

2023年6月18日 星期日

## 报告摘要:

供应端，上周末装置集中检修，另外周初装置停车也较多。由于装置检修集中，本周产量被打回60万吨水平之下，下周大榭、浙江石化、宝来这几套大装置或将恢复运行，另外下周到月底检修装置或均较为有限。排产比例方面，本周拉丝比例下滑至2成左右，注塑比例升至3成左右。

需求端，本周BOPP行业新增装置与检修并存，市场现货供应仍然较充足；需求方面市场交投偏淡。样本订单天数环比跌4.88%，厂家样本库存天数环比涨6.25%，样本成品库存天数环比涨7.86%。塑编行业受终端对化肥袋的需求提振，工厂负荷明显提升，订单环比提升，但化肥袋行情持续有限。塑编样本企业平均订单天数环比涨1.31天，环比涨28.73%，同比跌7.56%。中大型样本企业原料库存天数环比涨1.65天，环比涨27.59%。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上周五降低6.6%。当前上游石化库存致力于去库存，而下游行业库存量可能已经进入年内最低位置。本周塑编行业受化肥行情提振，订单和原料库存均有小幅改善，而其他行业原料库存变动不大，且下游行业利润转变不大，行业整体景气度较弱。本周受宏观情绪改善以及国内经济出台政策利好提振，商品整体情绪较好，PP也迎来了反弹。不过从PP近期价格走势表现中可以看到，PP价格反弹趋势疲软，远端PP基本面预期并不乐观，一方面对于供应担忧，另一方面今年PP出口并不乐观，消费增速可能较为缓慢。套利机会仍可关注多L-空PP、多PP-3\*MA套利。

## 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	6/9	6/16	涨跌	6/9	6/16	涨跌	6/9	6/16	涨跌
粉料	6630	6600	-30	6550	6600	50	6700	6650	-50
拉丝	6850	6800	-50	6980	7000	20	7000	7050	50
均聚注塑	6950	6950	0	7040	7040	0	7000	7000	0
低熔共聚	7270	7270	0	7400	7400	0	7580	7580	0

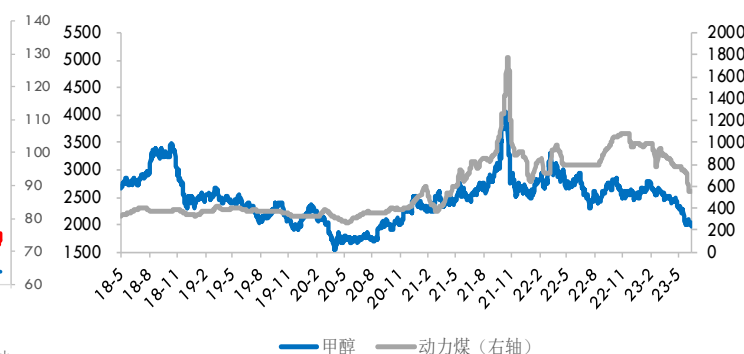
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



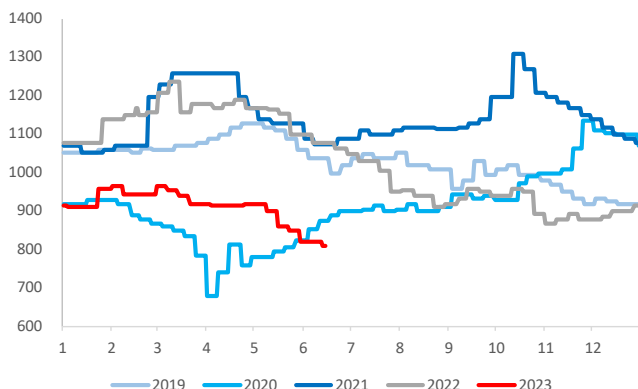
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



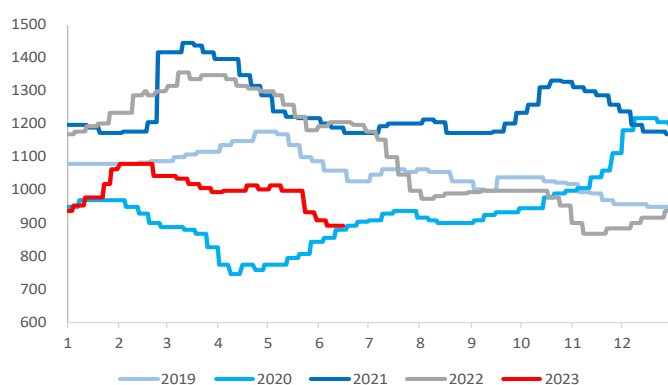
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

