

2023年8月28日 星期一

报告摘要:

供应端，PP装置检修进入低谷期，周新增检修装置偏少，日内PP行业开工也呈现回升，PP周度产量近几周均不低，距离高峰期产量69万吨已近在咫尺，产量供应下周可能会继续保持60多万吨水准。

需求端，本周BOPP市场价格上涨，提振市场成交氛围，下游用户入市积极性增强，新单成交有所放量，BOPP厂家平均成品库存环比跌16.95%，BOPP样本订单天数较上期涨37.48%，BOPP厂家样本库存天数环比涨24.42%。本周塑编企业开工均延续低位，工厂采买积极性一般，多维持刚需。当前下游农业、工业、畜牧业、建筑业以及食品包装等订单无好转迹象，塑编样本企业平均订单天数环比跌0.82%，塑编中大型样本企业原料库存天数环比跌0.92%。注塑领域变化不大。虽然部分下游工厂反馈订单有改善的迹象，但趋势性依然不明朗。企业原料库存低位，但因利润依然偏弱，企业多按需采购为主。

库存端，本周五两油库存环比降低4%。PP石化库存不高，煤化工库存近几周也高位回落，库存压力并不显著，不过产量供应速度较快后期是否会对库存有拉动还需关注。下游行业相较PE来看可能并不显著，不过从贸易商库存近期回升来看，下游也在备货，对于原料价格有提振。盘面价格来看拉涨较多，存调整可能性。中期来看，PP的供需博弈可能相对更为激烈，毕竟在产能基数大且检修少后产量增速可能较快，而下游需求能否消化掉快速增长的供应有待见证，中期趋势暂时维持谨慎。

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。

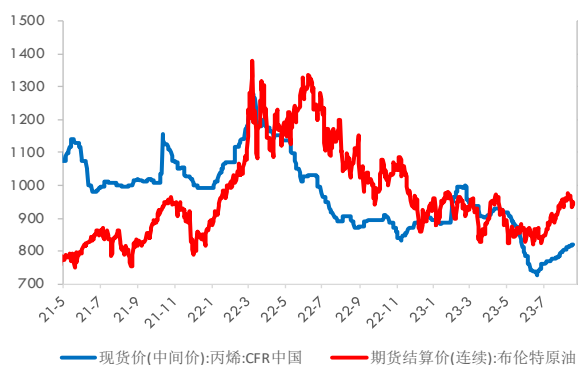
一、现货端：

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	8/20	8/25	涨跌	8/20	8/25	涨跌	8/20	8/25	涨跌
粉料	7150	7250	100	7220	7230	10	7400	7500	100
拉丝	7350	7480	130	7430	7530	100	7460	7620	160
均聚注塑	7450	7550	100	7510	7620	110	7490	7620	130
低熔共聚	7650	7780	130	7600	7700	100	7700	7800	100

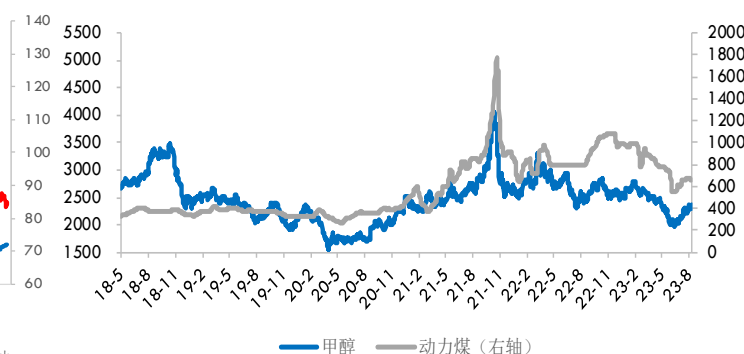
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



