

2023年7月10日 星期一

报告摘要:

供应端，本周在存量装置检修支撑下，叠加恢复运行装置偏少，周产量环比回落。如果剔除节假日因素来看，近几周PP周产量扩张速度不高，一定程度上利于PP盘面价格回暖。

需求端，本周BOPP价格稳中调整，膜企装置生产平稳，刚需采购量维持。BOPP样本订单天数较上期跌0.66%，BOPP厂家样本库存天数环比跌1.75%，BOPP样本企业成品库存天数较上期跌2.74%。本周塑编企业原料库存小幅下降。目前行业传统淡季，塑编订单不温不火。终端补货意愿偏低，样本企业平均订单天数环比跌2.79%，同比跌10.6%。中大型样本企业原料库存天数环比跌1.3%，同比跌32.38%。注塑方面，企业开工负荷率环比虽未继续下降，但同比依然低于往年同期，企业信心仍偏弱，对原材料采购依然谨慎。目前下游工厂原材料库存适中偏低，短期逢低采购为主。

库存端，本周五两油库存环比增加10%。上游石化库存经历了两周连续增加，另外PP煤化工周库存仍较高，PP上游库存相对较高这也可能是PP价格在本轮反弹中走势缓反弹高度低原因之一。另一方面，下游行业目前并无起色，可以看到原料库存并未有较大增幅，且厂家生产订单天数依旧在下滑，供需层面看依旧偏弱。本周现货市场价格温和小涨，市场交投改善效果并不明显，市场心态依旧较为谨慎。本周PP上游原料如原油、煤炭价格均又提涨，对于PP成本价格有提振。PP盘面价格目前来到7150附近，短期谨防价格出现反转，中远期基本面暂时未见转变迹象，暂维持偏空观点。

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	7/2	7/7	涨跌	7/2	7/7	涨跌	7/2	7/7	涨跌
粉料	6750	6800	50	6800	6800	0	6800	6850	50
拉丝	6900	6970	70	7050	7100	50	7050	7110	60
均聚注塑	6930	6950	20	7070	7150	80	7050	7110	60
低熔共聚	7190	7250	60	7320	7350	30	7550	7570	20

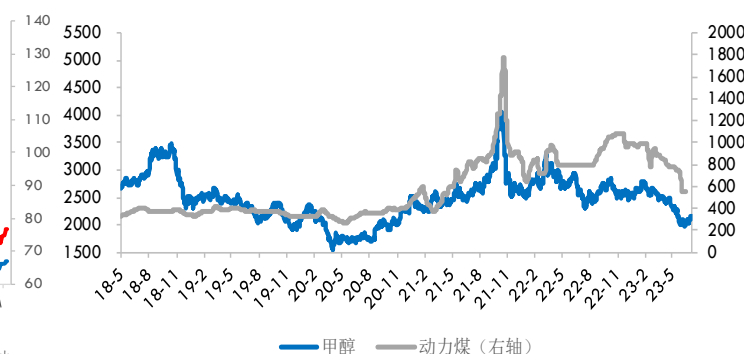
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



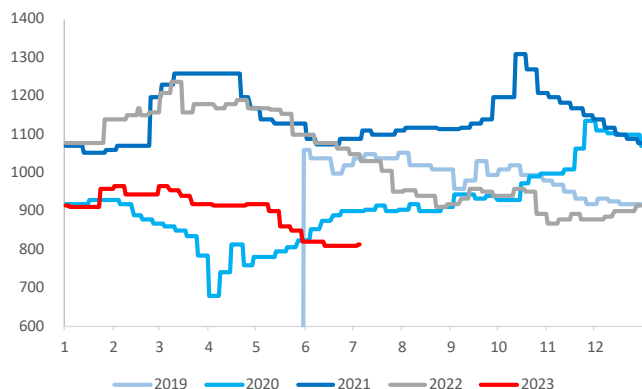
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



