

2023年2月13日 星期一

报告摘要:

供应端，本周装置开停变化不大，周度产量小增，目前装置处于检修淡季。另外装置利润压力较小，装置开工负荷预计稳定，从日内拉丝品比例稳定在中上有水平也能看出目前供应保持稳定态势。

需求端，本周BOPP行业周度开工小幅上涨。膜企忙于交付前期订单，后期行业内仍有新增投产装置。BOPP厂家平均成品库存环比跌3.96%。BOPP厂家样本库存天数环比减少10.47%。本周塑编行业市场需求存向好预期，塑编订单情况好转，中大型企业订单天数在5-8天左右，小型企业多零星接单；塑编样本企业平均订单天数较上周增加1.22天。塑编中大型样本企业原料库存天数较上周涨0.38天，小型样本企业原料库存天数较上周涨1.26天。

库存端，周度样本库存环比增加0.46%至57.104万吨。本周终端下游行业开工整体有增加，整体接单状况有所好转。目前中游库存量偏高，可能是节后中下游需求恢复带来的补库，另外受上游原料价格回落可能也有一定采购。目前PP下游行业情况可能还处于恢复阶段，对于原料还是有需求的。供应方面可能还是面临增加的局面，近期广东石化50万吨聚丙烯装置一次投料成功，2月份面临产能兑现压力并未减轻，不过供应增速若是能支撑到3、4月份检修旺季，聚丙烯尚能有喘息之际。短期来看，聚丙烯近期估值回落至正常区间，且油价反弹有望带来盘面止跌企稳，不过需求依旧处于恢复中，供应增速释放是否会如洪水猛兽般增加还需跟踪验证，聚丙烯短期价格预计震荡运行为主。

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

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	2/3	2/10	涨跌	2/3	2/10	涨跌	2/3	2/10	涨跌
粉料	7700	7720	20	7700	7750	50	8350	8000	-350
拉丝	7800	7700	-100	7780	7700	-80	7900	7850	-50
均聚注塑	8000	7850	-150	8050	7800	-250	8070	7850	-220
低熔共聚	8030	7830	-200	8150	7880	-270	8180	7930	-250

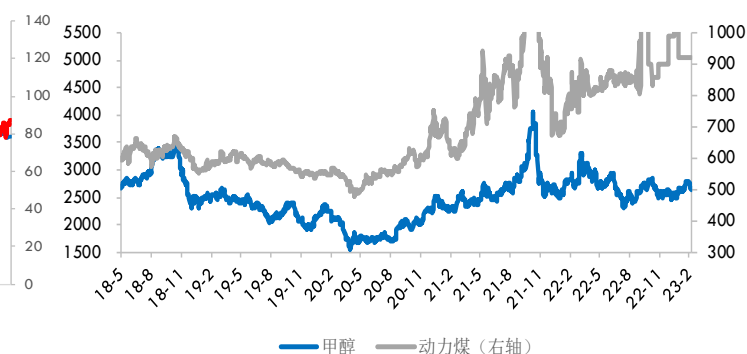
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



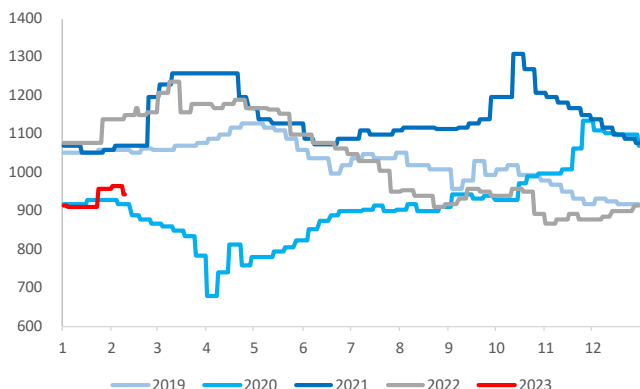
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



