

2023年11月12日 星期日

## 报告摘要:

供应端，本周油价偏弱运行带来PP油头装置利润改善，本周PP生产装置恢复运行较多，周产量小幅增加，但增长幅度有限，产量扩张步伐依旧缓慢。油价在经历快速下跌后可能会迎来反弹，对于油头装置利润可能会有影响，预计对于PP产量缓慢扩展步伐影响有限，不过依旧需要实际跟踪验证产量扩张情况。

需求端，本周BOPP价格偏稳运行，膜厂当前未交付订单略有增加，整体成交量仍不大，下游维持刚需逢低补货，谨慎心态不减，批量采购行为较少。BOPP样本订单天数环比涨1.01%，BOPP厂家样本库存天数环比降低5.27%。塑编行业终端下游食品类、化肥类塑编袋需求放缓，订单情况或将持续降温。塑编中大型样本企业原料库存天数环比跌2.64%，塑编样本企业平均订单天数环比跌1.07%。注塑领域来看，注塑样本企业新订单较上周变动不大，企业开工基本稳定，原料库存多数在7-12天。

库存端，本周五两油库存环比上周五增加0.8%。产业库存来看，上游石化库存去库放缓，煤化工去化尚可。虽然行业终端下游库存继续降低，但库存周期可能正在经历进入被动去库存的时期，原因是因为塑编包装类需求正在逐步减弱，厂家订单天数在回落，原料库存也面临被动去库局面。综合上下游情况来看，供应暂未提速利好价格，但终端下游正逐步转弱又将拖累价格，后市pp价格运行变化可能在7600-7900区间内寻求震荡运行，价格明确的趋势方向可能还要等待供需矛盾凸出后才会更为明显。

## 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	11/5	11/10	涨跌	11/5	11/10	涨跌	11/5	11/10	涨跌
粉料	7230	7350	120	7330	7400	70	7680	7700	20
拉丝	7500	7500	0	7600	7640	40	7500	7530	30
均聚注塑	7500	7550	50	7650	7710	60	7500	7530	30
低熔共聚	7530	7550	20	7700	7720	20	7760	7780	20

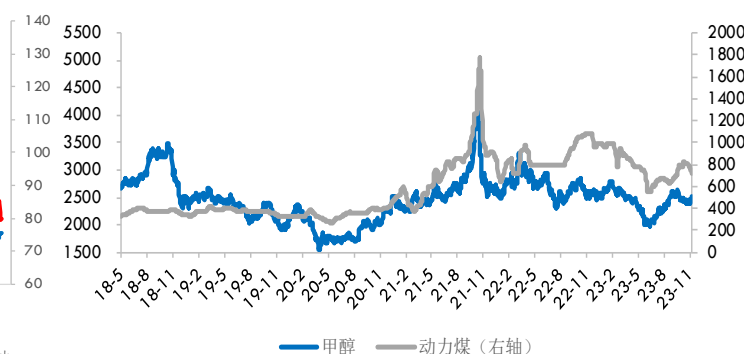
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



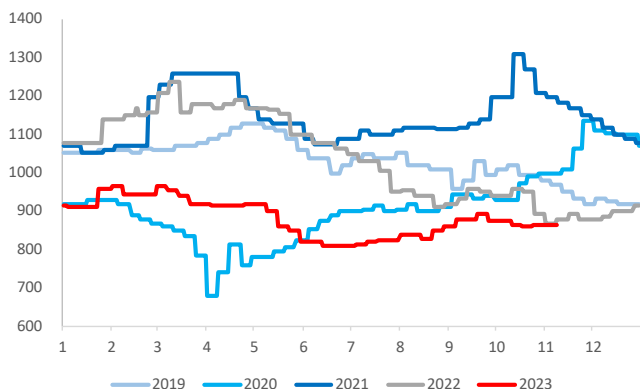
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