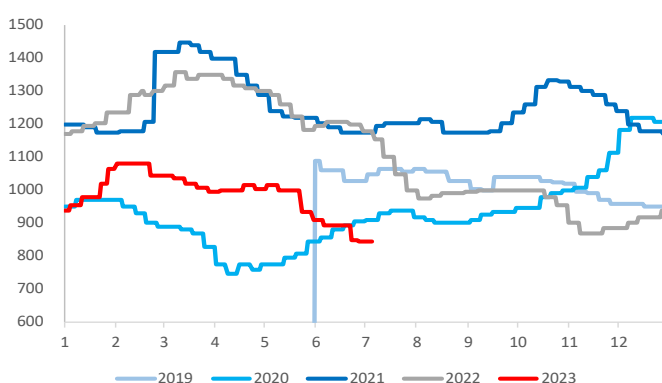
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

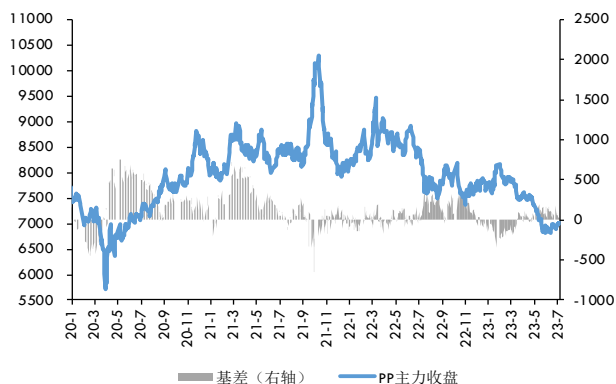
PP方面：本周国内PP装置检修损失量9.84万吨，较上周降低16.75%。本周PP石化企业生产负荷79.89%，较上周增加1.18%。周度产量61.3万吨，环比降低11.19%。

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	上海赛科	25	2023/5/23	计划7月9日
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	兰州石化	老线5	2023/6/2	计划8月8日
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	大庆炼化	新线30	2023/6/10	待定
天津联合	6	2022/7/31	待定	大庆海鼎	10	2023/6/10	预计45天
天津渤化	30	2022/9/28	待定	兰港石化	11	2023/6/11	预计8月7日
锦西石化	15	2023/2/13	待定	神华新疆	45	2023/6/11	2023/7/4
抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定	兰州石化	新线30	2023/6/14	预计8月4日
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定	北方华锦	老线6	2023/6/15	待定
洛阳石化	老线8	2023/4/28	计划8月6日	燕山石化	二线7	2023/6/29	2023/7/2
万华化学	30	2023/5/4	2023/6/29	延长延安能化	30	2023/7/1	预计8月14日
大庆石化	10	2023/5/8	待定	利和知信	30	2023/7/1	2023/7/4
青岛大炼油	20	2023/5/15	计划7月9日	中安联合	35	2023/7/3	2023/7/6
洛阳石化	新线18	2023/5/16	计划7月中旬	延长中煤榆林	3PP40	2023/7/3	计划15-20天
延安炼厂	老线10	2023/5/22	2023/7/1	独山子石化	老一线7	2023/7/5	计划7月15日
延安炼厂	新线20	2023/5/22	2023/7/1	独山子石化	老二线7	2023/7/5	计划7月15日
				燕山石化	二线7	2023/7/6	待定

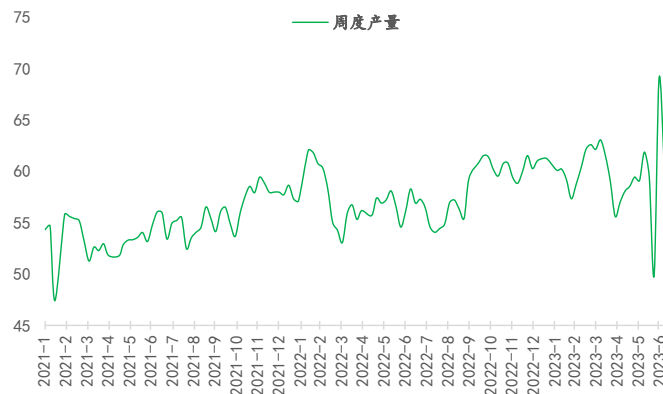
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



