

2023年9月3日 星期日

报告摘要:

供应端，本周浙江石化45万吨装置和广州石化14万吨等装置停车检修，这几周以来PP供应端周产量未突破高峰期量，延缓了PP周产量快速增长局面的出现。虽然日内PP行业开工比例稳定在88%左右，但注塑比例近期明显呈现回落趋势，而拉丝比例虽有上升但也仅在3成左右。

需求端，本周BOPP膜市场新单部分有量，整体量环比有所增加，企业交前期订单为主，多数企业未交付订单天数在10-20天，少数可至9月底。BOPP样本订单天数较上期增加10.49%，BOPP厂家样本库存天数环比涨20.77%。本周塑编行业下游农业、工业、畜牧业、建筑业以及食品包装等需求无明显好转，塑编企业开工均延续低位，编织袋价格上涨乏力。塑编样本企业平均订单天数环比跌0.21%，塑编中大型样本企业原料库存天数环比跌1.4%。注塑领域来看，周装箱及日用相关品订单有所改善，其他领域订单改善依然不明显，企业成品库存压力中性。

库存端，本周五两油库存环比降低3.3%。本周PP产业链库存除煤化工库存外，其他库存均有回升。其中，受益于下游BOPP等行业订单和原料提振影响，中游贸易商库存已经连续多周处于补库存状态，目前贸易商库存不高处于中游水平附近。当前行情可能既有中下游补库存行情存在也有多头炒作的嫌疑，此外近几个月丙烷价格上涨和油价煤价上行对于PP价格助推可能也有联系。目前盘面价格可能会继续冲击8019一线，但想突破上半年高位难度系数可能比较大，中期来看对PP行情维持谨慎。

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。

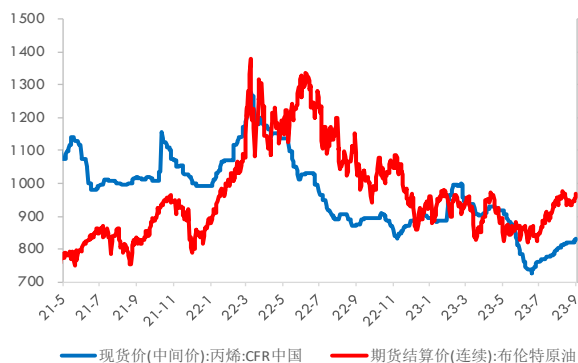
一、现货端：

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	8/27	9/1	涨跌	8/27	9/1	涨跌	8/27	9/1	涨跌
粉料	7250	7350	100	7230	7330	100	7500	7600	100
拉丝	7480	765	-6715	7530	7750	220	7620	7850	230
均聚注塑	7550	7680	130	7620	7770	150	7620	7830	210
低熔共聚	7780	7930	150	7700	7870	170	7800	7950	150

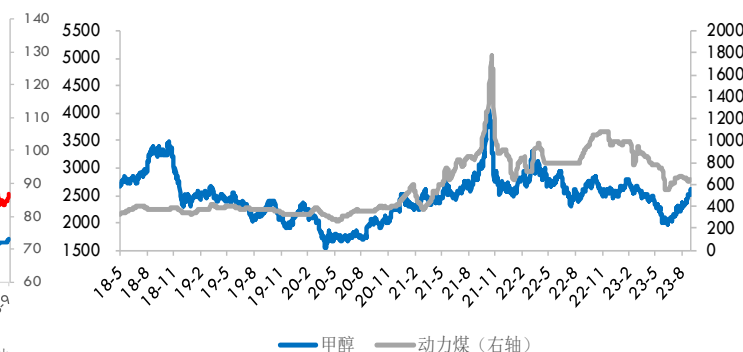
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



