

2023年11月25日 星期六

报告摘要:

供应端，本周伴随部分装置恢复运行，且周内装置检修依旧维持偏少状态，聚丙烯周内产量小增但增速幅度较缓，但随着原料端价格弱势，聚丙烯生产装置利润或将继续改善，可能会带来部分装置恢复运行，进一步可能会带来产量的回升，关于产量提速情况需要继续跟踪。。

需求端，本周BOPP价格小幅下滑，需求改善有限，下游终端暂无集中备货计划，需求端对市场拖累明显。BOPP样本订单天数环比跌4.38%，BOPP厂家样本库存天数环比跌0.75%。本周塑编企业新增订单维持弱势状态，部分小型塑编企业面临停车风险，中大型塑编企业亦有降负的可能性。样本企业平均订单天数环比跌1.25%，中大型样本企业原料库存天数环比跌4.16%。注塑领域来看，大企业新订单变动不大，个别小企业新订单连续性较差，成品库存继续走高，短期对原料延续刚需采购策略为主。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低4%。本周库存情况有所分化，石化库存环比保持去库，但煤化工库存环比增加2.2%；终端下游厂家原料库存环比有降，目前下游行业整体淡季，如BOPP、塑编等行业原料库存及订单天数本周均呈现双双降低局面。现货市场目前也表现较淡，周内现货价格大幅回落，主因可能还是需求不振所致。所以当前基本面可能转入了供紧需弱阶段，下游补库存发力可能还要等到12月中旬之后，宏观环境近期人民币升值可能对于聚丙烯进口增加出口减少有一定影响，不过具体实际情况还要验证，原料价格弱势背景下，PP价格可能还是延续偏弱走势。

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。

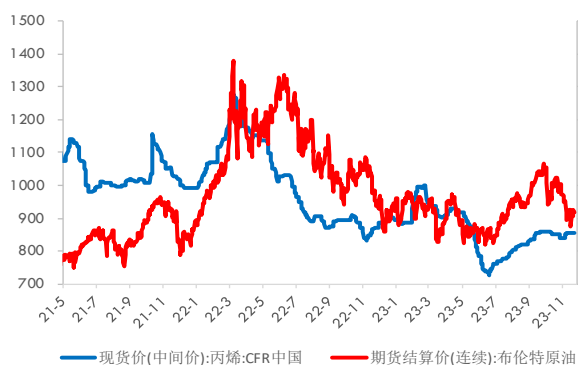
一、现货端：

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	11/19	11/24	涨跌	11/19	11/24	涨跌	11/19	11/24	涨跌
粉料	7350	7220	-130	7330	7240	-90	7680	7570	-110
拉丝	7500	7400	-100	7580	7400	-180	7480	7400	-80
均聚注塑	7510	7380	-130	7670	7500	-170	7480	7430	-50
低熔共聚	7550	7470	-80	7680	7520	-160	7800	7650	-150

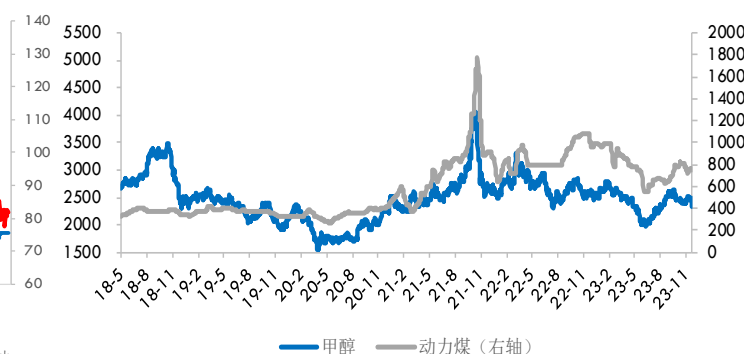
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



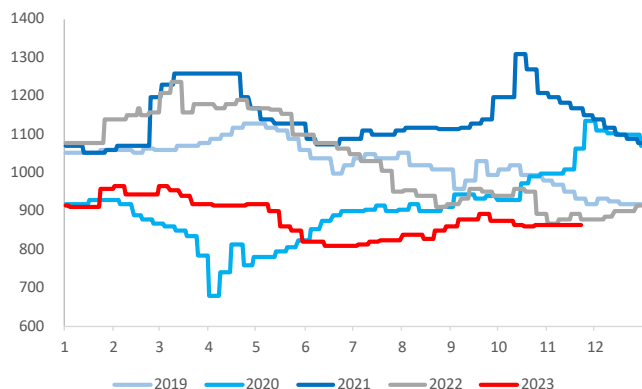
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



