

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，延长中煤、浙石化等多套大装置出现临时检修，新产能投产再度延期，供给量低于预期。

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。塑编行业利润偏弱，对高价原料承受力不足。

下游采购阶段减弱，预计下周PP01合约区间高位震荡，价格区间：8550-8800元/吨。

策略建议：

趋势策略：无

短期策略：震荡思路

跨期策略：无

风险提示：

宏观环境巨幅波动的风险

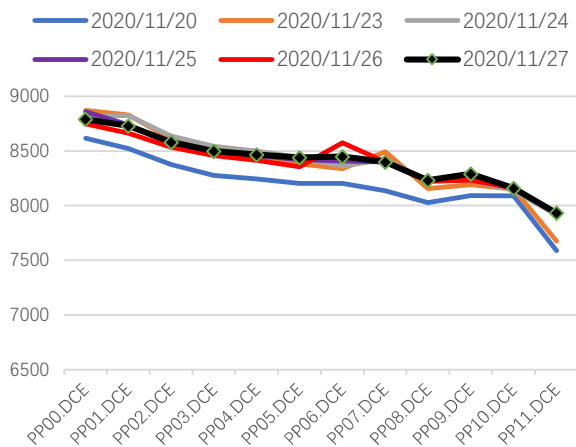


一、聚丙烯行情回顾

1. 上周价格走势回顾

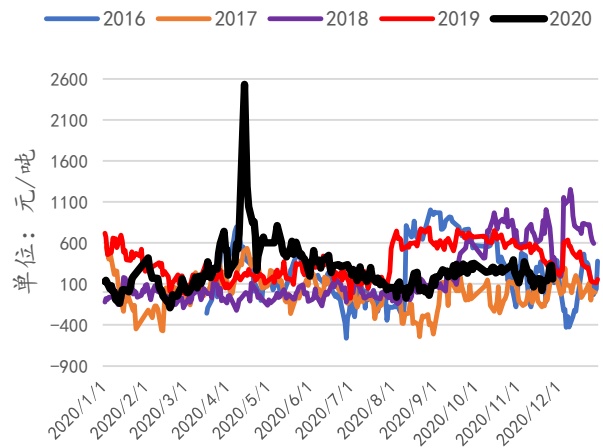
聚丙烯主力合约 1 月合约价格周线上涨，运行区间 8530-8910，周五收盘 8731 元/吨，本周上涨 208 元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

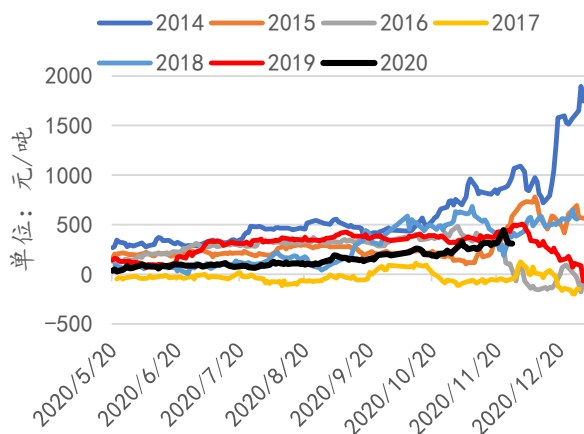
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

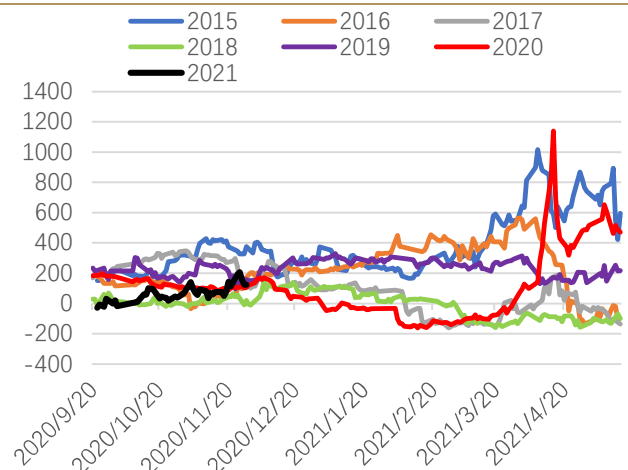
2. 合约月间价差

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 440-262 元/吨，周五收盘报 290 元/吨，PP01 多单陆续移仓，以及下游高位追涨意愿消退，导致 05 合约相对 01 合约周内走强。

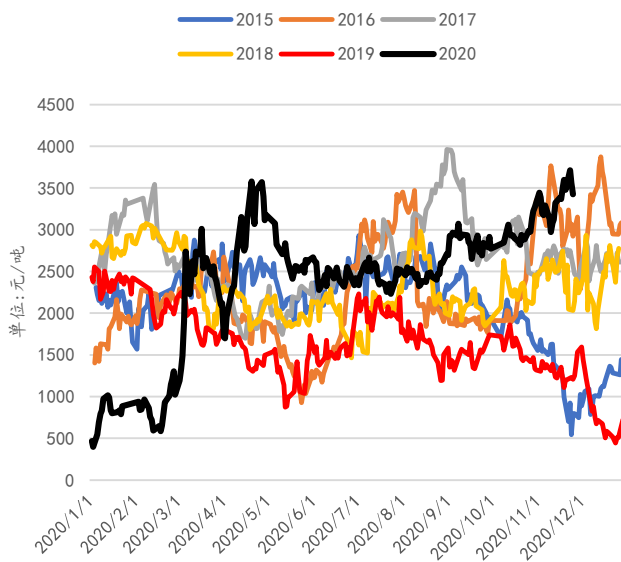
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

二、聚丙烯供应端

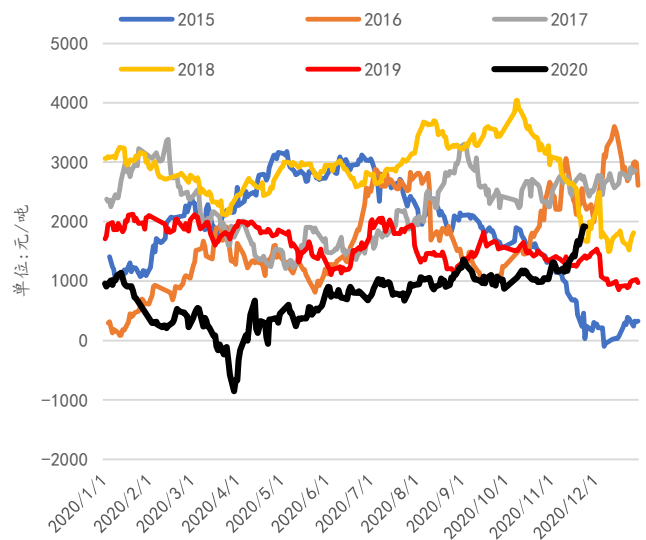
本周 PP 价格上涨，各工艺利润同步增加，边际成本仍然看外购丙烯法，有近期丙烯供需面相对偏弱，外采丙烯法利润仍有近 1000 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



