

2023年11月5日 星期日

报告摘要:

供应端，周内装置检修较上周明显增加，周产量出现下滑。从装置利润角度来看，当前聚丙烯的生产装置的行业利润普遍较差，最好的表现可能算MTO装置，但本周常州富德有停产，生产装置利润低迷可能是近期装置意外检修增加的原因之一，这也造成PP供应扩张缓慢，利于当前价格偏暖运行。

需求端，BOPP市场整体交投氛围偏淡，BOPP价格稳中调整，膜厂当前未交付订单周期偏短，需求端疲态难改，下游厂家订单不多，采购积极性有限。BOPP样本订单天数环比涨3.57%，BOPP厂家样本库存天数环比涨2.79%。银十旺季已过，但终端旺季需求仍存，各种电商活动推动，包装类订单升温，此外化肥企业及食品类企业包装需求仍存。塑编样本企业平均订单天数环比涨3.79%，塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨2.99%。注塑领域来看，托盘、周装箱、日用品等领域新订单无较大变化，个别企业因临时新增订单开工小幅提升，其他变动不大，相较于塑编和BOPP膜，注塑行业成品库存压力暂一般。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低5.6%。PP产业库存保持良性运行。上游由于供应收紧，石化库存和煤化工库存量不高，下游又由于塑编包装受电商节提振，塑编行业厂家原料库存回升，订单天数也有延长，对于原料依赖度回升。可以看到下游整体开工仍延续回升势头，另外BOPP、CPP等行业本周也有改善迹象。综合来看，供需利好当前价格继续震荡回升。宏观层面美债收益率下降带来了商品价格普遍反弹，预计短期PP价格可能延续震荡偏暖态势。

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

yangfan@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	10/29	11/3	涨跌	10/29	11/3	涨跌	10/29	11/3	涨跌
粉料	7200	7230	30	7200	7330	130	7700	7680	-20
拉丝	7430	7500	70	7500	7600	100	7430	7500	70
均聚注塑	7450	7500	50	7600	7650	50	7430	7500	70
低熔共聚	7530	7530	0	7650	7700	50	7750	7760	10

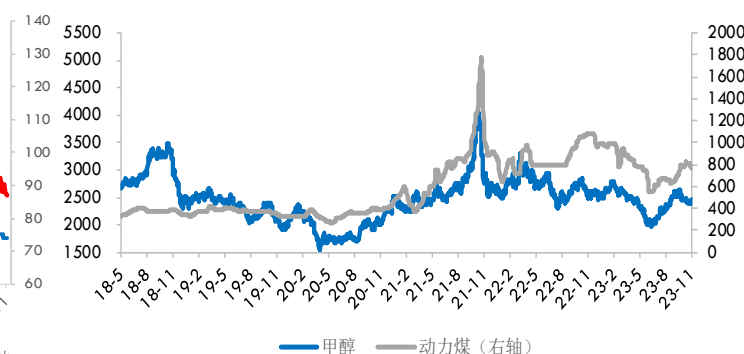
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



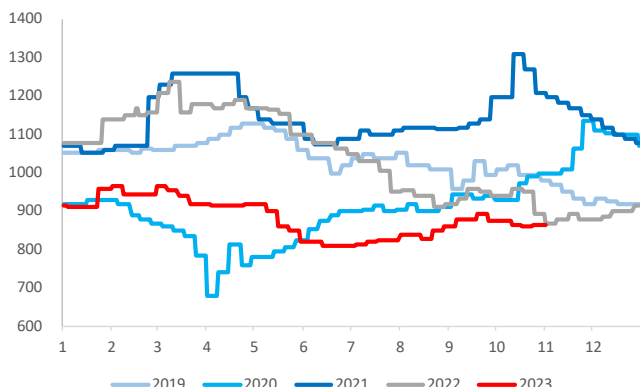
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