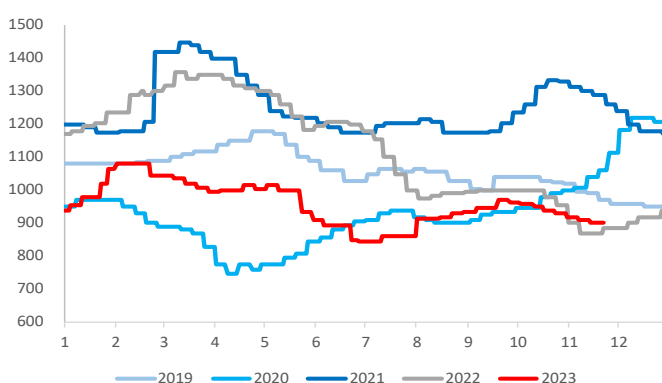
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

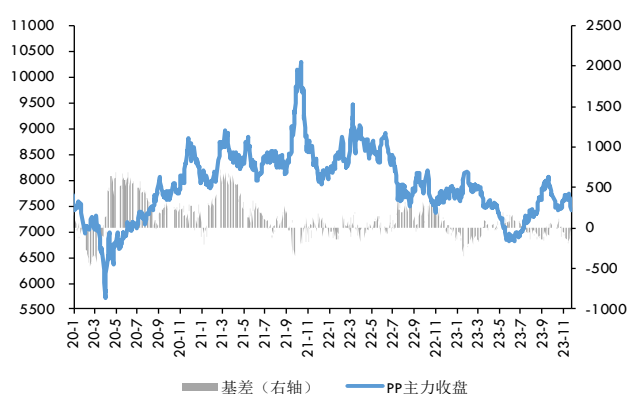
PP方面：本周国内PP装置检修损失量10.97万吨，较上周降低4.36%。本周PP石化企业生产负荷80.65%，较上周增加0.68%。周度产量65.19万吨，环比增加0.85%。

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	长岭石化	10	2023/11/1	2023/11/14
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	中海壳牌	40	2023/10/20	计划50天
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	中化泉州	20	2023/10/25	星期一
天津联合	6	2022/7/31	待定	河北海伟	20	2023/10/25	待定
锦西石化	15	2023/2/13	待定	常州富德	30	2023/11/1	待定
京博石化	20	2023/11/1	待定	兰州石化	30	2023/11/15	2023/11/17
四川石化	45	2023/9/15	2023/11/10	洛阳石化	14	2023/11/3	待定
燕山石化	7	2023/9/16	待定	茂名石化	17	2023/11/5	2023/11/18
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	扬子石化	20	2023/11/7	2023/11/16
北方华锦	6	2023/9/28	2023/11/12	大唐多伦	46	2023/11/18	计划下周
广西鸿谊	15	2023/10/7	待定	金能化学	45	2023/11/9	2023/11/21
青海盐湖	16	2023/10/26	待定	中景石化	70	2023/11/13	待定
湛江东兴	14	2023/10/8	2023/12/5	巨正源	120	2023/11/14	2023/11/16
潍坊舒肤康	15	2023/10/11	待定	台塑宁波	45	2023/11/14	2023/11/19
广州石化	6	2023/10/13	待定	天津渤化	30	2023/11/19	待定
万华化学	30	2023/10/14	待定	延长中煤榆林	30	2023/11/22	待定
广州石化	20	2023/10/15	2023/11/20	云天化	15	2023/11/23	计划2天
利和知信	30	2023/10/28	2023/11/3				

