

2023年2月27日 星期一

报告摘要:

供应端，本周产量和开工延续紧缩态势。当前产量延续了从春节前以来的减量，周内开工率更是下滑至80%附近，此外日内拉丝和注塑比例也降至同期低位。

需求端，本周BOPP行业周度开工小幅下降，部分检修厂家恢复生产。BOPP需求面表现不温不火，BOPP价格推涨助力不足。本周BOPP厂家平均成品库存环比跌12.68%。BOPP样本订单天数较上期涨9.57%。BOPP厂家原料库存天数环比涨2.36%。本周塑编市场心态略有好转，采买原料积极性尚可，原料库存天数小幅增加。中大型样本企业原料库存天数同比涨2.5%；小型样本企业原料库存天数同比涨29.58%。塑编样本企业成品库存天数较上周涨0.12天。注塑方面个别托盘、周转箱企业订单略有好转，日用品企业订单一般。企业成品库存适中，个别工厂偏高。原料库存普遍在8-12天。

库存端，周度样本库存环比降9.2%至47.9万吨。本周两油库存环比上周降低11%，一方面上游石化供应缩量，另一方面终端下游继续向好原料消耗提速，库存量可能还将继续降低。当前聚丙烯供需层面表现较为平衡，且海外现货价格近期上涨，一定程度上提振内盘价格。本周现货价格重心上移，现货交投有所放缓，中下游前期有备货且需要时间对当前价格和已有库存进行消化，预计短期盘面可能呈现偏暖运行态势，不过中期价格若要继续上行可能还需供需进一步共振，3月份供应可能会有小幅回升，不过仍需验证，短期观点暂时看偏多，。

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

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	2/17	2/24	涨跌	2/17	2/24	涨跌	2/17	2/24	涨跌
粉料	7650	7750	100	7750	7750	0	8000	7950	-50
拉丝	7700	7780	80	7700	7780	80	7800	7780	-20
均聚注塑	7800	7650	-150	7780	7800	20	7800	7780	-20
低熔共聚	7900	7900	0	7900	7900	0	7950	8030	80

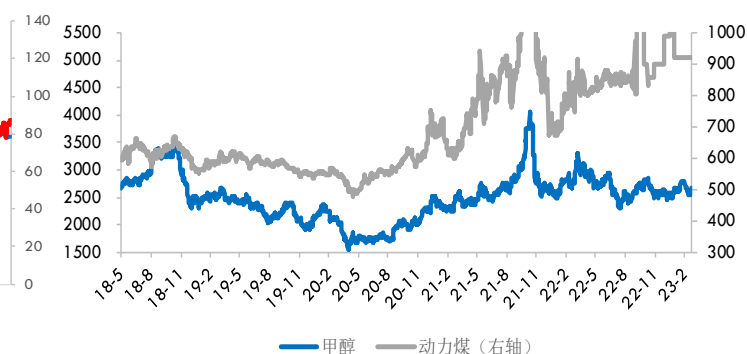
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



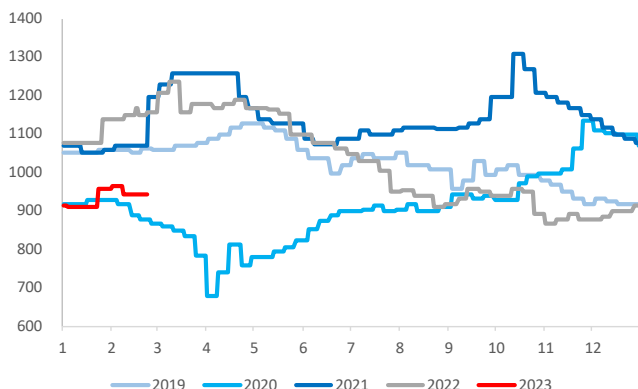
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