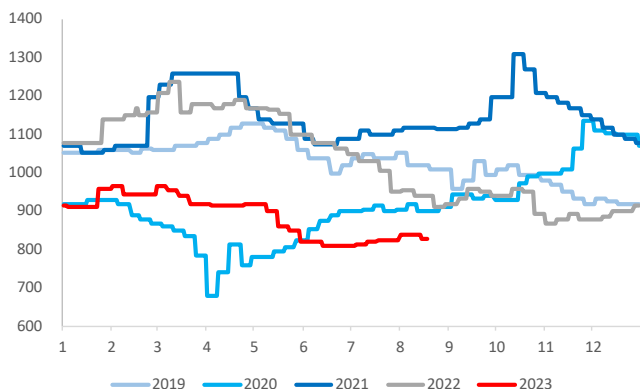
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



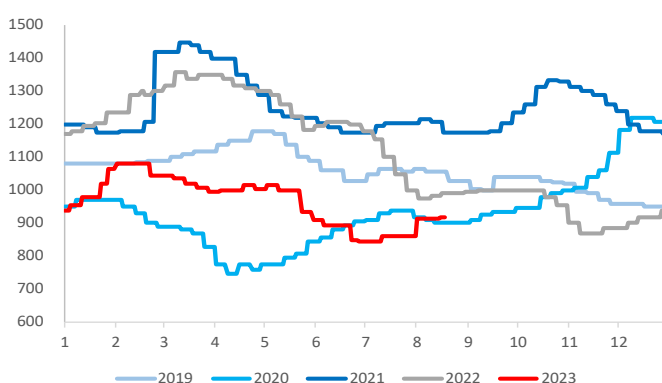
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

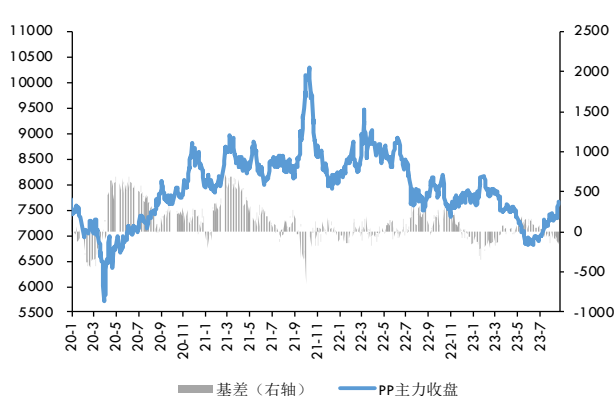
PP方面：本周国内PP装置检修损失量8.48万吨，较上周减少16.29%。本周PP石化企业生产负荷83.49%，较上周增加2.86%。周度产量65.2万吨，环比增加3.54%。

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

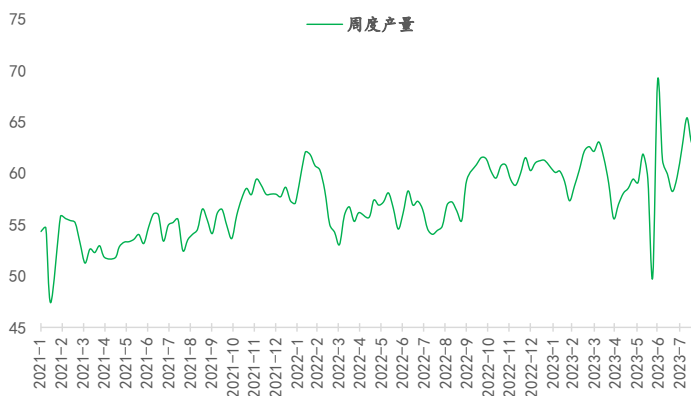
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



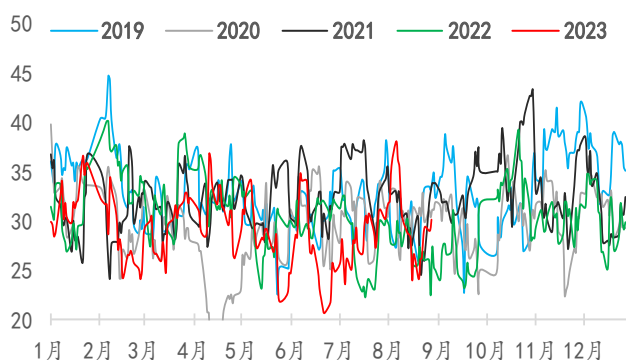
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



