

2020年8月29日 PP周报

供需时间错配，1月合约高位震荡

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：

PP产能相比19年同期增加约275万吨，月增量约23万吨，新增产量体现为注塑料、纤维排产比例增加上，二者8月产量同比增加33万吨，来自汽车、家电、防疫物资新增需求完全消化掉了新增供给，PP标品供给维持紧平衡，1月合约在供需时间错配上寻找上涨契机。

9月份中化泉州、中科炼化、宝来石化确定性投产，如果顺利，每月将新增13万吨左右供应，同时1月合约给出进口资源套保利润，9、10月进口量预计仍难下降，9月中旬之后，1月合约对应的供应将偏向宽松，不确定性来自海外需求恢复进度。

预计下周PP01合约暂难下行，价格区间：7750-8000元/吨。

策略建议：

趋势策略：观望

短期策略：逢低看多思路

风险提示：

短期人民币快速升值的风险



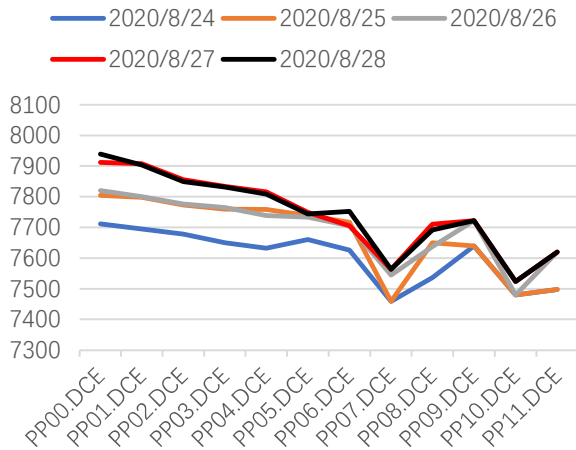
混沌天成研究院

一、聚丙烯行情回顾

1. 上周价格走势回顾

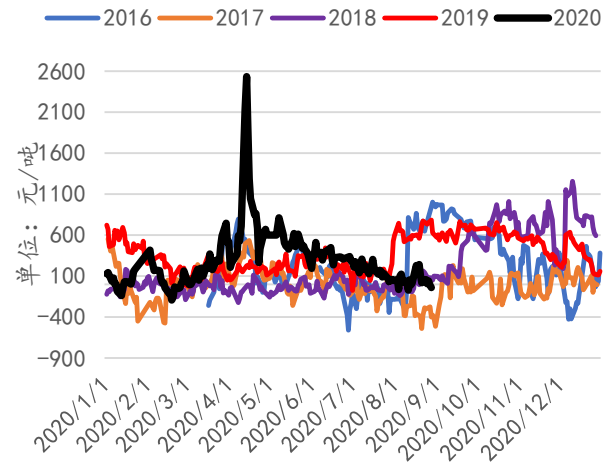
聚丙烯主力合约换月，1月合约价格上涨，运行区间 7587-7828，周五收盘 7806 元/吨，本周上涨 206 元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

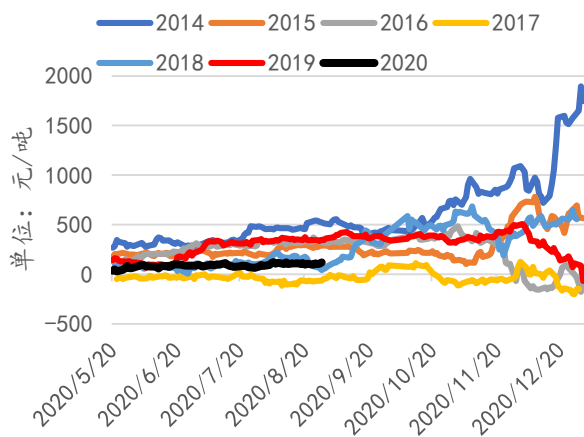
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