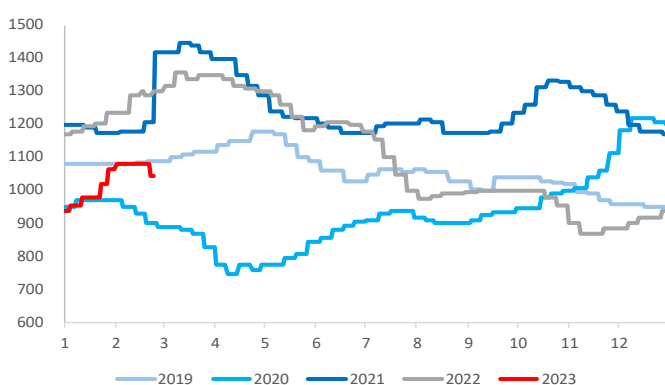
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

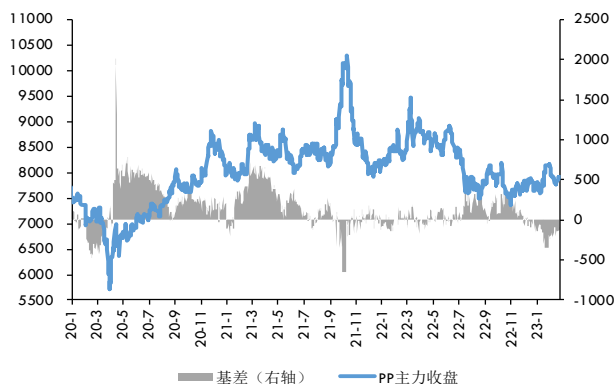
PP方面：本周国内PP装置检修损失量9.84万吨，较上周增加23.93%。本周PP石化企业生产负荷80.43%，较上周减少2.62%。周度产量57.32万吨，环比降低3.16%。

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	扬子石化	2PP线20	2023/2/9	2023/2/21
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	海天石化	20	2023/2/9	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	锦西石化	15	2023/2/13	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	镇海炼化	一线20	2023/2/14	待定
洛阳石化	老线14	2022/9/22	2023/2/20	中原石化	老线6	2023/2/15	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定	河北海伟	30	2023/2/15	待定
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	巨正源	二线30	2023/2/15	计划3月初
北方华锦	老线6	2022/10/18	待定	燕山石化	一线12	2023/2/16	2023/2/19
福建联合	老线12	2022/11/9	计划2月26日	浙江石化	四线45	2023/2/16	计划3月2日
中韩石化	JPP线20	2022/12/26	待定	茂名石化	一线17	2023/2/18	计划2月25日
绍兴三圆	新线30	2023/1/9	待定	大唐多伦	一线23	2023/2/22	计划20天
利和知信	30	2023/1/20	2023/2/17	大唐多伦	二线23	2023/2/22	计划20天
中化泉州	一线20	2023/2/1	计划1个月	中海壳牌	一线24	2023/2/22	计划5天
大港石化	10	2023/2/6	计划2月26日				
宁波富德	40	2023/2/8	计划1个月				

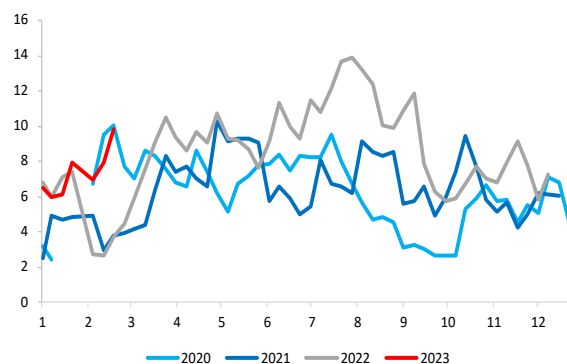
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



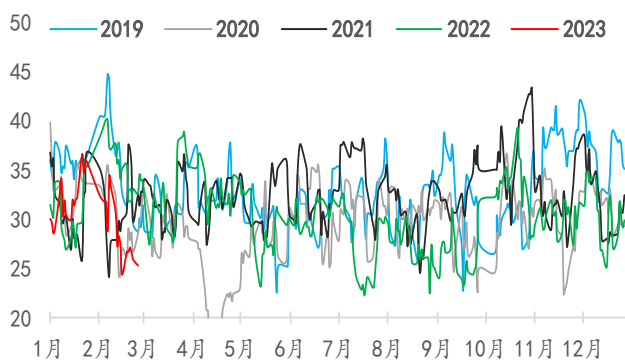
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



