

2023年4月24日 星期一

报告摘要:

供应端，本周新增大型检修装置有镇海炼化、京博石化和河北新伟这几套装置，另外还有燕山石化和宁夏石化检修，叠加此前存量检修装置，本周PP产量回落至59.05万吨，产量降幅较大，供应扩张步伐有所收敛，不过能否继续收紧还需继续跟踪，毕竟本周油制、煤制和PDH装置利润均在有好转。

需求端，本周BOPP市场交投不温不火，下游维持刚需采购的主基调，周内日均接单量在97吨左右，较上周同期相比高26吨左右。BOPP样本订单天数环比跌3.11%，BOPP厂家平均成品库存环比涨0.94%。本周塑编样本企业订单平均天数环比涨0.17%，同比跌26.05%。塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨3.19%；小型样本企业原料库存天数环比涨4.58%。注塑方面，日用品类企业订单尚可，托盘、周转箱类企业订单欠佳，部分企业半成品库存中性偏高；改性企业新订单一般，环比上周无明显变化。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低5.1%。库存较此前降幅略有放缓。PP下游行业并无改观，依旧维持谨慎行业内周度库存量保持去库为主，周内厂家日均接单量也较为一般。上游本周靠检修大增抵挡住了产量快速扩张的势头，但是后续能否继续保持产量高位回落还得打个问号。本周价格延续震荡整理态势，由于供需层面仅供应有改善且持续性存疑，另外油价本周弱势下降带来成本支撑减弱，且09合约从持仓分布情况看空方占优，预计后市价格运行可能还是延续震荡调整态势，压力区间可能在7750-7850附近，操作建议维持逢反弹高位布局空单。

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

联系人: 干方磊

能源化工组组员

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	4/7	4/14	涨跌	4/7	4/14	涨跌	4/7	4/14	涨跌
粉料	7400	7400	0	7350	7350	0	8000	7900	-100
拉丝	7530	7500	-30	7540	7520	-20	7650	7600	-50
均聚注塑	7620	7600	-20	7670	7620	-50	7650	7600	-50
低熔共聚	7800	7820	20	7850	7830	-20	7930	7970	40

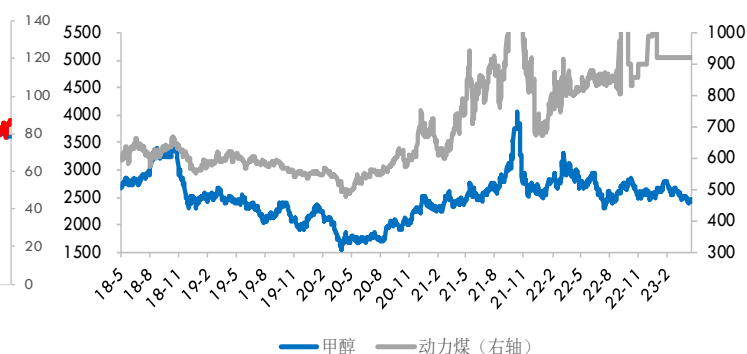
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



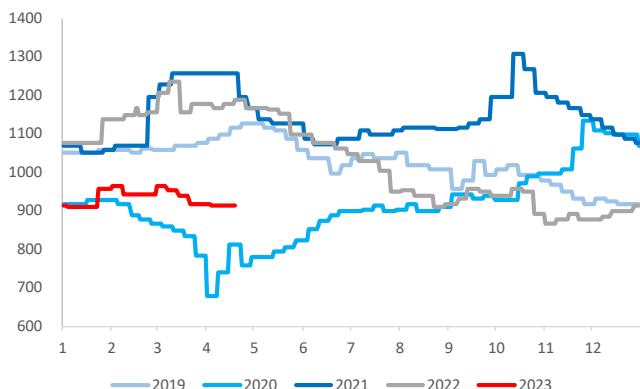
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



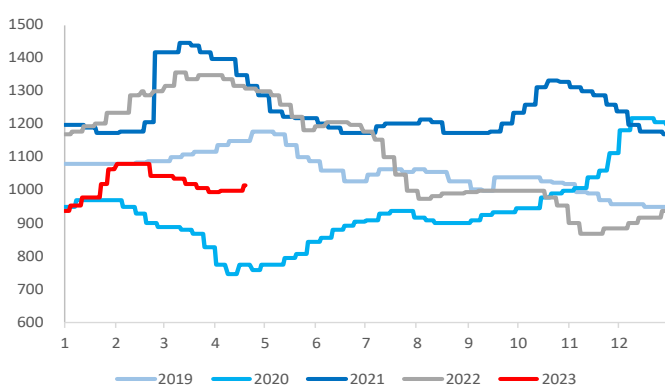
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