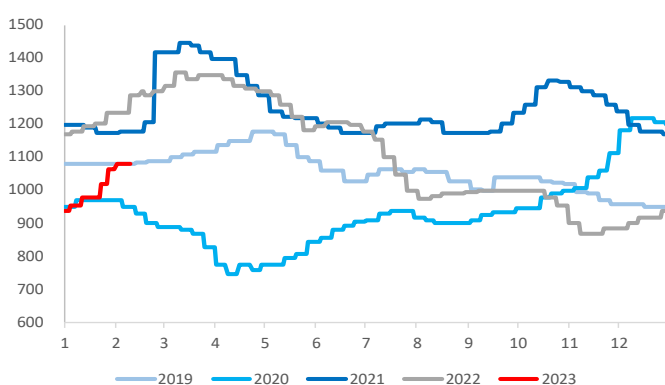
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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6.94万吨，较上周降低12.81%。本周PP石化企业生产负荷84.49%，较上周增加0.16%。周度产量60.22万吨，环比增加0.18%。

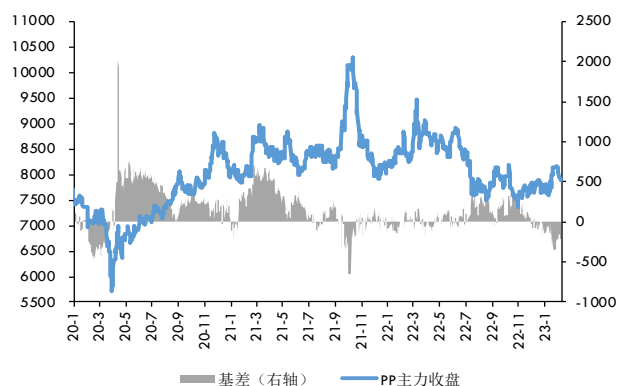
图2.1：石化装置检修统计（万吨）

石化名称	产能	停车时间	开车时间
武汉石化	老线10	2021/11/12	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定
洛阳石化	老线14	2022/9/22	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定
北方华锦	老线6	2022/10/18	待定
福建联合	老线12	2022/11/9	计划2月20日
中韩石化	JPP线20	2022/12/26	待定
绍兴三圆	新线30	2023/1/9	待定
绍兴三圆	老线20	2023/1/18	2023/2/7

石化名称	产能	停车时间	开车时间
青海盐湖	16	2023/1/20	2023/2/7
利和知信	30	2023/1/20	待定
大唐多伦	一线23	2023/1/24	计划下周
大唐多伦	二线23	2023/1/24	星期二
中原石化	新线10	2023/2/1	待定
中化泉州	一线20	2023/2/1	计划1个月
茂名石化	三线20	2023/2/2	2023/2/3
大港石化	10	2023/2/6	计划一周左右
宁波富德	40	2023/2/8	计划1个月
扬子石化	2PP线20	2023/2/9	计划2月16日
海天石化	20	2023/2/9	待定

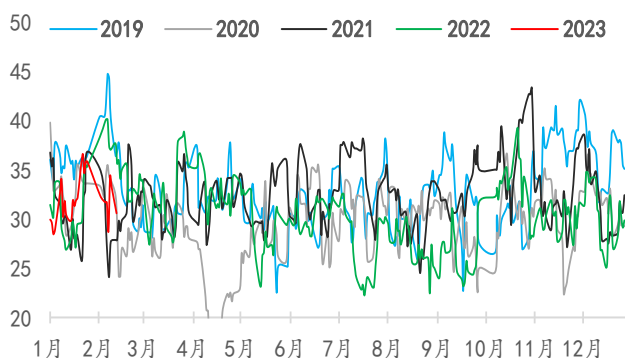
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



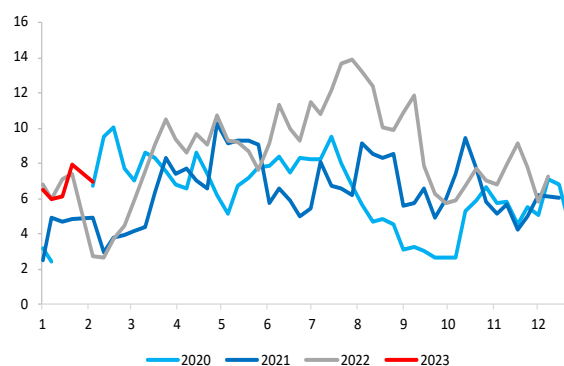
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.4：拉丝生产比例情况（%）



