

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

PP 新增产能确定投放，PP 期价趋势看空

观点概述：

8 月份 PP 装置检修量大幅减少，中科炼化两套 PP 装置分别于 8 月 18 日、24 日投产，中化泉州本周试挤压机，宝来石化 8 月 7 日产出合格乙烯产品，已产出 PP 产品，整体产能将进一步提升，7 月进口量同比增幅约 22-27 万吨，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：7500-7200 元/吨。

策略建议：

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。

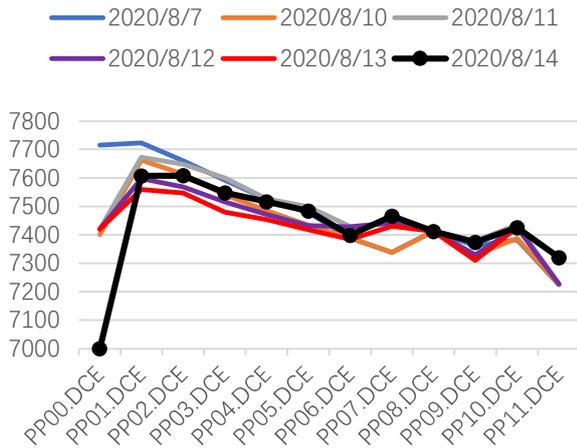


一、聚丙烯行情回顾

1. 上周价格走势回顾

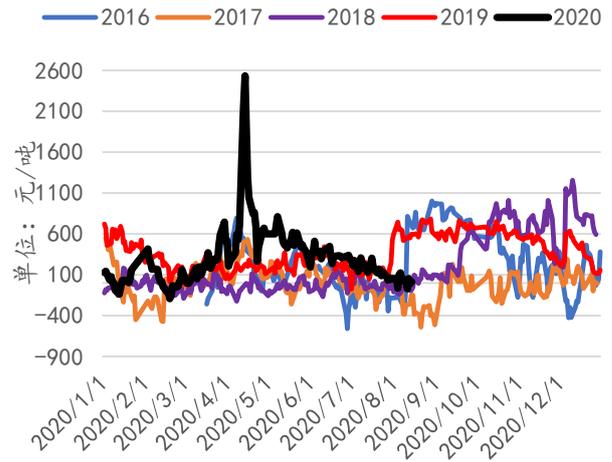
聚丙烯9月合约区间震荡，运行区间7760-7529，周五收盘7607元/吨，本周下跌117元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

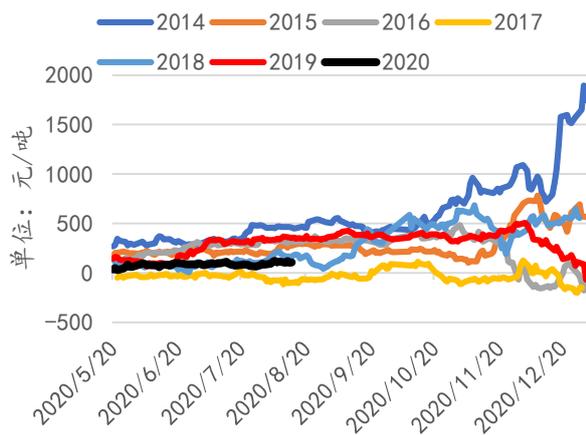
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

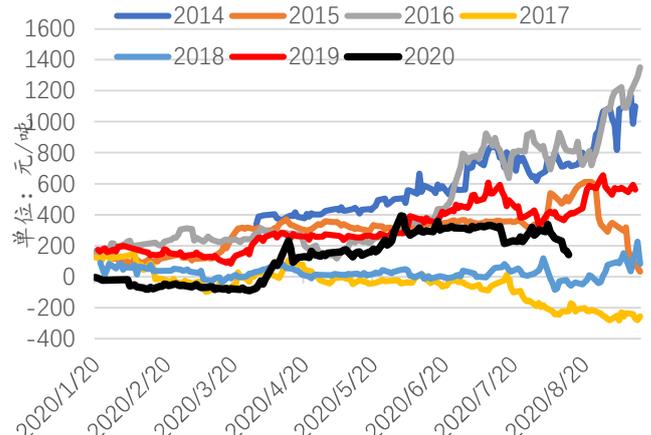
2. 合约月间价差

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月合约多头移仓，带动月差收窄，9-1价差周内波动区间250-120元/吨，周五收盘报123元/吨。

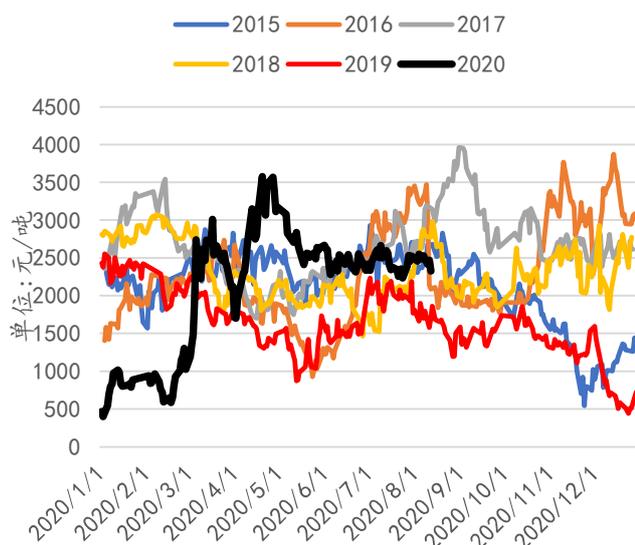
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

二、聚丙烯供应端

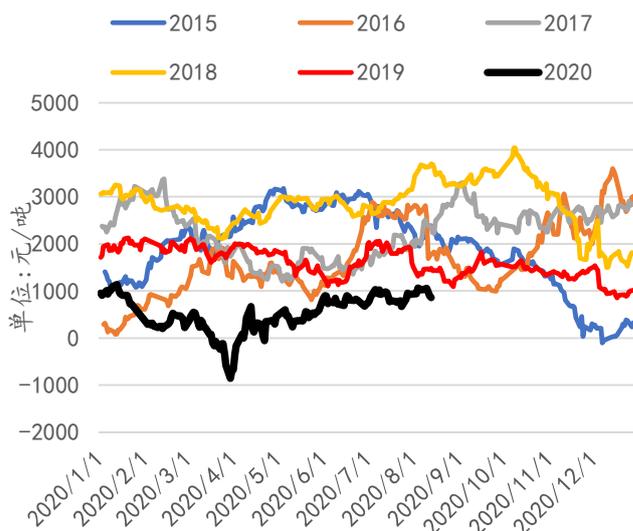
本周现货价格回升，PP 整体利润水平有所增加，边际成本仍然看外购丙烯法，本周外采丙烯法利润约合 170 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