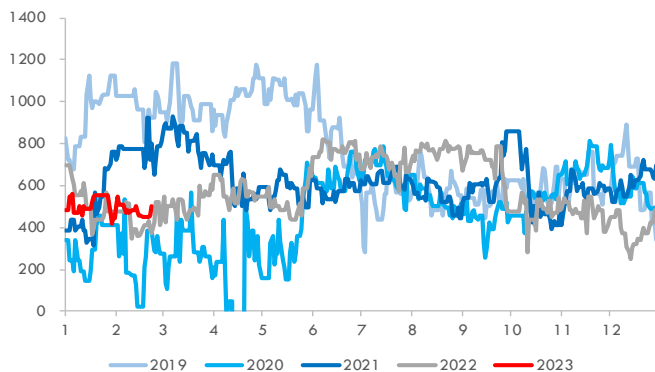
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

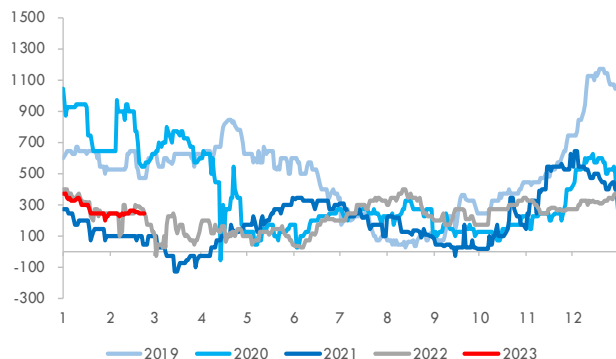
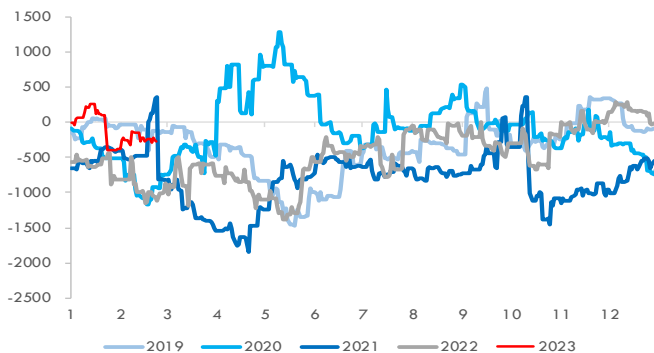


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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膜企平均利润环比跌0.90%。PP价格上涨, 成本增加, BOPP价格跟随小涨, 整体涨幅与原料PP相差无几, 需求面表现不温不火, BOPP价格推涨助力不足。本周塑编工厂成本支撑强劲, 市场心态略有好转, 采买原料积极性尚可, 原料库存天数小幅增加。中大型样本企业原料库存天数同比涨2.5%; 小型样本企业原料库存天数同比涨29.58%。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

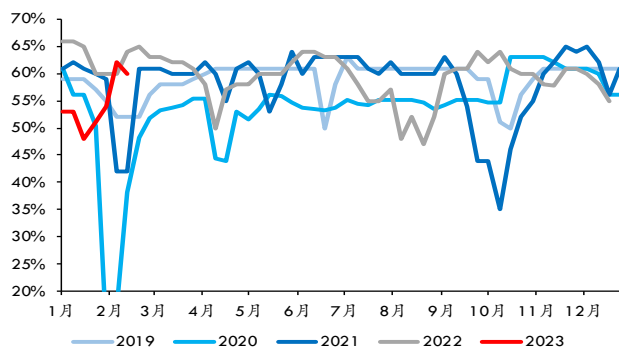
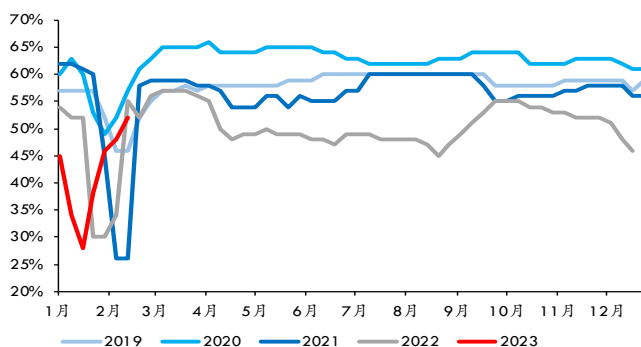


