

2023年7月2日 星期日

## 报告摘要:

供应端，本周装置检修变化不大，存量检修中的装置为主。周内产量却有较大幅度上扬，原因跟统计时间有关。下周检修装置延安能化30万吨、中安联合35万吨、独山子14万吨和中煤榆林30万吨，近期供应端增速相对有收敛。

需求端，本周BOPP价格低价上涨，部分企业在做库存，下游有阶段性逢低补仓，BOPP市场尚有利好指引，预计短期BOPP价格或稳中窄调。BOPP样本订单天数较上期跌3.05%，BOPP厂家样本库存天数环比涨2.28%。本周塑编市场交投气氛转淡，塑编订单明显降温。进入传统淡季之后，业者观望心态居多，部分工厂停车或降负现象。塑编中大型样本企业原料库存天数环比跌3.62%，塑编样本企业平均订单天数环比跌2%。注塑方面，内销类产品订单基本稳定，部分出口类企业订单依然欠佳，企业观望随行操作为主。

库存端，本周五两油库存环比节前最后一天增加3.2%。上游石化库存表现为略增加，不过下游终端行业库存低位，近期有陆续小幅补库，不过暂无出现大面积的补库存，毕竟当前下游景气度依旧偏低，行业生产订单天数周级别变动不大，产成品库存依旧在攀升。本周盘面价格缓慢回升，现货市场交投情绪略有改善，市场出现了关于伊朗进口甲醇减少的炒作，甲醇价格随着反弹，MTO利润近期也出现回落，PP-3\*MA利润价差也有回落，注意把握盈利。此外夏季天气温度渐高，对电力需求上升，煤炭价格可能会坚挺，成本端对于PP有提振，PP短期趋势可能会延续缓慢偏暖震荡运行。

## 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。

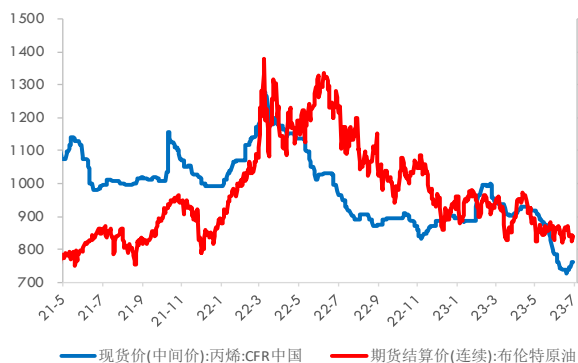
## 一、现货端：

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	6/25	6/30	涨跌	6/25	6/30	涨跌	6/25	6/30	涨跌
粉料	6600	6700	100	6600	6680	80	6700	6800	100
拉丝	6830	6900	70	7050	7050	0	7030	7050	20
均聚注塑	7000	6930	-70	7120	7070	-50	7040	7050	10
低熔共聚	7250	7190	-60	7350	7320	-30	7600	7550	-50

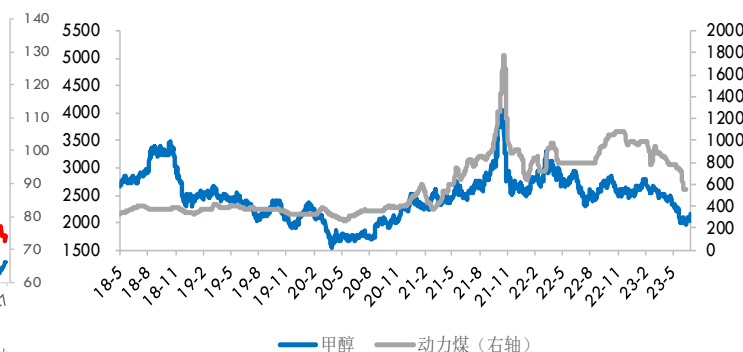
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



