

2023年5月29日 星期一

## 报告摘要:

供应端，本周随着装置检修减少，周产量开始逼近60万吨水平。此外6月初装置恢复运行可能增多，6月份装置检修或将进入淡季，且当下装置利润表现尚可，PP中期供应压力不减。

需求端，本周BOPP厂家价格弱势下滑100-200元/吨，市场成交维持少量刚需，BOPP样本订单天数较上期跌16.79%，BOPP厂家平均成品库存环比涨1.74%。本周塑编工厂开工多维持低位，订单情况不容乐观，较往年同期明显下滑，成交偏冷清，塑编样本企业平均订单天数较上周跌0.02天，环比跌0.43%，同比降30.15%。注塑方面，MPP管、托盘、周转箱等企业订单尚可，但小家电等出口类企业订单欠佳，部分企业开工负荷率仍有下调。样本数据来看，中型企业开工负荷率50%左右，小型企业部分开工 3-4 成。目前企业原料库存中性，短期低价刚需采购为主。

库存端，本周五两油库存环比上周五降低11.25%。本周产业链库存有降。根据最近调研反馈情况来看，终端下游头部企业利润尚可，订单整体较往年同期比有下滑，多数企业心态较为悲观。不过随着中下游库存量逐渐进入低位后，企业可能会为了应对下半年旺季开始提前小部分补库，虽然本周PP价格经历较大幅度下跌宣泄，但是不建议继续追空操作。基本面中期看依旧趋向偏空，短期价格走势也有大跌，操作可以等待反弹后继续布局空单。另外套利方面，多LL-PP以及多PP-3\*MA09合约价差机会也可继续关注。

## 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

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。

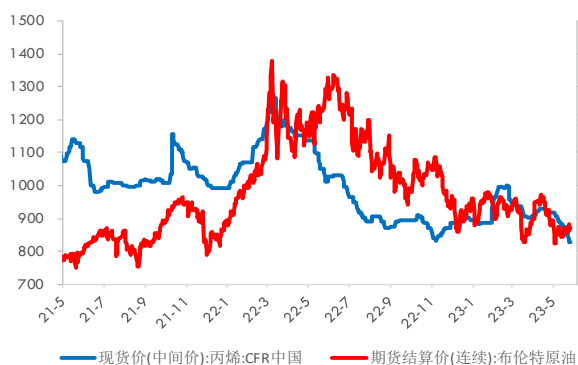
## 一、现货端：

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	5/19	5/26	涨跌	5/19	5/26	涨跌	5/19	5/26	涨跌
粉料	6850	6600	-250	6800	6580	-220	7350	6950	-400
拉丝	7030	6860	-170	7100	6980	-120	7250	7080	-170
均聚注塑	7070	6950	-120	7180	7090	-90	7200	7080	-120
低熔共聚	7450	7350	-100	7550	7300	-250	7770	7530	-240

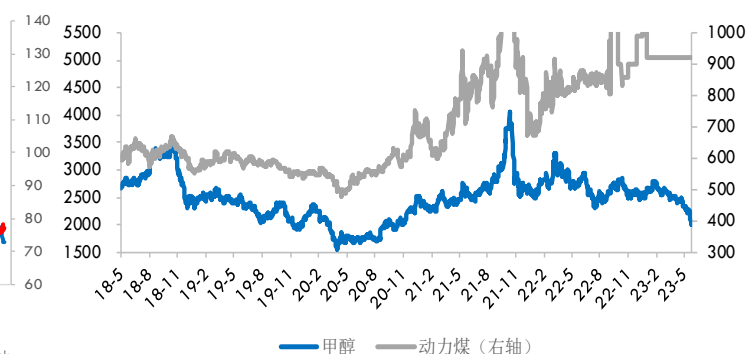
数据来源：卓创资讯、IFIND、海通期货投资咨询部

图1.2：原油、丙烯价格（美元/桶，美元/吨）



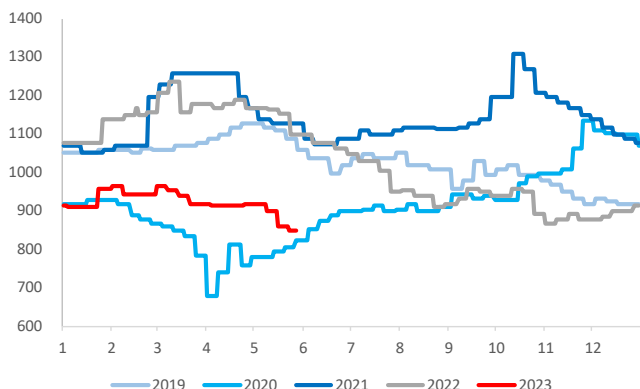
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图1.3：国内动力煤与甲醇价格（元/吨）