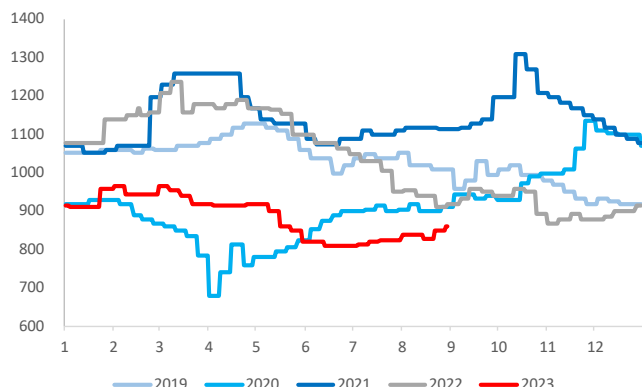
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



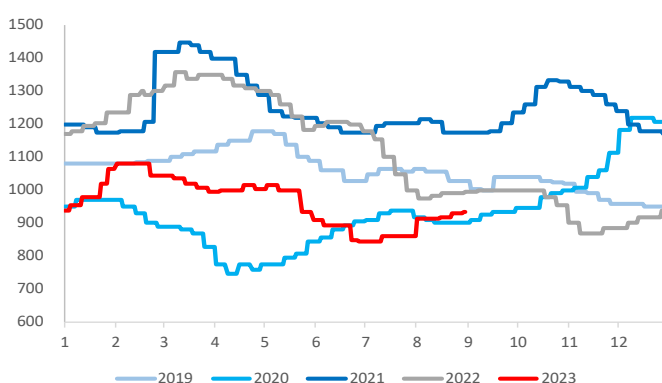
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

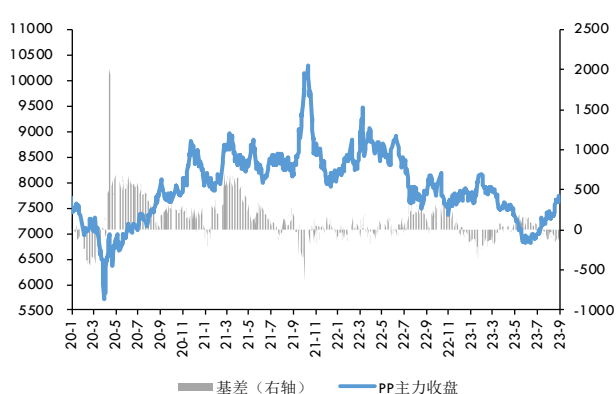
PP方面：本周国内PP装置检修损失量8.92万吨，较上周增加5.19%。本周PP石化企业生产负荷82.46%，较上周降低1.03%。周度产量64.4万吨，环比降低1.23%。

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	宝来石化	二线40	2023/8/1	计划50天
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	京博石化	40	2023/8/11	2023/8/29
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	大庆炼化	老线30	2023/8/7	2023/9/13
天津联合	6	2022/7/31	待定	燕山石化	7	2023/8/24	2023/8/28
北方华锦	老线6	2023/6/15	待定	神华榆林	30	2023/8/9	2023/9/9
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中景石化	35	2023/8/18	待定
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定	广州石化	14	2023/8/27	计划9天
大庆炼化	新线30	2023/6/10	2023/9/19	京博石化	20	2023/8/13	待定
延长延安能化	30	2023/7/1	2023/8/18	潍坊舒肤康	15	2023/8/24	待定
茂名石化	三线20	2023/7/11	2023/9/6	浙江石化	45	2023/8/28	计划10天
青海盐湖	16	2023/7/12	2023/9/8				
宝来石化	一线20	2023/8/1	计划50天				

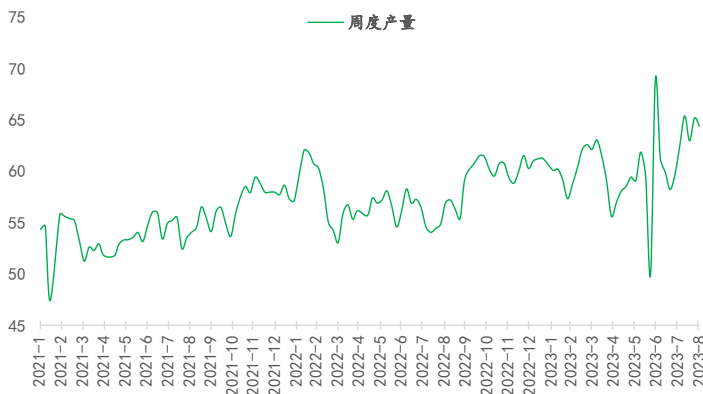
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