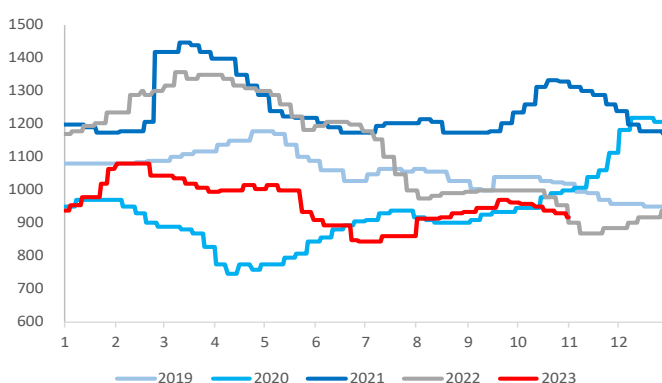
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

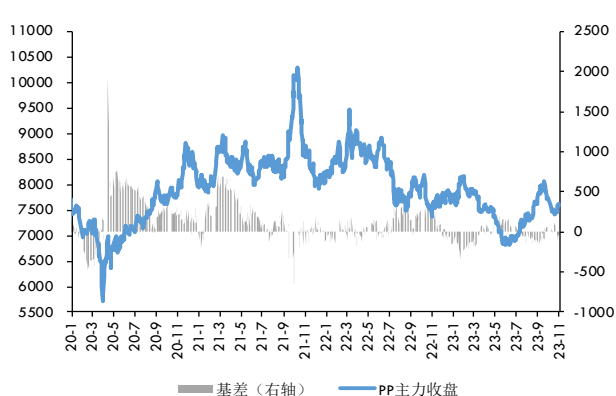
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.82万吨，较上周增加17.26%。本周PP石化企业生产负荷79.02，较上周降低1.42%。周度产量63.87万吨，环比降低0.75%。

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	上海石化	20	2023/10/10	2023/11/5
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	京博石化	40	2023/10/10	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	潍坊舒肤康	15	2023/10/11	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	广州石化	6	2023/10/13	计划27天
锦西石化	15	2023/2/13	待定	万华化学	30	2023/10/14	待定
京博石化	20	2023/11/1	待定	广州石化	20	2023/10/15	计划27天
四川石化	14	2023/8/27	2023/11/10	利和知信	30	2023/10/28	待定
燕山石化	7	2023/9/16	待定	长岭石化	10	2023/11/1	待定
绍兴三圆	30	2023/9/20	待定	中海壳牌	40	2023/10/20	计划50天
北方华锦	6	2023/9/28	待定	中化泉州	20	2023/10/25	2023/11/5
广西鸿谊	15	2023/10/7	待定	河北海伟	20	2023/10/25	待定
镇海炼化	20	2023/10/26	2023/10/28	常州富德	30	2023/11/1	待定
青海盐湖	16	2023/10/26	待定	中天合创	35	2023/11/1	2023/11/5
镇海炼化	30	2023/10/20	2023/11/3	神华宁煤	40	2023/11/1	2023/11/5
湛江东兴	14	2023/10/8	2023/12/5				

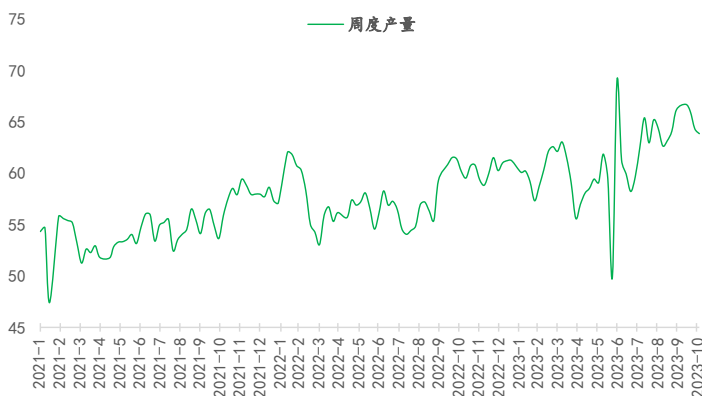
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



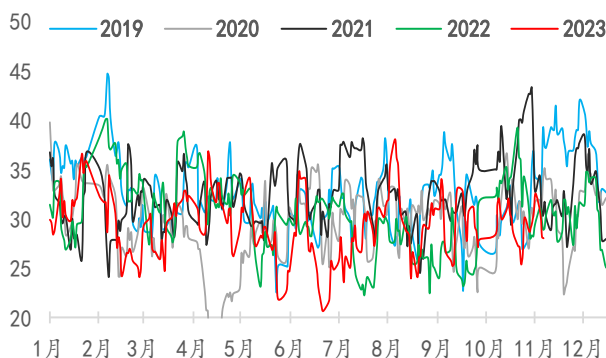
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



