

2023年3月6日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周后期装置恢复较多带来产量的小幅增加，周初多为前期检修装置支撑和新增检修的装置。装置利润方面，经历了一轮原料上行导致的利润被挤压，目前利润状况难谈理想，对于装置恢复运行诱惑性不大，后续供应预计可能有小幅回升，供应增量提速或继续迟到。

需求端，本周BOPP下游订单不佳，询盘气氛清淡，BOPP厂家平均成品库存环比涨31.13%，BOPP样本订单天数较上期跌8.38%，配合接货意愿低迷，各膜企成品库存累库明显，本周膜企成品库存呈现上涨趋势。本周塑编下游市场需求未达预期效果，目前新增订单较少，多维持前期遗留订单，中大型企业订单天数在7-10天左右，小型企业开工低位，多零星接单为主，市场整体交投氛围无明显改观。塑编样本企业原料库存天数环比变化不大。中大型样本企业成品库存天数较上周变化不大，同比跌16.59%；小型企业成品库存同比去年跌15%。注塑方面，部分托盘、周转箱企业订单继续好转，但日用品企业订单一般。企业成品库存适中，华东个别工厂成品库存偏高，库存天数高于往年同期。

库存端，周度样本库存环比增加0.15%至47.97万吨。本周两油库存环比上周增加6.6%。聚丙烯下游经历恢复后目前库存有积累，且原料价格也有涨幅，终端下游接货意愿降低，另外本周上游供应稍有增量，上游石化厂家原料去化放缓。虽然目前下游消化库存消费放缓，但依旧处于恢复区间，聚丙烯价格难言较大下跌空间，但是价格想迈开步履上行仍可能还是缺乏实质利好刺激，PP价格运行或区间震荡为主。

## 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。

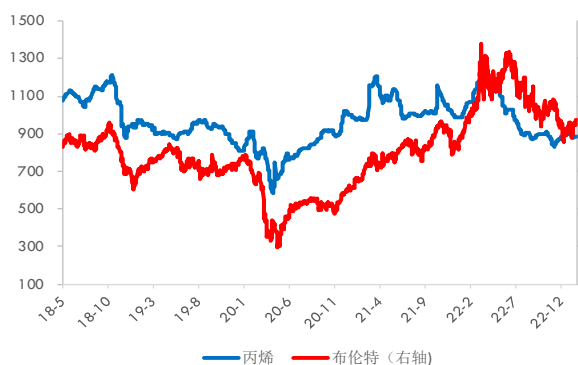
## 一、现货端：

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	2/24	3/3	涨跌	2/24	3/3	涨跌	2/24	3/3	涨跌
粉料	7750	7750	0	7750	7750	0	7950	7950	0
拉丝	7780	7700	-80	7780	7700	-80	7780	7850	70
均聚注塑	7800	7750	-50	7780	7830	50	7800	7850	50
低熔共聚	7900	7900	0	7900	7920	20	7950	8020	70

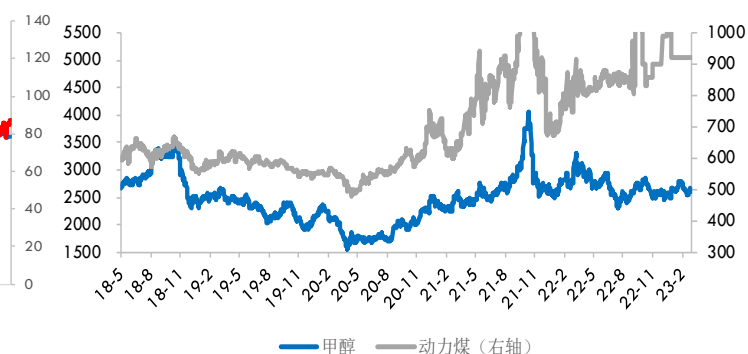
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



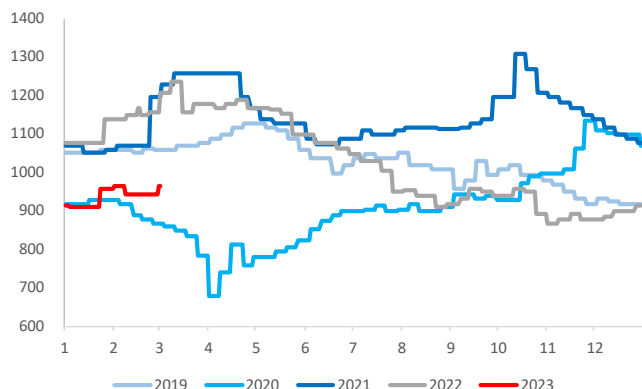
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



