

2023年4月10日 星期一

报告摘要:

供应端，本周产量继续提升，周内存量装置检修中，下周神华宁煤50万吨、抚顺石化30万吨和镇海炼化30万吨预计检修。从本周日内开工情况看，拉丝比例提升较为显著，另外供应压力依旧不小，装置利润方面除石化装置利润下滑外，其余装置利润尚可。

需求端，本周部分地区BOPP膜厂库存压力仍存，BOPP市场供需矛盾暂无明显缓解，BOPP样本订单天数较上期增加9.81%，BOPP厂家平均成品库存环比跌1.65%。本周塑编企业开工窄幅下调，原料采购多维持刚需，原料库存小幅下降；市场需求未有明显起色，订单多消化前期为主，中大型样本企业成品库存天数环比-1.89%。小型企业成品库存天数环比-2.39%。注塑方面，日用品企业订单尚可，部分大厂开工在6-7成，但出口型企业订单欠佳，个别企业下调负荷。整体看，部分托盘、周转箱类企业成品库存适中略高，企业短期信心不足。

库存端，本周五两油库存环比上周五增加27%。周内聚丙烯供应量继续保持扩张，本周宁夏宝丰30万吨装置投产，PP4月可能还要面临巨正源、广东石化和东华茂名几套装置的投产压力，供应上来看聚丙烯依旧承压。本周其他库存去化缓慢，主因在于终端下游消费提振有限，厂家新单难跟进，且传统下游进入淡季，出口低迷，消费整体难谈理想。从目前供需层面来看，PP可能比PE更早一步踏入供应过剩局面。虽然油价近期提振了PP价格，但在油价涨势热情消退后PP价格也重回低位，市场对于PP未来预期可能依旧较弱，价格可能依旧低位震荡运行

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	4/2	4/9	涨跌	4/2	4/9	涨跌	4/2	4/9	涨跌
粉料	7400	7400	0	7390	7350	-40	7900	8000	100
拉丝	7600	7530	-70	7550	7540	-10	7680	7650	-30
均聚注塑	7650	7620	-30	7640	7670	30	7680	7650	-30
低熔共聚	7800	7800	0	7780	7850	70	7900	7930	30

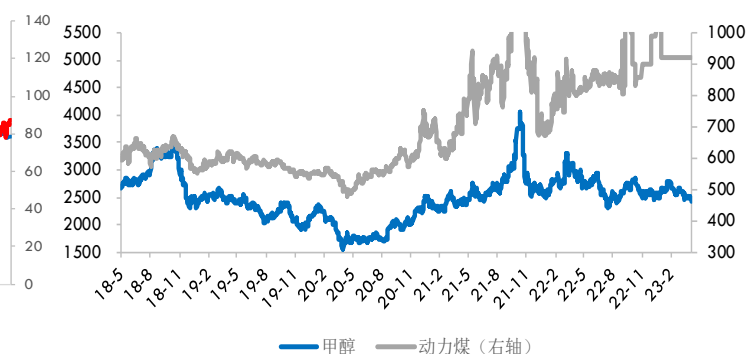
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



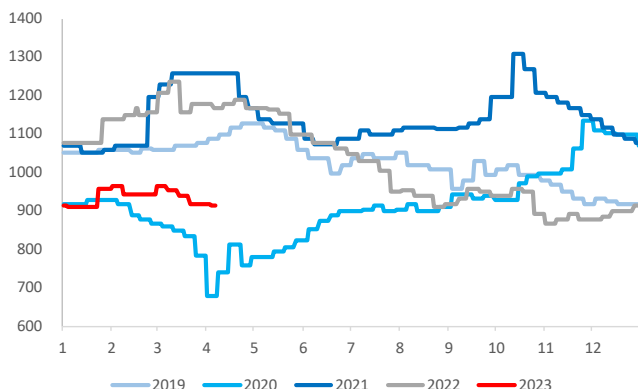
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



