

2023年9月10日 星期日

报告摘要:

供应端，本周弘润石化、洛阳石化进行检修，本周产量供环比小幅回落。近期虽然PP检修进入低潮期，但是产量供应未能创出新高峰，产量增长速度反而被压制，这对当前价格继续强势有一定支撑作用。

需求端，本周BOPP膜下降4个百分点。下游样本企业新订单环比上周继续小幅改善，BOPP样本订单天数较上期增加2.38%，BOPP样本企业成品库存天数较上期降低4.83%。BOPP厂家样本库存天数环比涨10.72%。随着金九旺季的来临，中秋传统节日一定程度利好市场，粮食包装袋等需求恢复，塑编企业订单情况较8月份有所升温，塑编中大型样本企业原料库存天数环比涨1.74%，样本企业平均订单天数环比涨3.33%。注塑领域来看，中、大企业新订单有明显改善迹象，小企业新订单依旧平平，企业信心一般，观望为主。

库存端，本周五两油库存环比增加1.2%。库存方面，上游石化库存位置不高，且煤化工库存连续多周下滑。中游贸易商库存本周出现回落，但下游终端原料库存及订单天数情况本周均有提振，其中BOPP提振最为显著。下游行业的继续向好有望在消费层面支撑原料价格。除此之外，海外原油价格及内地动力煤价格强势也给PP价格打了强心剂，上游丙烷价格也已经水涨船高。所以综合来看，短期PP价格趋势可能会延续强势且冲击8020一线，中期能否突破8220一线可能还要看供应增长速度和需求改善持续情况以及其他对价格利多支撑因素变化情况，风险点建议关注美元兑人民币汇率情况。

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。

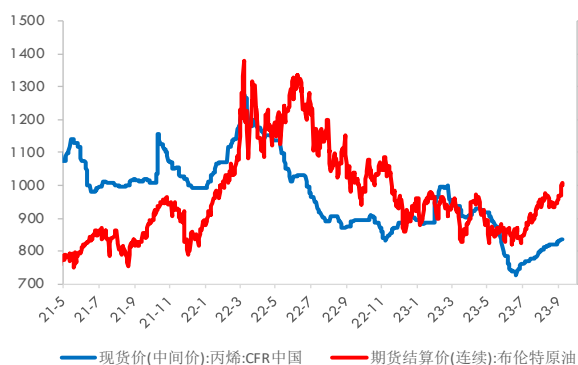
一、现货端：

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	9/3	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

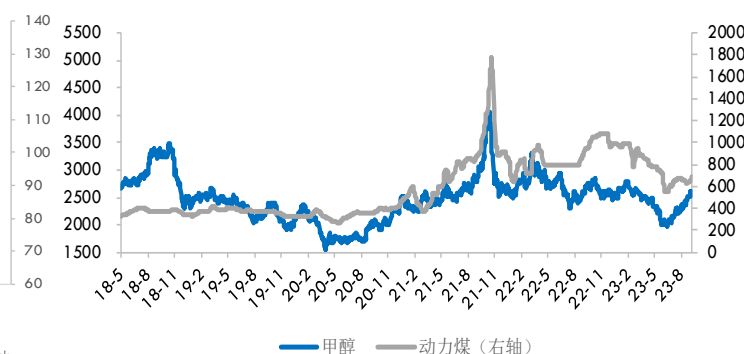
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



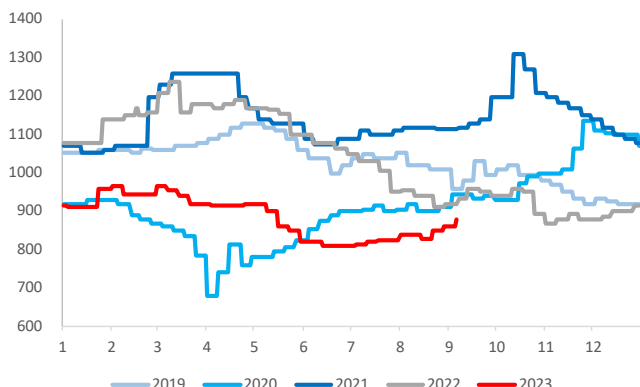
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