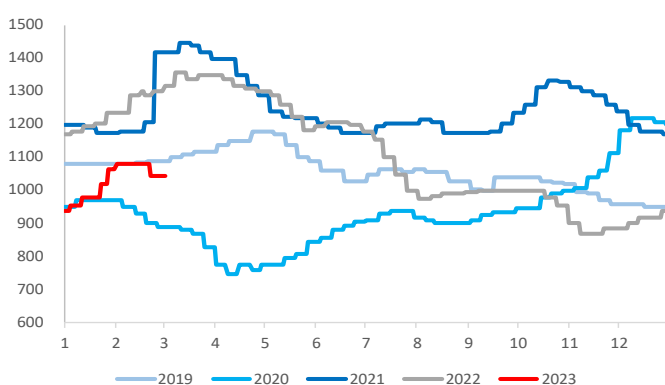
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

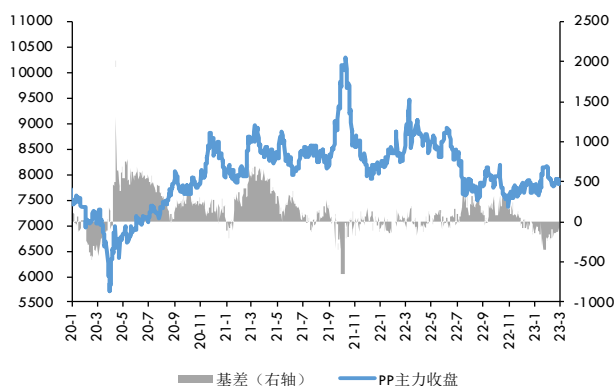
PP方面：本周国内PP装置检修损失量10.25万吨，较上周增加4.17%。本周PP石化企业生产负荷80.05%，较上周减少0.38%。周度产量58.74万吨，环比增加2.48%。

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	河北海伟	30	2023/2/15	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	巨正源	二线30	2023/2/15	计划3月8日
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	浙江石化	四线45	2023/2/16	2023/2/27
天津联合	6	2022/7/31	待定	巨正源	一线30	2023/2/17	计划3月8日
天津渤化	30	2022/9/28	待定	茂名石化	一线17	2023/2/18	2023/2/25
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	大唐多伦	一线23	2023/2/22	计划20天
北方华锦	老线6	2022/10/18	待定	大唐多伦	二线23	2023/2/22	计划20天
福建联合	老线12	2022/11/9	2023/2/26	中海壳牌	一线24	2023/2/22	2023/2/26
中韩石化	JPP线20	2022/12/26	待定	北海炼化	20	2023/2/25	计划3月13日
绍兴三圆	新线30	2023/1/9	待定	镇海炼化	二线30	2023/2/28	计划5月
中化泉州	一线20	2023/2/1	2023/2/26	中原石化	新线10	2023/3/1	待定
大港石化	10	2023/2/6	计划3月5日	中科炼化	一线35	2023/3/1	计划下周
宁波富德	40	2023/2/8	2023/3/2	中科炼化	二线20	2023/3/1	计划下周
海天石化	20	2023/2/9	2023/2/28	海南乙烯	JPP线20	2023/3/1	计划3月6日
锦西石化	15	2023/2/13	待定				
镇海炼化	一线20	2023/2/14	计划5月				
中原石化	老线6	2023/2/15	2023/3/1				

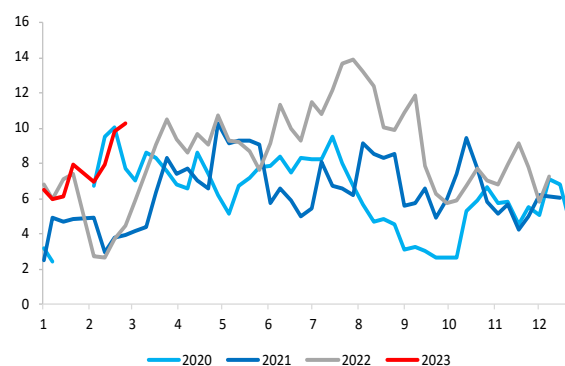
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



