

2023年3月27日 星期一

报告摘要:

供应端，周产量增至近两年新高位置，近期装置利润表现较好，存量装置恢复运行较多，下周装置检修可能依旧低迷，另外近期广西华谊和京博石化等多套新产能释放，进一步增加了国产供应上升预期。进口方面，3月份进口利润倒挂大幅收窄，海外货源价格有所回落，后续来看进口增量可能会有提升。

需求端，本周BOPP厂家平均成品库存环比跌5.04%。各下游需求情况亦无好转，多配合接货前期订单。BOPP厂家样本库存天数环比跌7.02%。BOPP样本订单天数较上期跌4.19%。本周塑编市场需求略有好转，但订单情况仍不及往年同期。中大型企业订单多维持7-12天左右，小型企业订单天数在5-7天。塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨4.26%；小型样本企业原料库存天数较上周环比涨2.44%。注塑方面，日用品企业订单尚可，周转箱、托盘企业订单亦有所改善。整体上多数企业成品库存适中略高。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低7%。本周产量回升，供应承压，中下游在经历一个月去库后，当前库存量不高，月底临近叠加库存低，本周现货市场交投略有好转，但中下游厂家在新订单方面却并无亮眼表现，周内厂家生产表现平平。周内聚丙烯盘面价格震荡偏弱运行，当前聚丙烯自身供需承压，供应端表现或更为明显，此外成本端油价弱勢格局可能会延续，且近期受银行业危机影响市场风险偏好情绪暂未恢复，后市聚丙烯价格运行可能会延续偏弱震荡态势。

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

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	3/17	3/24	涨跌	3/17	3/24	涨跌	3/17	3/24	涨跌
粉料	7480	7350	-130	7480	7400	-80	7950	8020	70
拉丝	7560	7500	-60	7550	7530	-20	7580	7580	0
均聚注塑	7700	7650	-50	7600	7600	0	7680	7580	-100
低熔共聚	7750	7740	-10	7750	7750	0	7920	7900	-20

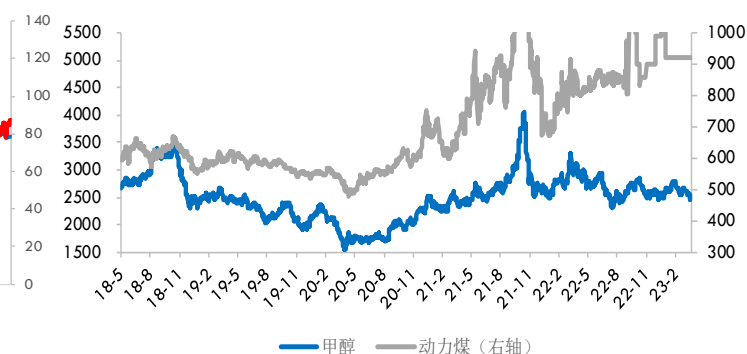
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



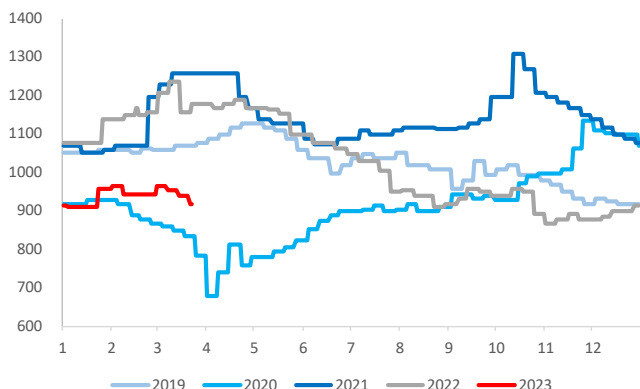
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



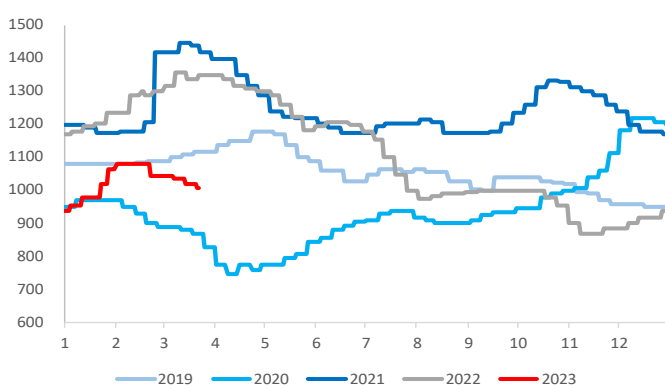
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

