

2023年12月4日 星期一

报告摘要:

供应端，目前装置利润状况欠佳，但周内装置恢复运行不多，仅有大唐多伦、中景石化及中原石化这几套装置恢复运行。而其他检修装置也明显偏少，周内产量未有较大增长，供应端暂未提速。

需求端，本周BOPP价格稳中松动，场内观望氛围浓郁，下游目前盈利水平欠佳，入市采购谨慎。BOPP样本订单天数较上期跌0.31%，厂家样本库存天数环比跌3.60%。塑编行业进入寒冬，淡季模式凸显。水泥袋、化肥袋需求表现不佳。整体而言，塑编企业多延续前期订单为主，PE包装膜样本生产企业周度订单量环比降低2.20%，样本生产企业原料库存量环比降低0.67%。注塑领域来看，大企业新订单维持稳定，中小企业新订单连续性较差，个别企业因无订单临时停车，导致整体开工负荷率下滑。

库存端，截止到本周五，两油库存环比上周五降低6.6%。产业链库存明显去库存有所放缓，上游石化库存及煤化工库存本周出现小幅增长。而随着下游行业消费转淡后，对于原料依赖度降低，下游行业厂家补库存意愿不高，短期看可能会继续维持正常生产库存量。那么如此看来，当前PP基本面虽然供应暂时未能带来冲击，但是下游消费及库存去库放缓拖累了价格，原料成本价格难以支撑，短期PP价格可能会继续延续弱势格局。

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

干方磊

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	11/26	12/1	涨跌	11/26	12/1	涨跌	11/26	12/1	涨跌
粉料	7220	7270	50	7240	7300	60	7570	7500	-70
拉丝	7400	7400	0	7400	7400	0	7400	7400	0
均聚注塑	7380	7300	-80	7500	7480	-20	7430	7440	10
低熔共聚	7470	7430	-40	7520	7480	-40	7650	7650	0

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）



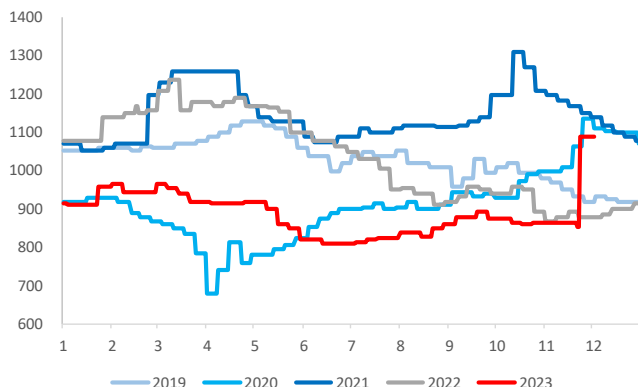
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



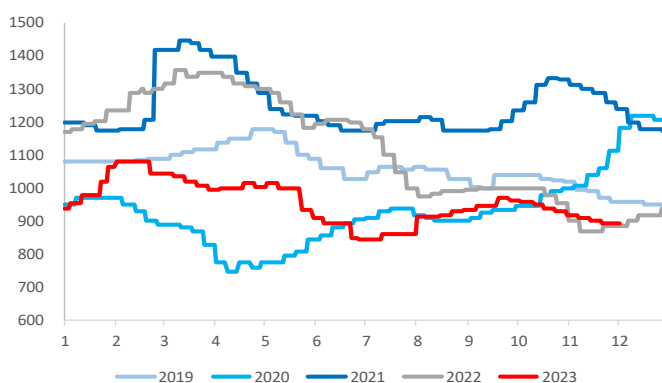
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

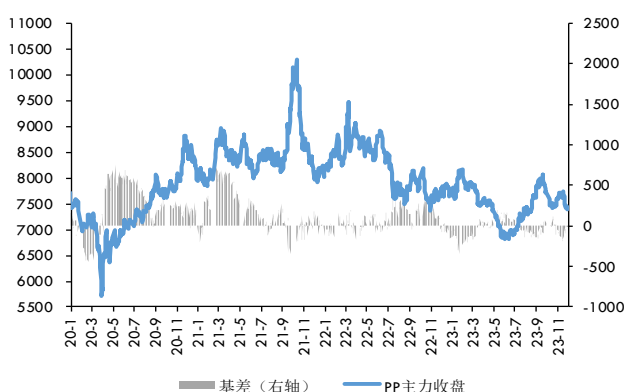
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.62万吨，较上周增加5.93%。本周PP石化企业生产负荷79.25%，较上周降低1.4%。周度产量64.06万吨，环比降低1.73%。

