

## PP 装置检修减少，供应压力走进现实

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：

8月份PP装置检修量大幅减少，新产能存在投放预期，供应压力走进现实，现货高利润不可持续。

预计下周PP2101合约震荡下跌，价格区间：7350-7150元/吨。

### 策略建议：

套利策略：逢高阶段性参与做空1月MTO利润策略；

趋势策略：逢高卖出PP2101合约

### 风险提示：

PP新产能投产再度推迟的风险。

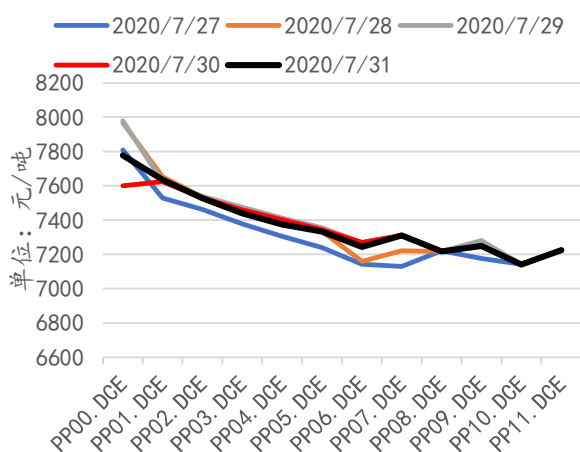


## 一、聚丙烯行情回顾

### 1. 上周价格走势回顾

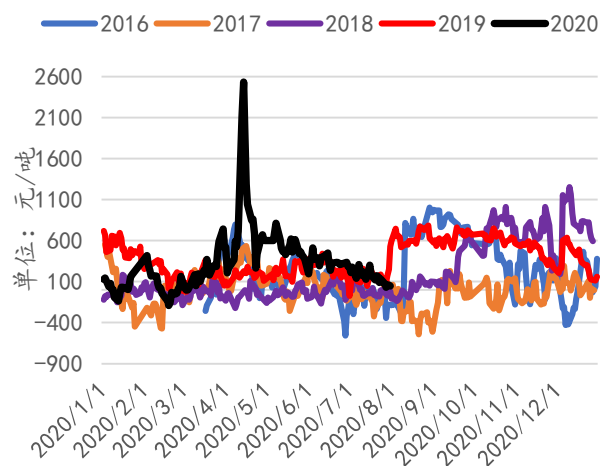
聚丙烯9月合约区间震荡，运行区间7360-7680，周五收盘7635元/吨，周涨幅267元/吨。

图表 1: PP 期货价格结构



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

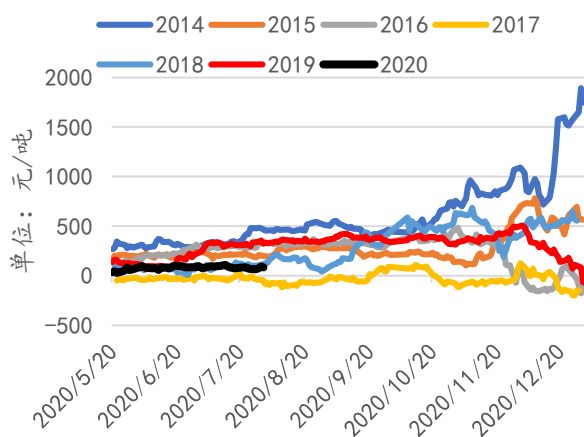
图表 2: PP 期货主力基差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

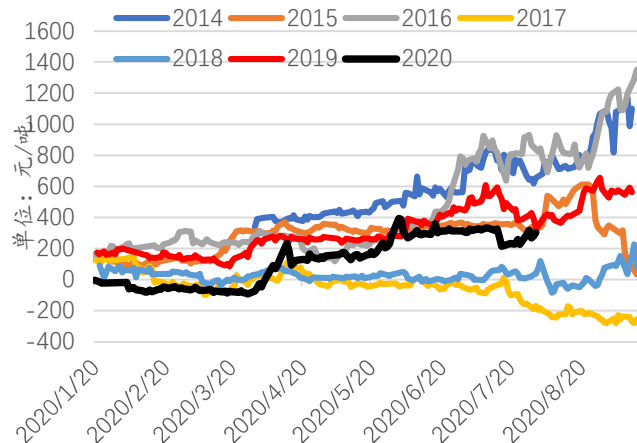
### 2. 合约月间价差

图表 3: PP2101-2105 价差走势



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 4: PP2009-2101 价差走势



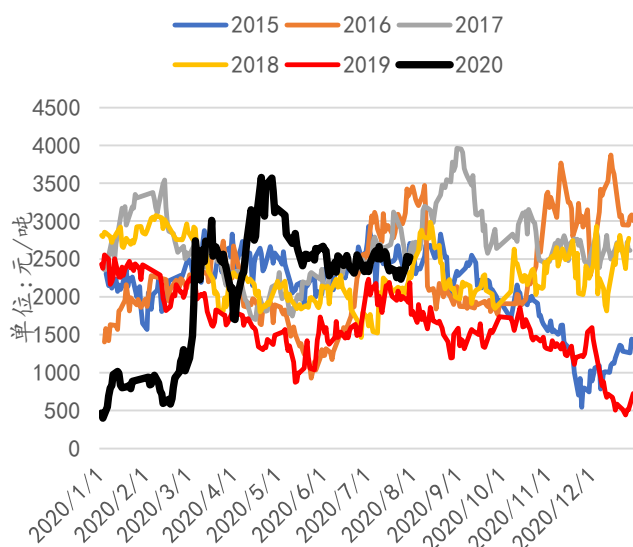
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

远期back结构继续维持，PP2009合约-2101合约价差周内窄幅震荡，临近交割，9月合约修复贴水，带动月差走扩，9-1价差周内波动区间250-310元/吨，周五收盘报303元/吨。

