

2023年9月17日 星期日

## 报告摘要:

供应端，近几周以来由于装置计划外检修不断，PP周产量扩张速度并不凸出，产量基本上停滞在62万吨附近。日内PP行业开工也不高，注塑和拉丝比例均维持在32%左右，生产比例不高，供应压力较小。

需求端，本周BOPP厂家装置基本维持正常运行，场内现货供应整体较充裕。BOPP厂家样本库存天数环比增加1.72%，BOPP样本订单天数较上期涨4.00%。金九银十旺季到来，中秋、国庆等传统节日一定程度利好市场，塑编企业订单情况较前月份略有升温，塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨1.71%，塑编样本企业平均订单天数环比涨3.02%。注塑领域来看，中、大企业新订单继续改善，小企业订单亦有好转迹象，个别企业开工小幅回升。

库存端，本周五两油库存环比降低1.6%。近两周以来石化库存增幅有限，库存量偏低，此外煤化工库存近期一直表现为去库，库存量一直处于下滑中。上游生产端库存不高，下游终端行业在改善中迎来原料库存和生产订单天数的回暖上升，对于现货原料市场有提振，甚至出现华南部分市场的需求紧张情况出现。另外近期动力煤价格与原油价格上行带来了成本价格的上涨，PP盘面价格更是获得强支撑，价格运行表现更是强过PE。不过本周价格在冲到了8089高位后，价格开始出现了下行，价格继续向上突破8220高峰难度较大，目前盘面价格可能存在见顶回调的迹象，但价格回调空间可能受限，毕竟当前供需库矛盾较小且原料价格坚挺，关注价格能否在7800附近企稳。

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	9/3	9/8	涨跌	9/3	9/8	涨跌	9/3	9/8	涨跌
粉料	7350	7500	150	7330	7500	170	7600	7700	100
拉丝	7650	7780	130	7750	7800	50	7850	7800	-50
均聚注塑	7680	7800	120	7770	7880	110	7830	7800	-30
低熔共聚	7930	7950	20	7870	8000	130	7950	8100	150

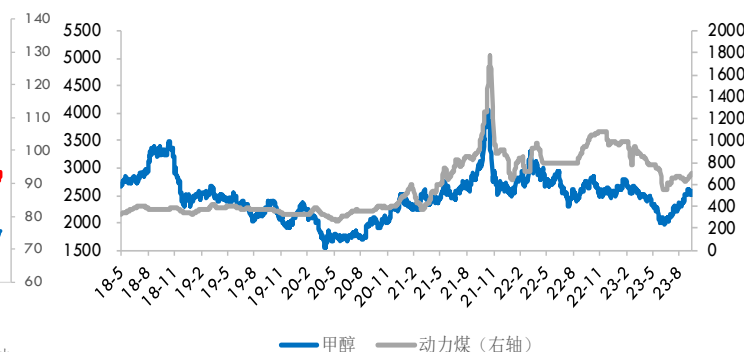
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



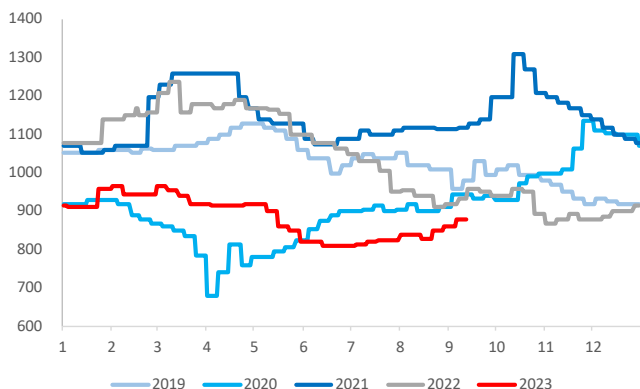
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



