

2023年1月9日 星期一

报告摘要:

供应端，本周产量和开工环比有回升，主要原因是前期检修装置恢复运行。从本月装置检修计划安排来看，计划待检修的装置并不多。另外装置成本压力也降低，若装置利润能持续保持盈利，那么一季度的产能兑现还是有很大概率的。此外，进口窗口继续保持打开，供应端远期压力可能不小。

需求端，本周BOPP行业开工维持稳定，本周BOPP膜企平均利润环比涨0.17%。BOPP厂家平均成品库存环比涨6.54%。BOPP出厂价格稳中下行，下游询盘气氛偏弱，终端跟进意愿偏低，整体配合接货意愿不高，膜企成品库存小幅上涨。本周塑编工厂受疫情及假期影响开工逐渐进入下滑预期，订单情况将日益降温，市场成交持续性较差，现货价格存在回调风险。本周订单天数较上周涨0.1天，样本企业原料库存天数较上周涨0.1天，样本企业成品库存天数较上周跌0.3天。

库存端，周度样本库存环比增加9.3%至31.86万吨。除了贸易商库存继续回落外，其他库存量均有增加。当下聚丙烯中下游需求疲软，终端行业开工低迷，另外下周开始下游工厂陆续放假，出口也暂时难有起色，中游库存量可能还会继续保持低水平。而上游库存量回升的概率可能相对较大，其一在于石化装置有利润，其二春节后归来库存量还将再上升一个层次，所以总的来看库存量近几周表现很可能是稳中有升。春节前聚丙烯价格运行更多可能还是在基本面与预期之间徘徊，价格上和下的空间可能不会太大。因为目前PP估值可能稍高一点，需要价格回调来修正估值，但缺乏打开下方空间的利空，价格在节前时间里运行更多可能是震荡调整。

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。

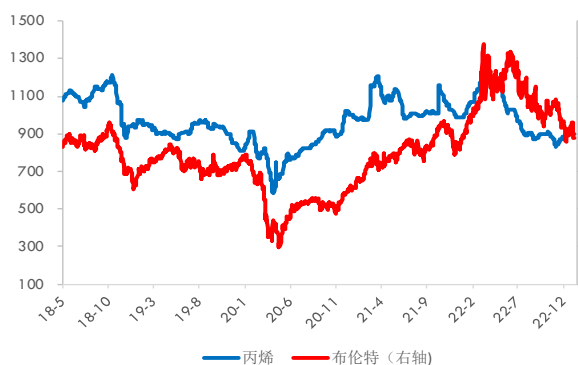
一、现货端：

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	12/30	1/6	涨跌	12/30	1/6	涨跌	12/30	1/6	涨跌
粉料	7500	7450	-50	7700	7600	-100	8250	8200	-50
拉丝	7620	7550	-70	7650	7600	-50	7900	7800	-100
均聚注塑	7600	7600	0	7750	7650	-100	7900	7800	-100
低熔共聚	7720	7700	-20	7900	7900	0	8130	8060	-70

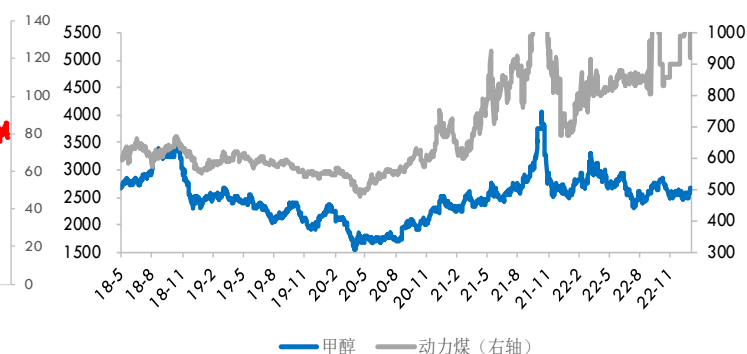
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