## 二、聚丙烯供应端

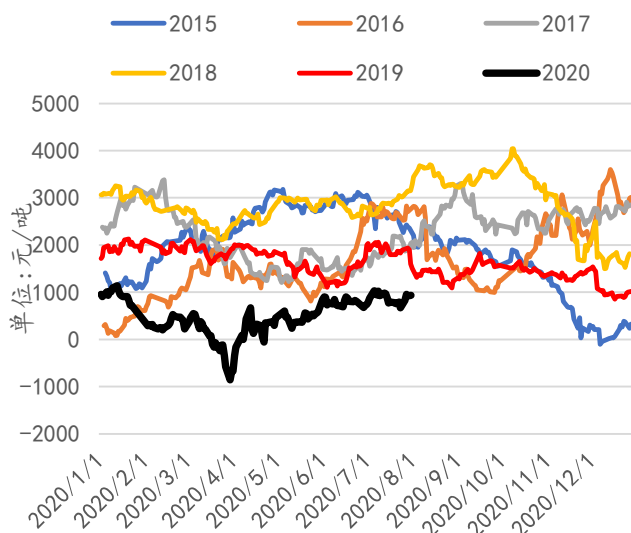
本周现货价格回升，PP 整体利润水平有所增加，边际成本仍然看外购丙烯法，本周外采丙烯法利润约合 320 元/吨。

图表 5：乙烯裂解毛利（占比 51%）



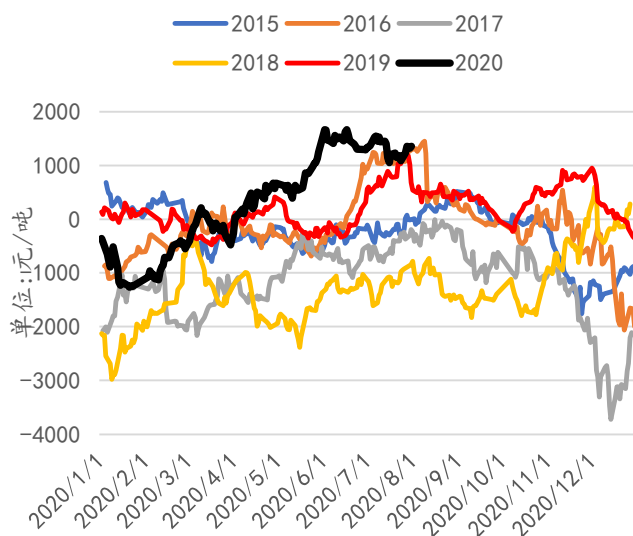
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



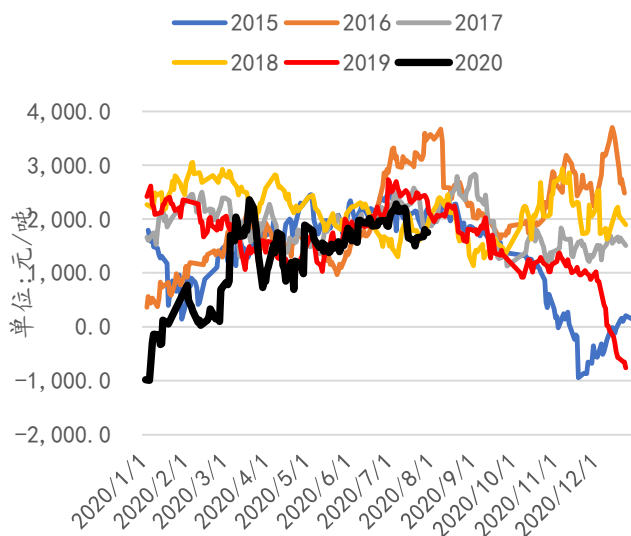
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



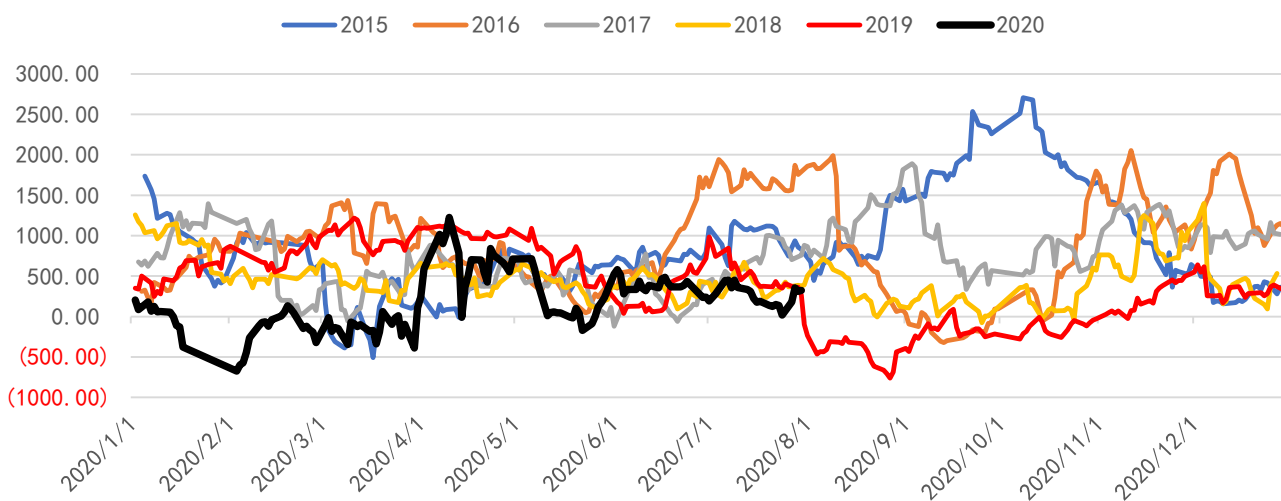
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