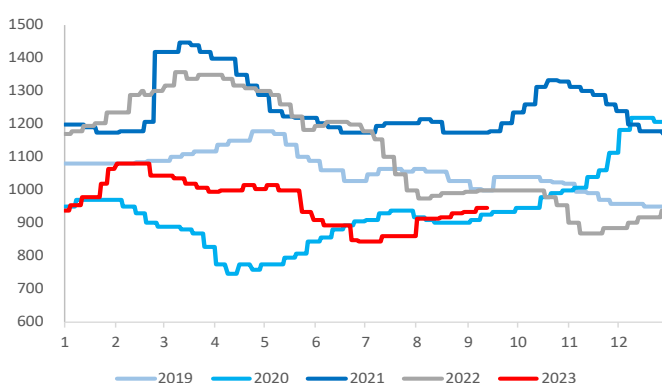
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

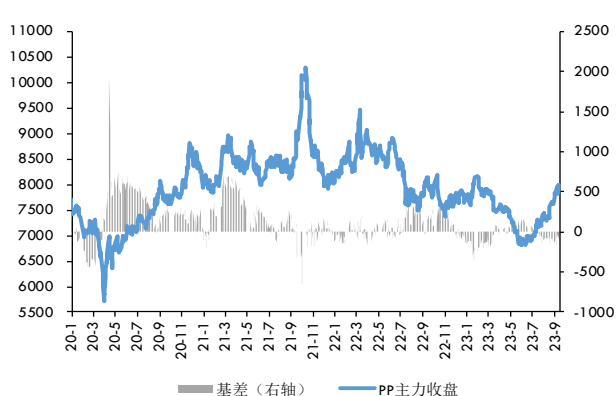
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.2万吨，较上周降低0.27%。本周PP石化企业生产负荷80.04%，较上周增加0.64%。周度产量63.18万吨，环比增加0.8%。

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	弘润石化	45	2023/9/6	待定
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	洛阳石化	14	2023/9/7	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	神华榆林	30	2023/8/9	星期六
天津联合	6	2022/7/31	待定	中景石化	35	2023/8/18	待定
北方华锦	老线6	2023/8/11	待定	广州石化	14	2023/8/27	计划9天
锦西石化	15	2023/2/13	待定	京博石化	20	2023/8/13	待定
潍坊舒肤康	15	2023/6/27	待定	潍坊舒肤康	15	2023/8/24	待定
大庆炼化	新线30	2023/6/10	2023/9/19	浙江石化	45	2023/9/6	待定
大庆炼化	30	2023/8/7	2023/9/13	天津渤化	30	2023/9/1	待定
茂名石化	三线20	2023/7/11	待定	巨正源	30	2023/9/2	待定
青海盐湖	16	2023/7/12	2023/9/8	燕山石化	7	2023/9/9	2023/9/13
宝来石化	一线20	2023/8/1	计划50天	辽阳石化	30	2023/9/10	2023/9/13
宝来石化	二线40	2023/8/1	计划50天	茂名石化	30	2023/9/10	计划5-6天
京博石化	20	2023/8/13	待定	上海石化	10	2023/9/12	计划10月9日
				上海石化	10	2023/9/13	计划10月10日

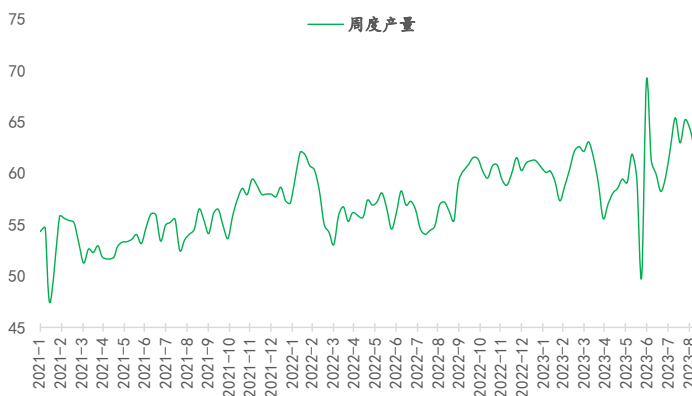
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