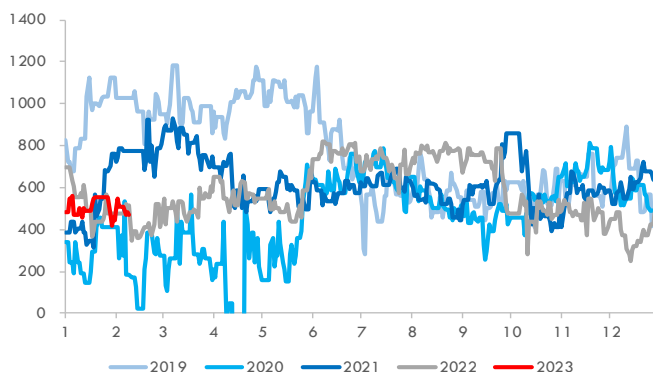
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

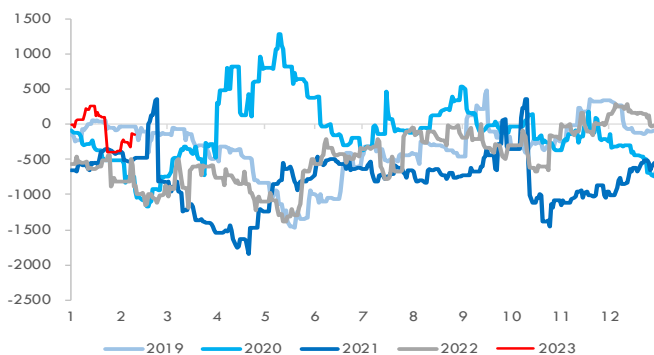
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

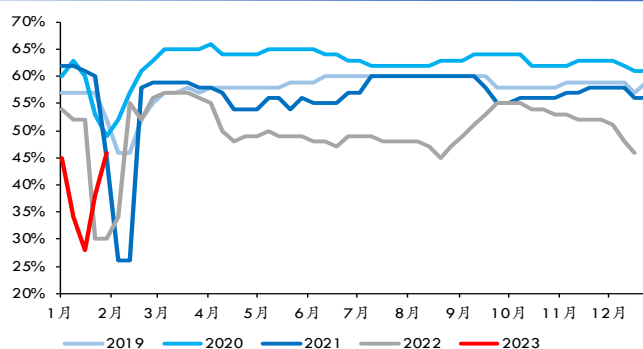
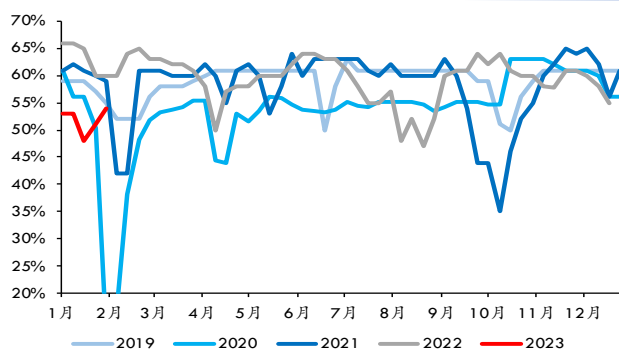
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求:

本周BOPP行业各膜企装置均正常生产, 订单排产周期多在十天左右, 膜企忙于交付前期订单, 后期行业内仍有新增投产装置。节后归来, 塑编下游工厂陆续复工复产, 市场需求存向好预期, 塑编订单情况好转, 中大型企业订单天数在5-8天左右, 小型企业多零星接单。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

