

2023年2月20日 星期一

报告摘要:

供应端，本周后期装置检修较为集中，其中多有有大型装置如巨正源30万吨装置、河北新伟30万吨和镇海炼化20万吨装置，供应边际有所收紧，周产量和开工下滑。另外本周日内拉丝生产比例降至同期低位，注塑生产比例也有回落。

需求端，本周BOPP行业开工小涨，周内BOPP企业未交付订单多在7-15天，目前样本企业原料库存普遍在10-15天，企业备货积极性一般，灵活补货为主。本周BOPP厂家平均成品库存环比降低6.47%。本周塑编市场需求略有好转，塑编企业开工负荷进一步提升。塑编订单情况较上周略有好转，中大型企业订单天数在6-8天左右，小型企业多零星接单。塑编样本企业原料库存天数较上周涨0.16天。注塑样本企业反馈订单一般，小厂订单不足，对后市信心一般。多数企业原料库存存在8-15天，部分大厂库存充裕。

库存端，周度样本库存环比降低7.6%至52.76万吨。本周两油库存环比降低4.3%，上游石化库存继续保持去库，整体库存量水平不高。PP终端下游开工和订单情况继续好转，塑编、CPP和PP管材表现较为抢眼，BOPP继续恢复中。综合来看，上下游整体情况较为理想，此外月初以来现货市场交投尚可，加之当前现货价格估值合理，下游行业恢复中采购意愿不受压制，对于原料消耗增速有可能加快。目前盘面价格可能仍处于修复中，价格继续向下空间受限制，但价格反弹向上可能还需价格进一步企稳后的利多因素刺激，另外PP中期面临产能投放和出口景气度低的困扰，操作建议可关注多LL空PP套利机会。

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 | 2/10 | 2/17 | 涨跌 | 2/10 | 2/17 | 涨跌 | 2/10 | 2/17 | 涨跌 |
| 粉料 | 7650 | 7650 | 0 | 7650 | 7750 | 100 | 8000 | 7950 | -50 |
| 拉丝 | 7700 | 7700 | 0 | 7700 | 7700 | 0 | 7850 | 7800 | -50 |
| 均聚注塑 | 7850 | 7800 | -50 | 7800 | 7780 | -20 | 7850 | 7800 | -50 |
| 低熔共聚 | 7830 | 7900 | 70 | 7880 | 7900 | 20 | 7930 | 7950 | 20 |

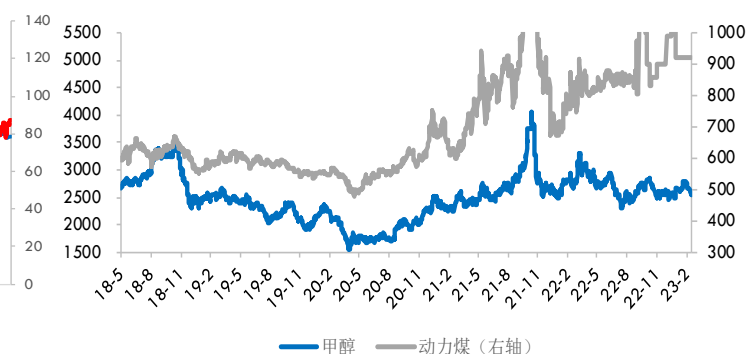
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



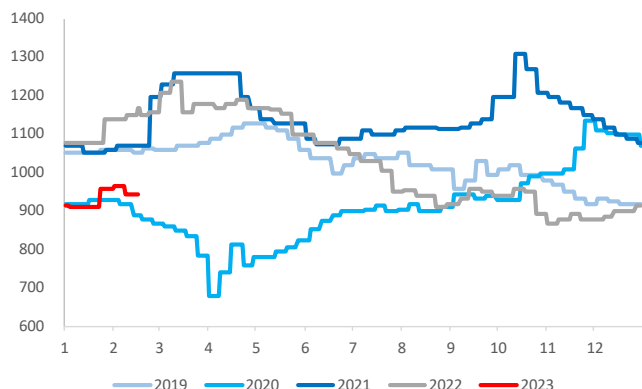
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