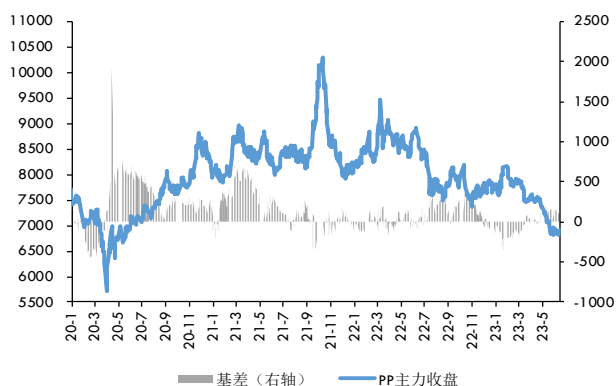
PP方面：本周国内PP装置检修损失量12.48万吨，较上周增加33.05%。本周PP石化企业生产负荷77.51%，较上周降低3.8%。周度产量59.47万吨，环比降低3.89%。

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	兰州石化	老线5	2023/6/2	计划8月8日
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	联泓新科	一线20	2023/6/4	待定
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	联泓新科	二线8	2023/6/4	星期五
天津联合	6	2022/7/31	待定	宝来石化	一线20	2023/6/6	待定
天津渤化	30	2022/9/28	待定	宝来石化	二线40	2023/6/6	待定
锦西石化	15	2023/2/13	待定	浙江石化	3PP45	2023/6/6	预计维持12天
抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定	中海油大榭石化	30	2023/6/8	预计维持10天
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定	大庆炼化	新线30	2023/6/10	预计30天左右
洛阳石化	老线14	2023/4/28	待定	大庆海鼎	10	2023/6/10	预计45天
万华化学	30	2023/5/4	待定	中韩石化	JPP线20	2023/6/11	预计6月20日
大庆石化	10	2023/5/8	计划7月中旬	兰港石化	11	2023/6/11	预计8月7日
青岛大炼油	20	2023/5/15	计划7月6日	宁波台塑	大线28	2023/6/11	预计7天左右
洛阳石化	新线14	2023/5/16	待定	神华新疆	45	2023/6/11	计划20天左右
延安炼厂	老线10	2023/5/22	预计持续45天	古雷石化	35	2023/6/12	待定
延安炼厂	新线20	2023/5/22	预计持续45天	中化泉州	20	2023/6/13	预计8天
华东某合资企业	25	2023/5/23	预计维持60天	中海壳牌	二线40	2023/6/13	2023/6/14
				兰州石化	新线30	2023/6/14	预计8月4日

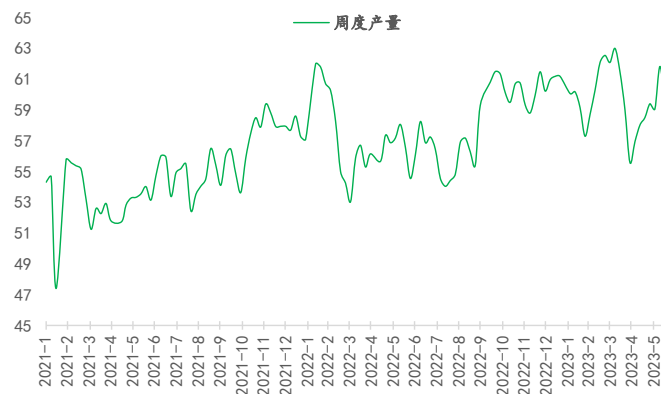
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