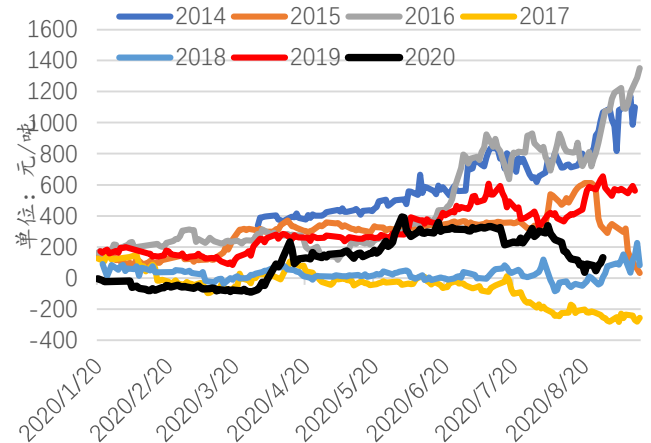
2. 合约月间价差

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

本周 PP2009 合约-2101 合约价差波动不大，周内波动区间 30-130 元/吨，周五收盘报 130 元/吨。

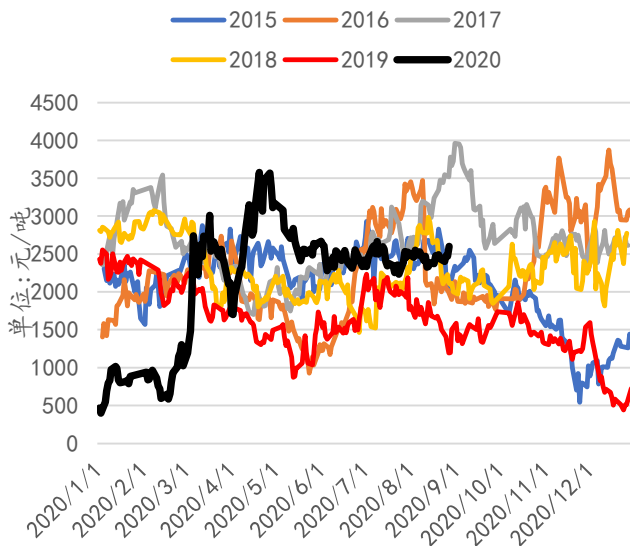
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

二、聚丙烯供应端

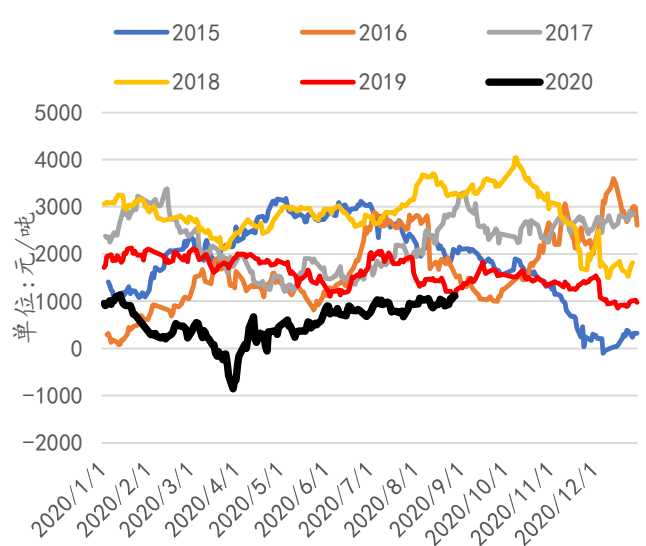
本周现货价格回升，PP 整体利润水平有所增加，边际成本仍然看外购丙烯法，本周外采丙烯法利润约合 330 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



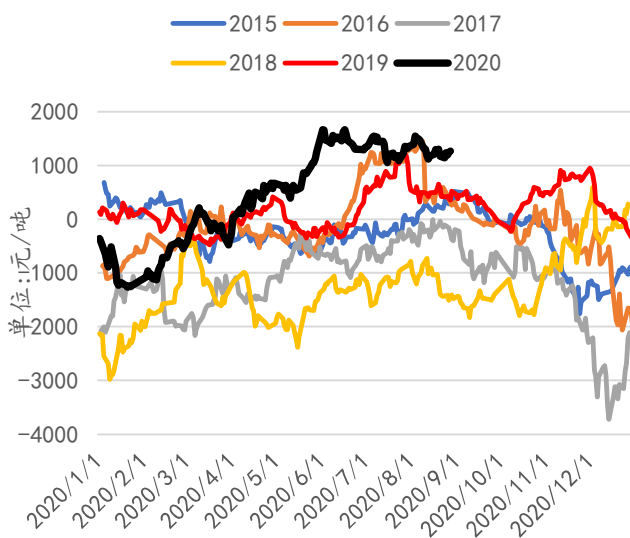
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



