

临时检修不断，PP价格高位震荡

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：都保才

☎：13564164404

✉：dubc@chaosqh.com

从业资格号：F3071738

观点概述：

近期PP计划外检修层出不穷，神华新疆、延长中煤等多套大装置出现临时检修，供应端的扰动刺激短期多头情绪发酵，而新产能仍需要一段时间，促成短期市场的持续走高。不过下周检修装置陆续结束检修，供给压力回升。

需求端，海外疫情持续扩展，PP下游防疫需求不断，注塑料需求随着家电、汽车等终端消费转好而不断走强。

供需两旺下，预计下周PP01合约区间震荡走高，价格区间：8500-8750元/吨。

策略建议：

趋势策略：无

短期策略：震荡走高思路

跨期策略：PP1-5 正套策略。

风险提示：

宏观环境巨幅波动的风险

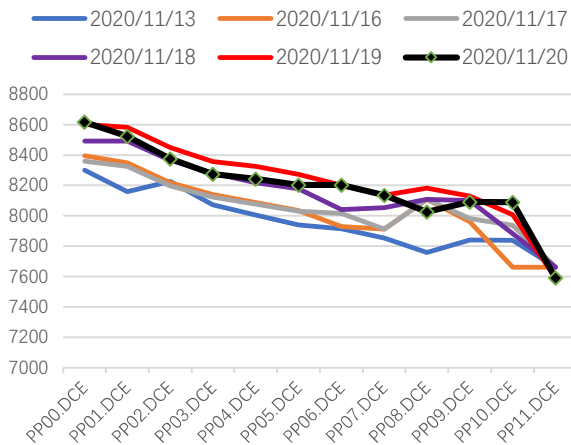


一、聚丙烯行情回顾

1. 上周价格走势回顾

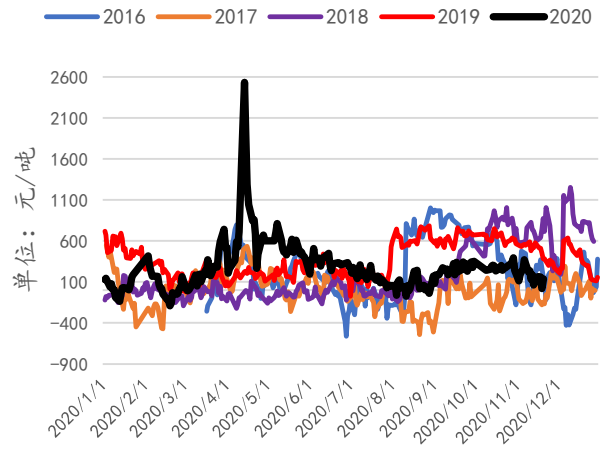
聚丙烯主力合约 1 月合约价格周线上涨，运行区间 8205-8628，周五收盘 8523 元/吨，本周上涨 296 元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

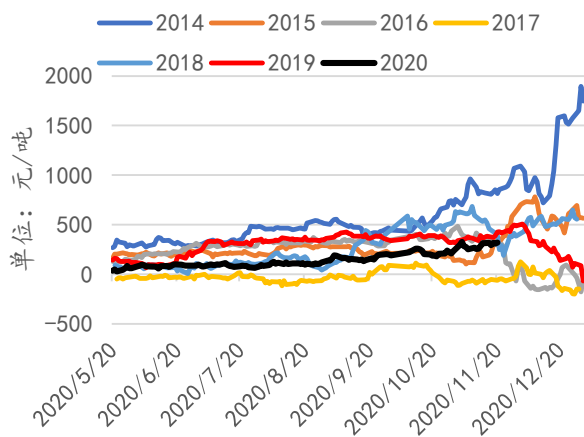
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

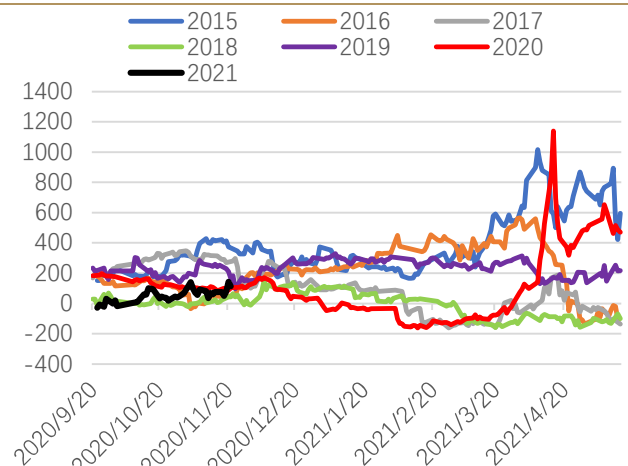
2. 合约月间价差

图表 3：PP2101-2105 价差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 4：PP2105-2109 价差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

PP2101 合约-2105 合约价差周内区间波动，周内波动区间 260-360 元/吨，周五收盘报 319 元/吨，较上周有所走高，受海外疫情影响，PP01 合约波动率走高，出现较多价差波动机会。

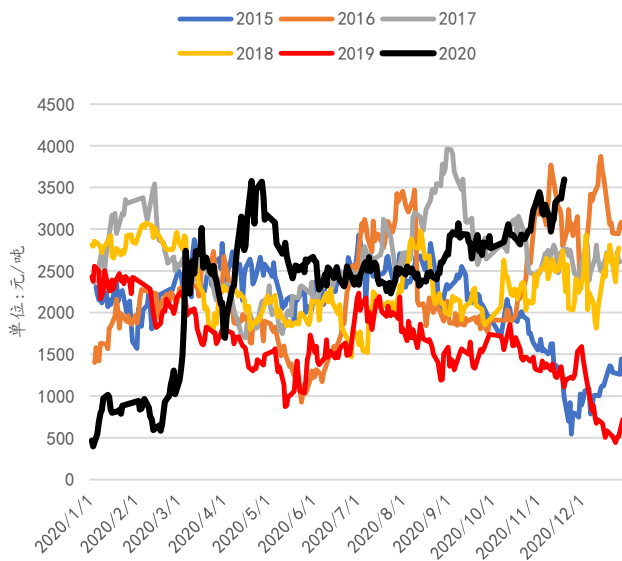
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

二、聚丙烯供应端

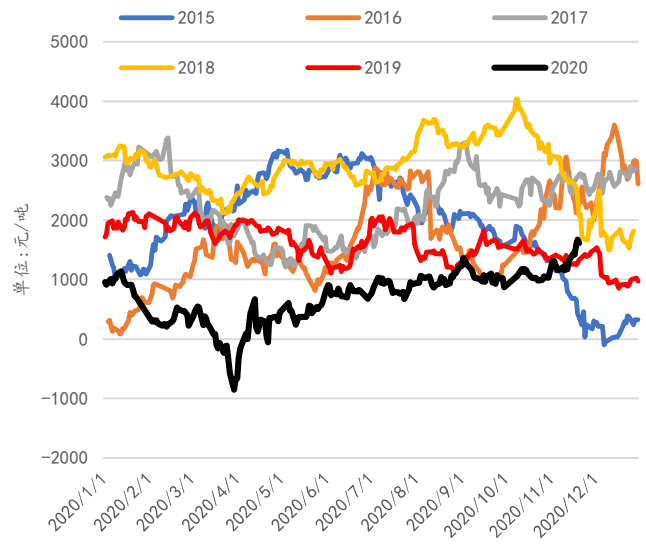
本周原油价格区间波动，石脑油裂解法利润持稳，由于丙烷价格快速上涨，PDH 利润出现较大回落，边际成本仍然看外购丙烯法，有近期丙烯供需面相对偏弱，外采丙烯法利润回升至 1040 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