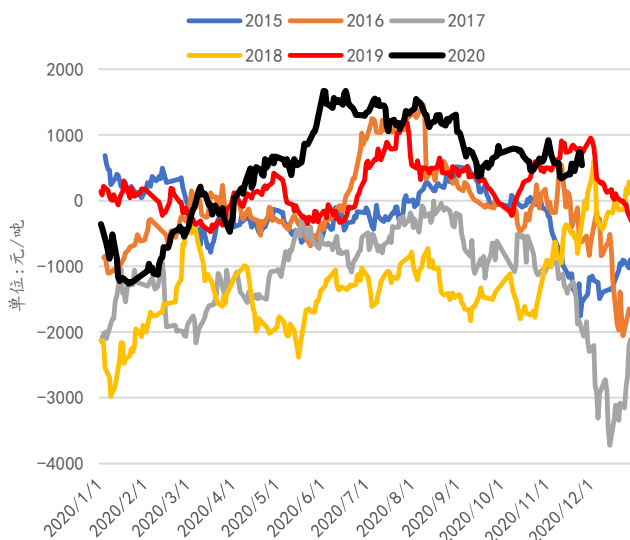
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



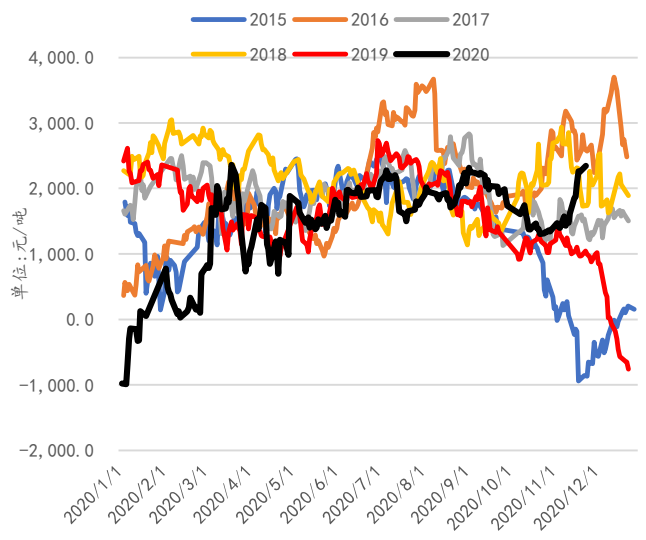
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



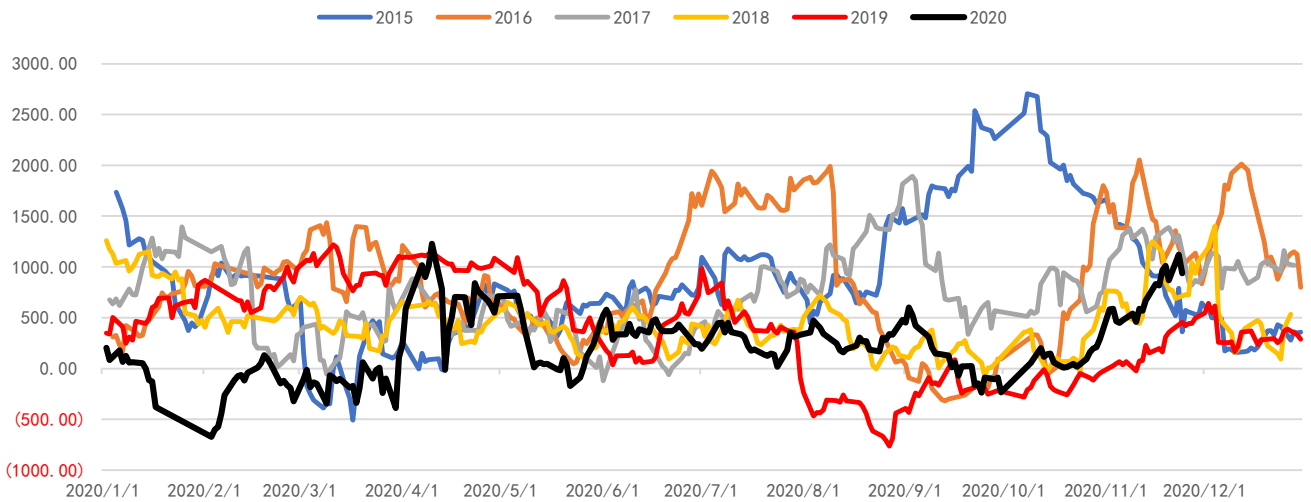
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

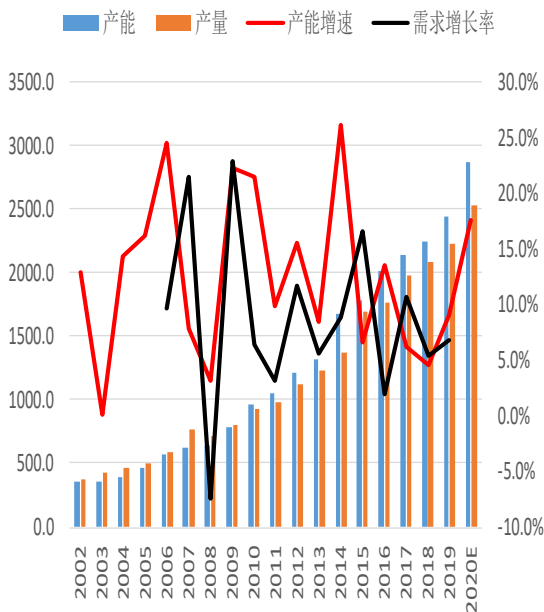
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



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



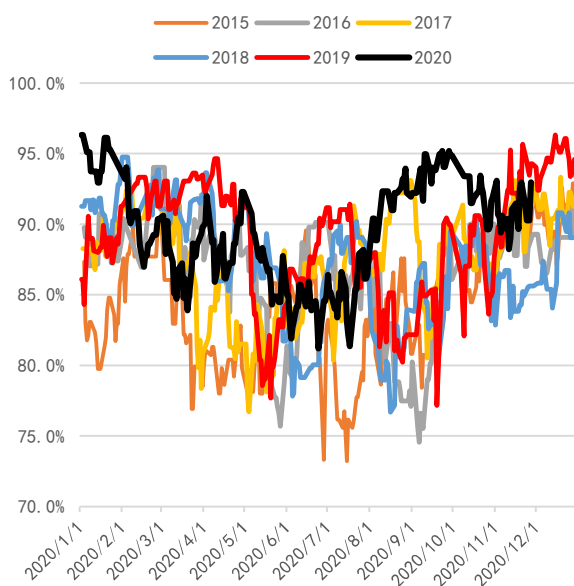
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

