

2023年4月17日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周几套大型装置检修（巨正源、神华宁煤和台塑宁波）减缓了周度产量扩展步伐，可以看到本周聚丙烯产量有回落，不过从近两年水平看依旧处于偏高位置。4月中旬检修小高潮基本兑现，后市检修可能会有所减少，另外石化装置利润有回落，而MTO装置和PDH利润相对较好，后续产量变化还需进一步跟踪。远期来看，检修潮褪去后产量供应步伐（新产能释放）可能会快速扩展。

需求端，BOPP市场需求较上周无起色，周内仅个别样本企业有量，整体散单居多，BOPP样本订单天数较上期跌4.32%。周内塑编工厂开工维持稳势，市场需求未有明显起色，订单多消化前期为主，新增订单较少，塑编样本企业平均天数较上周持平，同比跌26.72%。注塑方面，日用品及小家电企业订单尚可，托盘、周转箱类企业订单一般，部分样本企业成品库存中性偏高。多数企业原料库存适中，短期延续刚需采购为主。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低6.2%。相较PE来说，PP下游行业淡季特征更为显著，从厂家原料库存情况可以看出，无论是BOPP还是CPP亦或者是塑编厂家原料库存均保持低位且维持去库存，那么在上游供应逐渐加快背景下可能会很快造成供需过剩局面。不过供需过剩局面还需时间验证，短期聚丙烯在基差修复和油价反弹推动下期货盘面价格出现温和修复，但中期盘面压力依旧不小，短期09合约价格上行空间可能受限，预计7750-7850区间可能承压，操作逻辑维持反弹逢高布局空单观点。

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

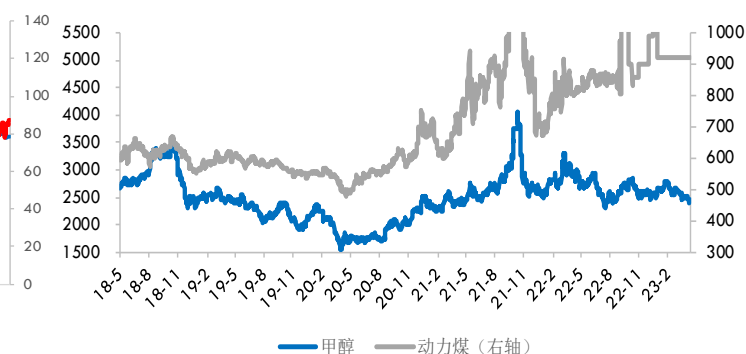
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



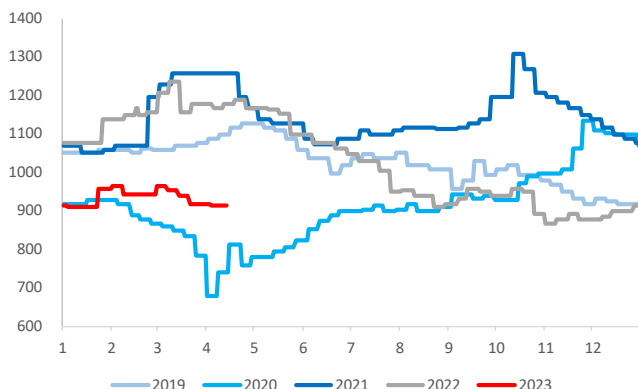
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



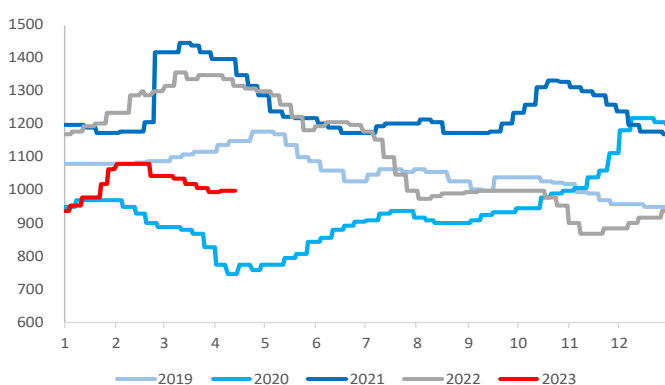
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