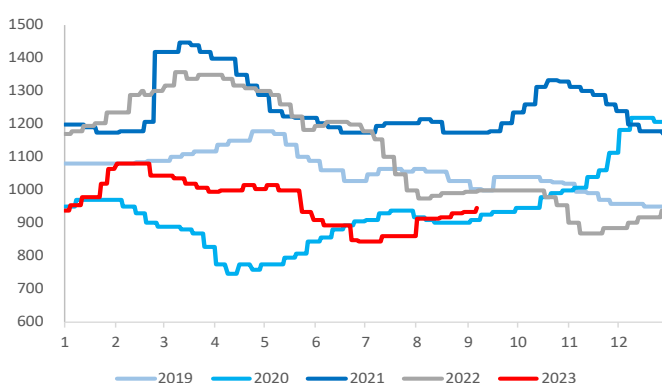
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

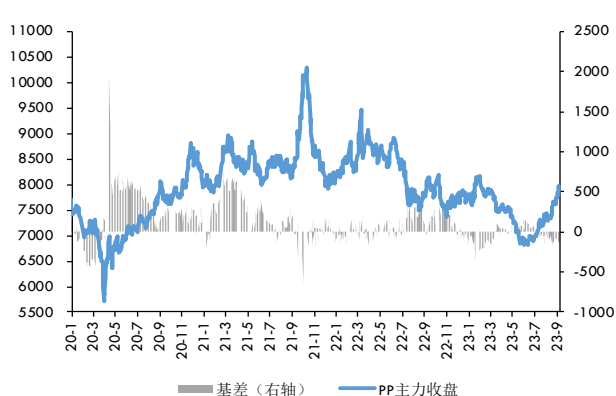
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.23万吨，较上周增加25.9%。本周PP石化企业生产负荷79.4%，较上周降低3.06%。周度产量62.68万吨，环比降低2.67%。

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

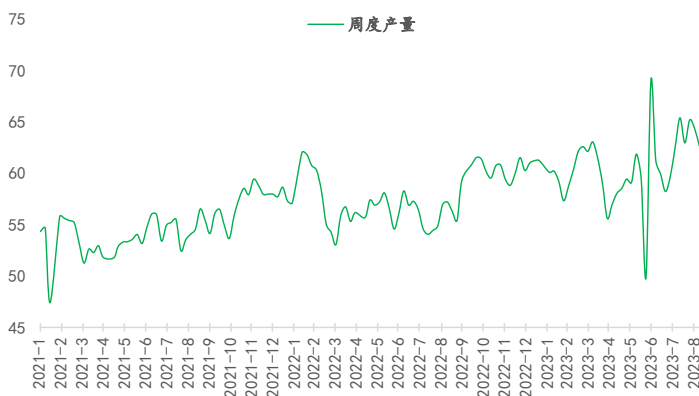
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



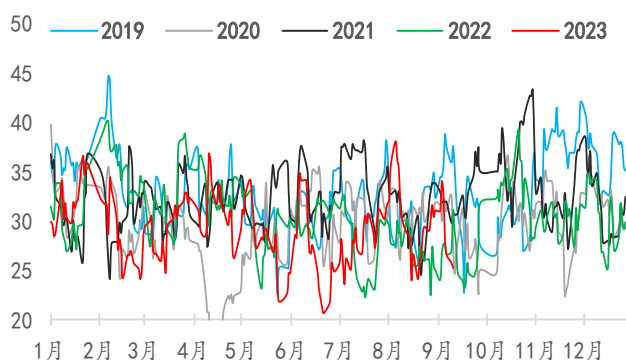
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