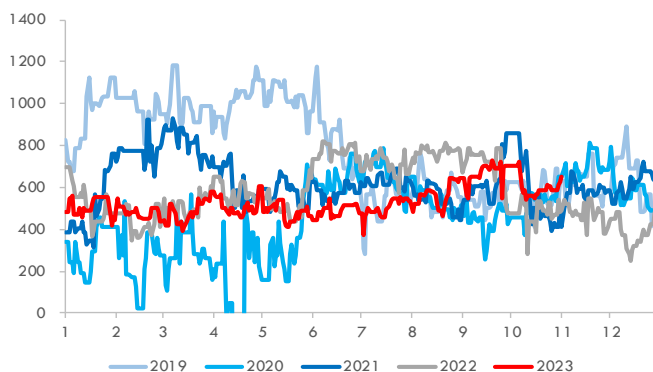
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）

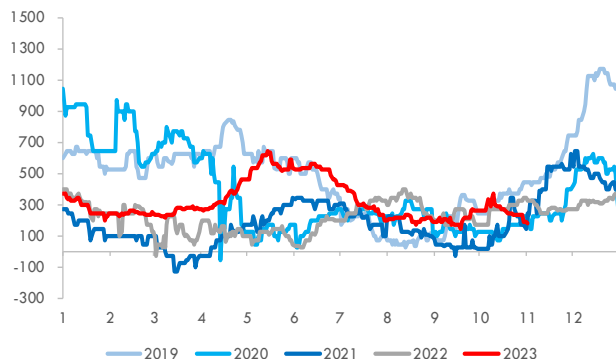
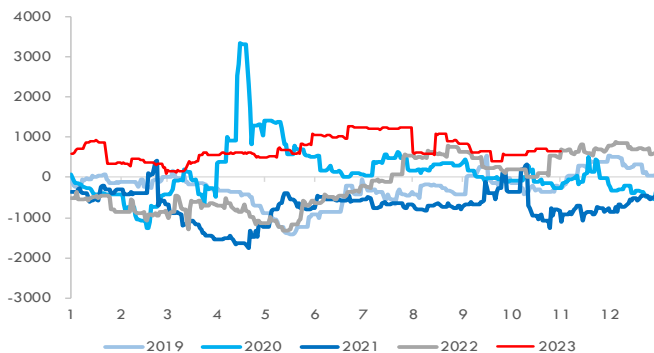


图2.7：PP进口利润（元/吨）



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：

BOPP市场整体交投氛围偏淡，膜厂当前未交付订单周期偏短，需求端疲态难改，下游厂家订单不多，采购积极性有限。银十旺季已过，但终端旺季需求仍存，各种电商活动推动，包装类订单升温，中大型企业订单天数在7-15天左右，此外化肥企业及食品类企业包装需求仍存。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

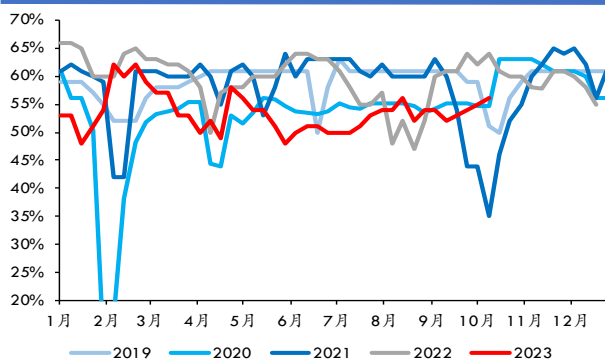
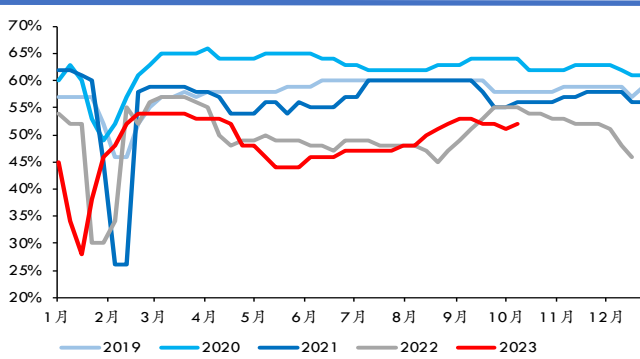