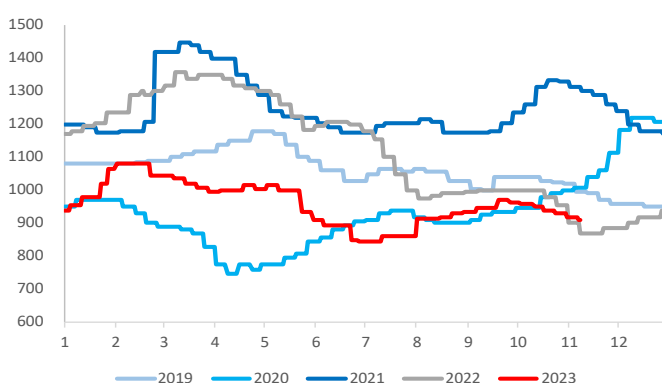
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

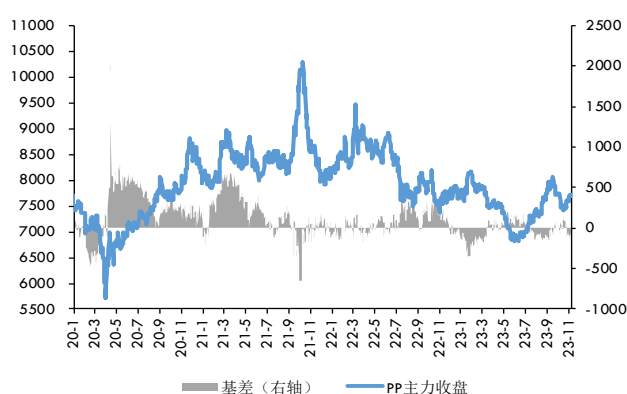
PP方面：本周国内PP装置检修损失量10.94万吨，较上周降低7.45%。本周PP石化企业生产负荷81.08%，较上周增加2.06%。周度产量65.54万吨，环比增加2.61%。

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	潍坊舒肤康	15	2023/10/11	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	广州石化	6	2023/10/13	2023/11/14
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	万华化学	30	2023/10/14	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	广州石化	20	2023/10/15	2023/11/11
锦西石化	15	2022/2/13	待定	利和知信	30	2023/10/28	2023/11/3
京博石化	20	2023/11/1	待定	长岭石化	10	2023/11/1	2023/11/4
四川石化	45	2023/9/15	2023/11/10	中海壳牌	40	2023/10/20	计划50天
燕山石化	7	2023/9/16	待定	中化泉州	20	2023/10/25	2023/11/5
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	河北海伟	20	2023/10/25	待定
北方华锦	6	2023/9/28	待定	常州富德	30	2023/11/1	待定
广西鸿谊	15	2023/10/7	待定	中天合创	35	2023/11/1	2023/11/4
青海盐湖	16	2023/10/26	待定	神华宁煤	40	2023/11/1	2023/11/5
镇海炼化	30	2023/10/20	2023/11/3	洛阳石化	14	2023/11/3	待定
湛江东兴	14	2023/10/8	2023/12/5	茂名石化	17	2023/11/5	2023/11/19
上海石化	20	2023/10/10	2023/10/5	延长延安能化	30	2023/11/5	2023/11/9
京博石化	40	2023/10/10	2023/11/6	扬子石化	10	2023/11/7	2023/11/15
				扬子石化	10	2023/11/9	2023/11/14

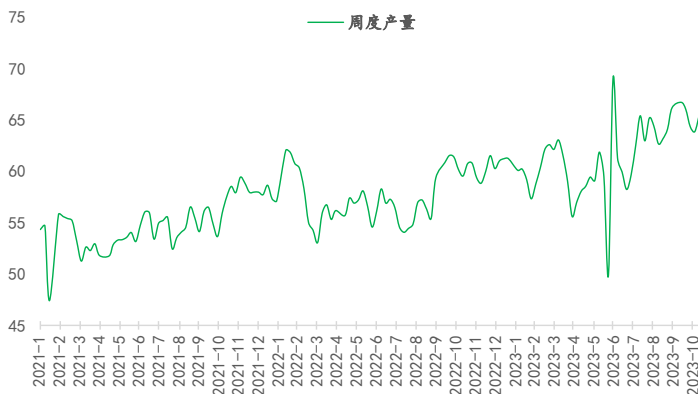
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