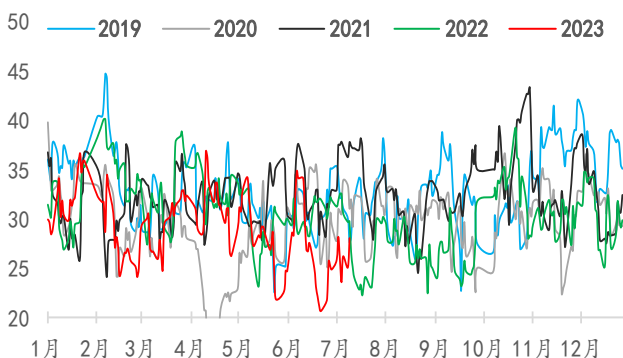
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



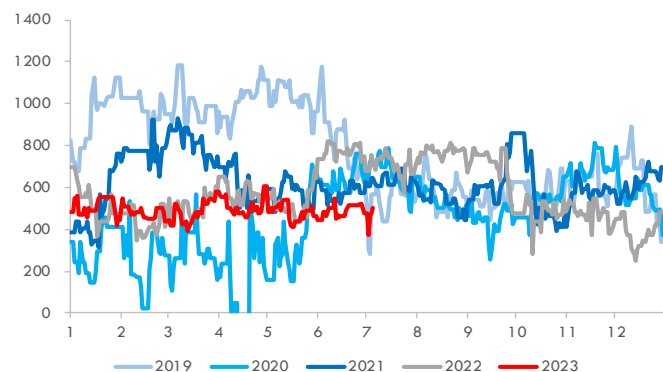
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

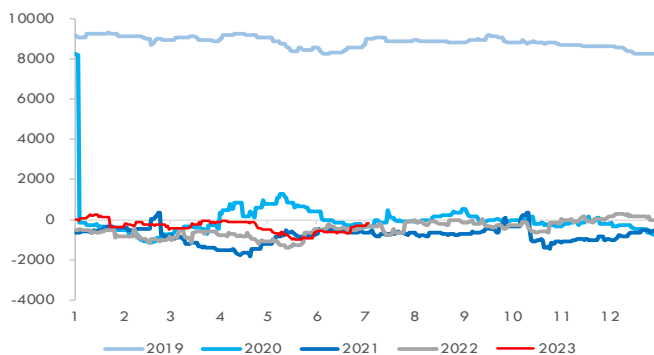
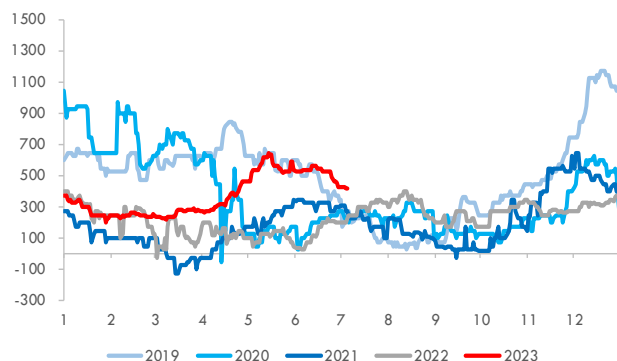
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