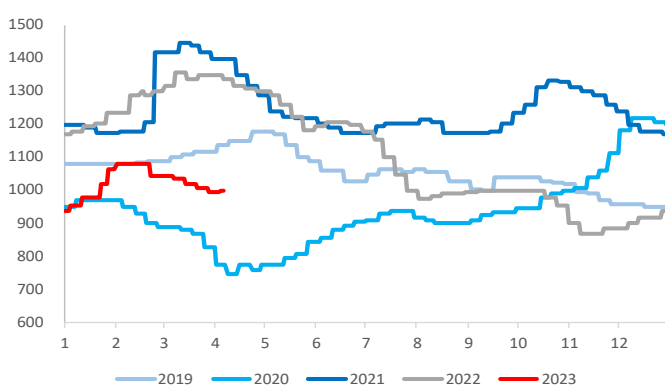
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

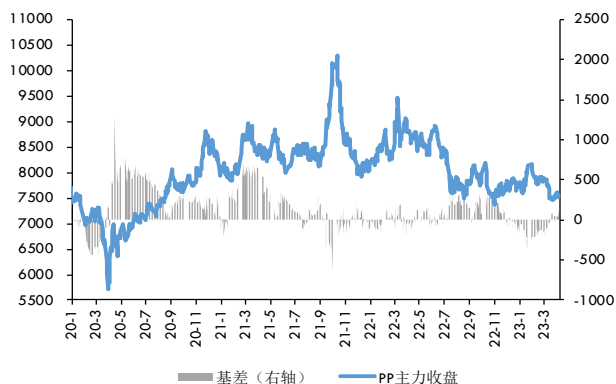
PP方面：本周国内PP装置检修损失量7.85万吨，较上周增加11.66%。本周PP石化企业生产负荷83.91%，较上周降低0.78%。周度产量63.06万吨，环比增加1.48%。

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	青海盐湖	16	2023/3/16	2023/4/1
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	中原石化	新线10	2023/3/27	2023/4/3
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	湖南长岭	10	2023/3/27	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	辽阳石化	30	2023/3/27	计划6月初
天津渤化	30	2022/9/28	待定	中安联合	35	2023/3/30	计划1个月
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	中化弘润	45	2023年3月底	2023/4/6
锦西石化	15	2023/2/13	待定	蒲城清洁能源	40	2023/4/1	2023/4/4
河北海伟	30	2023/2/15	计划4月中旬	海南乙烯	JPP线20	2023/4/1	计划1个月
镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月	中原石化	老线6	2023/4/3	待定
福建联合	老线12	2023/3/1	待定				
中韩石化	STPP线20	2023/3/16	待定				

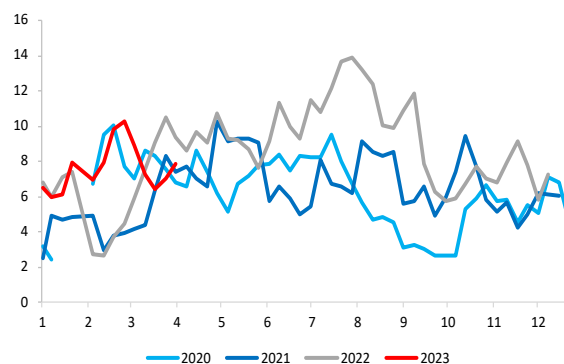
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



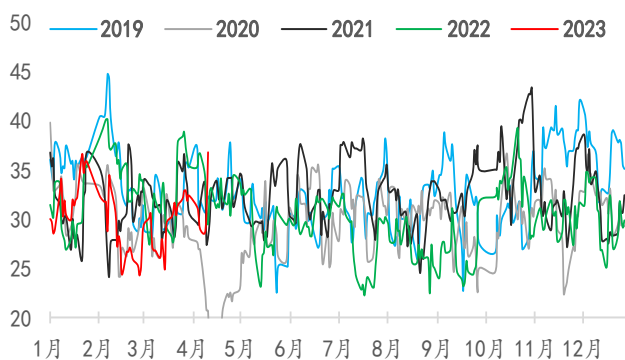
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