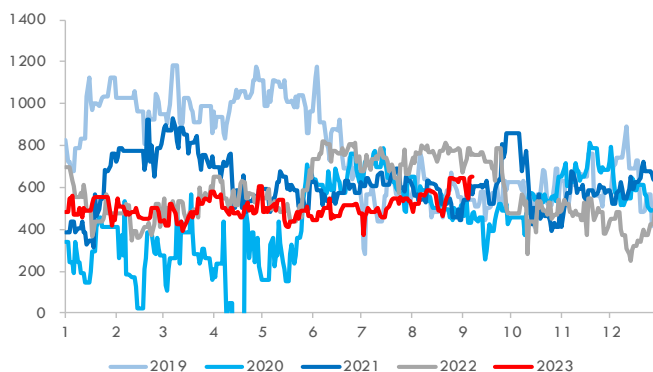
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）

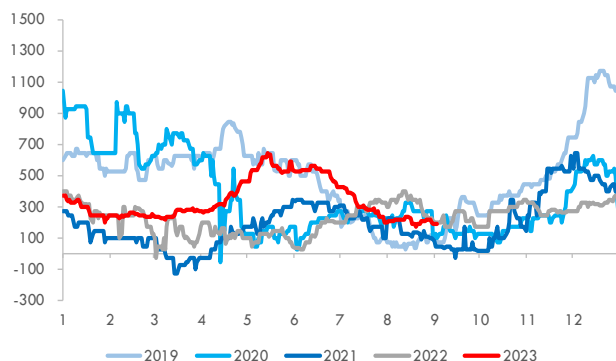
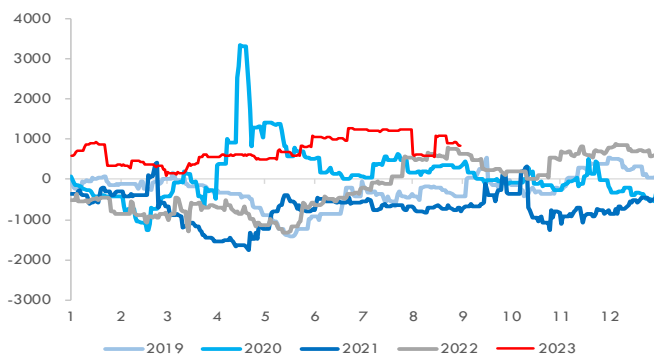


图2.7：PP进口利润（元/吨）



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膜下游样本企业新订单环比上周继续小幅改善，BOPP样本订单天数较上期增加2.38%，BOPP样本企业成品库存天数较上期降低4.83%。BOPP厂家样本库存天数环比涨10.72%。塑编企业订单情况较8月份有所升温，工厂采买原料积极性小幅提高，随着金九旺季的来临，中秋传统节日一定程度利好市场，塑编食品包装袋有提振。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

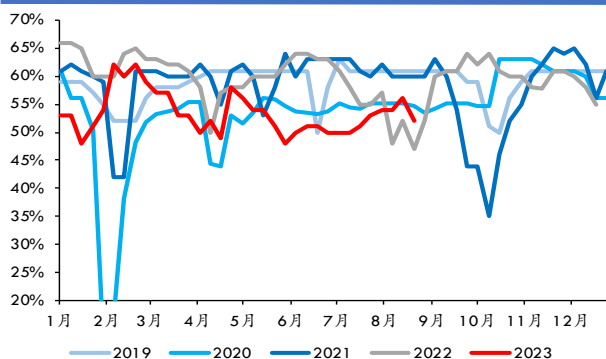
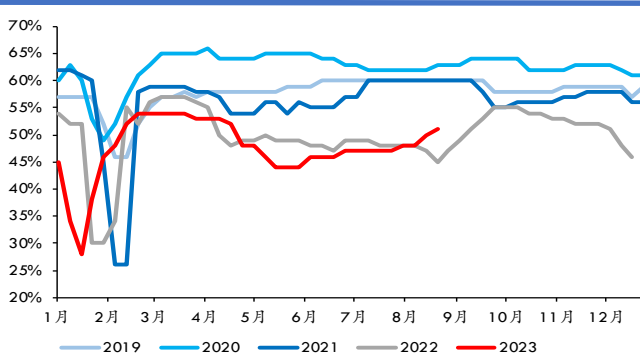


