

2023年1月16日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周检修装置相对较少，周度产量和开工回落。不过与PE相比，聚丙烯拉丝、注塑生产比例处于偏中上水平，叠加装置检修减少，聚丙烯供应端表现较PE可能较为宽裕。

需求端，本周BOPP行业开工稳定。随着春节逐渐临近，膜企忙于交付前期订单，样本企业订单天数较上期增长90%，部分下游放假时间早多逢低补货，BOPP厂家样本库存天数环比增长53.52%。本周塑编企业开工率较上周略有下滑。春节将至，企业原料补货积极性尚可，多数企业按法定节假日放假，塑编样本企业原料库存天数较上周增加1天，样本企业成品库存天数较上周跌0.5天。注塑方面多数下游已经完成节前备货，预计随着下周下游陆续放假，需求将持续减弱。

库存端，周度样本库存环比降低9.43%至32.22万吨。本周除石化库存保持去库，贸易商库存和港口库存去化并不显著，春节临近中下游有补库，贸易商库存量有回升。而上游石化库存可能仍在保持主动去库存，日内两油库存也均不高。终端下游方面，行业开工和订单整体不佳，主要是上周开始下游终端工厂大部分开始进入假期，新单量跟进较少，预计下周行业开工水平可能还将有降，需求端近期表现预计延续弱势。盘面价格方面，本周止跌回升，一方面油价反弹拉升成本价格，另一方面聚丙烯自身估值修复，此外商品市场风险偏好回升。下周来看，盘面价格可能仍将延续偏暖震荡格局。不过从聚丙烯中期基本面视角看，聚丙烯价格向上空间可能有限，中期对于PP价格观点持偏空看法。

## 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	1/6	1/13	涨跌	1/6	1/13	涨跌	1/6	1/13	涨跌
粉料	7480	7550	70	7550	7600	50	8250	8100	-150
拉丝	7550	7680	130	7600	7700	100	7800	7850	50
均聚注塑	7600	7650	50	7650	7700	50	7800	7850	50
低熔共聚	7700	7800	100	7900	7900	0	8060	8000	-60

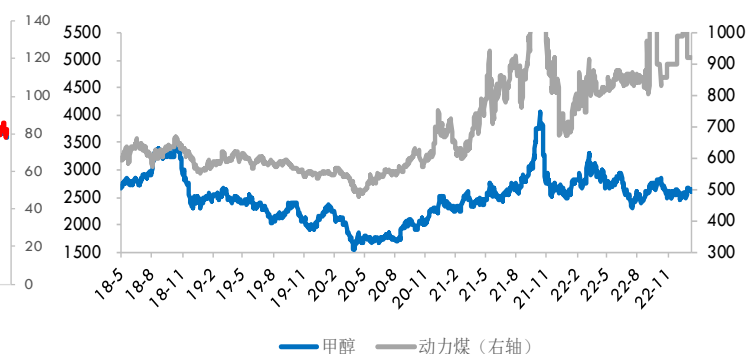
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



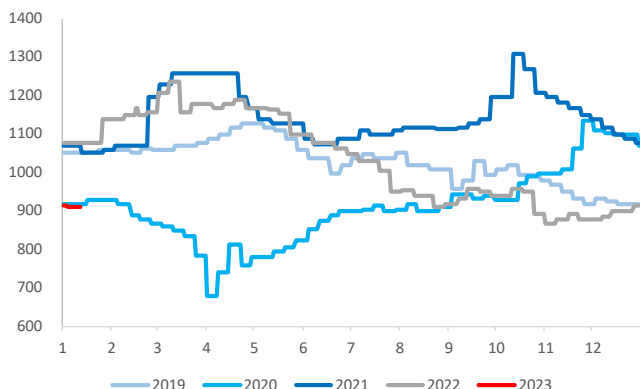
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