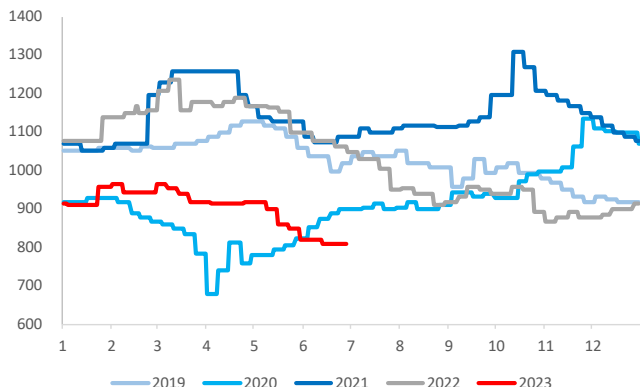
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



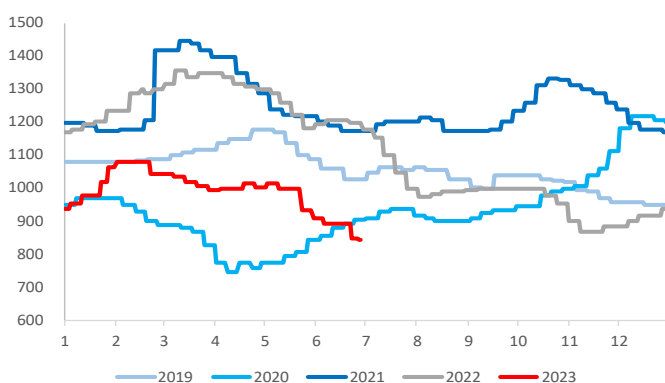
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

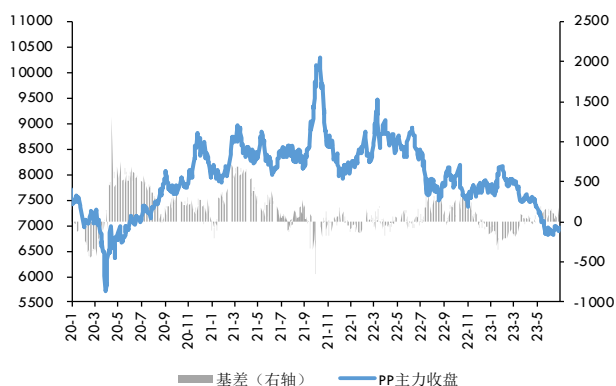
PP方面：本周国内PP装置检修损失量11.82万吨，较上周增加3.59%。本周PP石化企业生产负荷78.71%，较上周增加2.9%。周度产量69.02万吨，环比增加38.43%。

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	华东某合资企业	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	宝来石化	一线20	2023/6/6	星期四
天津联合	6	2022/7/31	待定	宝来石化	二线40	2023/6/6	2023/6/22
天津渤化	30	2022/9/28	待定	浙江石化	3PP45	2023/6/6	2023/6/28
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中海油大榭石化	30	2023/6/8	2023/6/25
抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定	大庆炼化	新线30	2023/6/10	待定
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	6月27日停车	大庆海鼎	10	2023/6/10	预计45天
洛阳石化	老线8	2023/4/28	计划8月6日	兰港石化	11	2023/6/11	预计8月7日
万华化学	30	2023/5/4	待定	神华新疆	45	2023/6/11	计划20天左右
大庆石化	10	2023/5/8	待定	兰州石化	新线30	2023/6/14	预计8月4日
青岛大炼油	20	2023/5/15	计划7月9日	延长中煤榆林	3PP40	2023/6/18	2023/6/26
洛阳石化	新线18	2023/5/16	计划7月9日	茂名石化	三线20	2023/6/28	2023/6/29
延安炼厂	老线10	2023/5/22	预计持续45天	燕山石化	二线7	2023/6/29	待定
延安炼厂	新线20	2023/5/22	预计持续45天				