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

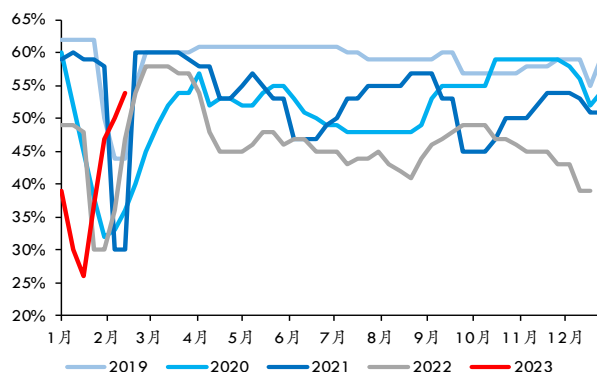
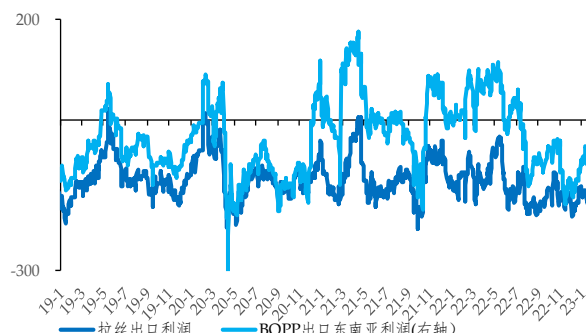


图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)

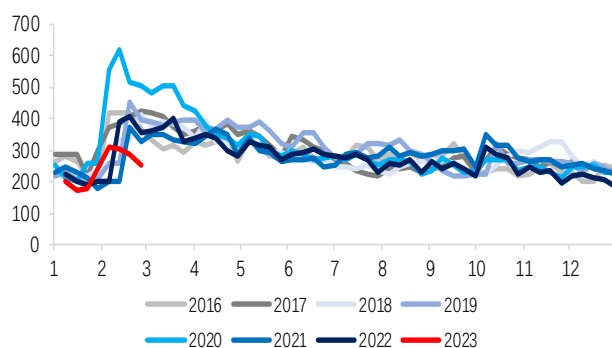


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

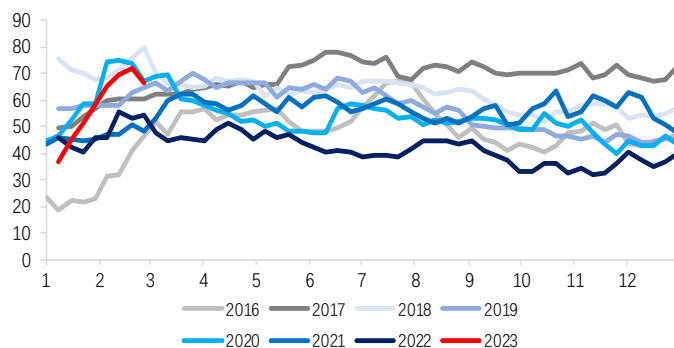
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



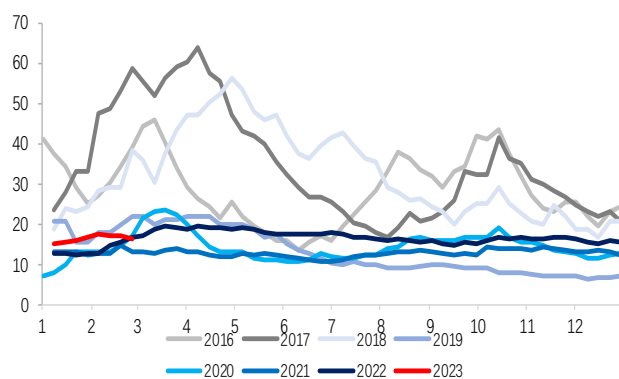
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