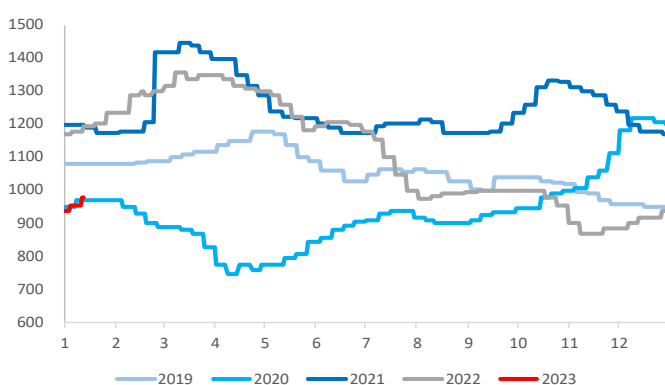
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

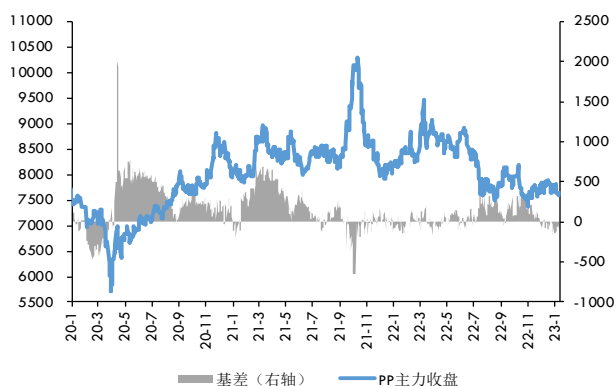
PP方面：本周国内PP装置检修损失量6万吨，较上周降低7.69%。本周PP石化企业生产负荷85.91%，较上周增加0.32%。周度产量61.23万吨，环比增加0.36%。

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	2022/11/6	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	福建联合	老线12	2022/11/9	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	金能化学	45	2022/11/30	计划1月20日
天津联合	6	2022/7/31	待定	中韩石化	JPP线20	2022/12/26	待定
洛阳石化	老线14	2022/9/22	待定	神华宁煤	二线30	2022/12/26	2023/1/6
天津渤化	30	2022/9/28	待定	青海盐湖	16	2023/1/1	2023/1/8
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	中原石化	老线6	2023/1/4	待定
北方华锦	老线6	2022/10/18	待定	巨正源	二线30	2023/1/8	2023/1/10
荆门石化	12	2022/11/1	计划1月12日	绍兴三圆	新线30	2023/1/9	计划1个月
				中原石化	新线10	2023/1/12	待定

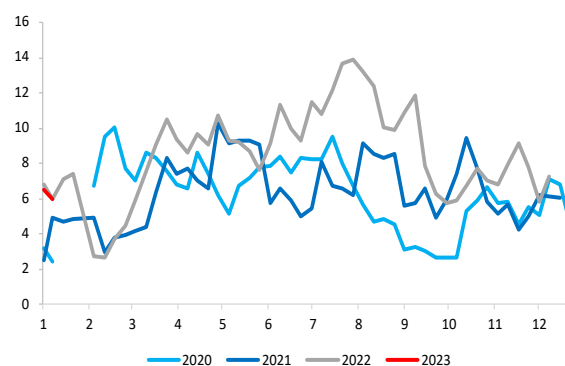
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



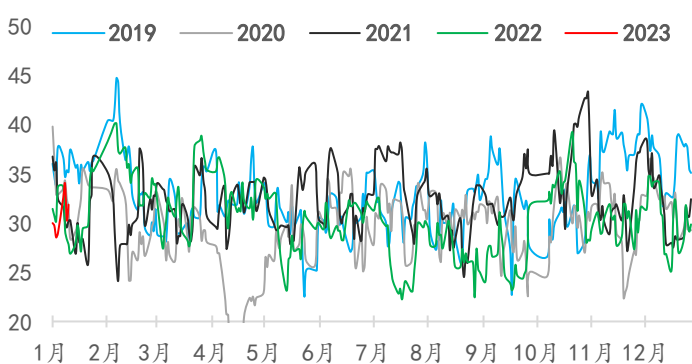
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度检修损失量（万吨）