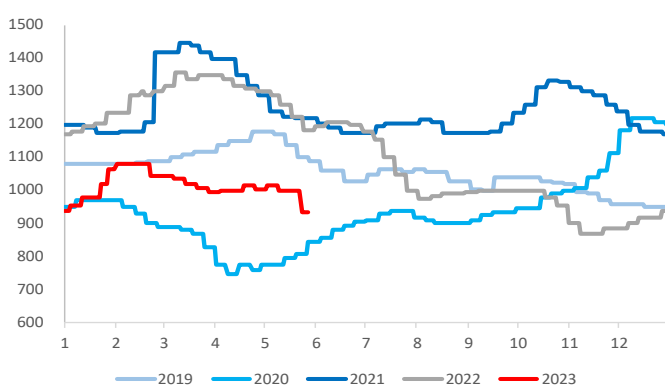
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

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：

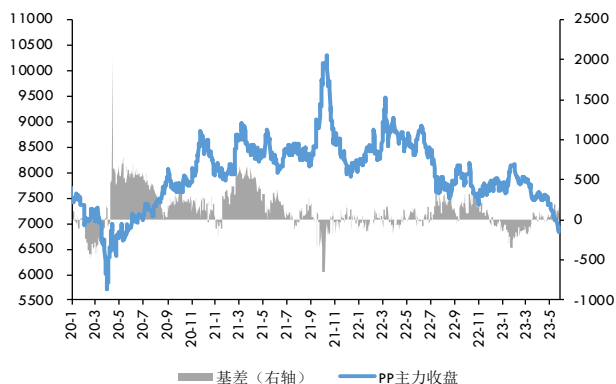
PP方面：本周国内PP装置检修损失量10.28万吨，较上周降低9.19%。本周PP石化企业生产负荷78.75%，较上周增加1.18%。周度产量59.44万吨，环比增加1.54%。

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	宁夏宝丰	一期30	2023/5/7	计划28天
海国龙油	一线20	2022/2/11	待定	长岭石化	10	2023/5/8	2023/5/19
海国龙油	二线35	2022/4/18	待定	大庆石化	10	2023/5/8	计划7月中旬
天津联合	6	2022/7/31	待定	中科炼化	二线20	2023/5/13	2023/5/20
天津渤化	30	2022/9/28	待定	青岛大炼油	20	2023/5/15	计划7月6日
联泓新科	二线8	2022/10/9	2023/5/20	洛阳石化	新线14	2023/5/16	待定
锦西石化	15	2023/2/13	待定	中韩石化	STPP线20	2023/5/16	2023/5/19
辽阳石化	30	2023/3/27	计划6月初	延安炼厂	老线10	2023/5/22	预计持续45天
海南乙烯	JPP线20	2023/4/1	待定	延安炼厂	新线20	2023/5/22	预计持续45天
抚顺石化	老线9	2023/4/10	待定	燕山石化	二线7	2023/5/22	2023/5/23
神华宁煤	一分公司三线20	2023/4/11	待定	绍兴三圆	新线30	2023/5/23	待定
潍坊舒肤康	15	2023/4/12	待定	京博石化	40	2023/5/23	预计月底开车
镇海炼化	三线30	2023/4/17	2023/5/22	上海赛科	25	2023/5/23	预计维持60天
神华宁煤	二分公司一线30	2023/4/23	待定	蒲城清洁能源	40	2023/5/24	预计维持10天
神华宁煤	二分公司二线30	2023/4/23	2023/5/22	浙江石化	二线45	2023/5/24	待定
绍兴三圆	老线20	2023/4/24	2023/5/24	中韩石化	3PP30	2023/5/25	预计维持10天
洛阳石化	老线14	2023/4/28	待定				
万华化学	30	2023/5/4	待定				