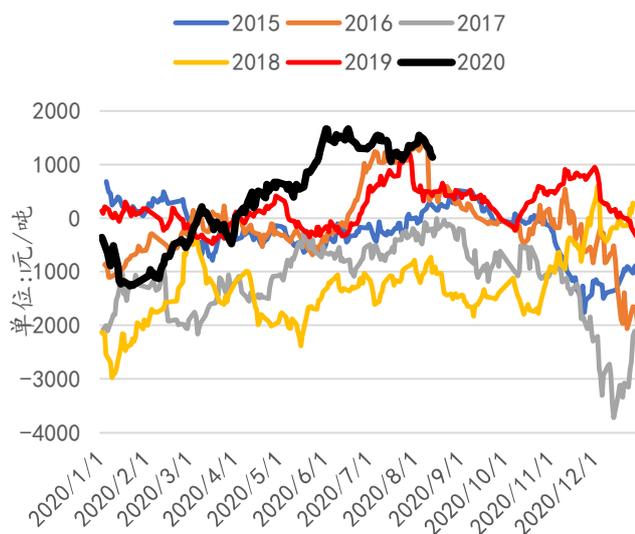
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



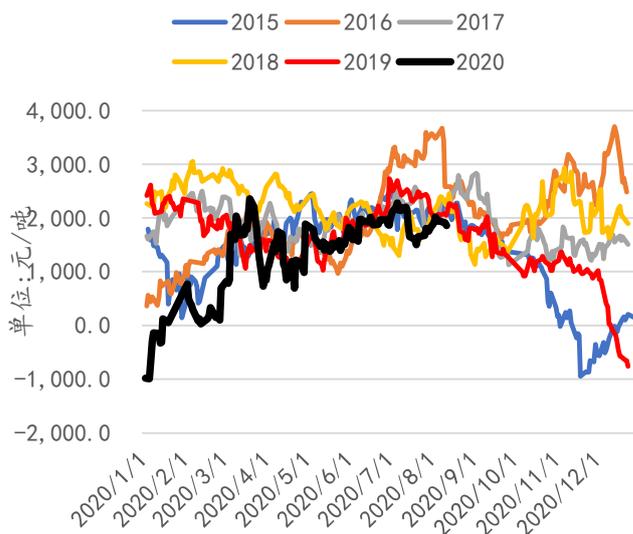
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



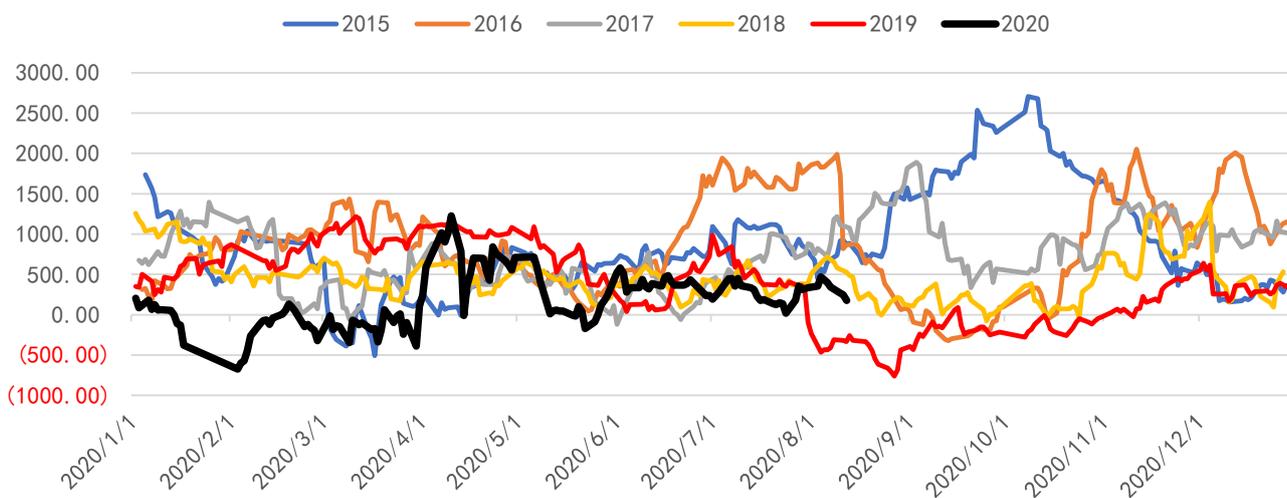
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

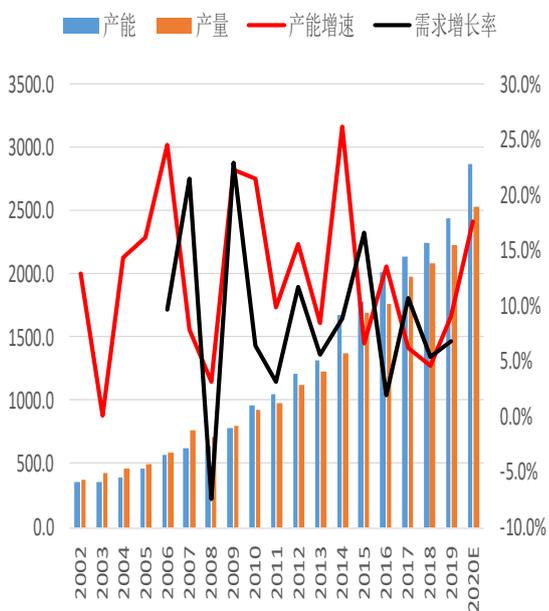
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

进入 8 月份, 中科炼化两套 PP 装置分别于 8 月 18 日、24 日投产, 中化泉州本周试挤压机, 宝来石化 8 月 7 日产出合格乙烯产品, 已有 PP 产品出产, 整体产能将进一步提升。

