

2023年3月20日 星期一

报告摘要:

供应端，本周继续以装置恢复运行为主，周度产量重回到60万吨水平之上。下周计划检修装置有限，另外本周煤价和油价下行，装置利润继续走高可能会有继续增加恢复运行装置数量，近期装置恢复运行可能会再次引发对于聚丙烯供应增速提升的担忧。另外本周海外现货价格回落，内盘聚丙烯价格或将承压。

需求端，周内个别样本企业检修以及部分企业主动降负荷生产。BOPP行业现阶段膜企订单压力较大。BOPP厂家平均成品库存环比跌3.99%。BOPP样本订单天数较上期跌7.24%。本周塑编市场需求未达预期效果，工厂新单较少，多维持前期遗留订单，市场整体交投氛围冷清。塑编样本企业原料库存天数较上周跌0.32-0.55天左右。塑编样本企业成品库存天数较上周涨0.31-0.36天左右。注塑方面，日用品企业订单本周维持稳定，周转箱、托盘企业订单有所转弱，企业原料库存普遍在8-12天，企业海外订单偏差，多数企业信心不足，刚需采购为主。

库存端，本周五两油库存环比上周五增加4%。一方面可能是PP周度产量回升到60万吨以上水平速度较快，另一方面也有下游消费复苏持续性较差，新单量跟进较缓慢，原料库存消化放缓的原因。后市来看，由于PP装置利润环比改善，后续装置恢复运行带来的供应增加的预期变强，叠加下游消费不理想，PP在供需从层面可能率先承压。近期价格更在受宏观市场和成本端双重影响下进一步下探，短期价格运行预计震荡偏弱，市场风格转换较快，操作注意控制风险。

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	3/10	3/17	涨跌	3/10	3/17	涨跌	3/10	3/17	涨跌
粉料	7650	7480	-170	7650	7480	-170	7950	8020	70
拉丝	7700	7560	-140	7650	7550	-100	7800	7580	-220
均聚注塑	7800	7700	-100	7750	7600	-150	7800	7680	-120
低熔共聚	7830	7750	-80	7800	7750	-50	8000	7920	-80

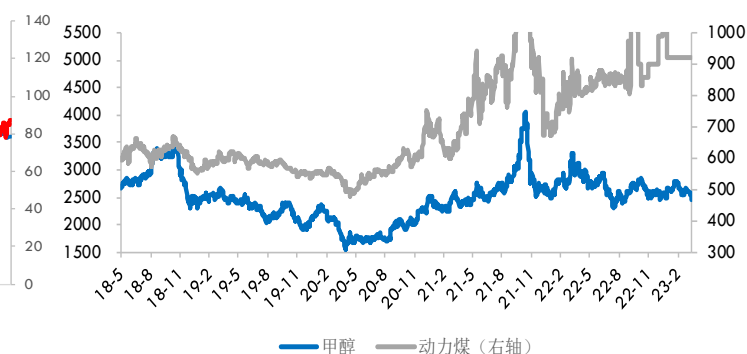
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



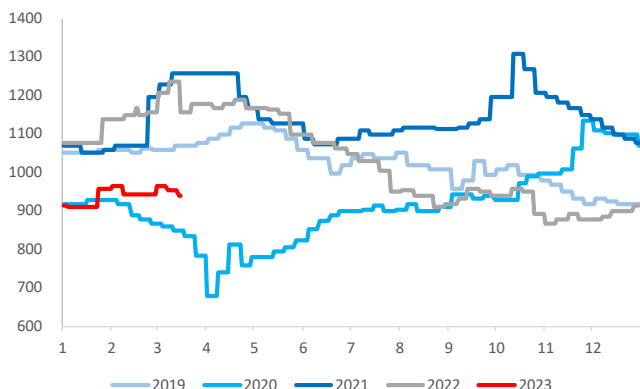
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