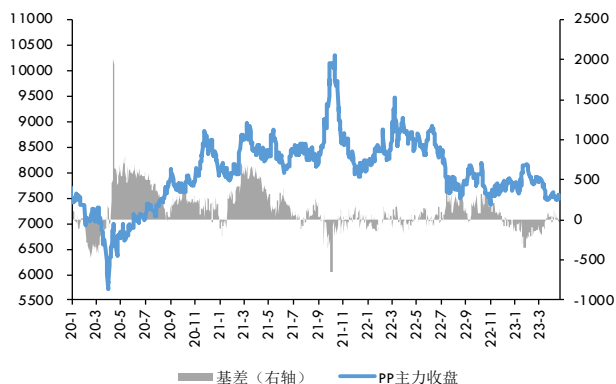
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.57万吨，较上周增加27.85%。本周PP石化企业生产负荷78.57%，较上周降低3.28%。周度产量59.05万吨，环比降低4.01%。

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	抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	巨正源	一线20	2023/4/10	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	巨正源	二线30	2023/4/10	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	神华宁煤	一分公司三线20	2023/4/11	计划20天
天津渤化	30	2022/9/28	待定	神华宁煤	一分公司四线30	2023/4/11	计划20天
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定
锦西石化	15	2023/2/13	待定	大唐多伦	一线23	2023/4/14	2023/4/19
镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月	大唐多伦	二线23	2023/4/14	2023/4/16
湖南长岭	10	2023/3/27	待定	青岛金能	45	2023/4/14	计划12天左右
辽阳石化	30	2023/3/27	计划6月初	镇海炼化	三线30	2023/4/17	待定
中安联合	35	2023/3/30	2023/4/16	宁夏石化	10	2023/4/17	预计一周
海南乙烯	JPP线20	2023/4/1	计划1个月	京博石化	一线40	2023/4/19	待定
中原石化	老线6	2023/4/3	2023/4/20	燕山石化	二线7	2023/4/19	待定
利和知信	30	2023/4/7	2023/4/17	河北海伟	30	2023/4/20	待定
扬子石化	1PPB线10	2023/4/7	待定				

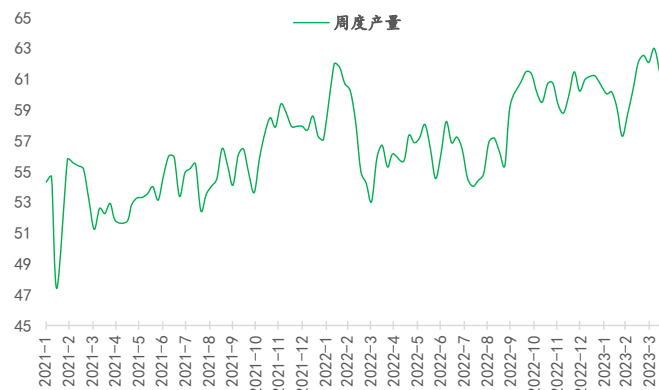
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



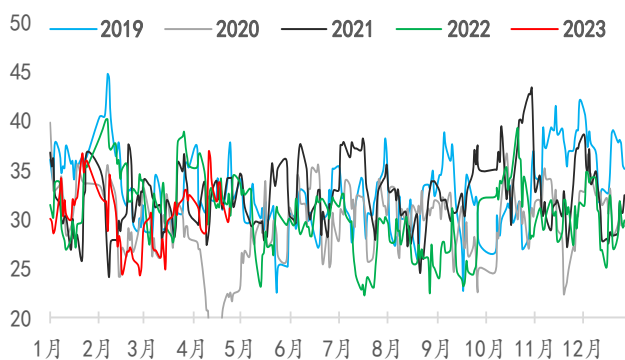
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



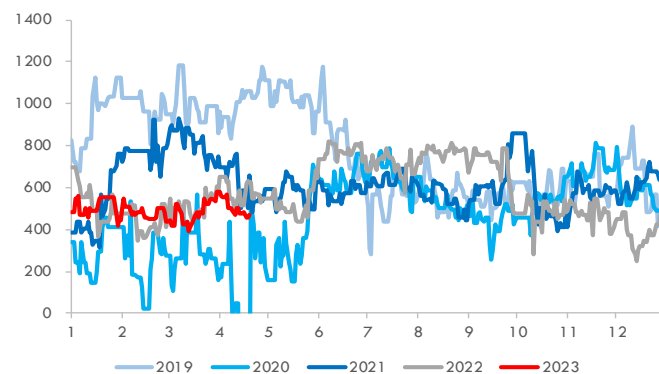
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