图表 10: PP 历年产能与需求增长率



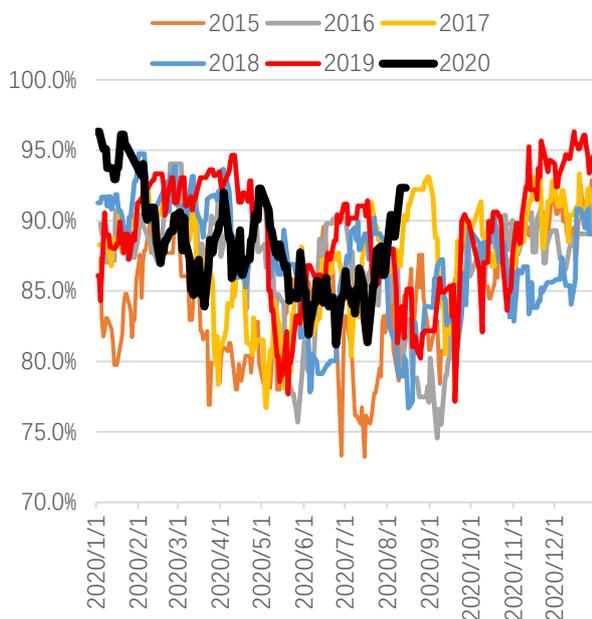
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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
待投产合计	440	

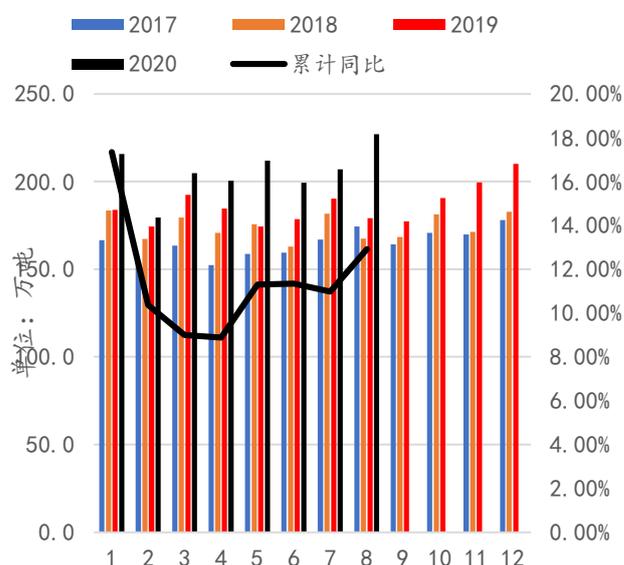
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 12: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

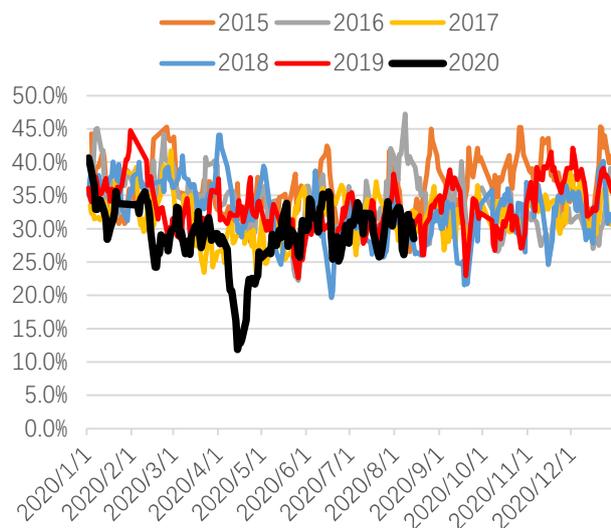
图表 13: PP 产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

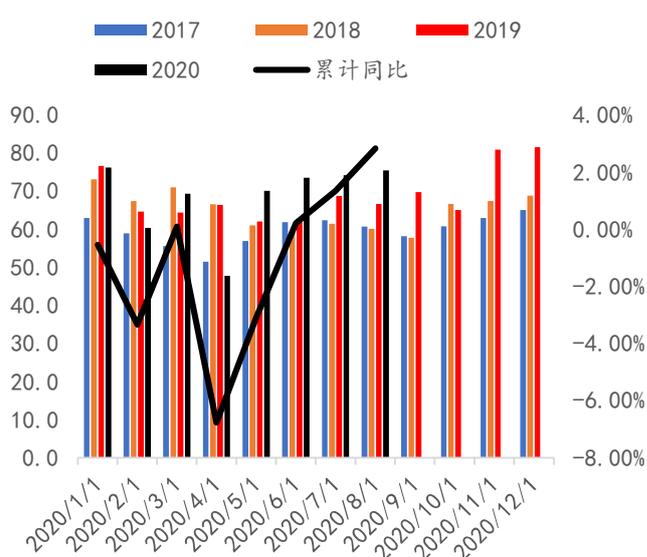
本周 PP 装置检修产能约 163 万吨, 开工率维持 92%附近, 下周开工率仍将维持 92%的水平。本周拉丝料平均排产 30.19%, 标品产量始终难以大幅回升, 标品累计同比增幅或仅为 2.83%。

图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

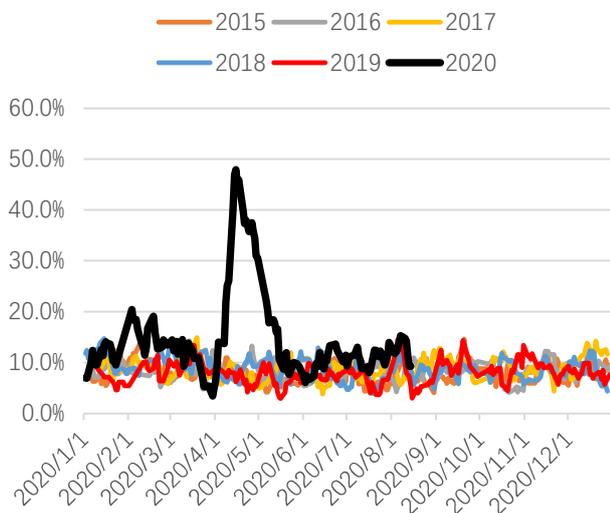
图表 15: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