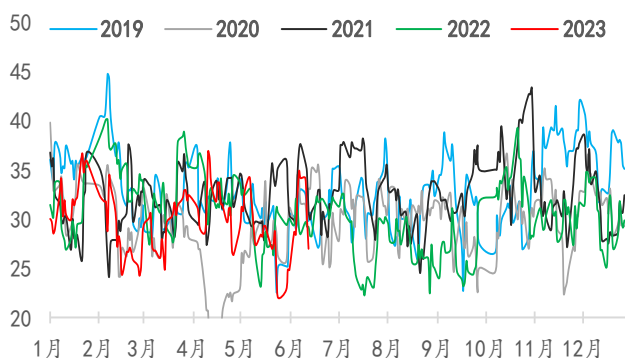
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



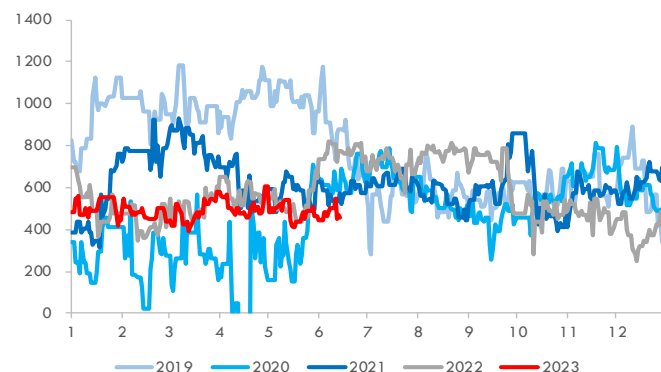
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

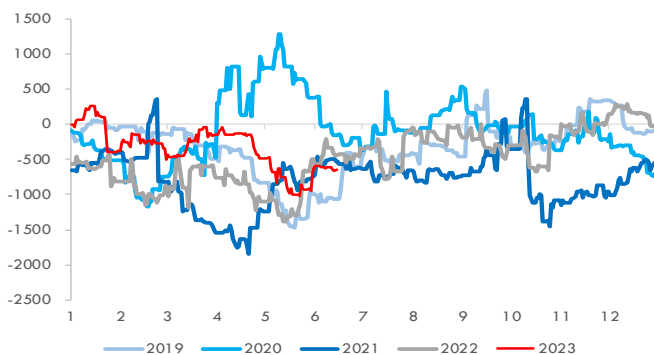
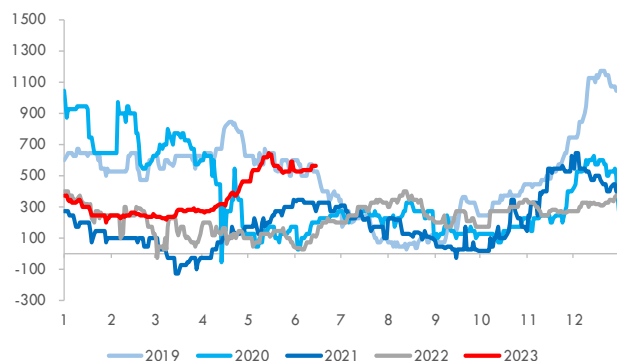
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

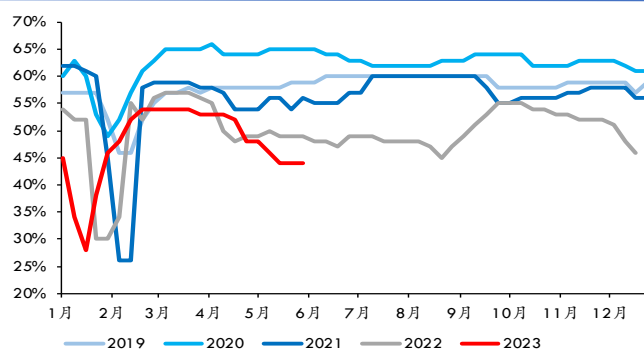
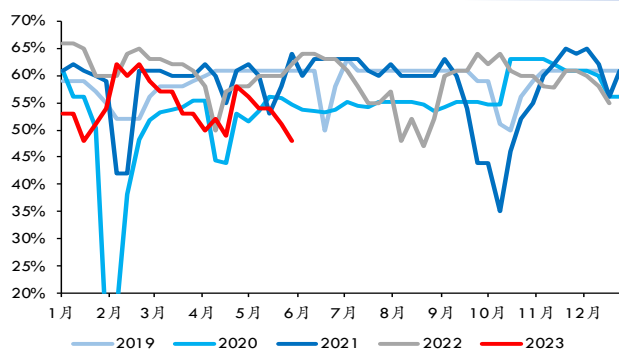
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