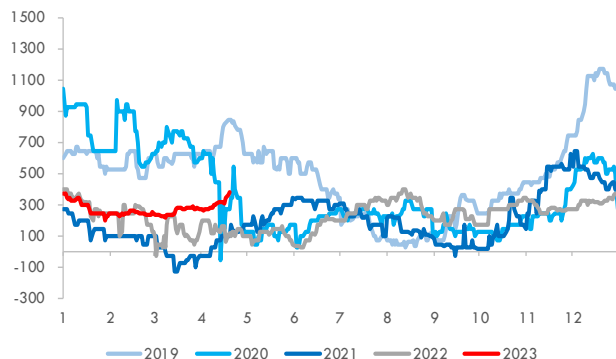
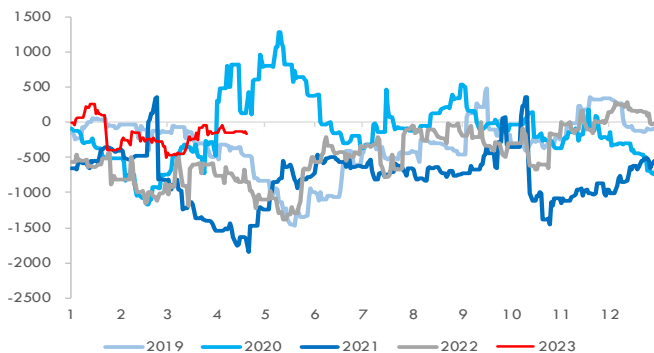


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



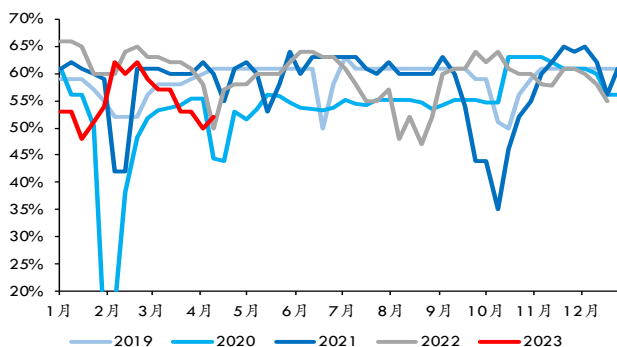
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

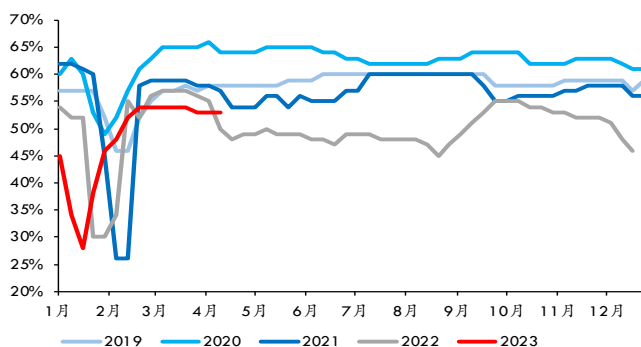
本周BOPP市场下游用户需求跟进维持刚需, 成交清淡, 消耗自身库存为主, BOPP市场供需矛盾暂无明显改善, 预计短期BOPP价格或偏稳运行。随着天气回暖, 各种农业用编织袋有增长, 市场需求略有好转, 工厂开工负荷提升, 订单情况小幅增加, 市场交投氛围有所升温, 但整体来说, 编织袋价格上行动力不足。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)



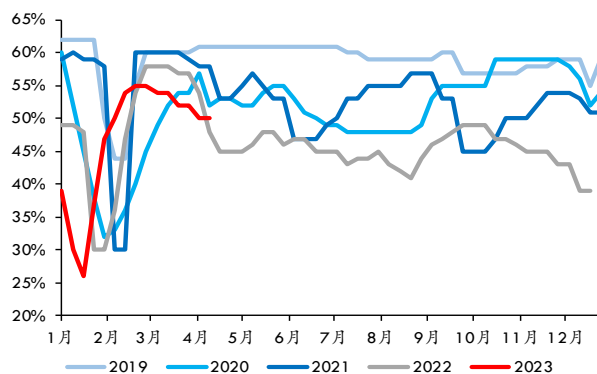
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 注塑行业开工率 (%)