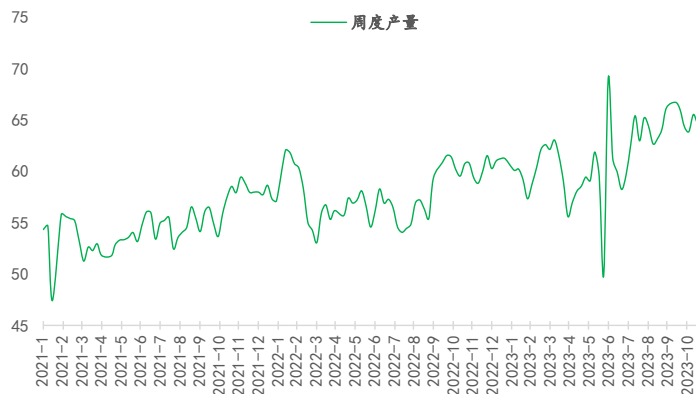
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



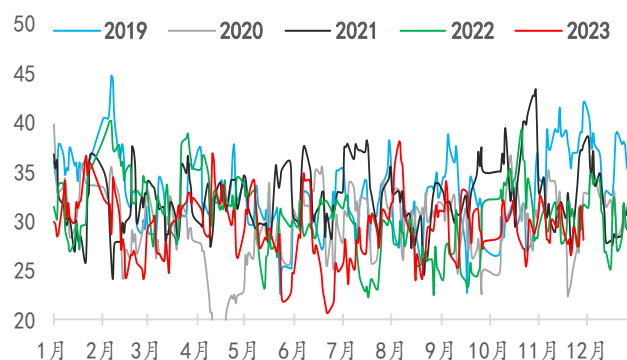
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



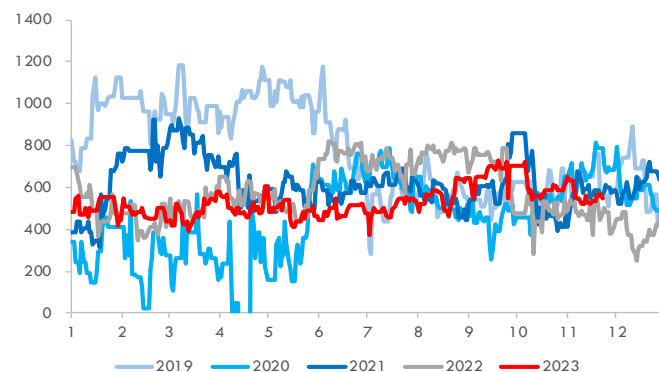
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）

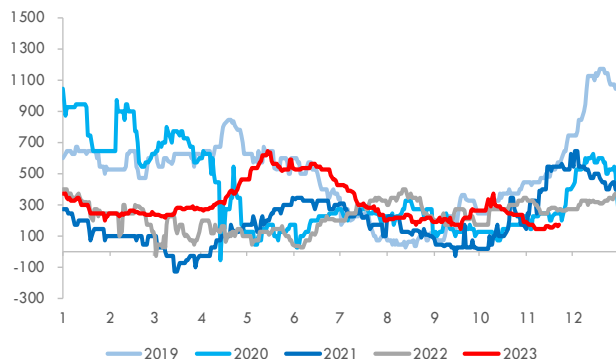
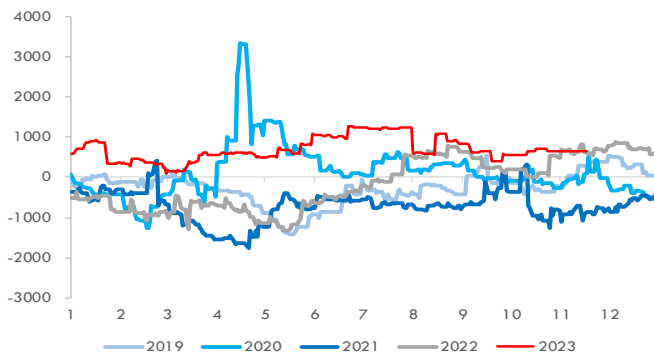


图2.7：PP进口利润（元/吨）



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价格小幅下滑，需求改善有限，下游终端暂无集中备货计划，需求端对市场拖累明显。BOPP样本订单天数环比跌4.38%，BOPP厂家样本库存天数环比跌0.75%。本周塑编企业新增订单维持弱势状态，部分小型塑编企业面临停车风险，中大型塑编企业亦有降负的可能性。样本企业平均订单天数环比跌1.25%，中大型样本企业原料库存天数环比跌4.16%。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