本周BOPP企业停机检修增多, 新增与检修并存, 市场现货供应仍然较充足; 需求方面市场整体交投一般。塑编方面, 终端对化肥袋的需求向好, 工厂负荷明显提升, 订单较上周大幅升温, 市场整体交投氛围活跃, 但这波行情较为短暂, 预计6月下旬, 玉米、水稻追肥过后塑编订单行情将会有所下滑, 编织袋价格将震荡下行为主。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

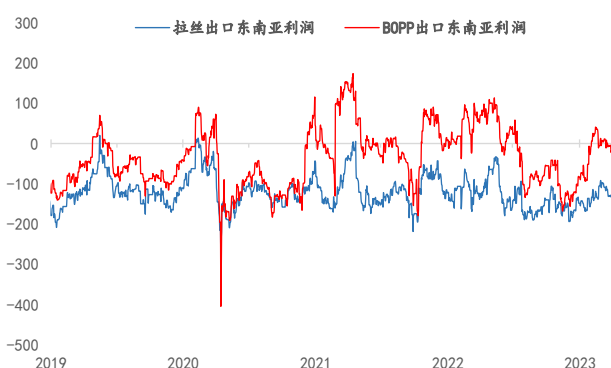
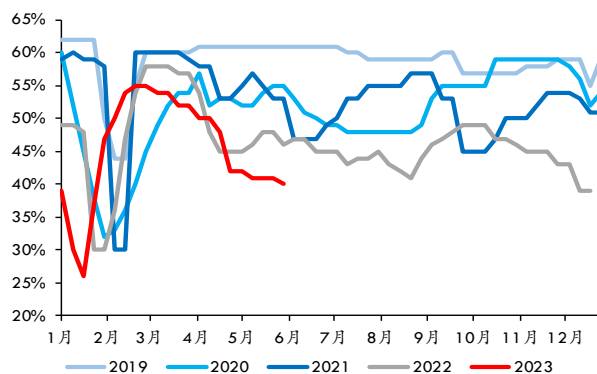


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

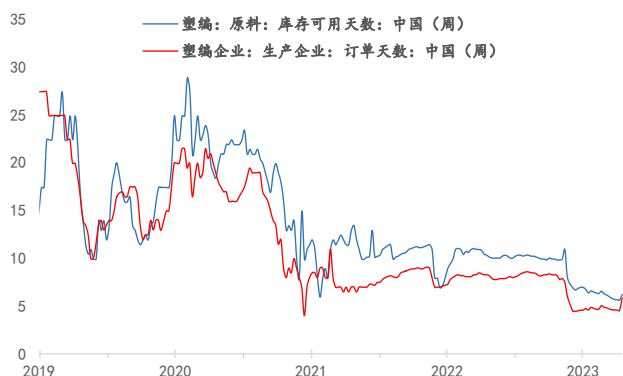
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

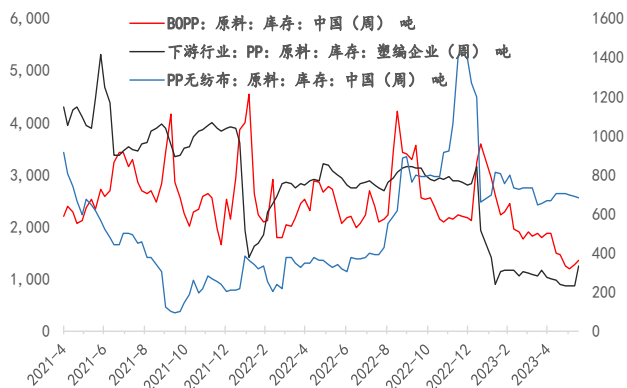
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

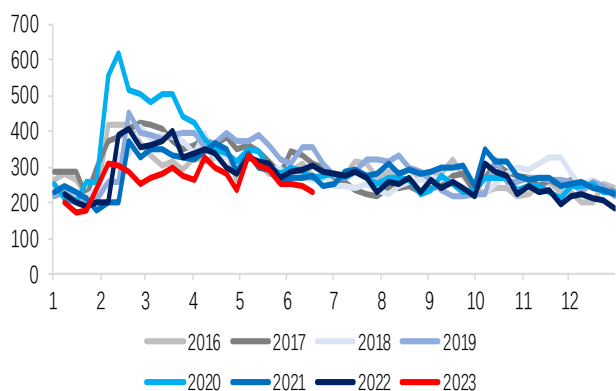
图3.6：PP下游其他行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