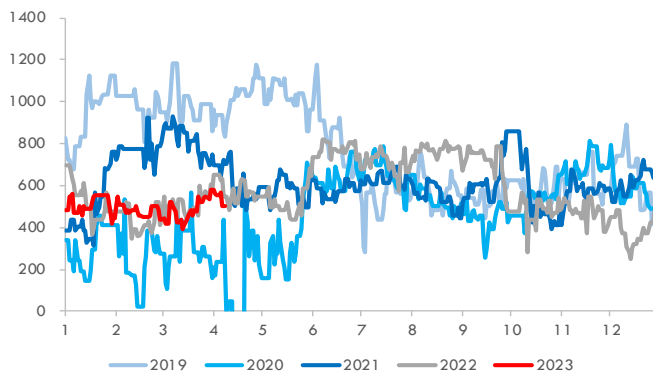
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

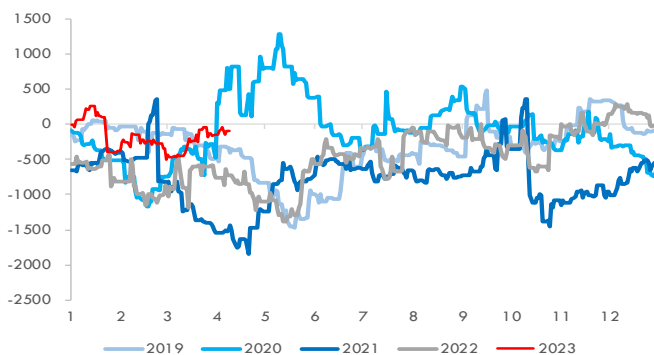
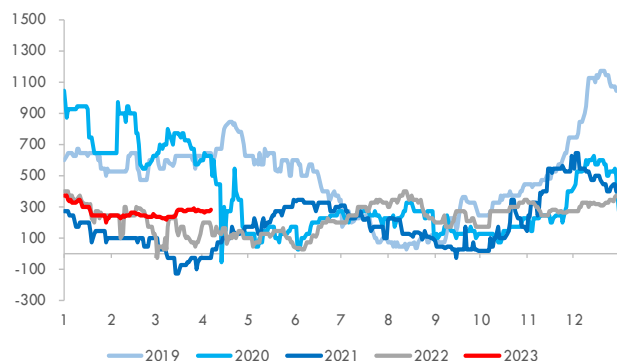
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

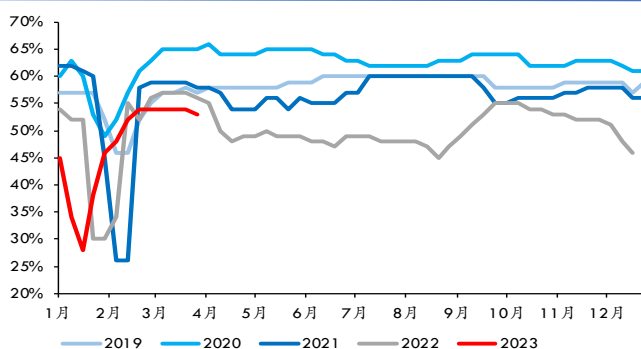
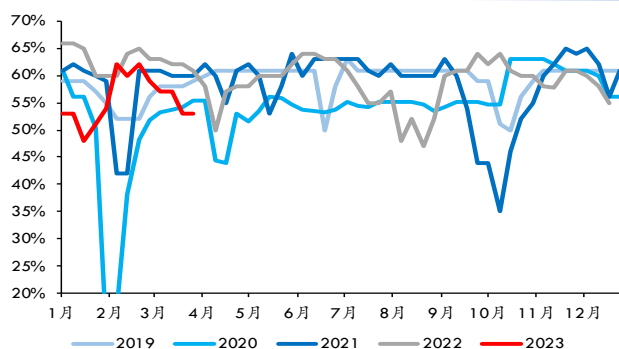
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

周内BOPP市场需求并无起色, 部分下游年前备货尚未完全消耗, 终端补货意愿仍不强烈, 择低价少量刚需采购为主。周内样本企业日均接单情况来看环比接单量和同比接单量均出现不同程度的下降。本周塑编市场上行动力不足, 编织袋价格多维持震荡, 市场订单消化前期为主。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