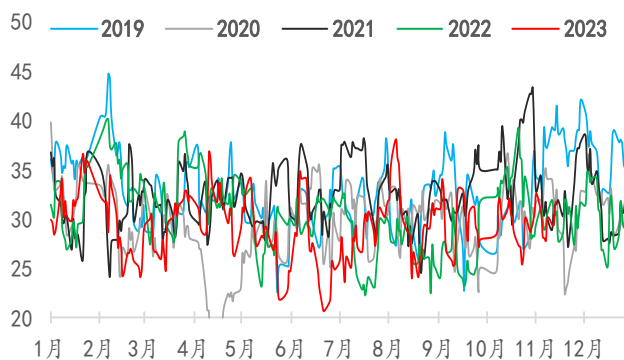
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



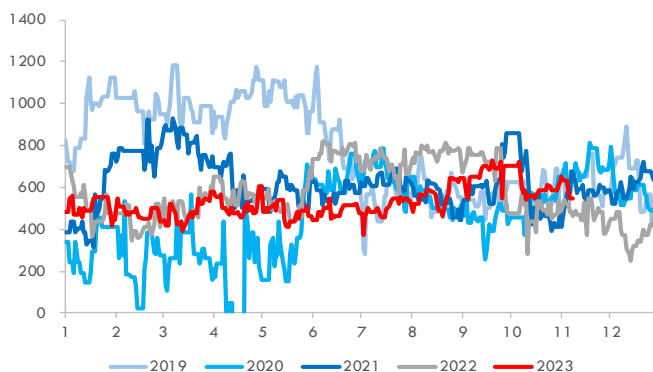
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

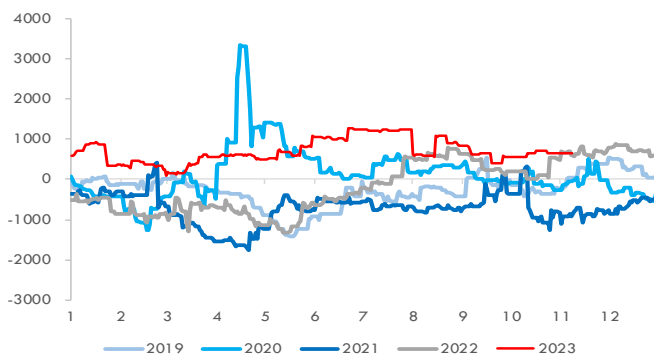
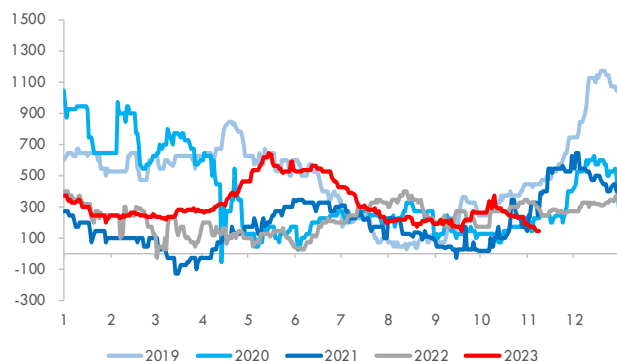
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

