

2023年6月12日 星期一

报告摘要:

供应端，随着装置检修力度褪去，聚丙烯周度产量供应增速开始提速，本周产量再次突破60万吨水准。随着春季检修逐步进入尾声，后市检修密集度将逐渐下滑，PP产量供应增长加快可能将会进入常态，另外当前装置利润尚可，检修恢复和新产能兑现可能双管齐下，PP远端供应压力可能不小。

需求端，本周BOPP窄幅下探，新单成交维持刚需。BOPP样本订单天数较上期降低1.66%。BOPP厂家样本库存天数环比涨5.39%，环比上周库存天数增加。BOPP样本库存天数较上期跌1.14%。塑编行业6月份进入传统淡季，部分工厂有停机降负计划，整体负荷维持低位，采买原料积极性较差，多随用随买，囤货意愿不强。塑编样本企业平均订单天数较上周降0.04天，环比跌0.87%，同比跌28.75%。塑编样本企业原料库存天数较上周持平。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低0.72%。本周上游库存仅有微弱降低，随着上游产量供应增长越来越快，上游石化库存水平增长可能会越发显著。而下游行业目前并未有明显改善，厂家原料库存未见明显补库增长，新订单方面也未见好转。当前基本面依旧表现较弱，盘面价格可能仍旧难以反弹收复此前失地。相较PE来看，近期PP价格运行表现相对较弱，另外远端看聚丙烯依旧面临不小的产能和产量的困扰，价格中远期趋势可能依旧偏空，操作上也维持待反弹逢高布局空单为主，套利方面可以关注多LL空PP和PP-3*MA机会。

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

yangfan@htfutures.com

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

联系人: 干方磊

能源化工组组员

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	6/2	6/9	涨跌	6/2	6/9	涨跌	6/2	6/9	涨跌
粉料	6650	6650	0	6580	6580	0	6950	6700	-250
拉丝	6830	6850	20	6970	6980	10	6970	7000	30
均聚注塑	6950	6950	0	7060	7040	-20	7060	7000	-60
低熔共聚	7290	7270	-20	7350	7400	50	7530	7580	50

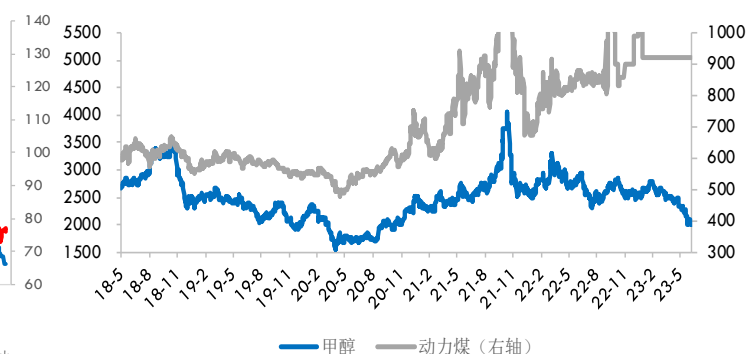
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



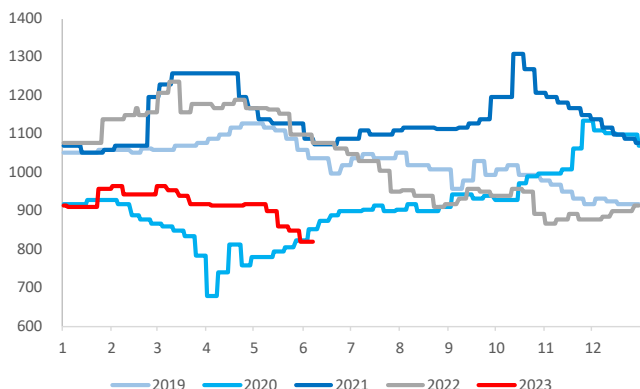
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



