

2023年9月24日 星期日

## 报告摘要:

供应端，本周装置新增检修不多，周产量环比上周有所提升，但产量增长节奏依旧较为缓和。新产能方面，宝丰三期50万吨PP装置和金发一期40万吨装置试车成功，新产能兑现给供应端带来加速增长的可能性，产能方面可能依旧存在继续兑现100万吨左右可能性，新产能兑现可能对于近期价格强势节奏有扰动。

需求端，本周BOPP膜开工负荷率保持稳定，BOPP样本订单天数环比跌16.11%，BOPP厂家样本库存天数环比降19.88%，整体量较上周略弱。随着中秋、国庆等传统节日来临，企业福利发放以及走亲访友的带动下，面粉袋、大米袋等需求较之前好转，塑编企业订单情况明显升温，中大型企业订单维持在7-15天左右，小型企业多零星接单，整体市场氛围表现尚可。注塑领域来看，汽车领域需求提升，改性企业订单环比有所改善，其他日用品类企业订单一般，周内仅个别企业开工负荷率小幅提升。

库存端，本周五两油库存环比降低9.3%。本周下游终端行业开工继续提振，行业厂家原料库存及订单情况继续改善，中游贸易商库存环比降低，随着国庆中秋假期逐渐临近，终端下游补库需求可能正在逐步接近尾声。本周上游石化库存去库为主，而煤化工库存却一改往日去库存局面，本周煤化工库存增长23.3%。随着终端补库的放缓和上游产能兑现，以及国庆小长假临近，盘面多空或将有所减持，价格强势节奏受影响，本周虽冲高但依旧未破前期8220高位，价格在此时间节点可能有见顶回落可能性，节前建议控制风险为主。

## 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

联系人

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	9/17	9/22	涨跌	9/17	9/22	涨跌	9/17	9/22	涨跌
粉料	7600	7500	-100	7600	7550	-50	7800	7750	-50
拉丝	7920	78850	70930	7950	7880	-70	7880	7780	-100
均聚注塑	8000	7900	-100	8020	7900	-120	7880	7780	-100
低熔共聚	8100	8030	-70	8150	8100	-50	8200	8200	0

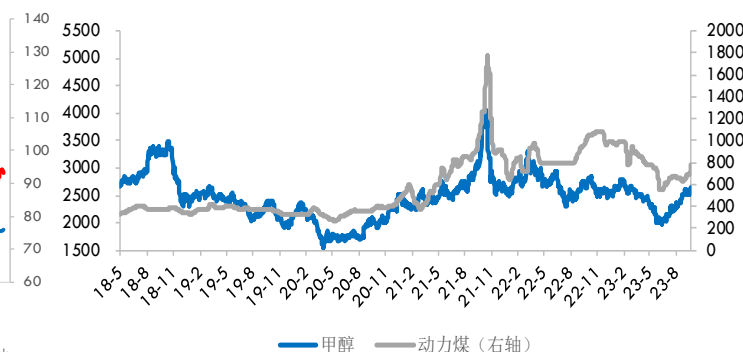
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



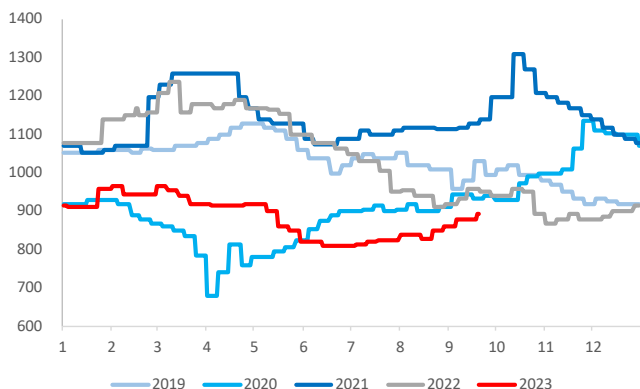
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