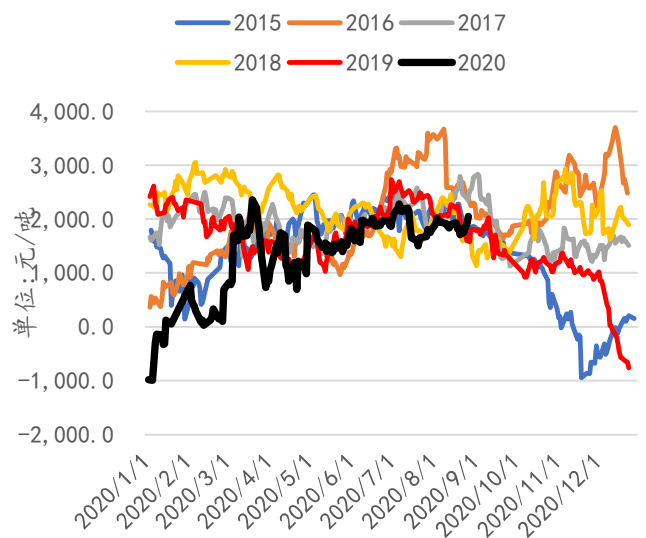
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



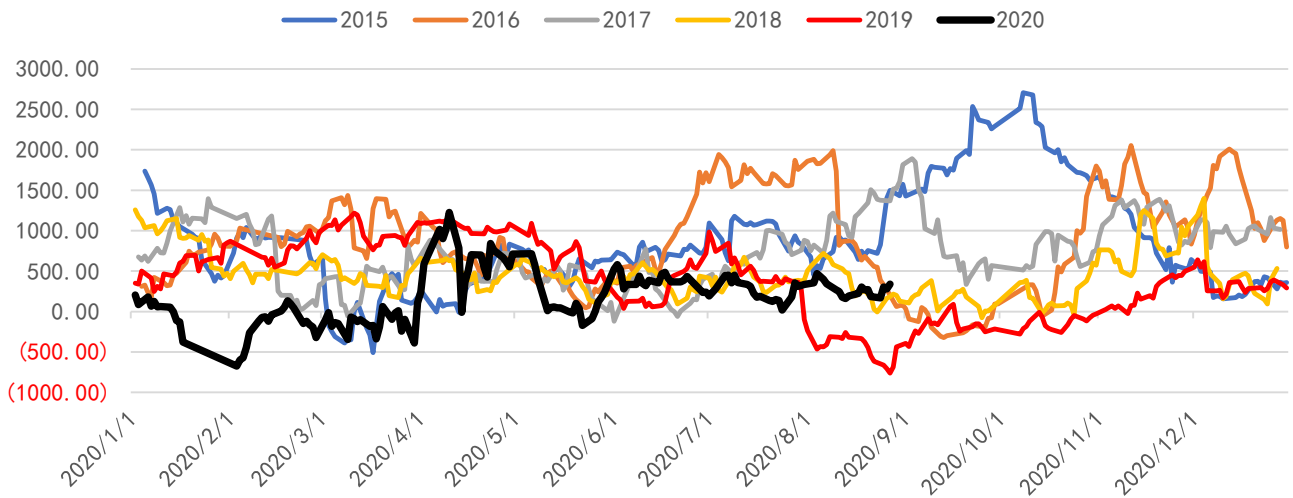
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

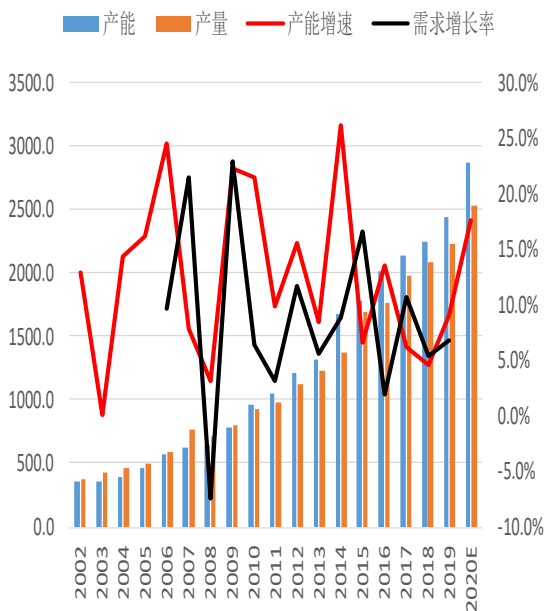
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