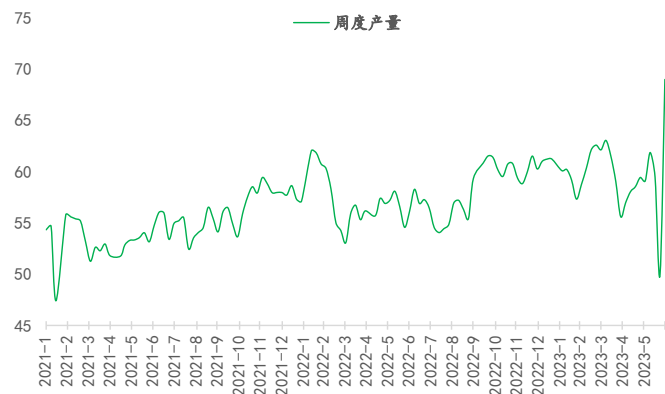
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



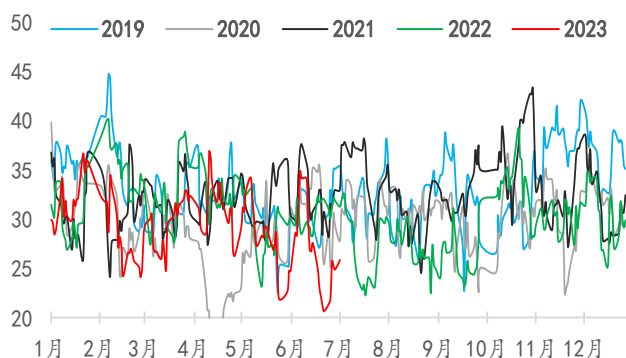
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



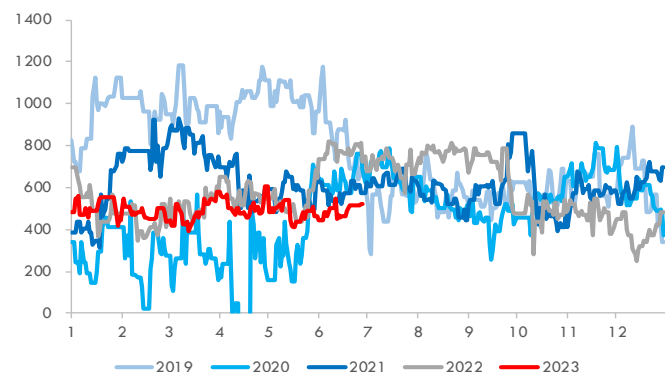
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

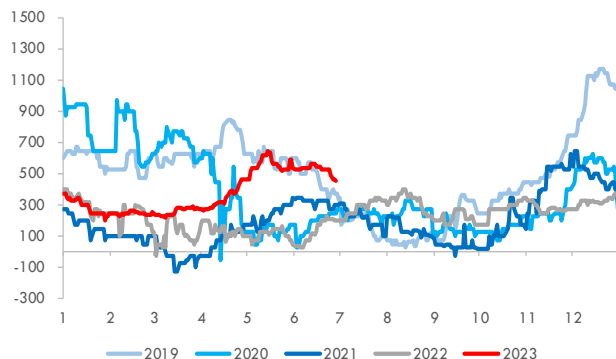
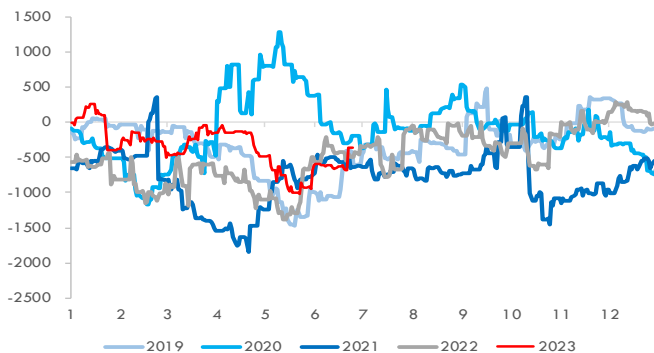