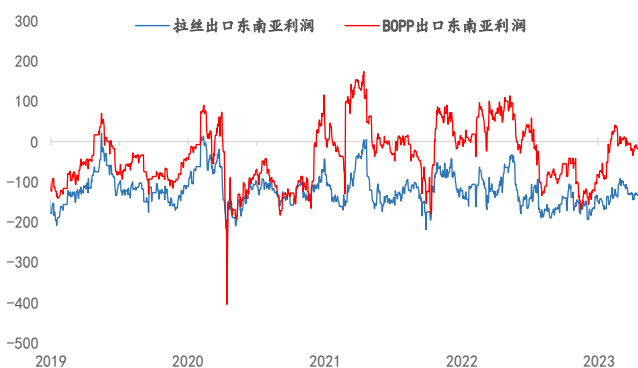
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)



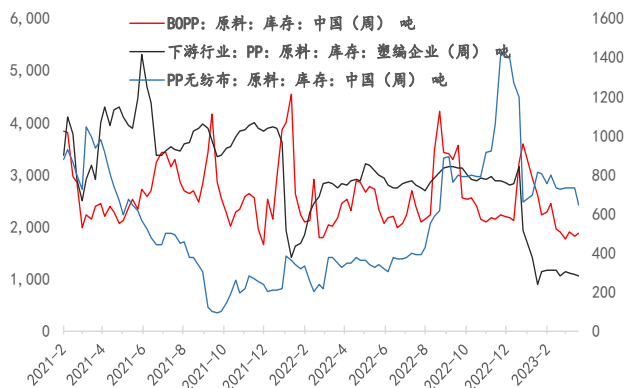
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：塑编行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

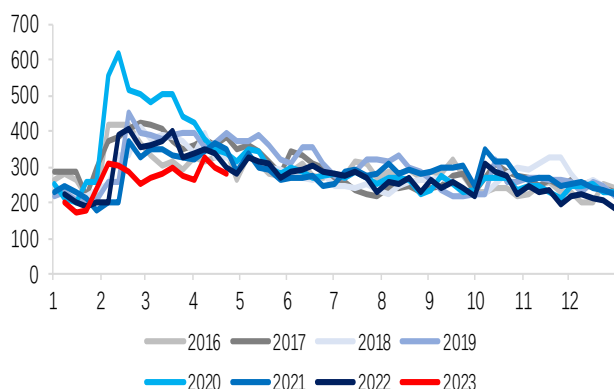
图3.6：PP下游其他行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

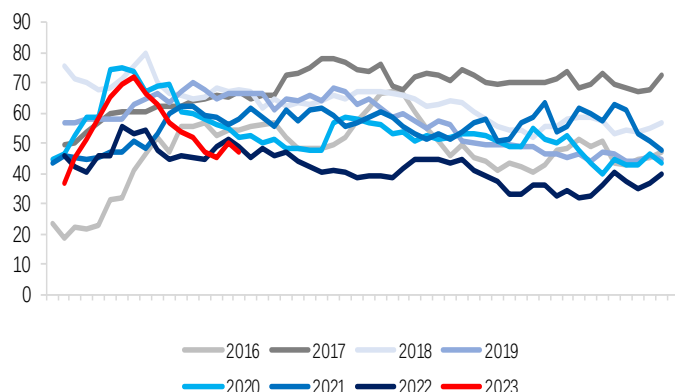
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



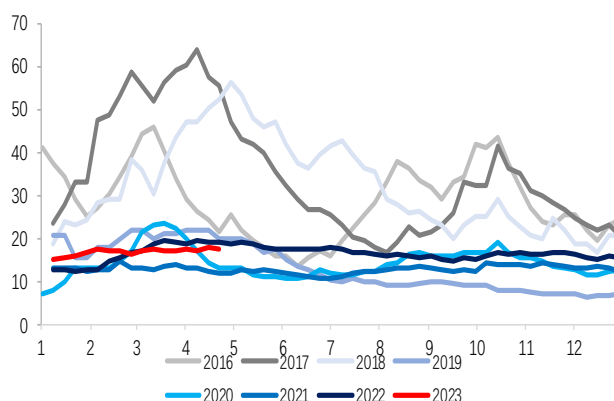
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