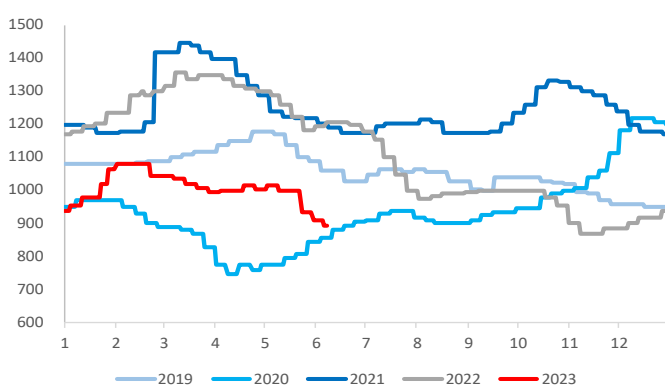
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

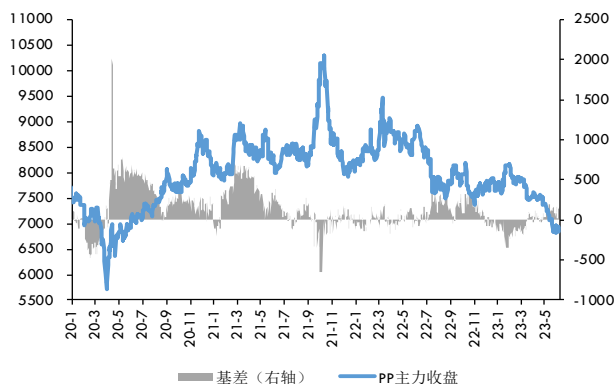
PP方面：本周国内PP装置检修损失量9.38万吨，较上周降低16.55%。本周PP石化企业生产负荷81.31%，较上周增加3%。周度产量61.88万吨，环比增加4.7%。

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	绍兴三圆	新线30	2023/5/23	2023/6/4
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	华东某合资企业	25	2023/5/23	预计维持60天
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	蒲城清洁能源	40	2023/5/24	星期一
天津联合	6	2022/7/31	待定	中韩石化	3PP30	2023/5/25	2023/6/5
天津渤化	30	2022/9/28	待定	中原石化	老线6	2023/6/2	2023/6/3
锦西石化	15	2023/2/13	待定	兰州石化	老线5	2023/6/2	计划8月8日
辽阳石化	30	2023/3/27	2023/6/2	联泓新科	一线20	2023/6/4	待定
海南乙烯	JPP线20	2023/4/1	2023/6/6	联泓新科	二线8	2023/6/4	待定
抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定	青岛金能	45	2023/6/6	2023/6/8
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定	宝来石化	一线20	2023/6/6	待定
洛阳石化	老线14	2023/4/28	待定	宝来石化	二线40	2023/6/6	待定
万华化学	30	2023/5/4	待定	浙江石化	3PP45	2023/6/6	预计维持12天
宁夏宝丰	一期30	2023/5/7	2023/6/8	中海油大树石化	30	2023/6/8	预计维持10天
大庆石化	10	2023/5/8	计划7月中旬				
青岛大炼油	20	2023/5/15	计划7月6日				
洛阳石化	新线14	2023/5/16	待定				
延安炼厂	老线10	2023/5/22	预计持续45天				
延安炼厂	新线20	2023/5/22	预计持续45天				

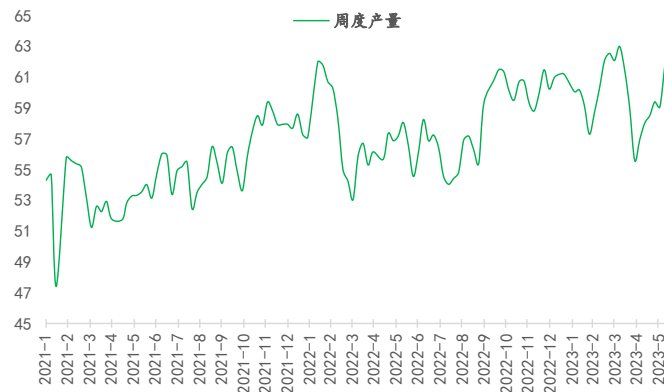
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