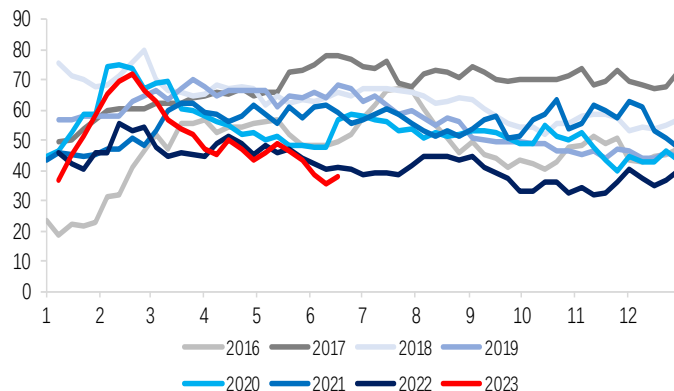
## 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



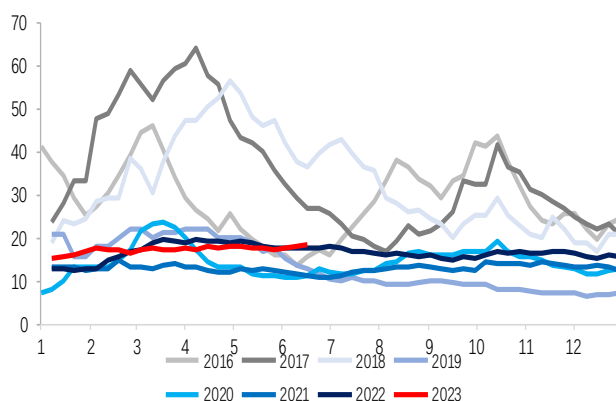
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



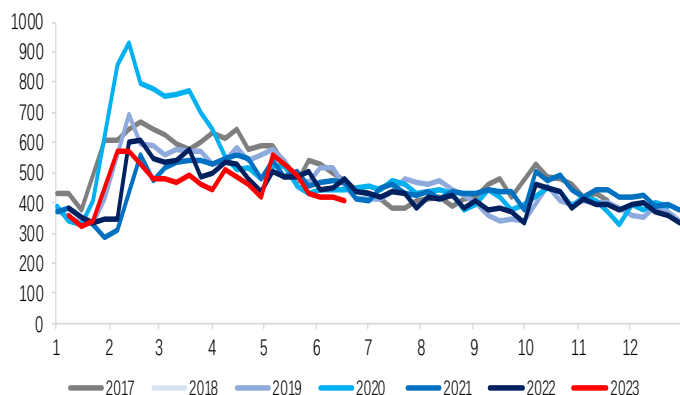
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）

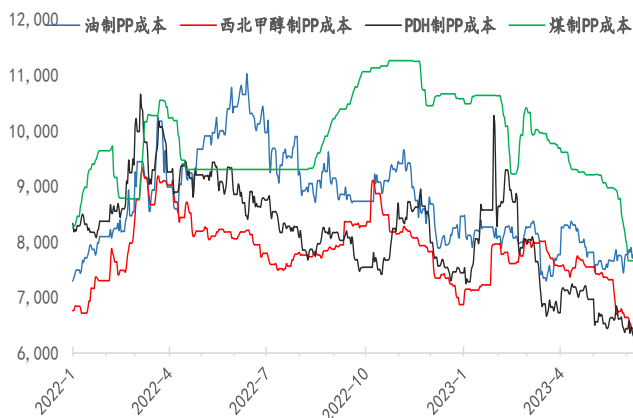


数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部



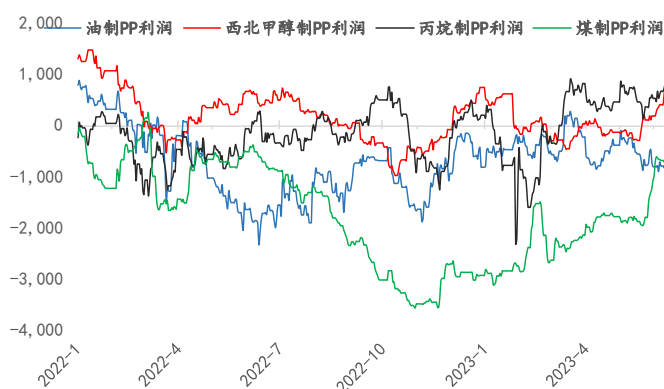
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