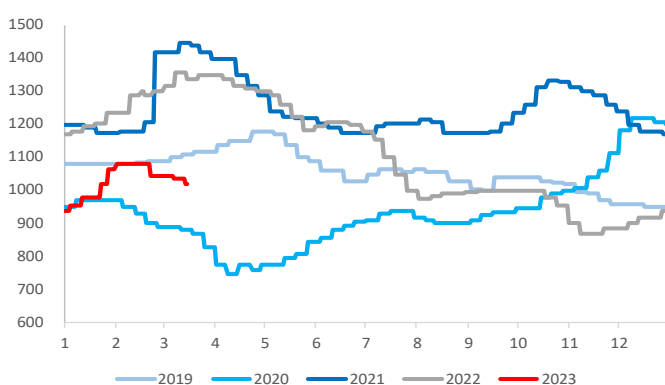
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

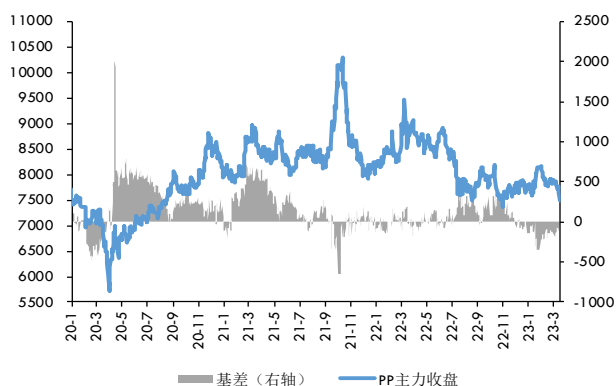
PP方面：本周国内PP装置检修损失量7.27万吨，较上周降低18.5%。本周PP石化企业生产负荷84.68%，较上周增加2.47%。周度产量62.13万吨，环比增加3%。

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	大唐多伦	一线23	2023/2/22	2023/3/16
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	大唐多伦	二线23	2023/2/22	2023/3/16
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	北海炼厂	20	2023/2/25	2023/3/15
天津联合	6	2022/7/31	待定	镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月
天津渤化	30	2022/9/28	待定	中原石化	新线10	2023/3/1	待定
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	海天石化	20	2023/3/4	2023/3/11
北方华锦	老线6	2022/10/18	2023/3/13	中海壳牌	一线24	2023/3/8	2023/3/11
绍兴三圆	新线30	2023/1/9	2023/3/13	齐鲁石化	7	2023/3/11	计划3月19日
锦西石化	15	2023/2/13	待定	台塑宁波	小线17	2023/3/13	2023/3/16
河北海伟	30	2023/2/15	待定	兰州石化	老线5	2023/3/13	2023/3/14
巨正源	二线30	2023/2/15	计划3月20日	中韩石化	STPP线20	2023/3/16	计划10天
巨正源	一线30	2023/2/17	计划3月20日				

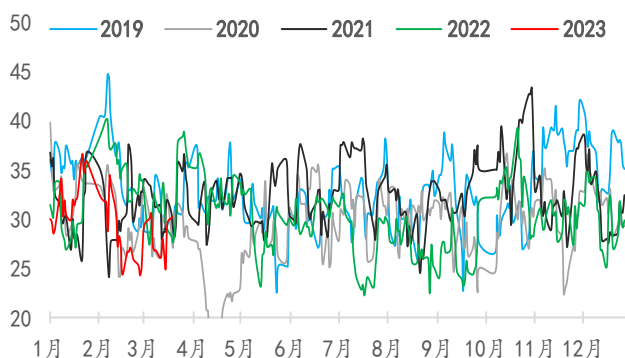
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



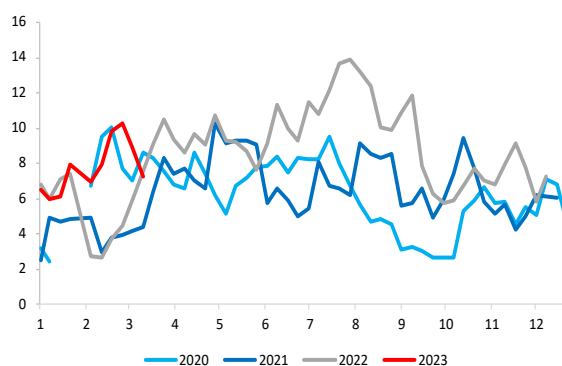
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.4：拉丝生产比例情况（%）