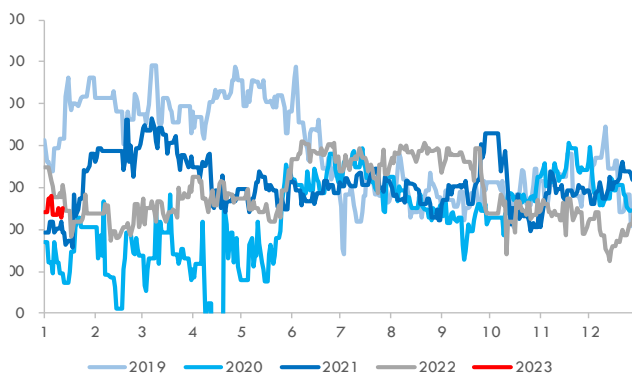
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

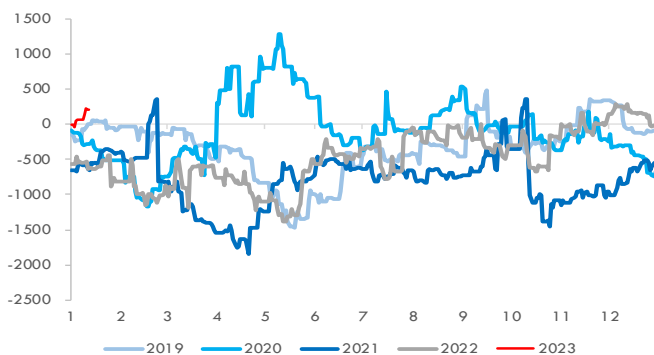
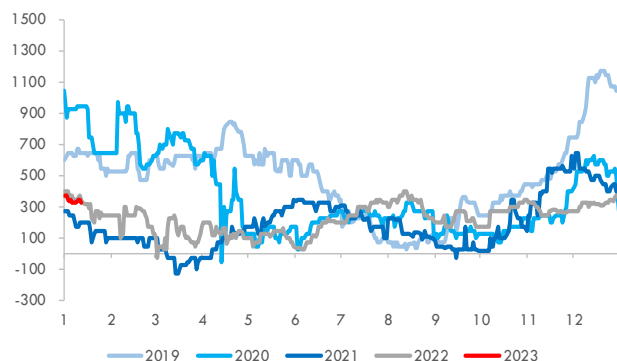
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

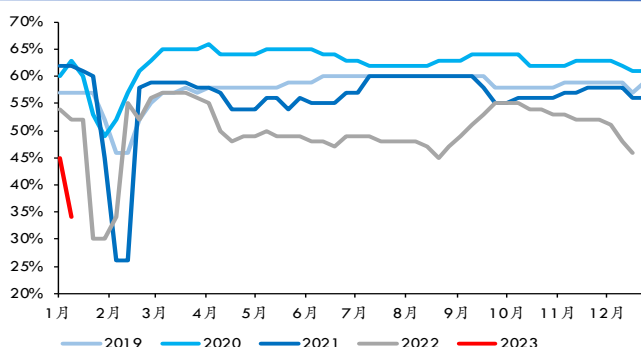
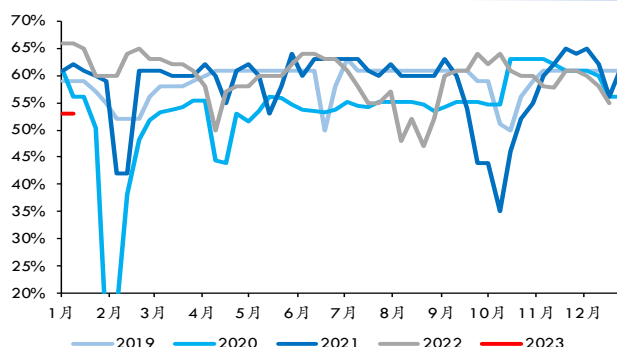
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

本周BOPP行业开工稳定, 后期临近春节假期, 部分膜企装置或将停车检修, 行业开工预计将小幅下降。本周塑编企业开工率较上周略有下滑, 同比去年下滑4.5%, 本周塑编企业订单尚可, 中大型企业订单较好, 但工人不足因素导致企业开工不高。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