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	河北海伟	20	2023/10/25	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	常州富德	30	2023/11/1	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	洛阳石化	14	2023/11/3	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	大唐多伦	46	2023/11/18	2023/11/30
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中原石化	10	2023/11/27	2023/11/30
京博石化	20	2023/11/1	待定	中景石化	70	2023/11/13	2023/11/25
燕山石化	7	2023/9/16	待定	巨正源	70	2023/11/26	计划50-60天
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	独山子石化	37	2023/11/26	待定
广西鸿谊	15	2023/10/7	待定	天津渤化	30	2023/11/19	待定
青海盐湖	16	2023/10/26	待定	延长中煤榆林	30	2023/11/22	待定
湛江东兴	14	2023/10/8	2023/12/11	云天化	15	2023/11/23	2023/11/26
潍坊舒肤康	15	2023/10/11	待定	大连有机	20	2023/12/1	2023/12/7
广州石化	6	2023/10/13	2023/11/29	宁波金发	40	2023/12/5	待定
万华化学	30	2023/10/14	2023/12/10	京博石化	40	2023/12/5	待定
中海壳牌	40	2023/10/20	2023/12/11				

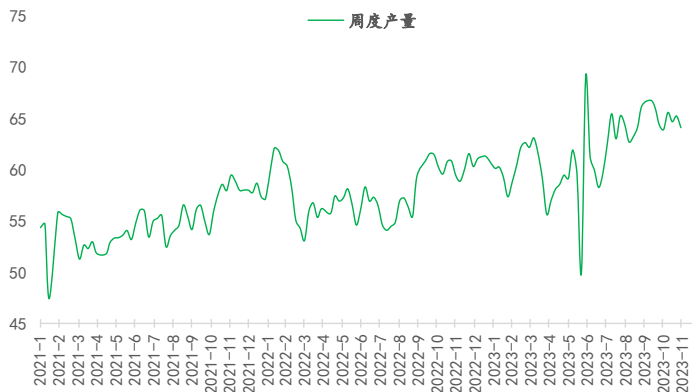
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



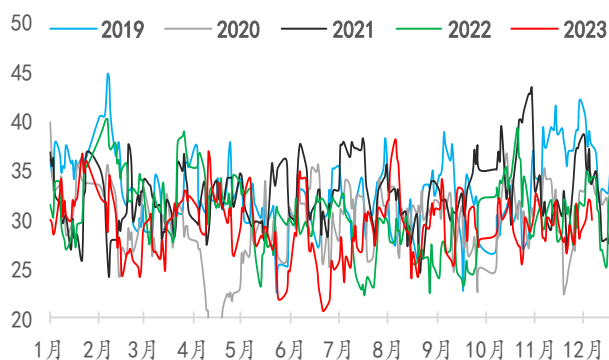
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



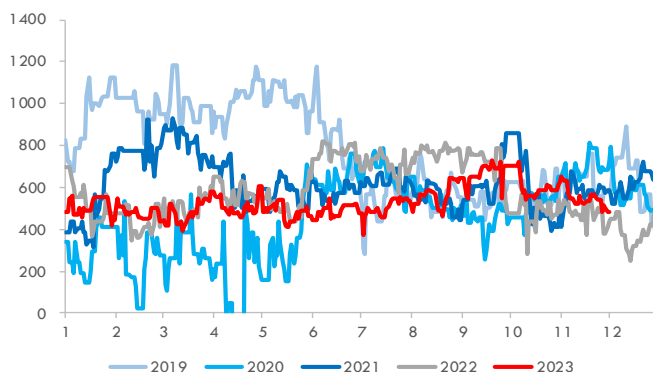
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

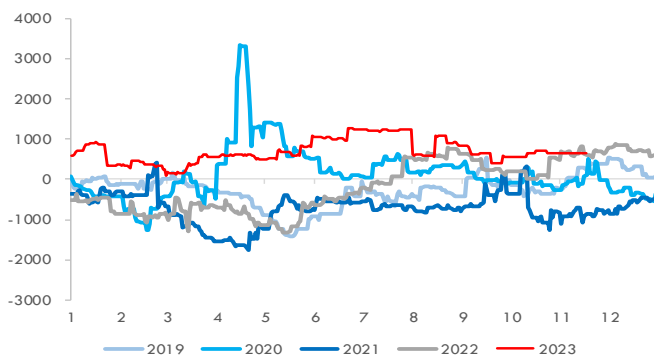
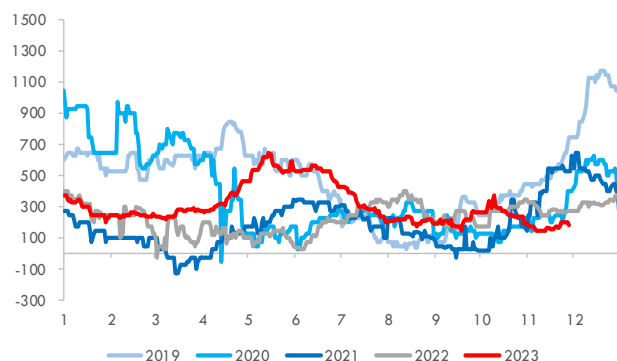
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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）