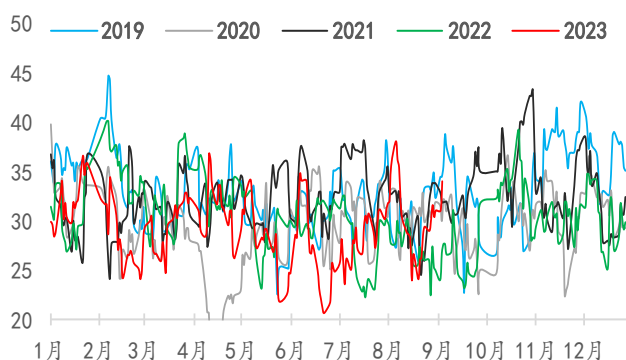
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



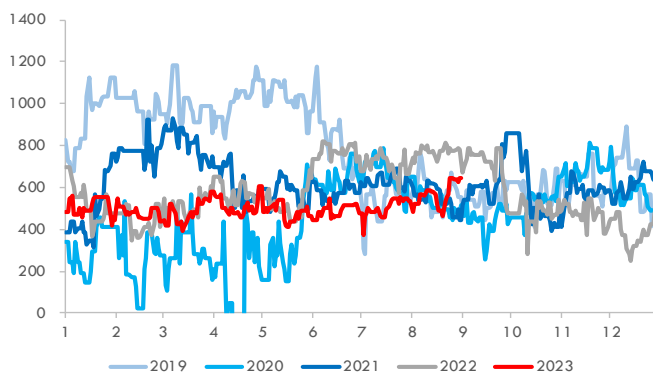
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

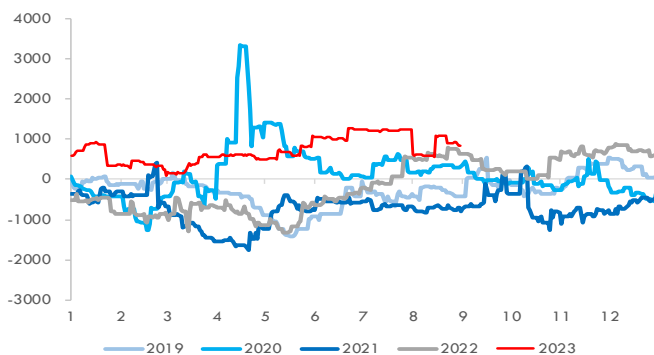
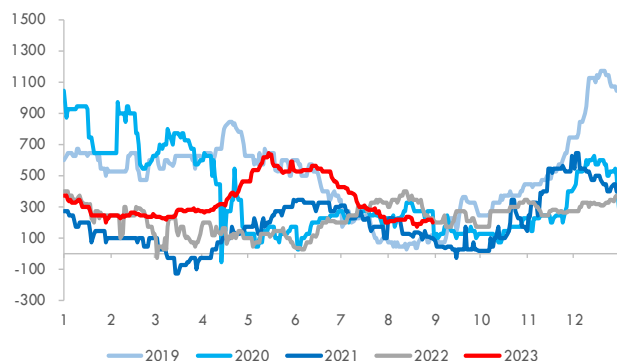
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