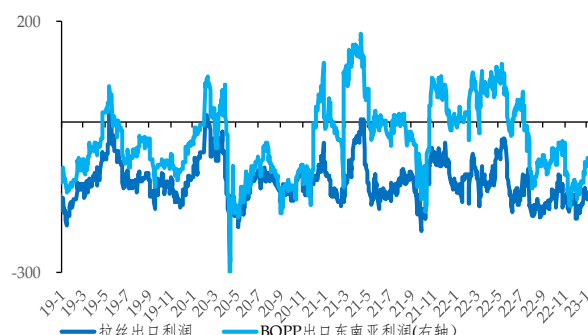
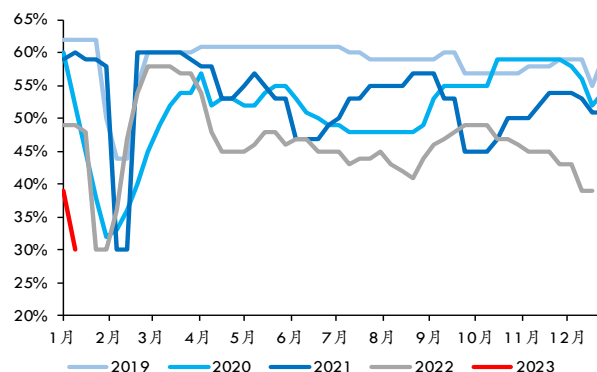


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

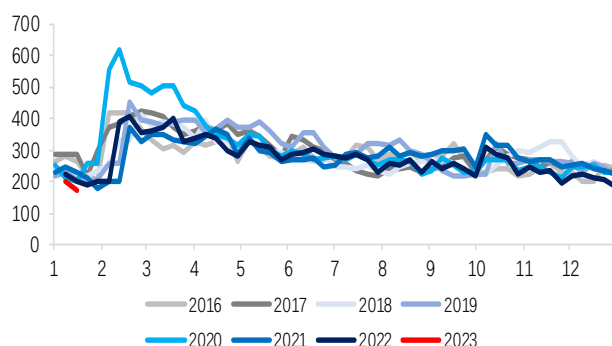


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

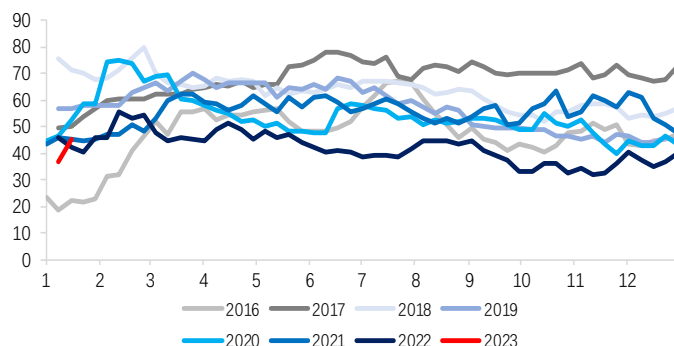
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



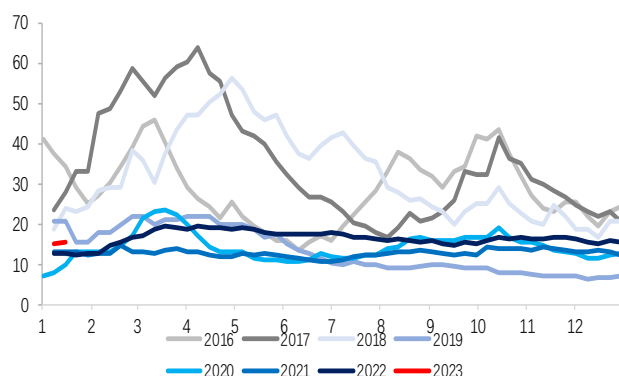
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