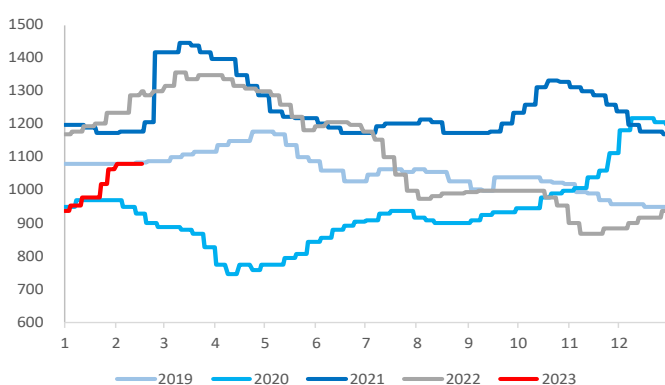
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

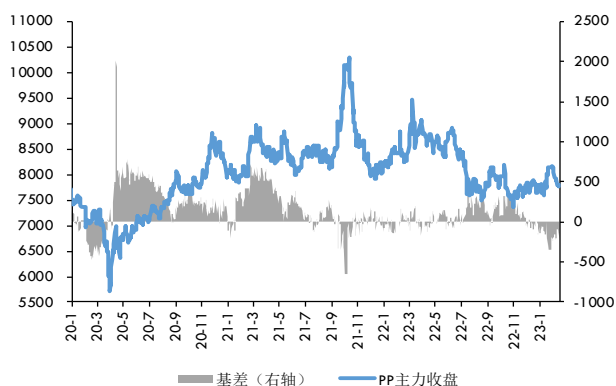
PP方面：本周国内PP装置检修损失量7.94万吨，较上周增加14.41%。本周PP石化企业生产负荷83.05%，较上周减少1.44%。周度产量59.19万吨，环比降低1.71%。

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

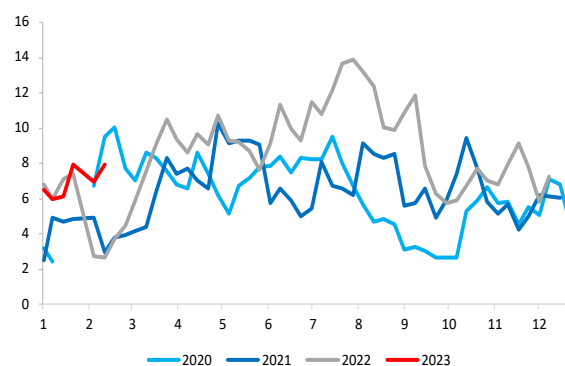
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



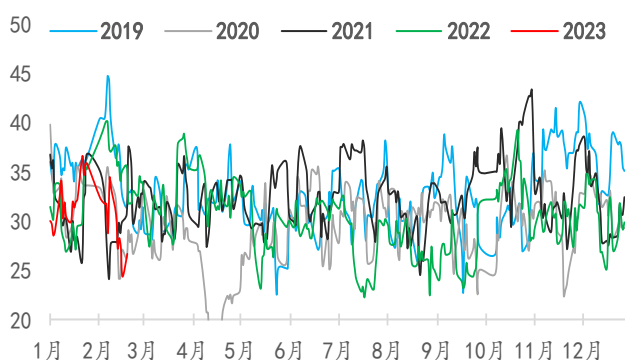
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



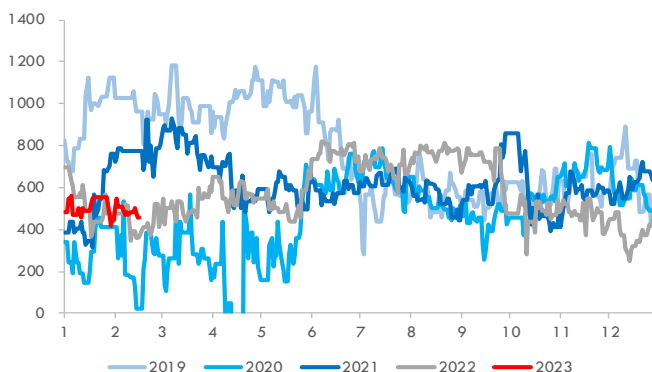
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