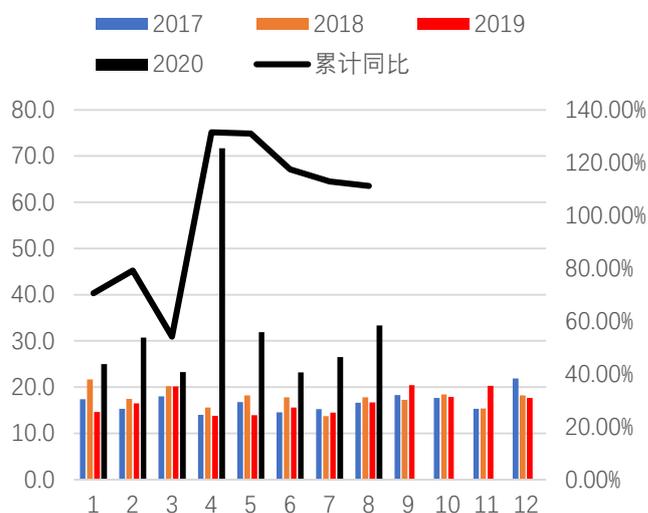
本周纤维料排产比例为 11.67%，本周后半周排产出现回落。

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

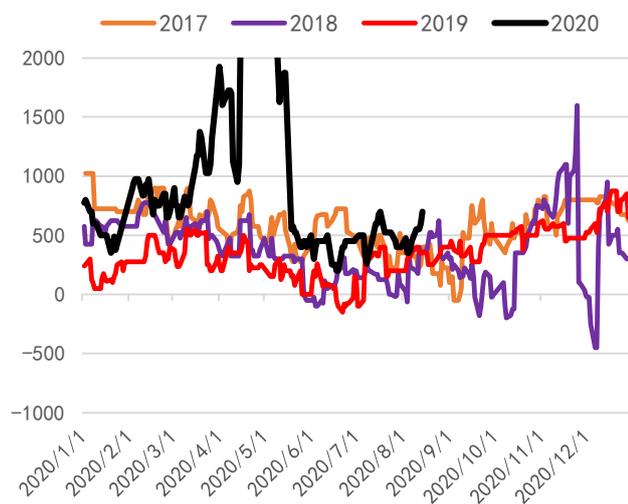
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

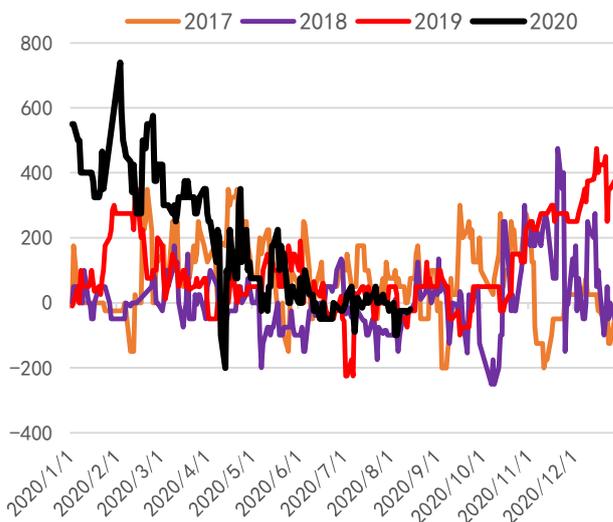
本周纤维-拉丝价差稍有回升，均聚注塑与拉丝价差收窄。

图表 18: 纤维料-拉丝价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

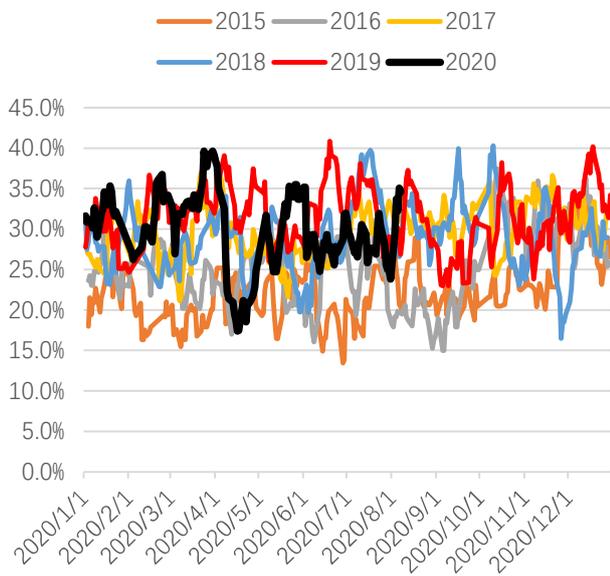
图表 19: 均聚注塑-拉丝料价差



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

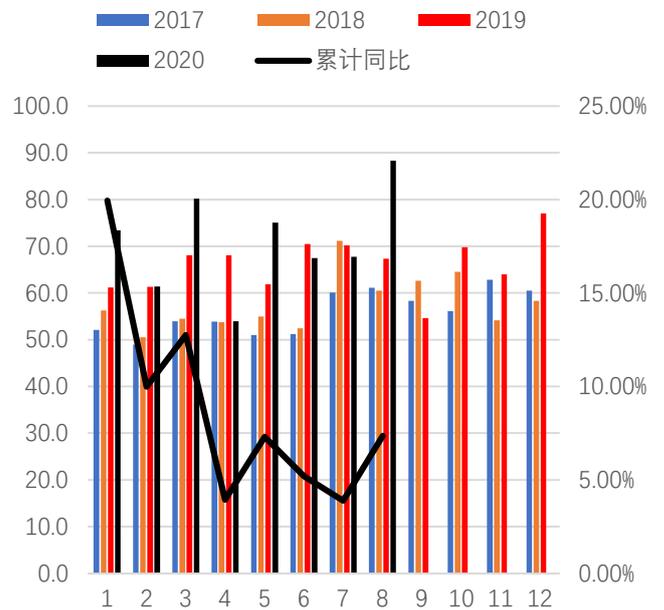
注塑料本周排产比例为 37.8%，排产快速回升，以此测算，8 月产量约合 88.3 万吨，同比增加 20.9 万吨，累计同比增幅 7.35%。

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

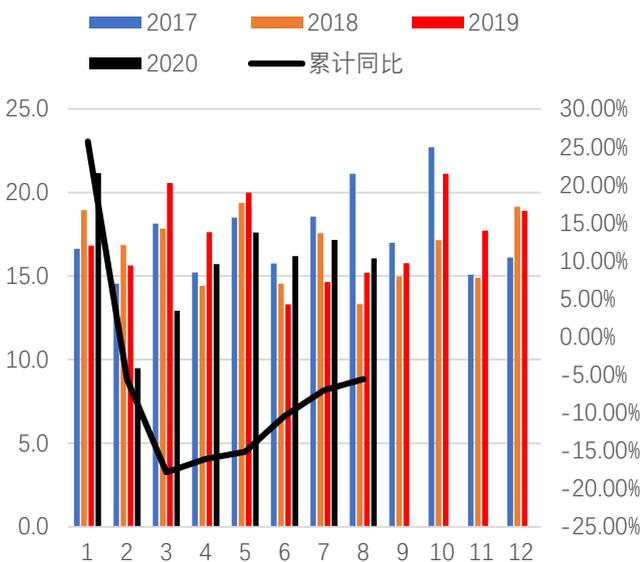
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