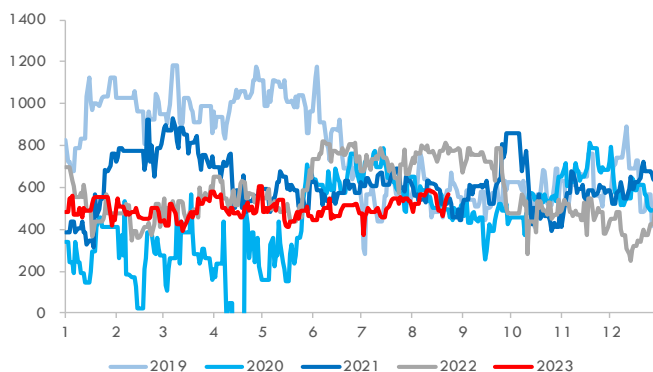
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

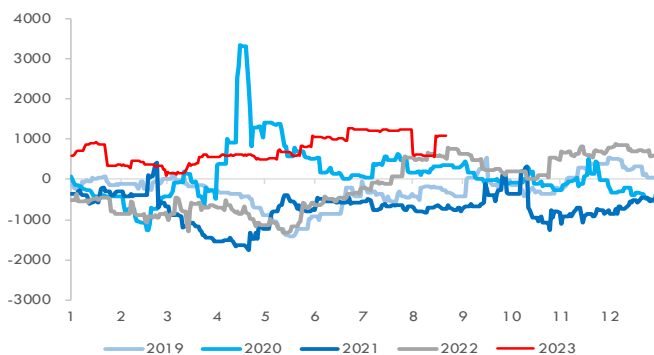
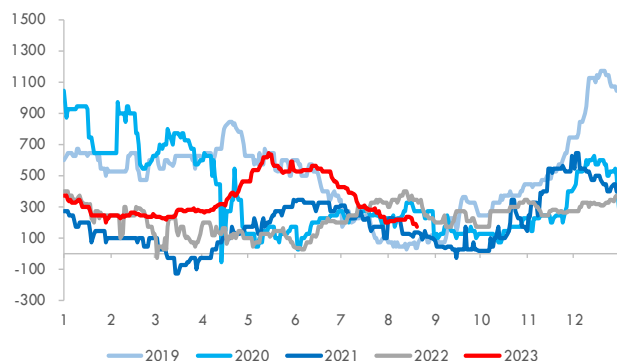
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

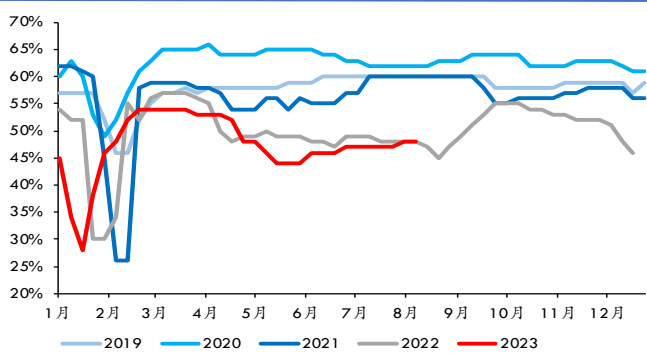
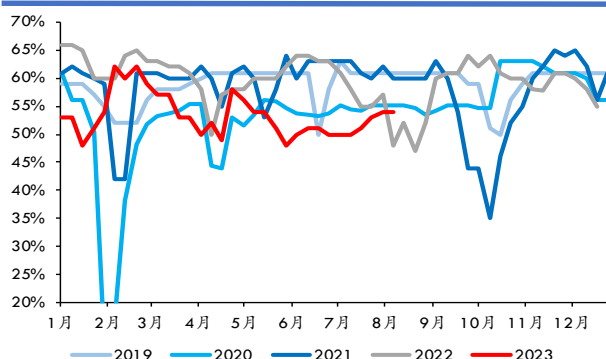
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求：