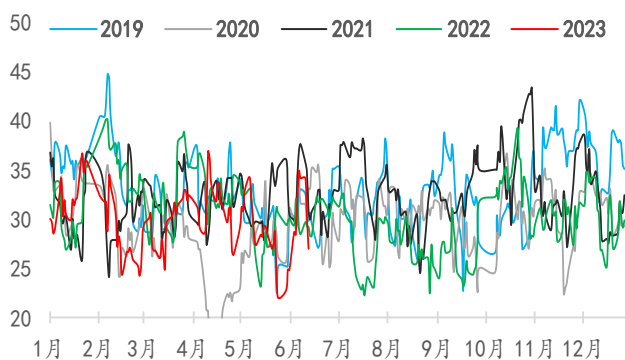
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



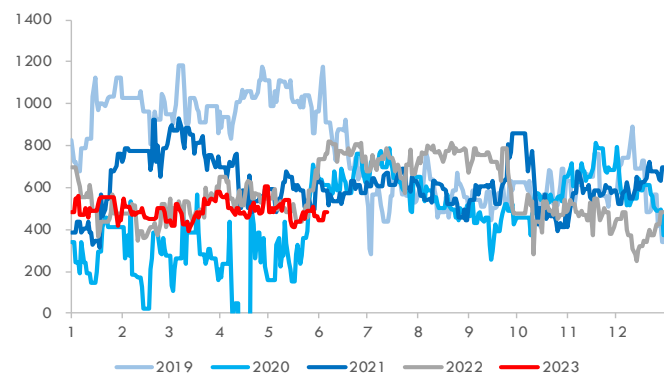
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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)

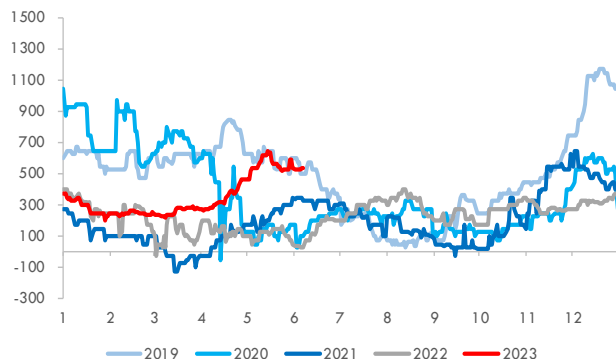
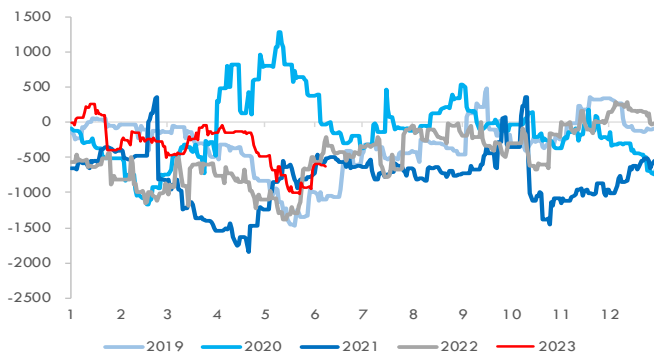


图2.7: PP进口利润 (元/吨)



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窄幅下探, 新单成交维持刚需。BOPP样本订单天数较上期降低1.66%。BOPP厂家样本库存天数环比涨5.39%, 环比上周库存天数增加。BOPP样本库存天数较上期跌1.14%。现阶段, 化肥、饲料产量较前期均有下滑, 订单情况明显降温, 对塑编需求有限, 塑编订单多延续往日, 新增较少且小单居多。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