图3.2：注塑行业开工率（%）



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（%）

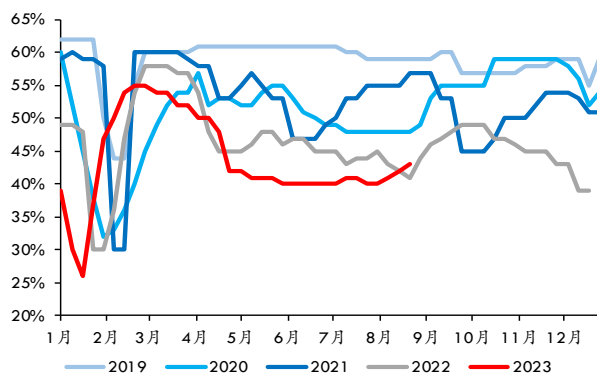
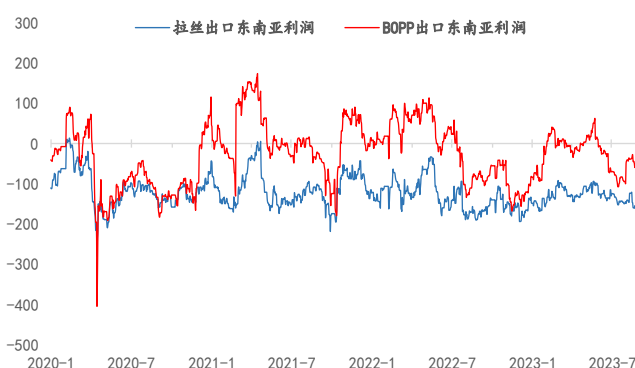


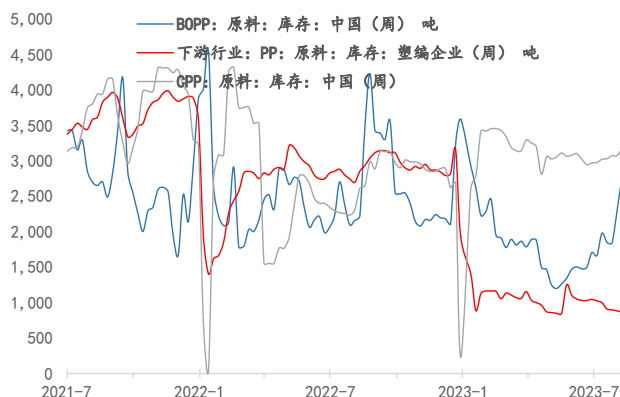
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

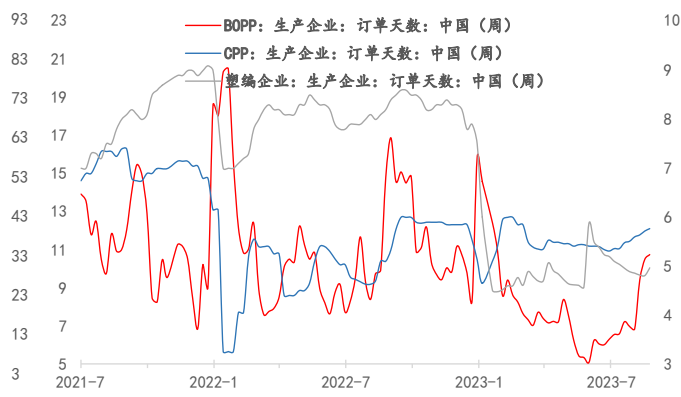
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