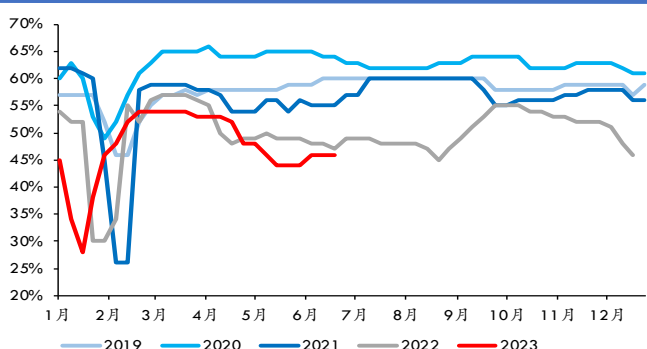
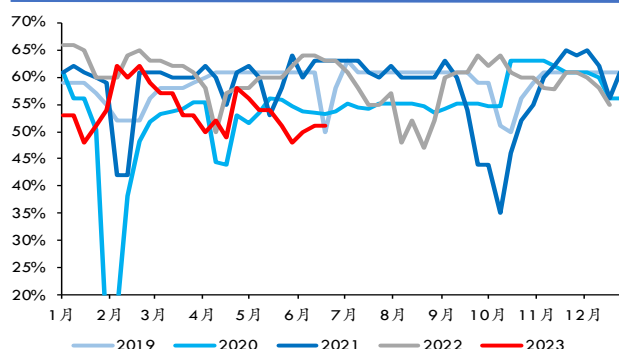
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、需求：

本周BOPP价格稳中调整，膜企装置生产平稳，刚需采购量维持。BOPP样本订单天数较上期跌0.66%，BOPP厂家样本库存天数环比跌1.75%，BOPP样本企业成品库存天数较上期跌2.74%。本周塑编企业开工率较上周持平，厂家采买原料积极性不佳，原料库存小幅下降。目前进入行业传统淡季，市场交投气氛转淡，塑编订单不温不火。

图3.1：BOPP行业开工率（%）

图3.2：注塑行业开工率（%）

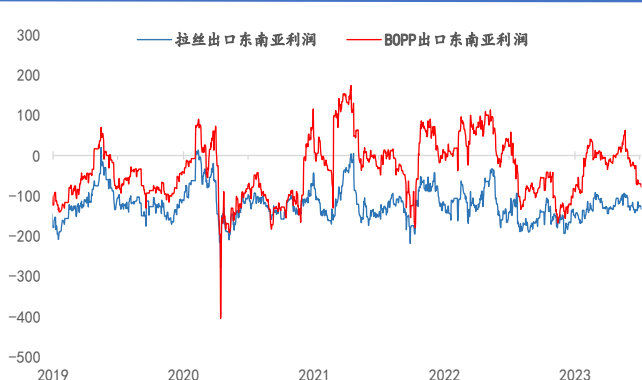
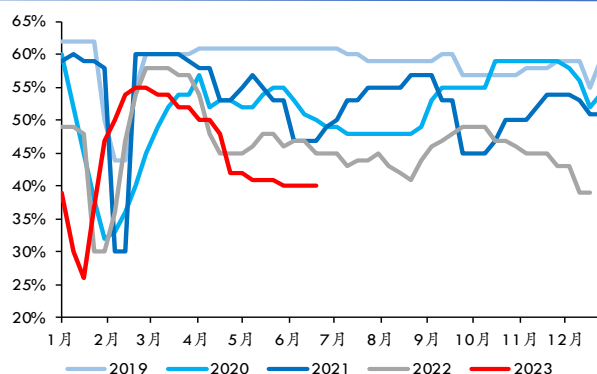


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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（%）

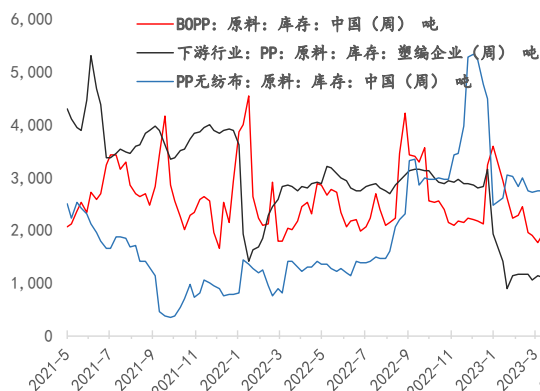
图3.4：PP出口至东南亚利润（美元/吨）



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

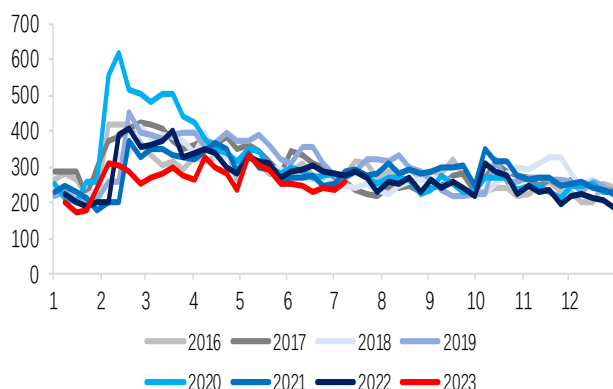
图3.6：PP下游行业订单情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