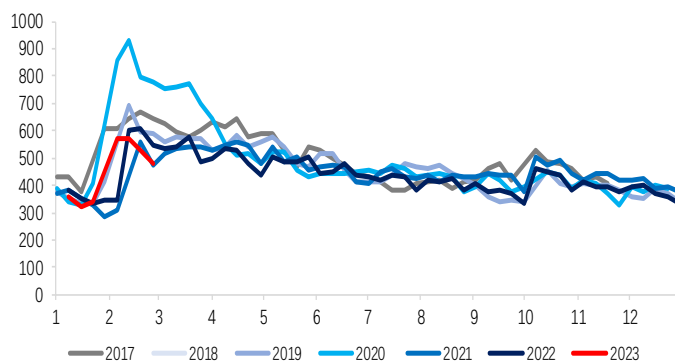
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

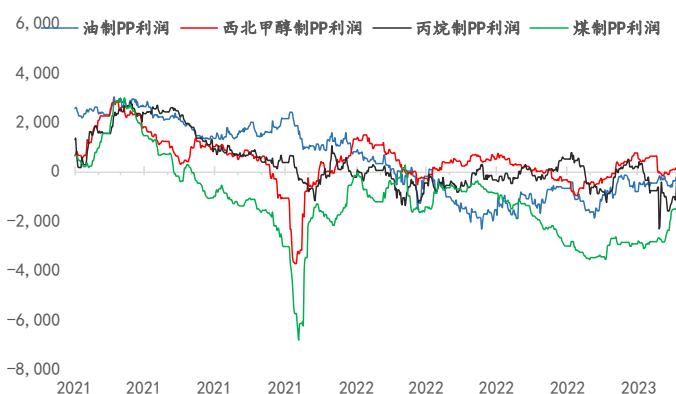
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



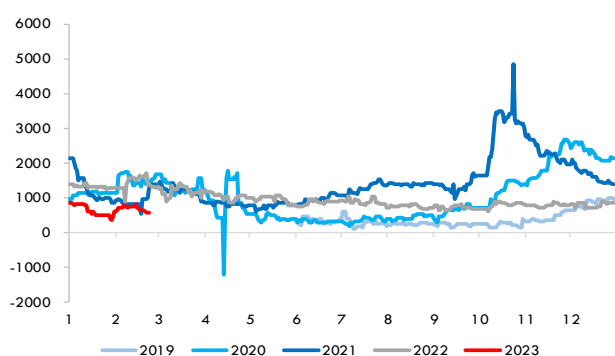
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



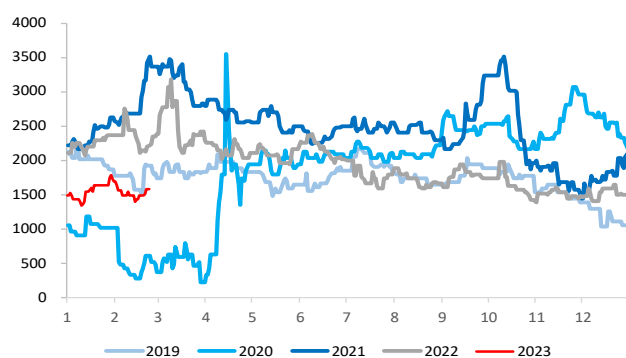
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



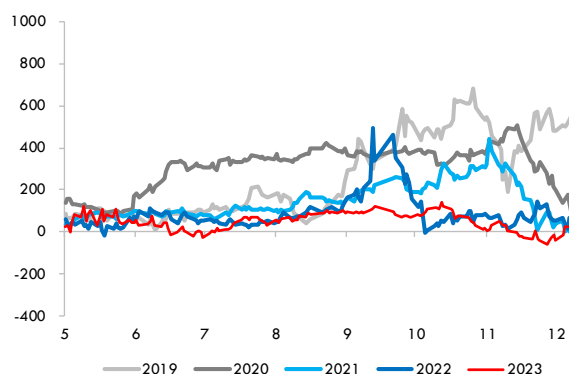
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