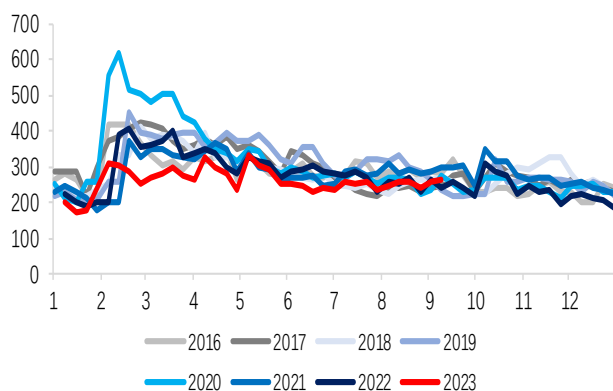
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

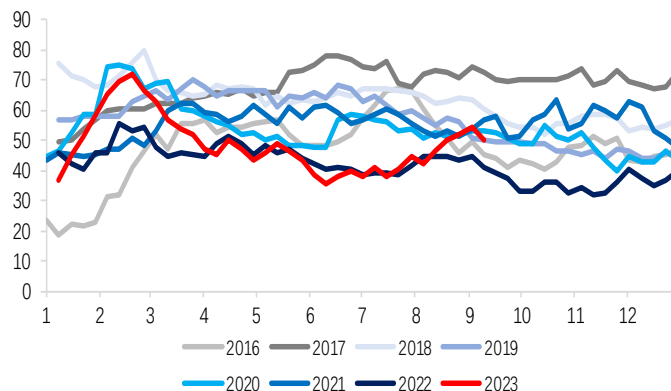
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



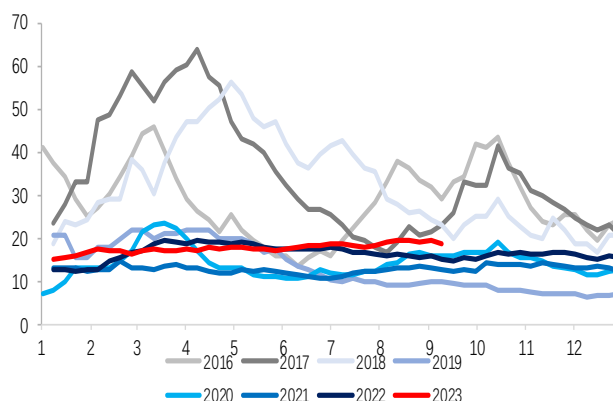
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



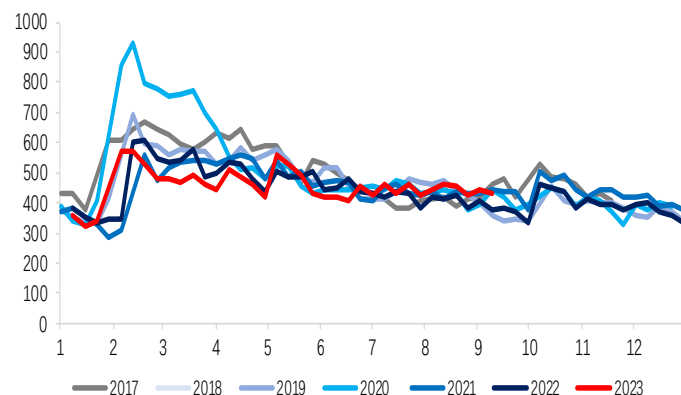
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