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

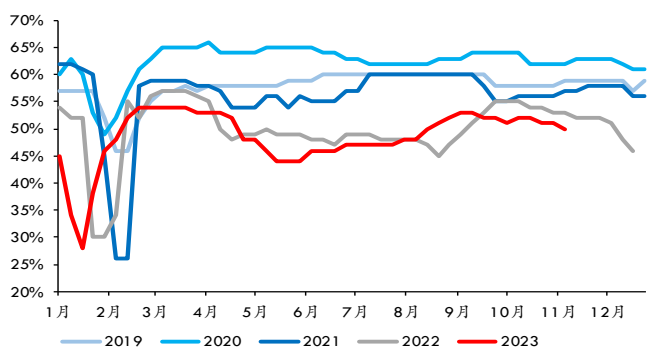
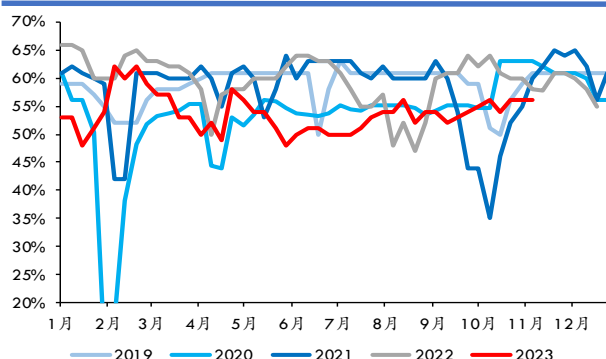
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求：

本周BOPP价格稳中松动，场内观望氛围浓郁，下游目前盈利水平欠佳，入市采购谨慎。BOPP样本订单天数较上期跌0.31%，厂家样本库存天数环比跌3.60%。塑编行业进入寒冬，淡季模式凸显。水泥袋、化肥袋需求表现不佳。整体而言，塑编企业多延续前期订单为主，PE包装膜样本生产企业周度订单量环比降低2.20%，样本生产企业原料库存量环比降低0.67%。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

图3.2：注塑行业开工率（%）

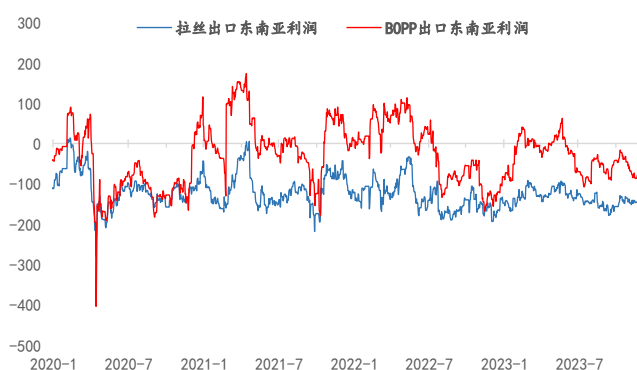
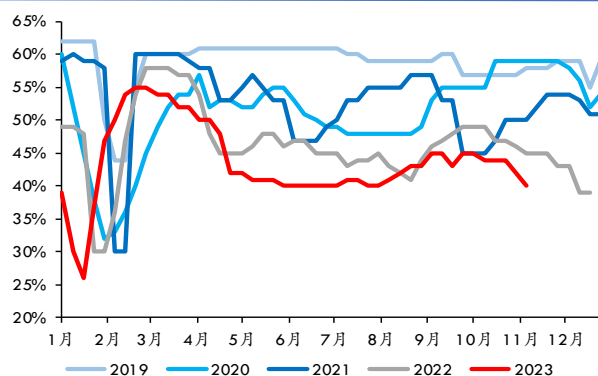