本周BOPP市场价格上涨，提振市场成交氛围，下游用户入市积极性增强，新单成交有所放量。本周塑编企业开工均延续低位，工厂采买积极性一般，多维持刚需。当前下游农业、工业、畜牧业、建筑业以及食品包装等订单无好转迹象。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

图3.2：注塑行业开工率（%）

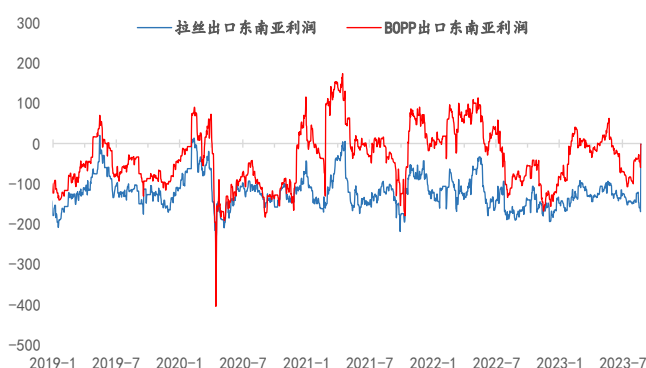
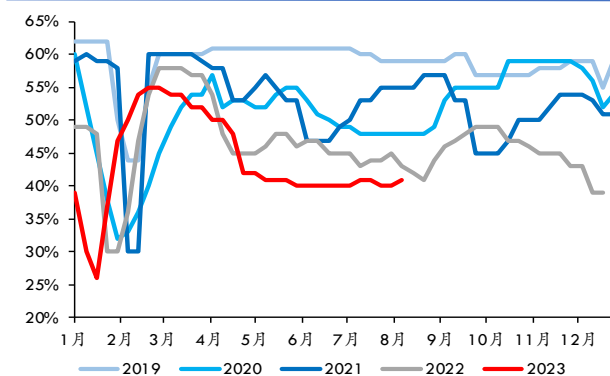


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）

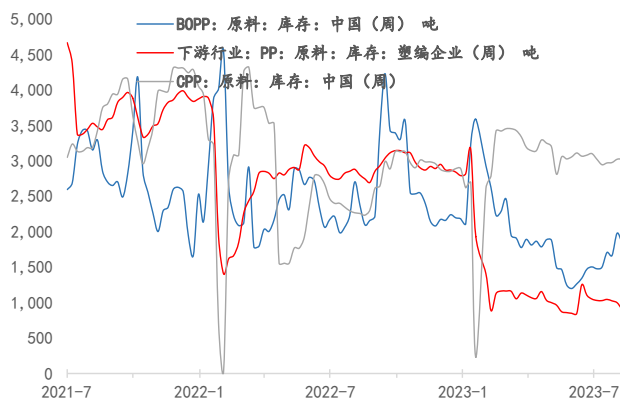
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

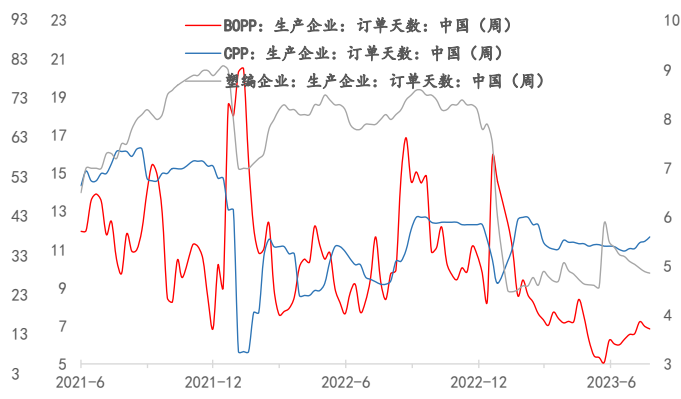
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