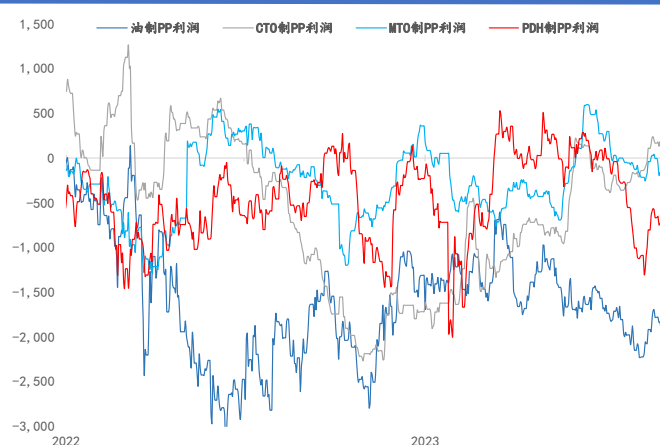
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



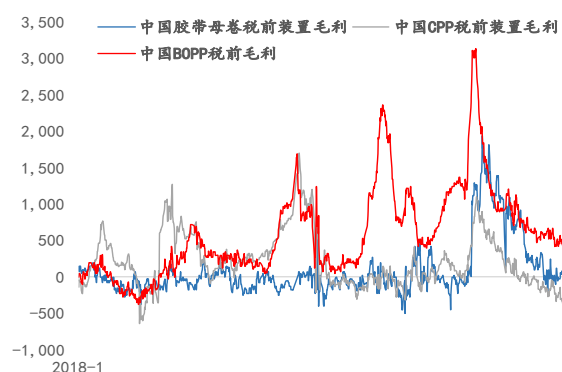
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



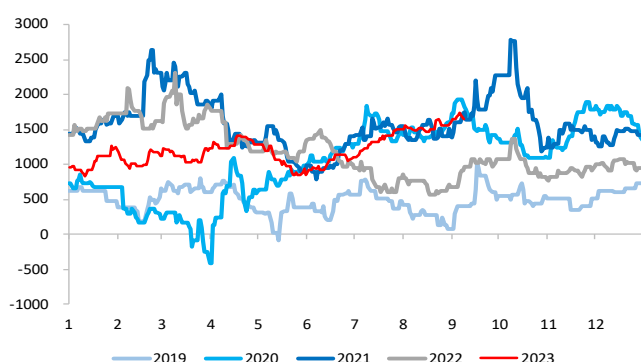
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



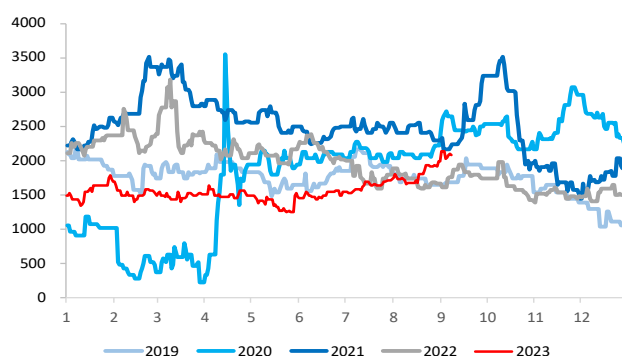
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



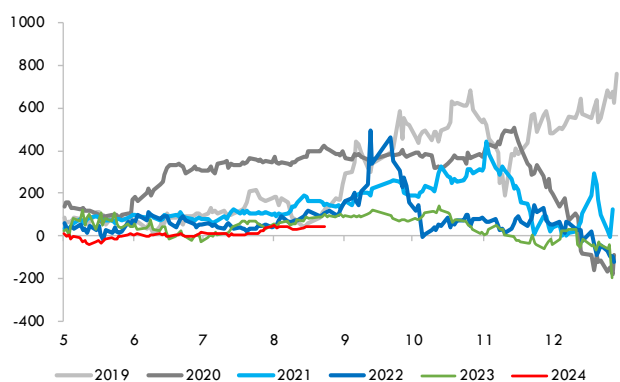
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