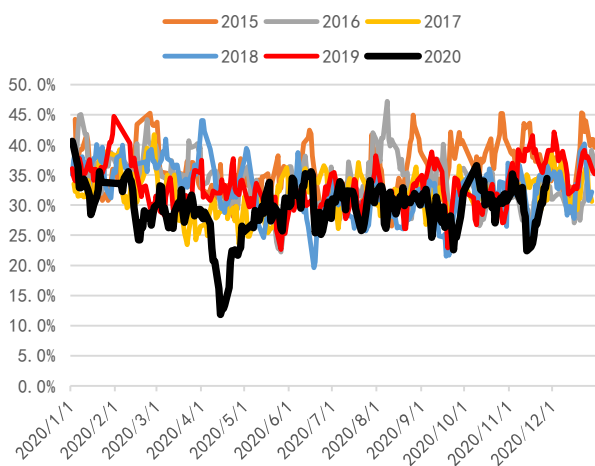
图表 12: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PP 本周开工率 91.02%，环比回落 0.36 个百分点，装置方面，本周新增延长中煤榆林（40 万吨/年）临时检修，同时神华新疆（45 万吨/年）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 32.15%，本周非标-拉丝价差回落，拉丝排产快速回升。

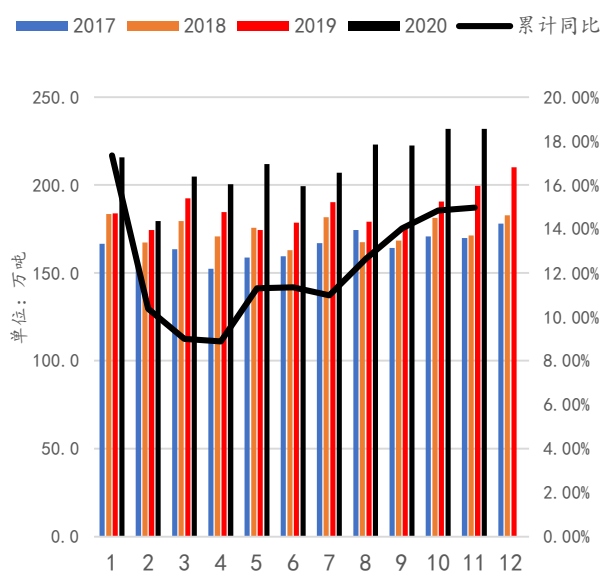
图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

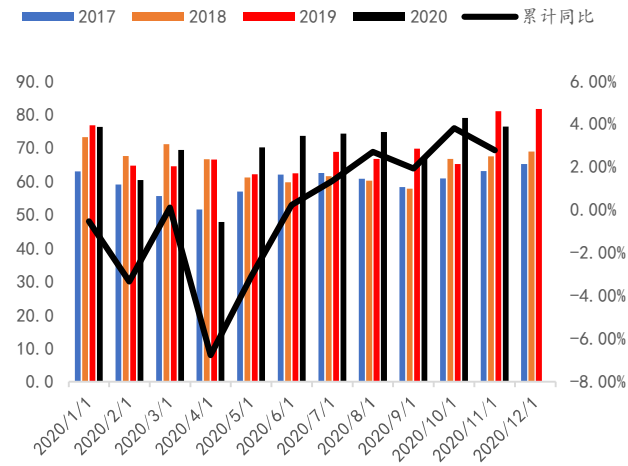
本周纤维料排产比例为 14.85%，本周排产恢复至略高于正常区间的水平，预计下周排产将有所回升。

图表 13: PP 产量比较



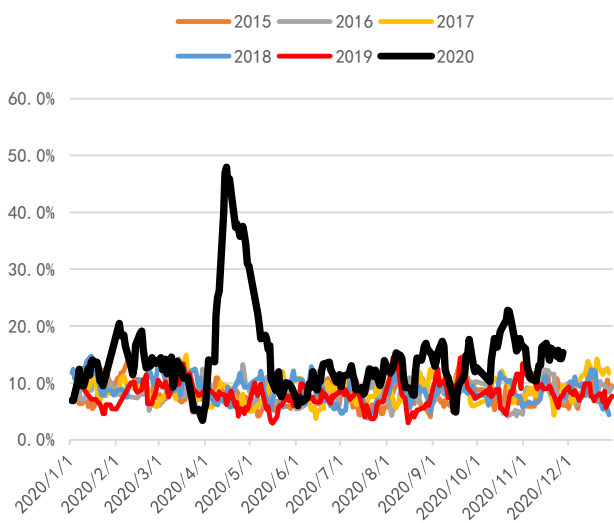
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 15: 拉丝料产量比较



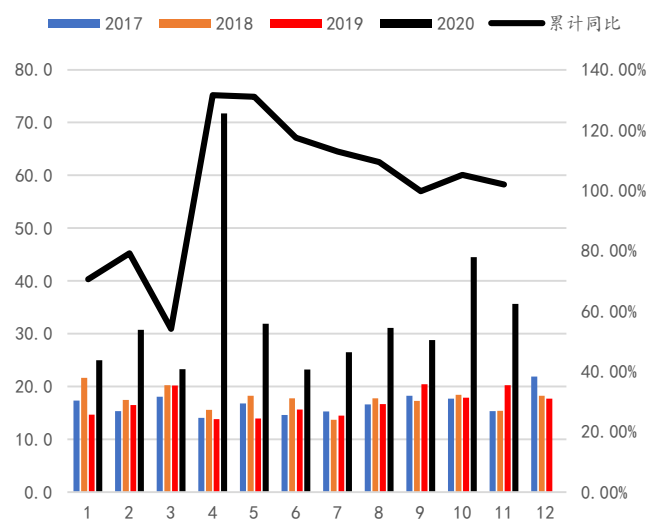
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

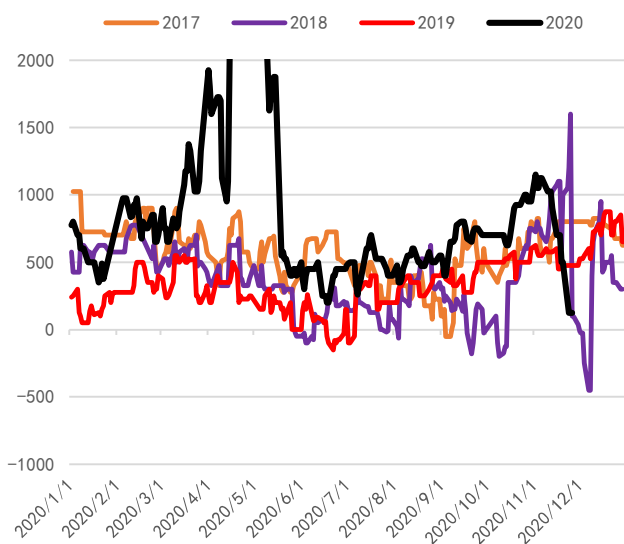
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