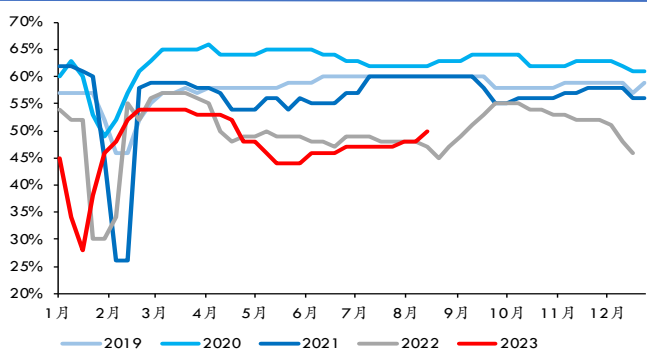
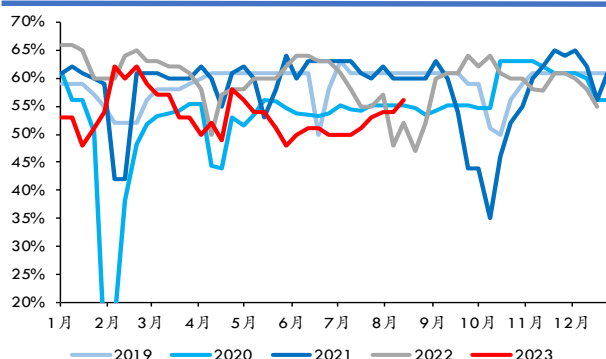
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求：

本周BOPP膜市场新单部分有量，整体量环比有所增加，企业交前期订单为主，多数企业未交付订单天数在10-20天，少数可至9月底。本周塑编行业下游农业、工业、畜牧业、建筑业以及食品包装等需求无明显好转，塑编企业开工均延续低位，编织袋价格上涨乏力。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

图3.2：注塑行业开工率（%）

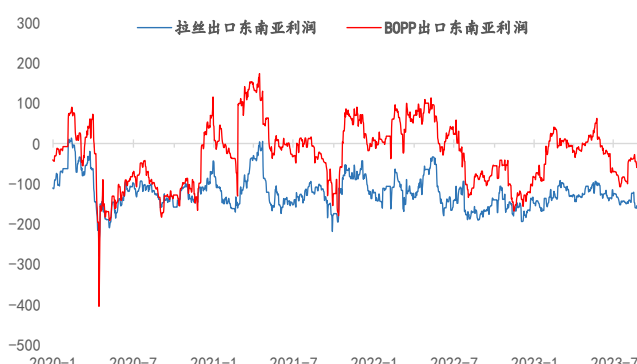
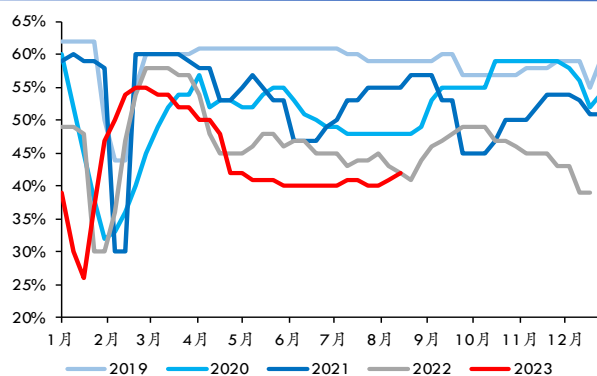


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）

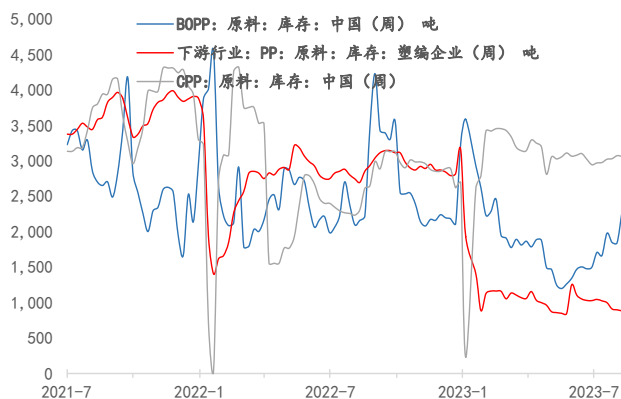
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