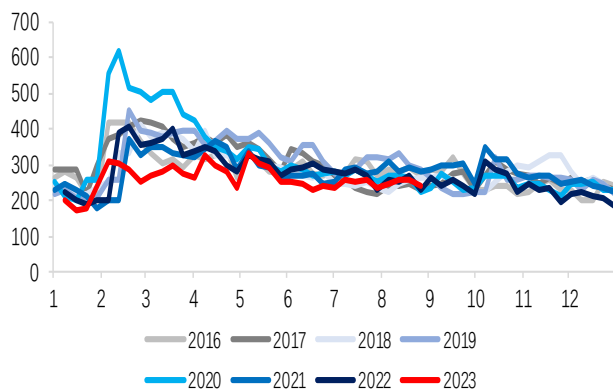
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

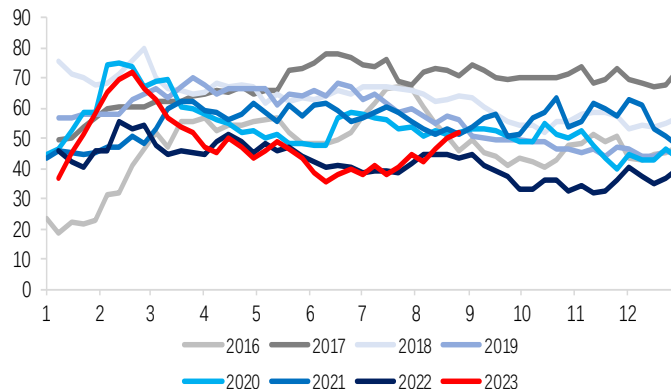
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



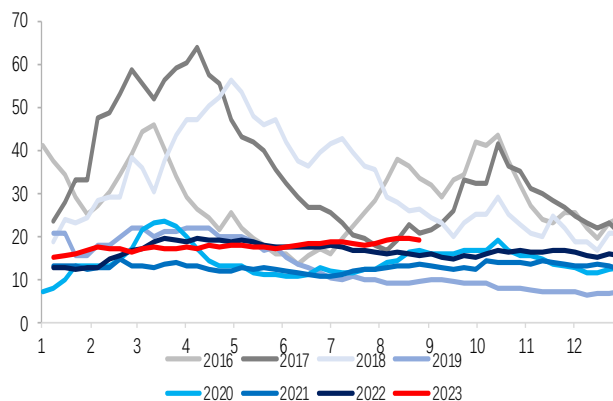
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



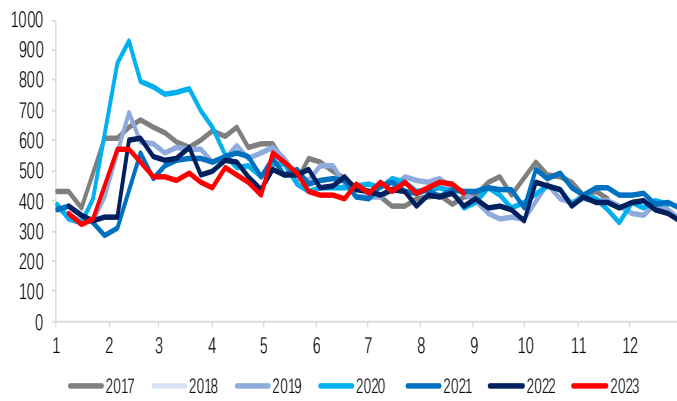
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

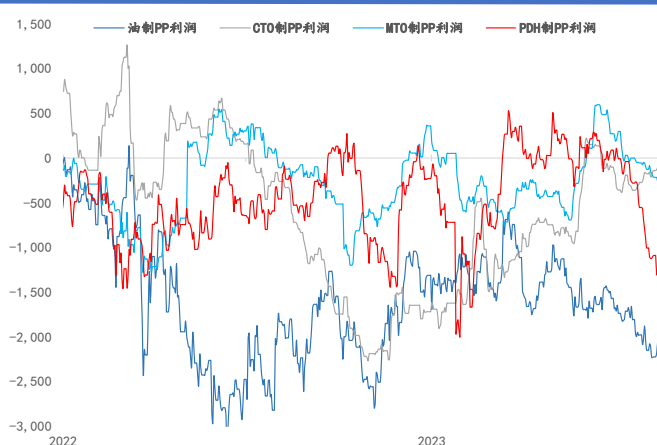
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