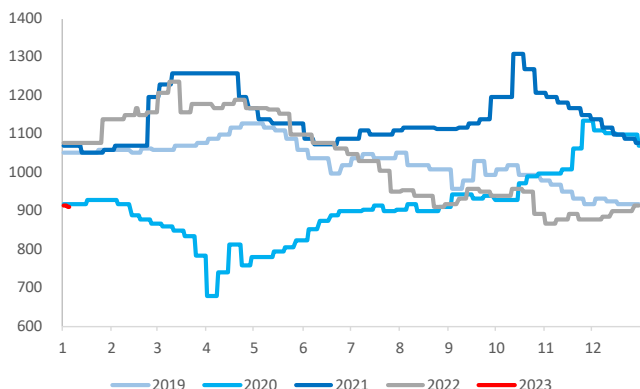
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



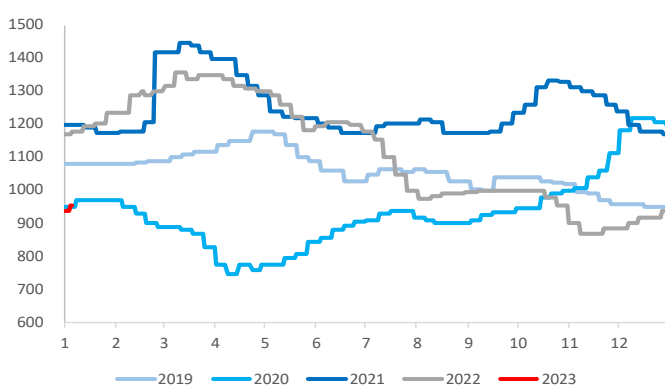
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

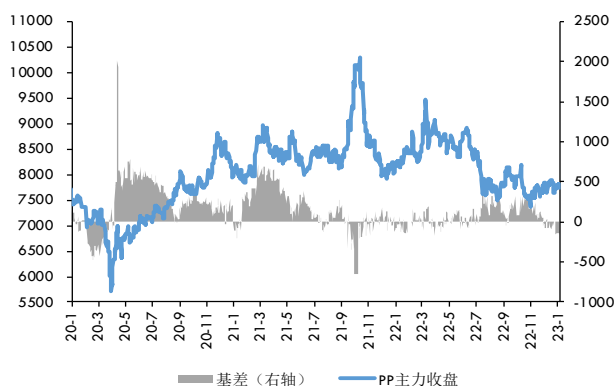
PP方面：本周国内PP装置检修损失量6.5万吨，较上周降低10.22%。本周PP石化企业生产负荷85.59%，较上周增加1.02%。周度产量61.01万吨，环比增加1.23%。

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	金能化学	45	2022/11/30	计划1月16日
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	上海赛科	25	2022/12/19	2022/12/30
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	海天石化	20	2022/12/24	2022/12/30
天津联合	6	2022/7/31	待定	中原石化	新线10	2022/12/26	星期三
洛阳石化	老线14	2022/9/22	待定	中韩石化	JPP线20	2022/12/26	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定	广州石化	三线20	2022/12/26	2022/12/30
联泓新科	二线8	2022/10/9	待定	神华宁煤	二线30	2022/12/26	计划1月6日
北方华锦	老线6	2022/10/18	待定	神华宁煤	三线20	2022/12/26	2023/1/3
荆门石化	12	2022/11/1	计划1月12日	青海盐湖	16	2023/1/1	计划1月8日
河北海伟	30	2022/11/6	待定	中原石化	老线6	2023/1/4	待定
福建联合	老线12	2022/11/9	待定				

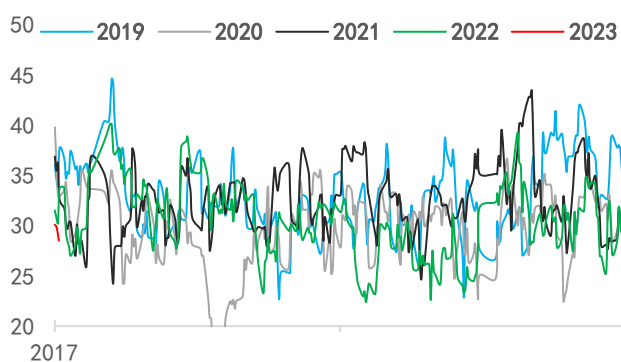
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