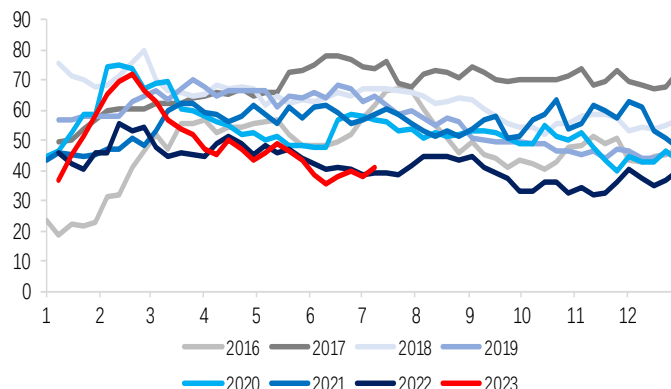
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



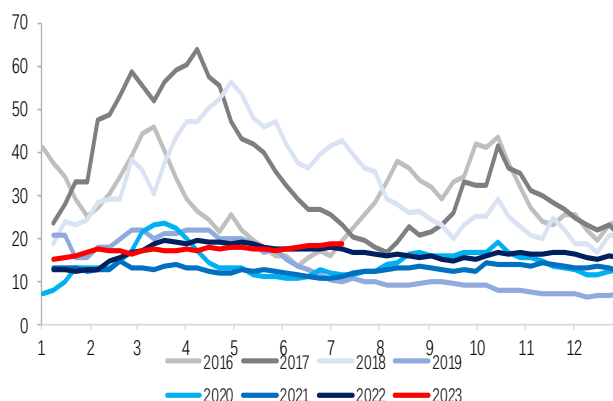
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



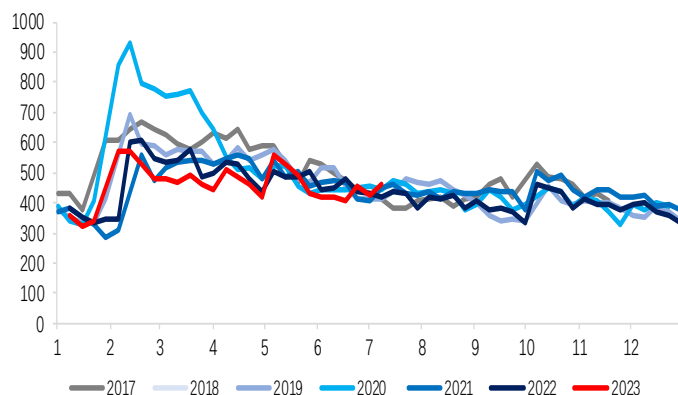
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