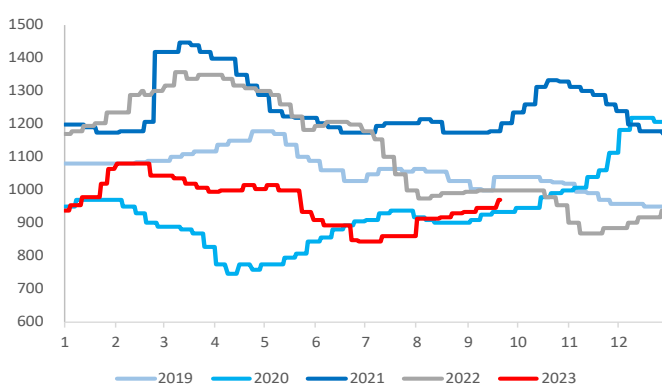
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

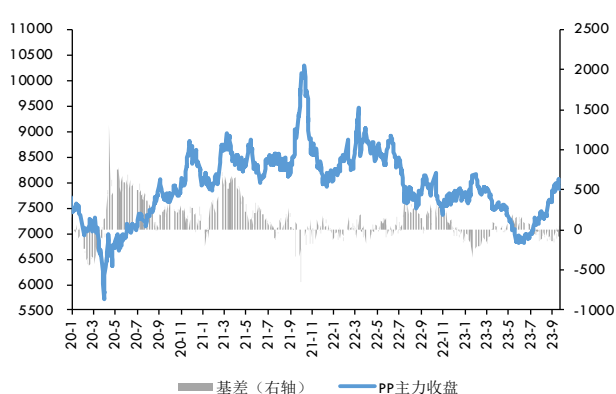
PP方面：本周国内PP装置检修损失量9.69万吨，较上周降低13.48%。本周PP石化企业生产负荷81.23%，较上周增加1.19%。周度产量64.12万吨，环比增加1.49%。

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	上海石化	10	2023/9/13	计划10月10日
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	宝来石化	一线20	2023/8/1	计划50天
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	宝来石化	二线40	2023/8/1	计划50天
天津联合	6	2022/7/31	待定	四川石化	14	2023/8/27	计划9天
锦西石化	15	2023/2/13	待定	燕山石化	7	2023/9/16	待定
潍坊舒肤康	15	2023/6/27	待定	青海盐湖	16	2023/9/16	待定
大庆炼化	新线30	2023/6/10	2023/9/19	联泓新材	20	2023/9/18	2023/9/22
京博石化	20	2023/8/13	待定	齐鲁石化	7	2023/9/19	计划4-5天
中景石化	35	2023/8/18	待定	绍兴三圆	30	2023/9/20	计划20天
潍坊舒肤康	15	2023/8/24	待定				
天津渤化	30	2023/9/1	待定				
洛阳石化	14	2023/9/7	待定				
茂名石化	30	2023/9/10	2023/9/20				
上海石化	10	2023/9/12	计划10月9日				

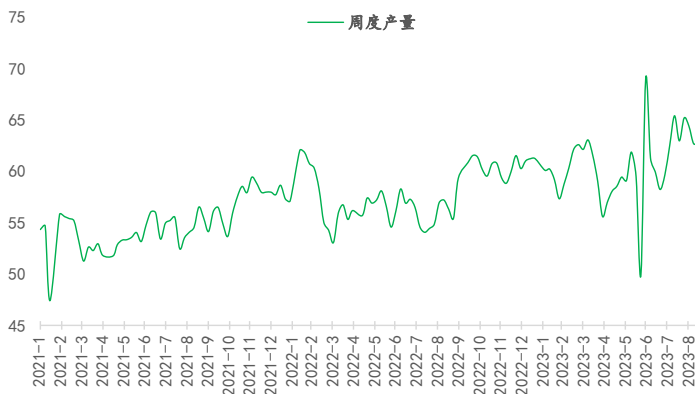
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