图3.2：注塑行业开工率（%）



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（%）

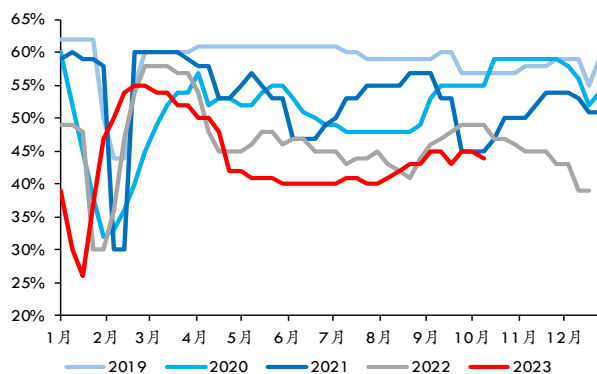
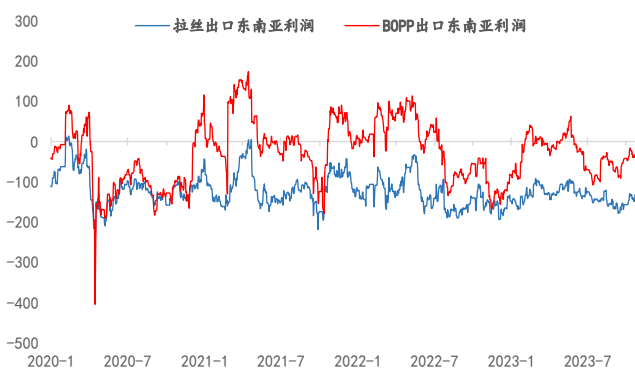


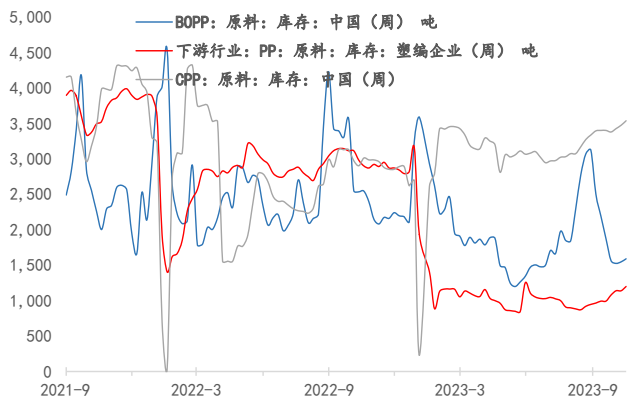
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

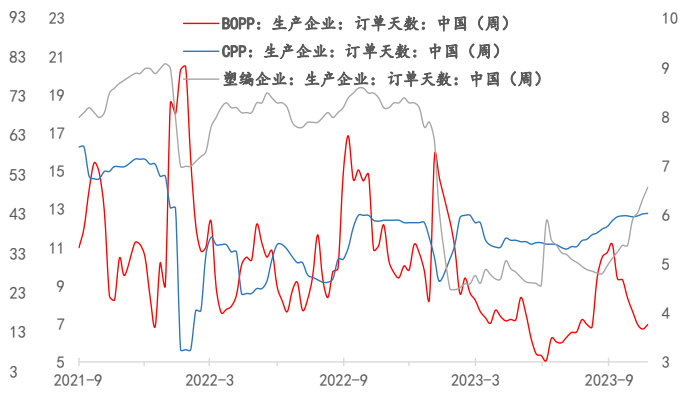
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