9 月份, 中科炼化、中化泉州、宝来石化基本确定可以投产, 整体产能新增 165 万吨。东华能源、万华化学新增产能暂不确定具体投产时间。

图表 10: PP 历年产能与需求增长率



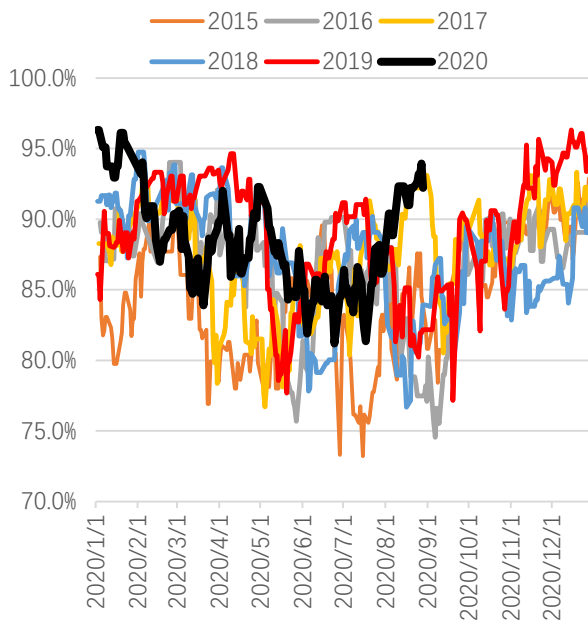
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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	

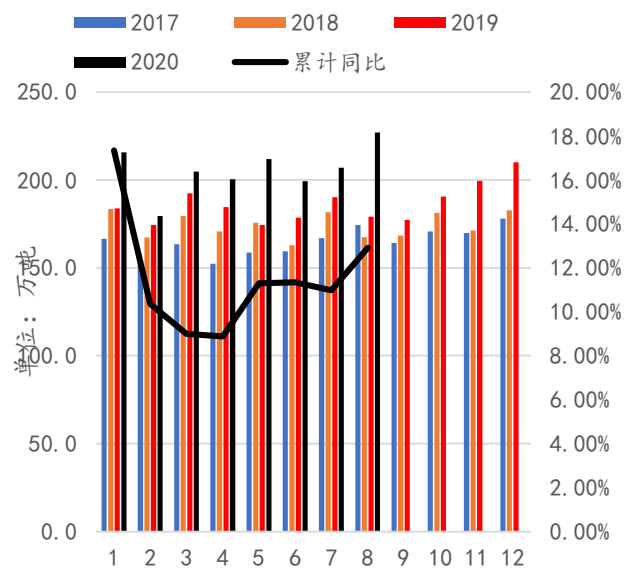
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