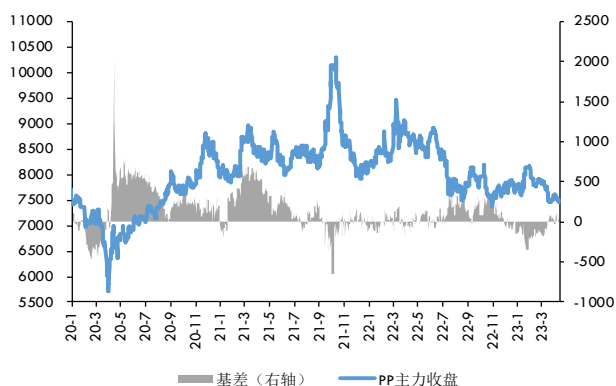
PP方面：本周国内PP装置检修损失量9.05万吨，较上周增加15.29%。本周PP石化企业生产负荷81.25%，较上周降低2.06%。周度产量61.52万吨，环比降低2.44%。

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	海南乙烯	JPP线20	2023/4/1	计划1个月
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	中原石化	老线6	2023/4/3	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	独山子石化	新一线30	2023/4/7	2023/4/13
天津联合	6	2022/7/31	待定	利和知信	30	2023/4/7	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定	台塑宁波	小线17	2023/4/10	2023/4/13
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	台塑宁波	大线28	2023/4/10	2023/4/13
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中原石化	新线10	2023/4/10	2023/4/13
河北海伟	30	2023/2/15	2023/4/11	抚顺石化	老线9	2023/4/10	计划一周左右
镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月	巨正源	一线20	2023/4/10	待定
中韩石化	STPP线20	2023/3/16	2023/4/12	巨正源	二线30	2023/4/10	待定
湖南长岭	10	2023/3/27	待定	神华宁煤	一分公司三线	2023/4/11	计划20天
辽阳石化	30	2023/3/27	计划6月初	神华宁煤	一分公司四线	2023/4/11	计划20天
中安联合	35	2023/3/30	计划1个月	潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定

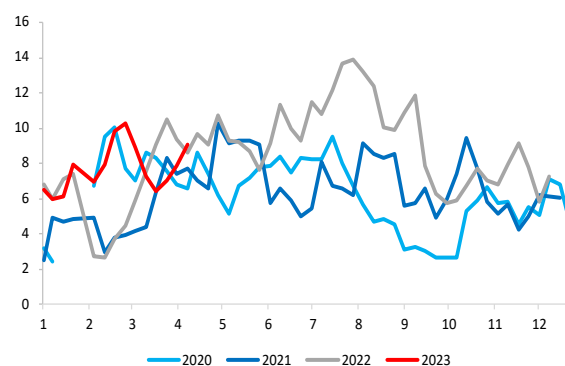
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



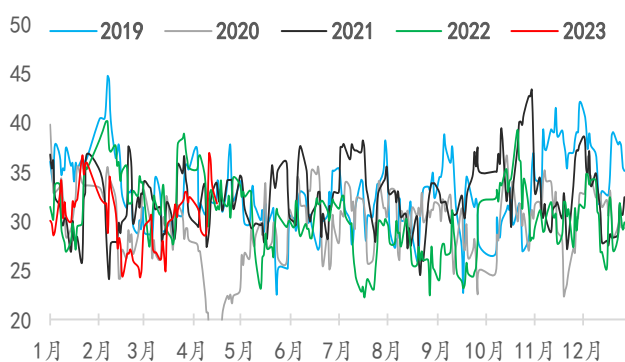
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



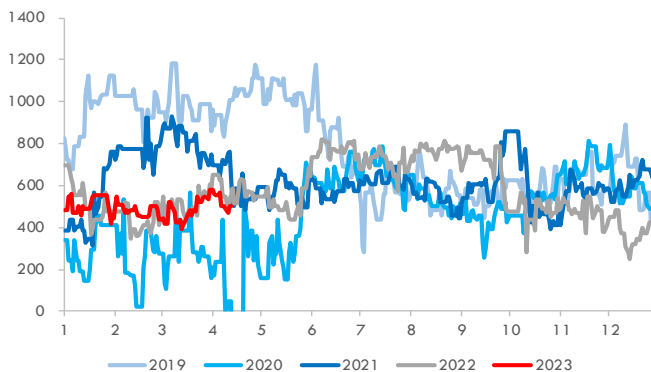
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