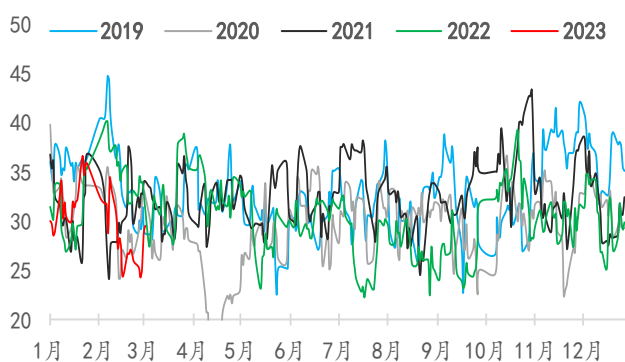
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



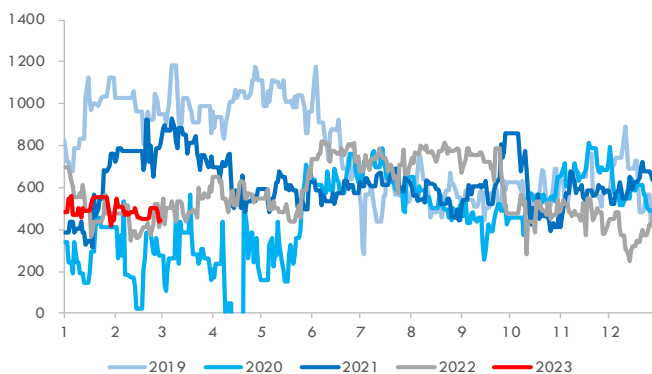
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

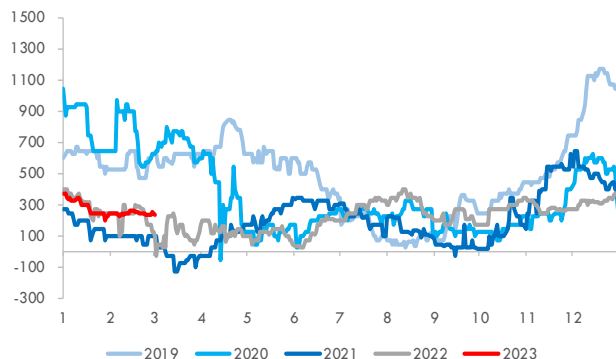
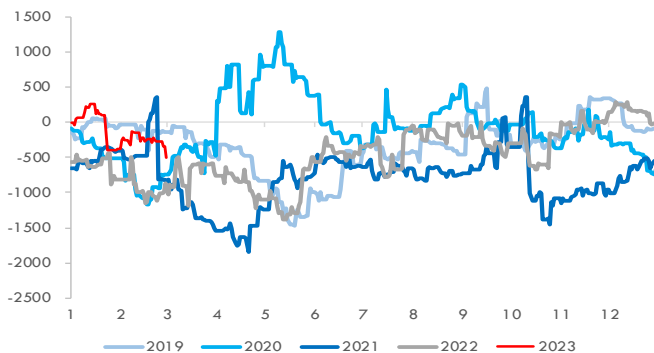


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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下游订单不佳, 询盘气氛清淡, 各膜企订单排产周期缩减, 若短期无好转, 部分膜企装置或将陆续检修。塑编工厂成本端支撑不足, 市场心态偏谨慎, 原料采购维持刚需。市场需求未达预期效果, 目前新增订单较少, 多维持前期遗留订单, 中大型企业订单天数在7-10天左右, 小型企业开工低位, 多零星接单为主, 市场整体交投氛围无明显改观。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

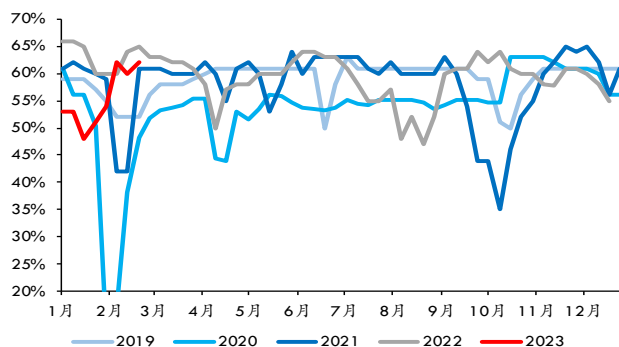
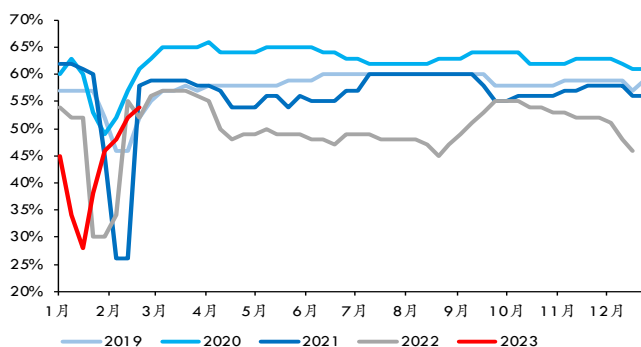