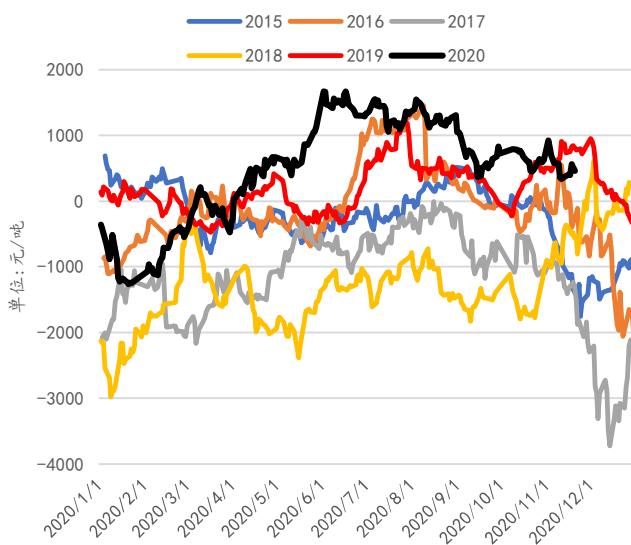
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



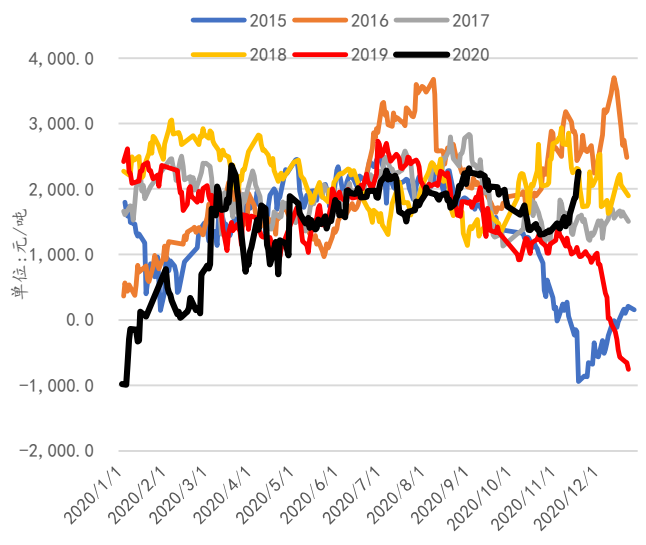
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



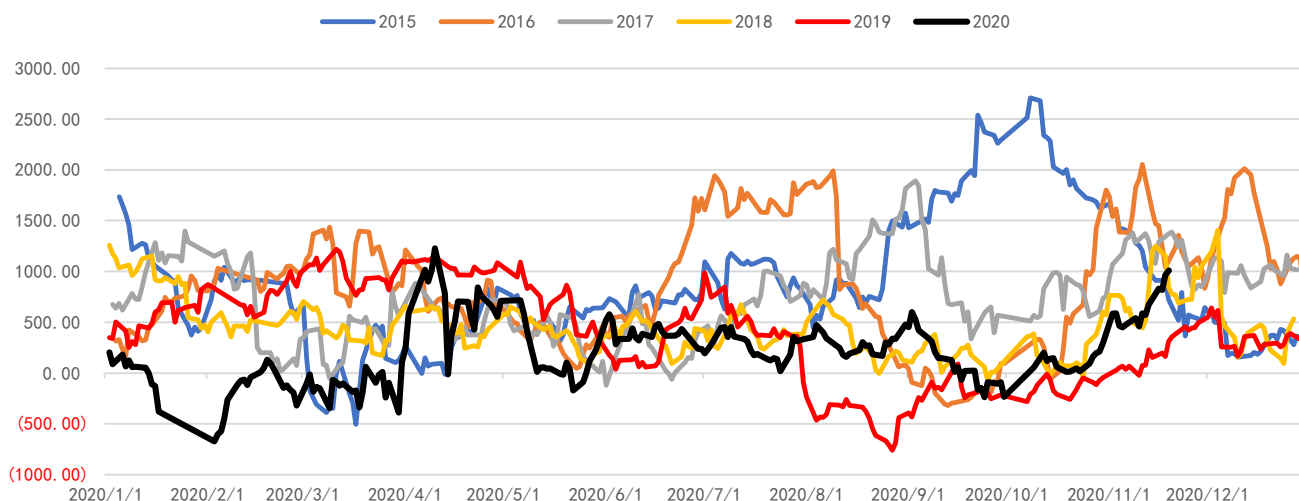
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 8：PDH 法生产毛利（占比 12%）



数据来源：卓创，混沌天成研究院

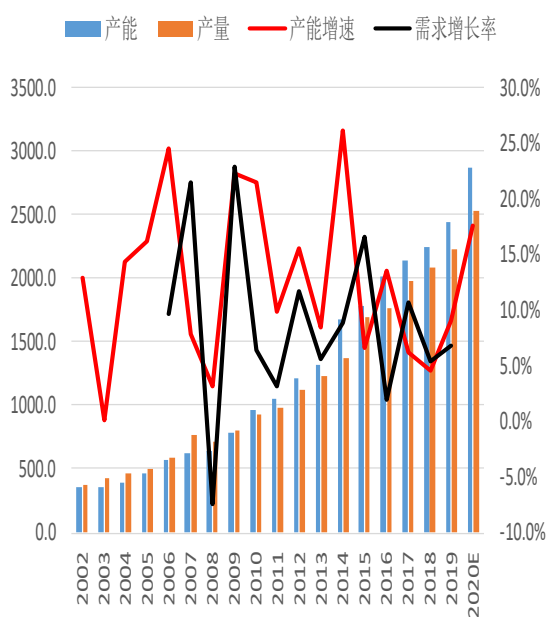
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

宝来石化 60 万吨、泉州石化 35 万吨、中科炼化 55 万吨均已产出合格品, 整体产能新增 150 万吨。龙油化工已完成试生产, 万华化学大乙烯装置已正式投产, 延长中煤榆林二期已经开始生产拉丝料。

图表 10: PP 历年产能与需求增长率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 11: 国内 PP 拟新增产能