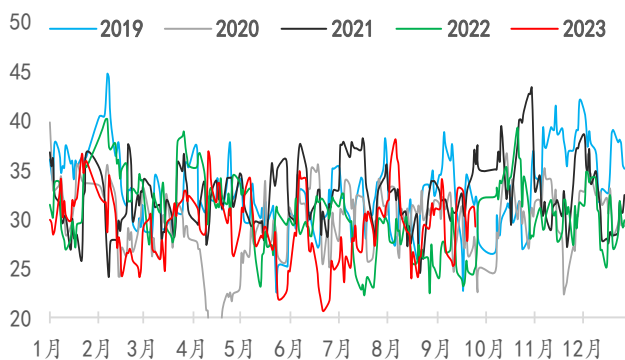
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



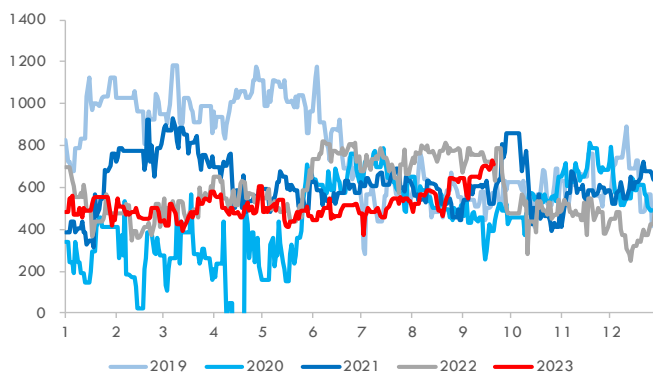
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

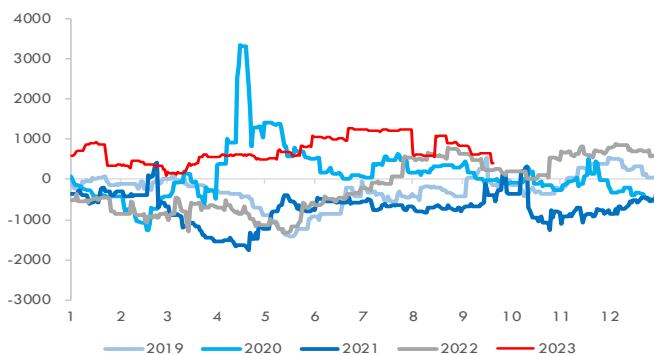
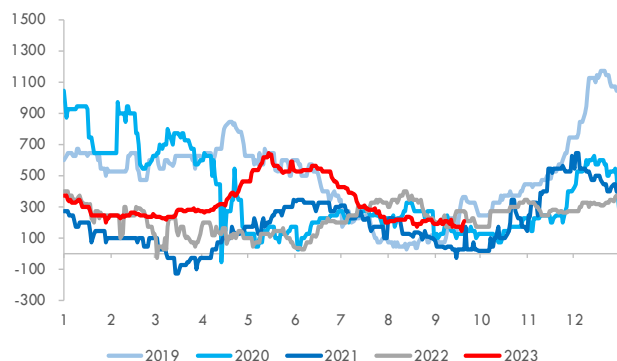
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