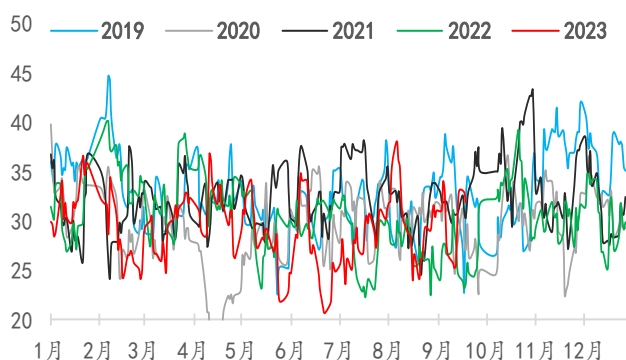
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



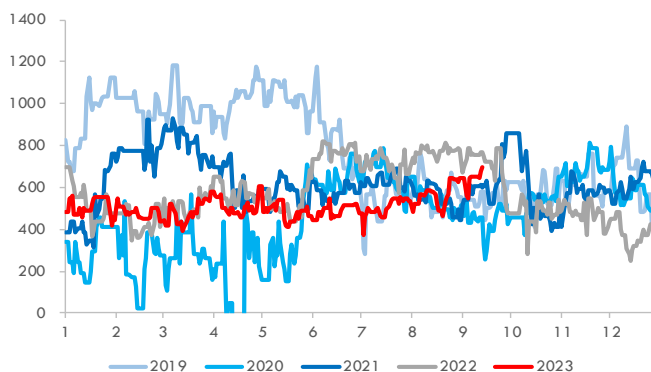
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

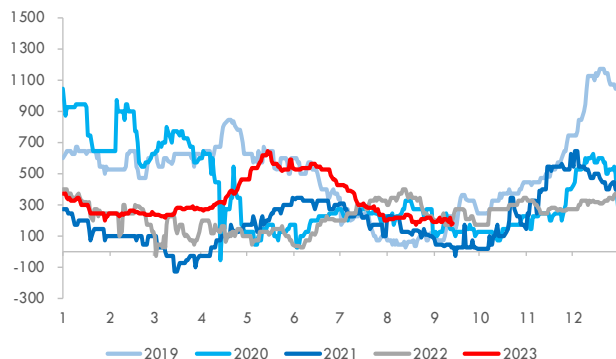
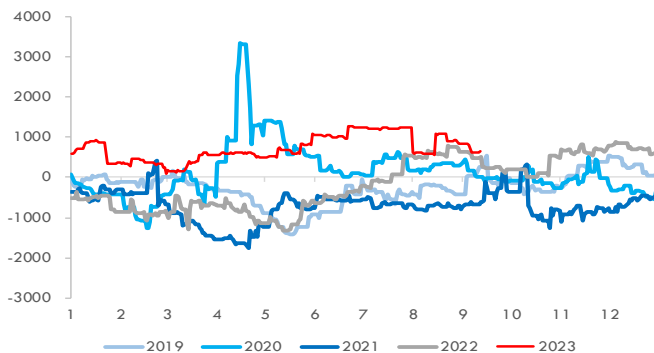


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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厂家装置基本维持正常运行, 场内现货供应整体较充裕。BOPP厂家平均成品库存环比降低10.43%, BOPP厂家样本库存天数环比增加1.72%, BOPP样本订单天数较上期涨4.00%。周内原料价格持续上行, 塑编工厂承压明显, 利润空间倒挂明显。但金九旺季到来, 中秋、国庆等传统节日一定程度利好市场, 塑编企业订单情况较前月份略有升温。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

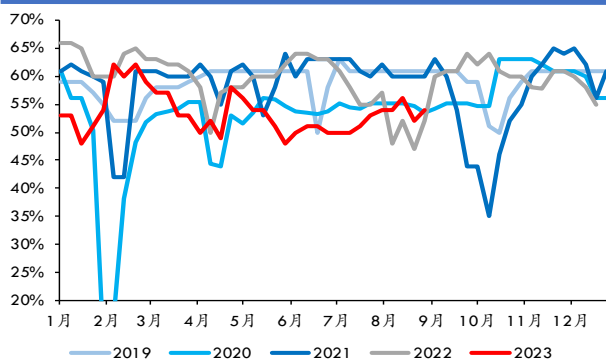
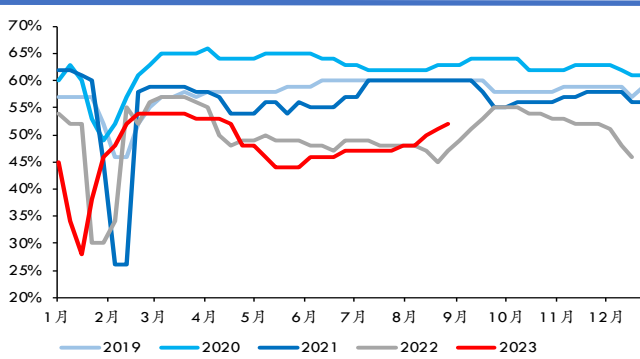