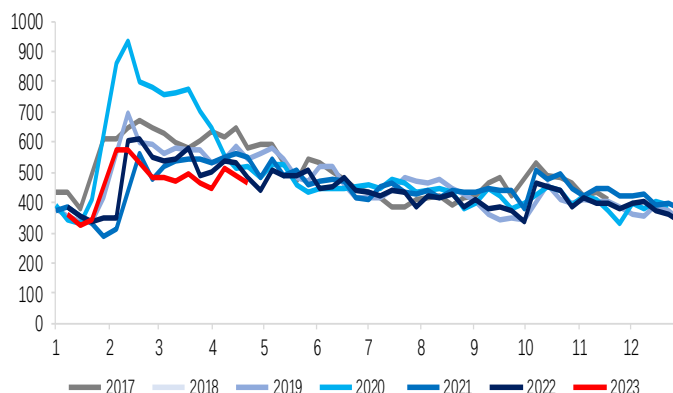
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

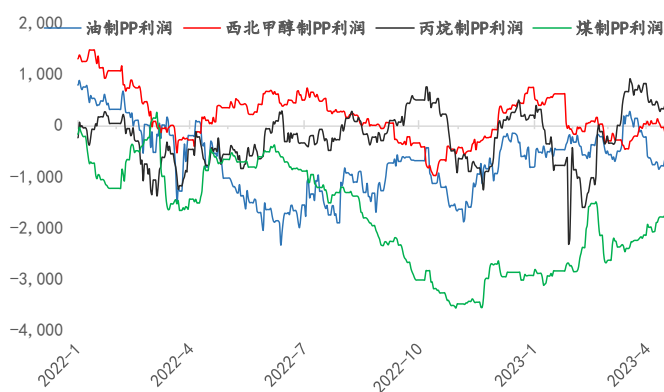
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



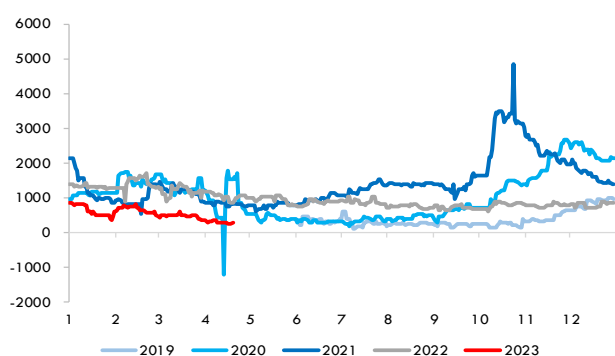
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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：华东BOPP利润情况（元/吨）



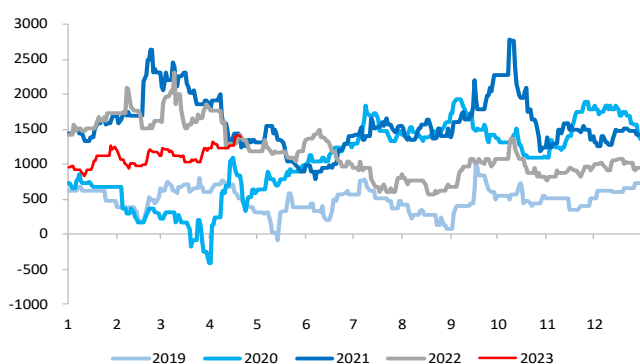
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



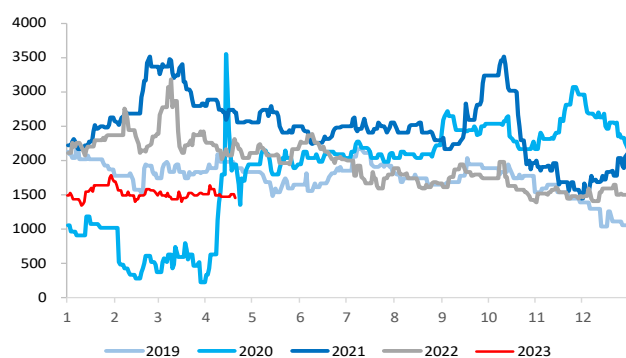
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



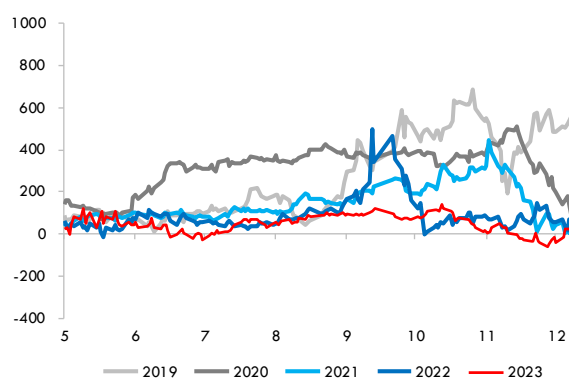
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