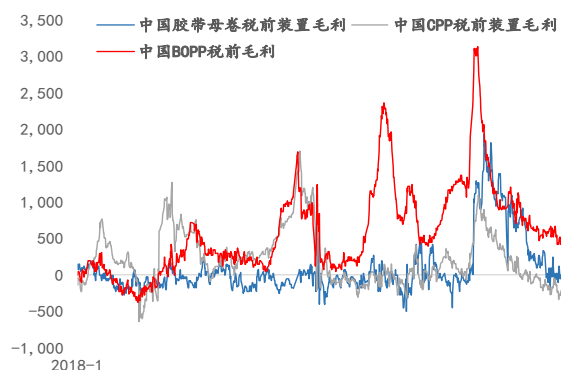
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



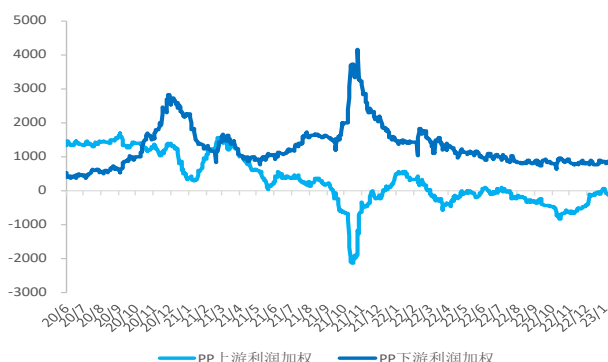
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：下游行业利润情况（元/吨）



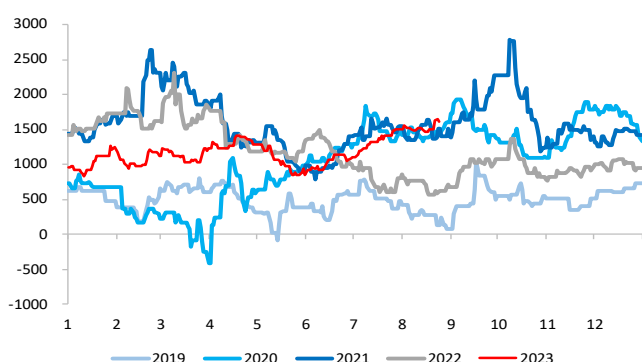
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



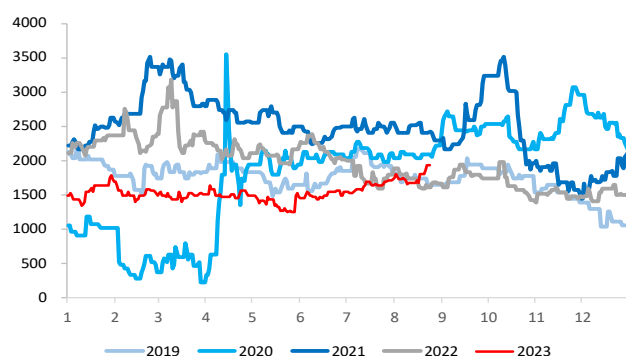
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



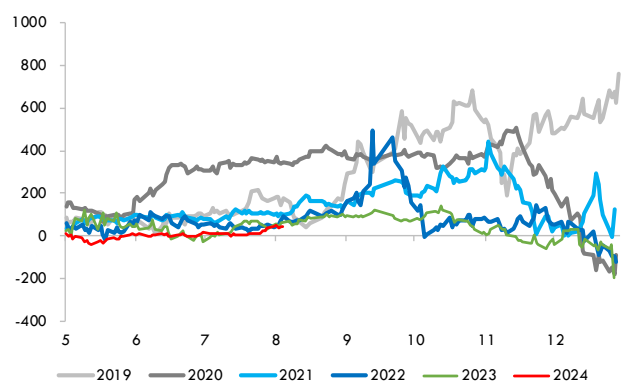
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