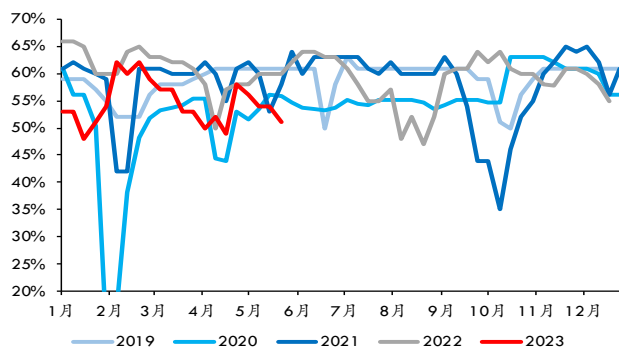
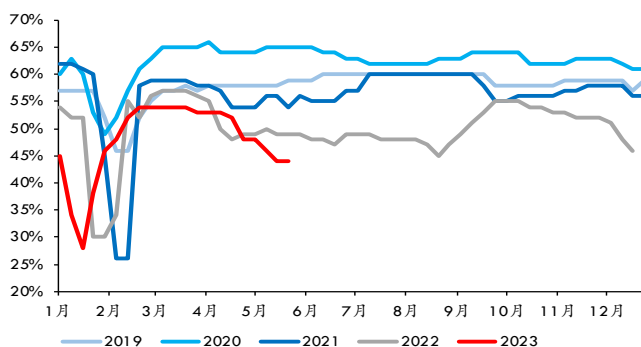


图3.2: 注塑行业开工率 (%)



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 (%)

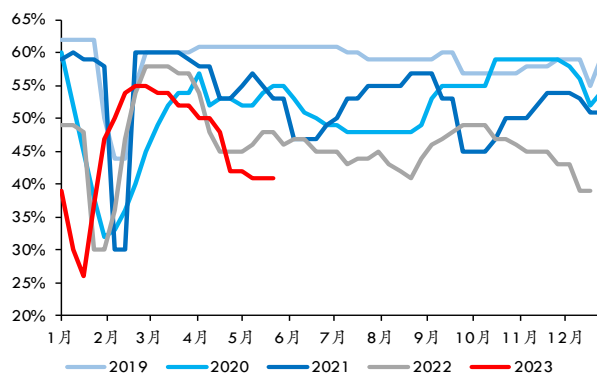
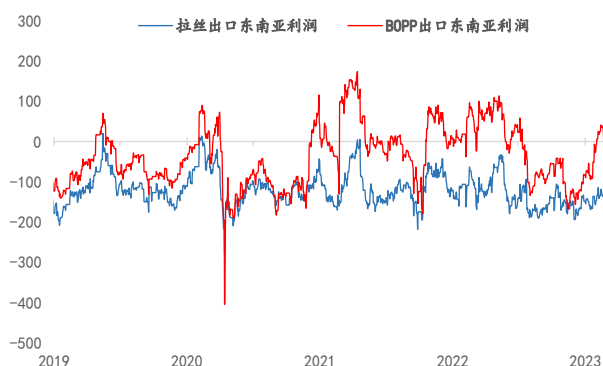


图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

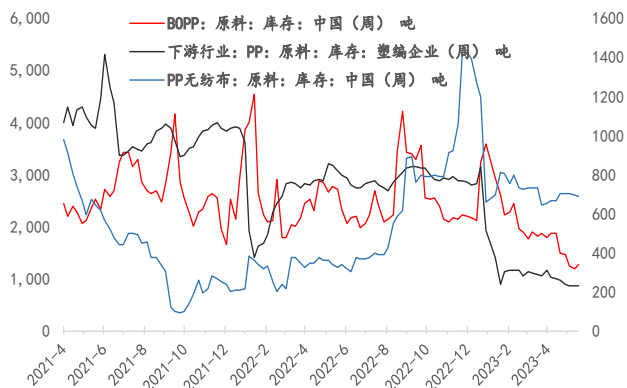
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