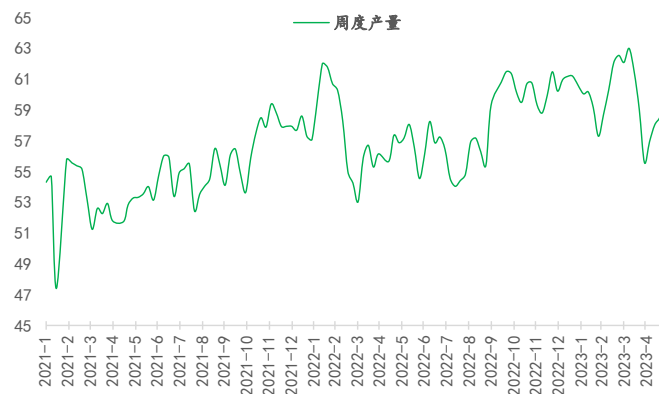
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图2.2：PP主力收盘价及基差（元/吨）



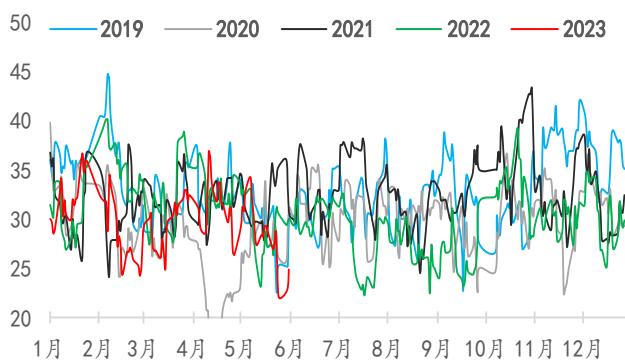
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图2.3：周度产量（万吨）



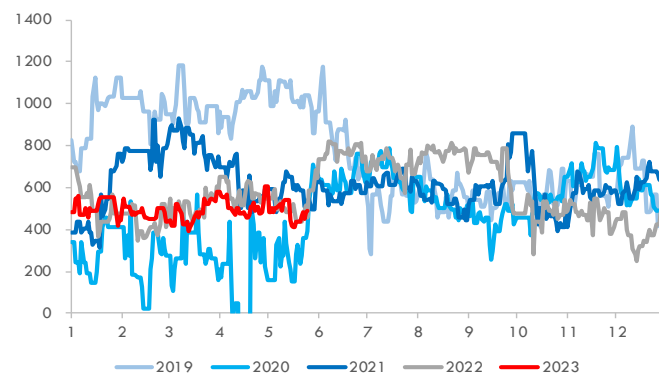
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

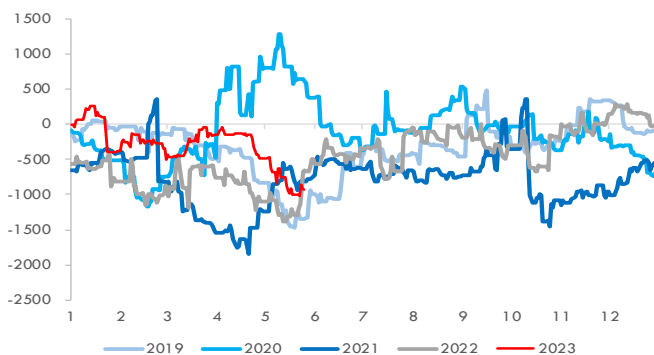
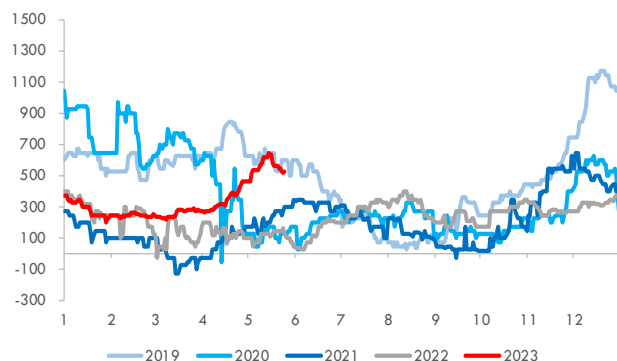
图2.5：华北粒料-粉料价差（元/吨）