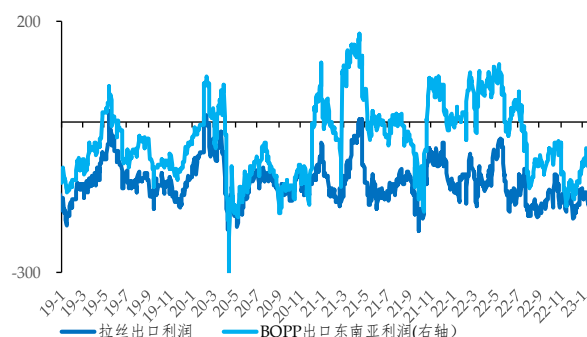
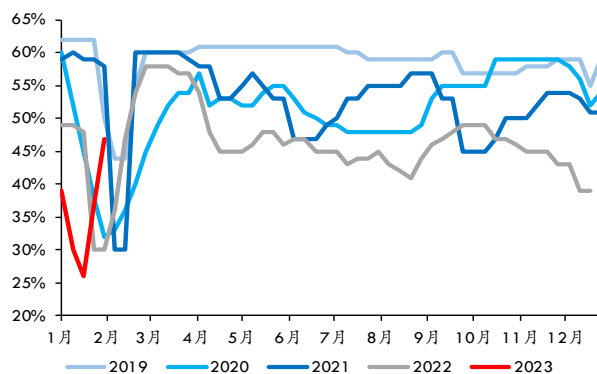


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

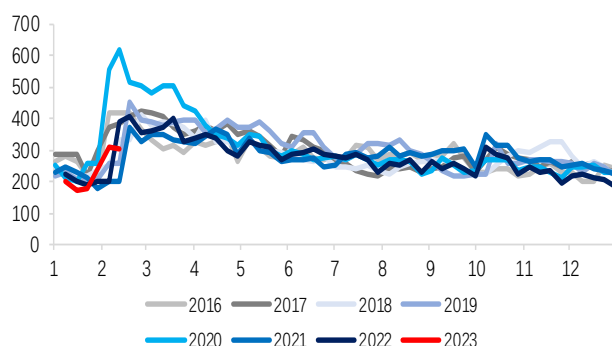


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

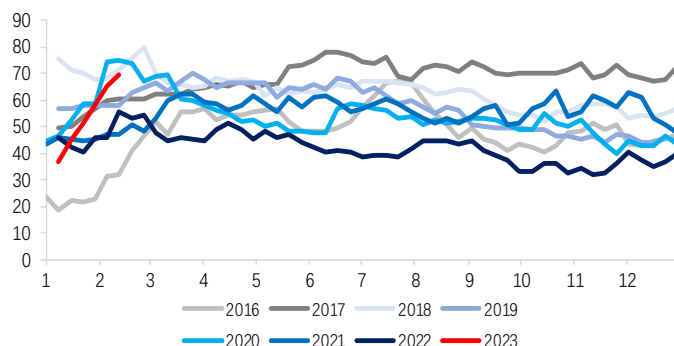
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



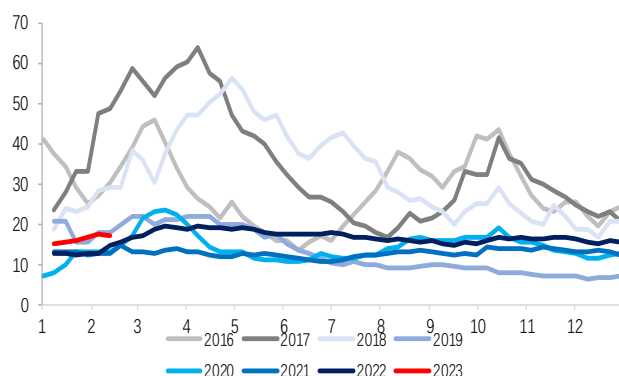
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