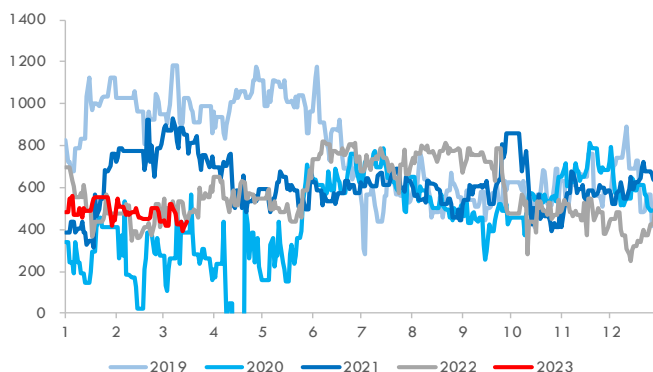
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.3：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2.5：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)

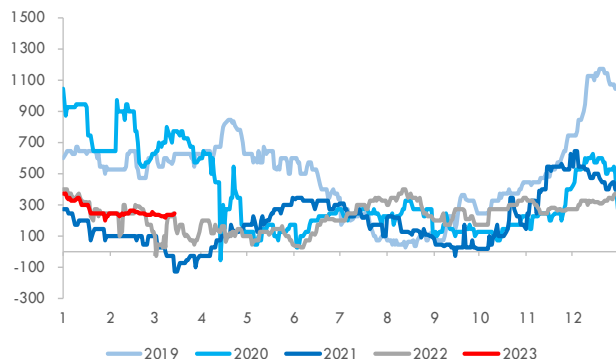
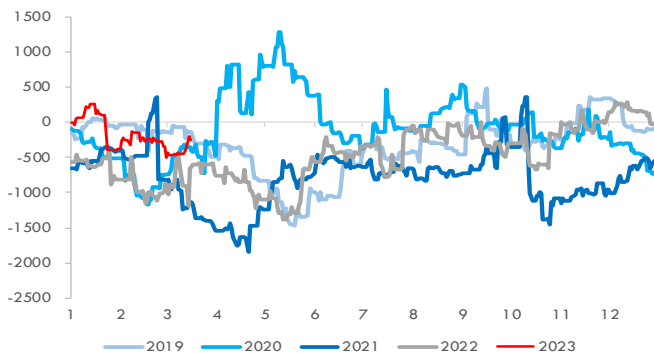


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



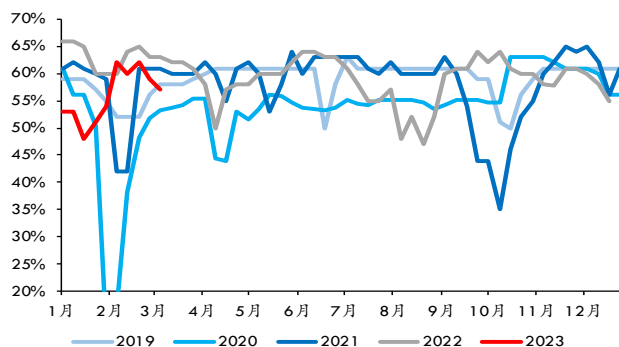
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

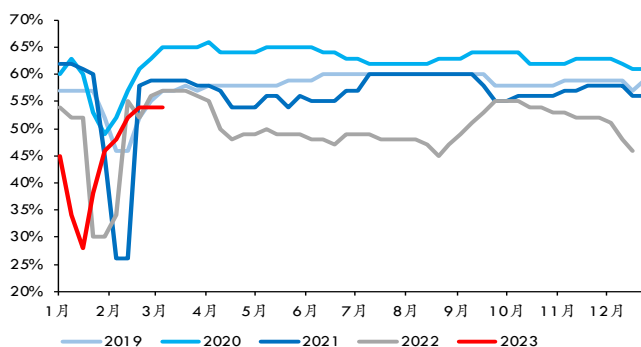
BOPP行业现阶段膜企订单压力较大, 膜企新单成交情况一般, 下游消耗前期库存后配合接货, 膜企成品库存小幅下降。本周塑编市场需求未达预期效果, 工厂多逢低补货。中大型企业新增订单较少, 多维持前期遗留订单, 订单天数在7-10天左右, 小型企业多零星接单, 市场整体交投氛围冷清, 编织袋价格上涨空间有限, 工厂成品库存呈小幅增长态势。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)