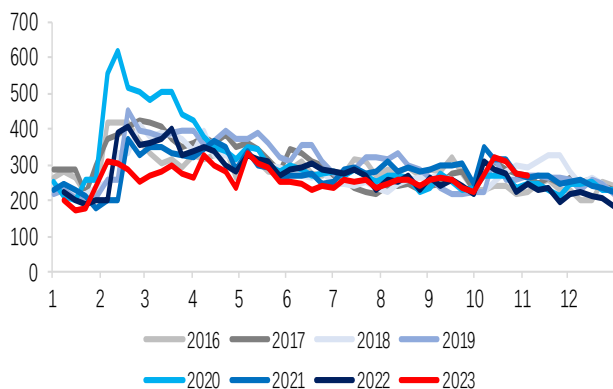
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

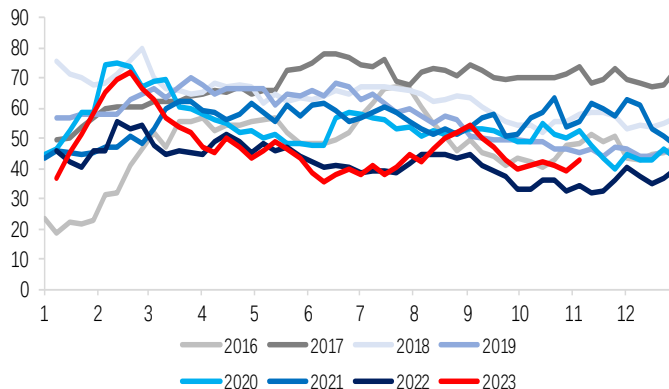
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



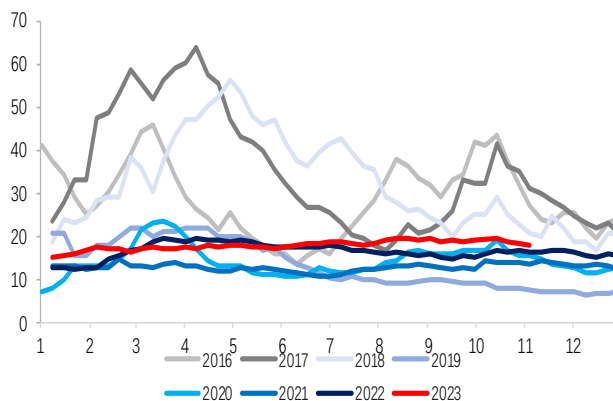
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



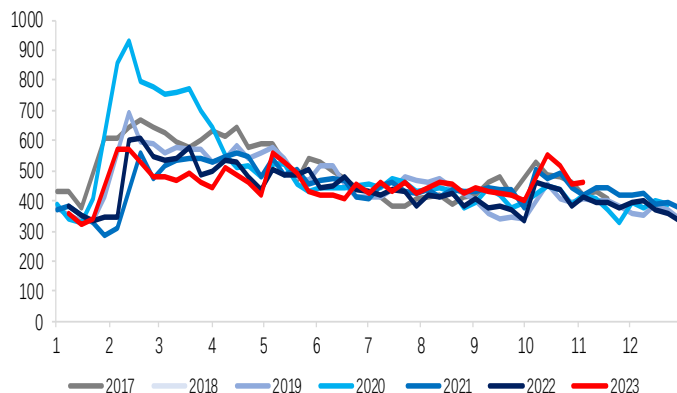
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

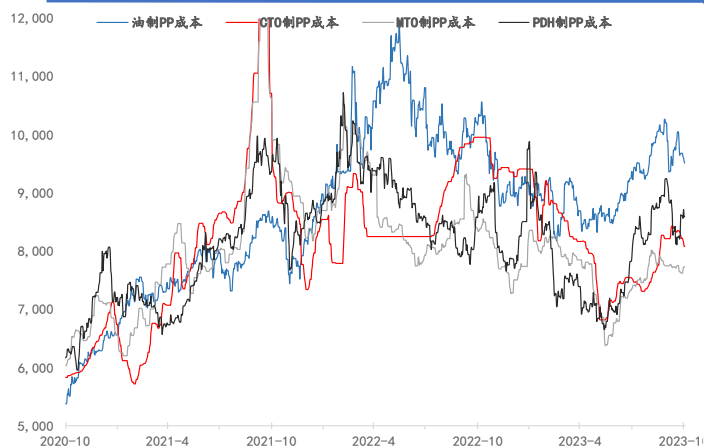
图4.4：样本企业周度总库存情况（千吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