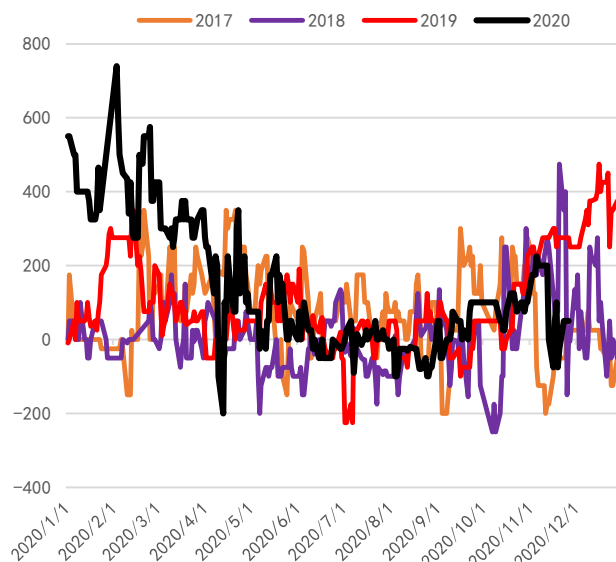
随着拉丝料价格上涨, 本周纤维-拉丝价差、均聚注塑与拉丝价差均有所收窄。

图表 18: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

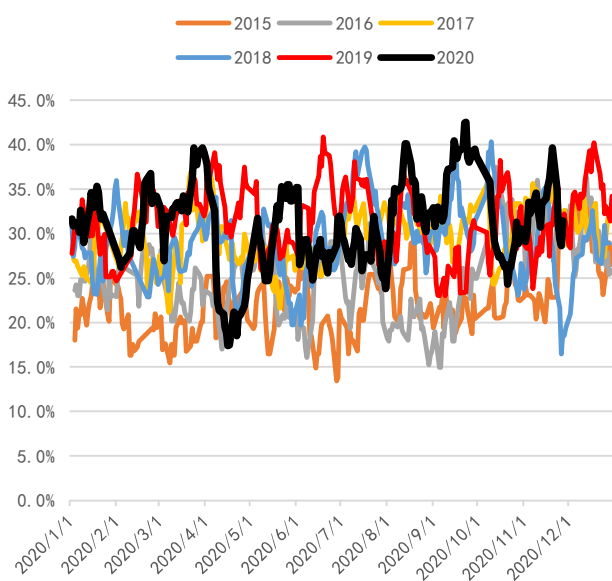
图表 19: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

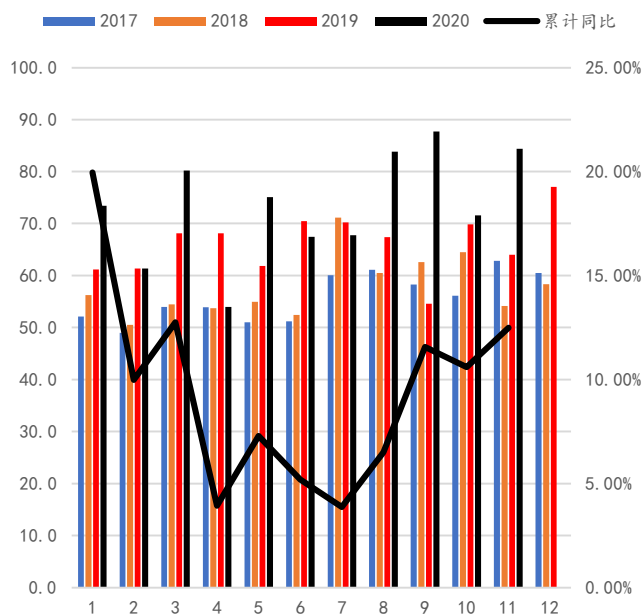
注塑料本周排产比例为 31.13%, 随着年底家电、汽车旺季来临, 注塑排产有望维持较高水平, 1-10 月产量累计同比增幅达到 10.6%。

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

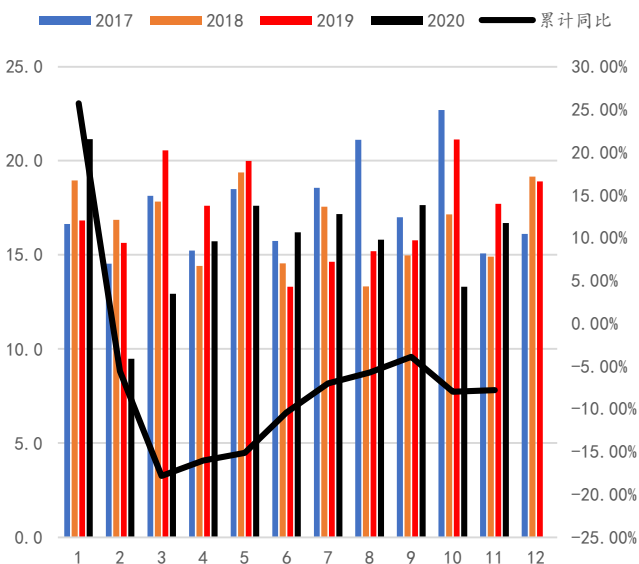
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

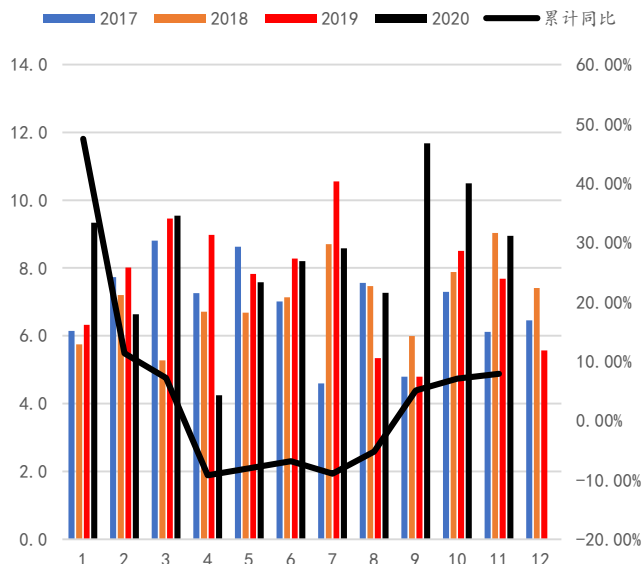
本周 BOPP+CPP 排产约为 3.82%，排产环比上周回落 2.17 个百分点，管材排产比例 4.6%，环比回升 1.12 个百分点。本周透明料排产约 4.13%，环比持平。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