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

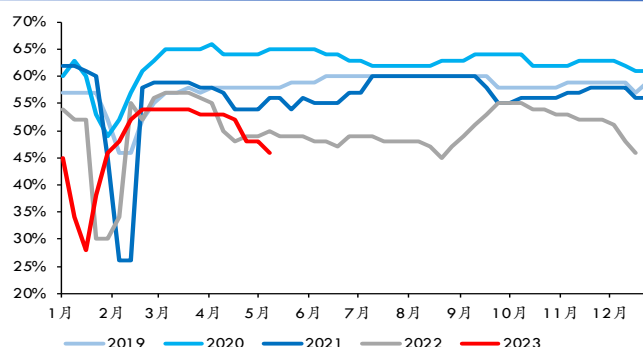
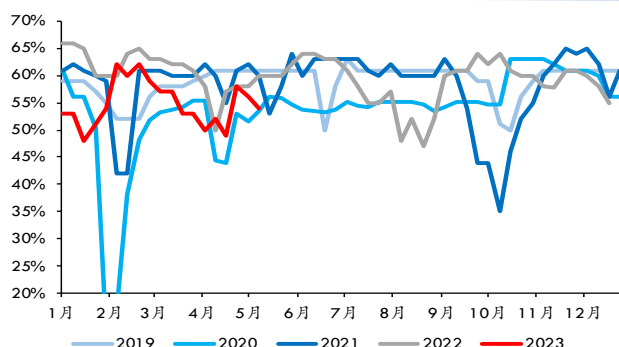
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

### 三、需求:

成本端对BOPP指引偏弱, BOPP厂家价格弱势下滑100-200元/吨, 市场成交维持少量刚需, BOPP样本订单天数较上期跌16.79%, BOPP厂家平均成品库存环比涨1.74%。本周原料价格仍延续弱势, 塑编成本压力缓解。目前工厂开工多维持低位, 订单情况不容乐观, 较往年同期明显下滑, 成交偏冷清, 故工厂采购原料积极性较差, 多随用随买, 囤货意愿不强。

图3.1: BOPP行业开工率 (%)

图3.2: 注塑行业开工率 (%)

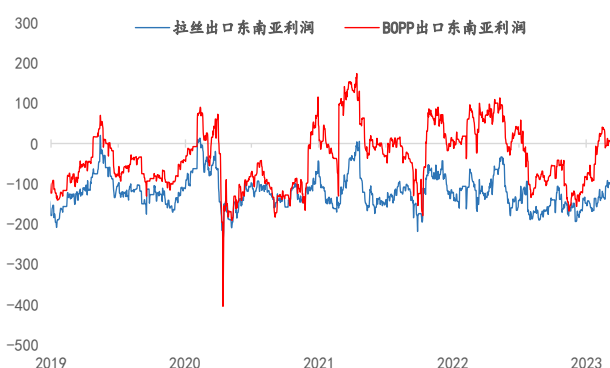
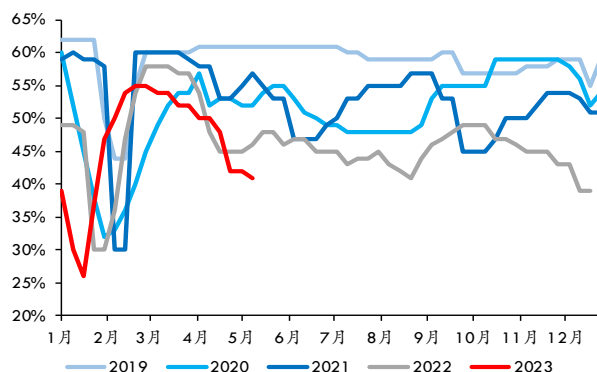


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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 (%)

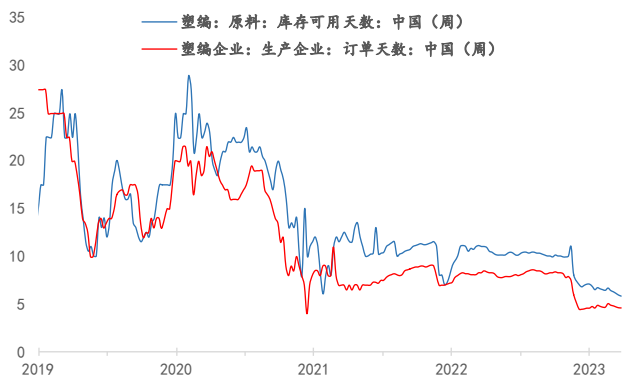
图3.4: PP出口至东南亚利润 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