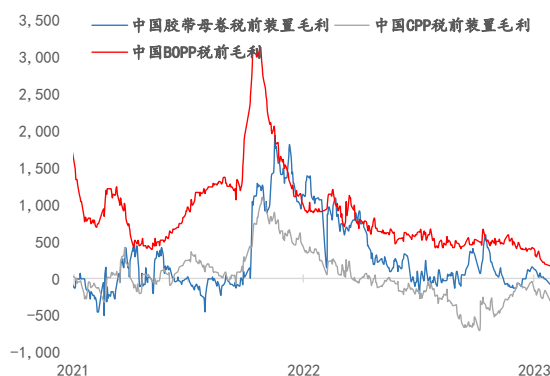
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



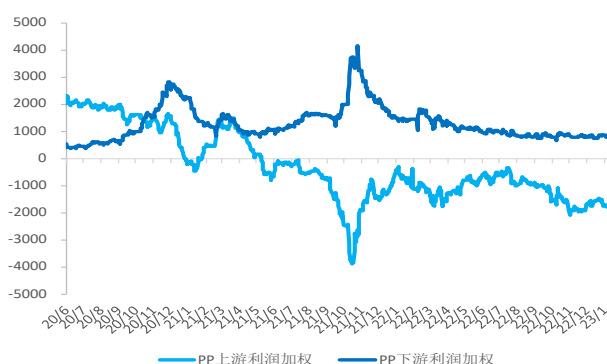
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：下游行业利润情况（元/吨）



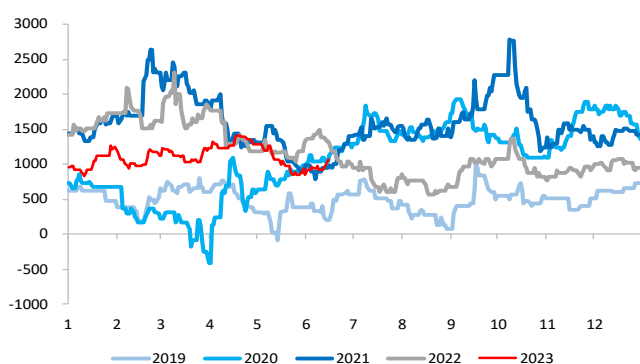
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



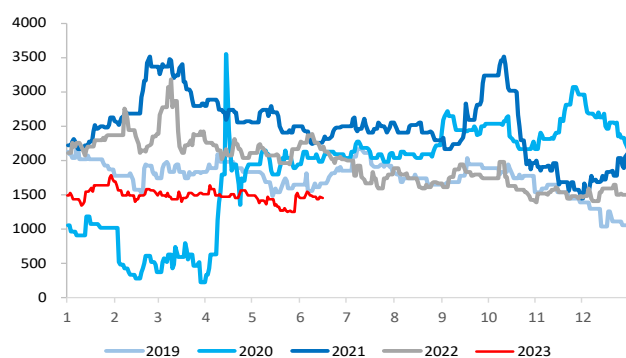
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



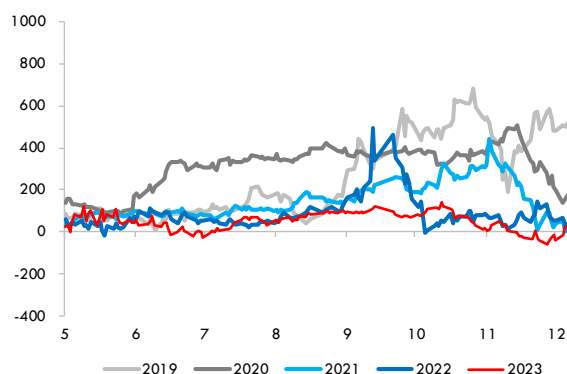
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