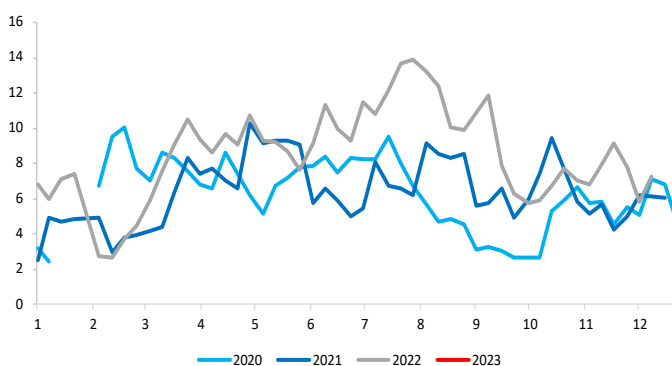
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.4：拉丝生产比例情况（%）



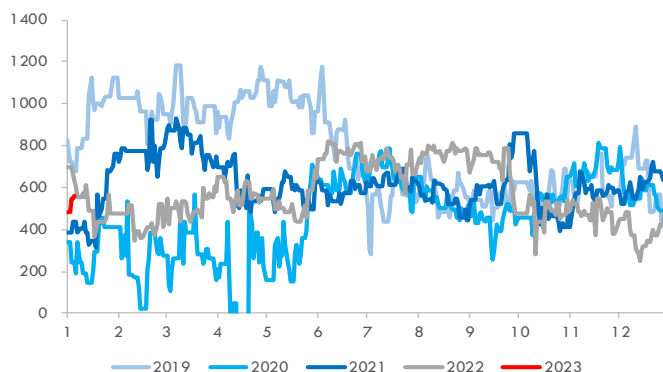
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

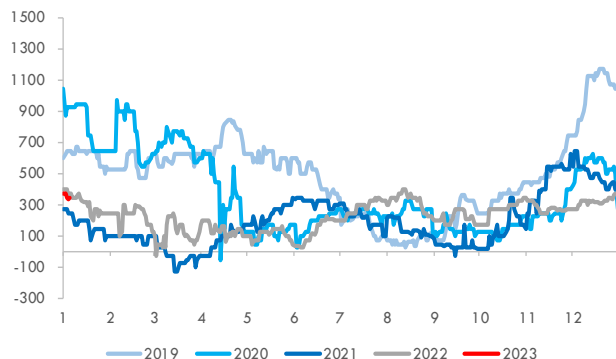
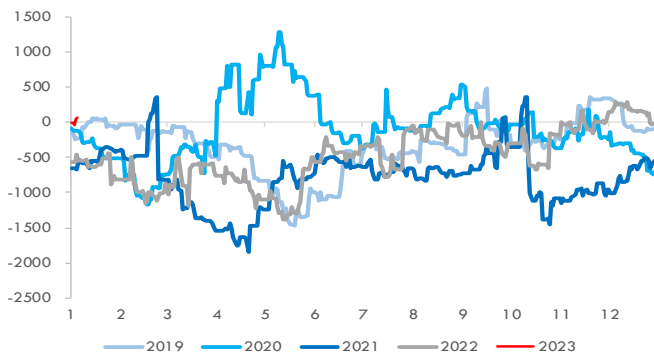


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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行业开工维持稳定。各膜企装置均正常开工, 节前膜企新订单跟进未有亮眼表现, 预计下周开始企业陆续放假。本周部分塑编工厂提前进入假期, 对原料采买表现不积极, 多消耗库存为主。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

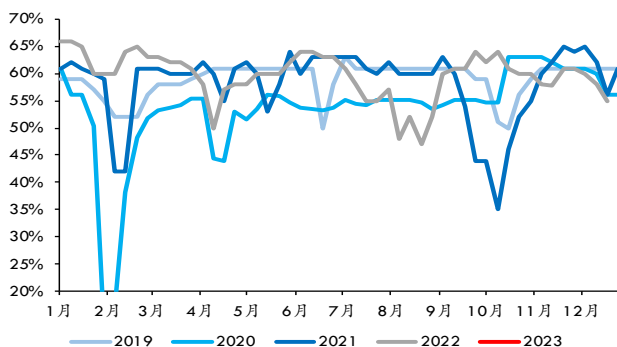
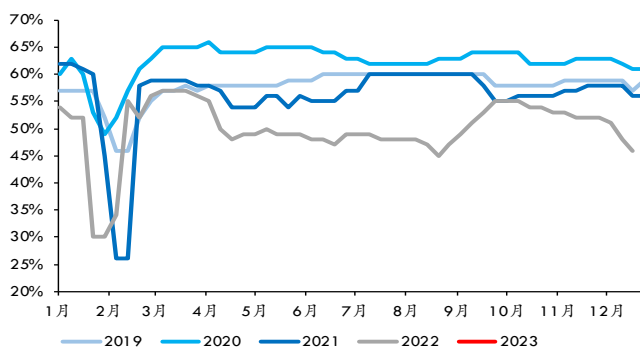