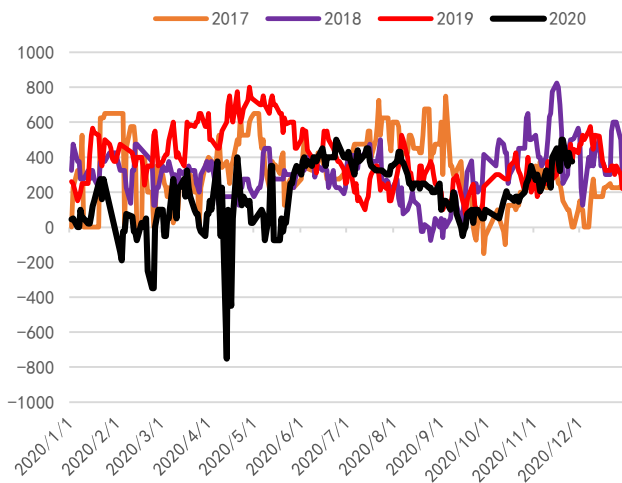
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



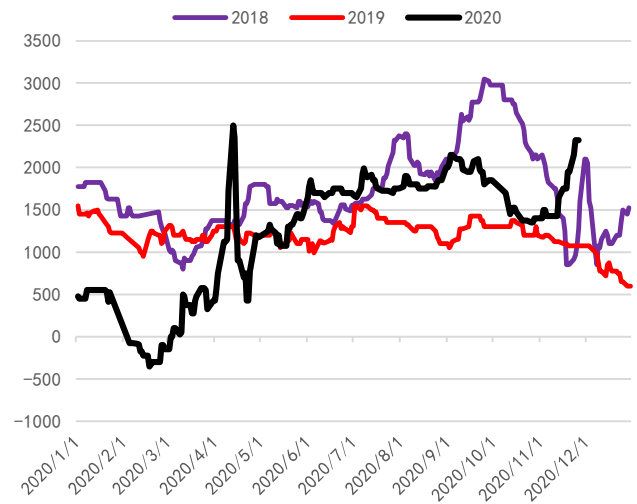
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

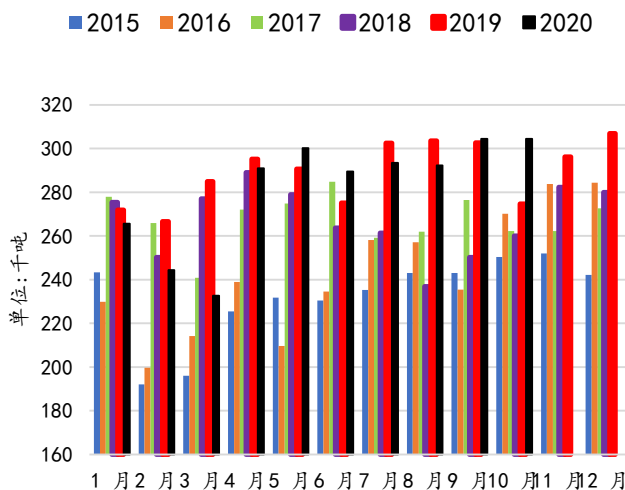


数据来源：卓创，混沌天成研究院

PP 粉料本周平均开工率约 64.1%，环比上升 0.05 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。

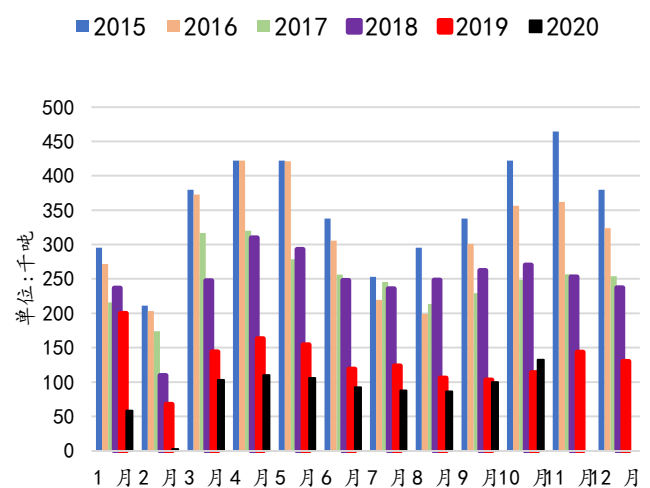
全国整治固废垃圾及海关清查固废进口升级，限制再生料产能回升空间。新料价格上涨，新旧料价差扩大，再生料价格优势进一步体现。再生料 10 月份产量约 13.3 万吨，1-10 月再生料产量累计同比减少约 42 万吨。

图表 26：PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

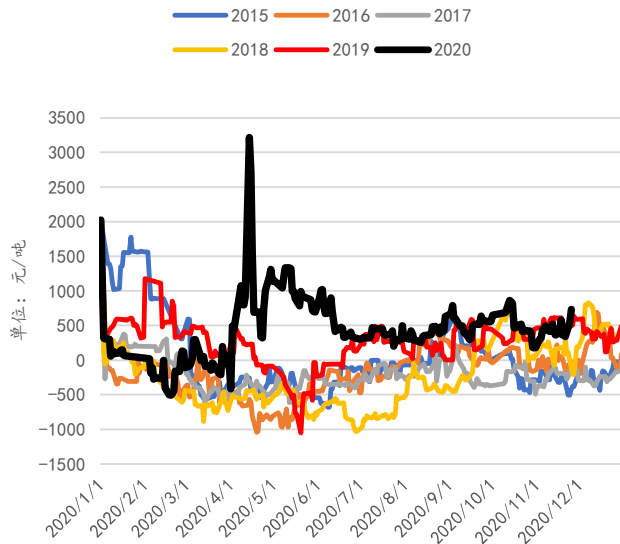
图表 27：PP 再生料产量



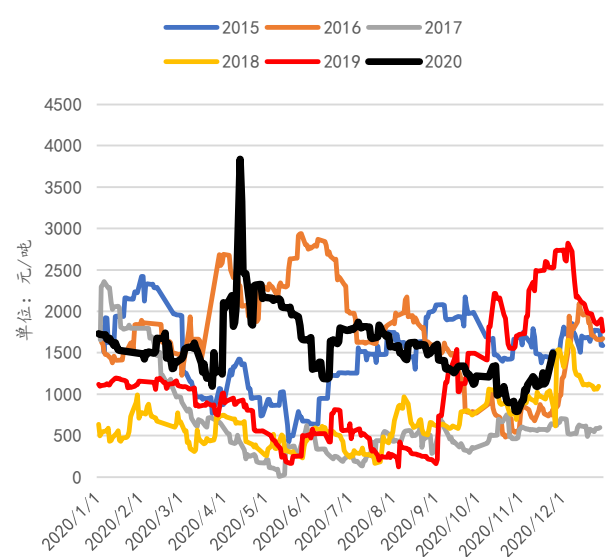
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周美金货源报价 1070-1210 美元/吨，周度上涨约 50 美元/吨，拉丝料进口利润环比增加。共聚料进口价格上涨，受人民币升值影响，进口利润未受到影响。