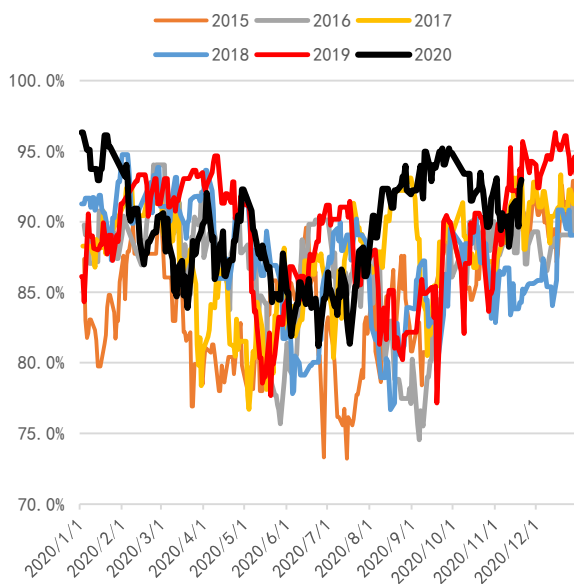
PP 厂家	产能 (万吨)	拟投产时间
浙江石化 1 线、二期 1 线	45+20	2020 年 2 月
浙江石化 2 线、恒力石化二期 2 线	45+20	2020 年 3 月
利和知信一期	30	2020 年 3 月
中科炼化	35+20	2020 年 9 月
宝来石化	20+40	2020 年 9 月
中化泉州	35	2020 年 9 月
东华能源 (宁波福基)	40+40	2020 年 11 月
万华化学	30	2020 年 11 月
延长中煤	40	2020 年 11 月
龙油化工	35+20	2020 年 11 月
东明石化	20	2020 年 11 月
天津石化	25	2020 年 12 月
青海大美	40	2020 年底或 2021 年
待投产合计	440	

数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 12: PP 装置开工率

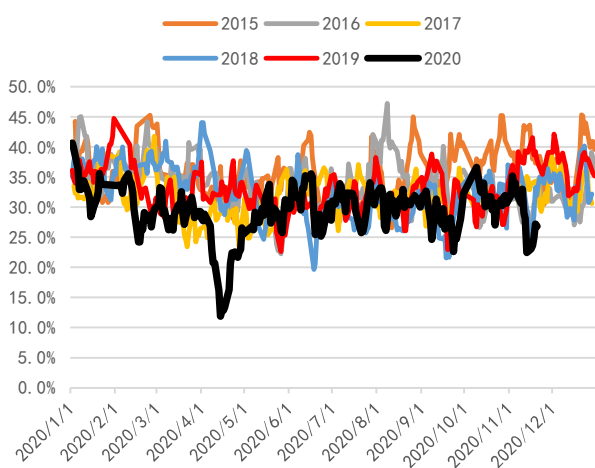


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PP 本周开工率 91.38%，环比回升 1.71 个百分点，装置方面，本周新增河北海伟（30 万吨/年）临时检修，同时延长中煤榆林二期（40 万吨/年）、锦西石化（15 万吨/年）结束检修，下周神华新疆、河北海伟有望结束检修，预计下周开工率将进一步回升。

本周 PP 拉丝料排产约为 25.11%，本周检修企业以拉丝生产企业居多，拉丝排产被动回落。

图表 14: PP 拉丝料生产比例

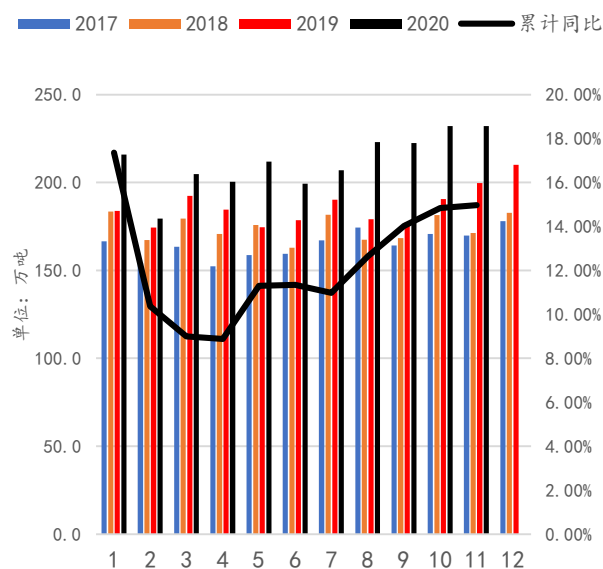


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

本周纤维料排产比例为 15.63%，本周排产恢复至略高于正常区间的水平，预计下周排产将有所回升。

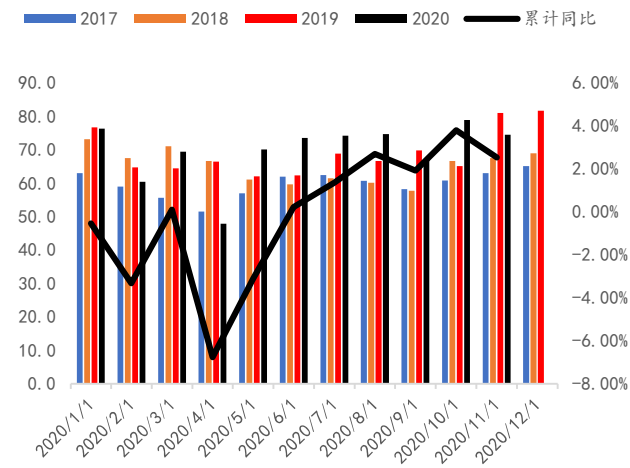
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图表 13: PP 产量比较



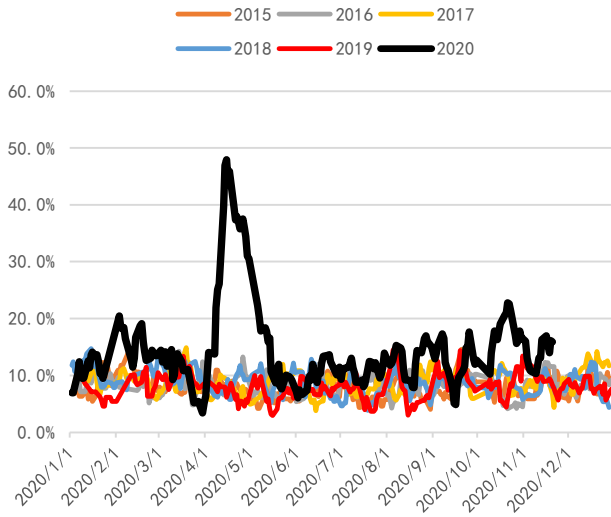
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 15: 拉丝料产量比较