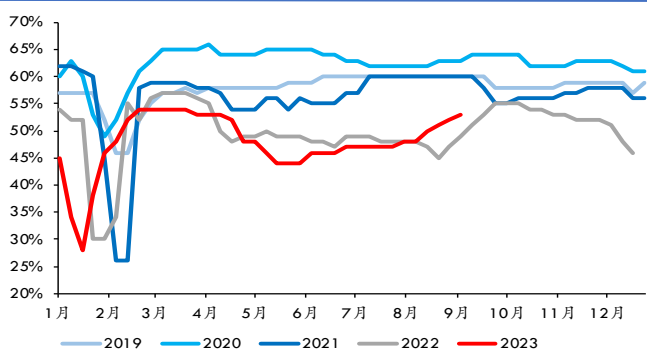
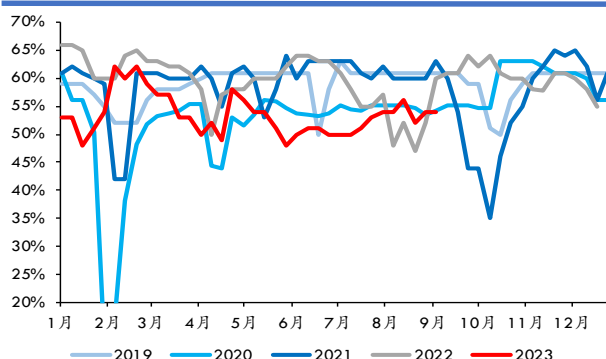
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

本周BOPP膜开工负荷率保持稳定, 整体量较上周略弱, 部分企业未交付订单天数在10-20天, 部分可至10月中上旬。随着中秋、国庆等传统节日来临, 企业福利发放以及走亲访友的带动下, 面粉袋、大米袋等需求较之前好转, 塑编企业订单情况明显升温, 整体市场氛围表现尚可。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

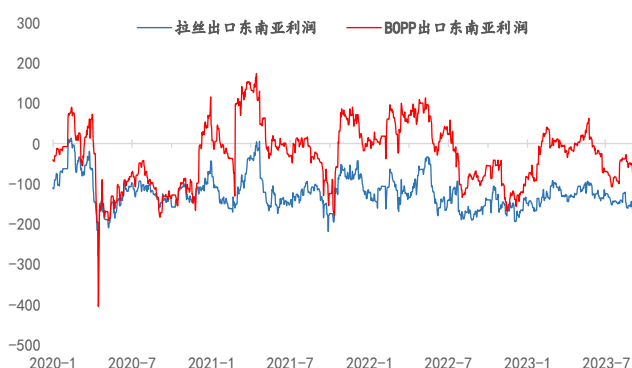
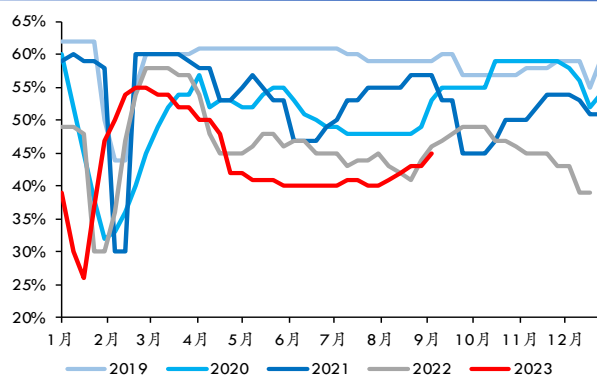


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

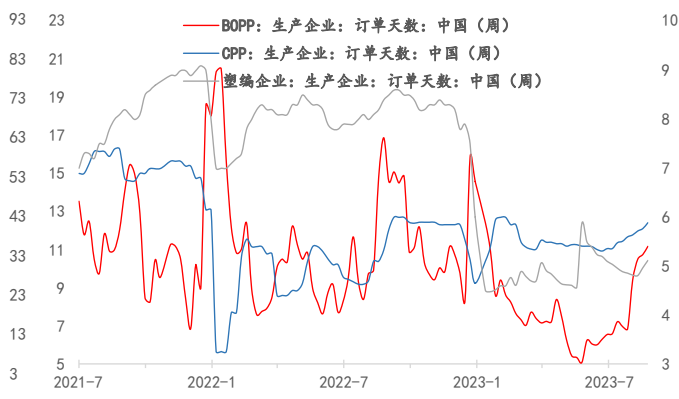
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：下游行业原料库存情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