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

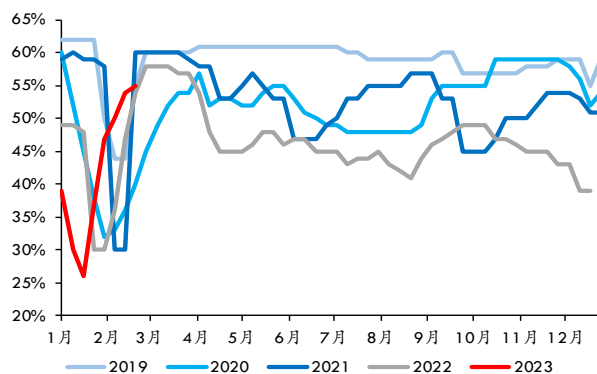
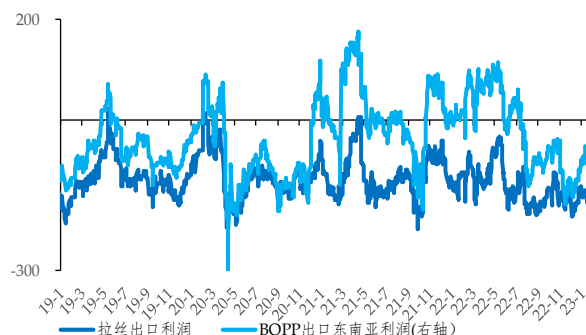


图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)

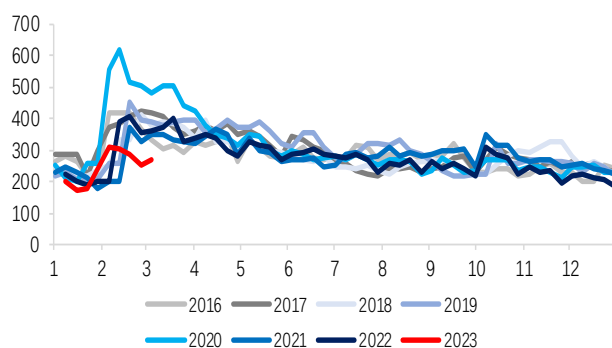


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

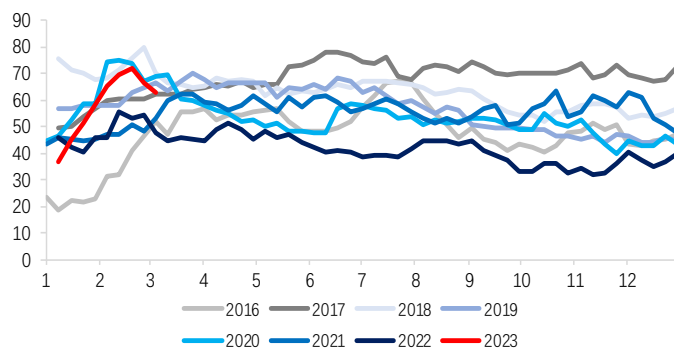
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



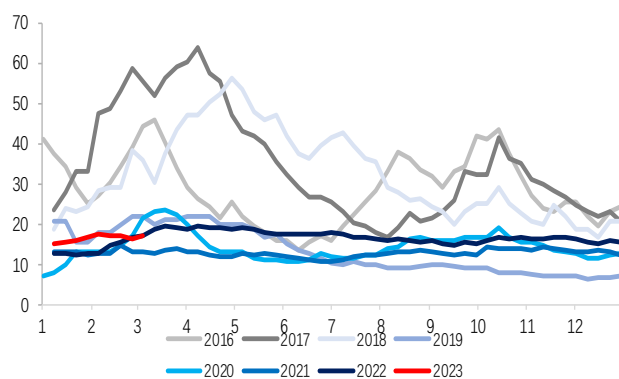
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