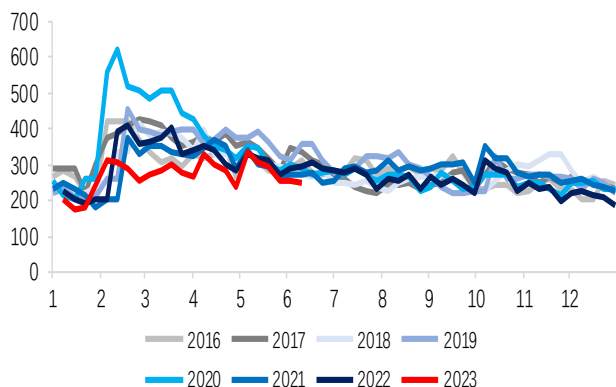
图3.6：PP下游其他行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

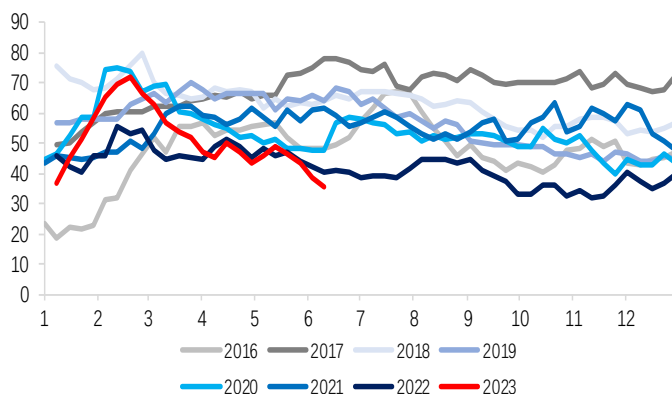
四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



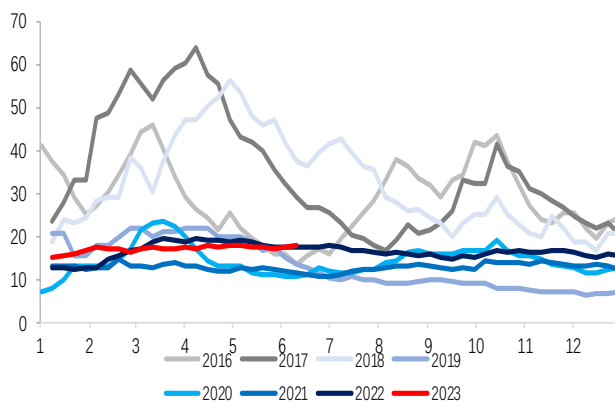
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



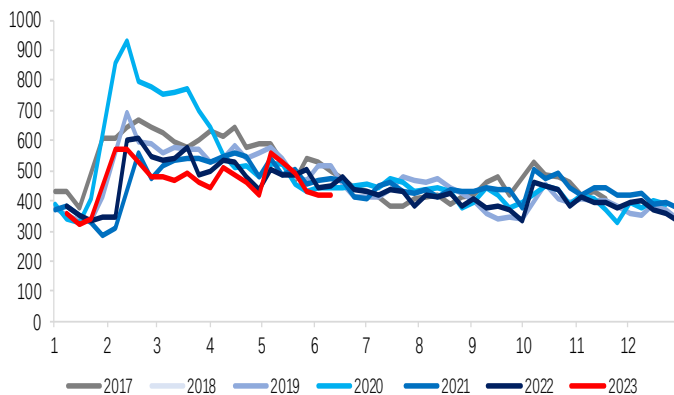
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

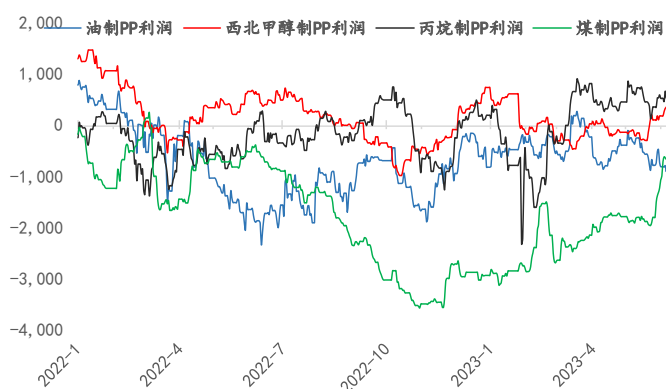
五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