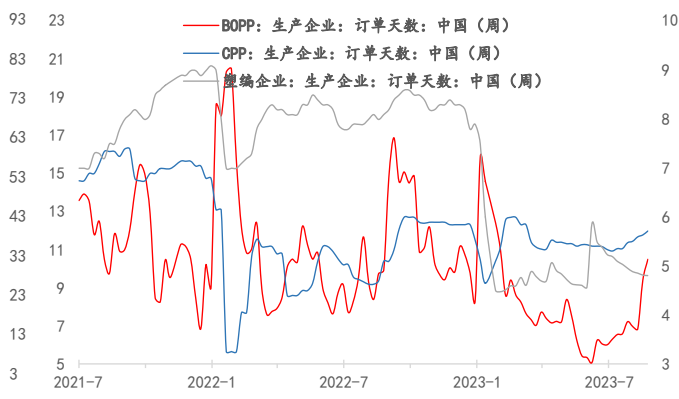
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

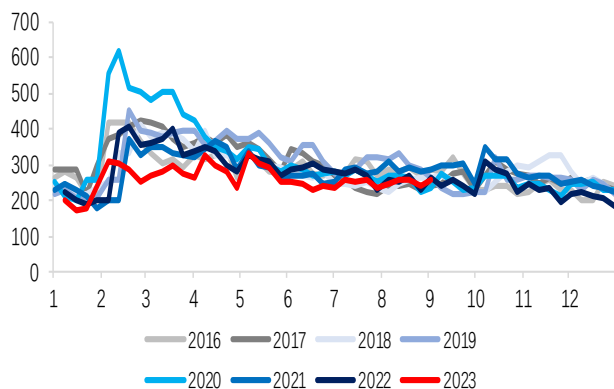
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

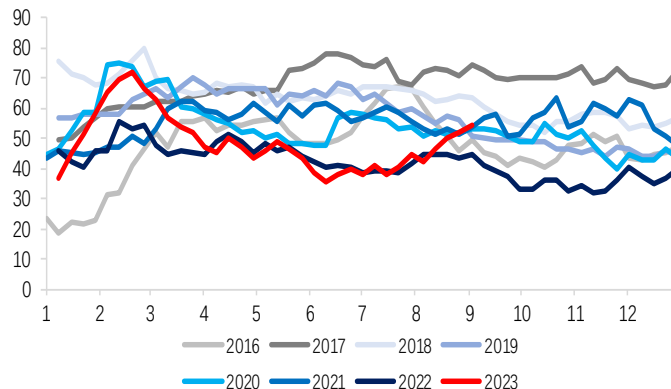
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



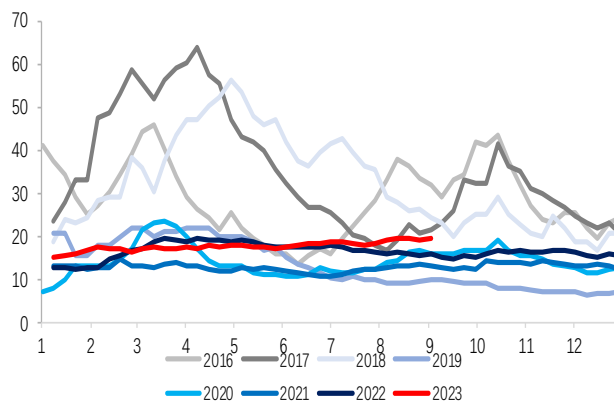
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