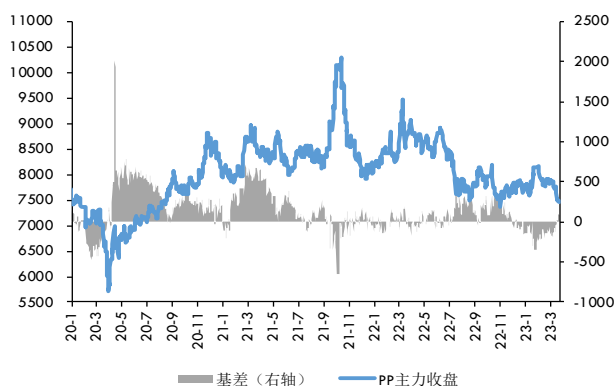
PP方面：本周国内PP装置检修损失量6.42万吨，较上周降低11.69%。本周PP石化企业生产负荷85.32%，较上周增加0.64%。周度产量62.6万吨，环比增加0.76%。

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	镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	中原石化	新线10	2023/3/1	2023/3/20
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	齐鲁石化	7	2023/3/11	2023/3/22
天津联合	6	2022/7/31	待定	中韩石化	STPP线20	2023/3/16	计划10天
天津渤化	30	2022/9/28	待定	海南乙烯	STPP线30	2023/3/17	2023/3/23
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	燕山石化	三线28	2023/3/17	2023/3/22
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中原石化	老线6	2023/3/20	待定
河北海伟	30	2023/2/15	待定	福建联合	新一线33	2023/3/21	计划3月29日
巨正源	二线30	2023/2/15	2023/3/20	兰州石化	老线5	2023/3/23	计划3月24日
巨正源	一线30	2023/2/17	2023/3/20	北海炼厂	20	2023/3/23	计划8天

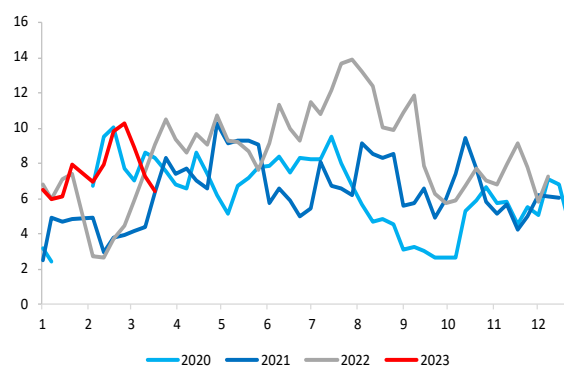
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



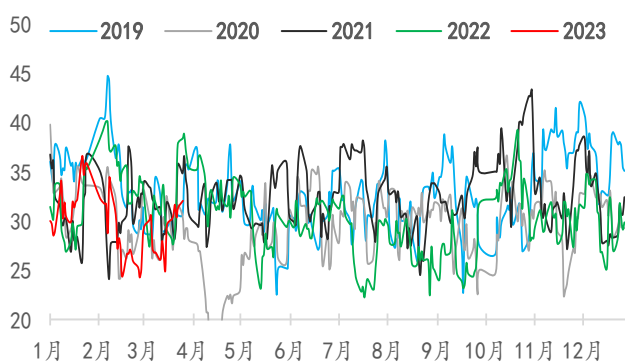
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



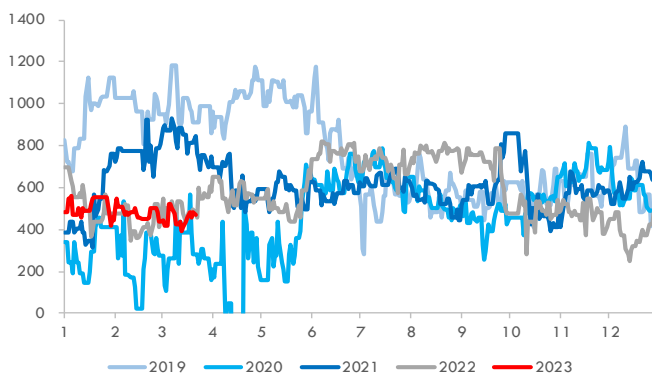
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