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

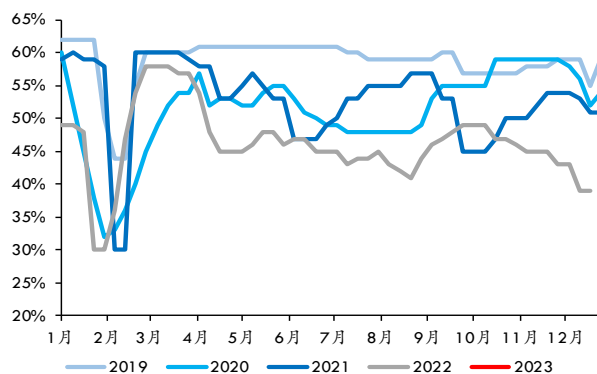
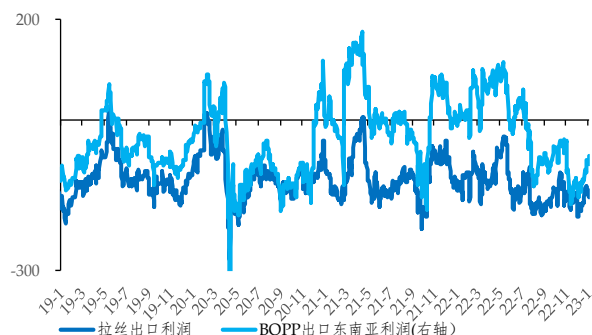


图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)

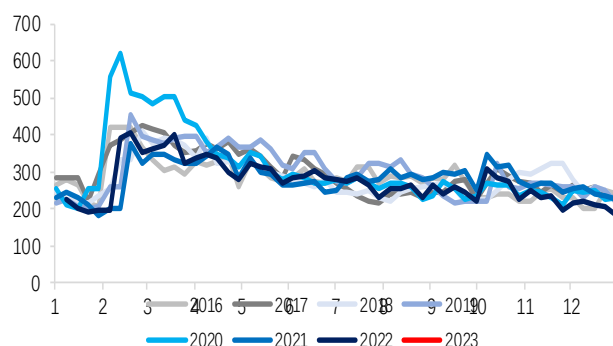


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

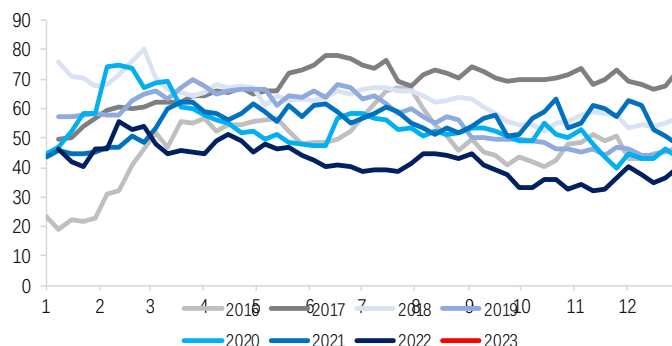
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



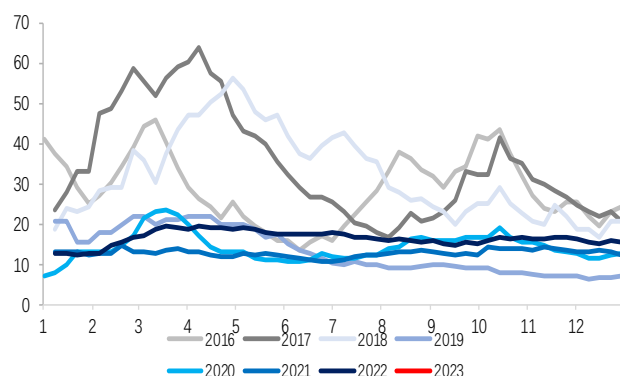
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



