@htfutures.com

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

千方磊

联系人

ganfanglei@htfutures.com

从业资格号: F03089806

## 分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰地准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

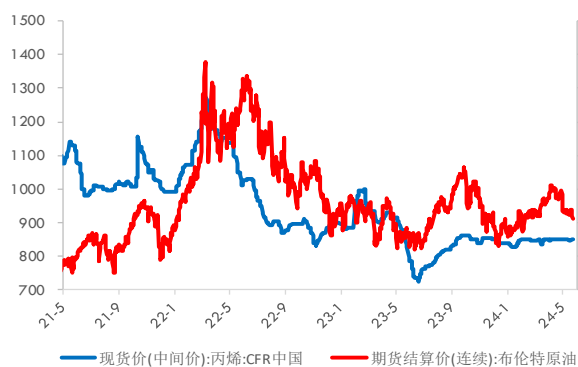
## 一、现货端：

图1.1：聚丙烯价格变化（元/吨）

	华北地区			华东地区			华南地区		
时间	5/13	5/24	涨跌	5/13	5/24	涨跌	5/13	5/24	涨跌
粉料	6825	6945	120	7400	7600	200	7600	7600	0
拉丝	7545	7675	-130	7580	7730	-150	7515	7615	-100
均聚注塑	7600	7710	-110	7600	7710	-110	7635	7715	-80
低熔共聚	7940	8150	-210	7875	8050	-175	7850	8025	-175

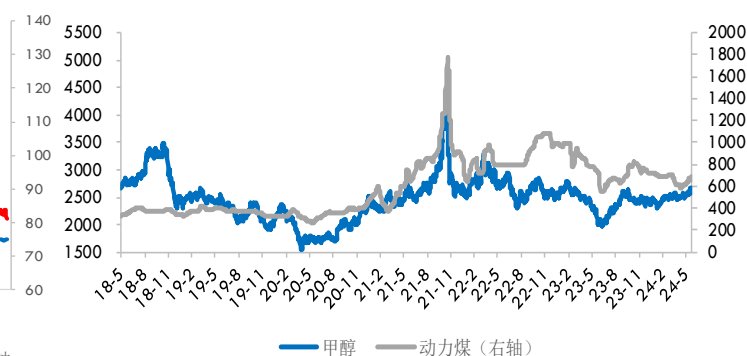
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



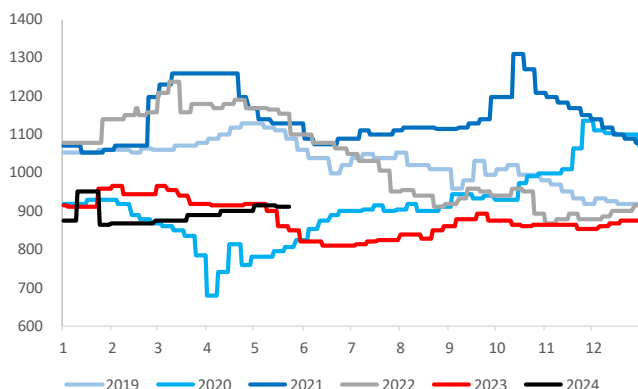
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



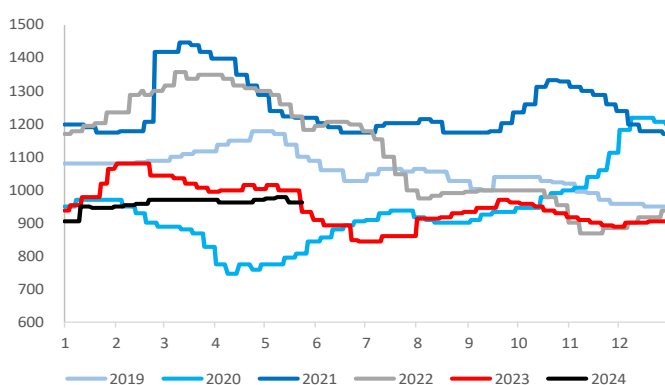
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.4：注塑/纤维：CFR远东（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.5：注塑/纤维：CFR东南亚（美元/吨）