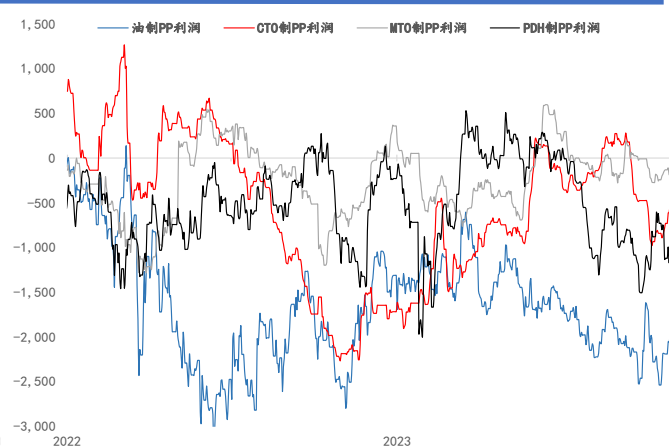
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



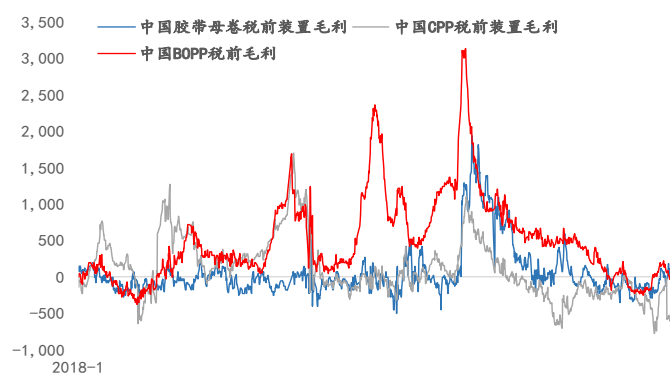
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



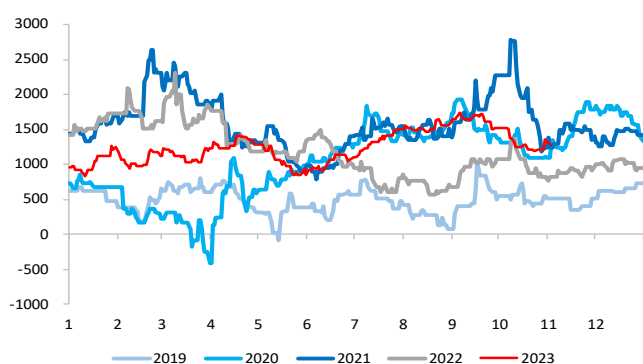
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



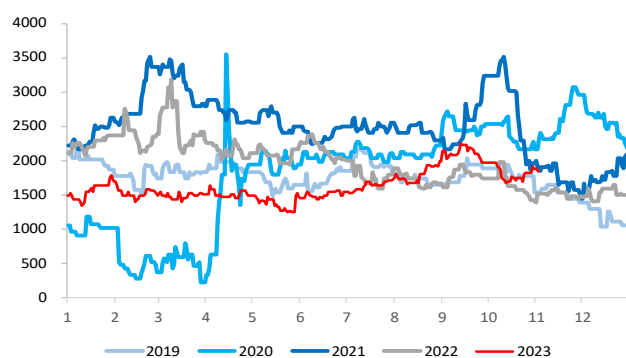
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



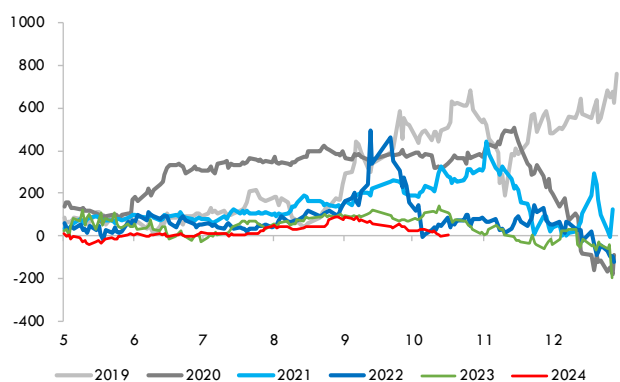
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