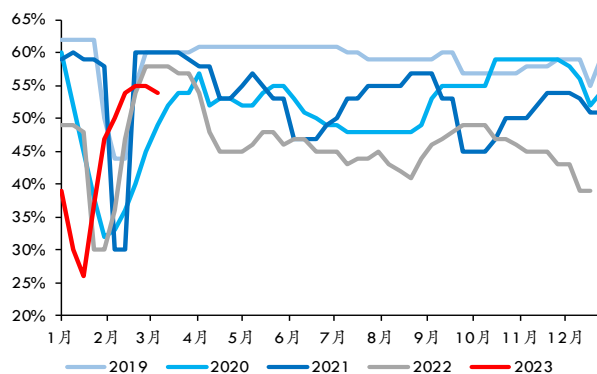
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.2: 注塑行业开工率 (%)



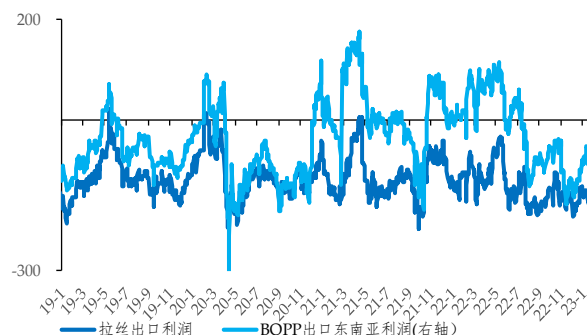
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

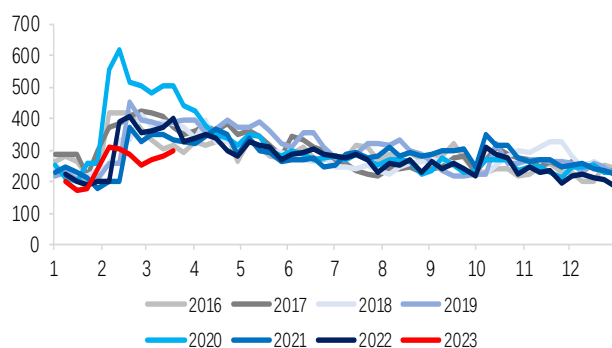
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

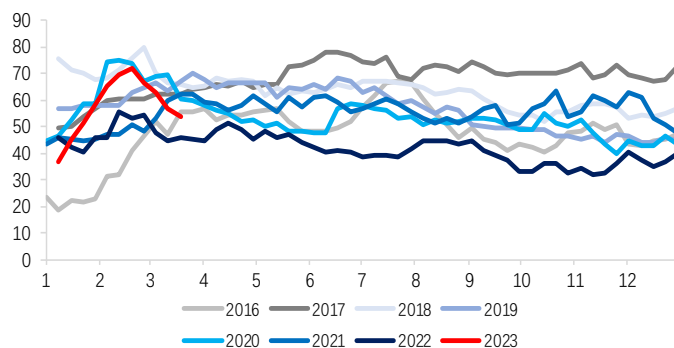
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



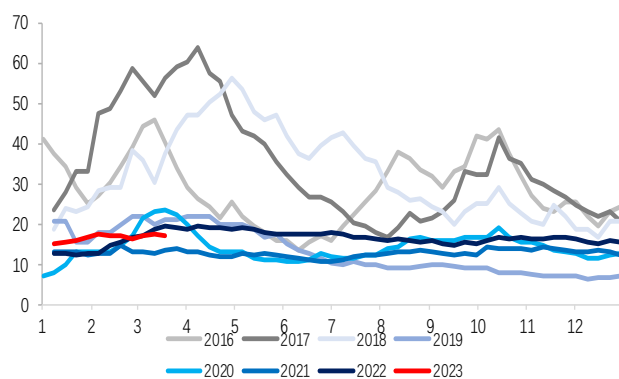
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



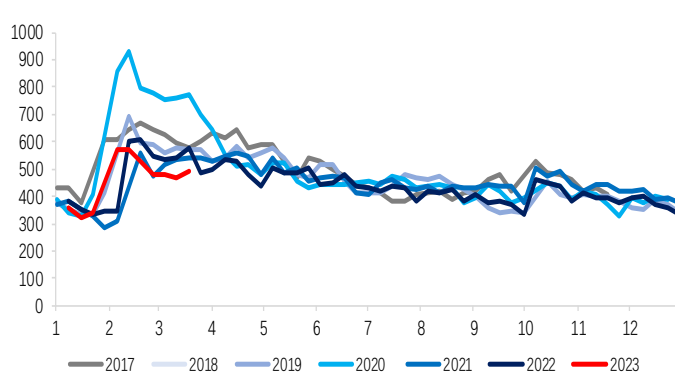
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