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

## 二、供应端：

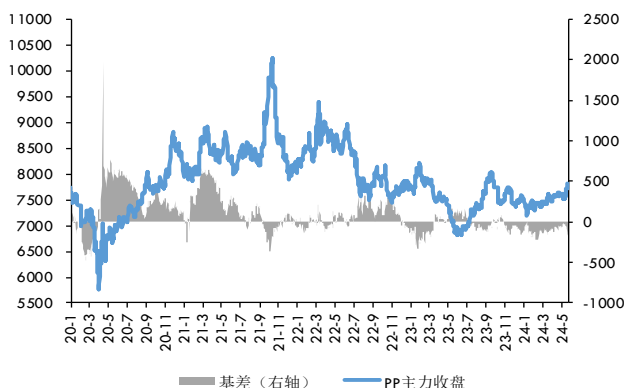
PP方面：本周国内PP装置检修损失量16.67万吨，较上周降低3.75%。本周PP石化企业生产负荷73.36%，较上周增加1.54%。周度产量61.96万吨，环比增加2.14%。

图2.1：石化装置检修统计（万吨）

石化名称	产能	停车时间	开车时间	石化名称	产能	停车时间	开车时间
武汉石化	老线10	2021/11/12	待定	中景石化	50	2024/5/13	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	东明石化	20	2024/5/13	计划1个月
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	燕山石化	18	2024/5/14	2024/5/20
天津联合	6	2022/7/31	待定	独山子石化	30	2024/5/15	计划2个月
锦西石化	15	2023/2/13	待定	独山子石化	25	2024/5/15	计划2个月
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	大港石化	10	2024/5/6	2024/5/20
常州富德	30	2023/11/1	待定	福建联合	22	2024/5/7	待定
京博石化	20	2023/11/1	待定	福建联合	33	2024/5/7	待定
弘润石化	45	2023/12/5	待定	大唐多伦	46	2024/5/8	计划25天
齐鲁石化	7	2023/12/23	待定	安庆石化	30	2024/5/8	计划6月20日
联泓新科	8	2023/12/27	待定	延长中煤榆林	40	2024/5/9	计划1个月
潍坊舒服康	15	2024/3/17	待定	万华化学	30	2024/5/10	待定
中科炼化	55	2024/3/20	2024/5/25	独山子石化	14	2024/5/10	计划2个月
大连有机	7	2024/3/26	计划5月27日	镇海炼化	20	2024/5/6	2024/5/25
大连有机	20	2024/3/31	计划5月25日	大港石化	10	2024/5/13	2024/5/20
神华包头	30	2024/4/17	2024/5/20	扬子石化	20	2024/5/13	2024/5/22
中韩石化	20	2024/4/18	待定				
恒力石化	20	2024/5/1	2024/5/22				
广东石化	20	2024/5/4	2024/5/25				
镇海炼化	20	2024/5/6	2024/5/25				

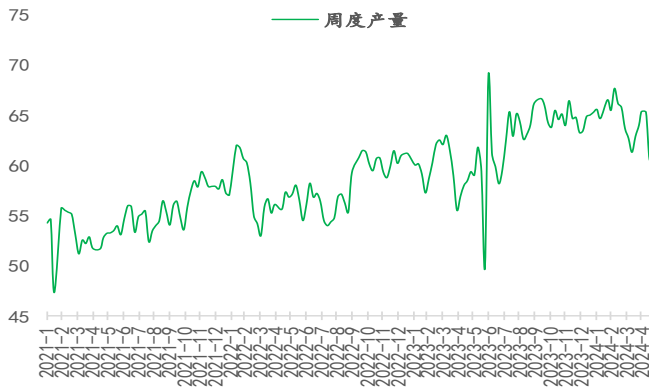
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