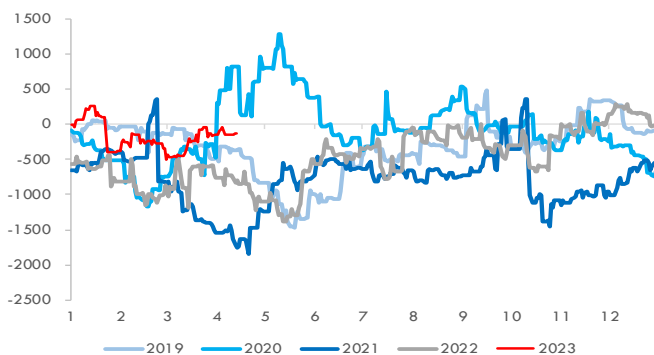
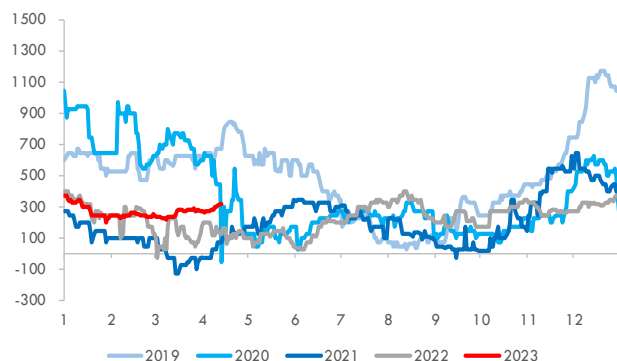
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

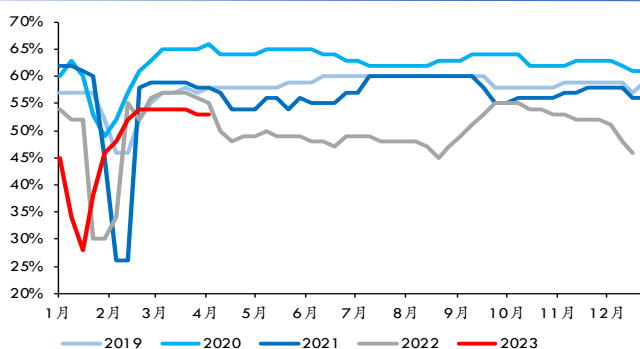
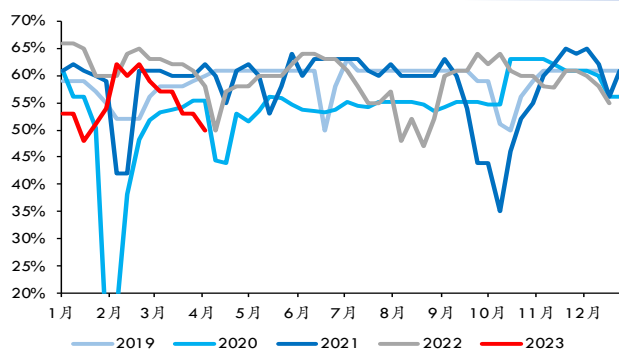
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

随着BOPP需求进入淡季, 下游用户订单不佳, 采购积极性偏低, 部分区域膜厂库存压力不减, 本周BOPP厂家平均成品库存环比涨1.61%。塑编市场采买原料积极性有所下降; 市场需求未有明显起色, 订单多消化前期为主, 新增订单较少。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