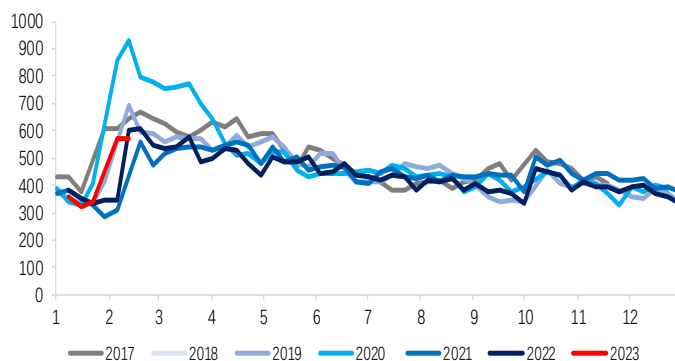
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

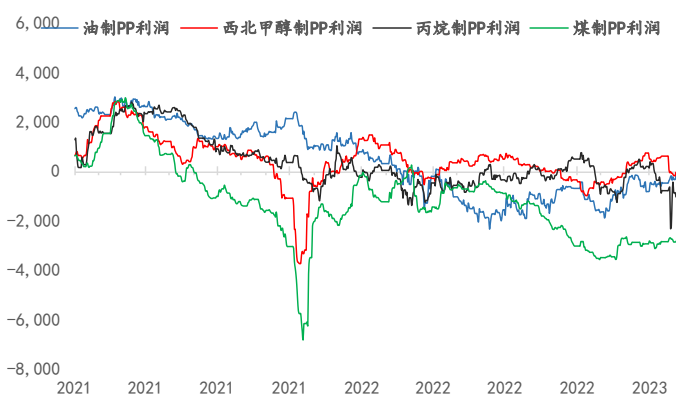
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



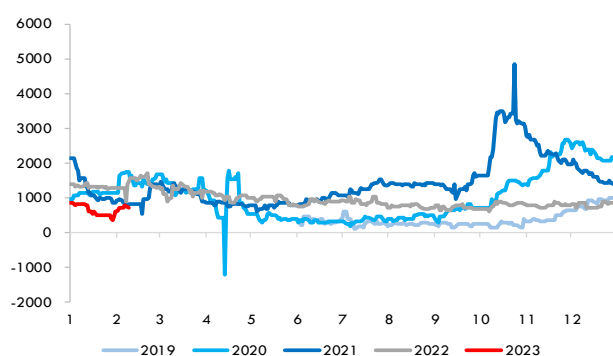
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



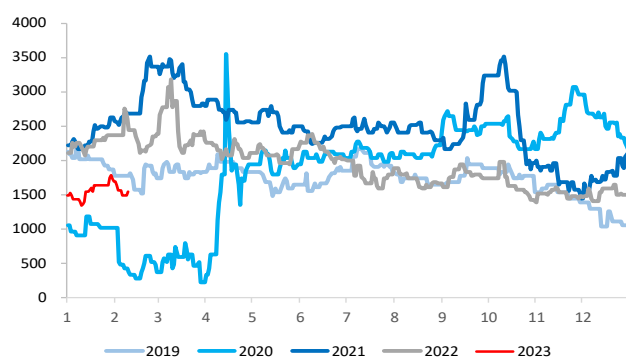
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



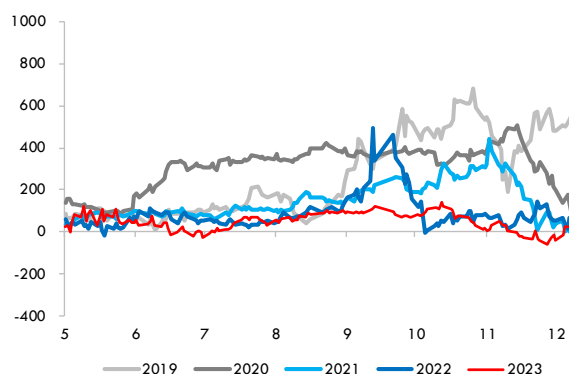
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