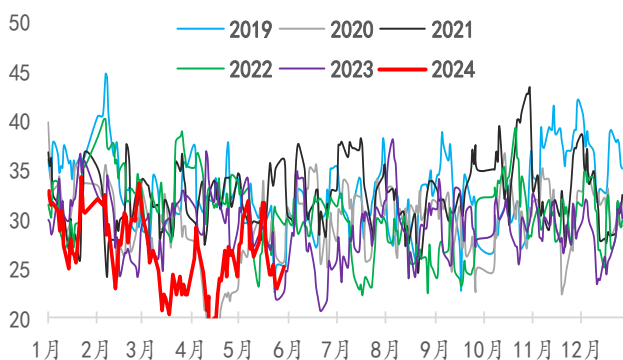
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



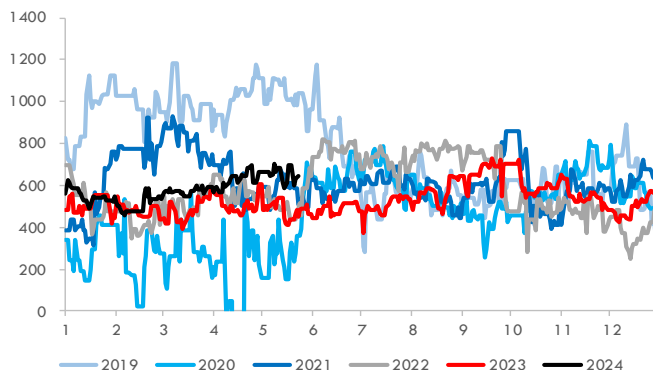
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.4：拉丝生产比例情况（%）



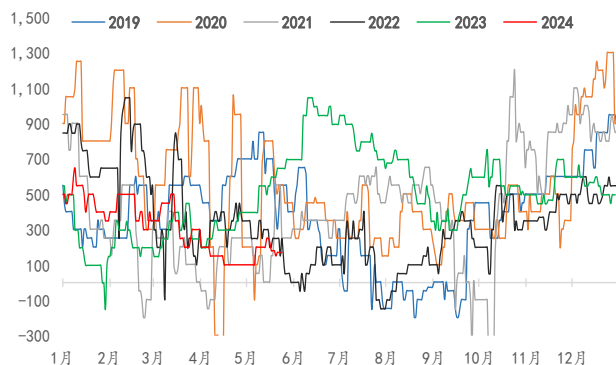
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



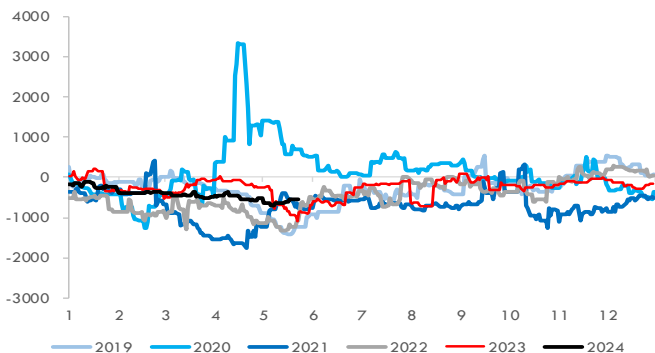
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.6：华东共聚-拉丝价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.7：PP进口利润（元/吨）