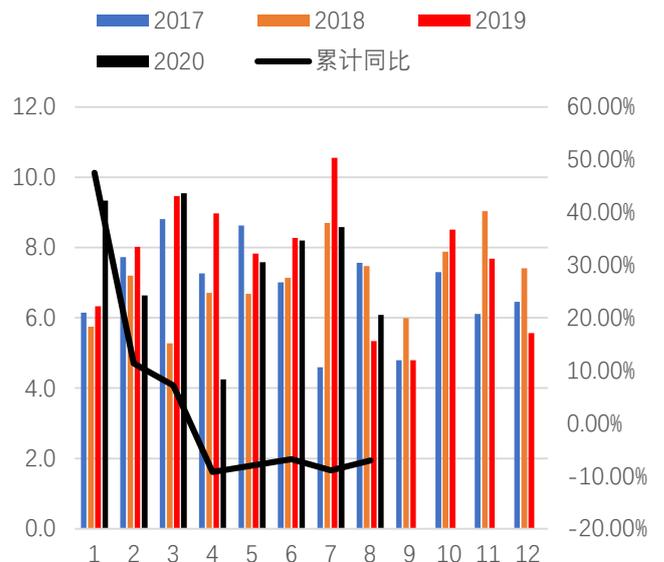
本周 BOPP+CPP 排产约为 7.79%、管材排产比例 3.41%，分别环比上周上升 2.7、2.09 回落 1.95 个百分点。本周透明料排产约 2.66%，环比上周减少 1.03 个百分点。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



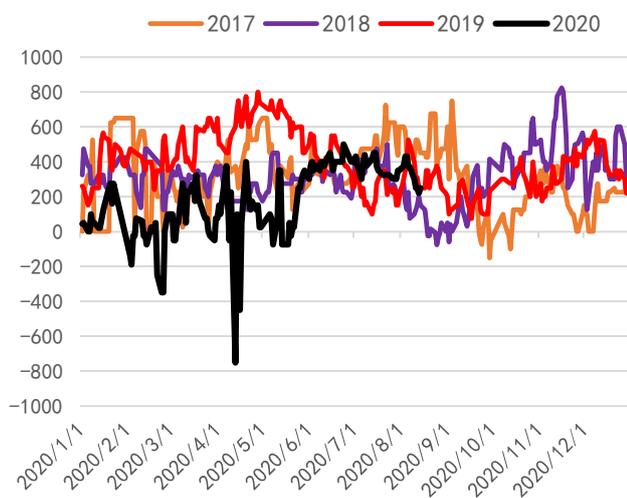
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



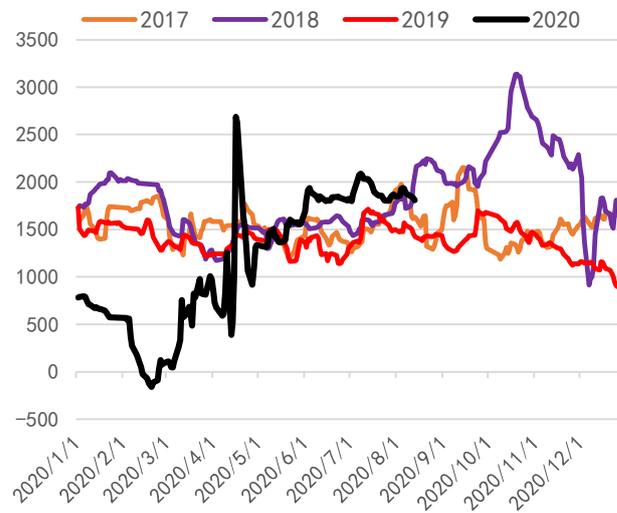
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 24：拉丝料-粉料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

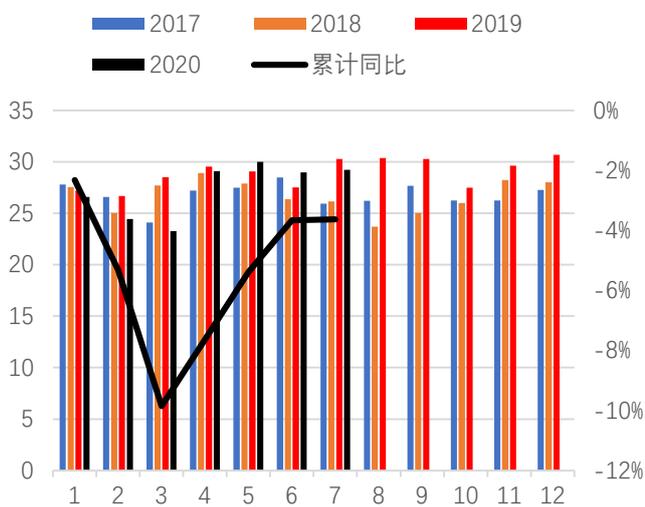
图表 25：拉丝料-再生料价差



数据来源：卓创，混沌天成研究院

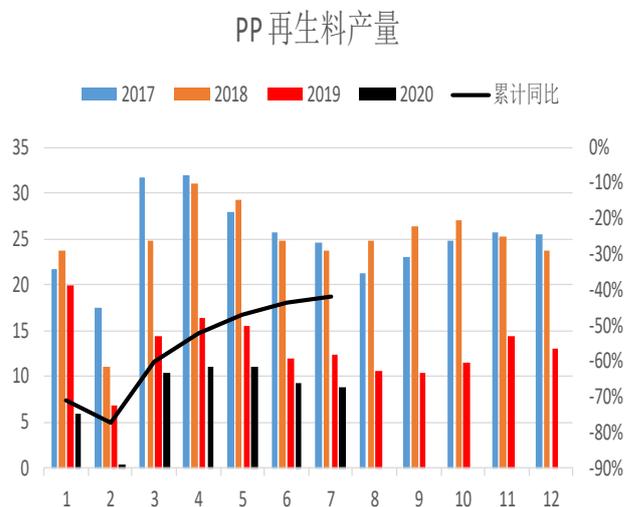
PP 粉料本周平均开工率约 55.43%，环比增加 1.43 个百分点，拉丝-粉料价差有所收窄。再生料 7 月份产量约 8.7 万吨，出现进一步的下滑。