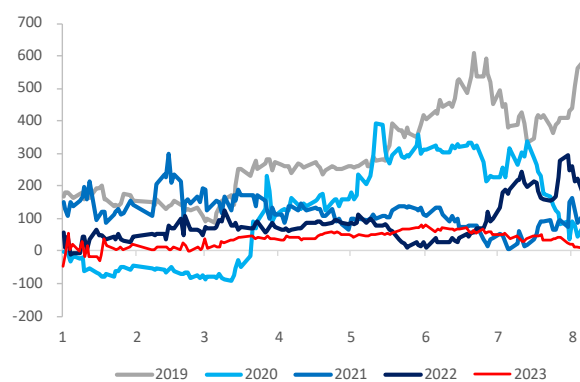
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



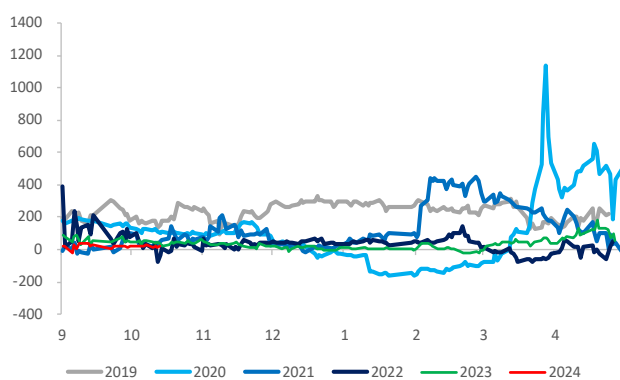
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



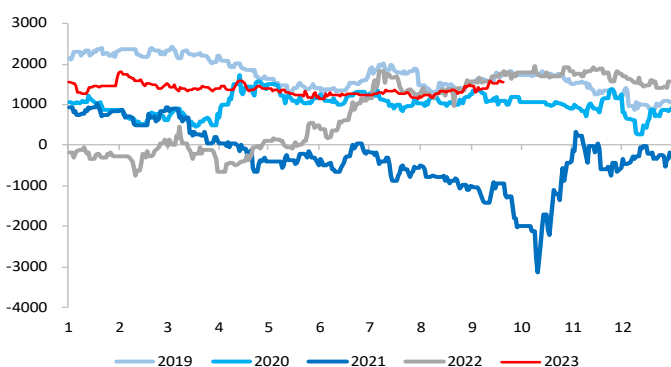
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



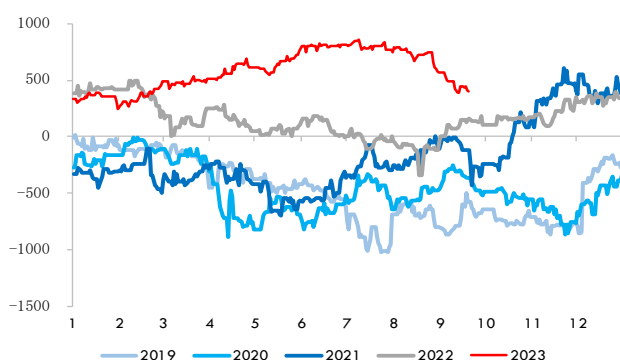
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



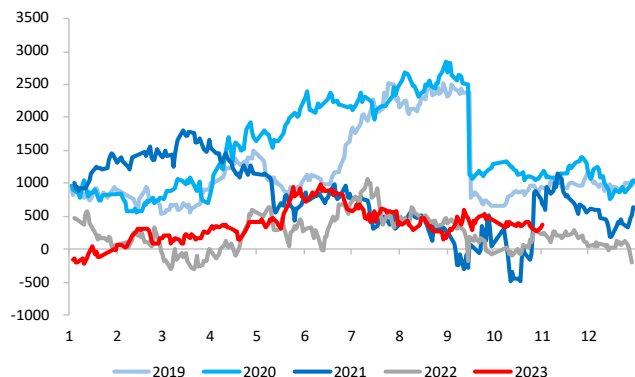
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。