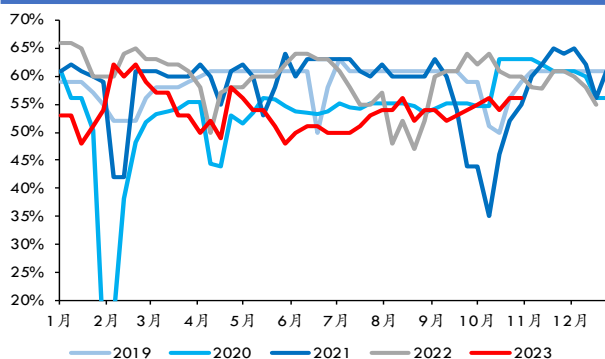
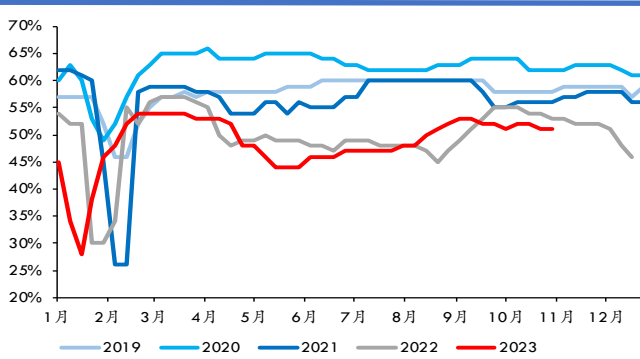


图3.2：注塑行业开工率（%）



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（%）

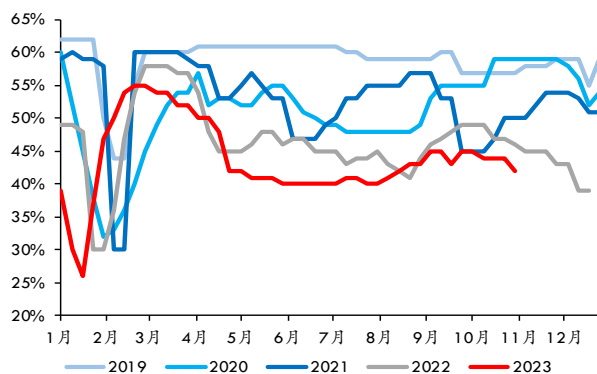
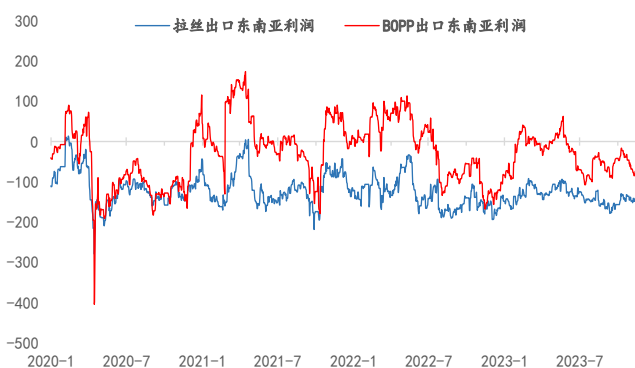


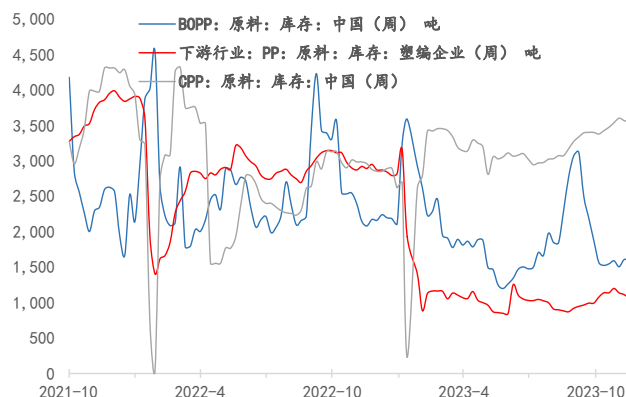
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