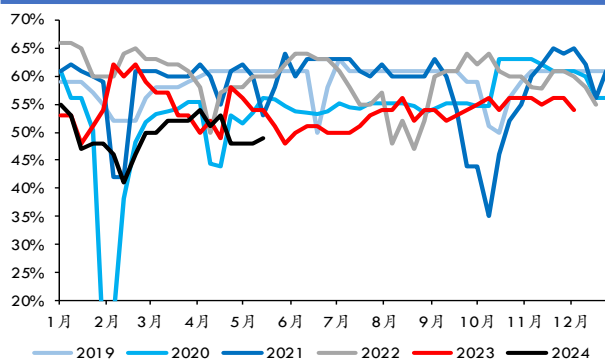


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求：

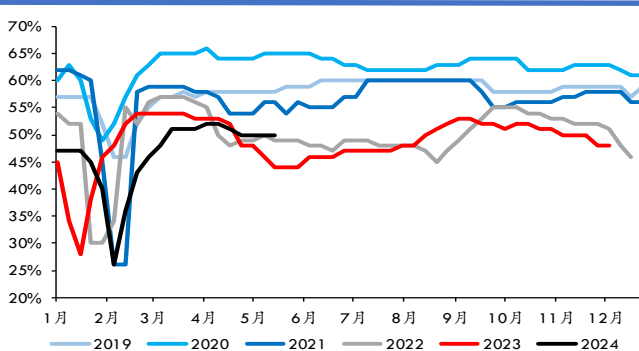
BOPP厂家装置正常生产，多有现货库存，下游或维持刚需补货的节奏，周内BOPP价格稳中上涨，BOPP样本订单天数环比涨1.67%，BOPP厂家样本库存天数环比降低0.91%。5月份农业和饲料尚可，终端工厂有囤货意愿，不过农业备肥进入后期，化肥袋销量或有减少。建筑业整体水泥袋需求较平稳。塑

图3.1：BOPP行业开工率（%）



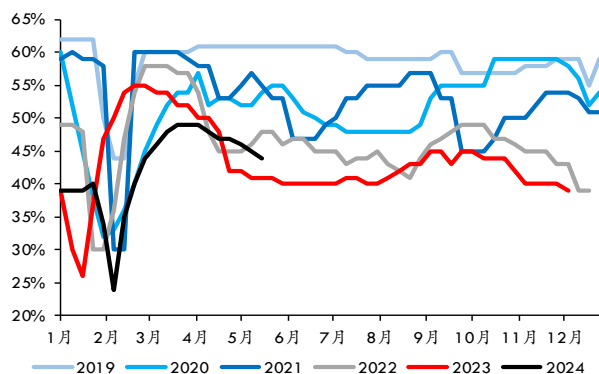
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2：注塑行业开工率（%）



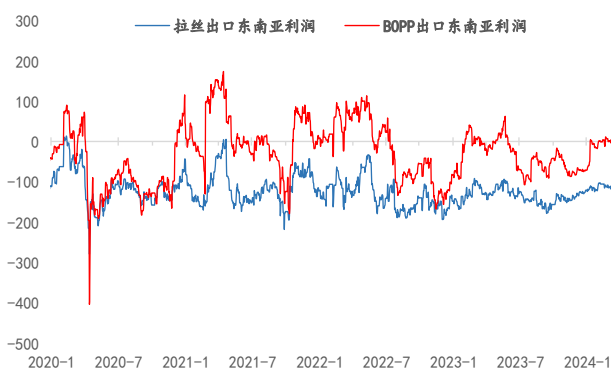
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.3：塑编行业开工率（%）



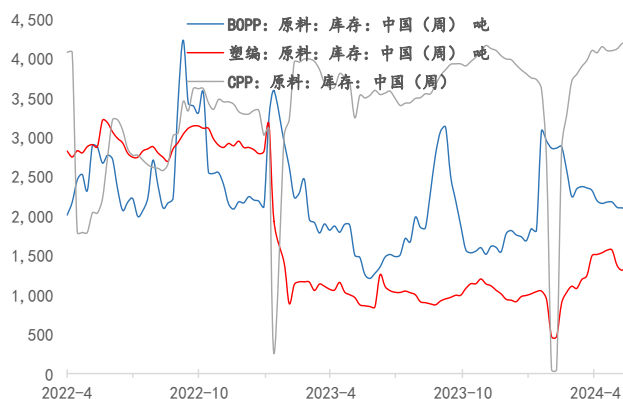
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



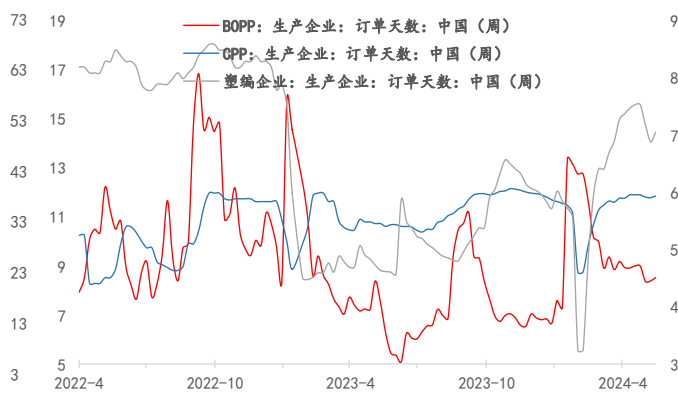
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：下游行业原料库存情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