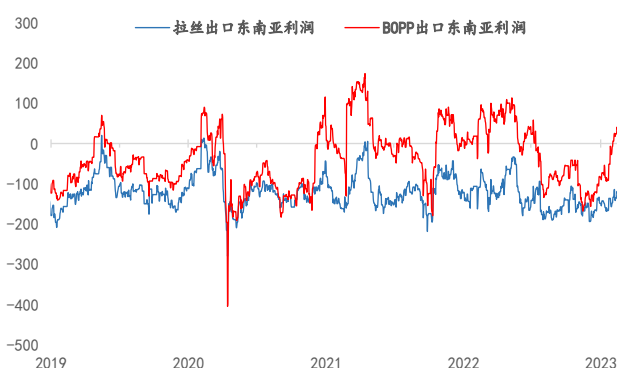
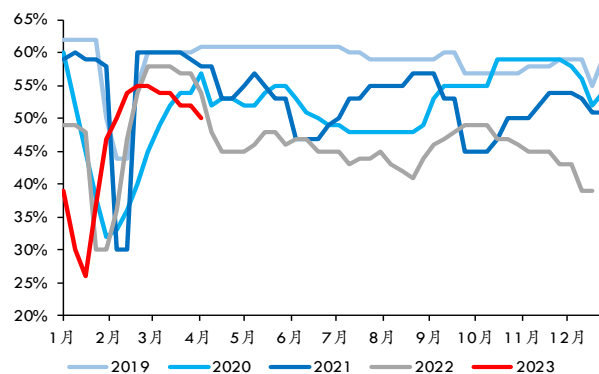


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

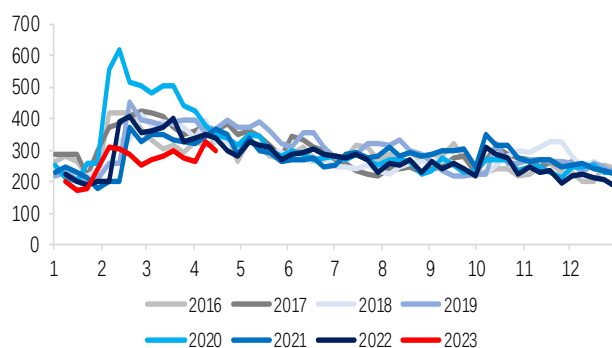


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

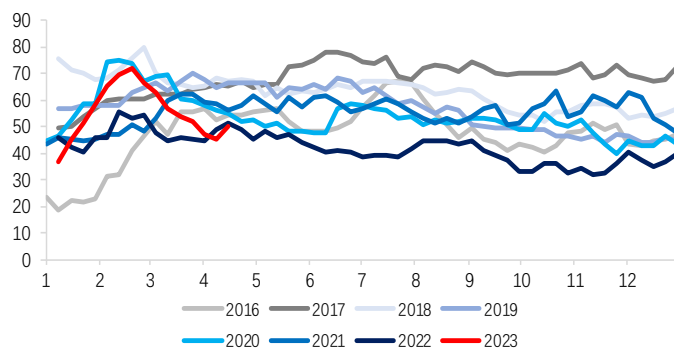
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



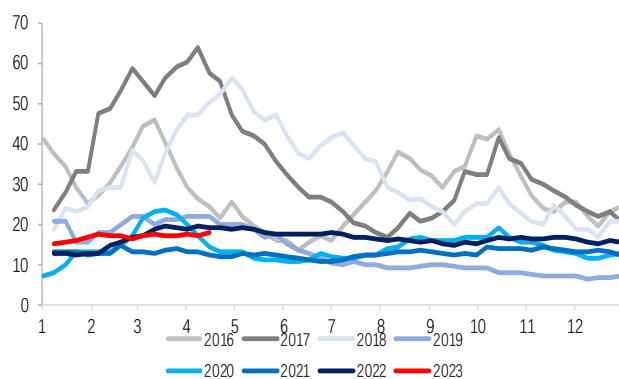
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



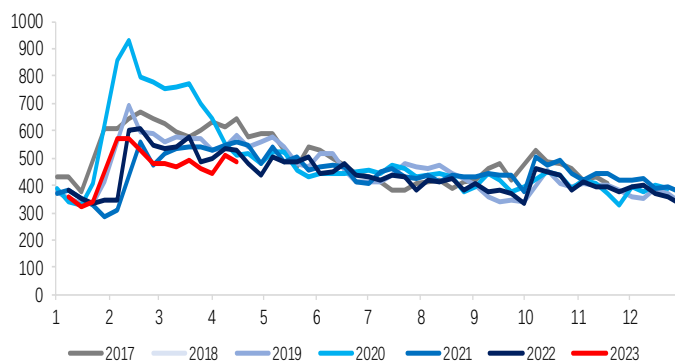
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