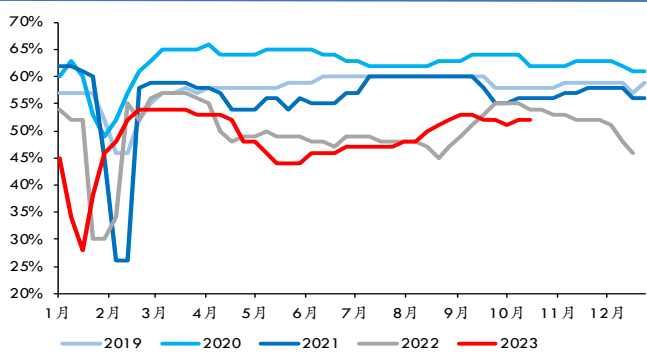
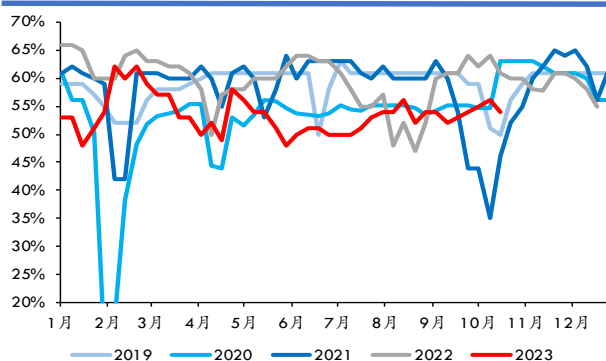
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求：

本周BOPP膜厂当前未交付订单略有增加，整体成交量仍不大，下游维持刚需逢低补货，谨慎心态不减，批量采购行为较少。塑编行业终端下游食品类、化肥类塑编袋需求放缓，订单情况或将持续降温。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

图3.2：注塑行业开工率（%）

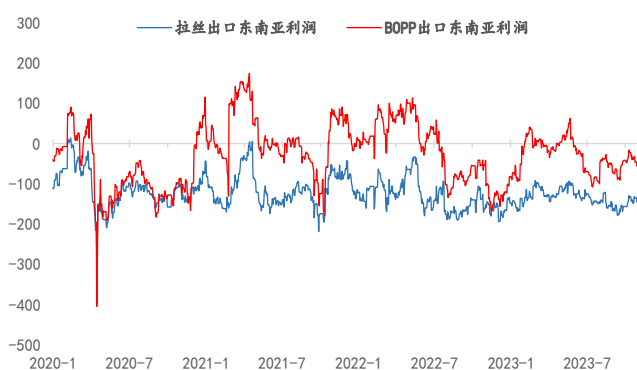
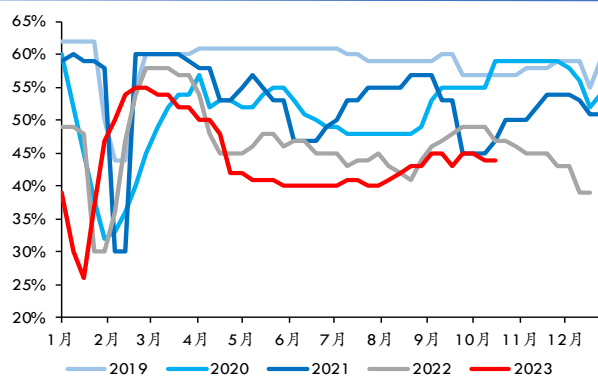


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

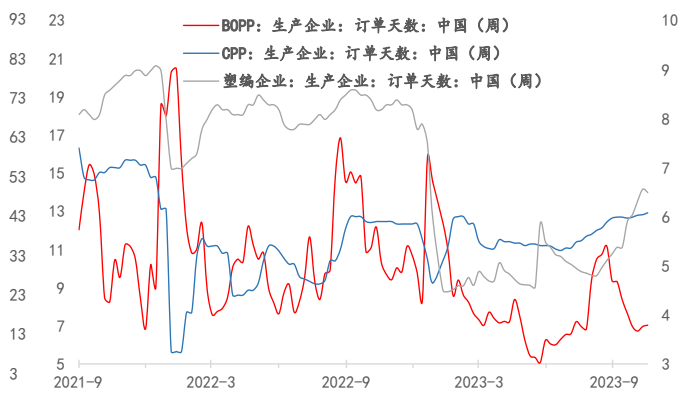
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