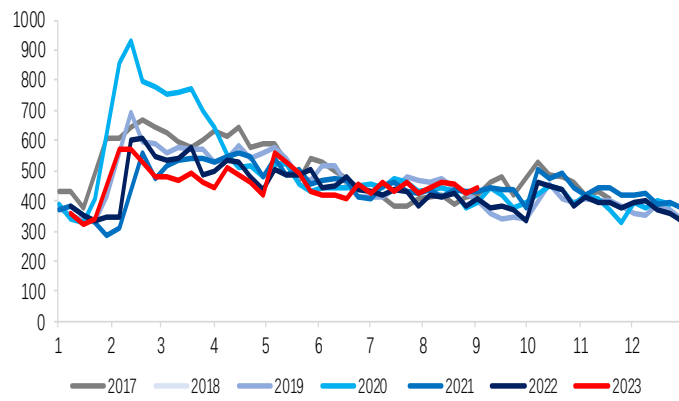
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

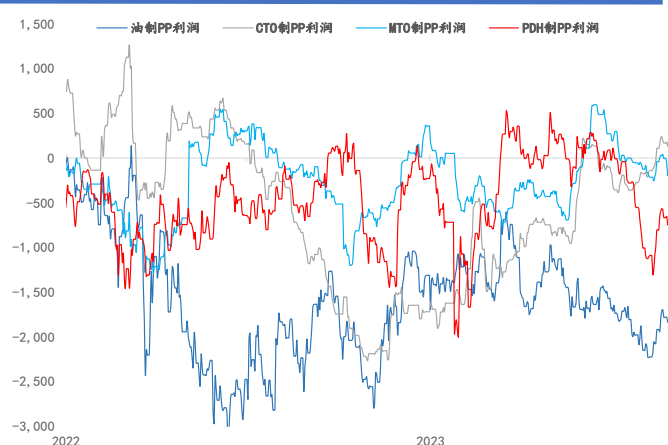
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



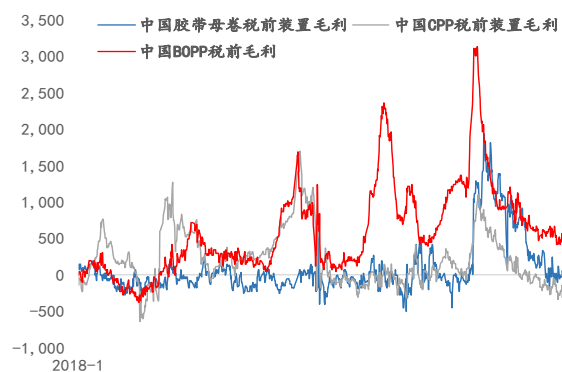
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



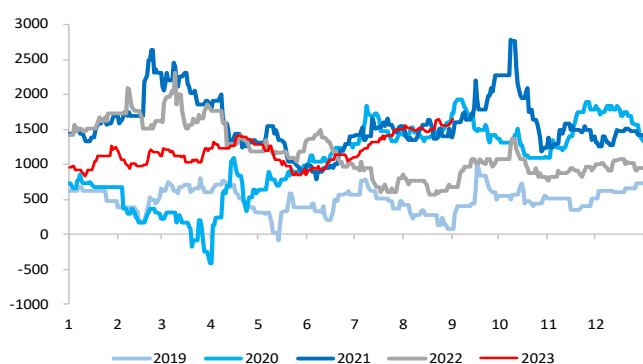
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



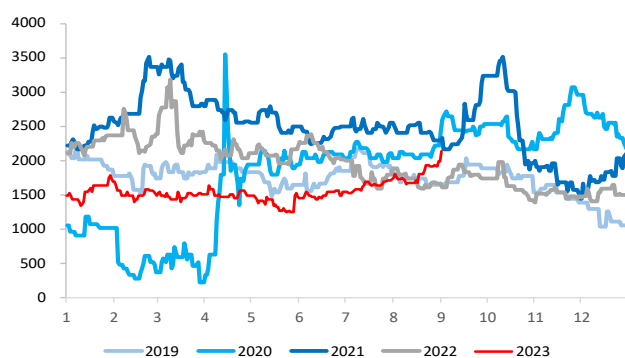
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