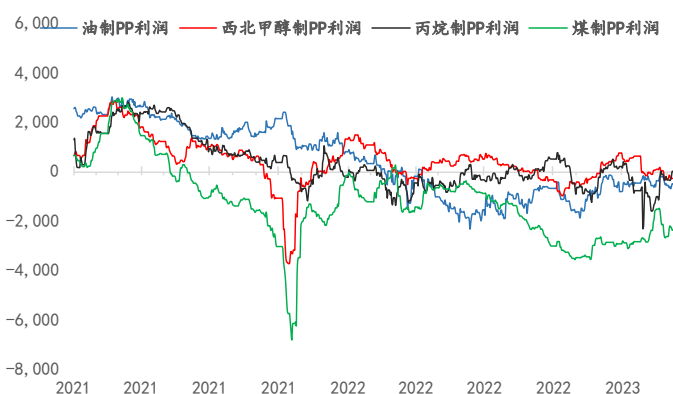
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



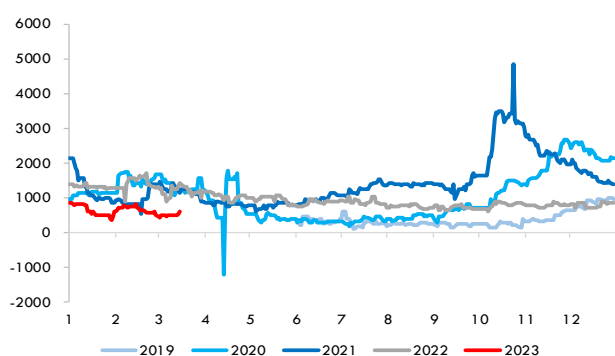
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



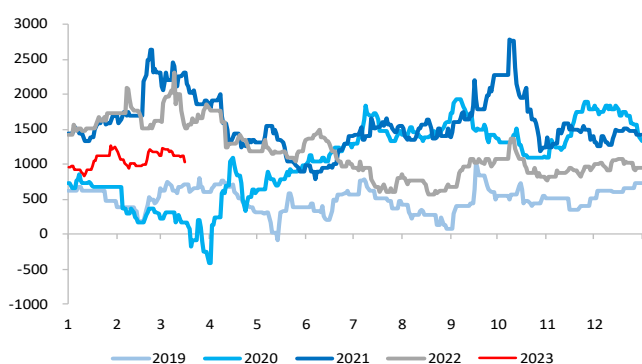
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



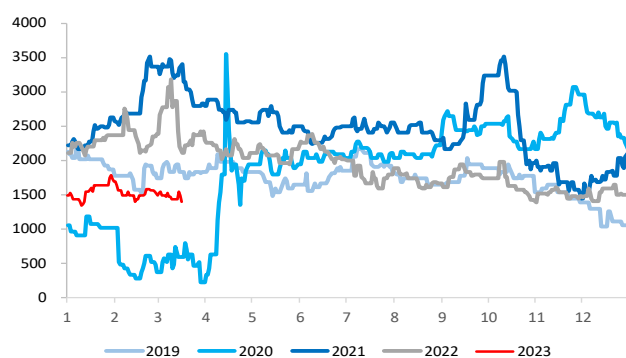
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



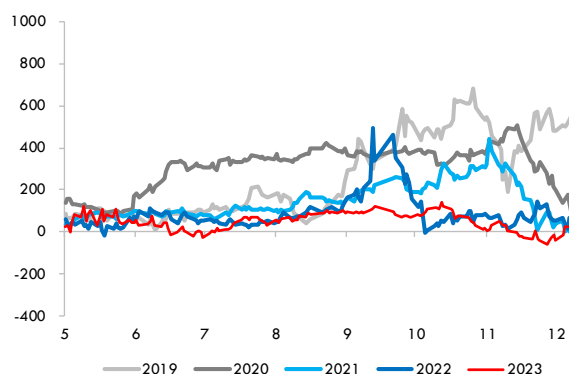
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