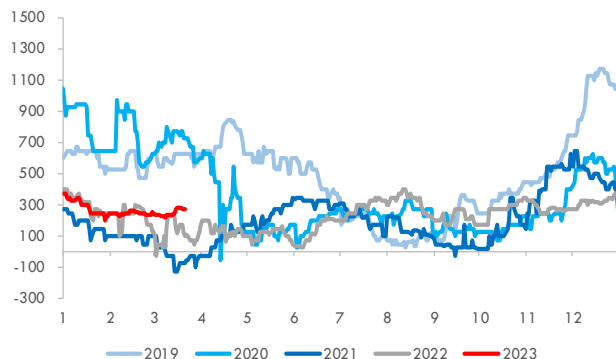
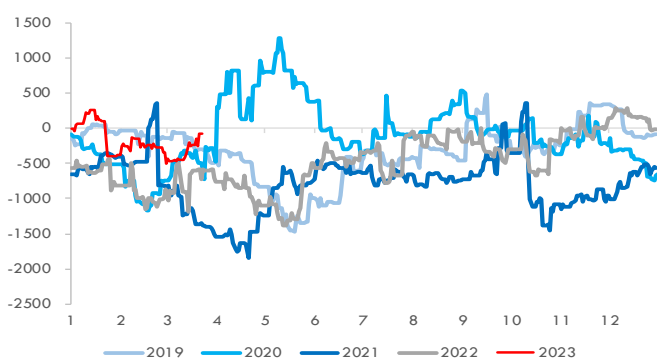


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



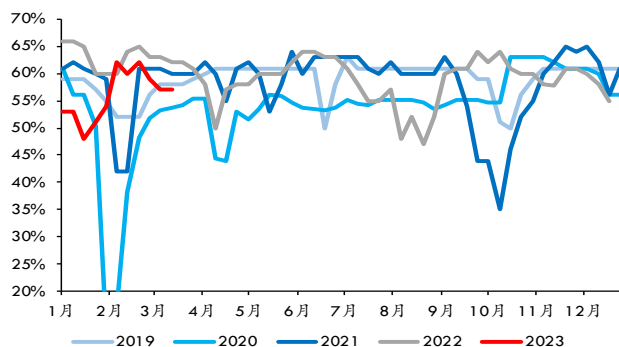
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

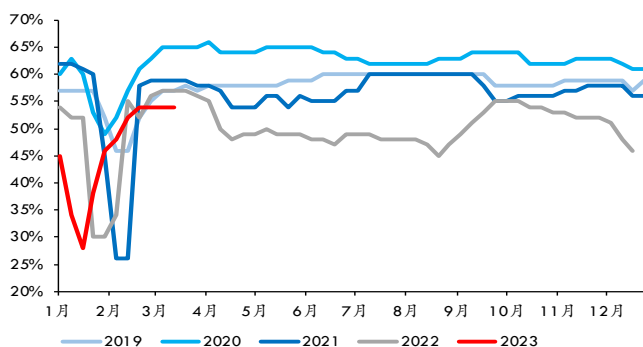
本周BOPP行业前期检修装置多恢复生产, 各膜企装置正常开工, 交付订单, 贸易商表示近期膜企交货周期明显缩减。BOPP下游需求情况亦无好转, 多配合接货前期订单。本周塑编市场需求较上周略有好转, 但订单情况仍不及往年同期, 中大型企业订单多维持7-12天左右, 小型企业订单天数在5-7天。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)