图表 26：PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

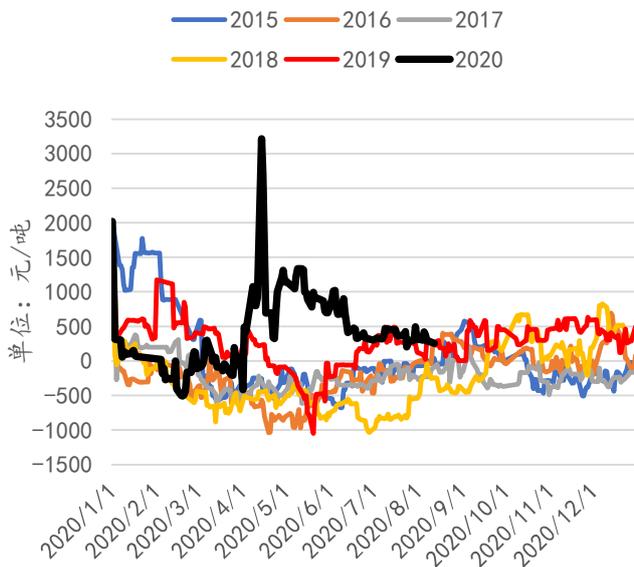
图表 27：PP 再生料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

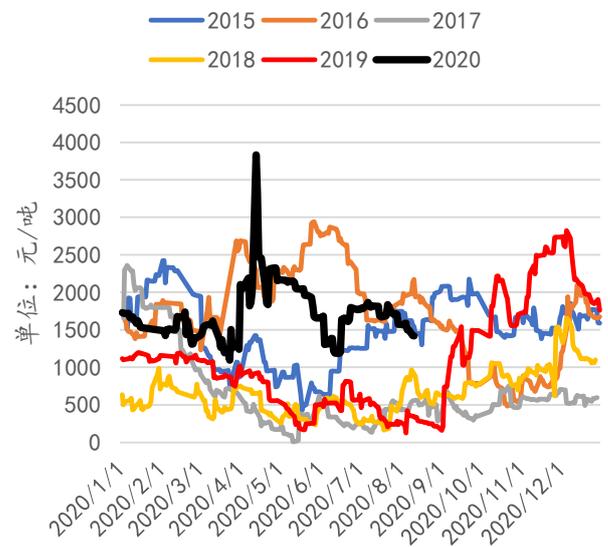
本周美金货源报价 900-910 美元/吨，环比下降 20-30 美元/吨，拉丝料进口利润下滑，窗口仍然维持。

图表 28: PP 拉丝进口利润



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 29: PP 嵌段共聚进口利润

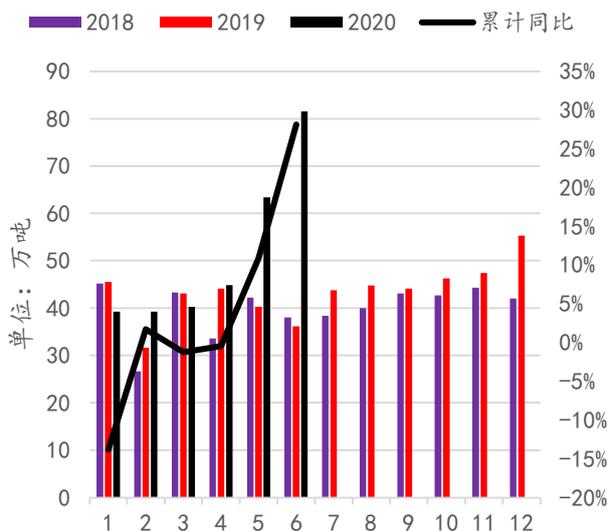


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

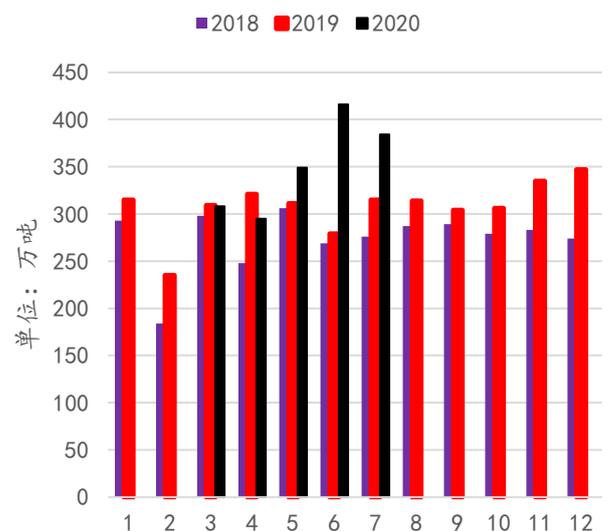
海关总署公布7月份国内进口初级形状塑料384.3万吨, 同比增加约69.3万吨, 折算7月PP进口量或达65-70万吨水平, 同比增加约22-27万吨。

图表 30: PP 进口数量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 31: 初级塑料进口量



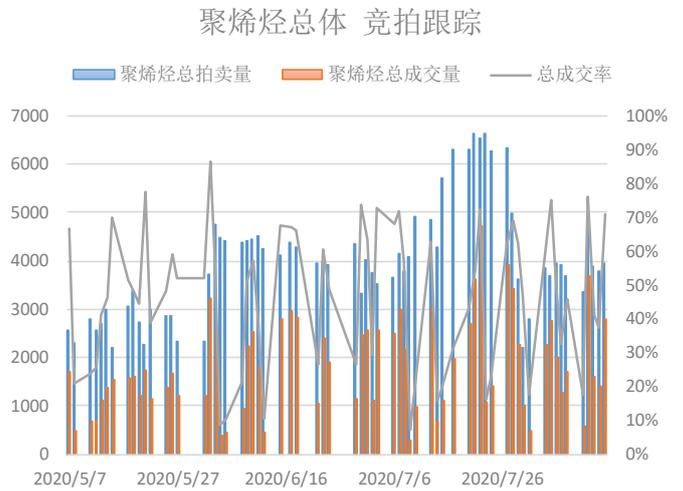
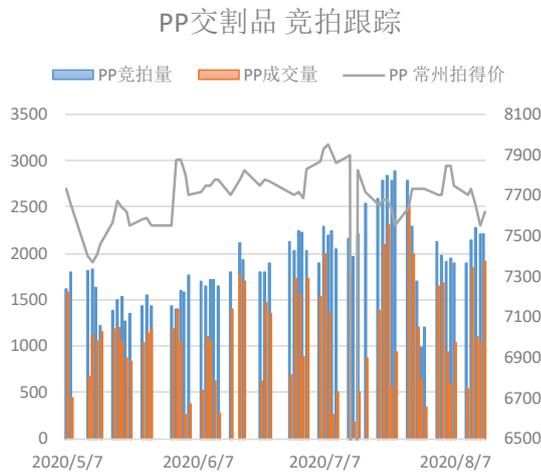
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、 下游需求