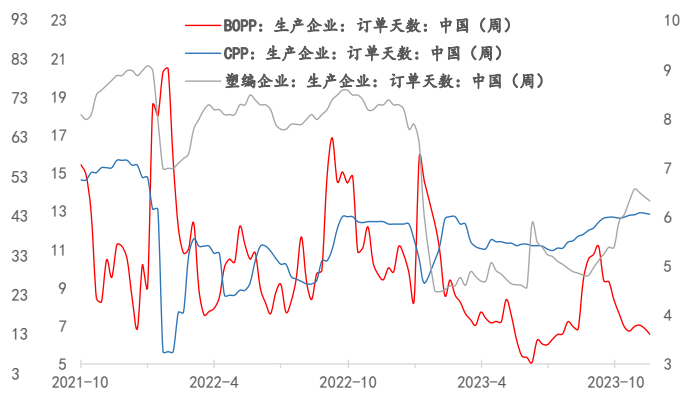
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

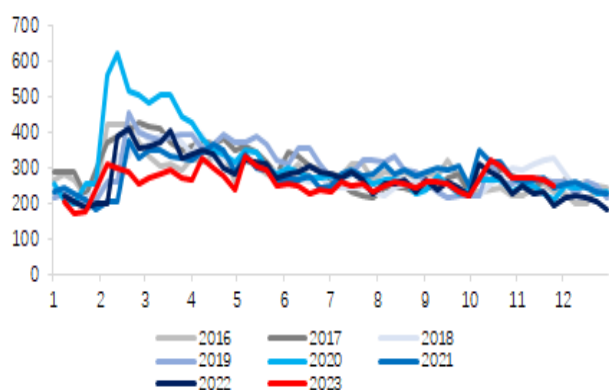
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

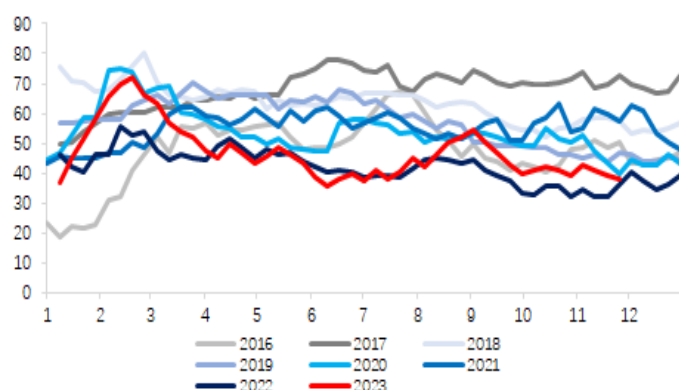
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



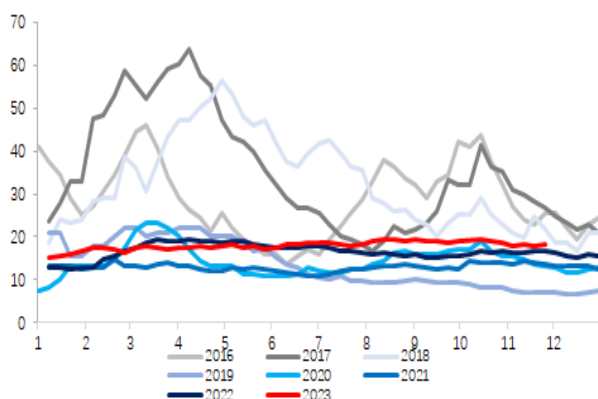
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



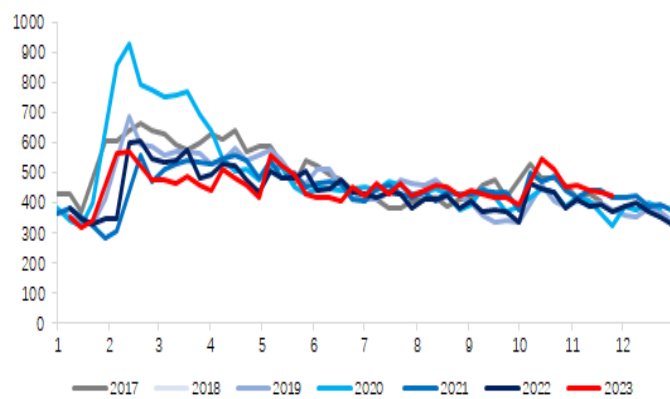
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