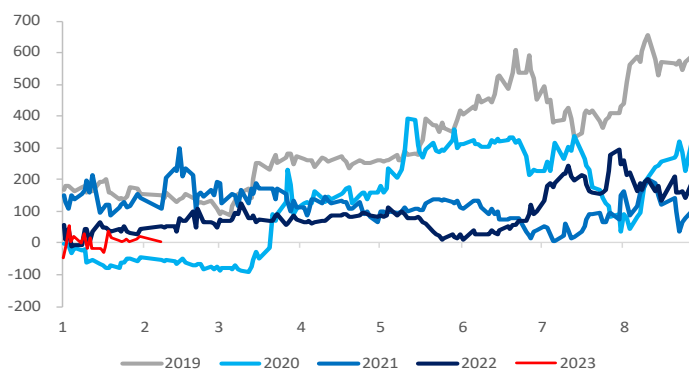
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



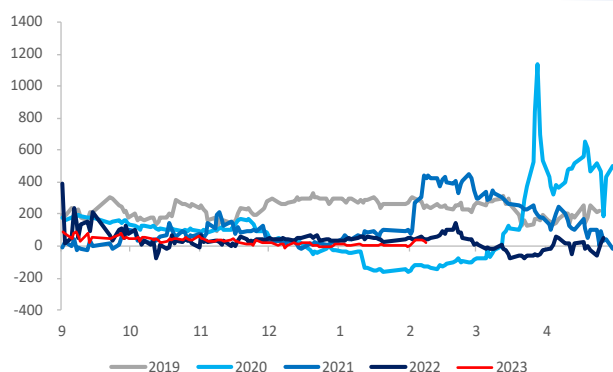
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



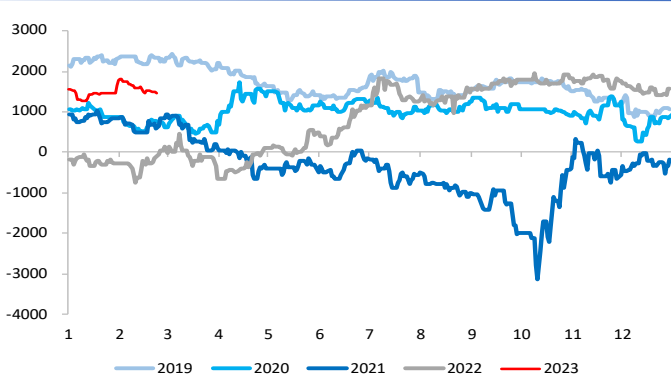
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



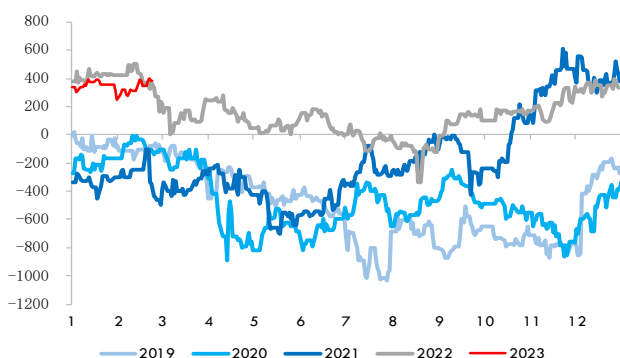
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



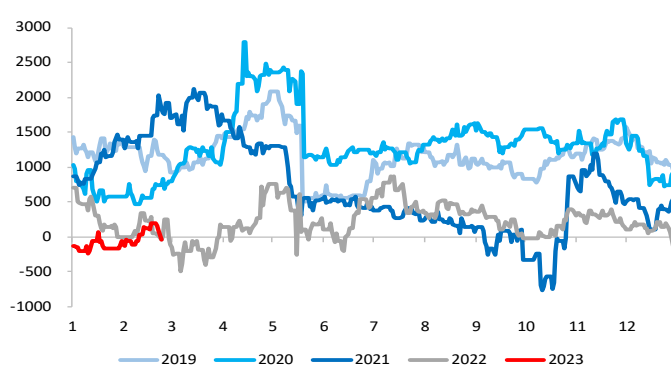
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。