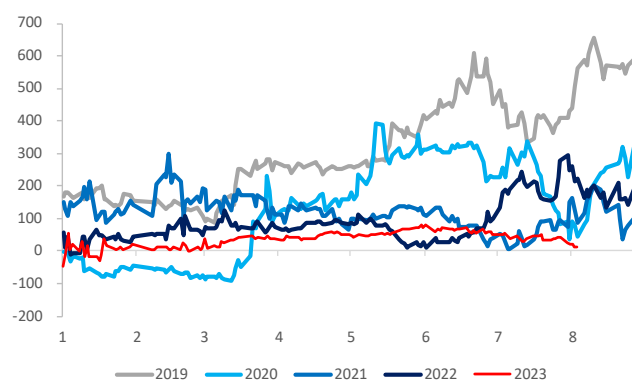
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



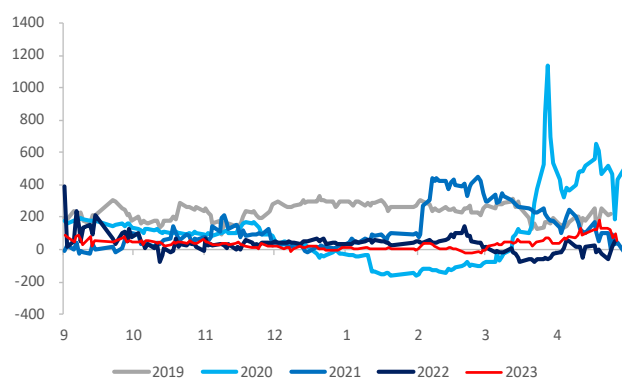
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



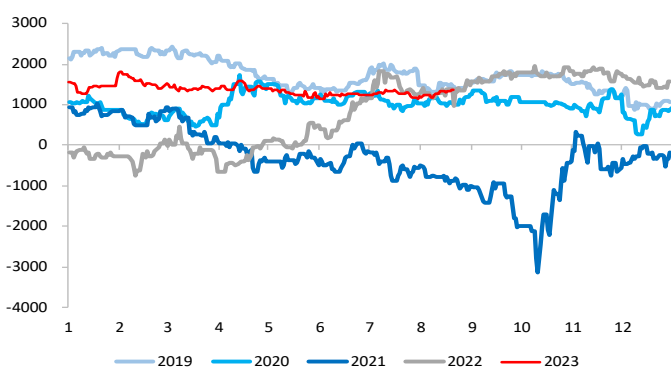
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



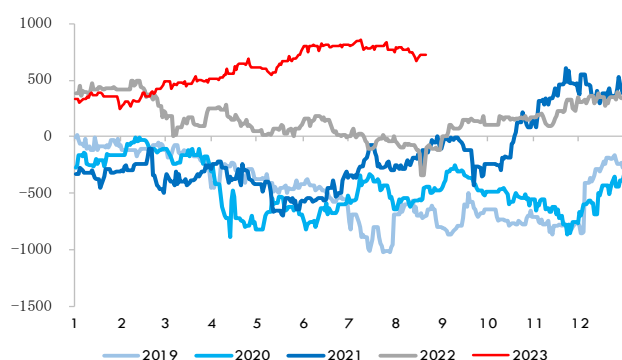
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



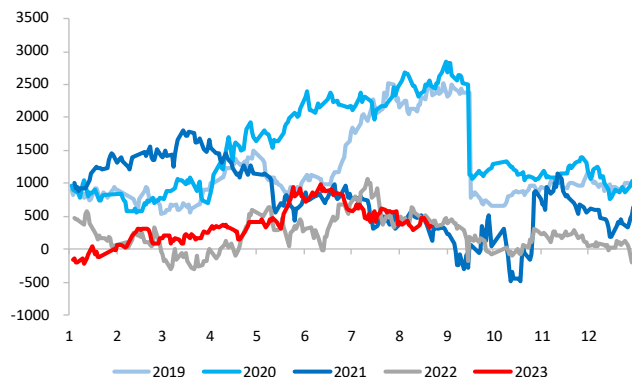
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。