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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价格低价上涨, 部分企业在做库存, 下游有阶段性逢低补仓, BOPP市场尚有利好指引, 预计短期BOPP价格或稳中窄调。塑编成本支撑表现一般, 加之农作物追肥期结束, 市场交投气氛转淡, 塑编订单明显降温。进入传统淡季之后, 业者观望心态居多, 部分工厂停车或降负现象。终端补货意愿偏低, 维持刚需为主。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

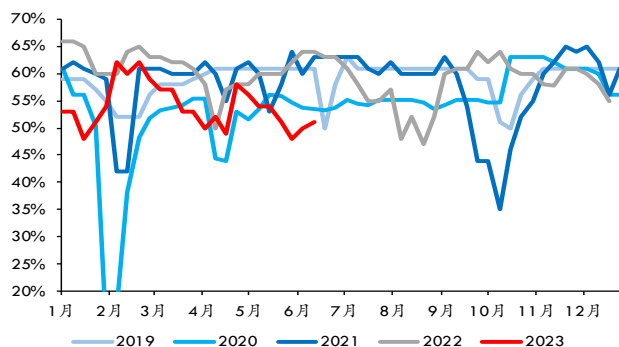
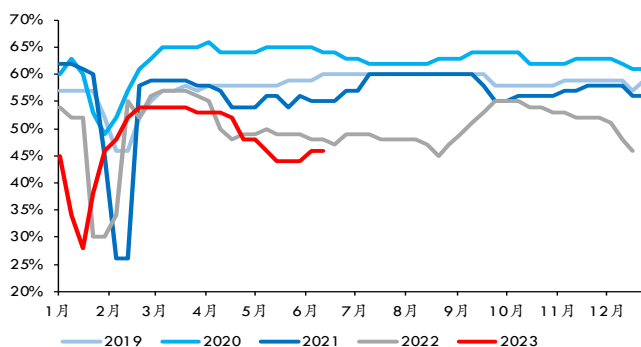


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

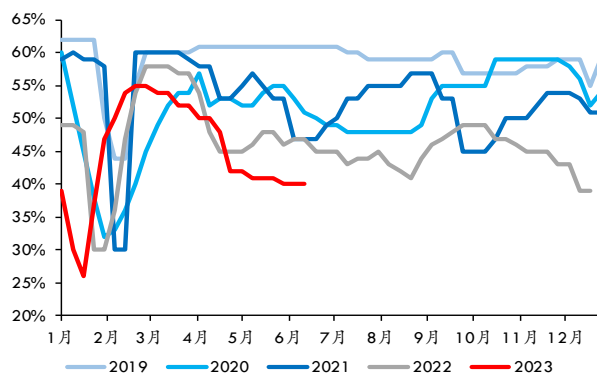
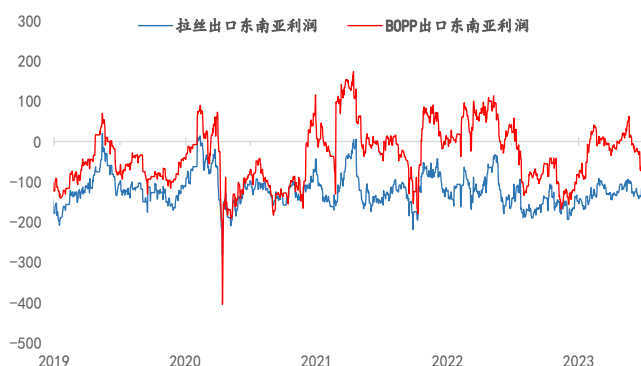


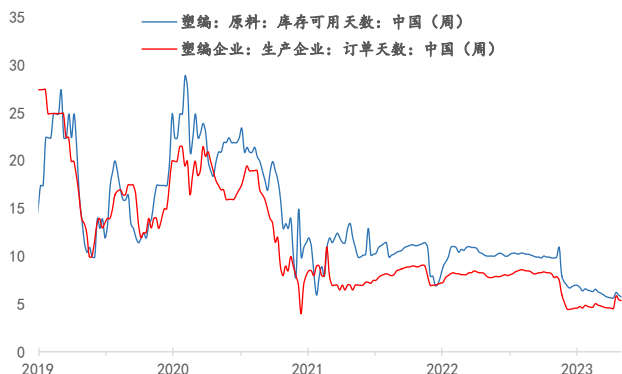
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