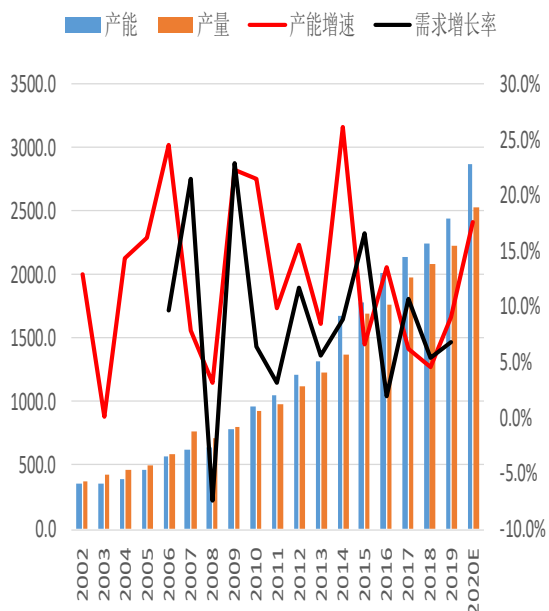
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

2020 年 7 月 PP 产能 2596 万吨, 2019 年 7 月为 2321 吨, 产能增加 275 万吨, 进入 8 月份, 中科炼化、中化泉州、宝来石化计划大概率能实现投产, 整体产能将进一步提升。

图表 10: PP 历年产能与需求增长率



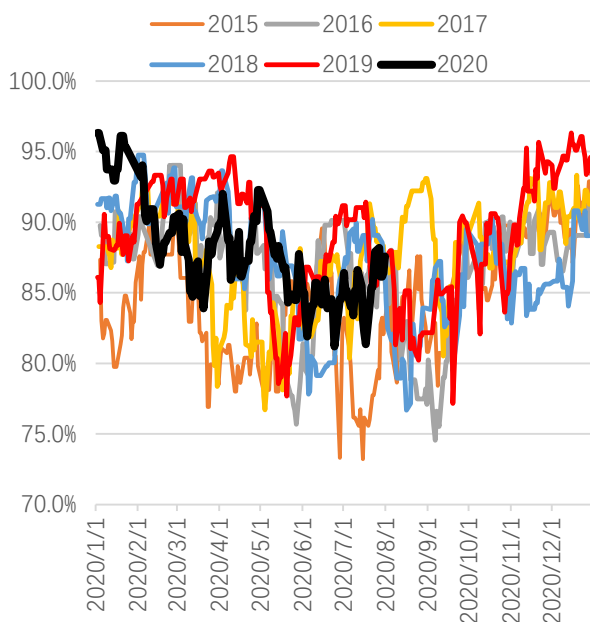
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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 8 月
宝来石化	20+40	2020 年 8 月
中化泉州	35	2020 年 8 月
东华能源 (宁波福基)	40+40	2020 年 9 月
万华化学	30	2020 年 9 月
延长中煤	40	2020 年 10 月
龙油化工	35+20	2020 年 10 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
<b>待投产合计</b>	<b>440</b>	

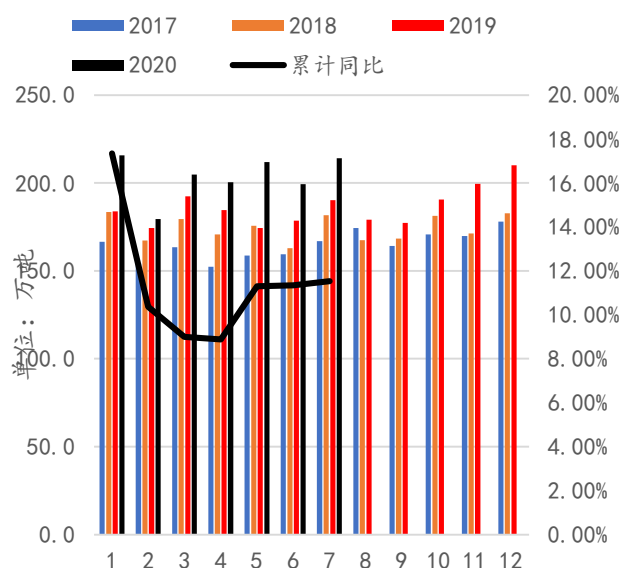
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 12: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

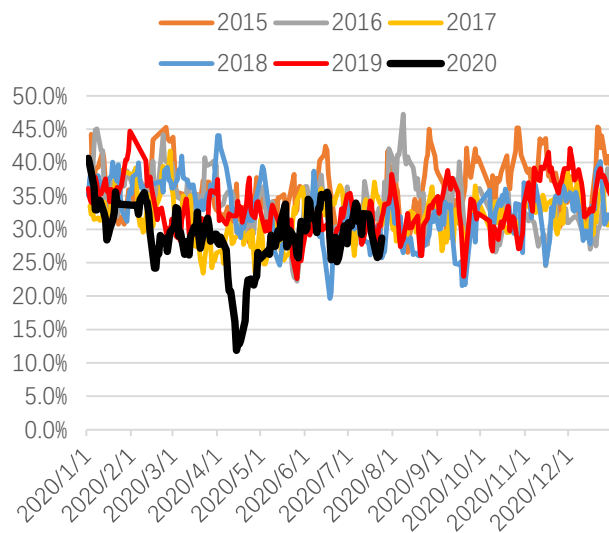
图表 13: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

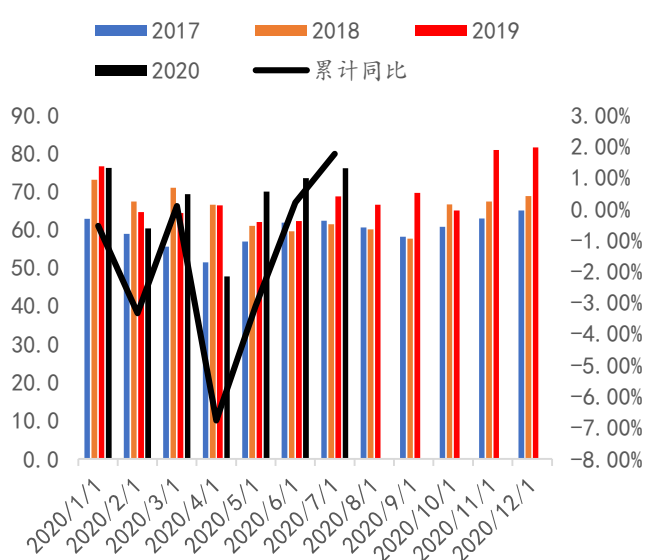
8月PP装置检修产能约238万吨, 占总产能9.17%, 开工率有望回升至90%以上, 叠加新产能产量的释放, 预计8月份产量为227万吨, 同比增加26.4%, 1-8月累计同比增幅13.4%。按照排产, 7月拉丝料产量约74.2万吨, 同比增加5.3万吨, 累计同比增幅1.34%。