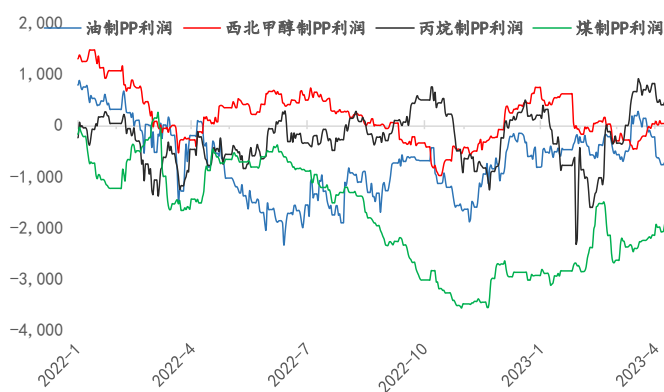
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



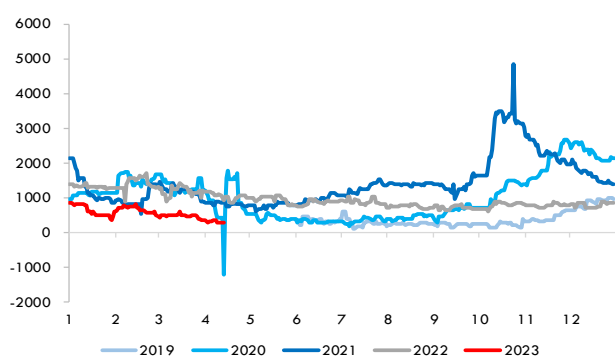
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



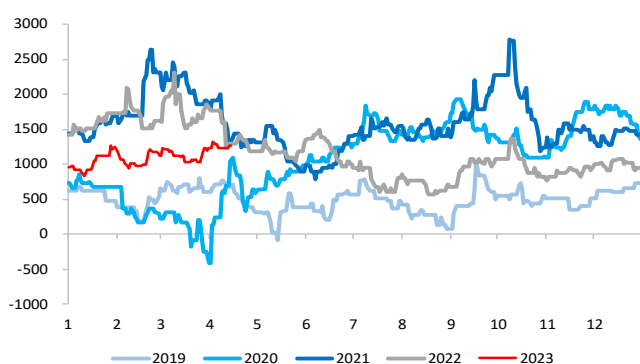
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



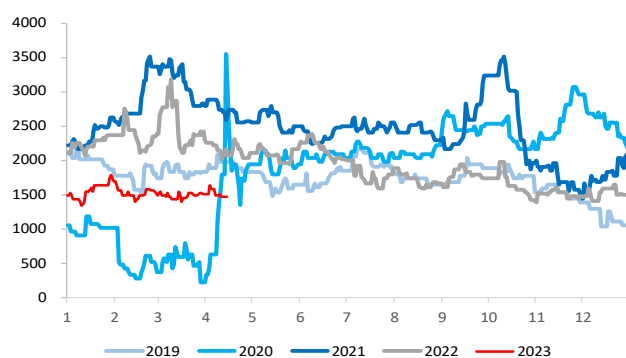
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

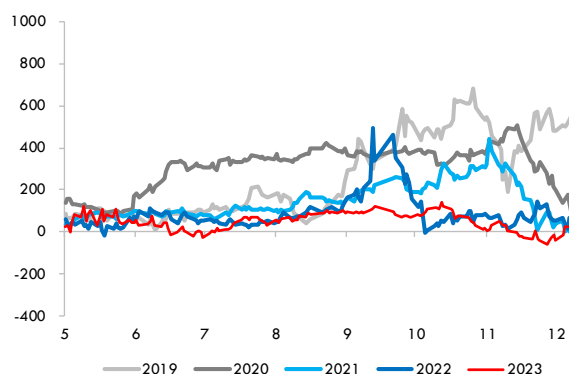
图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