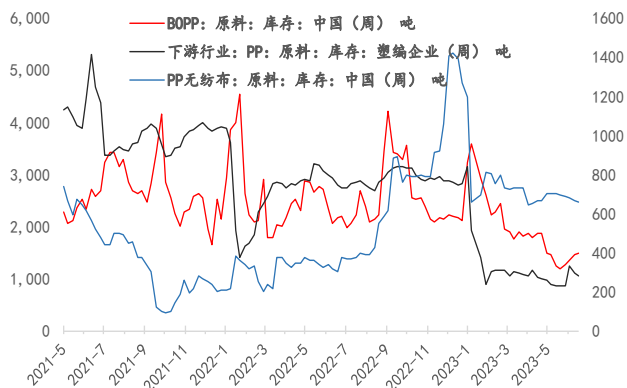
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图3.5：塑编行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

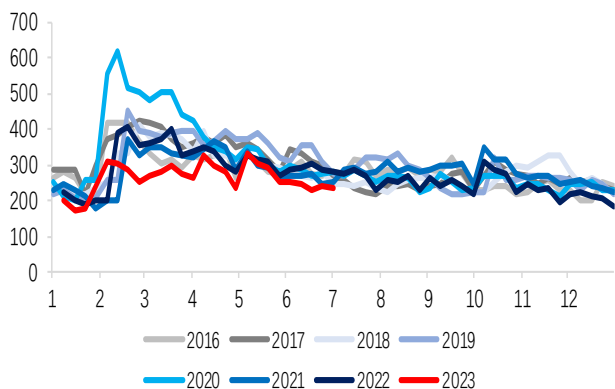
图3.6：PP下游其他行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

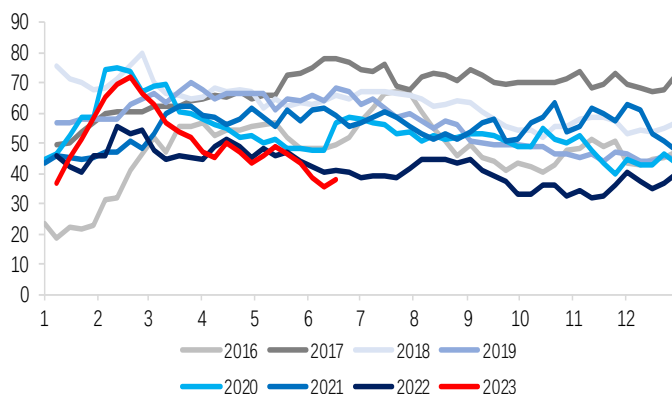
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



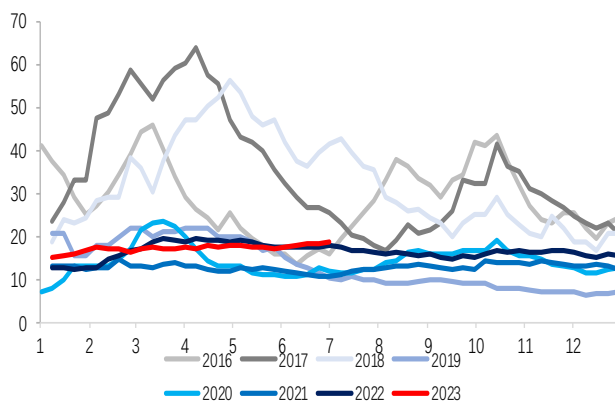
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