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）

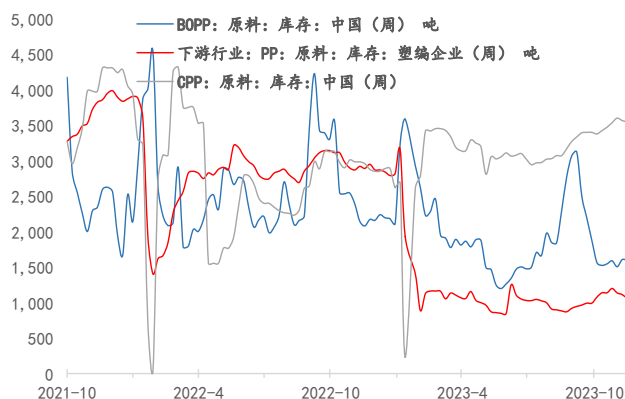
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

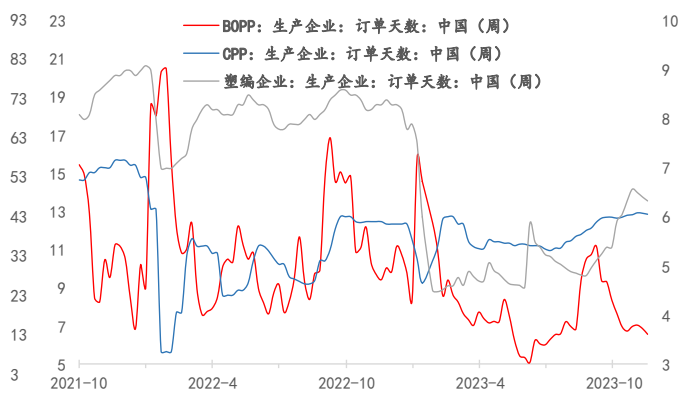
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

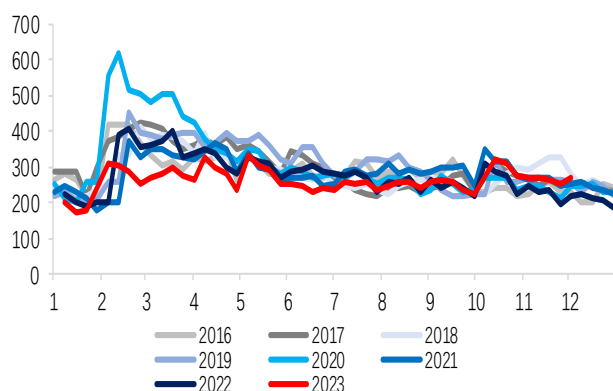
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

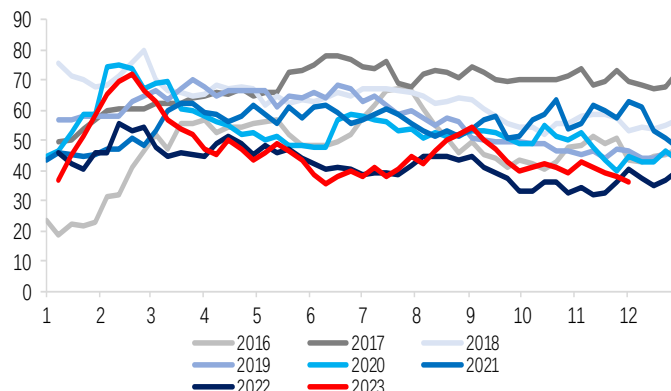
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



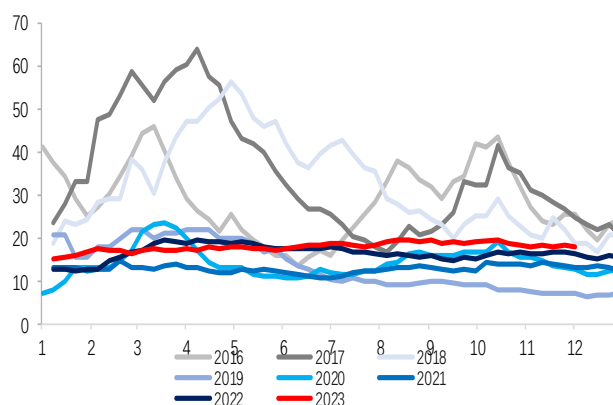
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