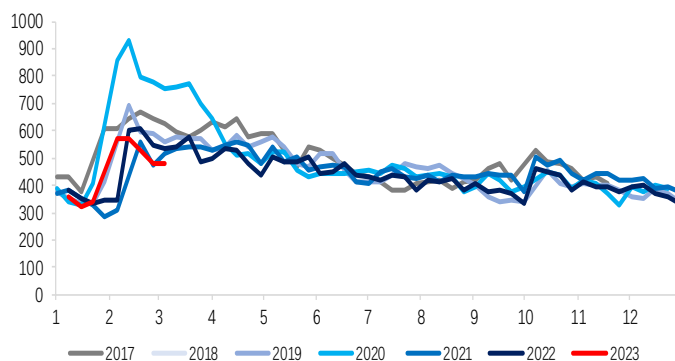
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

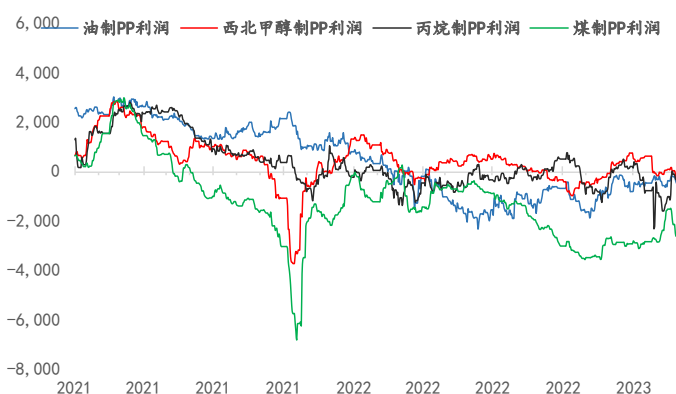
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



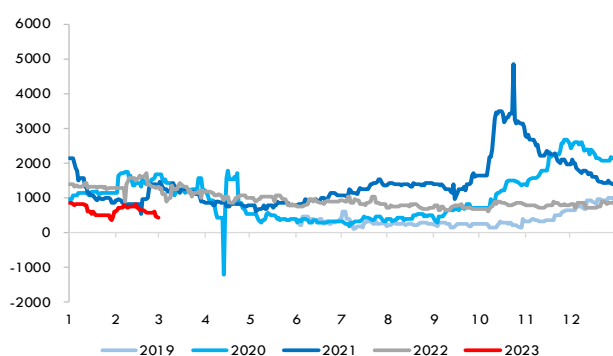
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



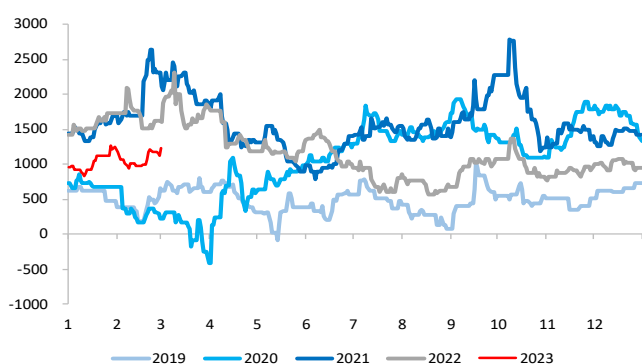
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



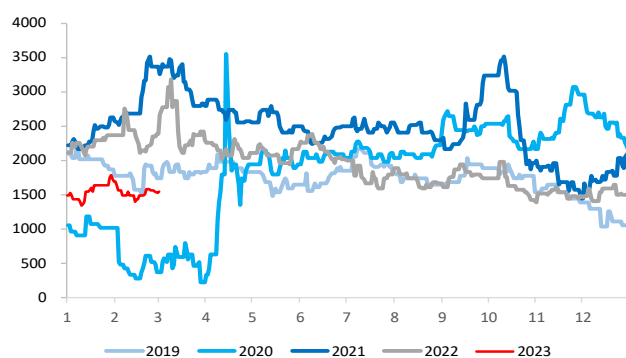
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



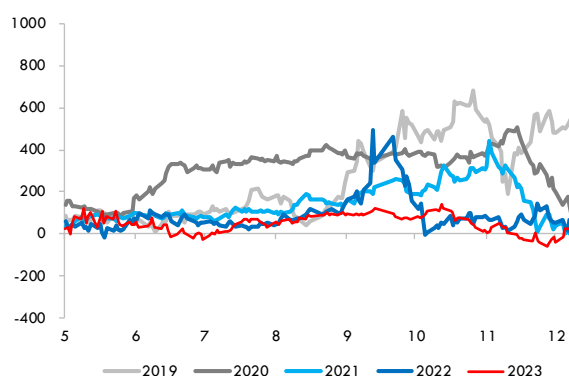
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