图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

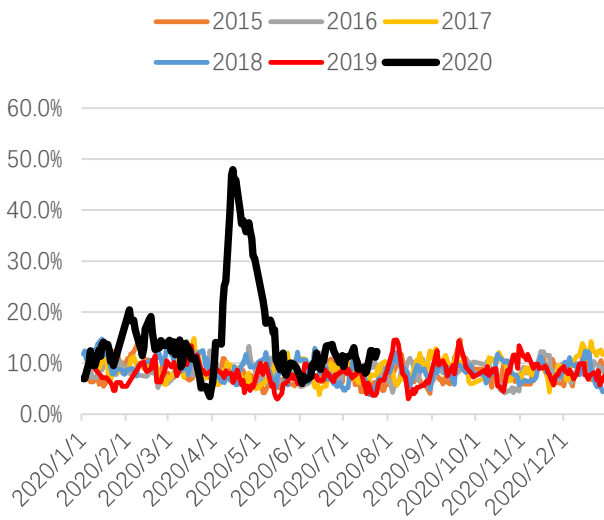
图表 15: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

本周纤维料排产比例为11.67%, 略低于预期的13-17%区间, 7月产量约为26.48万吨, 同比增加12万吨。

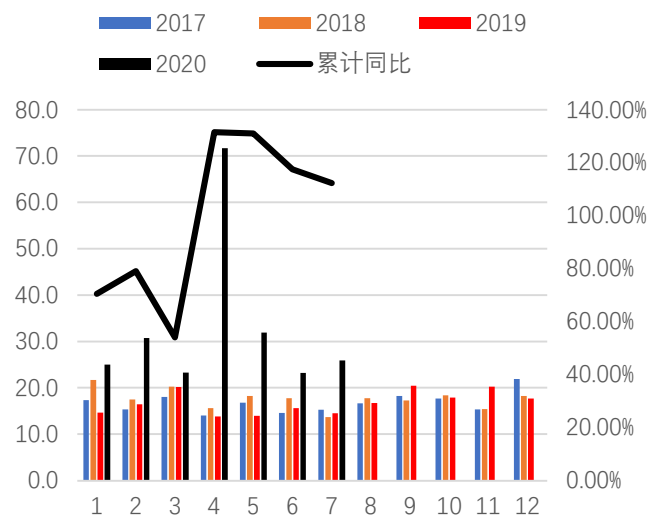
图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

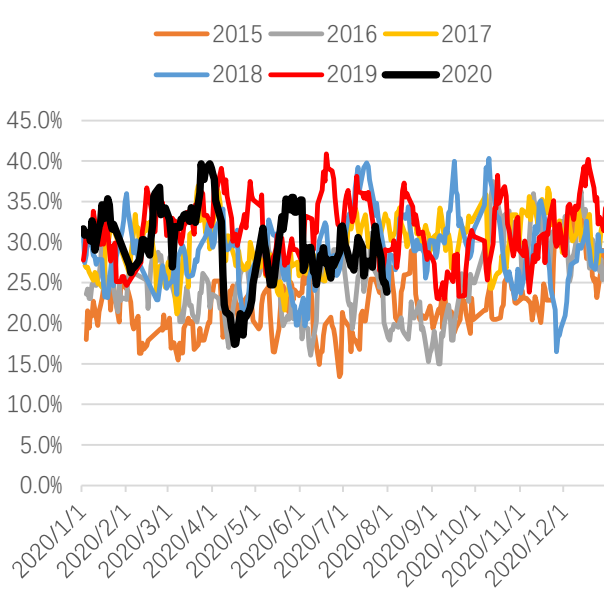
注塑料本周排产比例为 25.2%, 7 月产量约 67.8 万吨, 同比减少 2.4 万吨。

图表 17: PP 纤维料产量



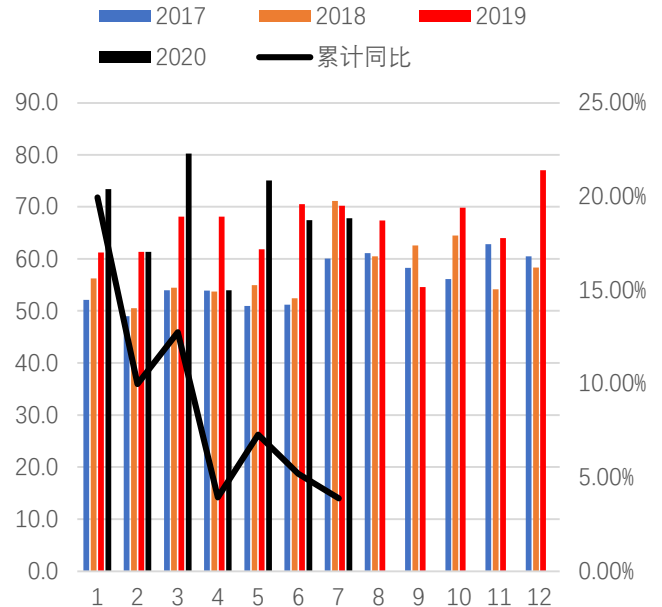
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 18: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