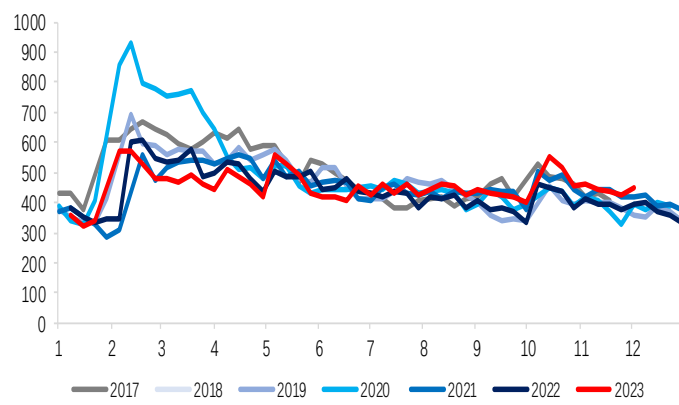
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

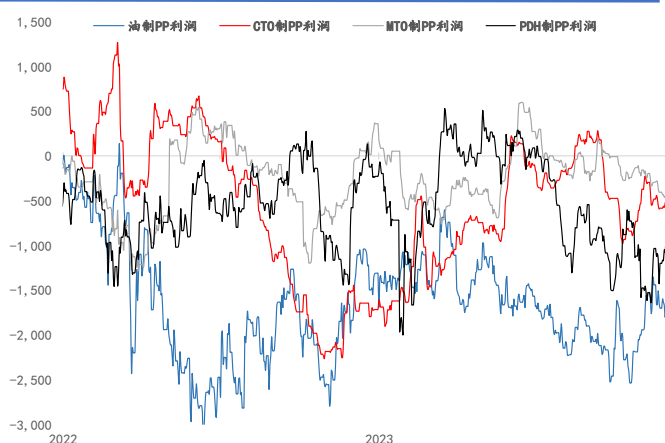
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



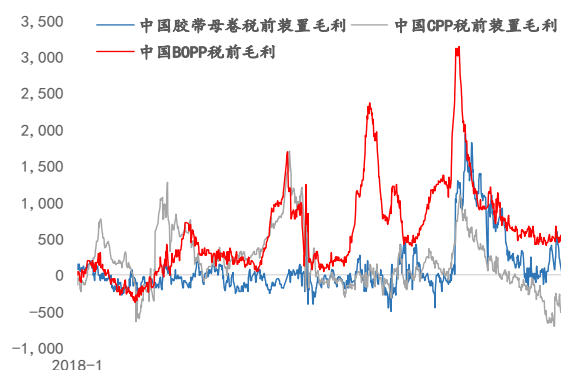
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



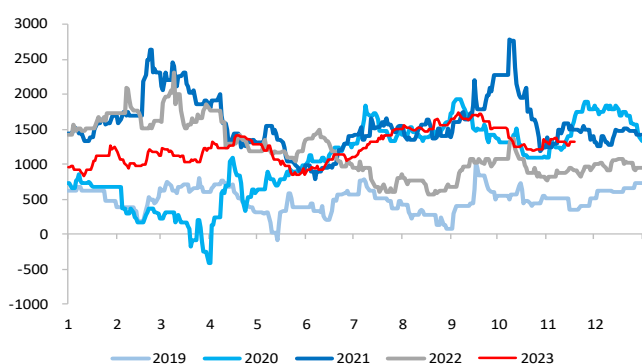
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



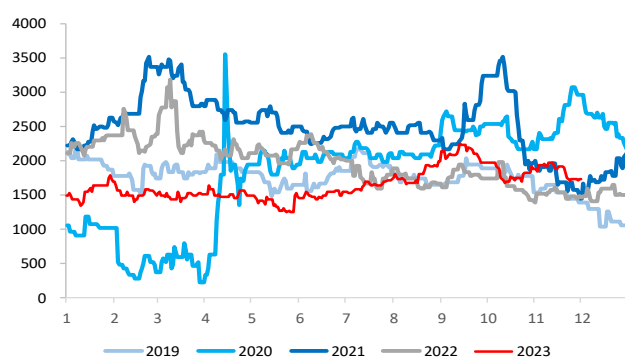
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



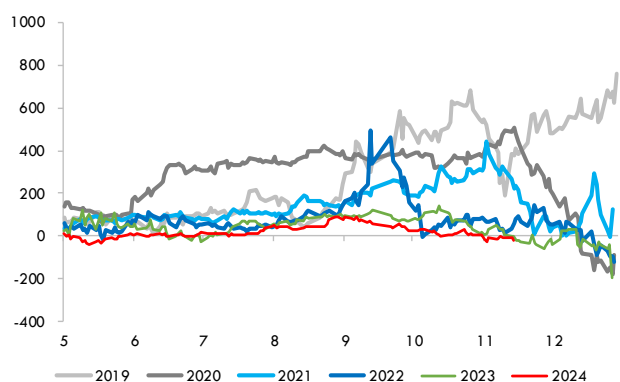
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