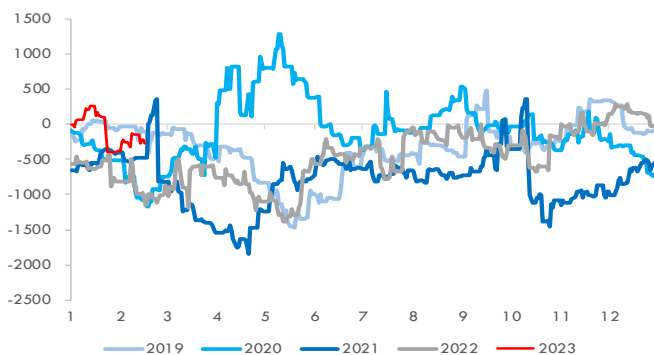
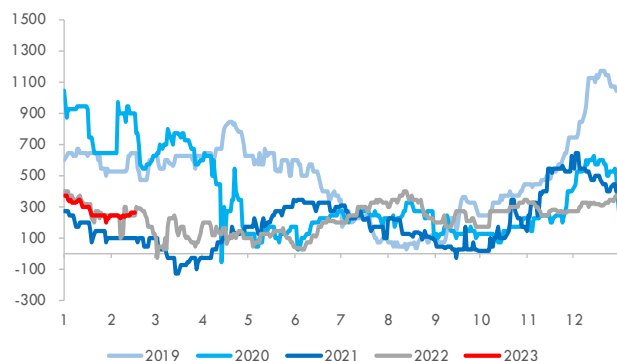
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

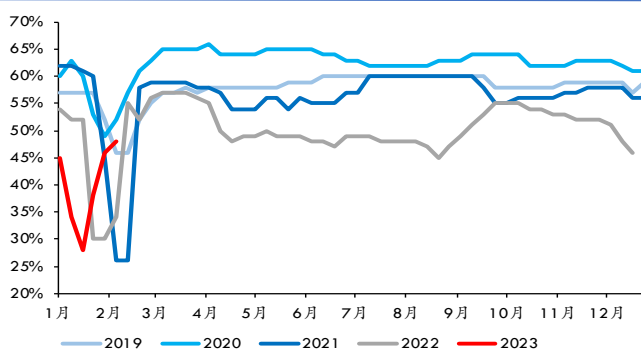
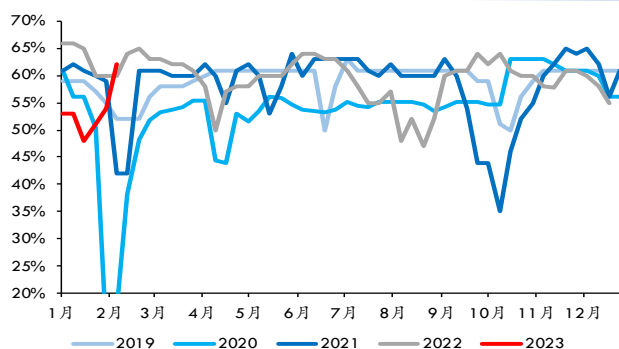
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周BOPP企业新订单整体接单节奏欠佳, 接单量仍在低位, 企业未交付订单多在7-15天。目前样本企业原料库存普遍在 10-15天, 企业备货积极性一般, 灵活补货为主。本周塑编企业开工率较上周涨2.74%, 塑编成本支撑尚可, 采买原料积极性尚可。随着终端工厂多数复产, 市场需求略有好转, 塑编企业开工负荷进一步提升。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