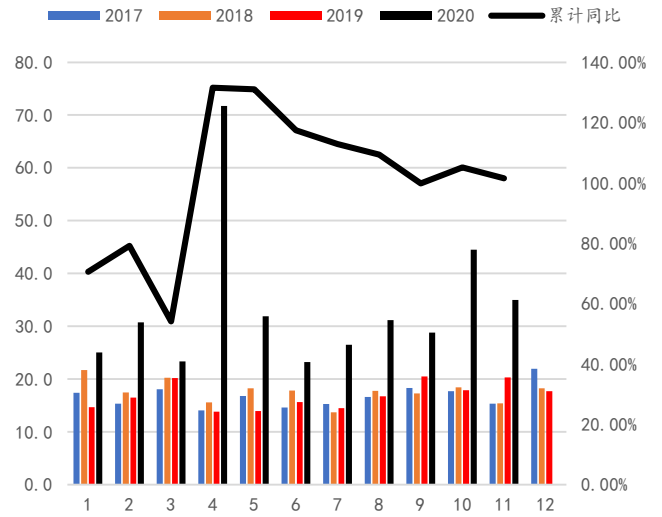
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

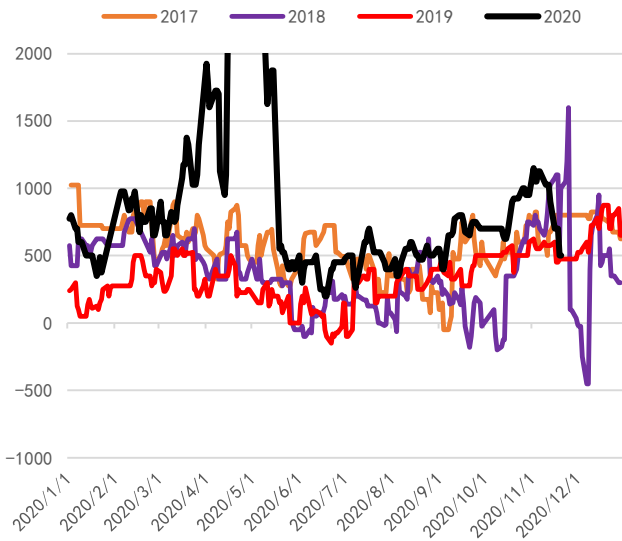
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

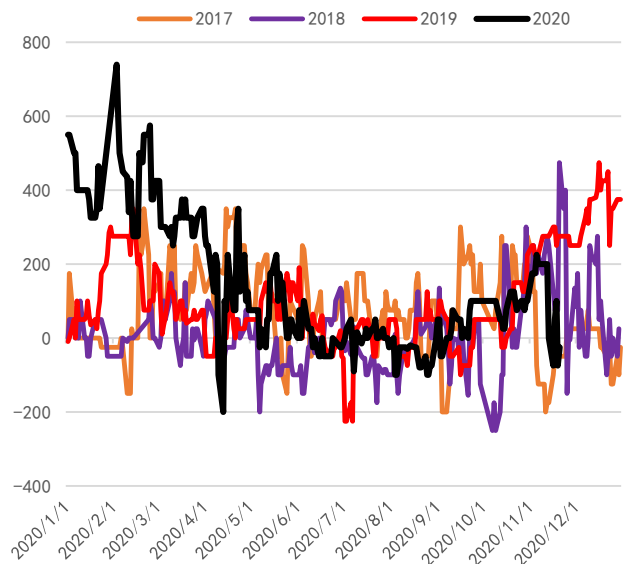
随着拉丝料价格上涨, 本周纤维-拉丝价差、均聚注塑与拉丝价差均有所收窄。

图表 18: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

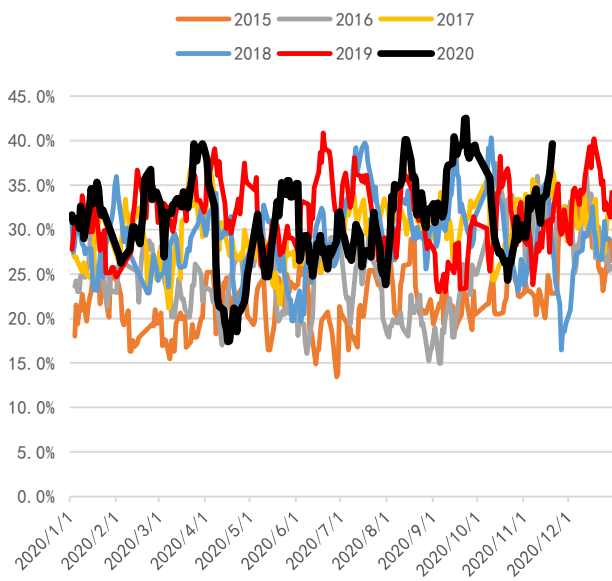
图表 19: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

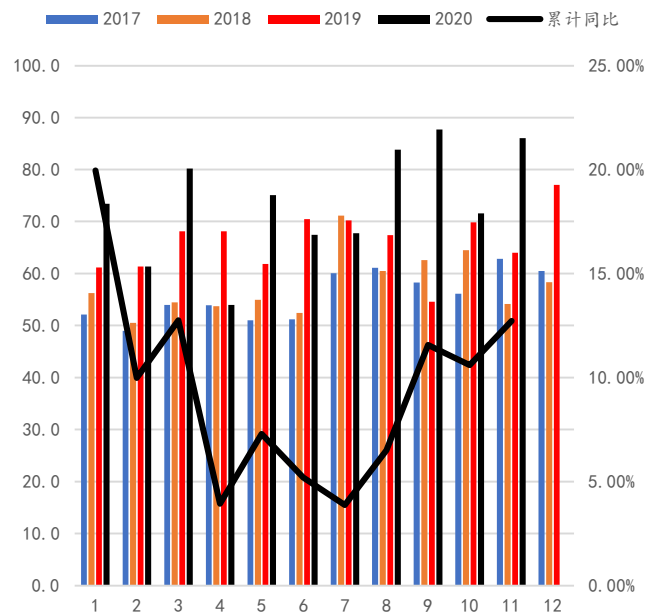
注塑料本周排产比例为 36.55%, 随着年底家电、汽车旺季来临, 注塑排产有望维持较高水平, 1-10 月产量累计同比增幅达到 10.6%。

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

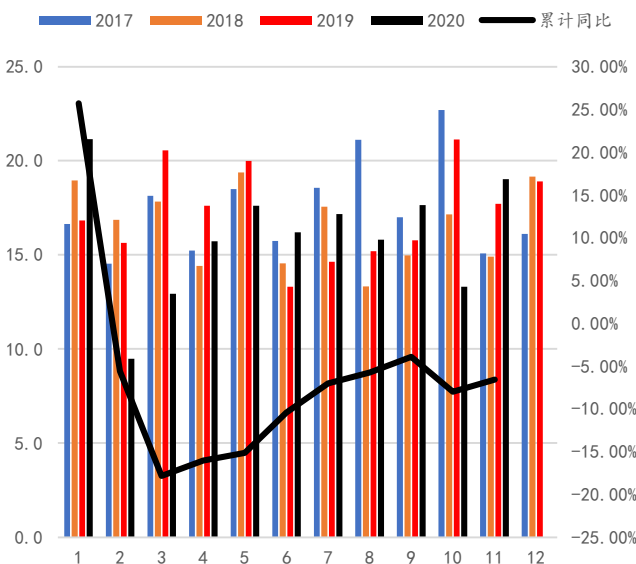
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