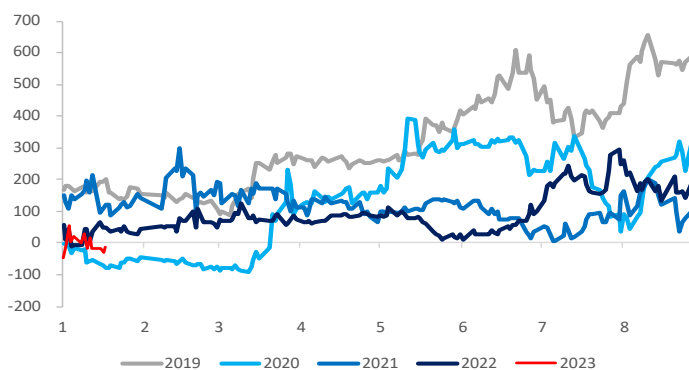
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



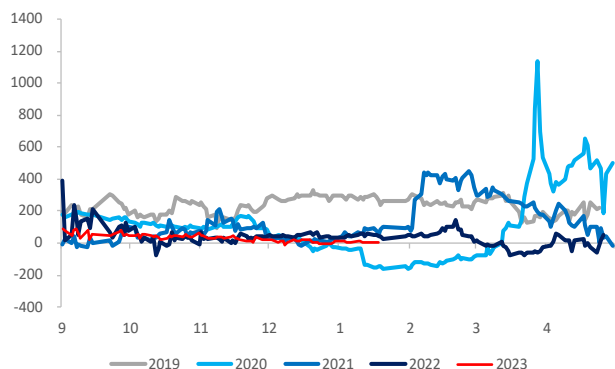
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



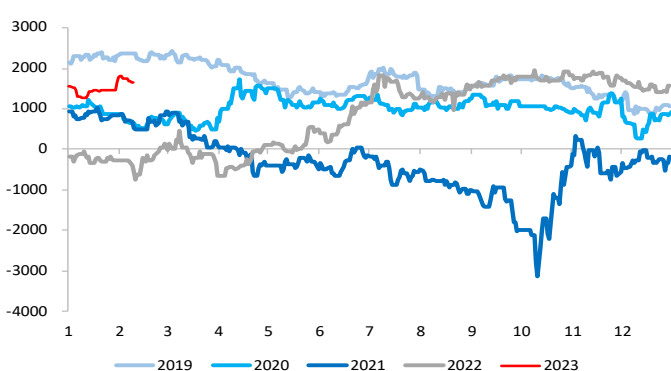
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



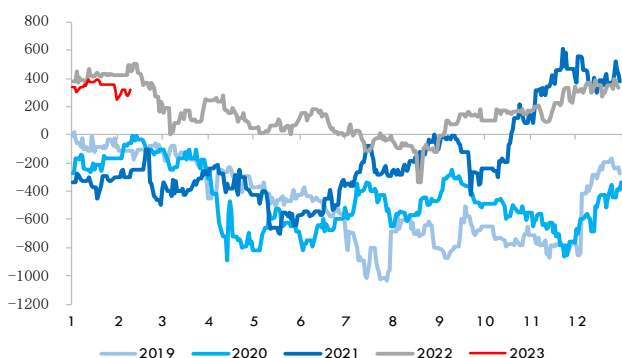
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



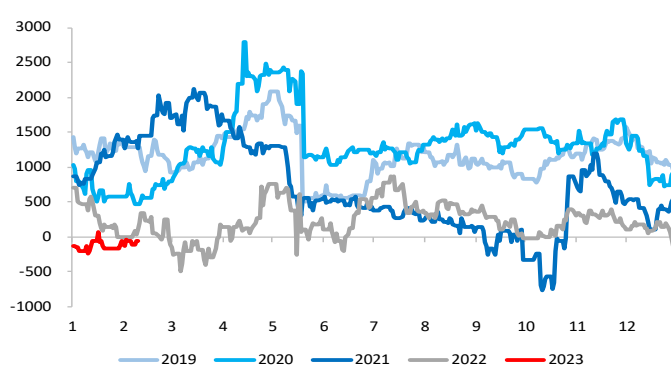
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。