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

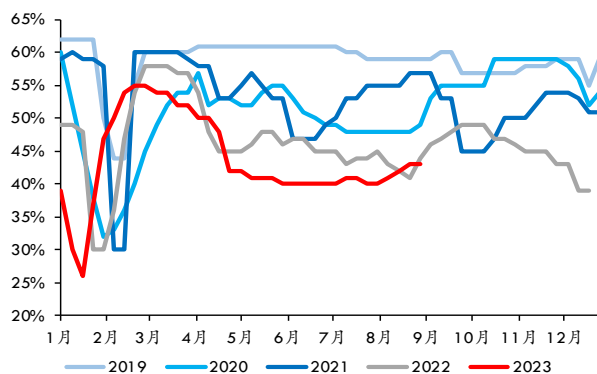
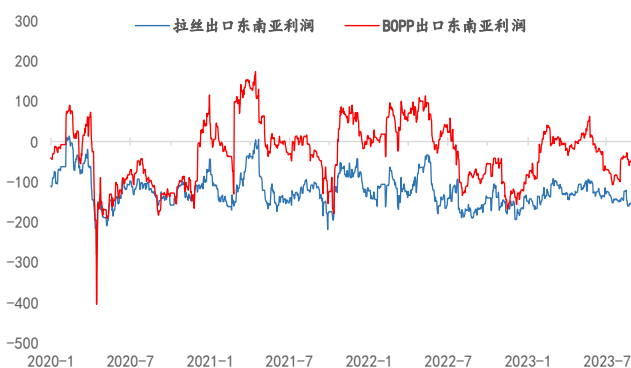


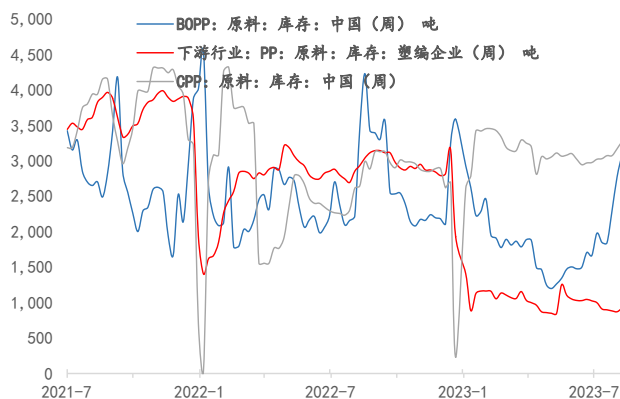
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

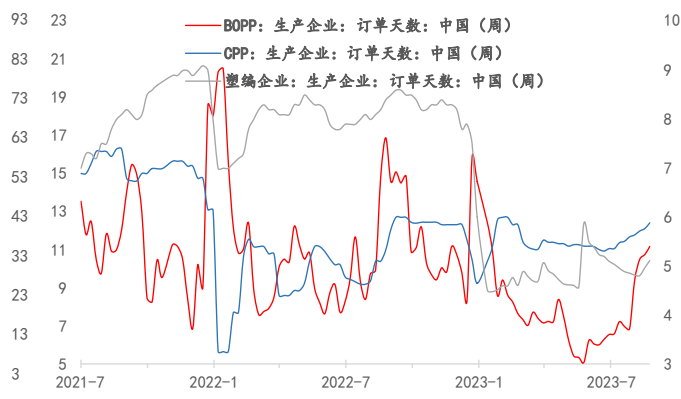
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