神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周聚丙烯拉丝料成交量 6426 吨，较上周增加 529 吨，成交率 59%，与上周持平。聚烯烃总成交量环比上周持平，成交率 49%，上周为 53%。

图表 32: PP 拉丝料竞拍情况

图表 33: 聚烯烃拍卖情况



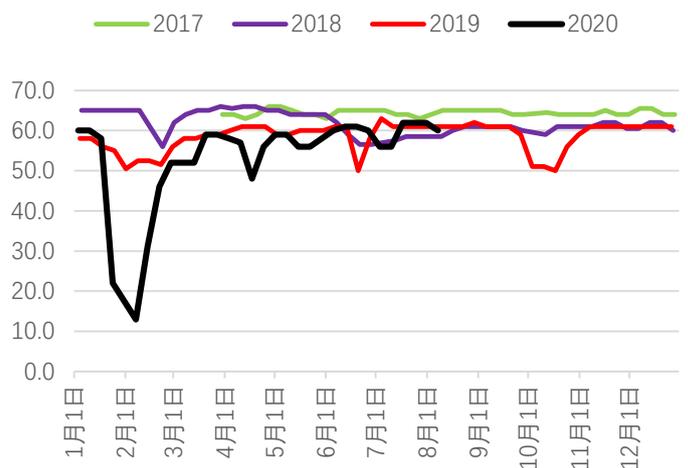
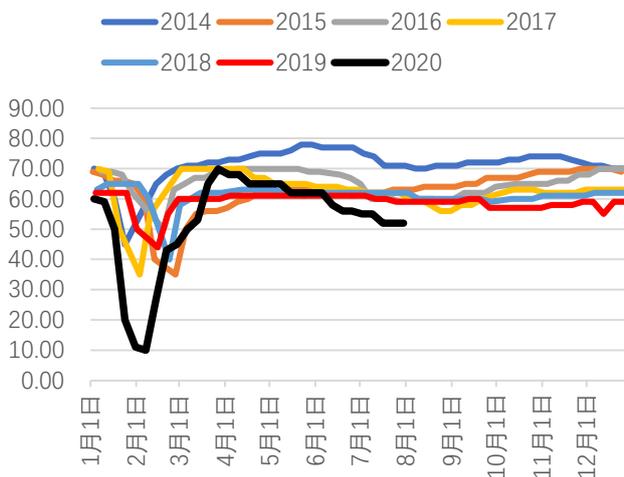
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

本月 BOPP 膜企平均开工率在 62%左右，环比回升 2 个百分点。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 34: 塑编行业开工率

图表 35: BOPP 膜开工率

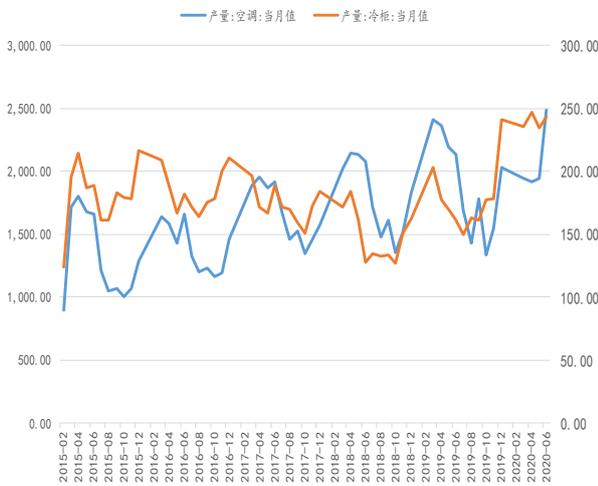


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

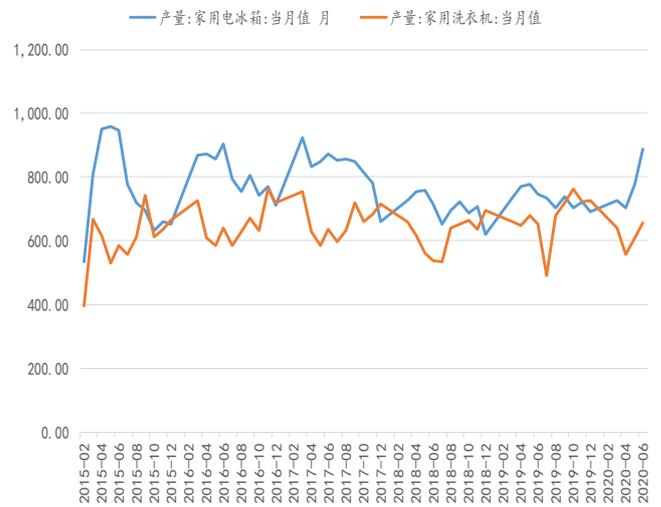
7 月份汽车零售销售同比增长 16.8%，国内空调出口近期数据转暖。7 月中国社会零售品消费总额同比减少 1.1%。