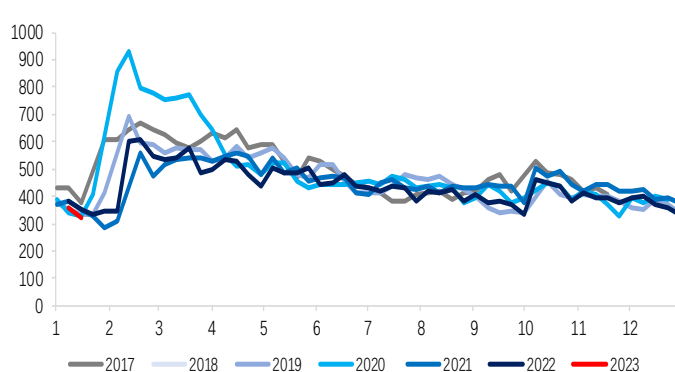
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

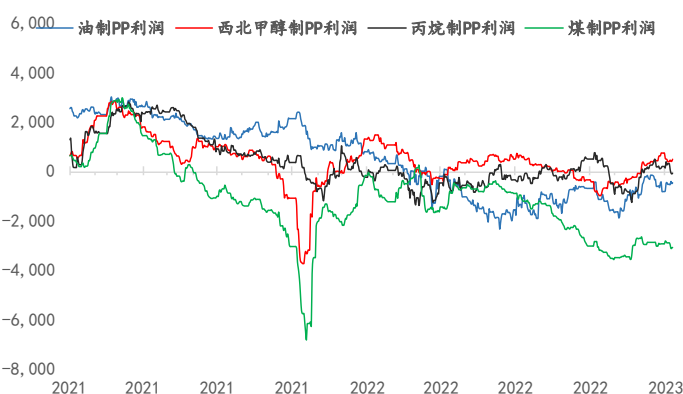
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



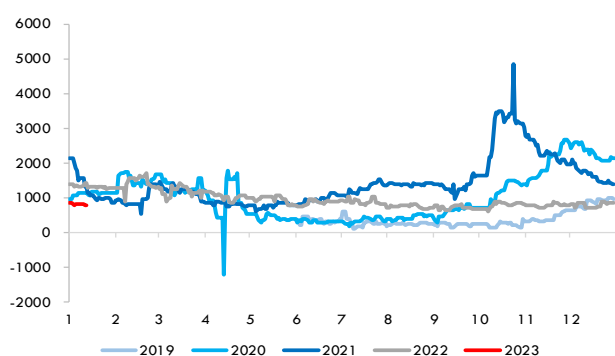
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



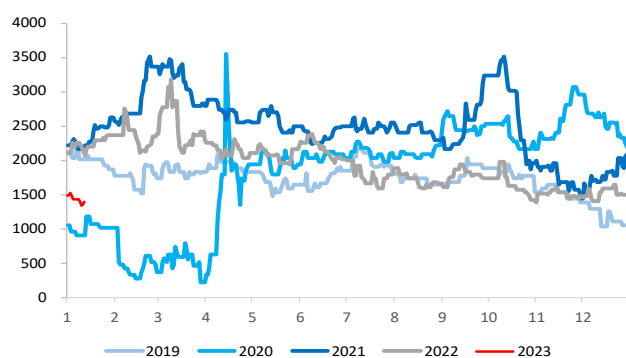
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

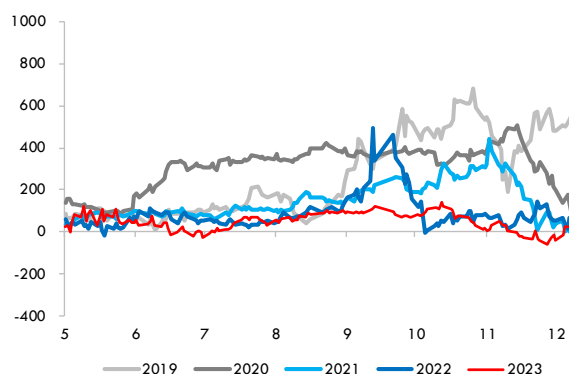
图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