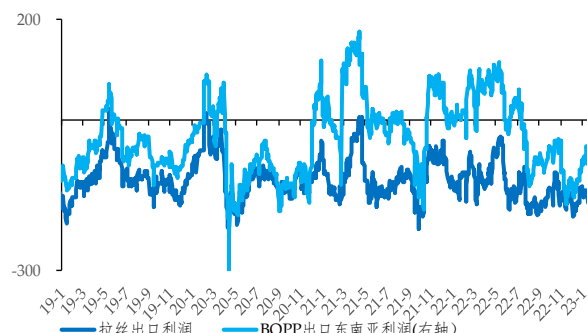
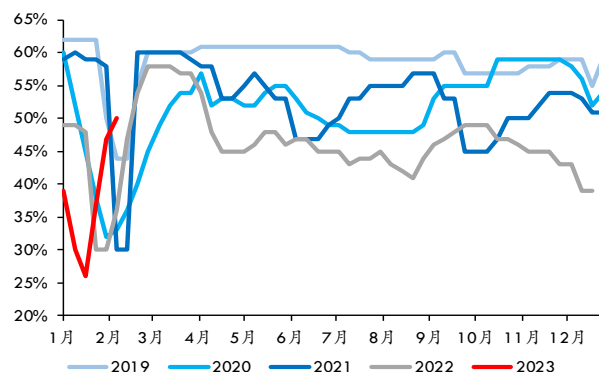


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

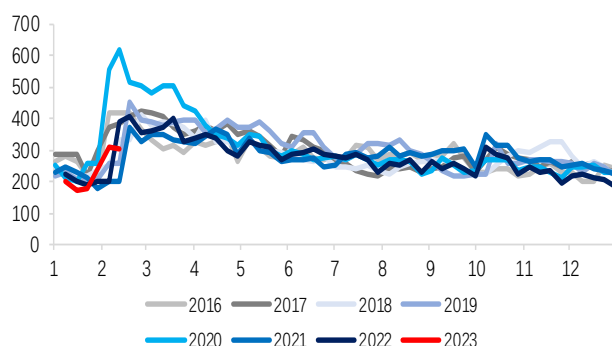


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

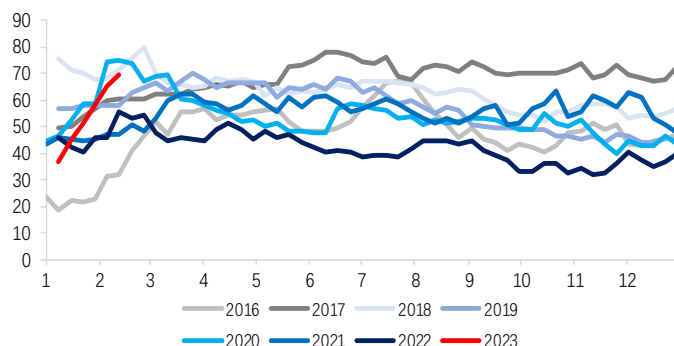
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



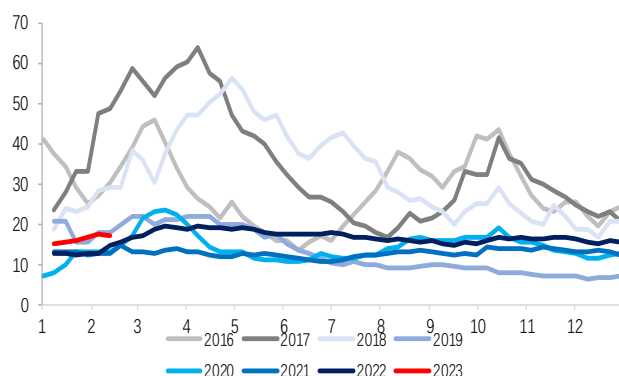
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



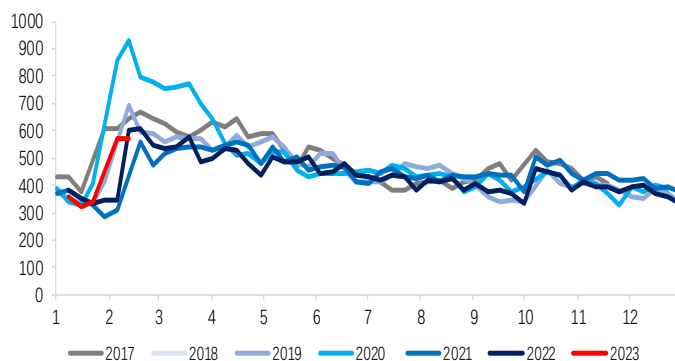
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