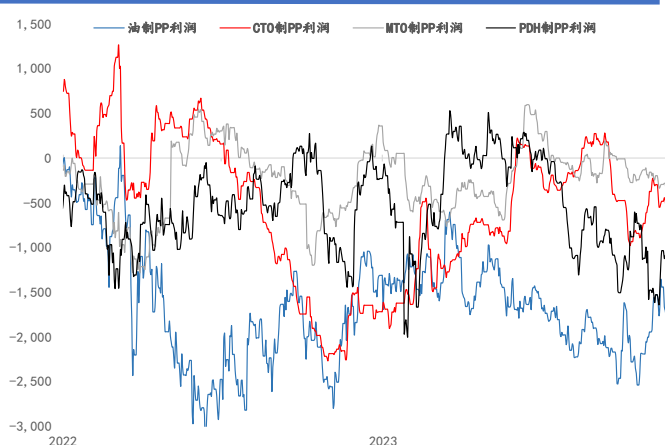
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



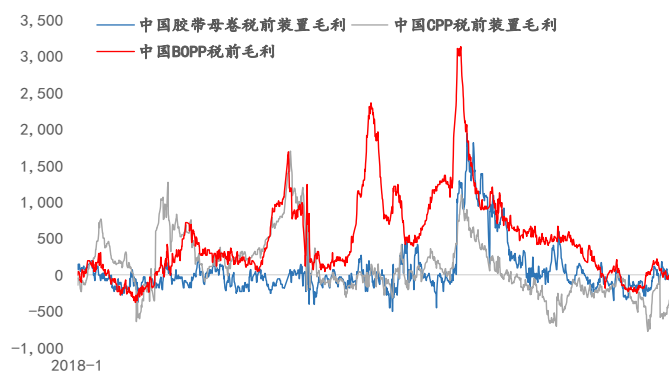
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



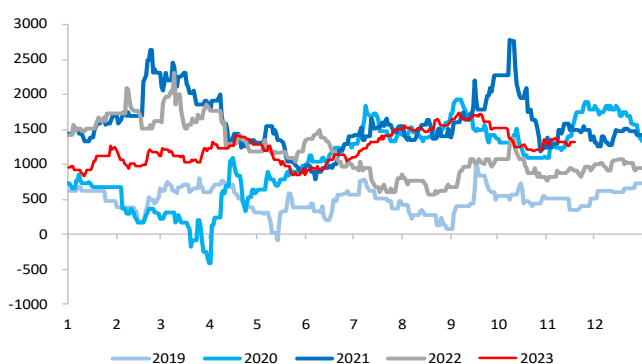
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



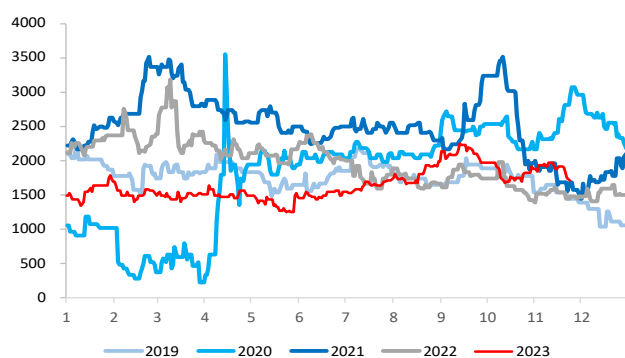
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



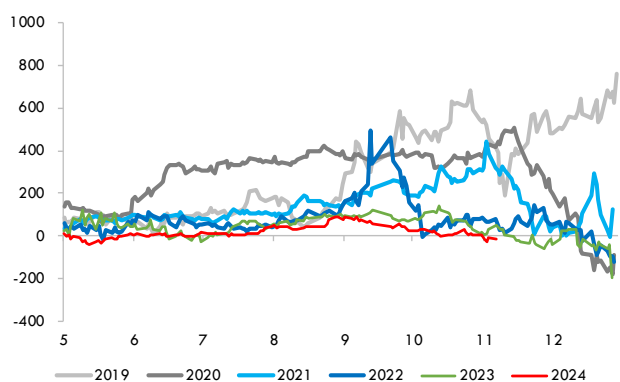
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