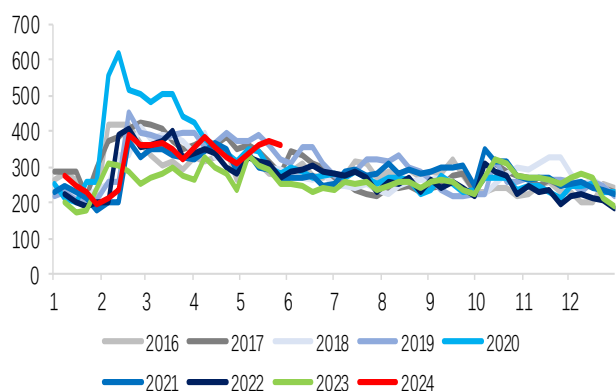
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

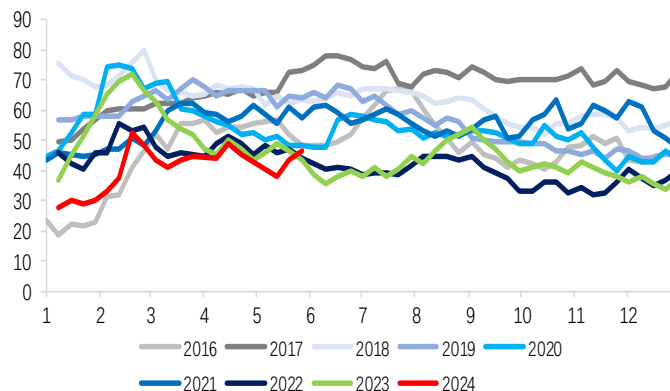
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



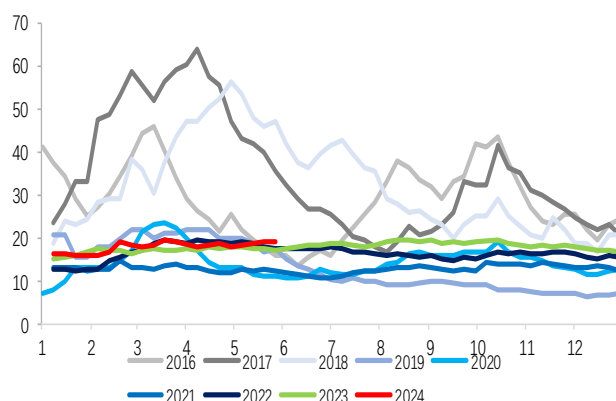
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



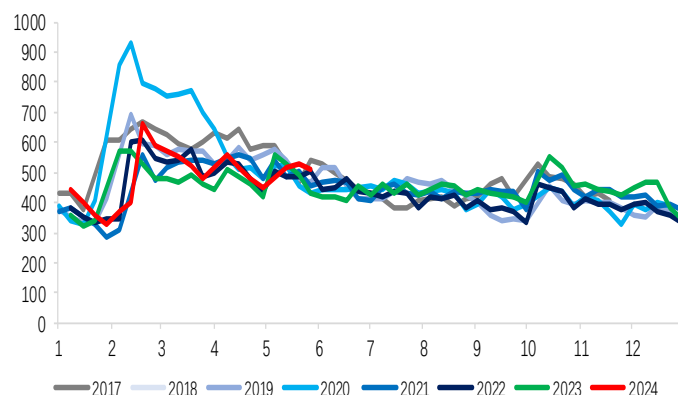
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.3：港口库存情况（千吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.4：样本企业周度总库存情况（千吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