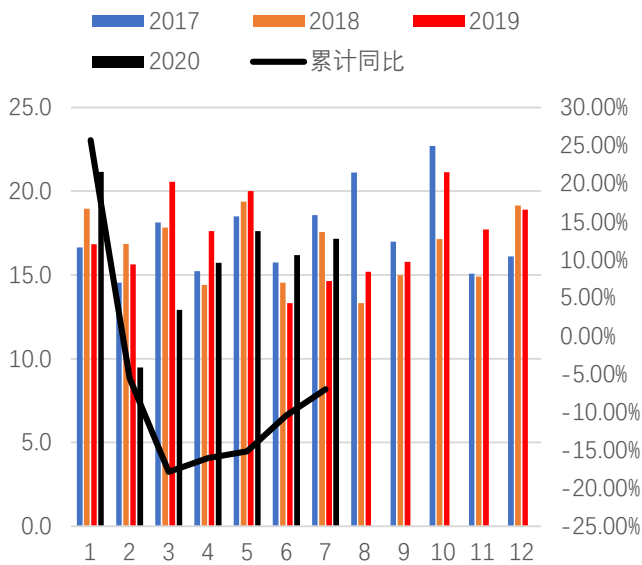
图表 19: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

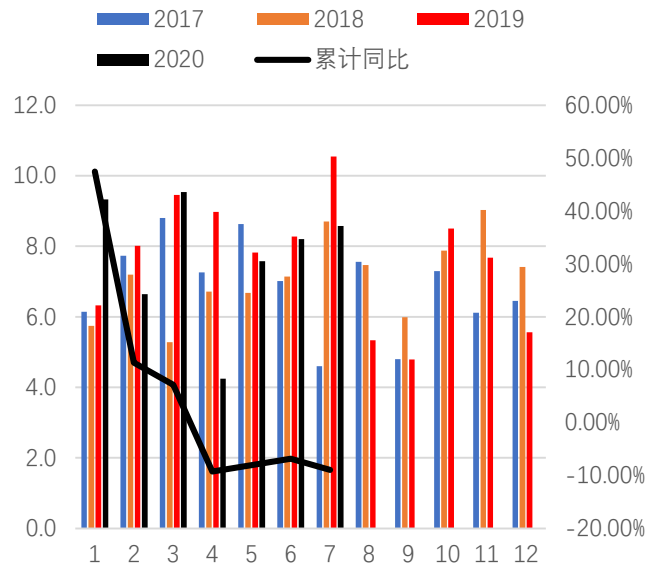
本周 BOPP+CPP 排产约为 5.16%、管材排产比例 3.07%，分别环比上周减少 1.85、增加 2.43 个百分点。本周透明料排产约 6.86%，环比上周减少 0.44 个百分点。

图表 20: PP BOPP+CPP 料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

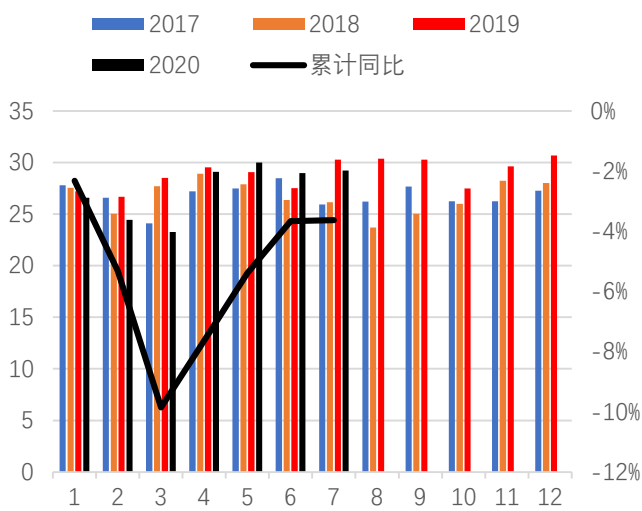
图表 21: PP 管材产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

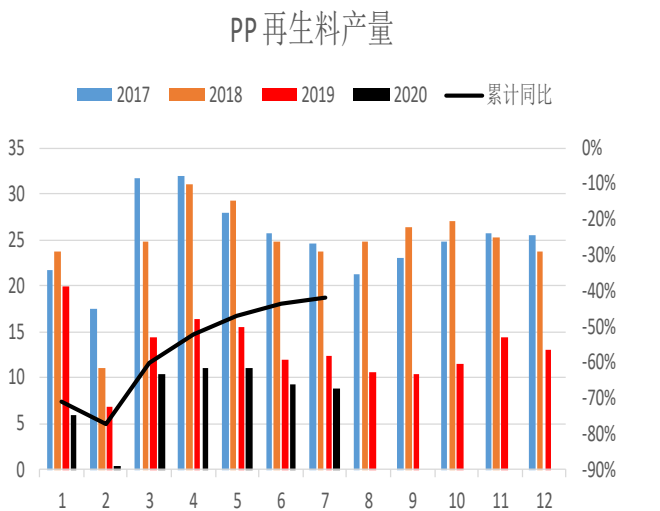
PP 粉料 7 月平均开工率约 54.1%，环比下滑 1.5 个百分点，月产量估算为 29.2 万吨，再生料 7 月份产量数据 8.7 万吨，出现进一步的下滑。

图表 22: PP 粉料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

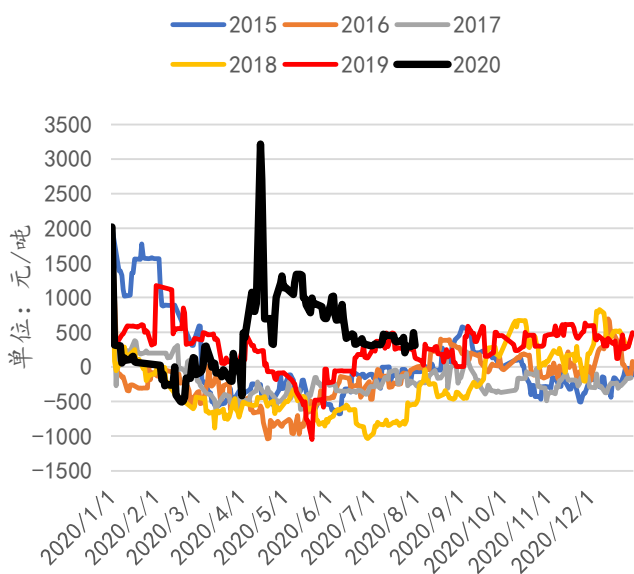
图表 23: PP 再生料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