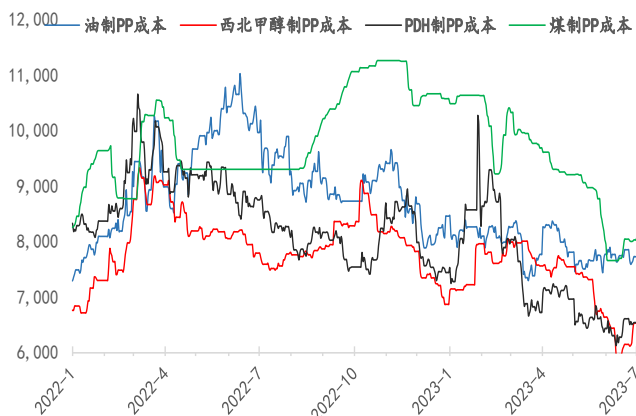
图4.4：样本企业周度总库存情况（千吨）



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）



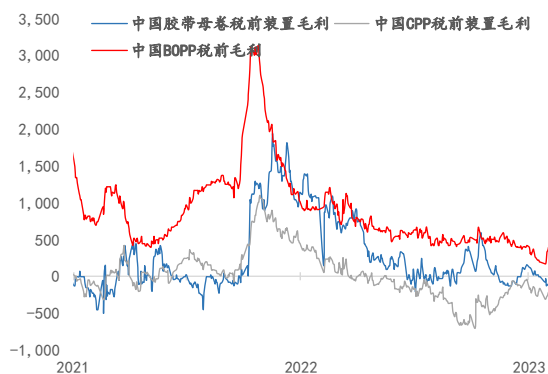
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



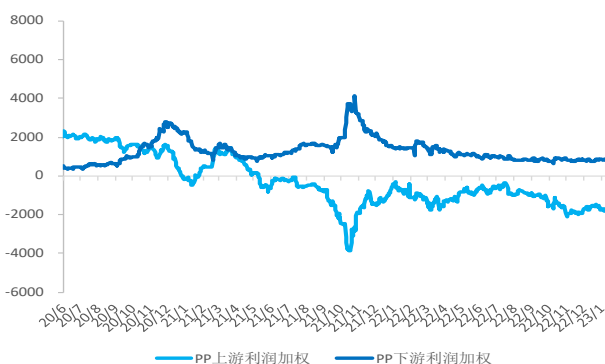
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：下游行业利润情况（元/吨）



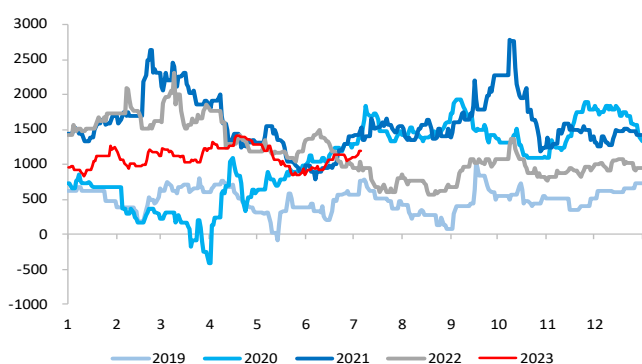
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



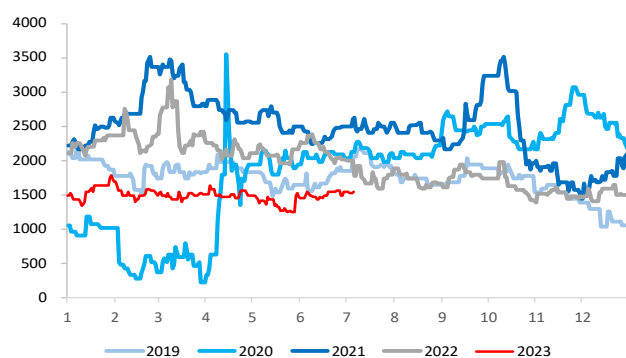
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



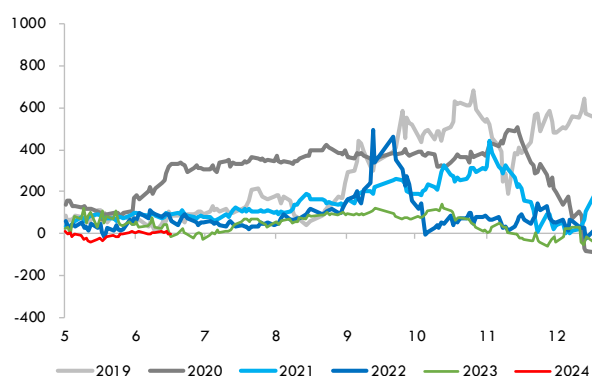
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