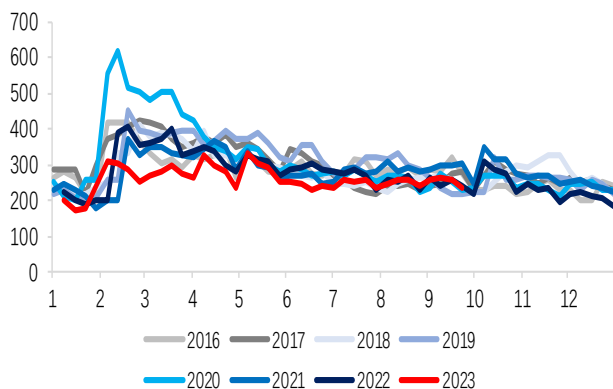
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

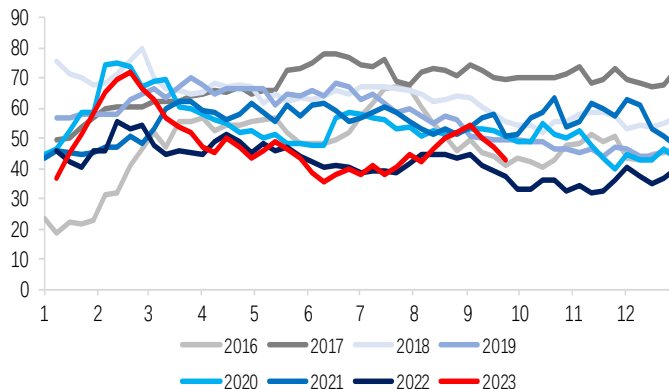
#### 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



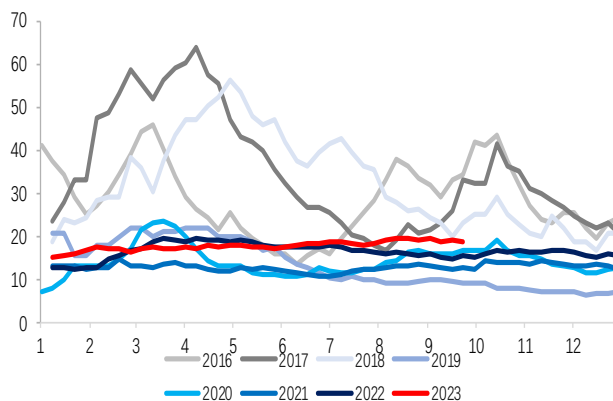
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



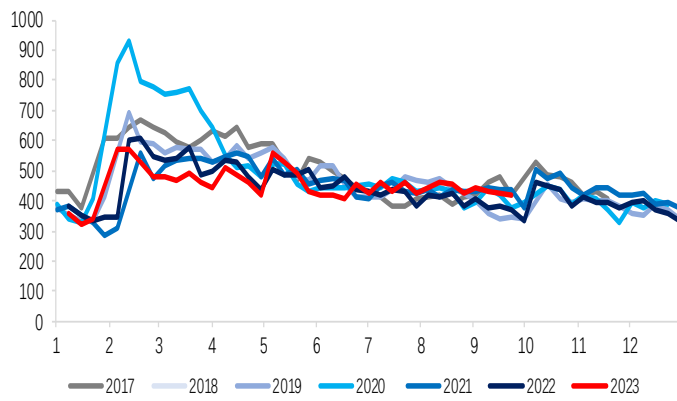
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