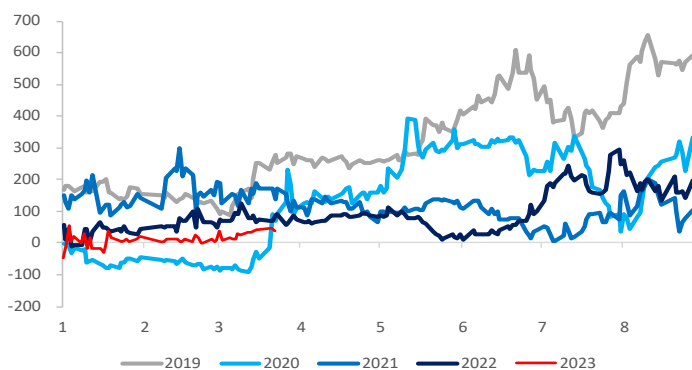


图5.7: PP05-01月差



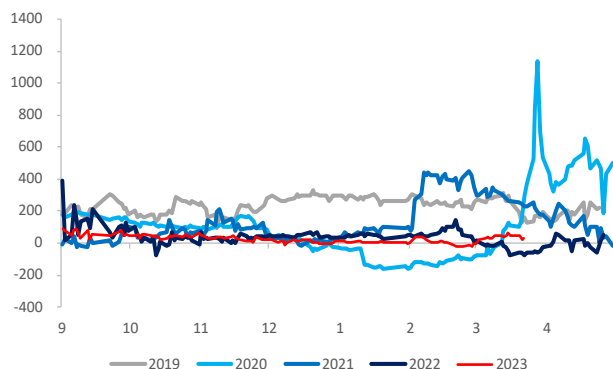
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



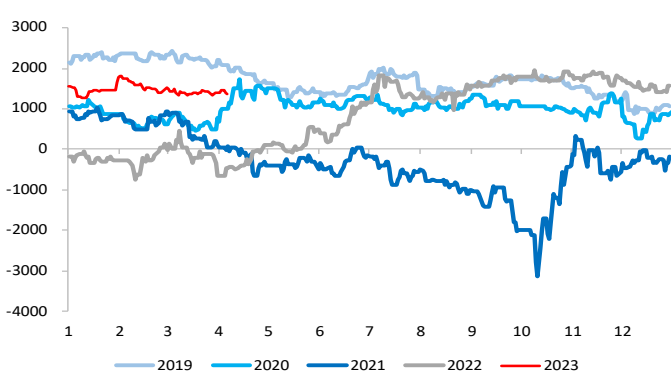
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



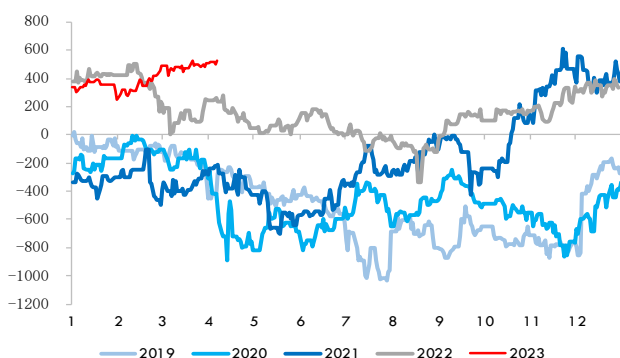
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



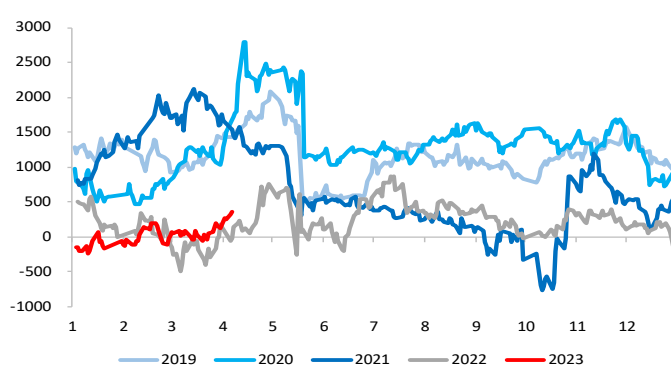
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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-3MA05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。