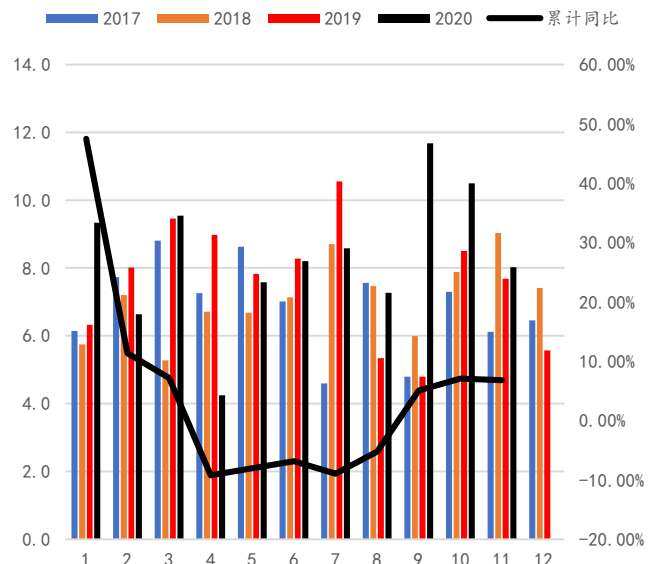
本周 BOPP+CPP 排产约为 5.99%，排产环比上周回落 3.48 个百分点，管材排产比例 3.58%，环比回升 0.97 个百分点。本周透明料排产约 4.13%，环比上升 0.8 个百分点。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



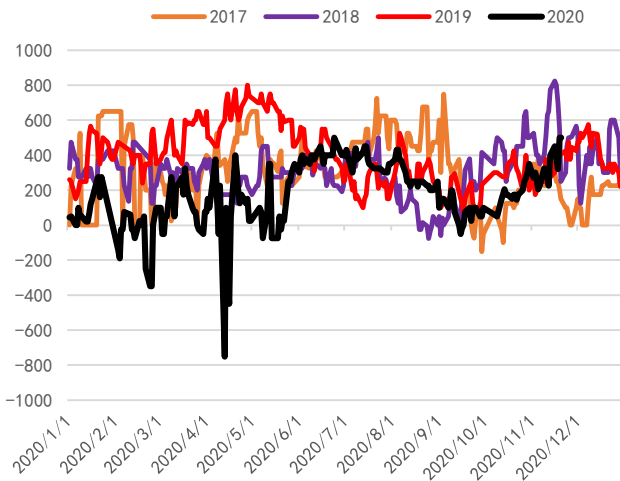
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



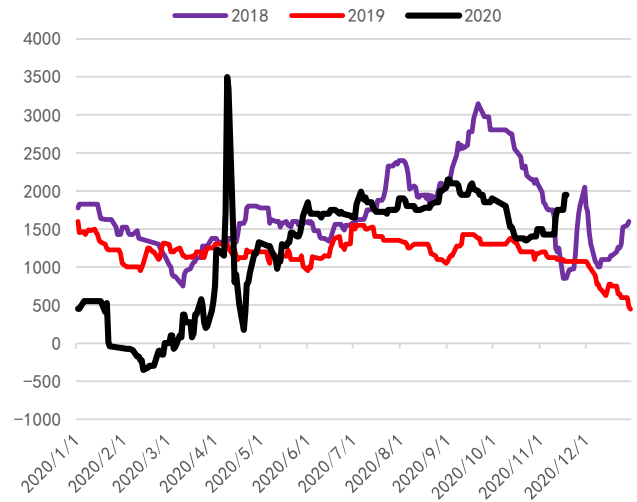
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 24：拉丝料-粉料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 25：拉丝料-再生料价差

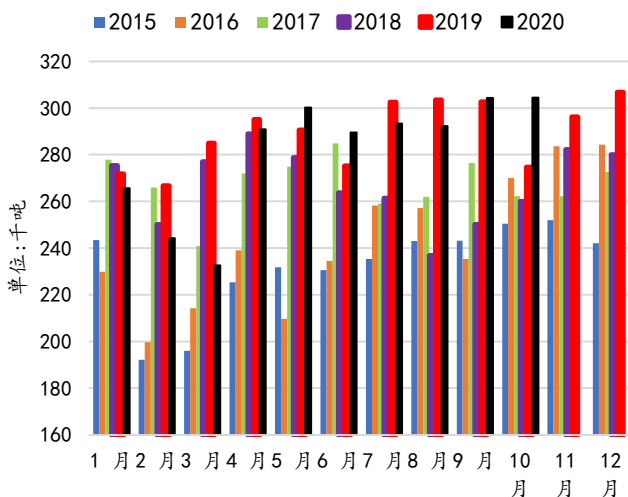


数据来源：卓创，混沌天成研究院

PP 粉料本周平均开工率约 64.06%，环比上升 0.5 个百分点，粉料企业毛利回升，粉料企业装置开工积极性显著回升。1-10 月粉料产量累计同比减少约 5.1 万吨。

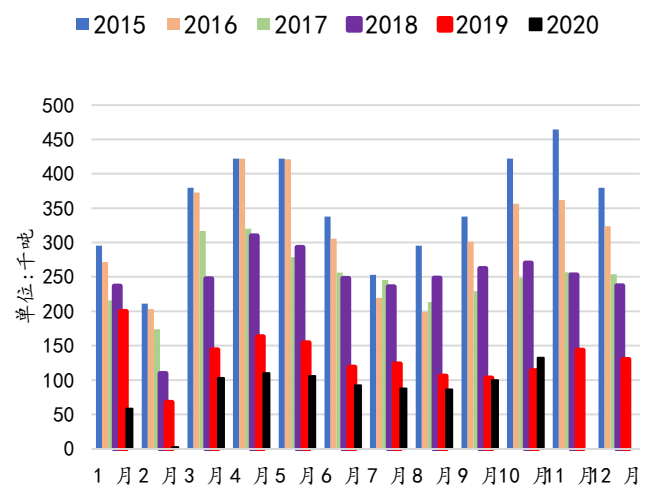
全国整治固废垃圾及海关清查固废进口升级，限制再生料产能回升空间。新料价格上涨，新旧料价差扩大，再生料价格优势进一步体现。再生料 10 月份产量约 13.3 万吨，1-10 月再生料产量累计同比减少约 42 万吨。