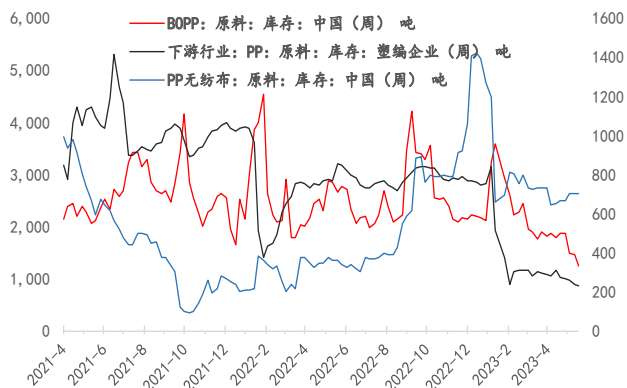
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

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

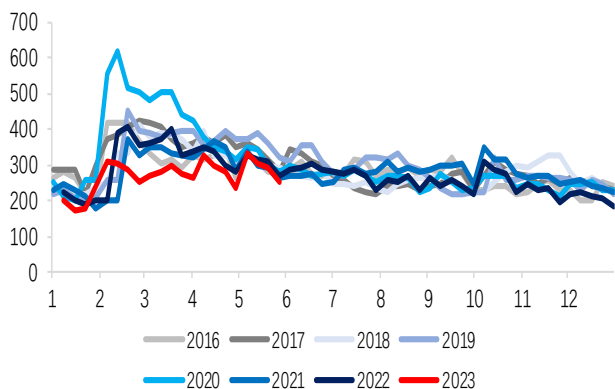
图3.6：PP下游其他行业情况



数据来源：上海钢联、海通期货投资咨询部

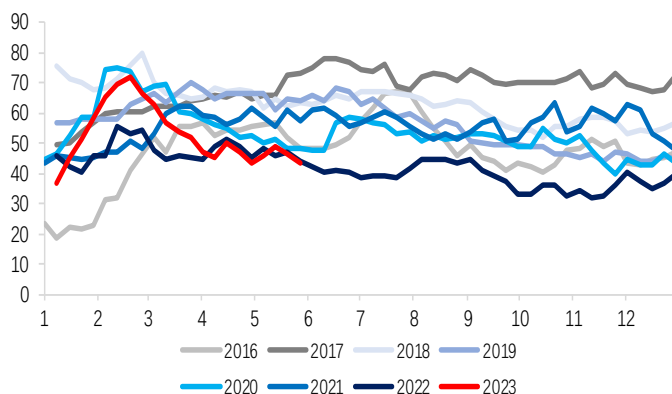
#### 四、库存：

图4.1：石化库存情况（千吨）



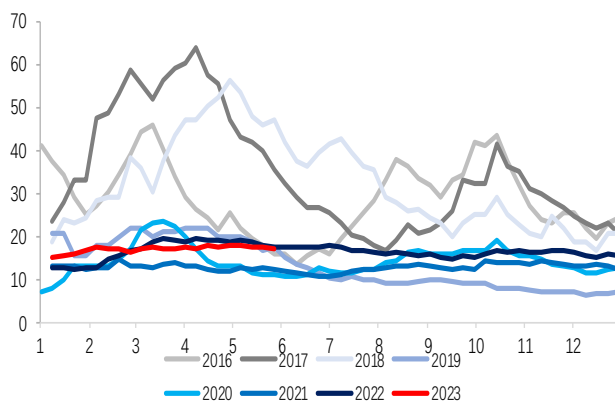
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图4.2：贸易商样本库存（千吨）



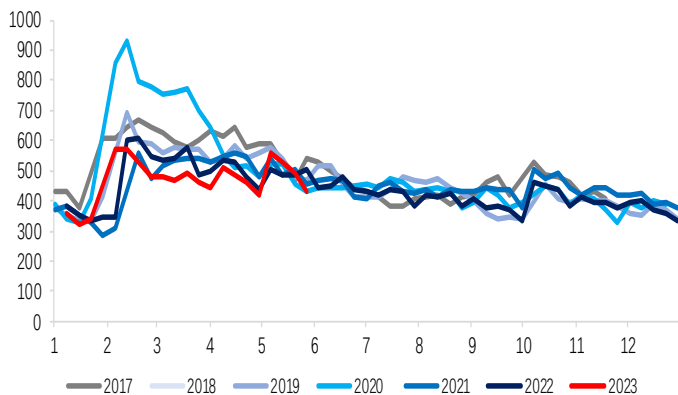
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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