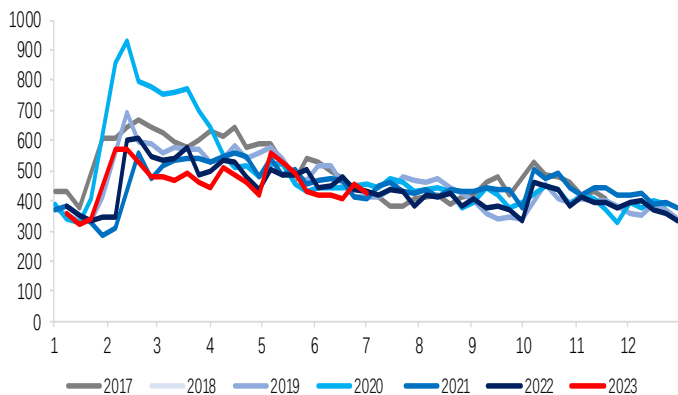
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

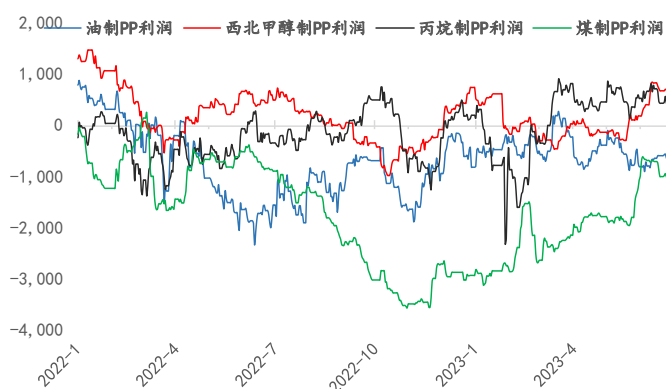
## 五、成本利润及相关价差：

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）



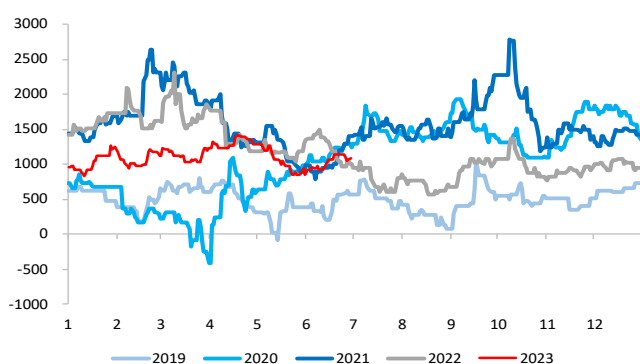
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



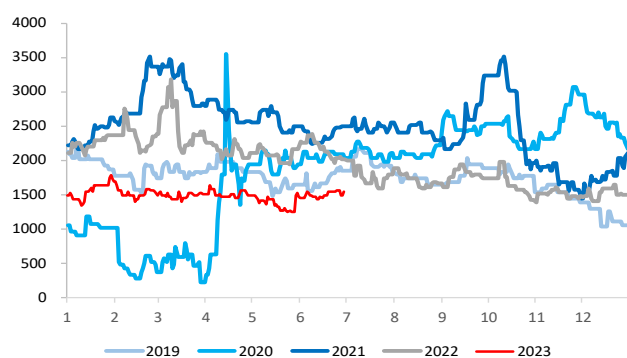
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



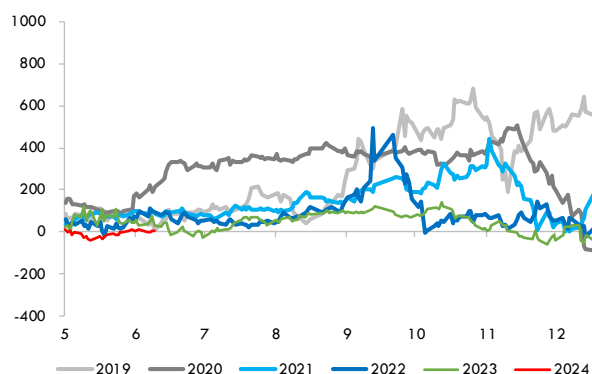
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