图表 28：PP 拉丝进口利润



图表 29：PP 嵌段共聚进口利润

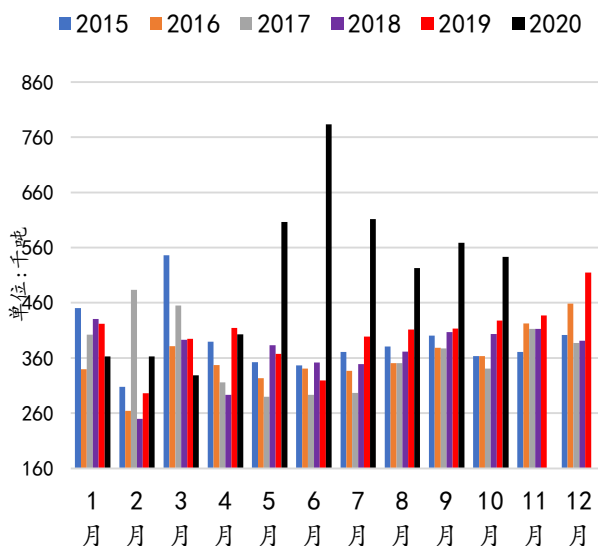


数据来源：卓创，混沌天成研究院

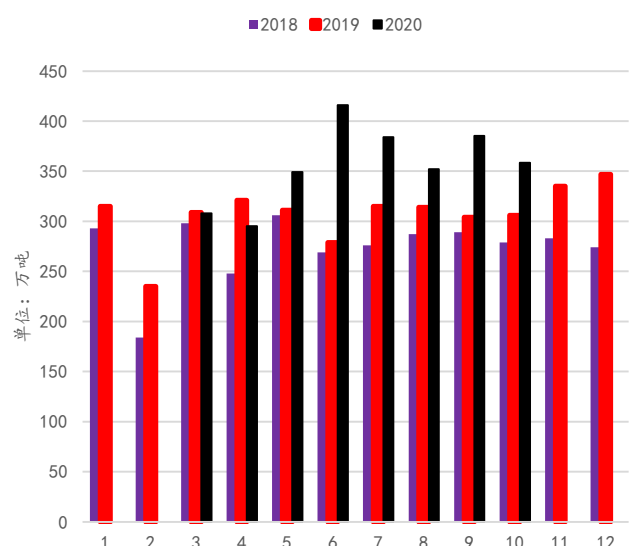
数据来源：卓创，混沌天成研究院

10 月份中国 PP 进口量 56.97 万吨，出口量 2.63 万吨，1-10 月净进口 509.32 万吨，同比增加 122.72 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

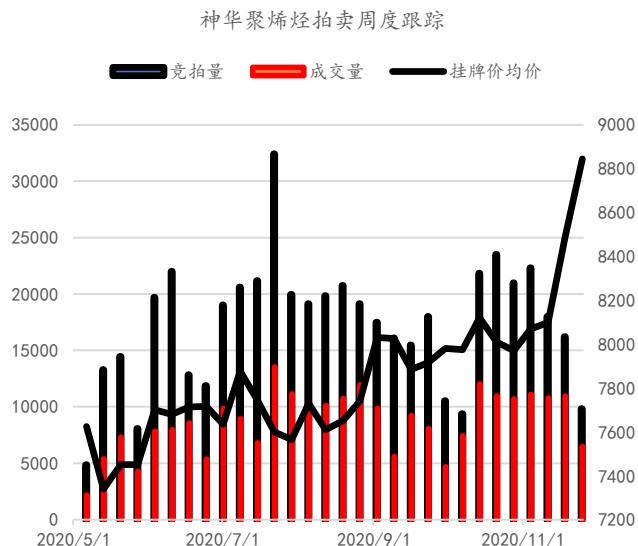
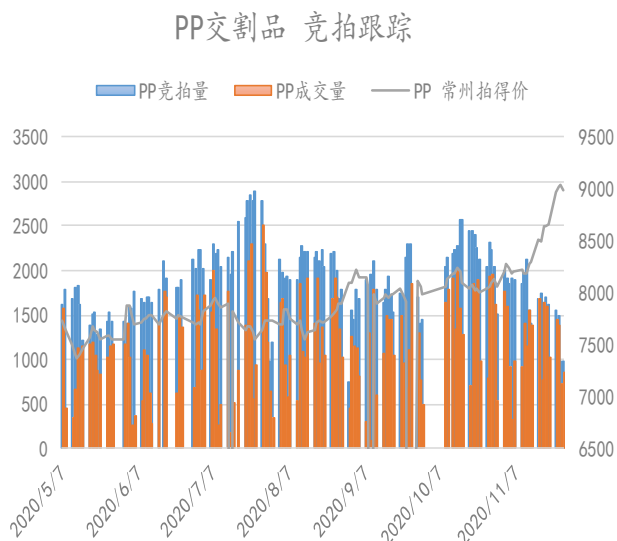
请务必阅读正文之后的免责条款部分

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，上半周成交率、成交价均出现较大幅度的上升，下半周高价成交显著回落。

图表 32: PP 拉丝料竞拍情况

图表 33: 聚烯烃拍卖情况



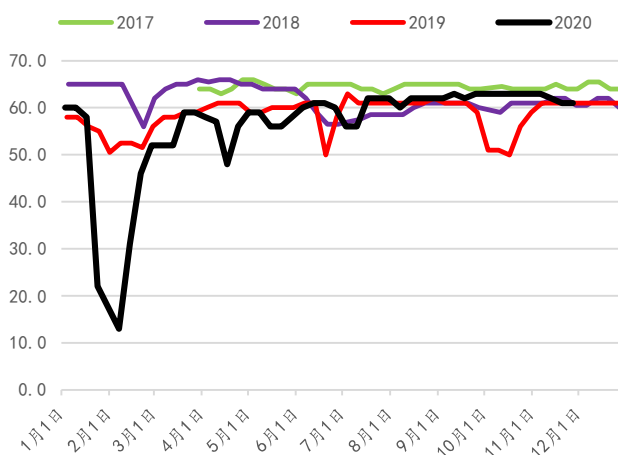
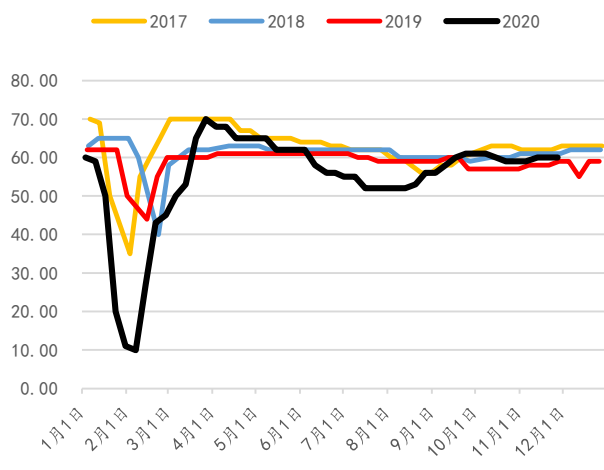
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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，环比持平。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