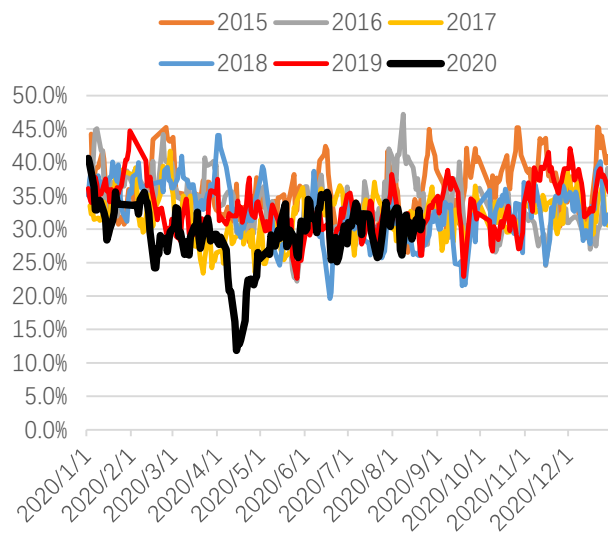


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

本周五浙石化 45 万吨 PP 装置检修, 计划停车 9 天, 总开工率维持 92%附近, 下周开工率仍将维持 92%的水平。

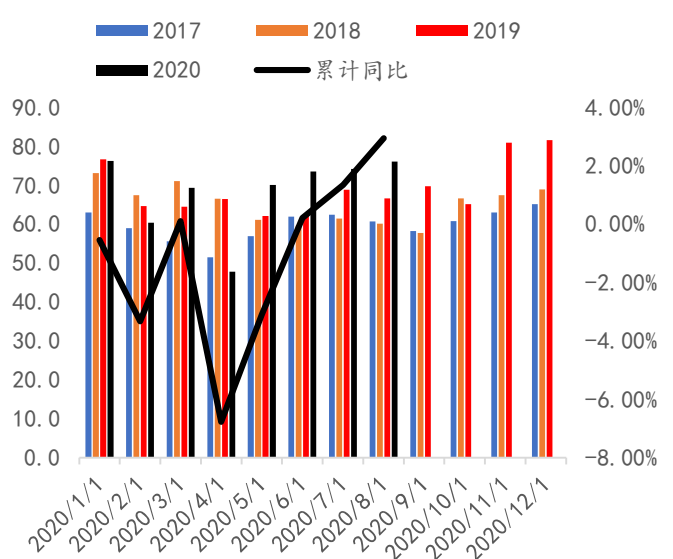
本周拉丝料平均排产 31.24%, 环比持平, 拉丝料产量始终难以大幅回升, 累计同比增幅或仅为 2.95%, 这也是近期 PP 期货价格强势的主要原因。

图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

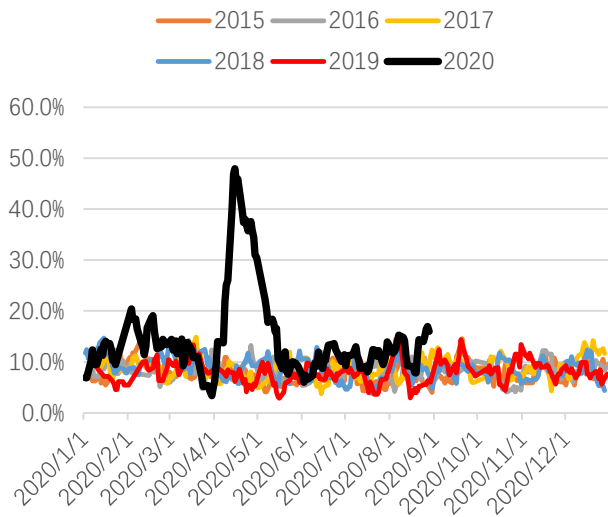
图表 15: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

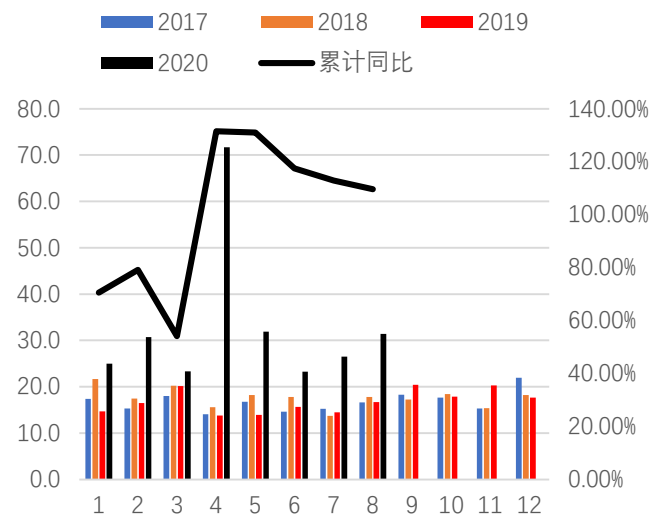
本周纤维料排产比例为 15.68%，本周排产回到正常水平，8 月同比产量增加约 15 万吨。