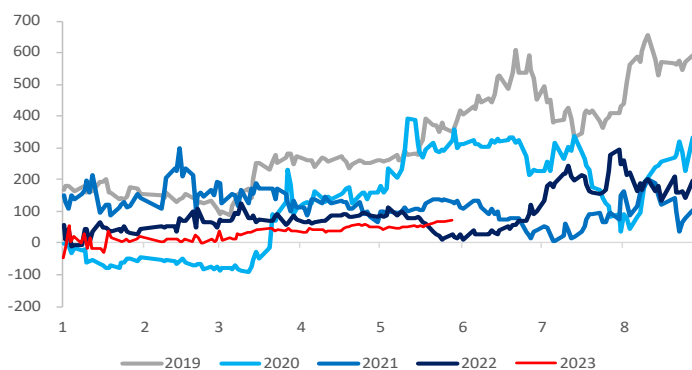
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



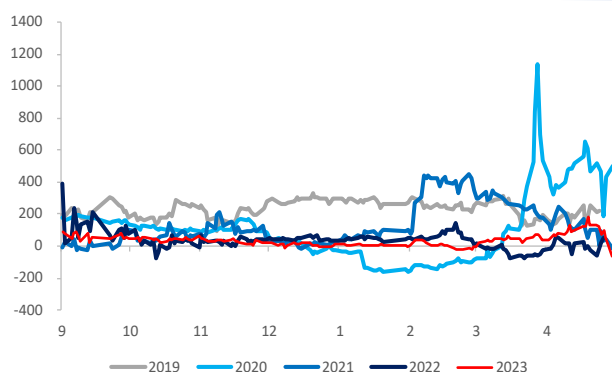
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



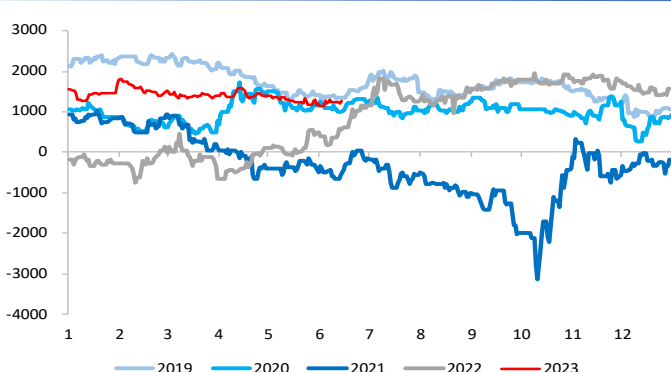
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



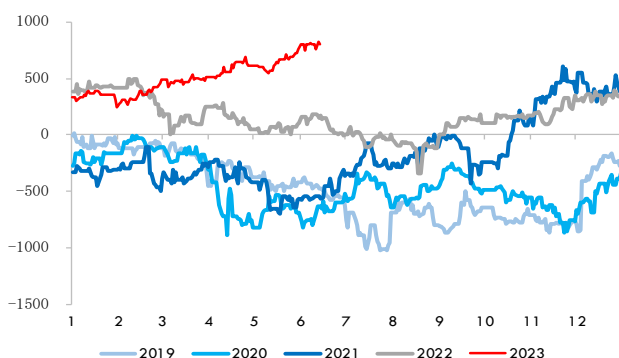
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



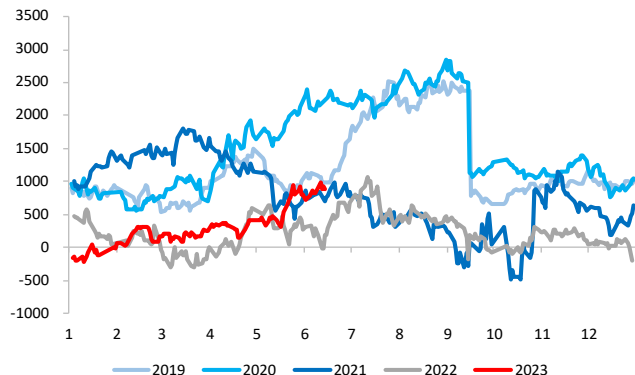
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。