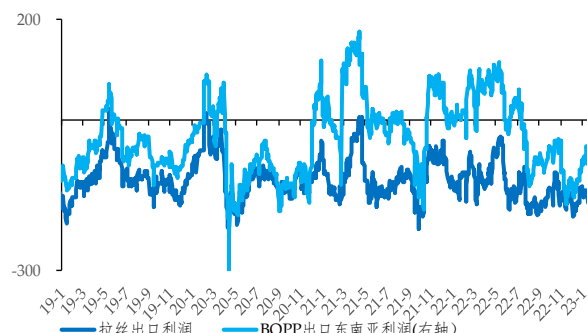
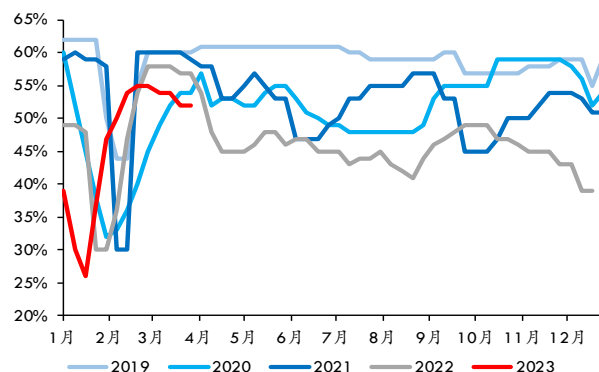


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

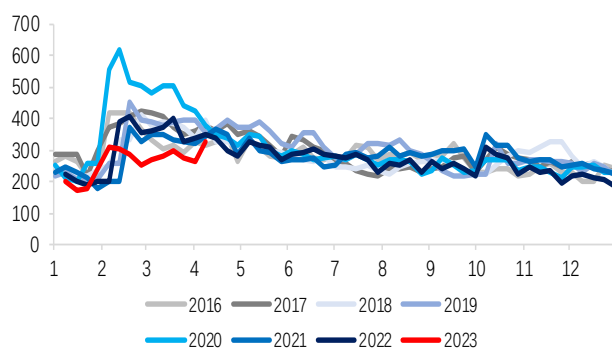


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

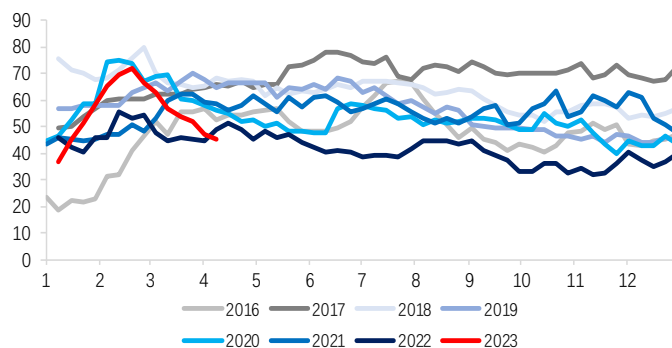
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



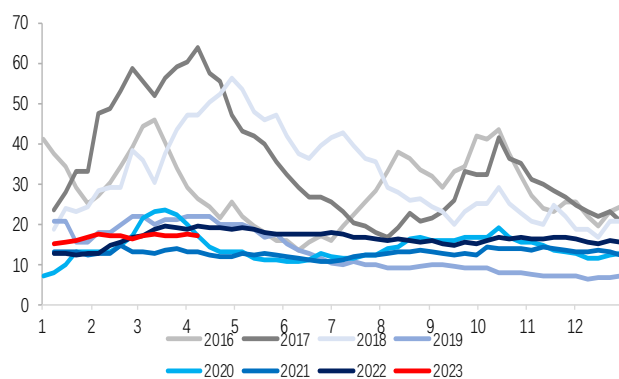
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