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

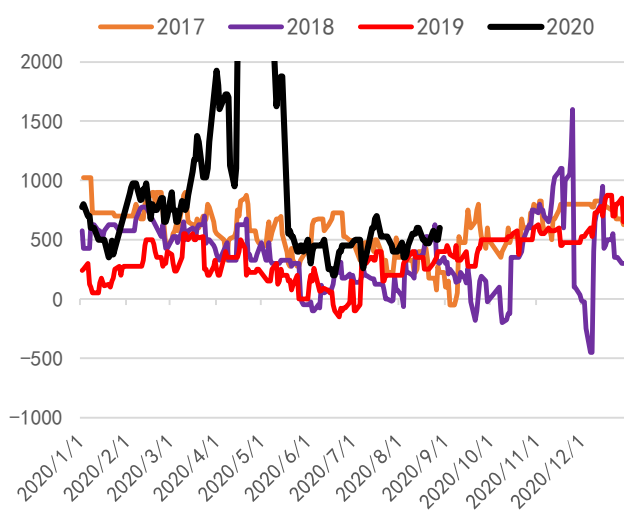
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

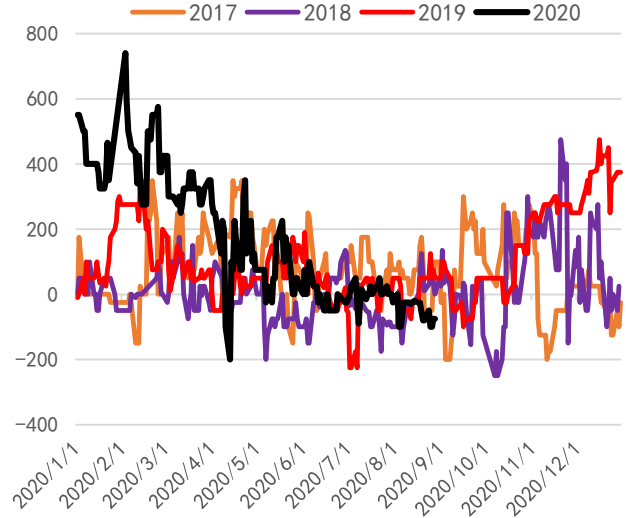
本周纤维-拉丝价差维持高位，均聚注塑与拉丝价差继续收窄。

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



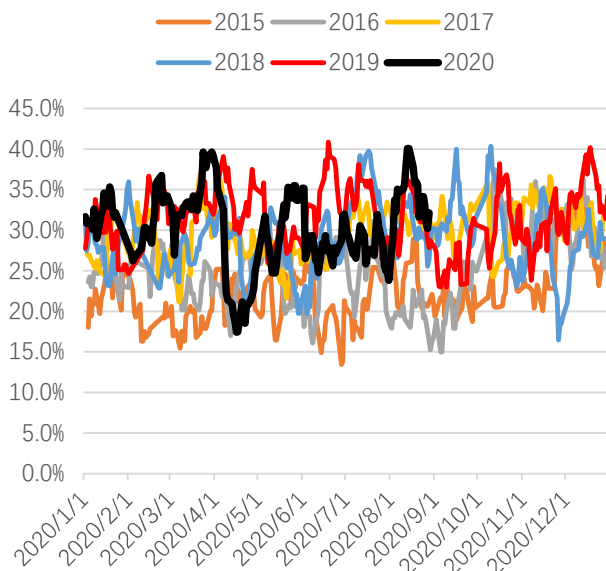
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

注塑料本周排产比例为 33.07%，以此测算，8 月产量约合 85.0 万吨，同比增加 18 万吨，累计同比增幅 6.83%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

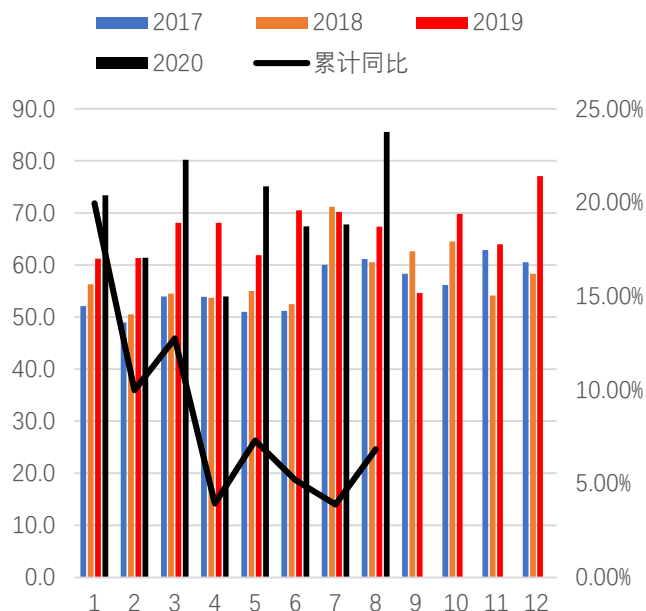
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