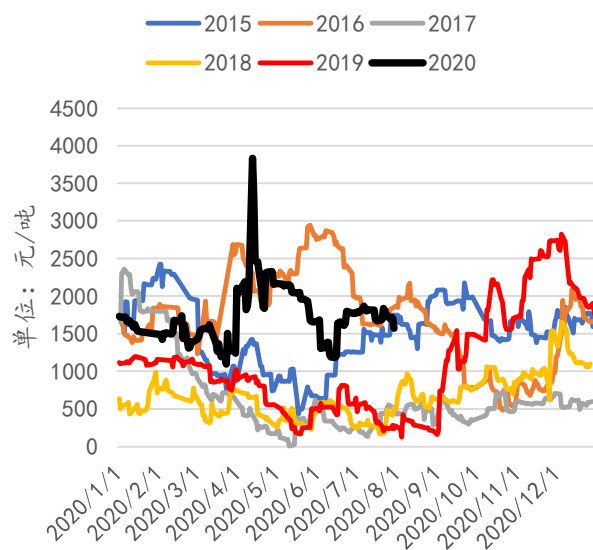
本周美金货源报价 895-930 美元/吨，拉丝料进口利润下滑。后续进口成本回升，进口数量或将回落。

图表 24: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

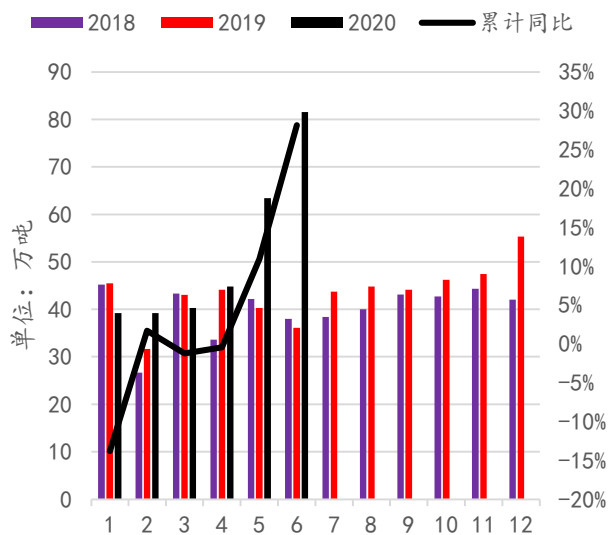
图表 25: PP 嵌段共聚进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

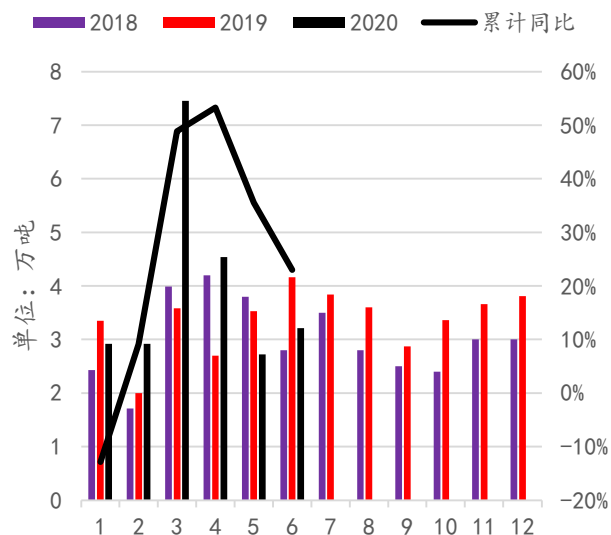
6月广义PP进口量81.52万吨, 出口3.21万吨, 1-6月累计净进口285万吨, 同比增加63.3万吨。

图表 26: PP 进口数量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 27: PP 出口数量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

### 三、 下游需求

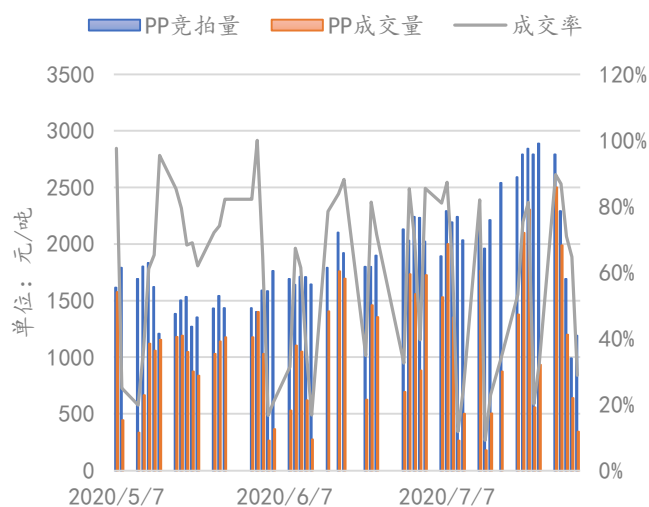
神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点, 临近月底, 神华外放竞拍数量减少, 市场成交同步下滑, 整体成交相对清淡。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