图表 26：PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

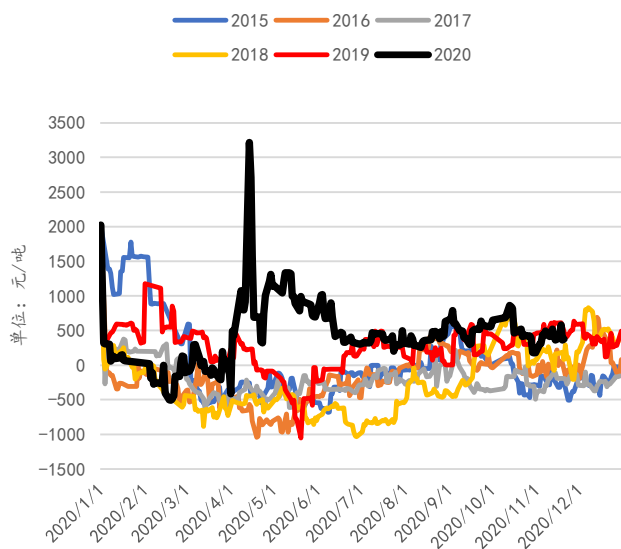
图表 27：PP 再生料产量



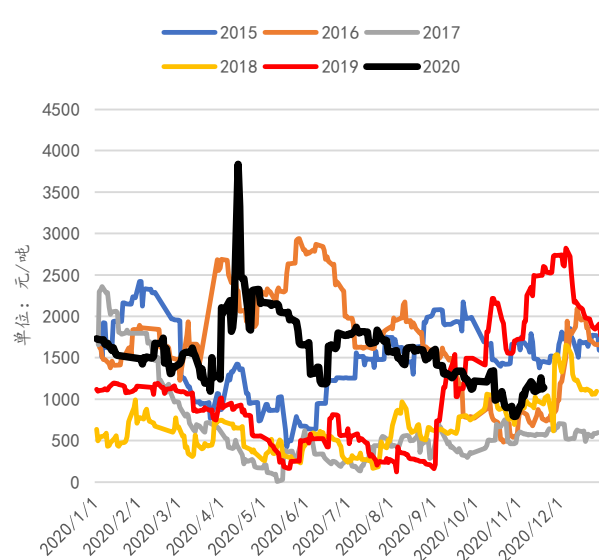
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周美金货源报价 1030-1060 美元/吨，周度上涨约 30 美元/吨，拉丝料进口利润环比持平。共聚料进口价格上涨，受人民币升值影响，进口利润变动不大。

图表 28：PP 拉丝进口利润



图表 29：PP 嵌段共聚进口利润

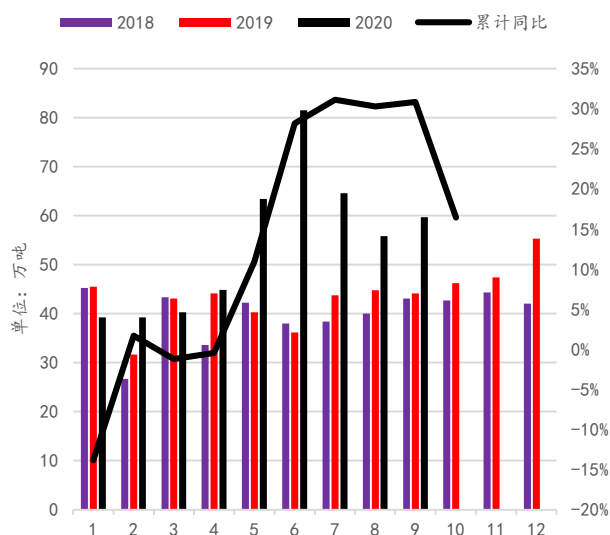


数据来源：卓创，混沌天成研究院

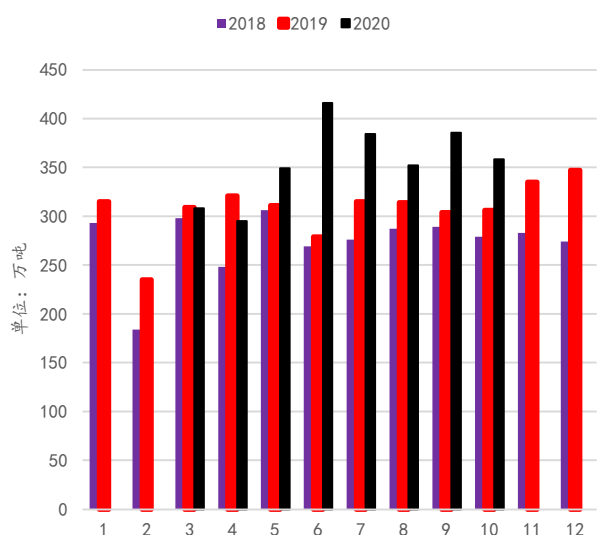
数据来源：卓创，混沌天成研究院

10 月份中国进口初级塑料 358.3 万吨，对应 PP 进口量约为 63-65 万吨，国内 PP 进口供应仍然较大。

图表 30：PP 进口数量



图表 31：初级塑料进口量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

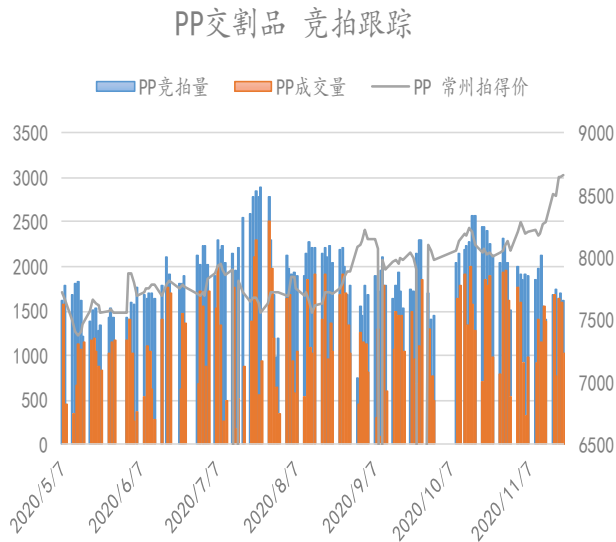
三、下游需求

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

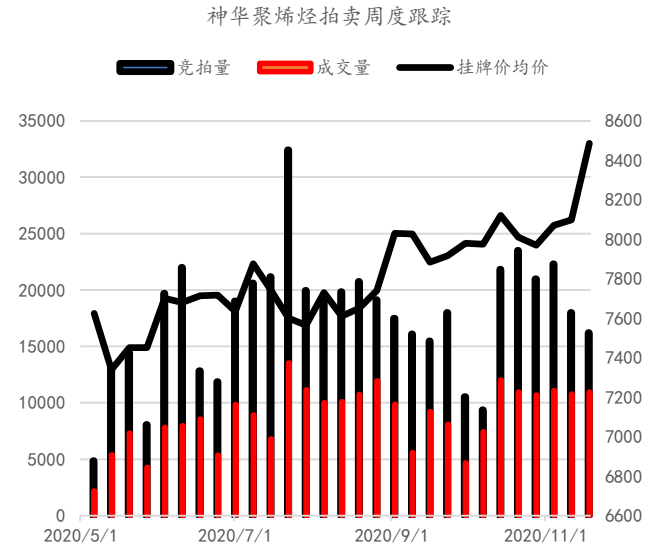
神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周神华新疆临时检修，拍卖量有所减少，成交率、成交价均出现较大幅度的上升，市场交投气氛较好。