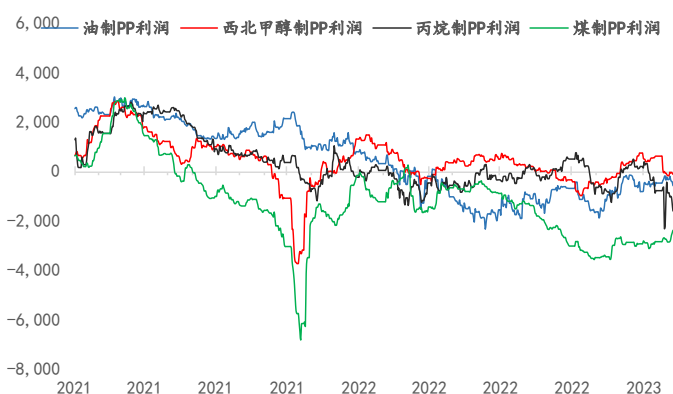
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



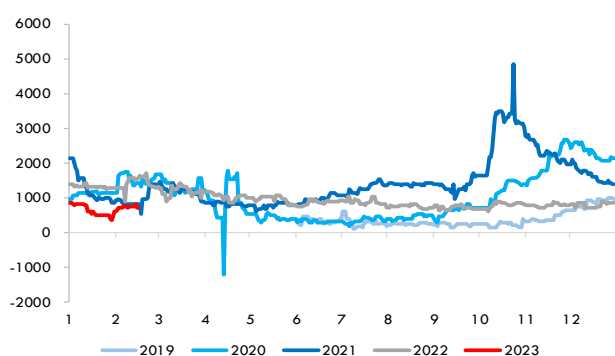
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



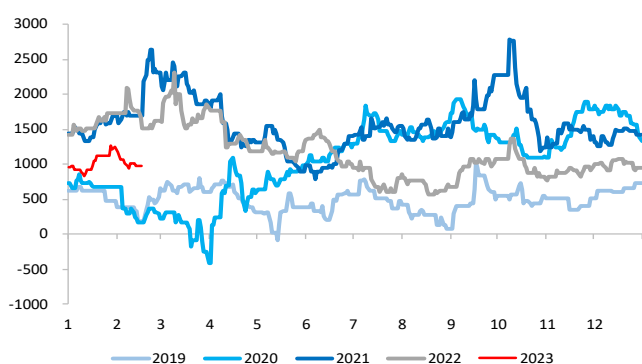
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



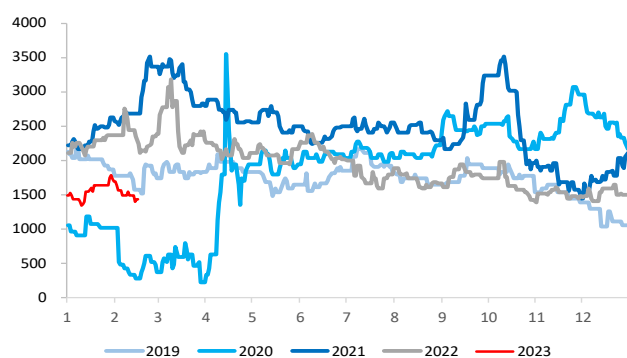
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



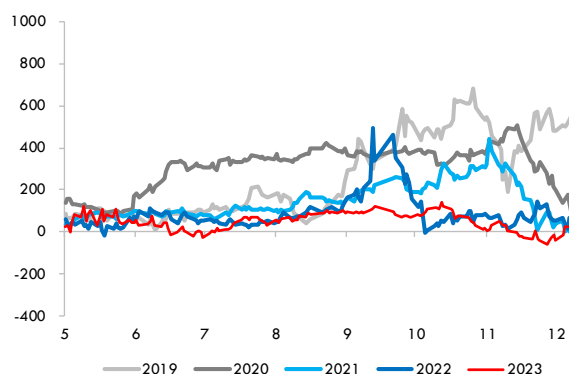
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