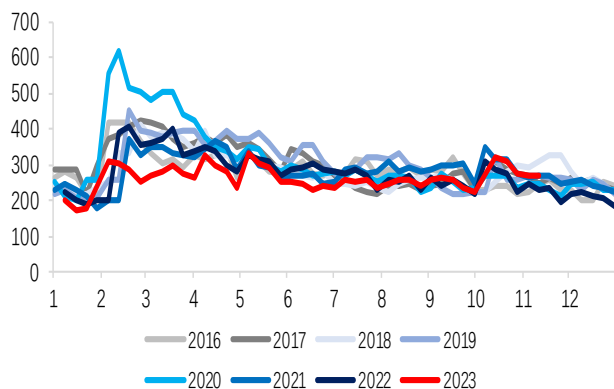
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

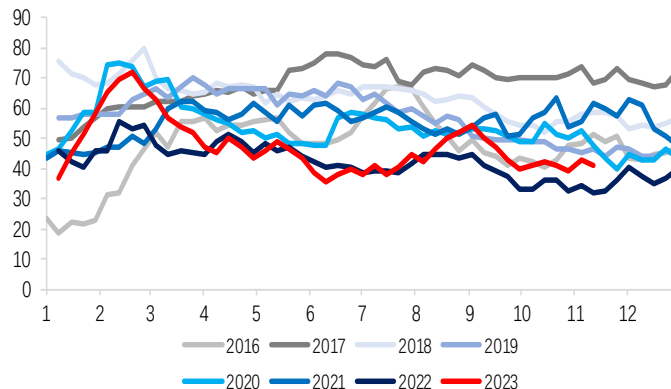
#### 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



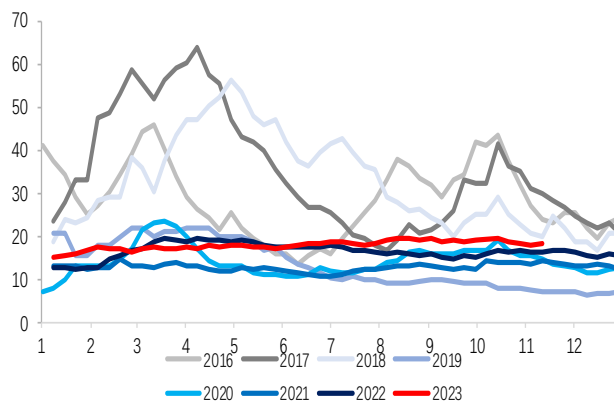
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



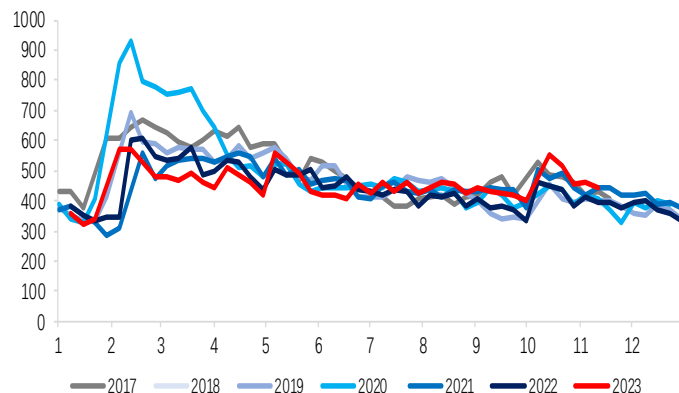
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