图表 32: PP 拉丝料竞拍情况



数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

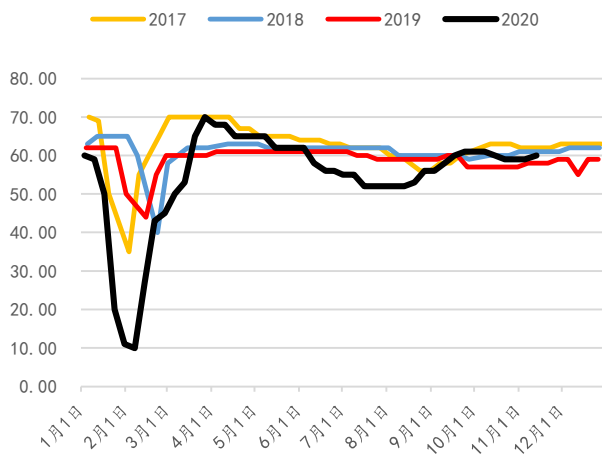
图表 33: 聚烯烃拍卖情况



数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

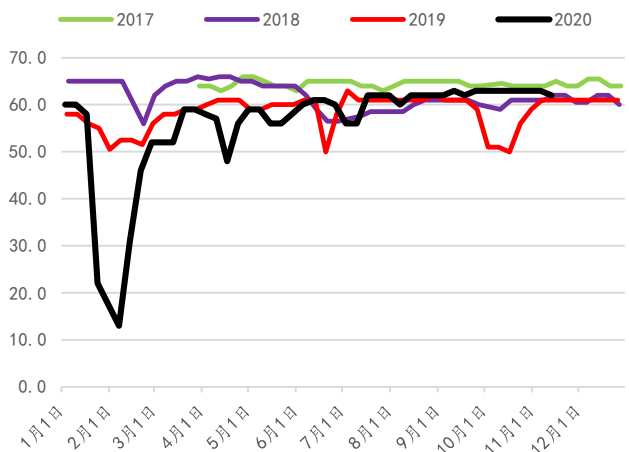
本周 BOPP 膜企平均开工率在 61% 左右，环比下降 1 个百分点。塑编企业周开工率约 60%，上周为 60%，塑编行业订单较弱，原料价格偏强震荡，导致塑编企业成本压力增大，利润受损。

图表 34: 塑编行业开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 35: BOPP 膜开工率



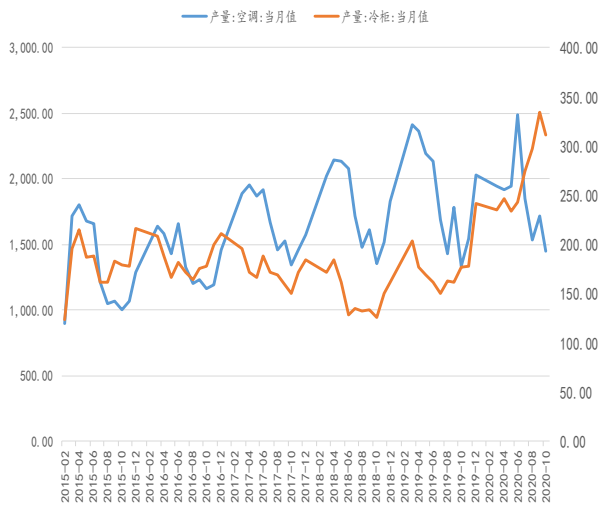
数据来源：卓创，混沌天成研究院

据不完全统计，11 月中国冰箱计划排产量 665 万台，环比增加 5.89%，同比增加 23.84%，11 月样本企业空调计划排产量 1090 万台，环比增加 2.54%，同比增 48.3%。中国 10 月汽车行业销量同比增长 13%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

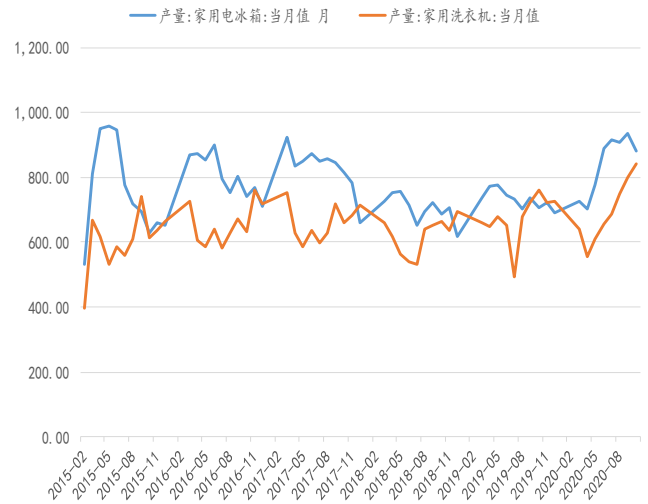
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 36: 终端_家电一