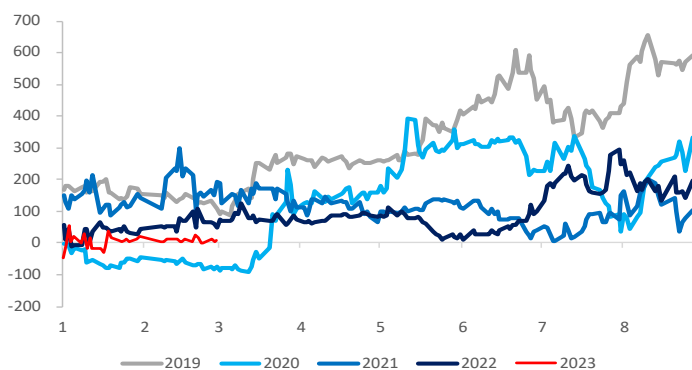
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



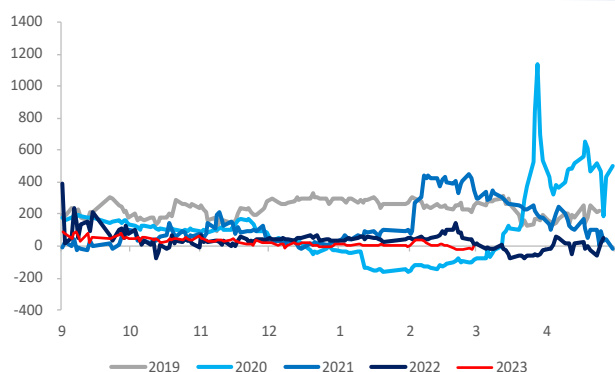
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



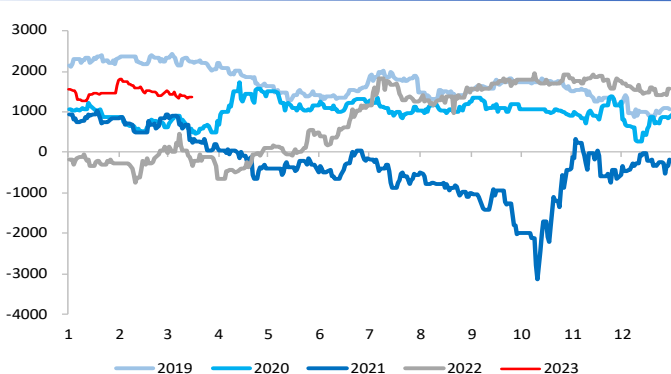
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



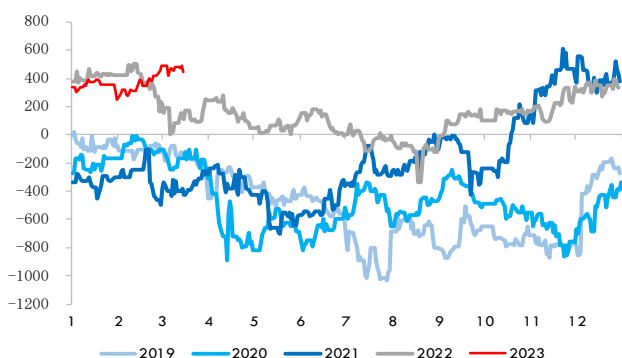
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



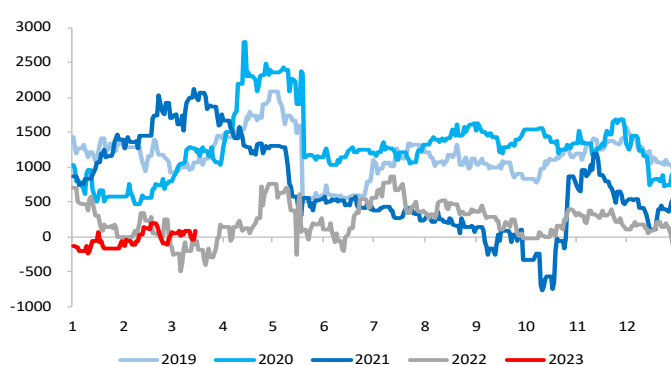
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。