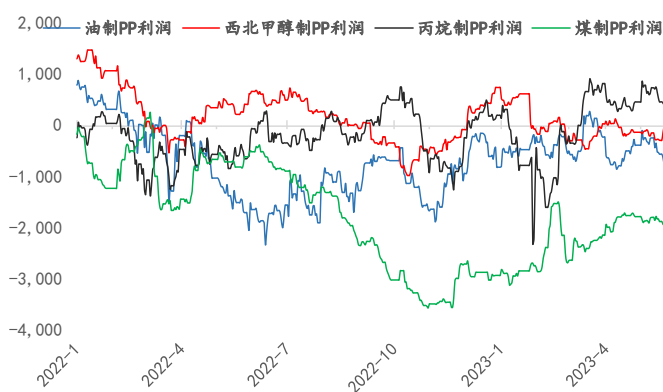
## 五、成本利润及相关价差：

图5.1：不同路径生产成本（元/吨）



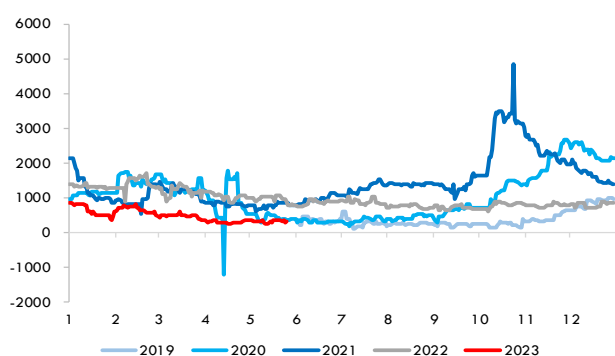
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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）



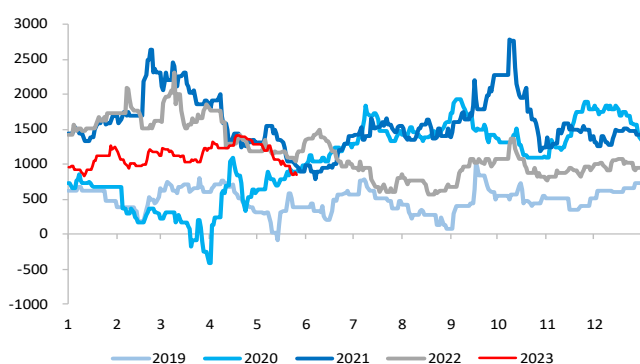
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.4：PP产业链利润情况（元/吨）



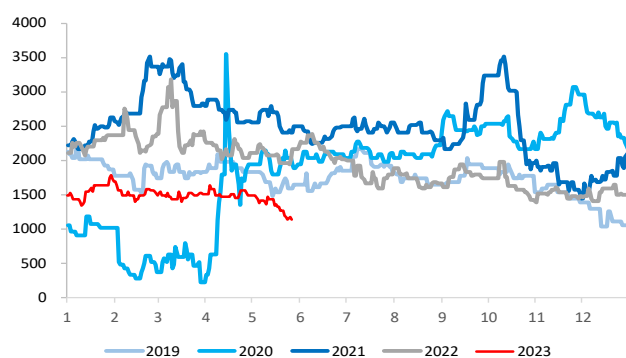
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.5：临沂一级新旧料价差（元/吨）



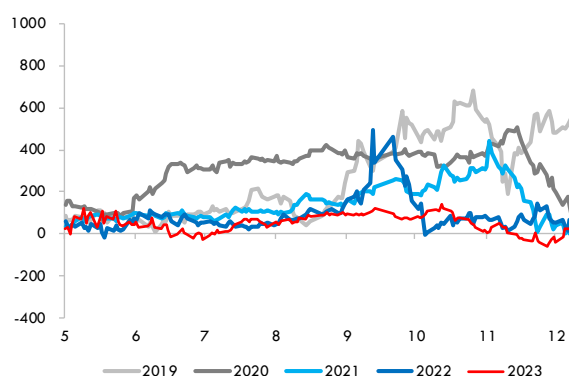
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.6：山东白透明优质一级新旧粒价差（元/吨）