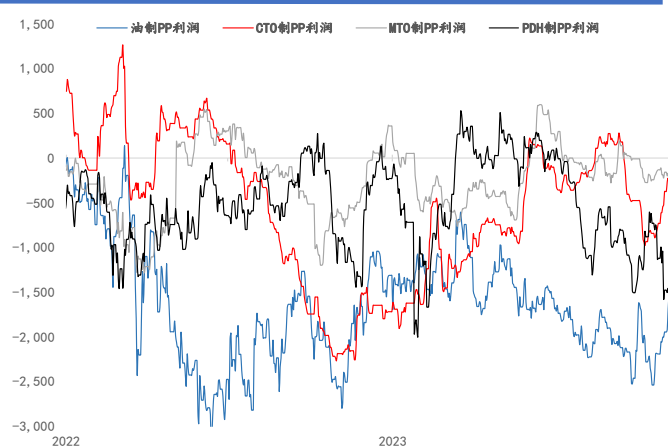
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



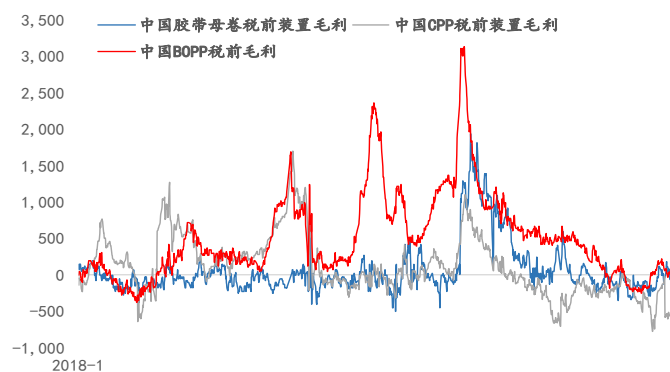
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



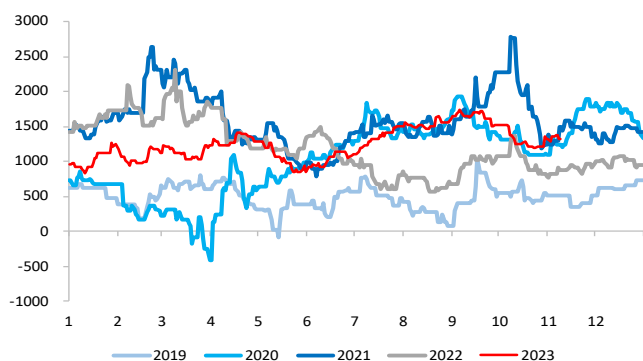
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



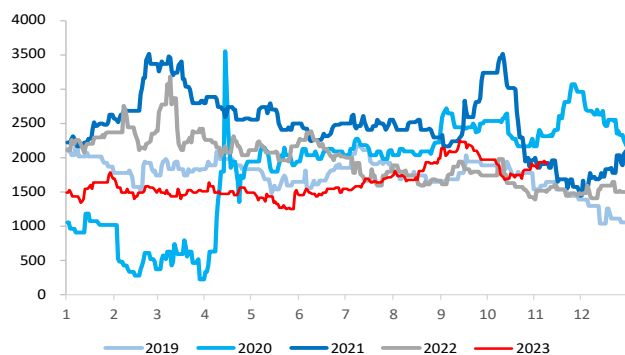
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



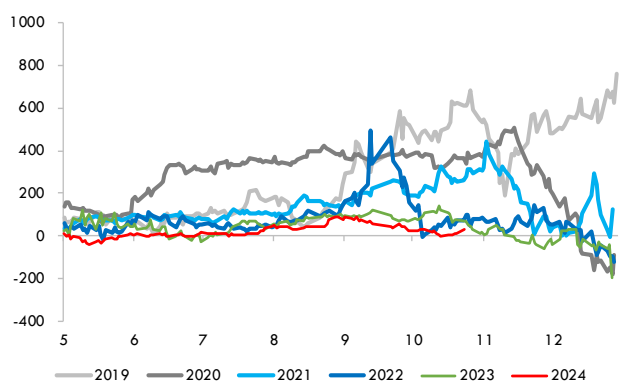
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