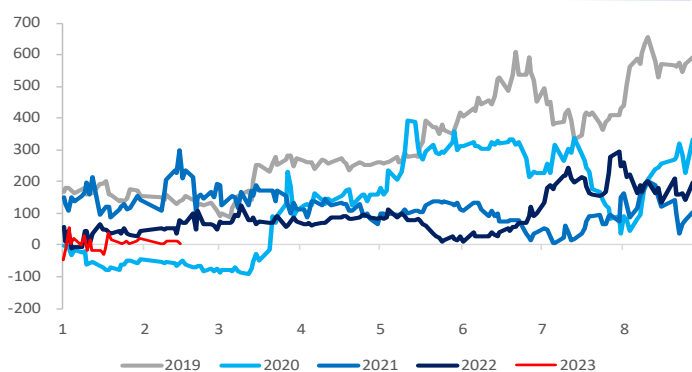
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



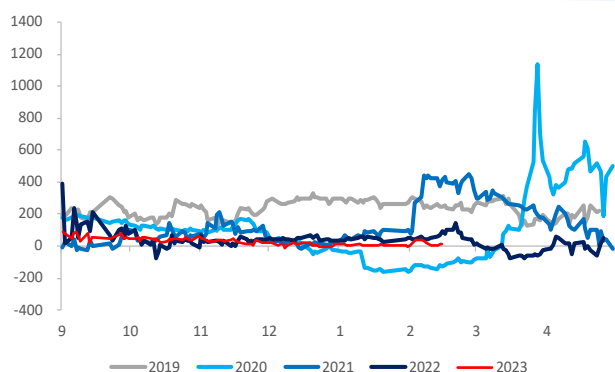
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



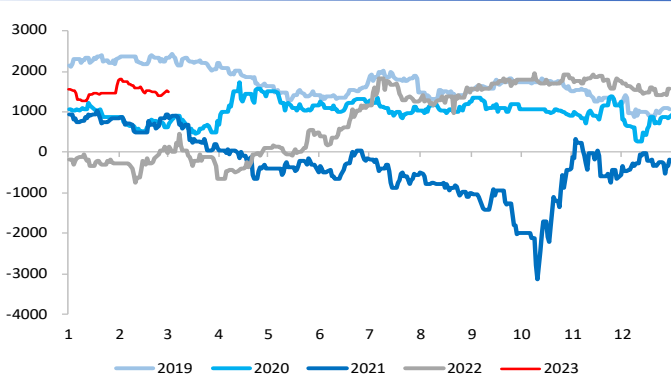
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



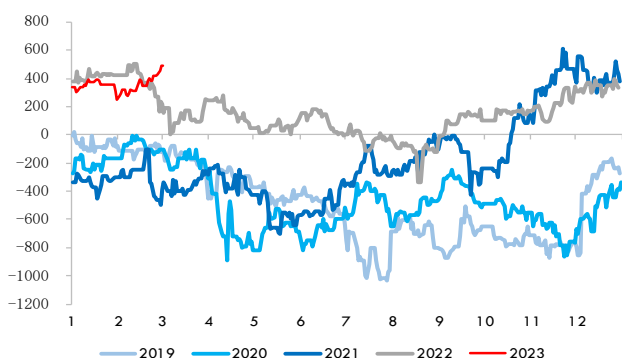
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



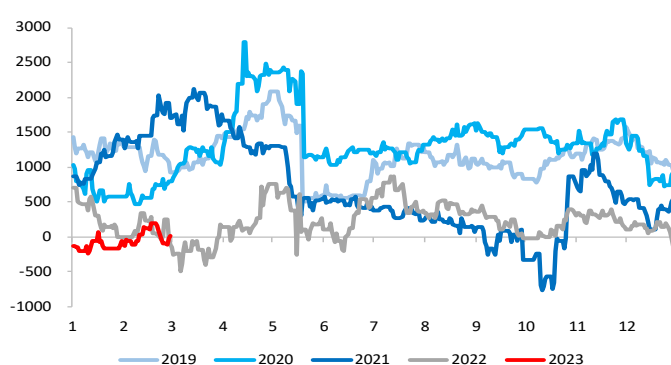
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。