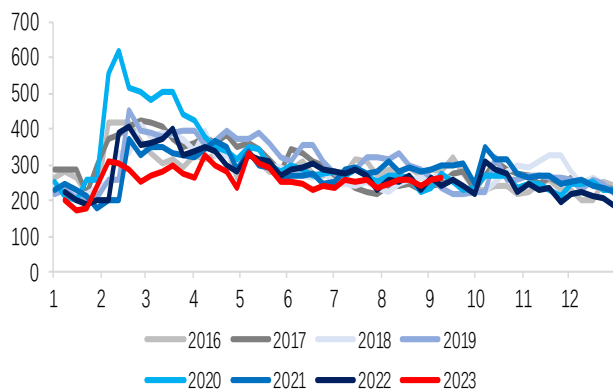
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

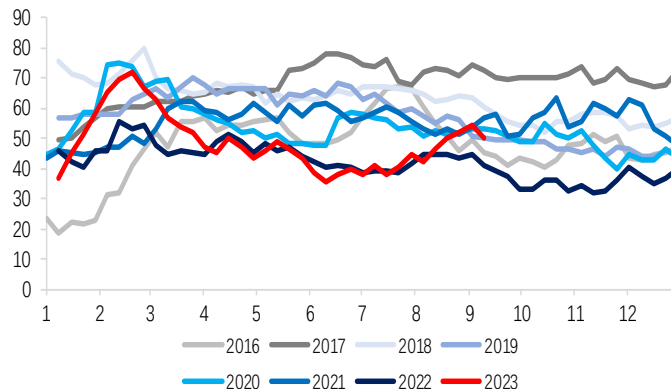
#### 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



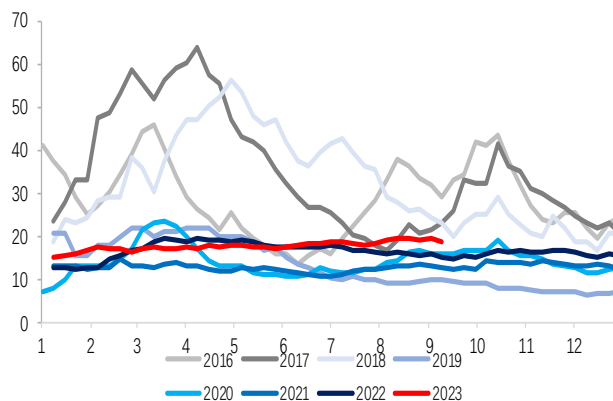
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



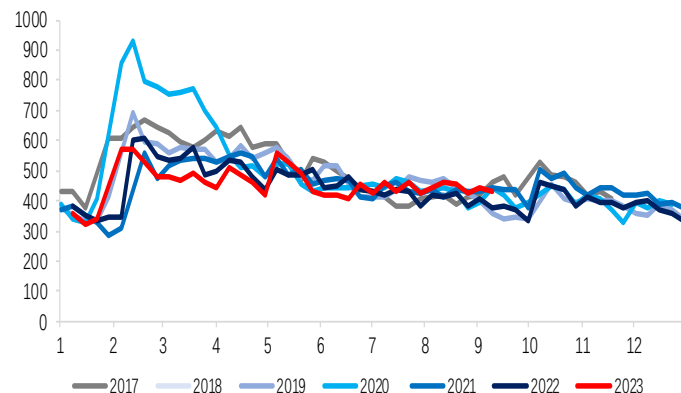
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）