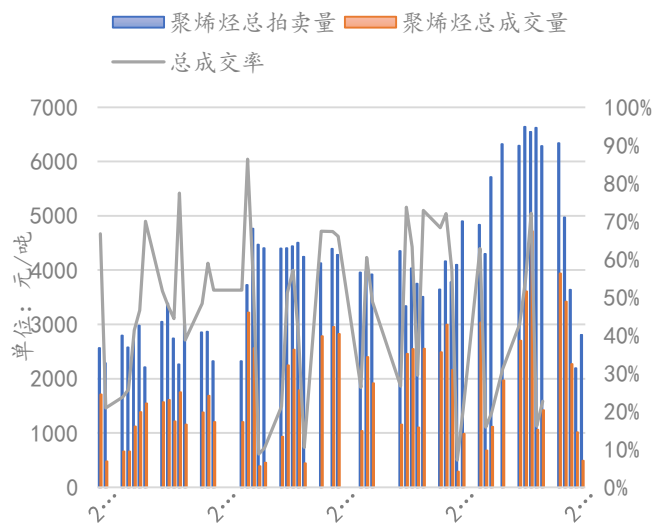


图表 28: PP 拉丝料竞拍情况



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

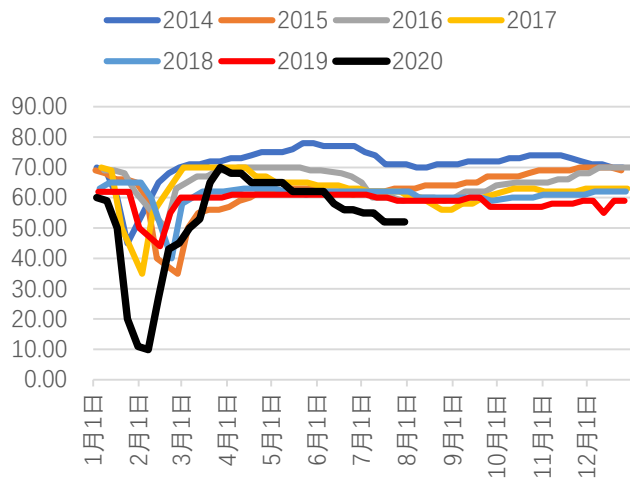
图表 29: 聚烯烃拍卖情况



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

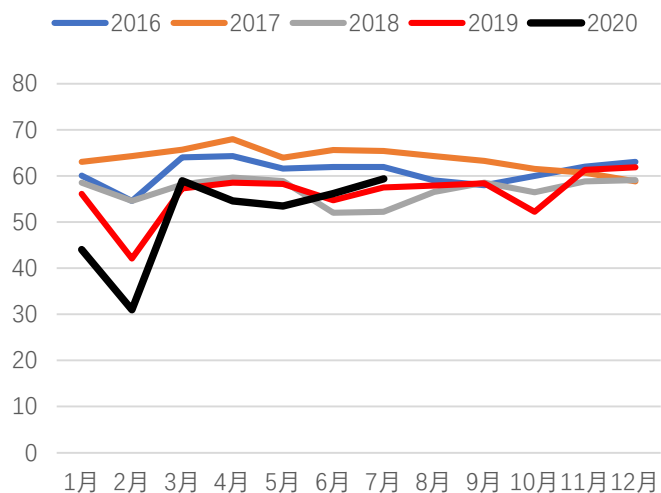
本月 BOPP 膜企平均开工率在 59%左右, 环比回升。塑编企业周开工率约 52%, 上周为 52%, 塑编行业进入季节性需求淡季, 企业整体订单减少。

图表 30: 塑编行业开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

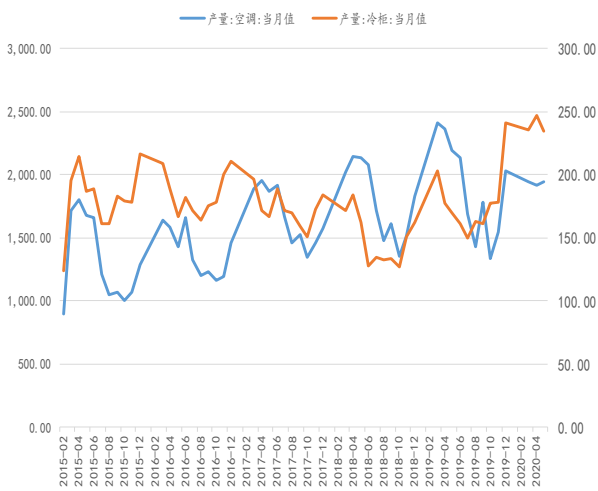
图表 31: BOPP 膜开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

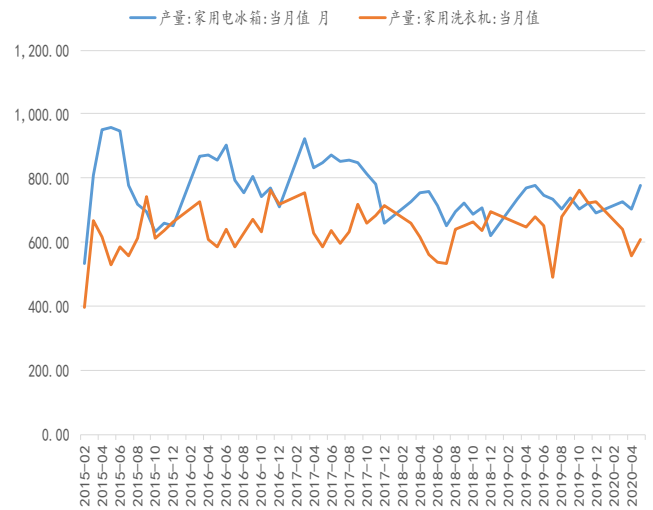
汽车产销同比回升, 国内空调出口近期数据转暖。PP 下游分散而广泛, 与社会零售紧密关联, 零售消费回到正常水平, 环比预计仍将进一步回升。

图表 32: 终端\_家电一



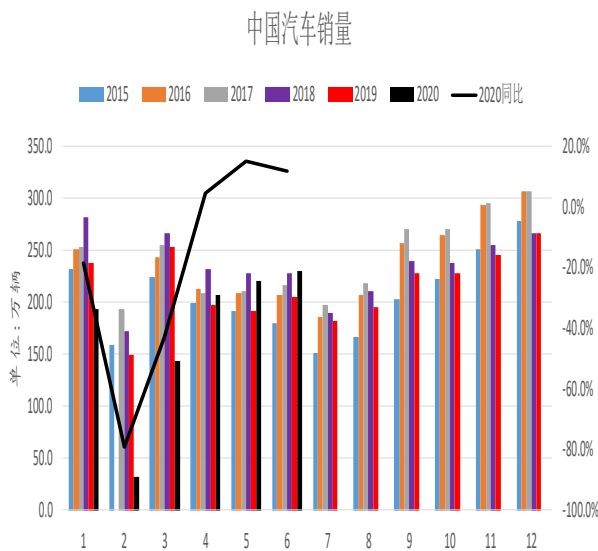
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 33: 终端\_家电二