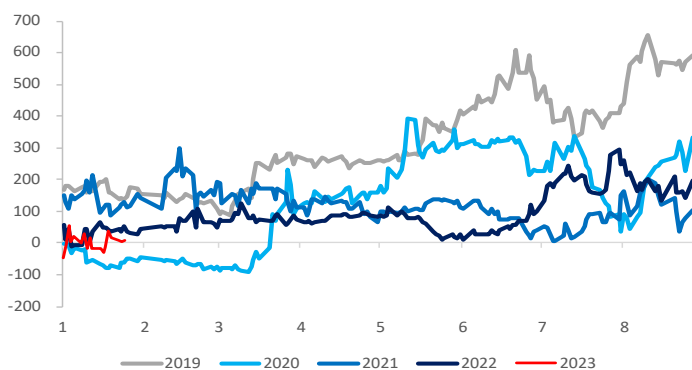
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



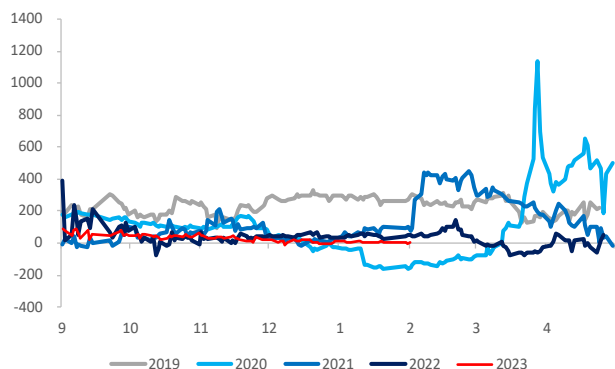
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



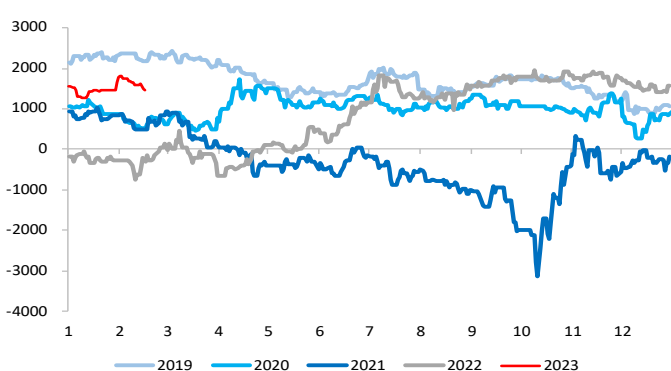
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



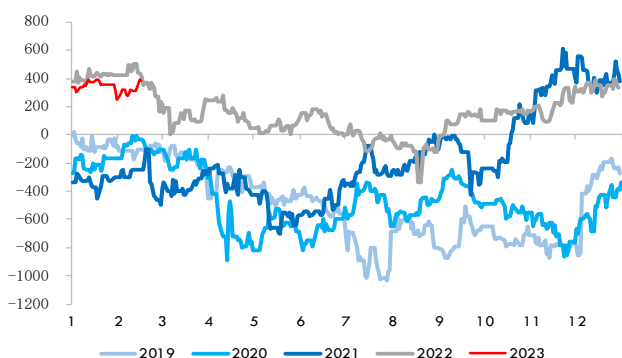
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



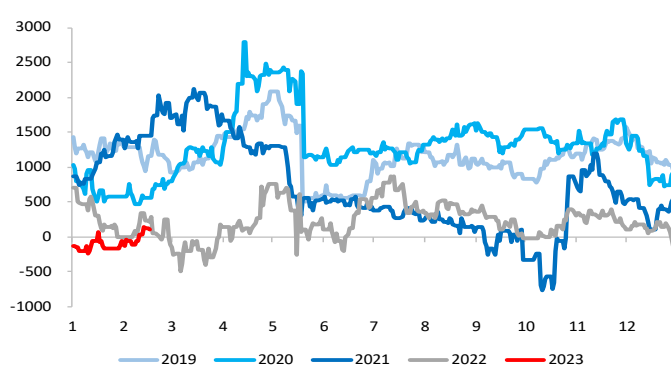
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。