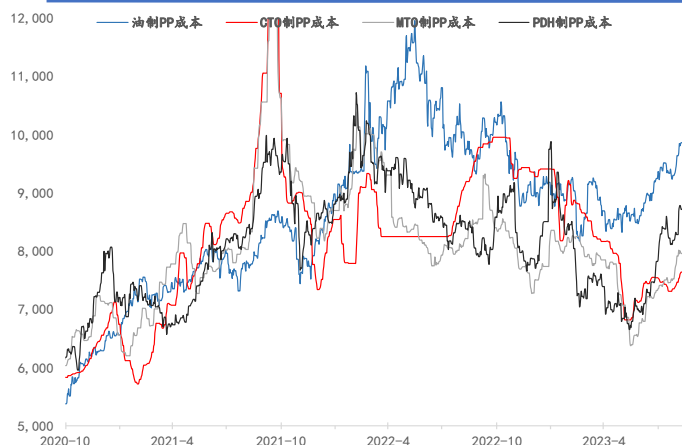


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部



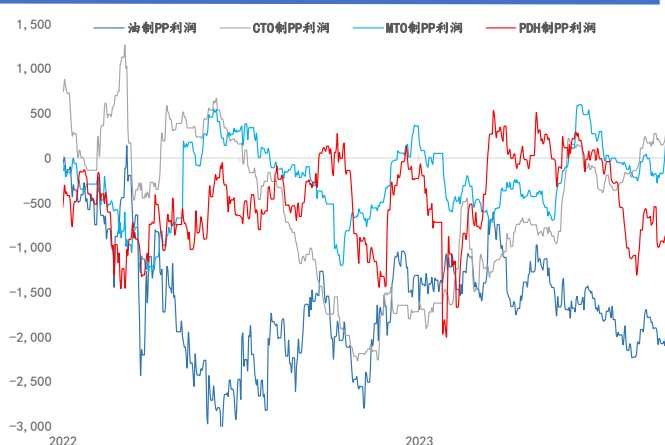
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



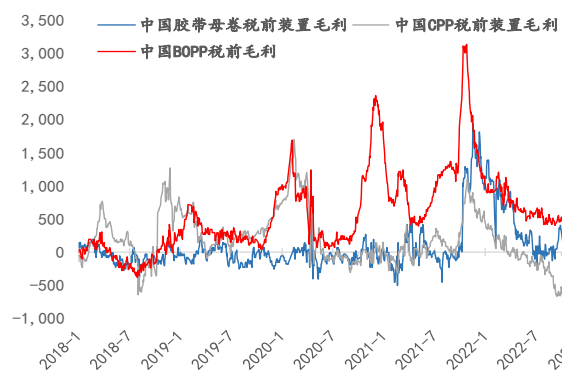
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



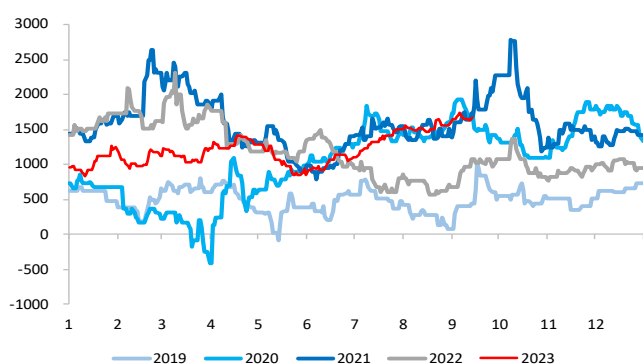
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



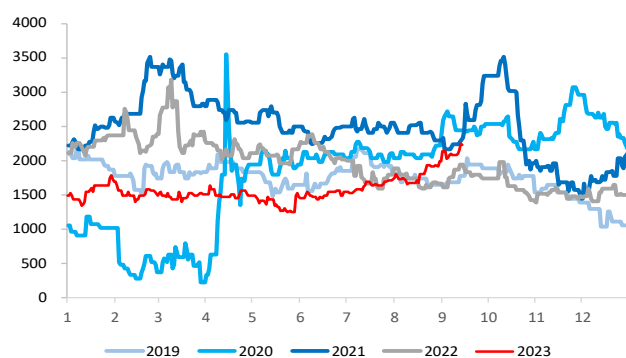
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



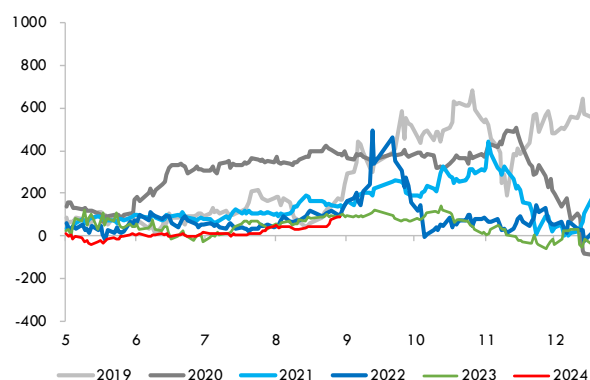
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