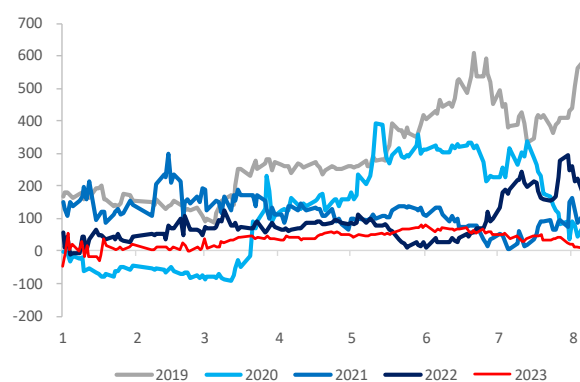
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7：PP05-01价差



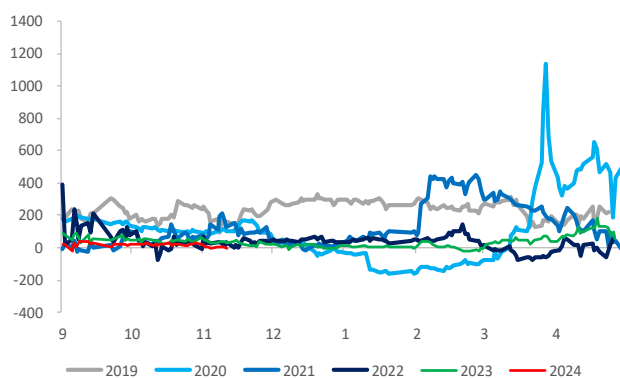
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8：PP09-01价差



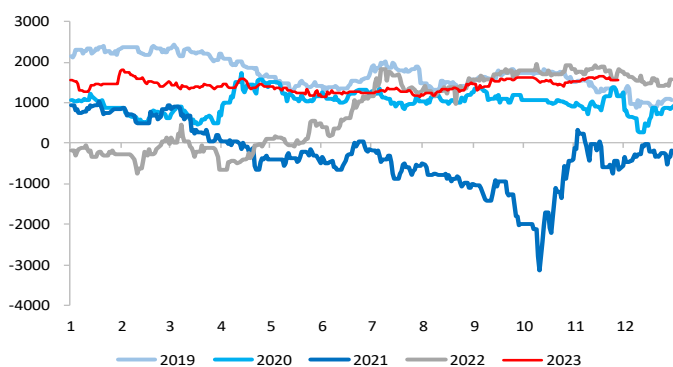
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9：PP05-09价差



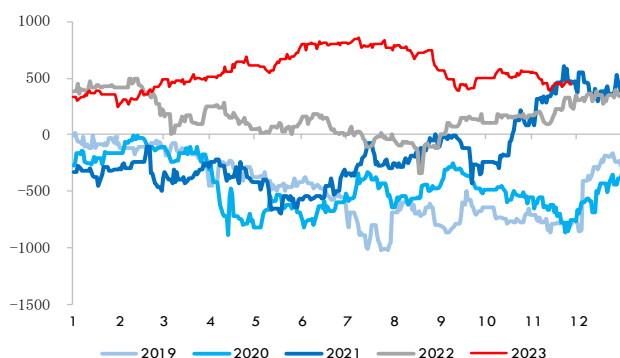
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0：PP-V价差



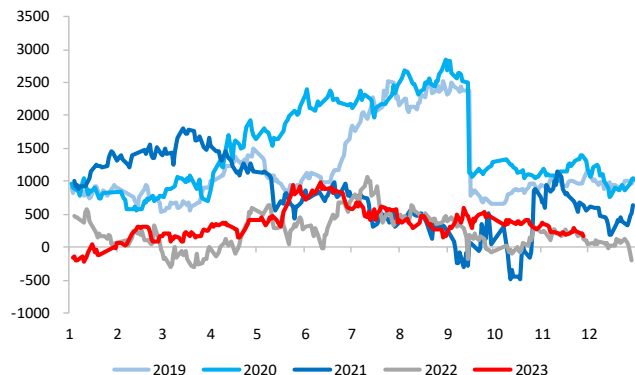
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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-3MA09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。