图表 36: 终端_家电一



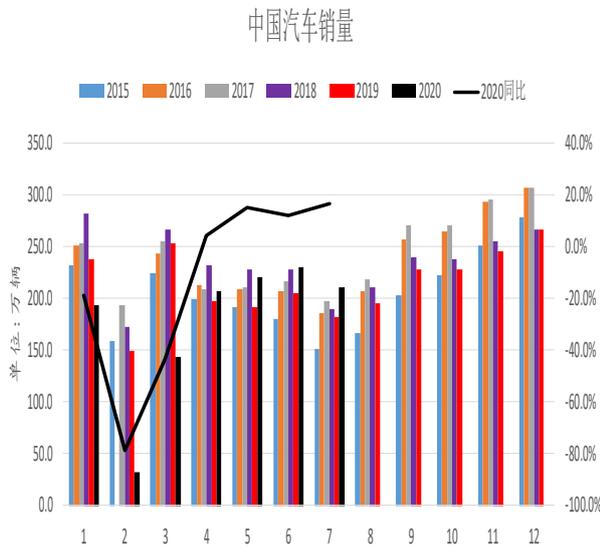
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 37: 终端_家电二



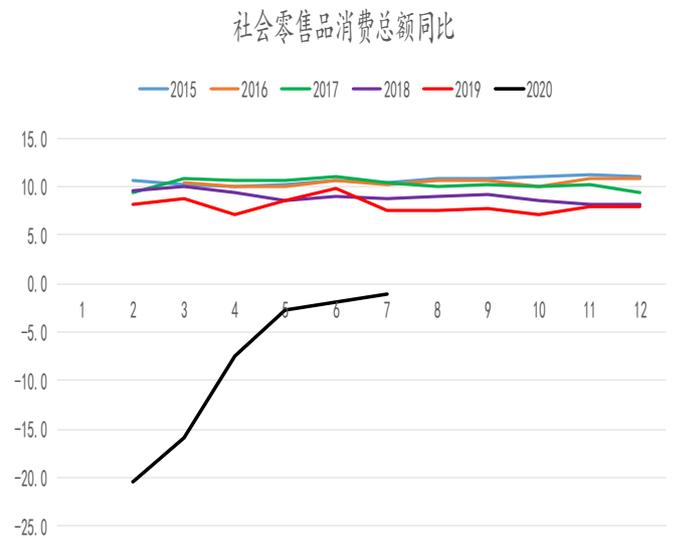
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 38: 终端_汽车



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 39: 终端_社会零售销售总额月度同比

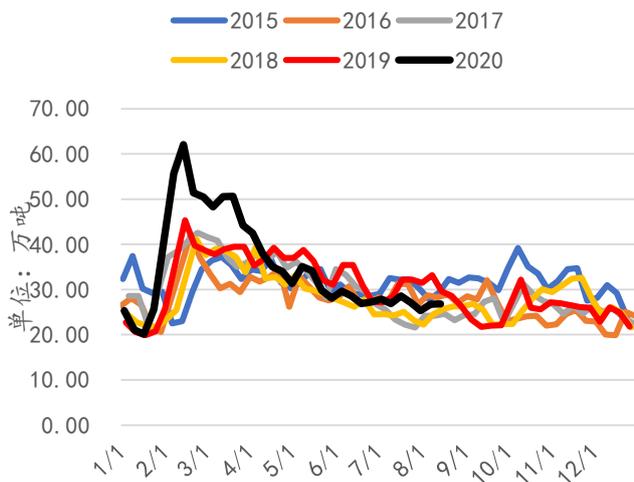


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

四、 库存

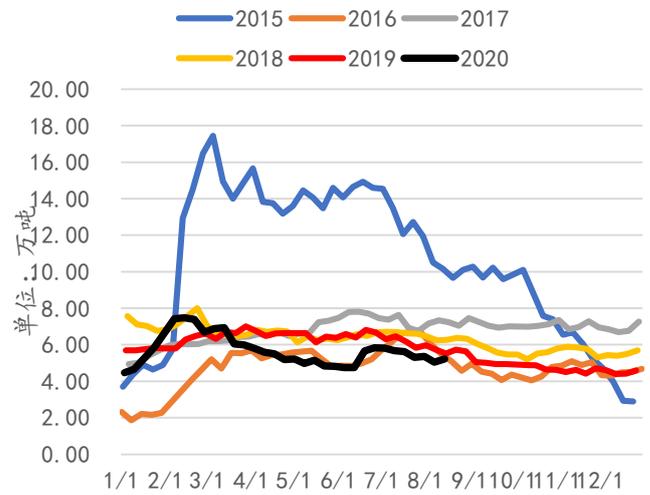
本周 PP 石化库存增加 0.07 万吨, 贸易商库存增加 0.17 万吨, 合计港口库存环比回升 0.04 万吨, 石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计增加 0.29 万吨。

图表 40: PP 石化库存



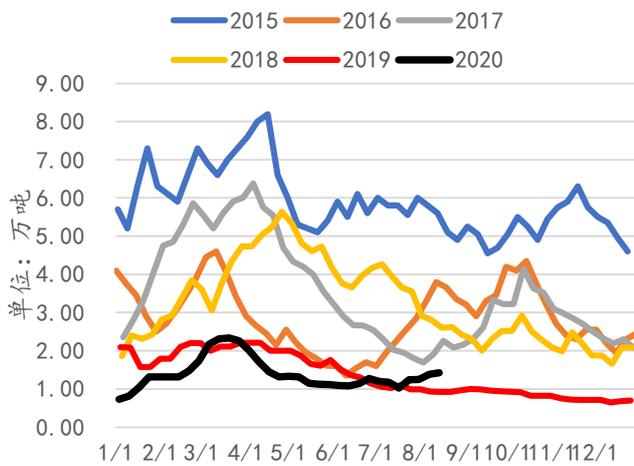
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 41: PP 贸易商库存



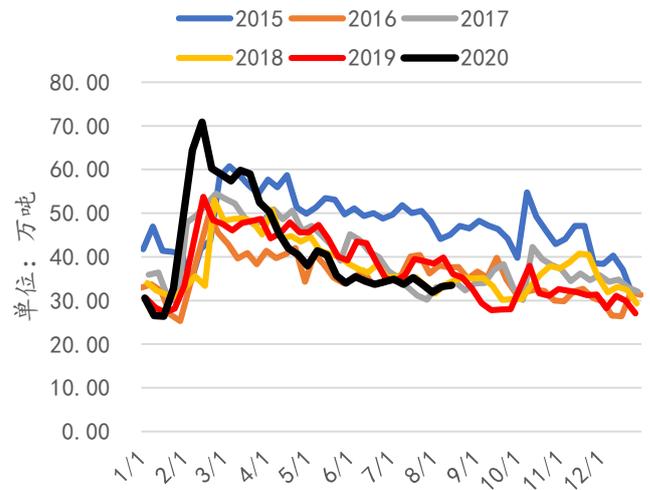
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。