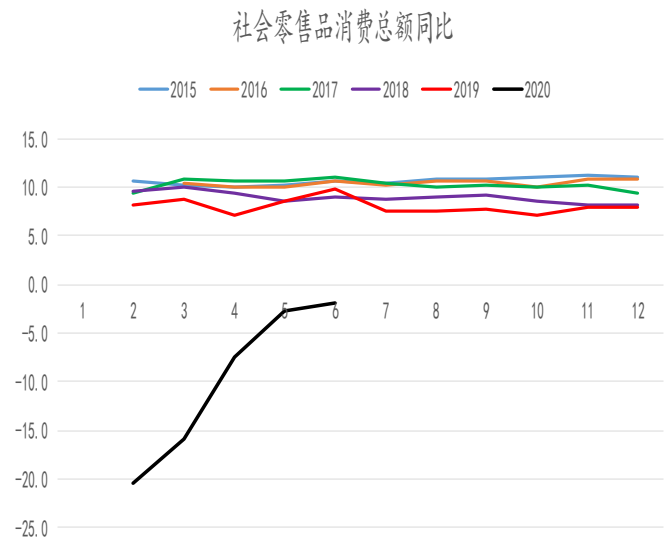
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 34: 终端\_汽车



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 35: 终端\_社会零售销售总额月度同比

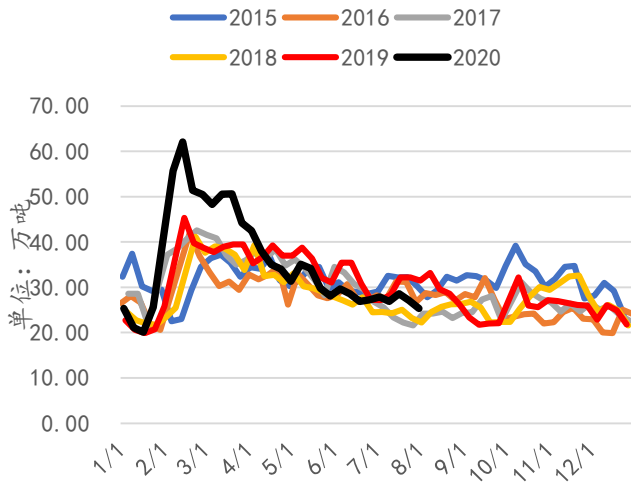


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

#### 四、 库存

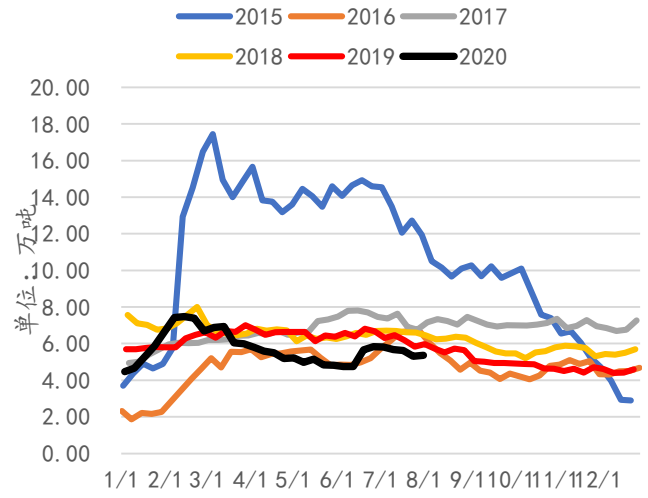
本周 PP 石化库存减少 1.8 万吨, 贸易商库存增加 0.05 万吨, 合计港口库存环比回升 0.01 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计环比下降 1.73 万吨。

图表 36: PP 石化库存



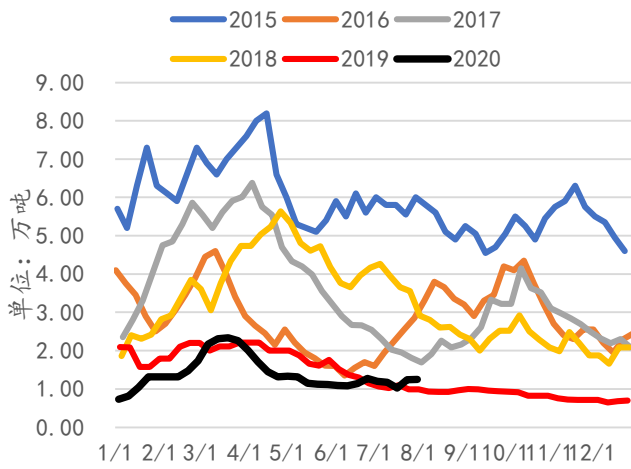
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 37: PP 贸易商库存



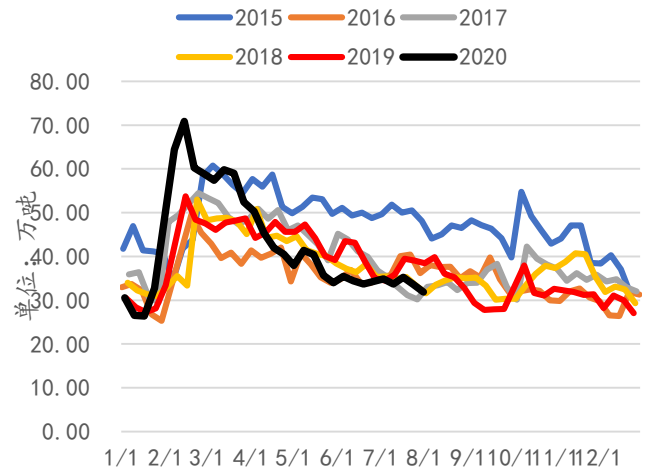
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 38: PP 港口库存



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 39: 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。