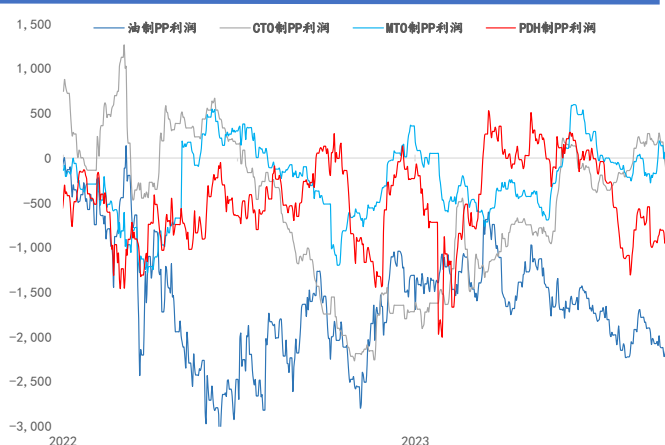
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



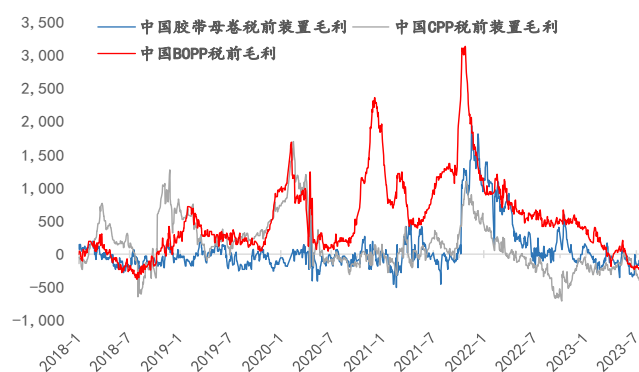
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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：下游行业利润情况（元/吨）



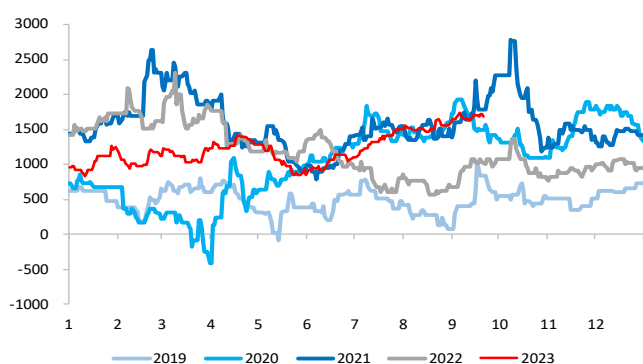
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



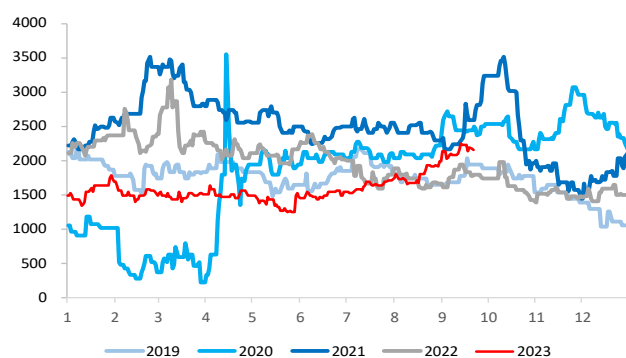
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



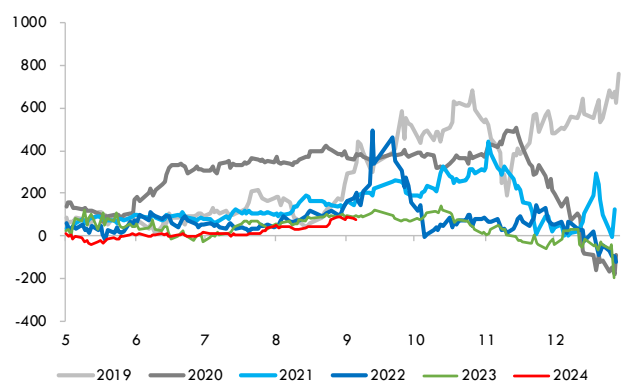
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