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

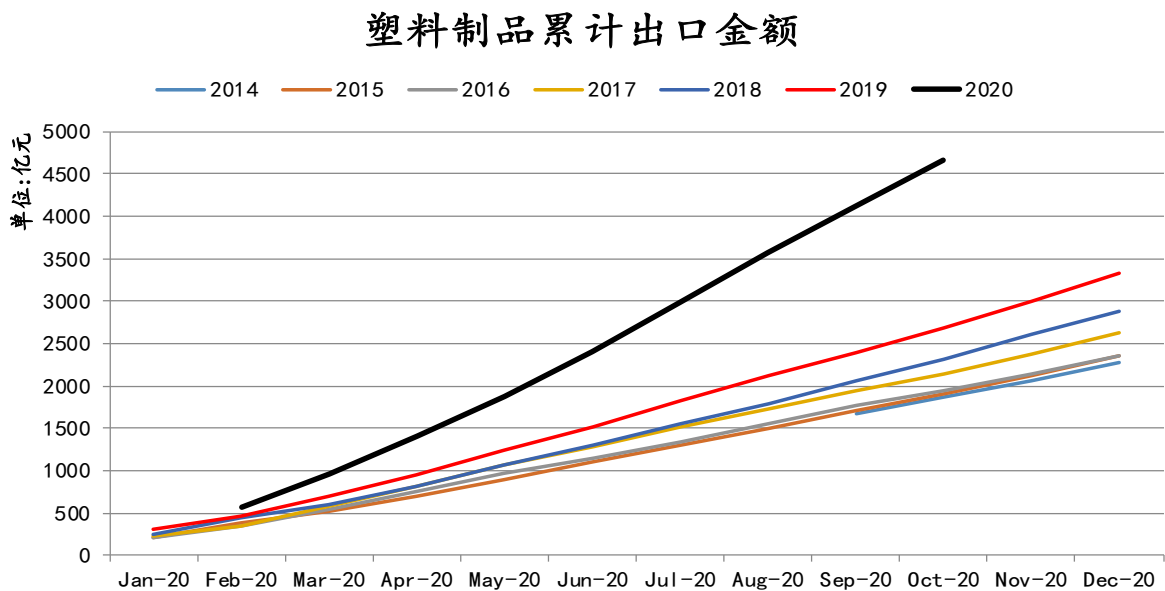
图表 37: 终端_家电二



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

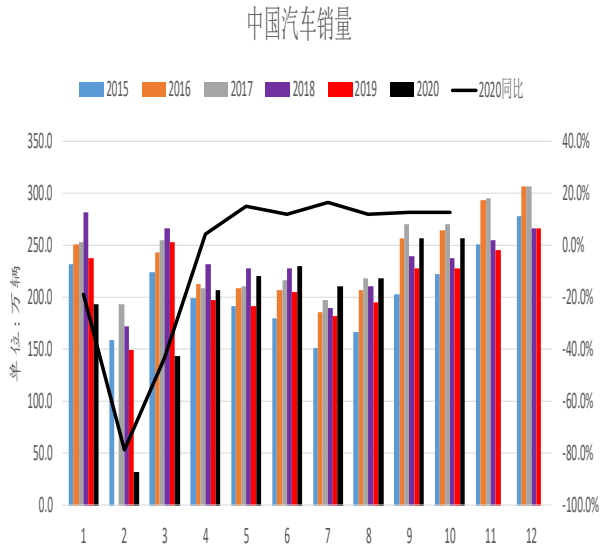
塑料制品出口金额同比增幅巨大, 显示强劲的出口韧性。

图表 38: 塑料制品出口金额



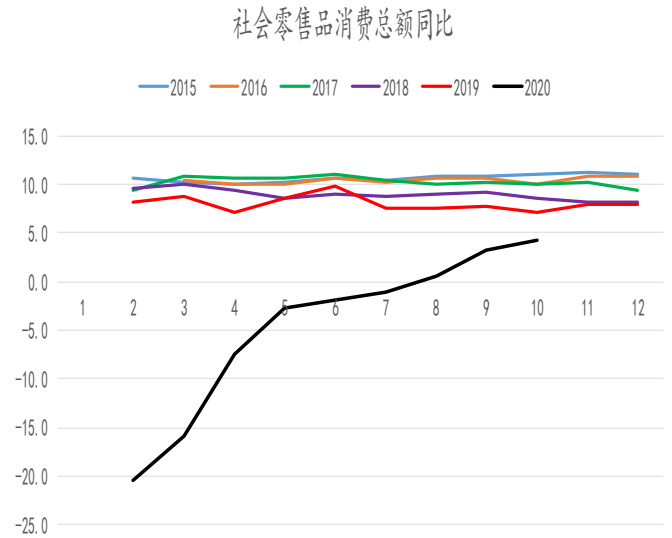
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 39: 终端_汽车



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 40: 社会零售销售同比

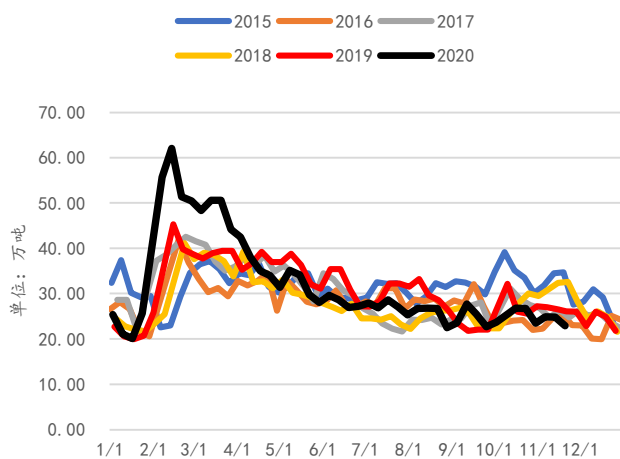


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

四、 库存

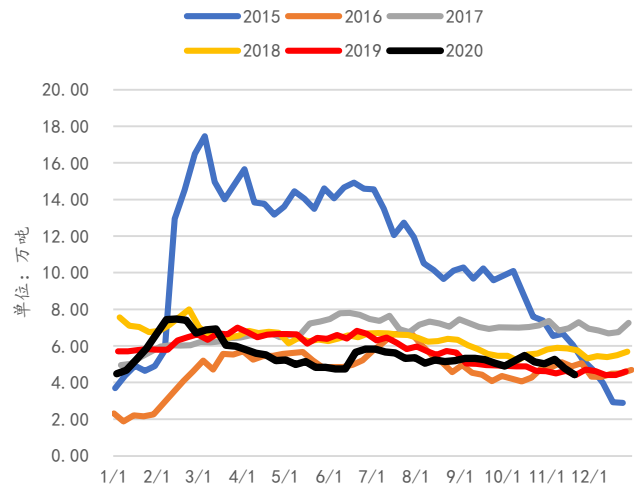
本周 PP 石化库存环比下降 1.98 万吨, 贸易商库存下降 0.33 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计减少 2.44 万吨。样本库存总计相当于国内 PP4.4 天消费量, 库存水平较低。

图表 40: PP 石化库存



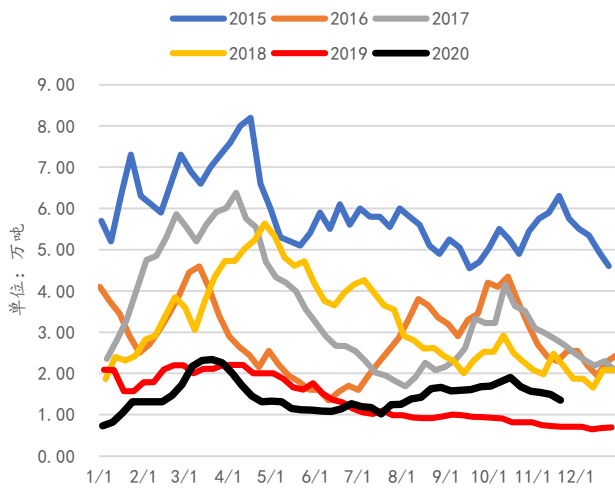
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 41: PP 贸易商库存



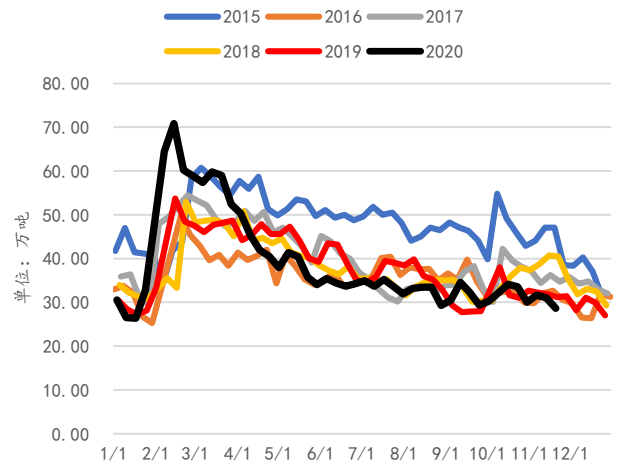
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 42: PP 港口库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 43: PP 石化、贸易商、港口合计库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