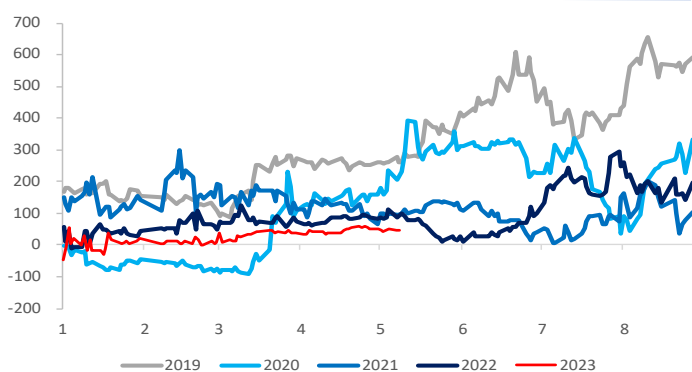
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图5.7: PP05-01月差



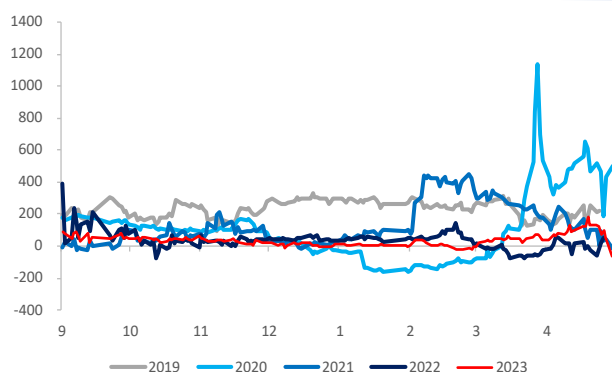
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.8: PP09-01月差



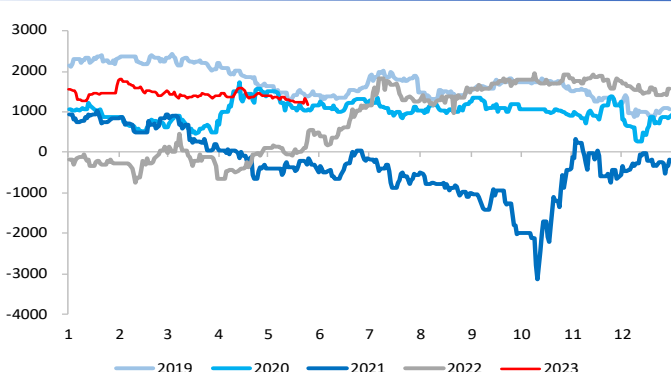
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图5.9: PP05-09月差



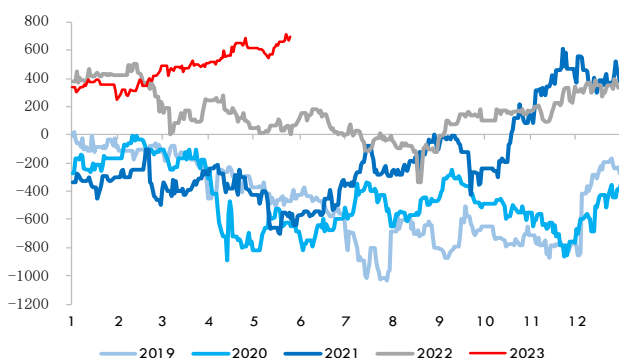
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

图6.0: PP-V月差



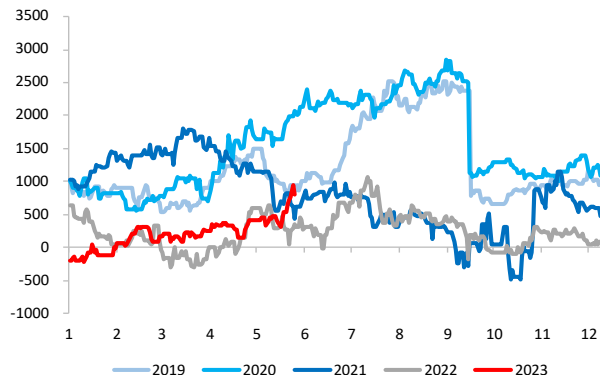
数据来源: IFIND、海通期货投资咨询部

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。