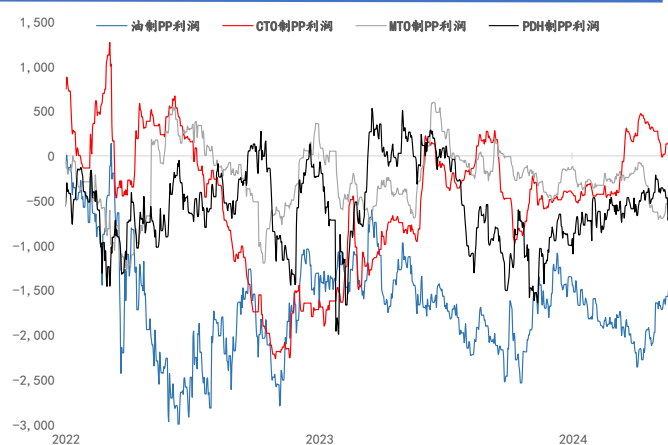
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



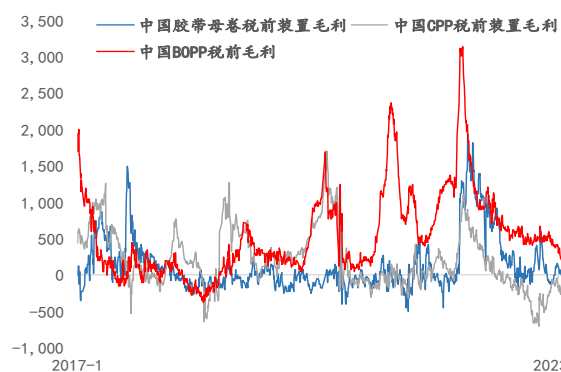
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：下游行业利润情况（元/吨）



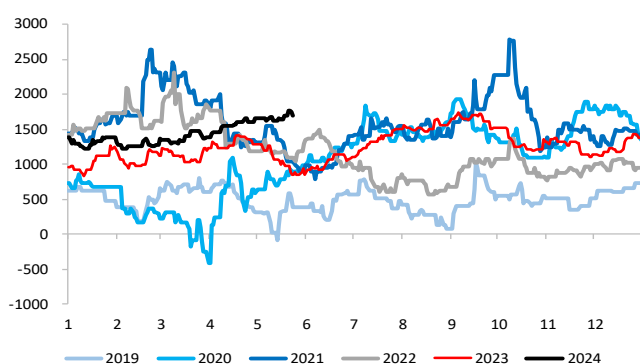
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



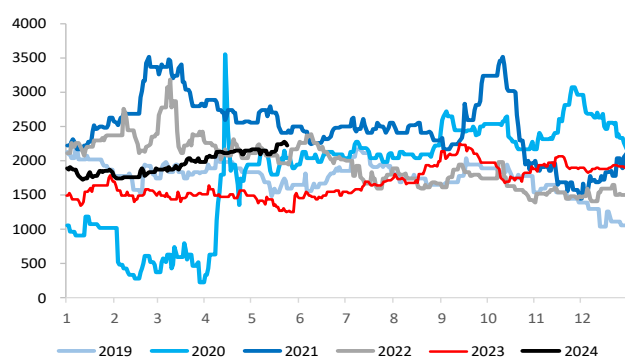
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



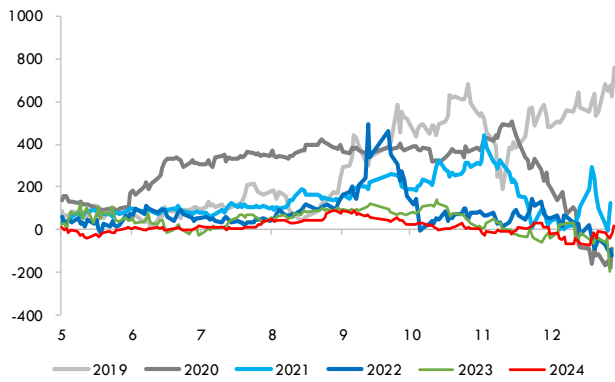
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