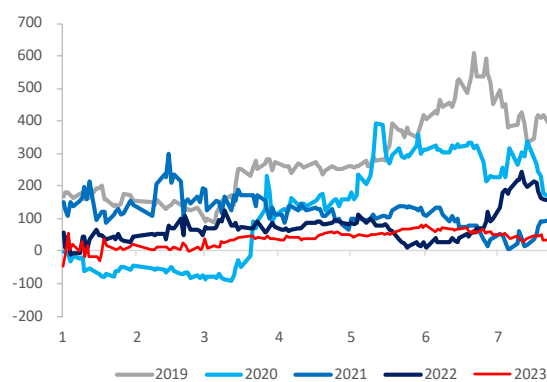
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



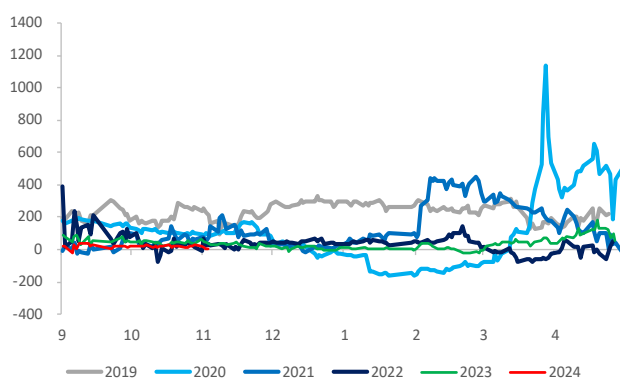
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



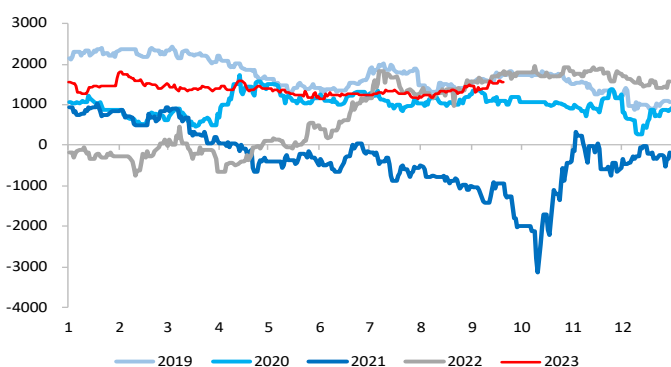
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



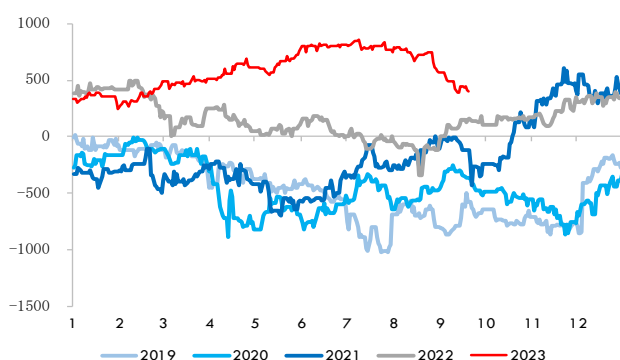
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



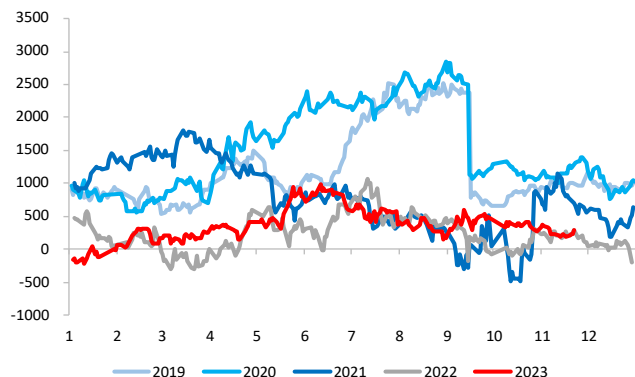
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.1: LL-PP月差



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.2: PP-3MA09月差



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。