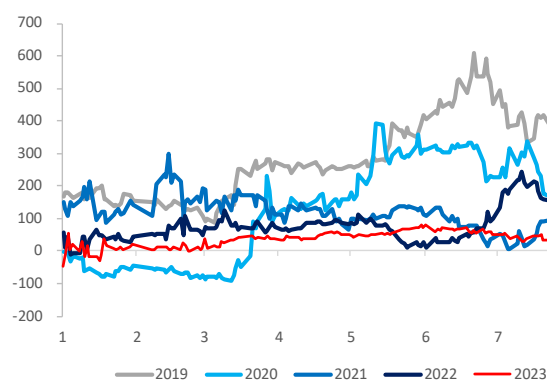
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



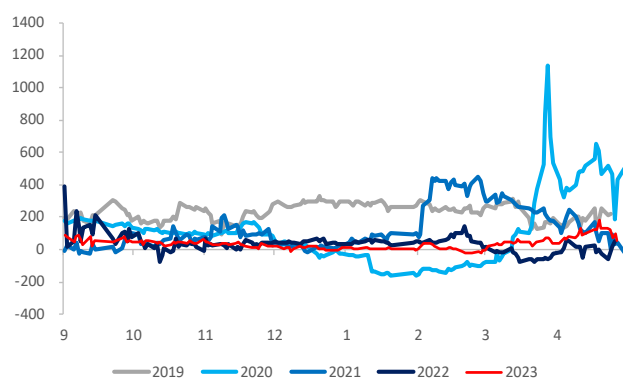
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



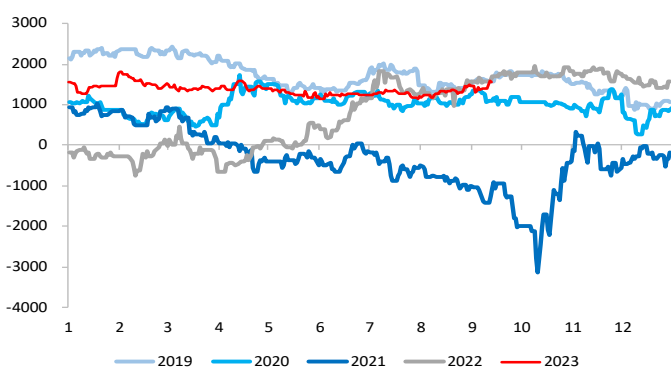
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



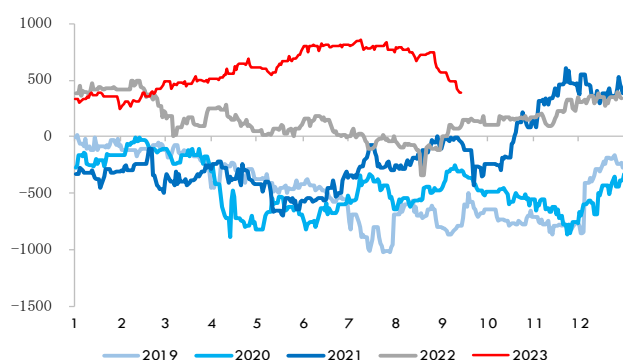
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



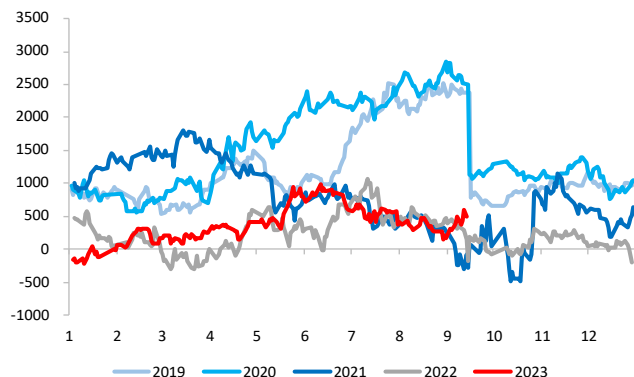
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。