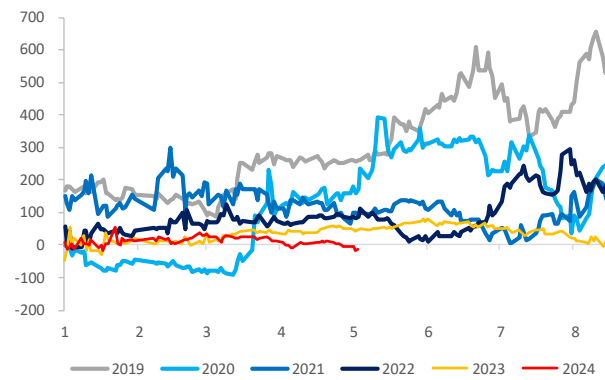
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7：PP05-01价差



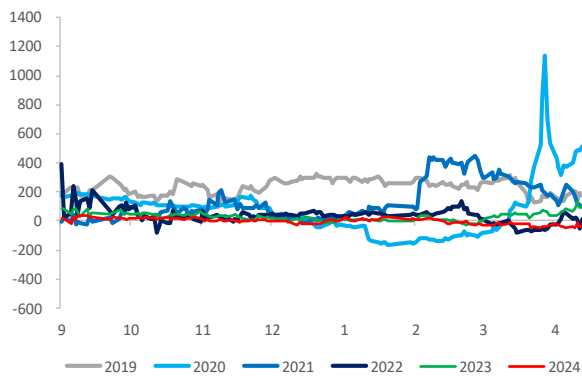
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8：PP09-01价差



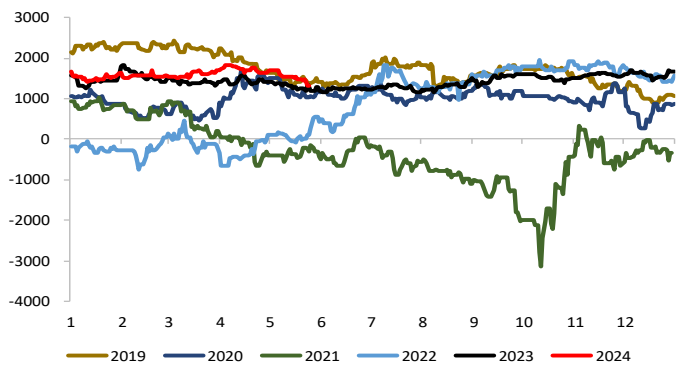
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9：PP05-09价差



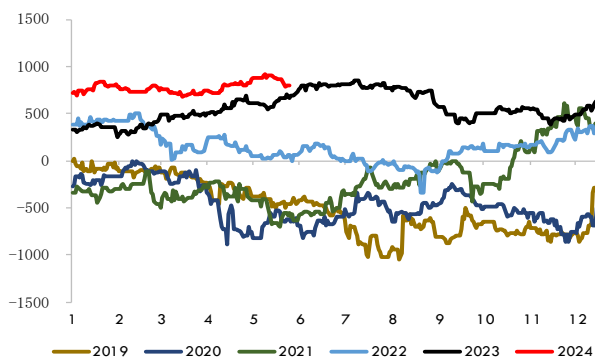
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0：PP-V价差



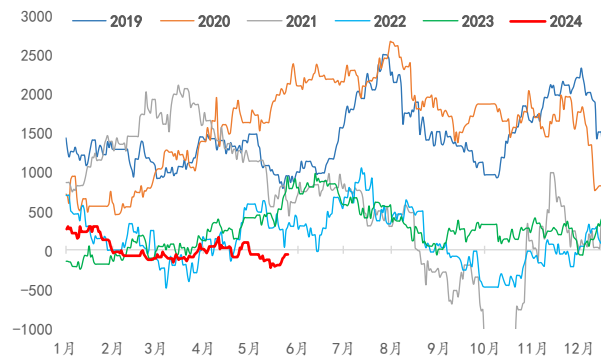
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图6.1：LL-PP价差



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图6.2：PP-3MA价差



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

**法律声明：**

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

**郑重声明：**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。