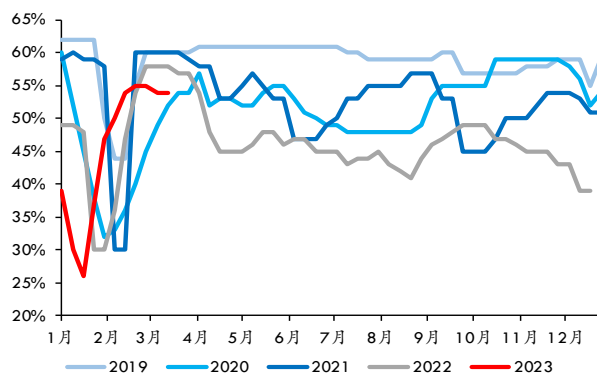
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 注塑行业开工率 (%)



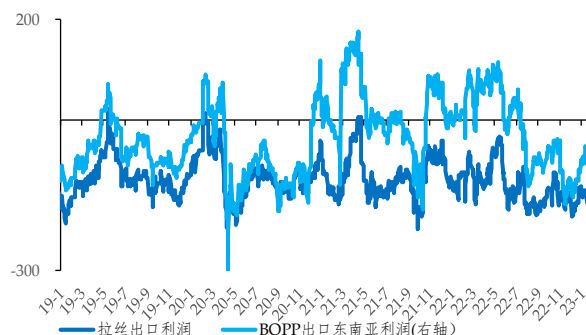
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

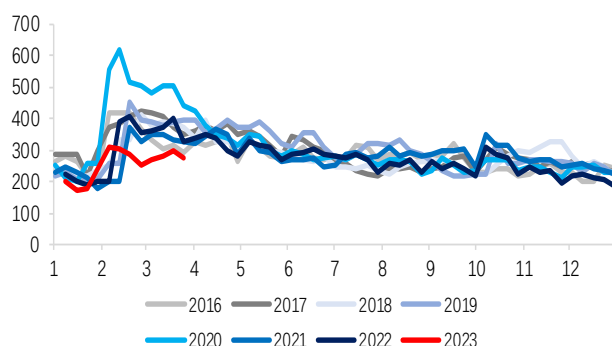
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

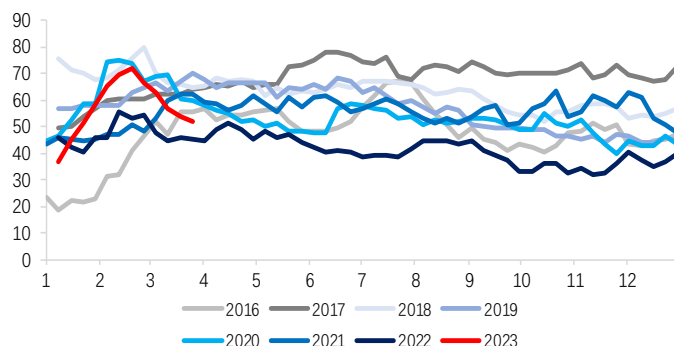
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



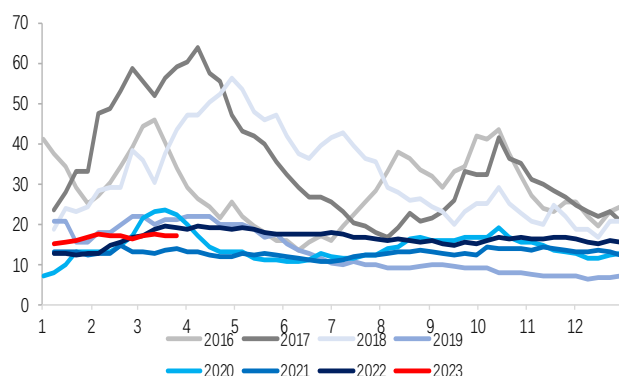
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



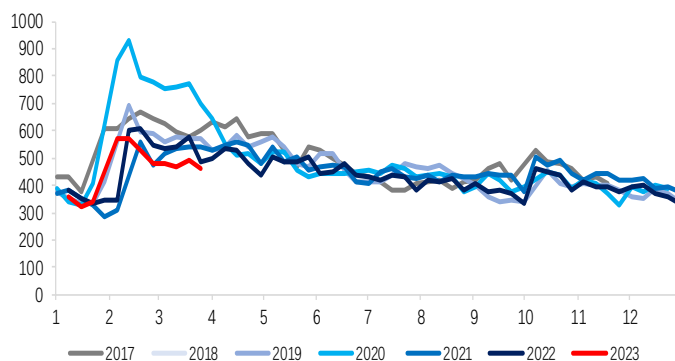
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