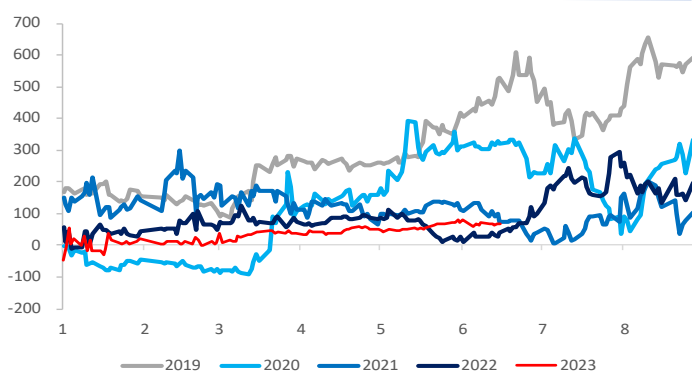
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



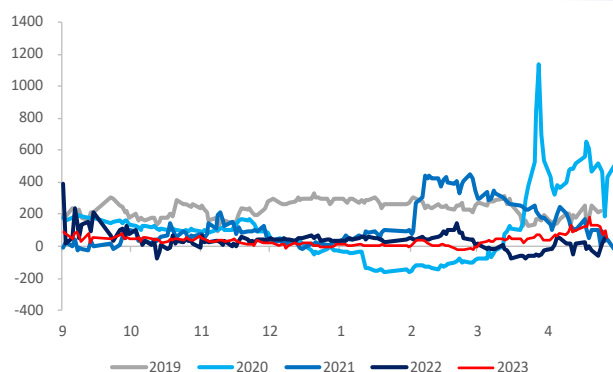
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



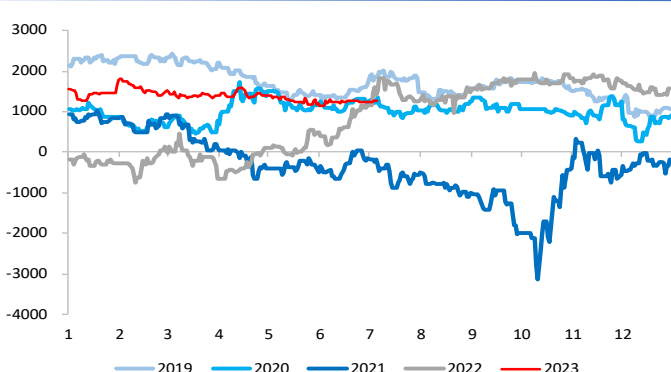
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



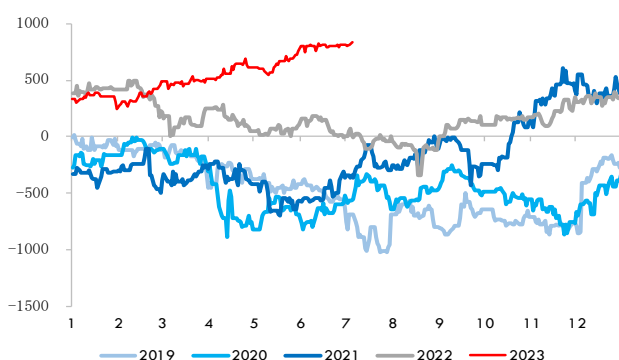
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



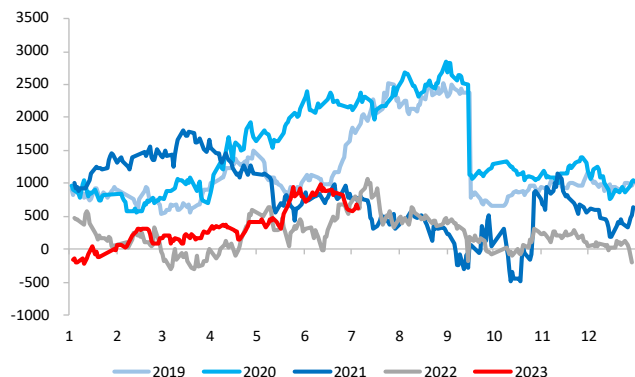
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。