图表 35: BOPP 膜开工率



数据来源：卓创，混沌天成研究院

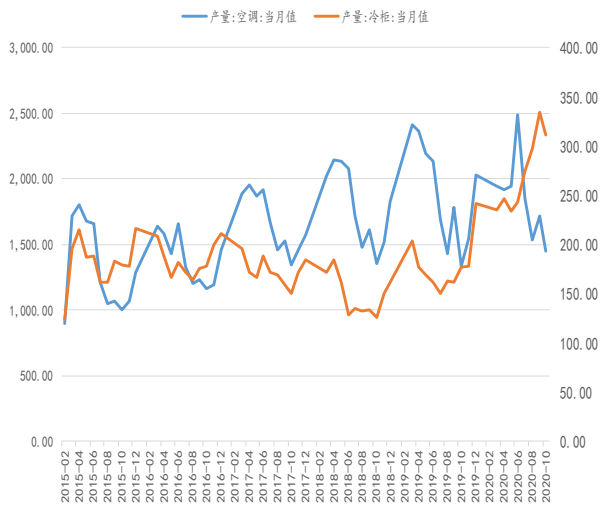
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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%。11 月上半月，乘联会主要厂商乘用车零售销量同比增长 17%，环比 10 月同期增长 5%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

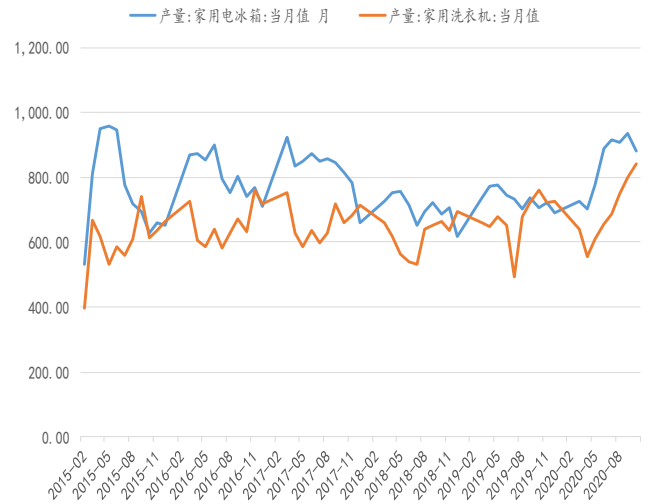
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 36: 终端_家电一



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

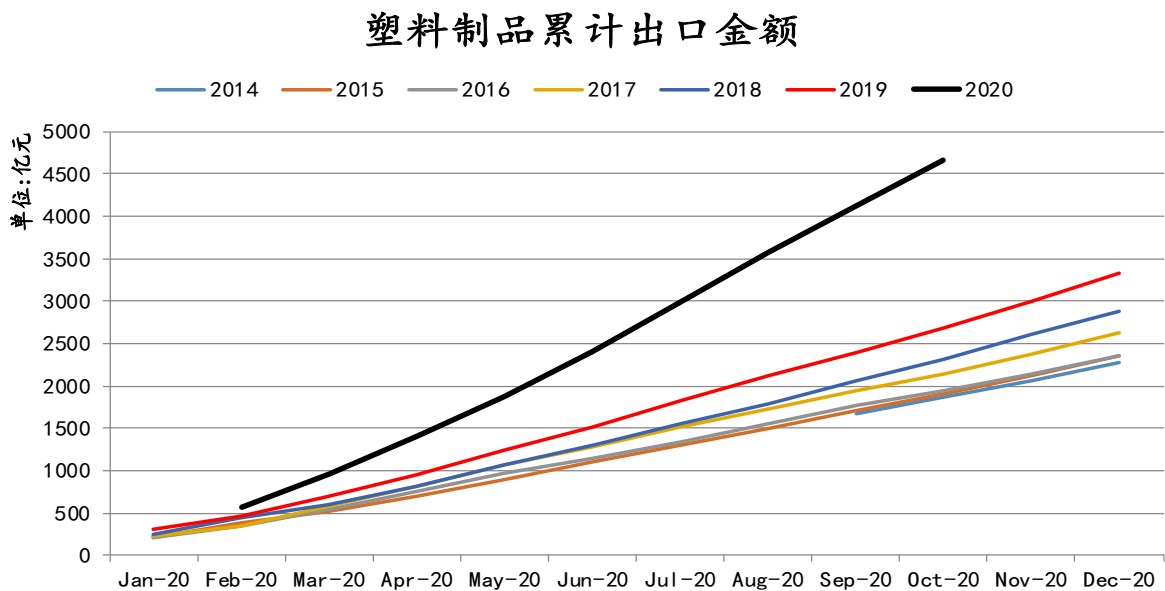
图表 37: 终端_家电二



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

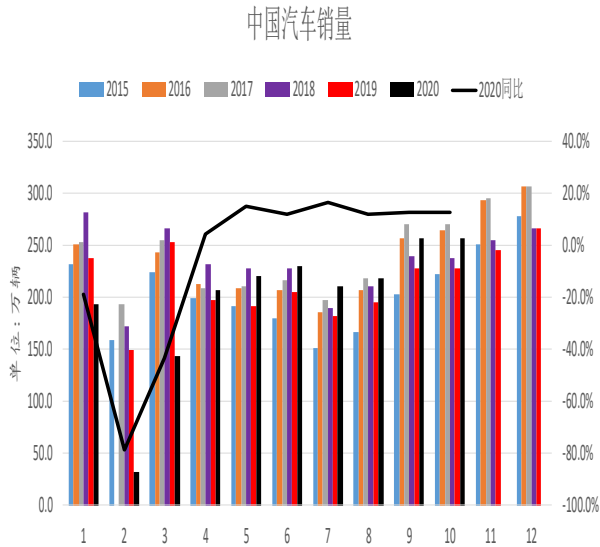
塑料制品出口金额同比增幅巨大, 显示强劲的出口韧性。

图表 38: 塑料制品出口金额



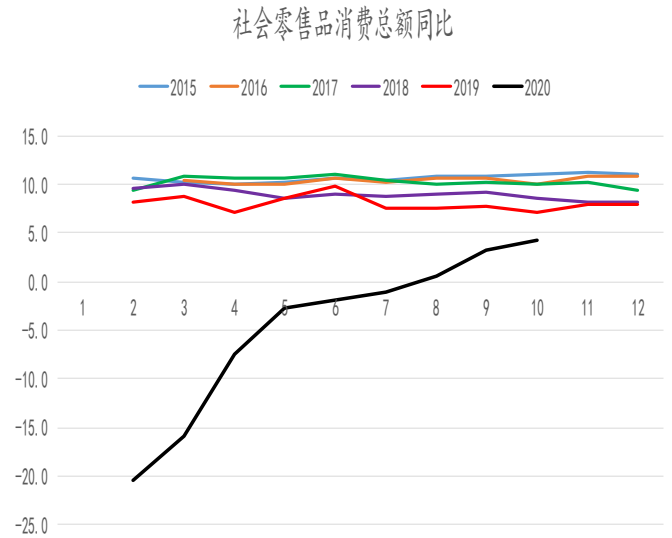
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