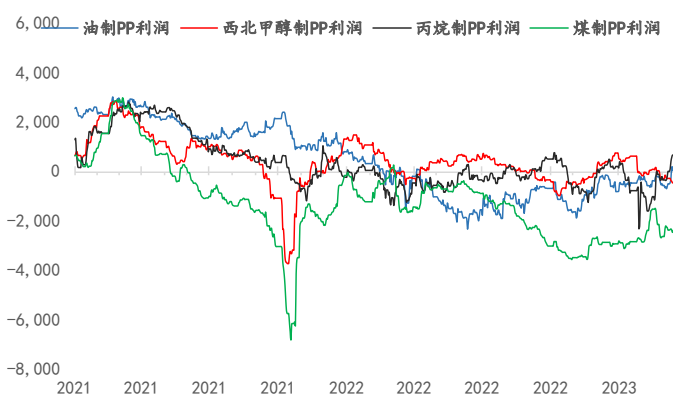
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



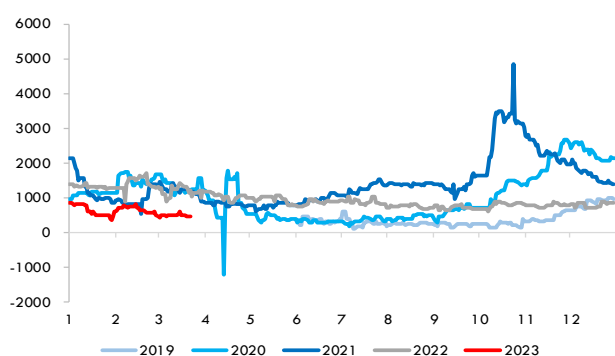
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



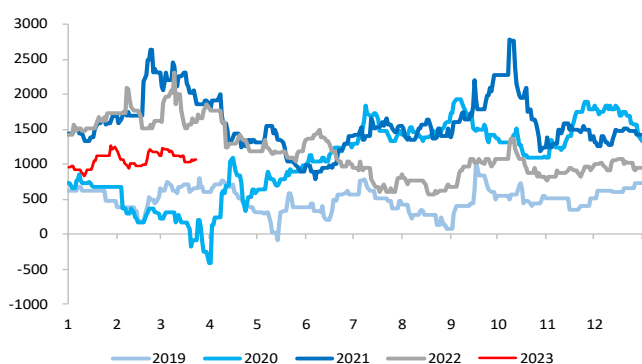
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



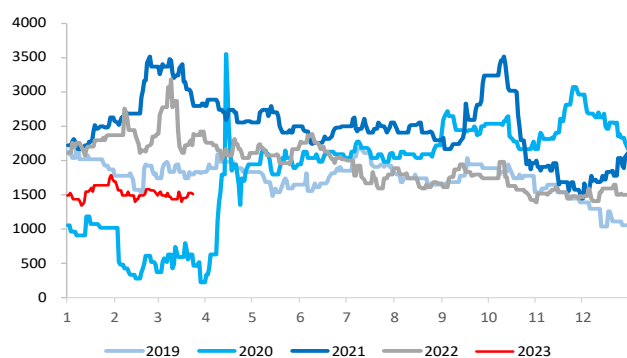
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



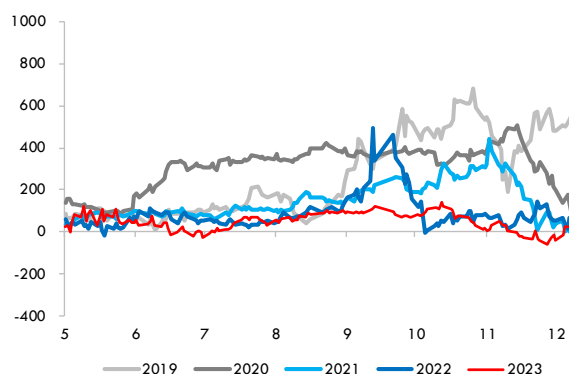
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