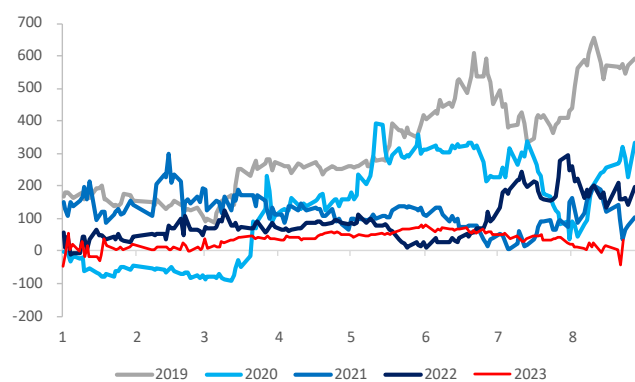
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



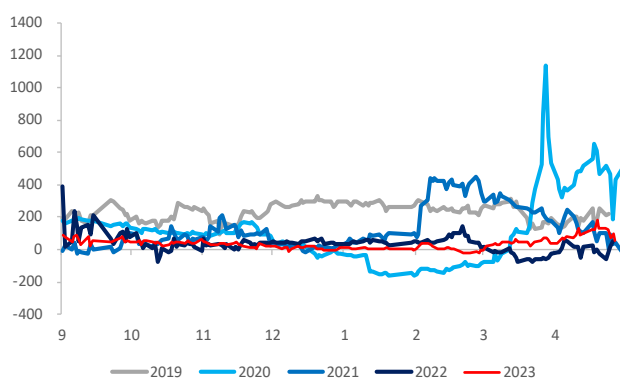
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



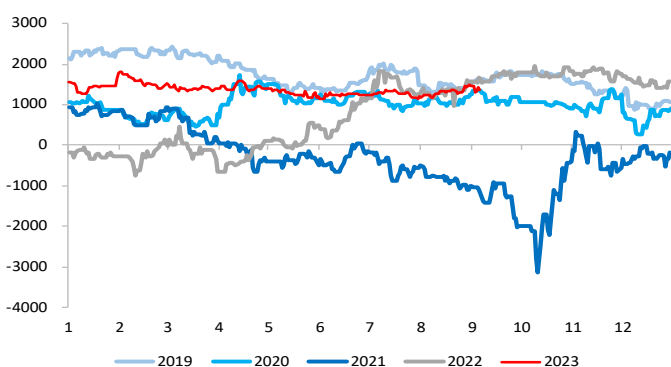
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



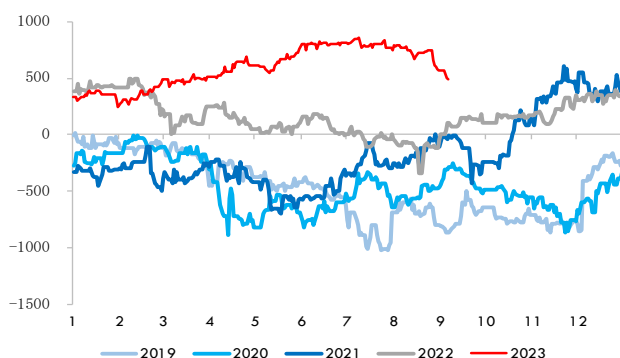
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



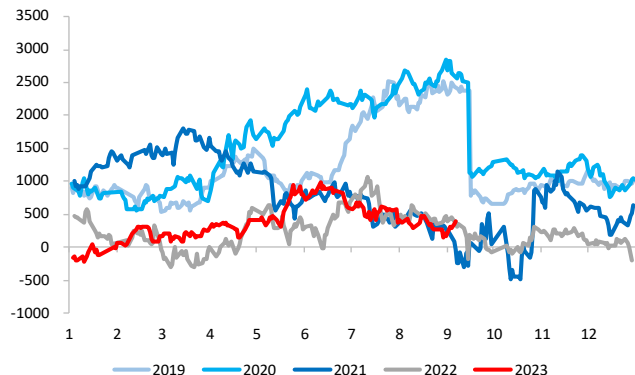
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。