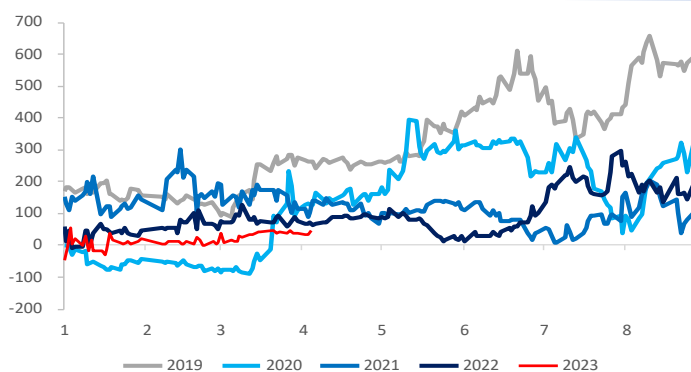
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



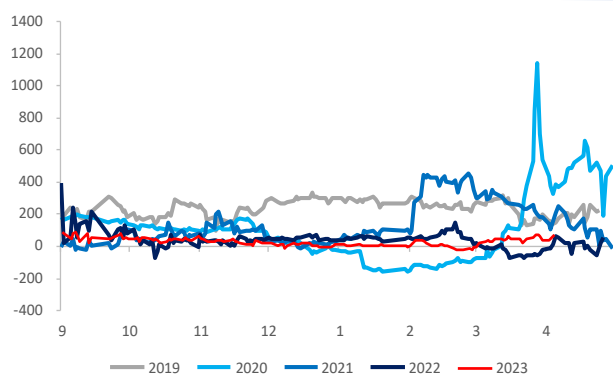
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



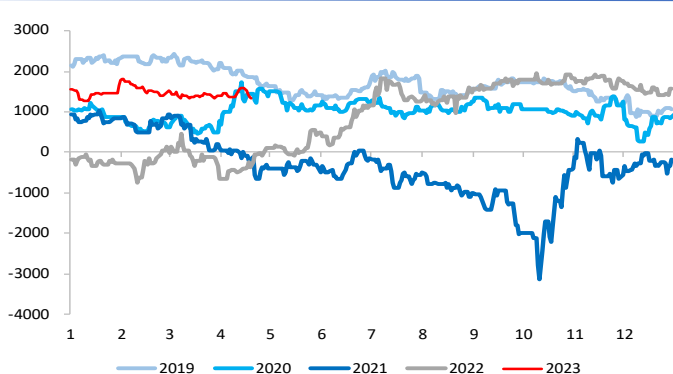
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



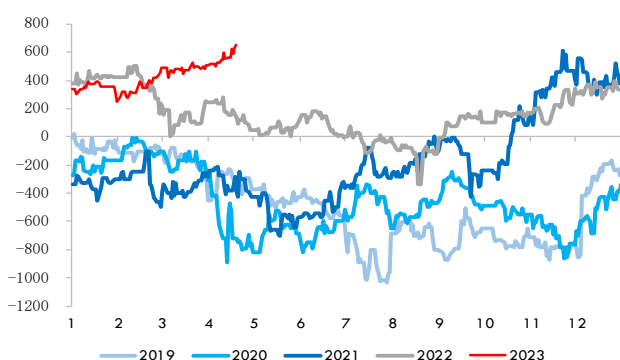
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



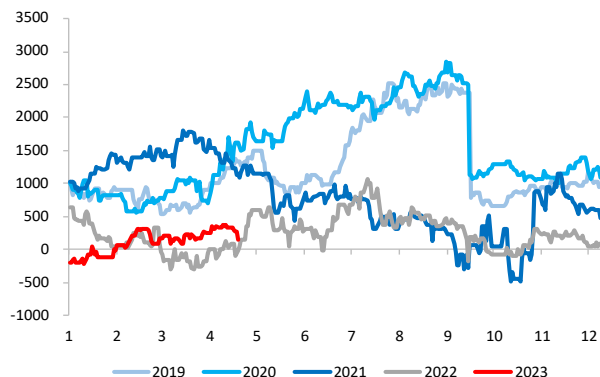
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。