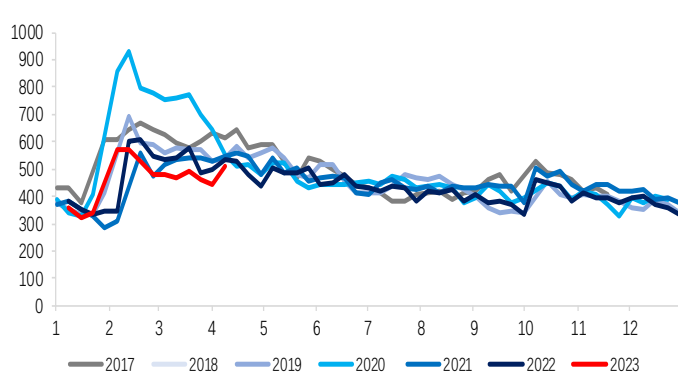
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

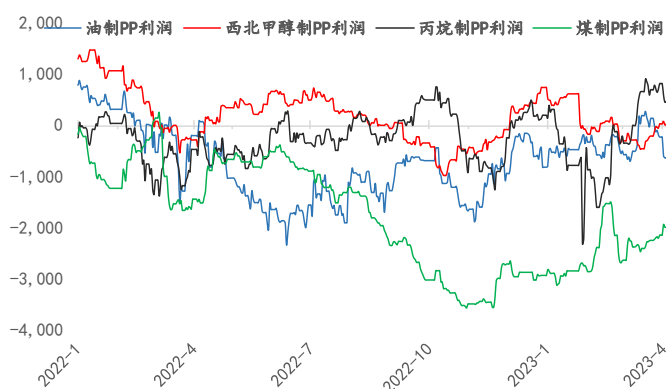
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



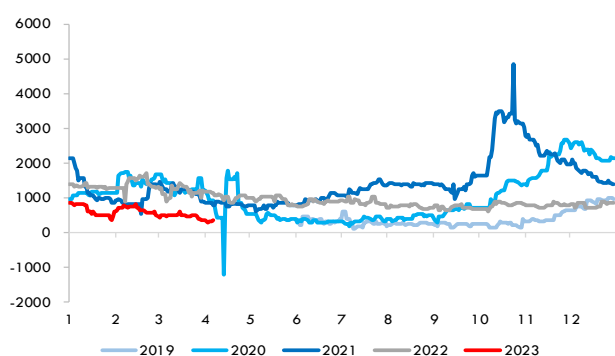
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



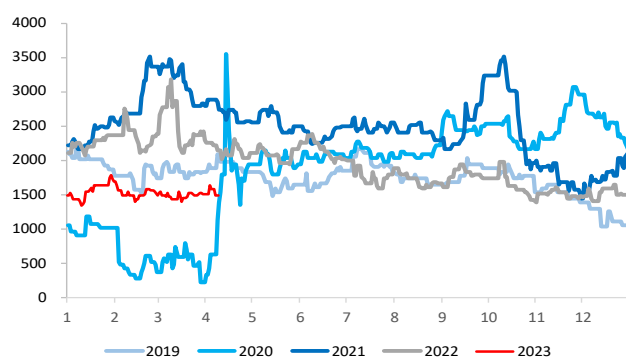
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



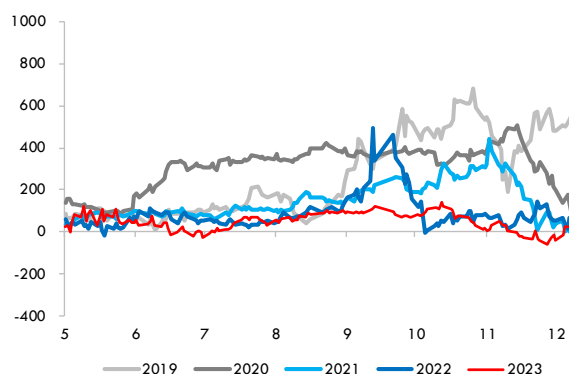
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