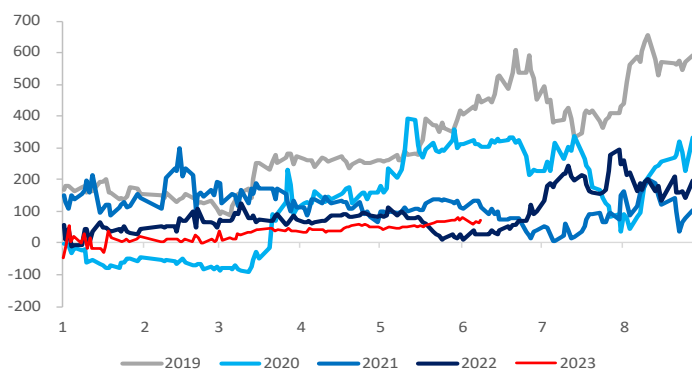
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



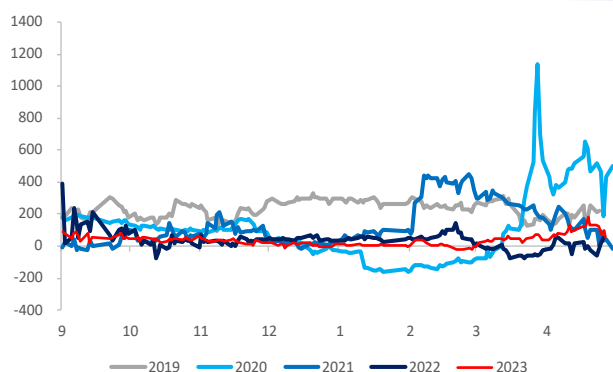
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



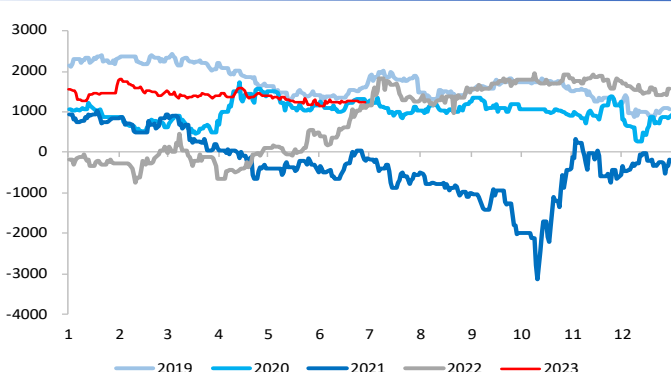
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



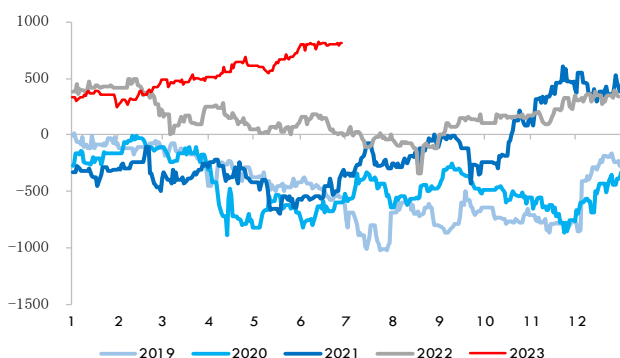
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



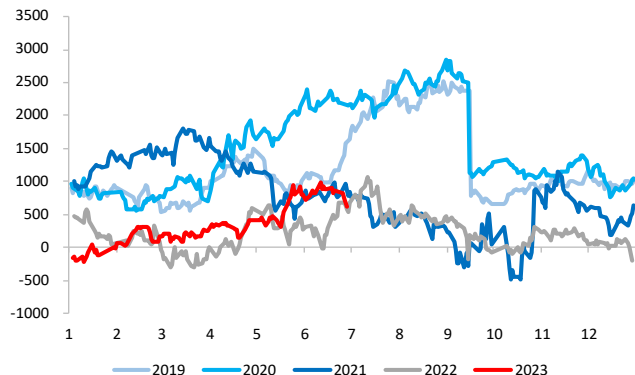
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。