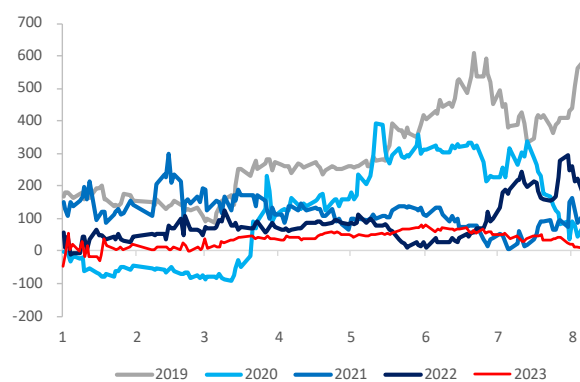
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



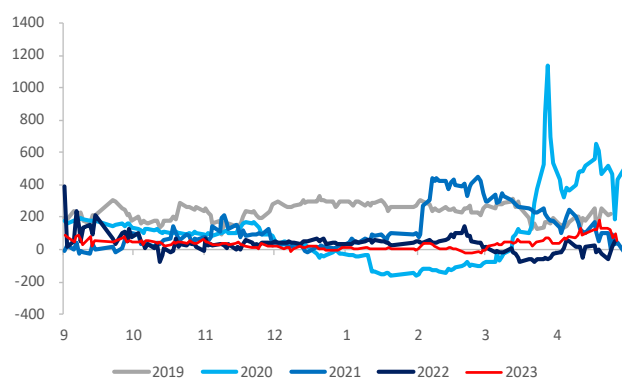
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



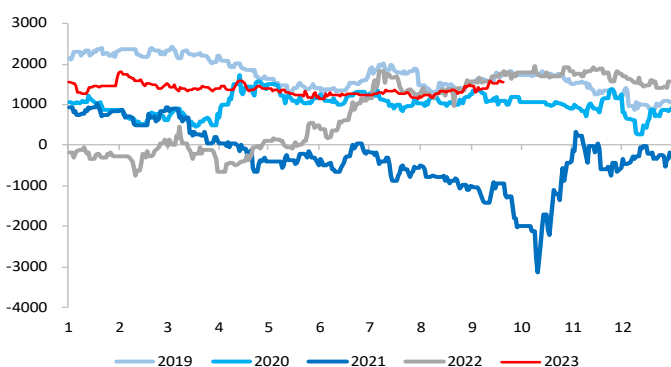
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



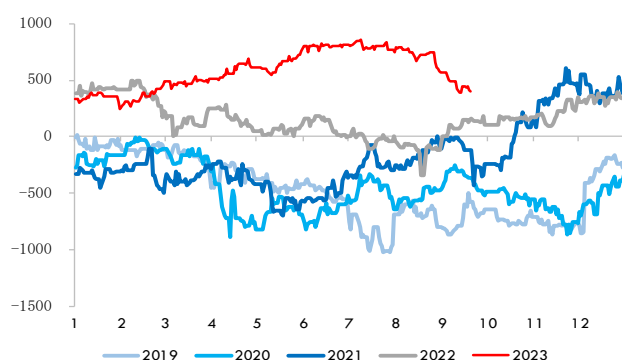
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



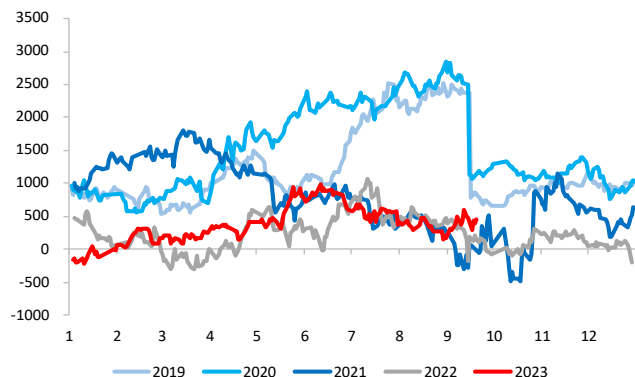
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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-3MA09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。