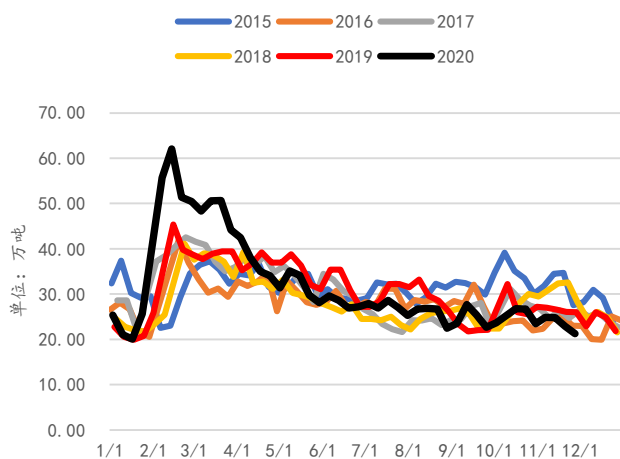


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

四、 库存

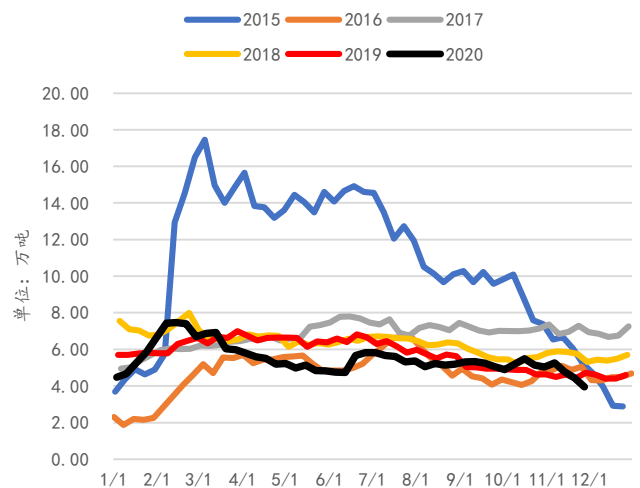
本周 PP 石化库存环比下降 1.67 万吨，贸易商库存下降 0.48 万吨，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计减少 2.1 万吨。样本库存总计相当于国内 PP 粒料 4.22 天消费量，库存水平较低。

图表 40: PP 石化库存



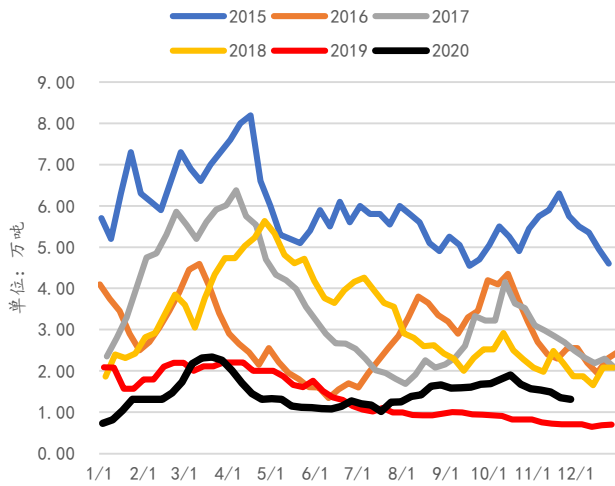
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 41: PP 贸易商库存



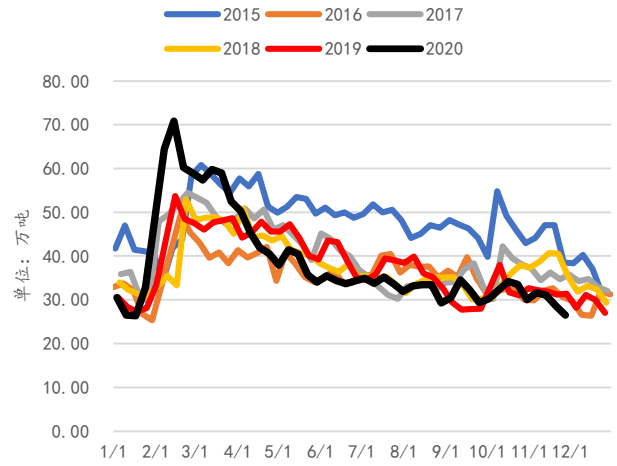
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

五、 供需平衡

图表 44: PP 供需平衡表

报告期	产量	再生料	粉料	广义进口	广义出口	表观需求量	实际需求	库存变化
Jan-19	183.86	20.02	27.19	45.5	3.35	273.22	268.32	4.9
Feb-19	174.29	6.76	26.67	31.63	2	237.35	220.53	16.82
Mar-19	192.39	14.43	28.5	43.07	3.58	274.81	279.89	-5.08
Apr-19	184.58	16.3	29.52	44.09	2.7	271.79	269.51	2.28
May-19	174.45	15.42	29.06	40.27	3.53	255.67	263.55	-7.88
Jun-19	178.58	11.92	27.52	36.12	4.16	249.98	254.71	-4.73
Jul-19	190.13	12.38	30.25	43.75	3.84	272.67	268.24	4.43
Aug-19	179.13	10.59	30.35	44.8	3.6	261.27	262.85	-1.58
Sep-19	177.33	10.3	30.27	44.13	2.87	259.16	259.99	-0.83
Oct-19	190.51	11.38	27.48	46.23	3.36	272.24	267.05	5.19
Nov-19	199.59	14.38	29.62	47.41	3.66	287.34	293.40	-6.06
Dec-19	209.98	13	30.69	55.29	3.81	305.15	304.83	0.32
Jan-20	215.78	5.85	26.56	39.22	2.92	284.49	286.56	-2.07
Feb-20	179.49	0.27	24.43	39.22	2.92	240.49	202.80	37.69

Mar-20	204.82	10.3	23.26	40.27	7.45	271.20	277.70	-6.5
Apr-20	200.33	11.03	29.09	44.81	4.54	280.72	296.22	-15.5
May-20	211.89	10.6	30.02	63.38	2.74	313.15	319.65	-6.50
Jun-20	199.30	9.24	28.95	81.52	3.21	315.80	315.35	-2.00
Jul-20	214.00	8.77	29	65	3.5	313.27	321.72	-8.45
Aug-20	222.10	8.66	31.4	55.84	3	315.00	322.20	-7.20
Sep-20	222.64	9.98	30.44	59.65	2.78	319.93	322.00	-2.07
Oct-20	232.02	11	31	56.97	2.63	328.36	332.00	-3.64
Nov-20	229.26	11	31	50	3.5	317.76	331.00	-13.24
Dec-20	255.74	11	31	50	3.5	344.24	345.00	-0.76
Jan-21	272.61	11	31	50	3.5	361.11	345.00	16.11

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。