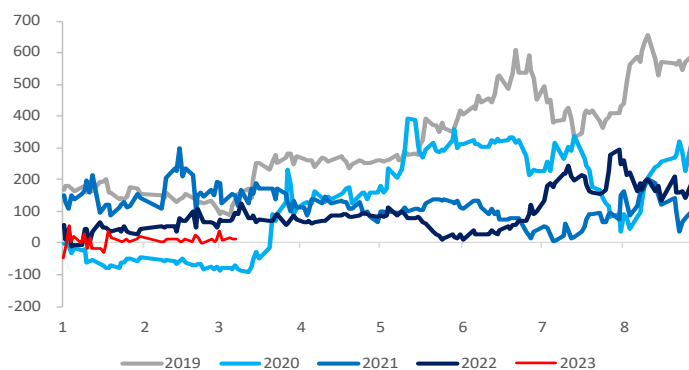
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



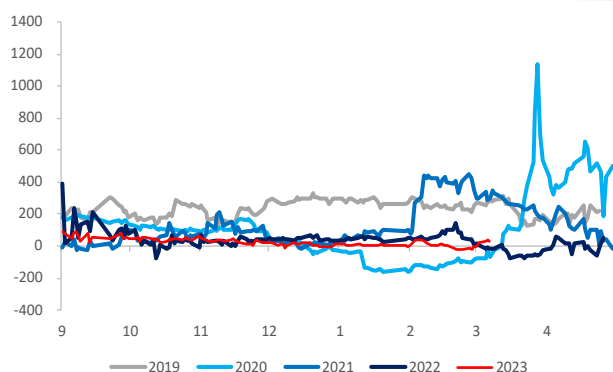
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



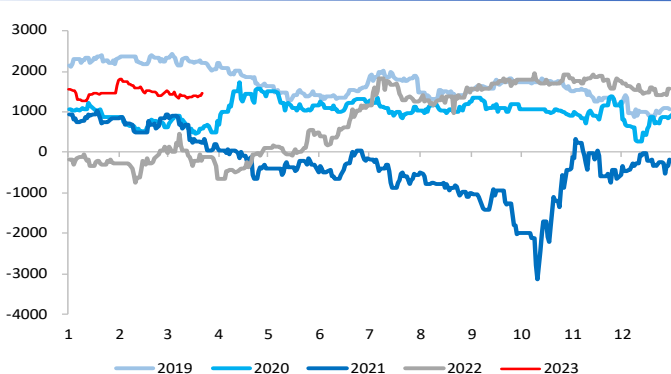
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



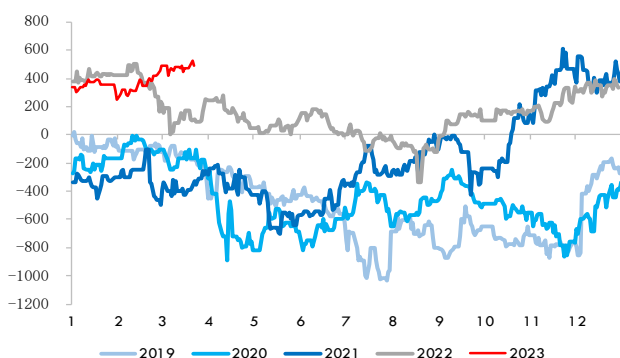
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



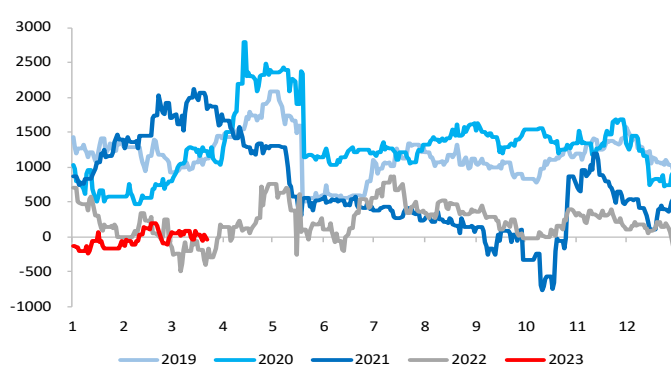
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。