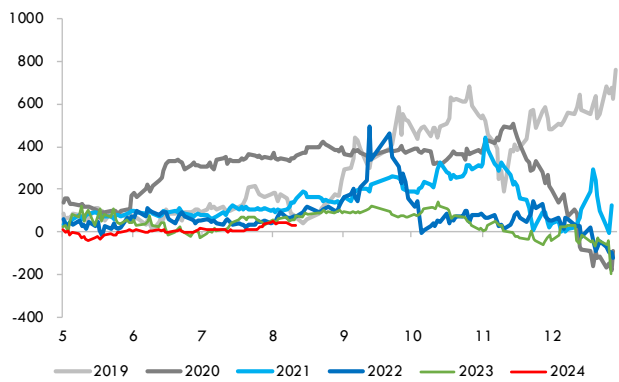
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



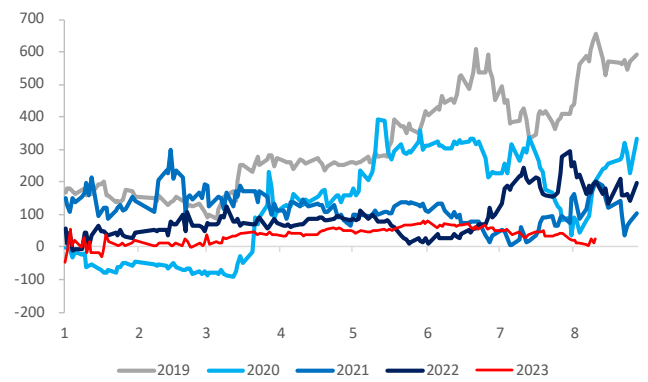
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



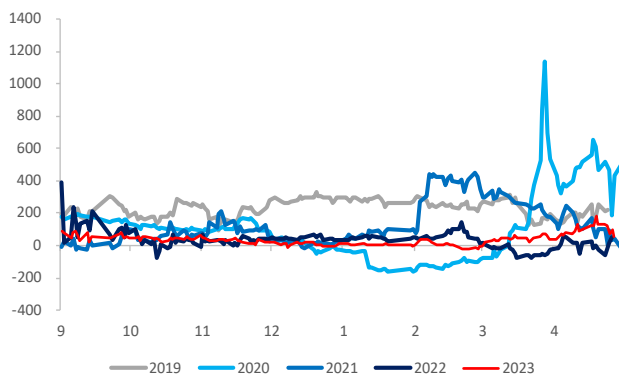
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



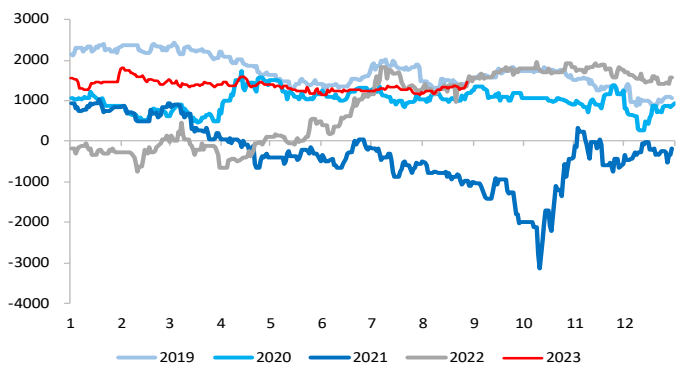
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



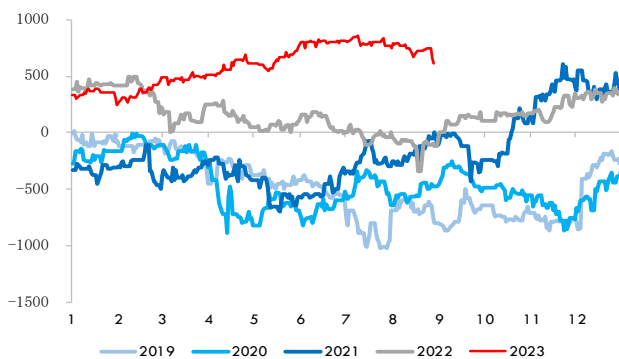
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。