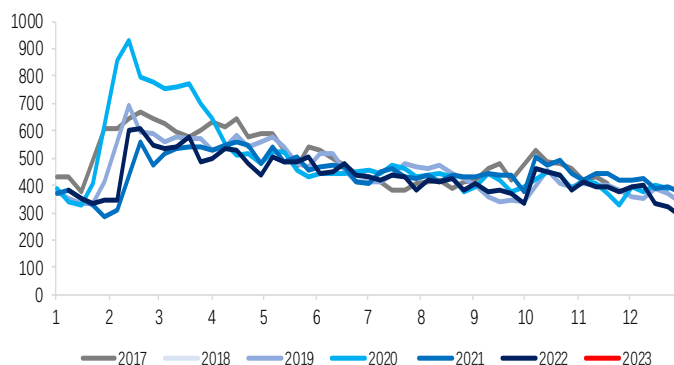
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

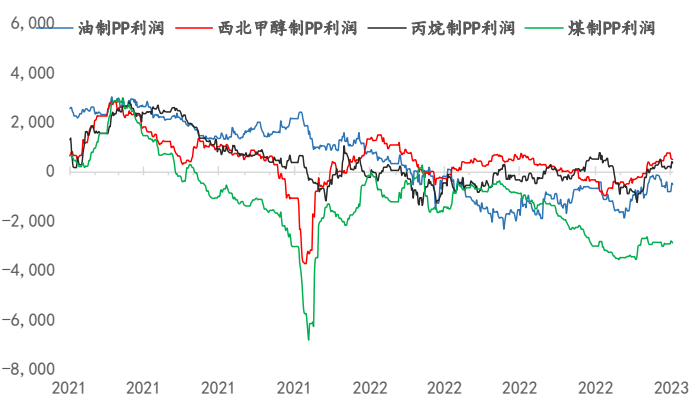
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



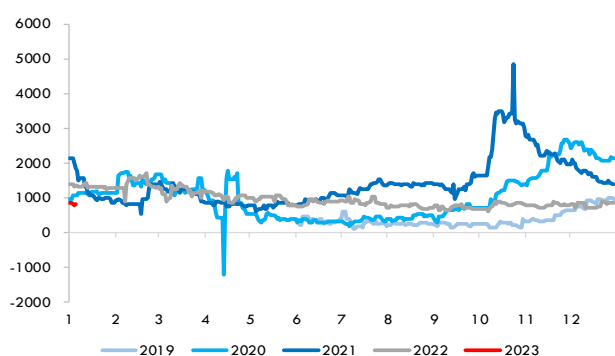
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



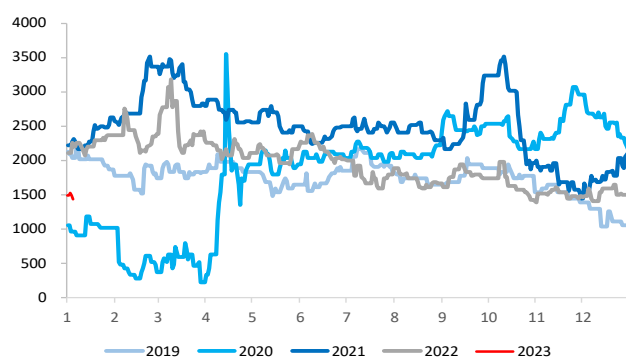
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



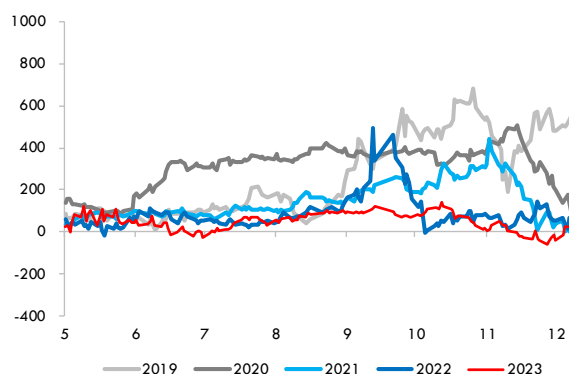
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