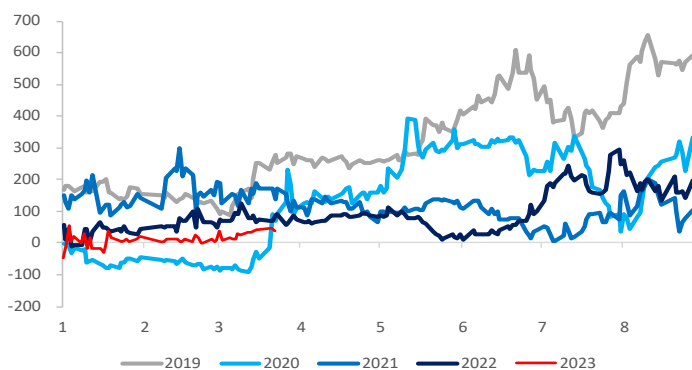
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



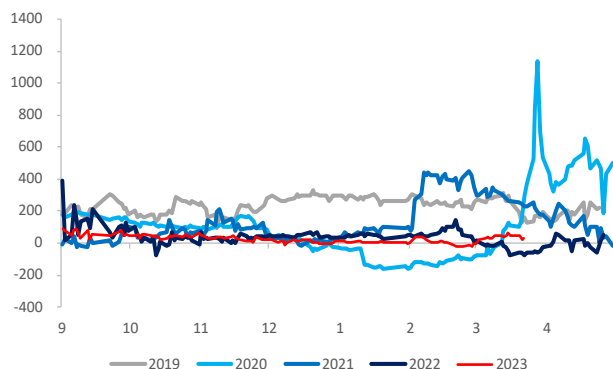
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



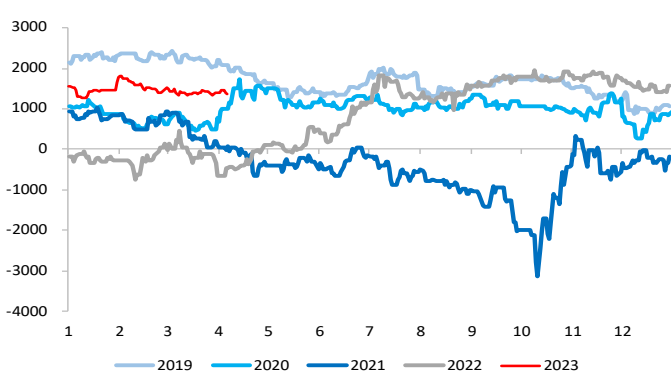
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



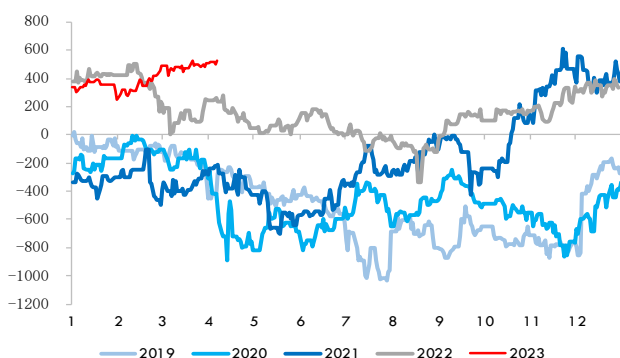
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



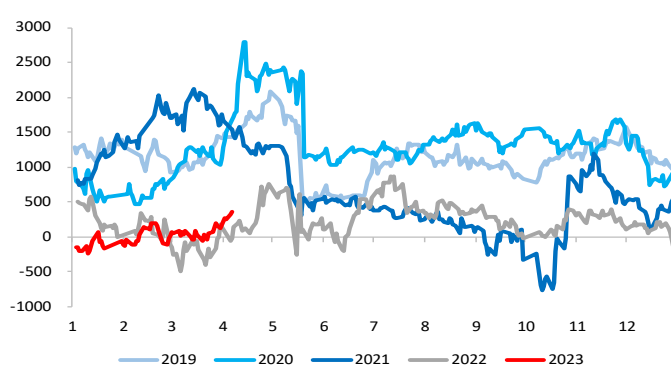
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。