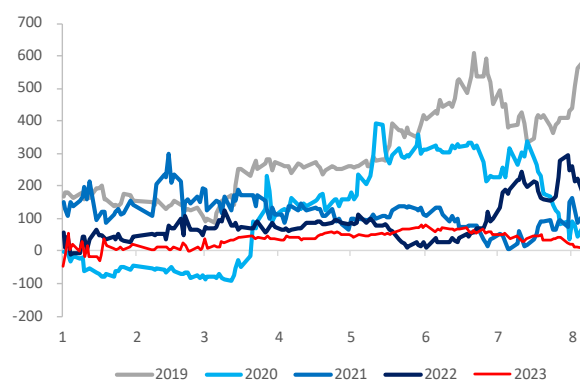
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



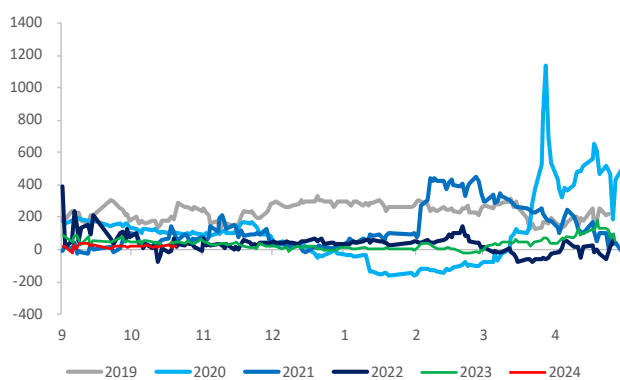
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



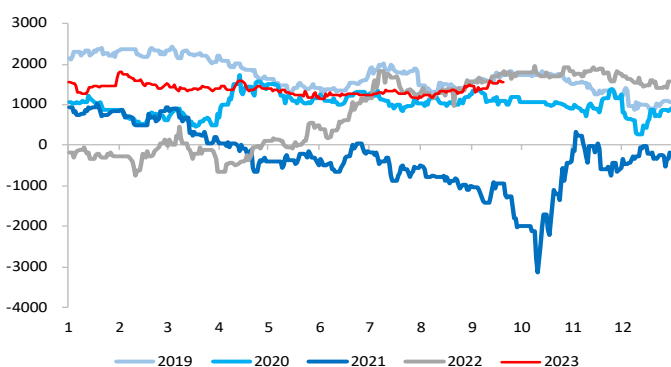
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



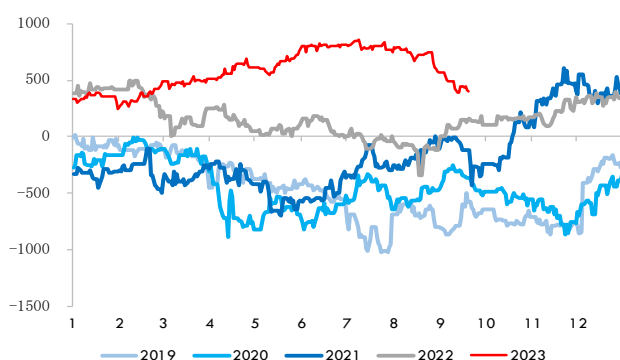
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



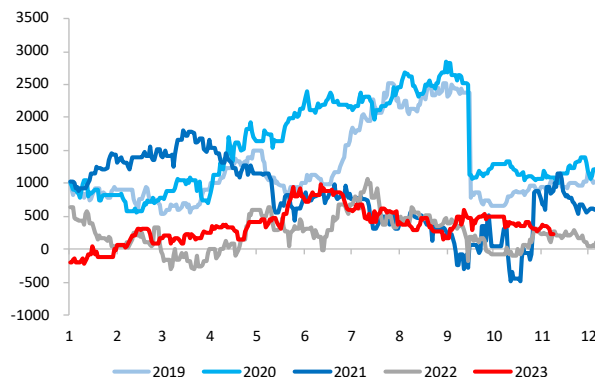
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。