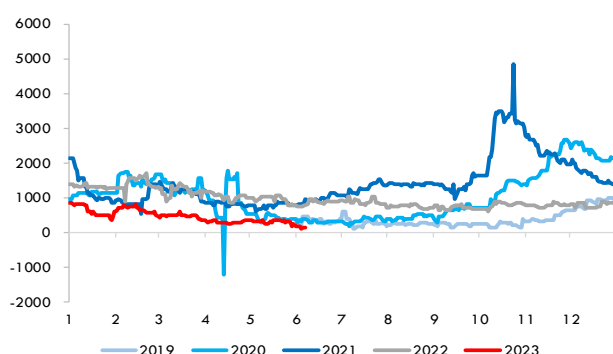
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.2：不同路径生产利润（元/吨）



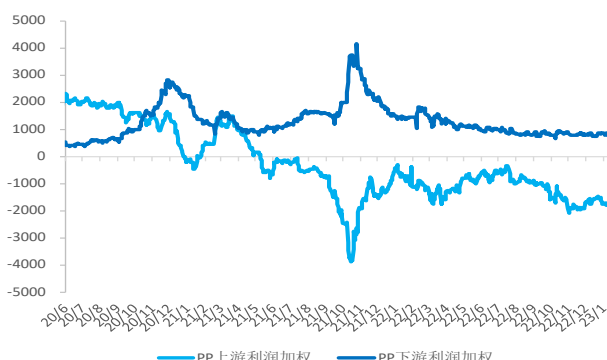
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.3：华东BOPP利润情况（元/吨）



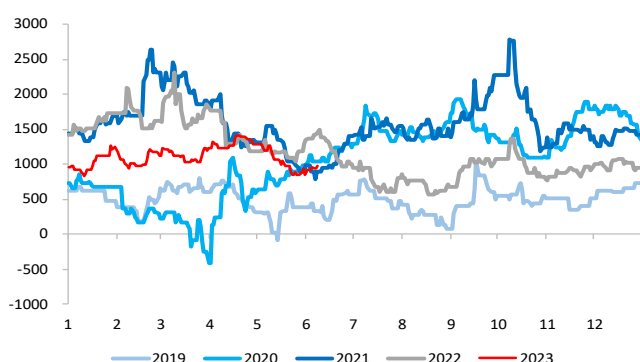
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



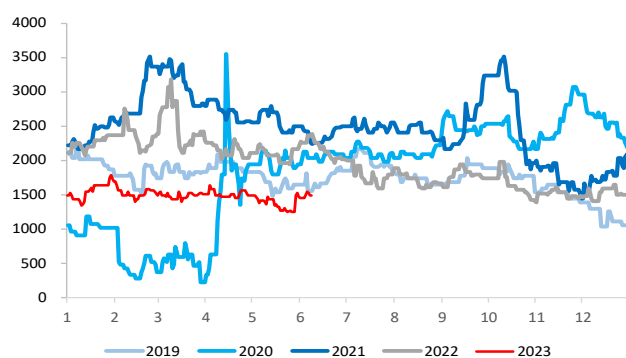
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



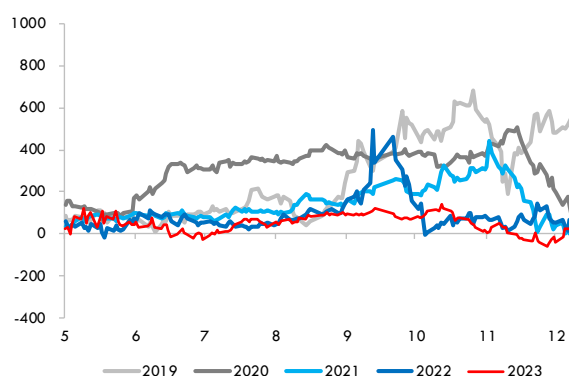
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