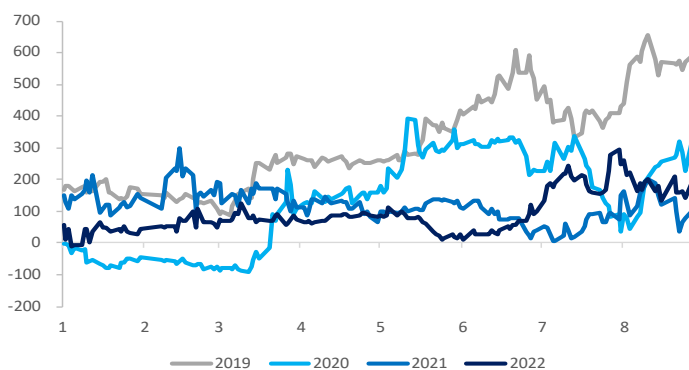


图5.7: PP05-01月差



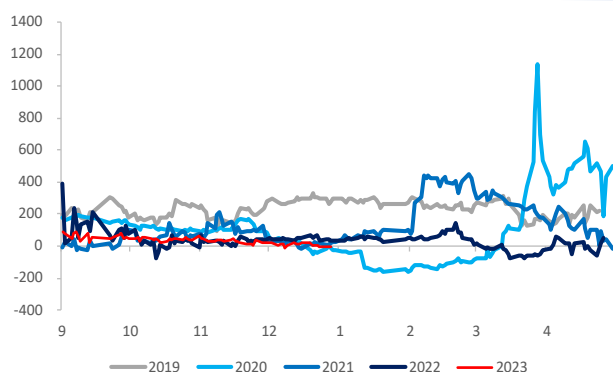
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



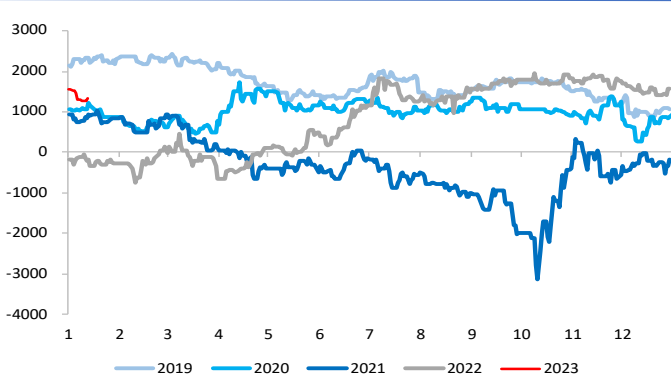
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



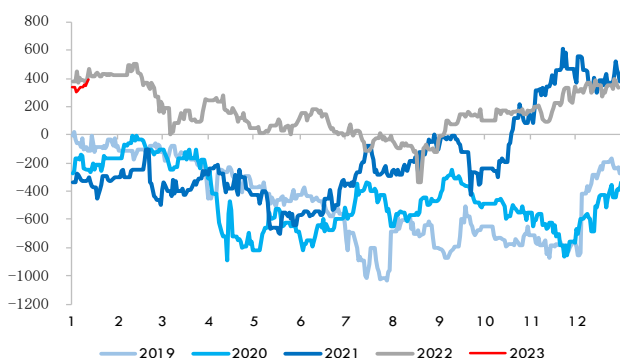
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



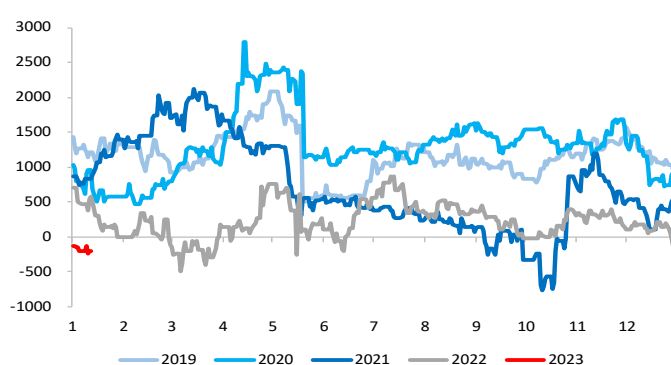
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。