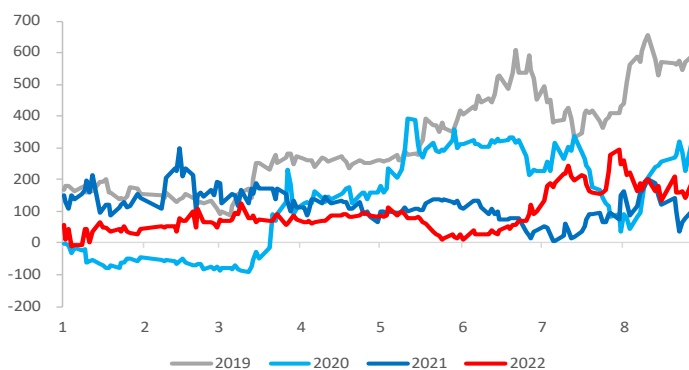
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



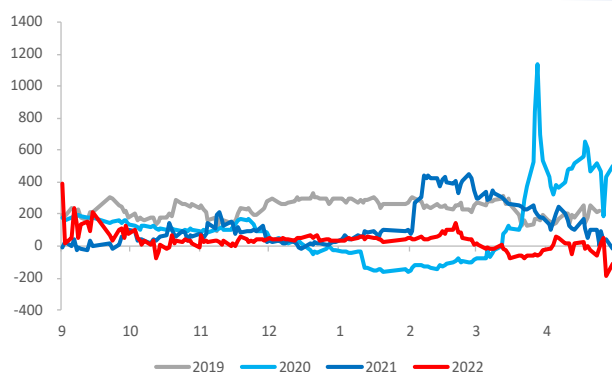
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



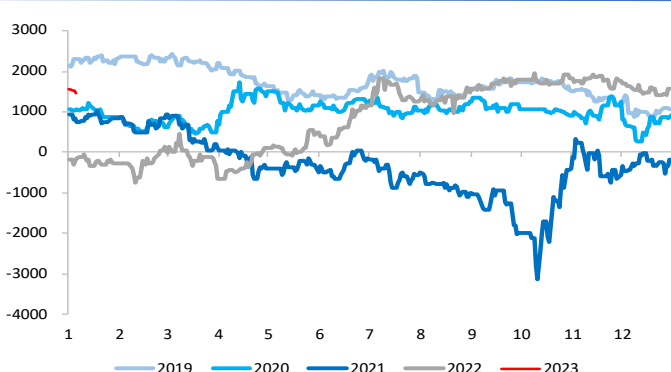
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



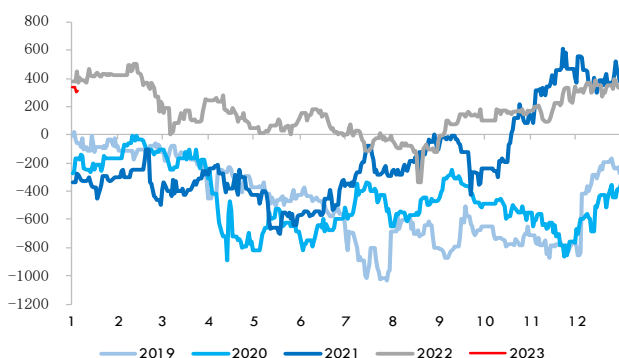
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



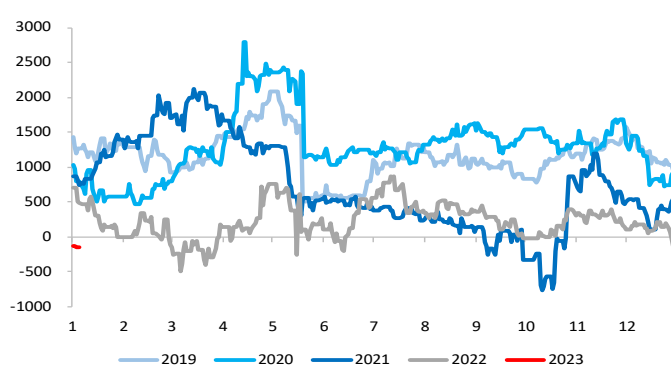
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。