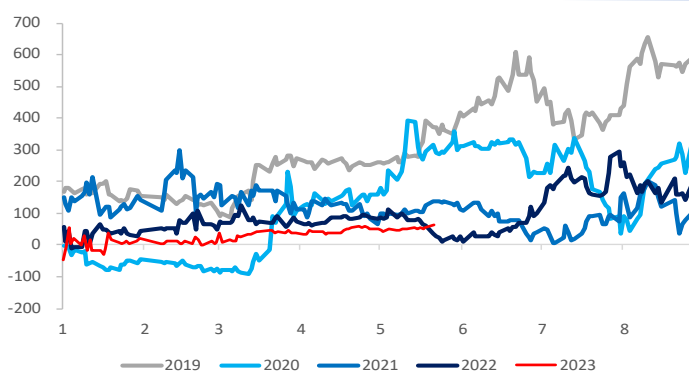
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



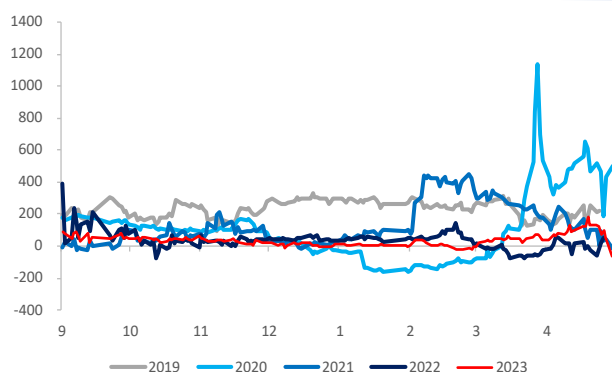
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



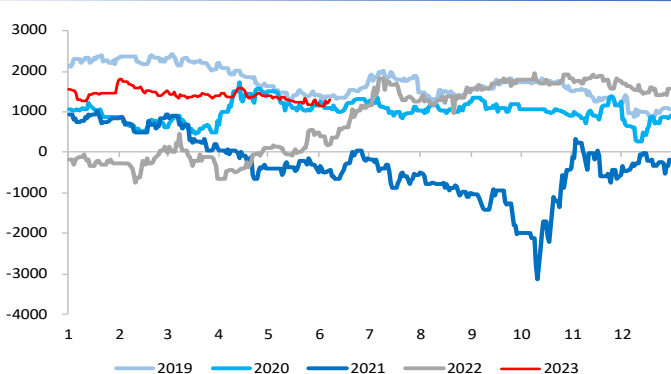
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



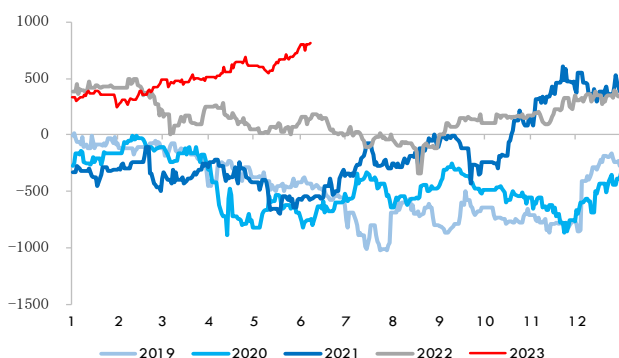
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



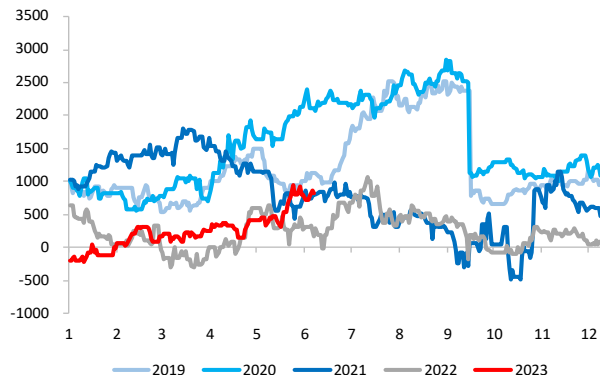
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。