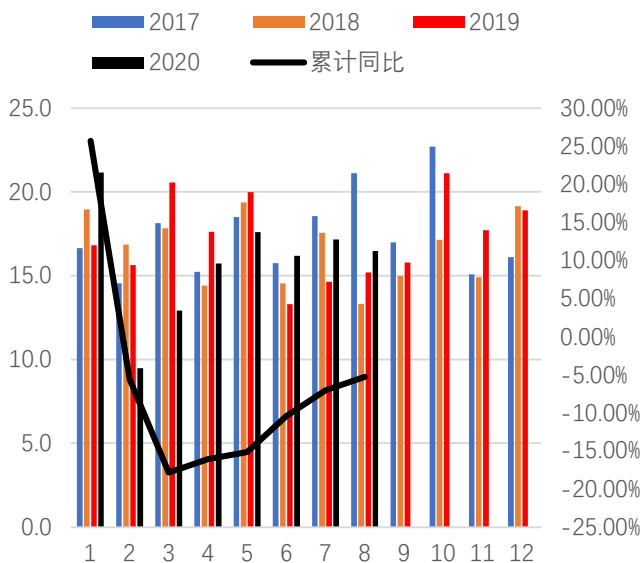
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

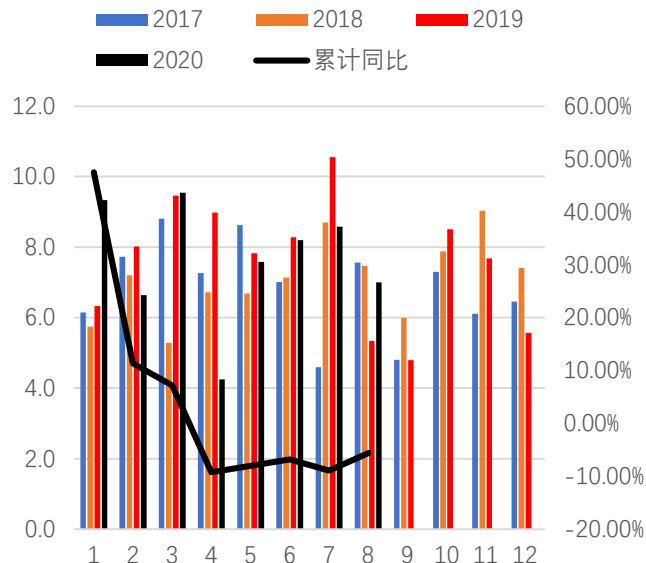
本周 BOPP+CPP 排产约为 5.19%、管材排产比例 4.41%，环比上周上下下降 3.35、上升 2.39 个百分点。本周透明料排产约 4.3%，环比上周回落 0.1 个百分点。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



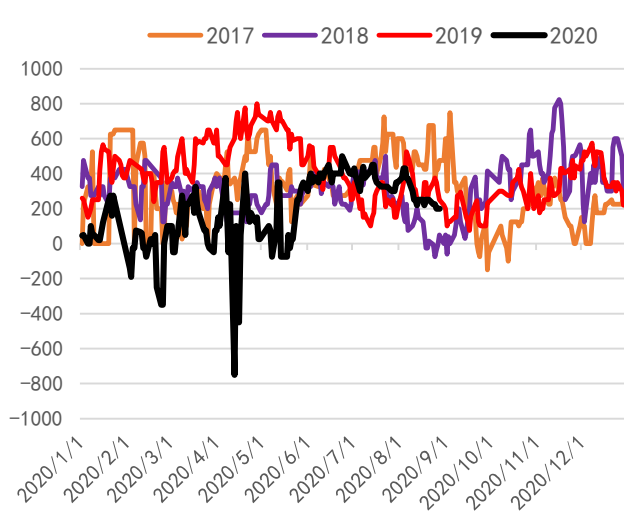
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



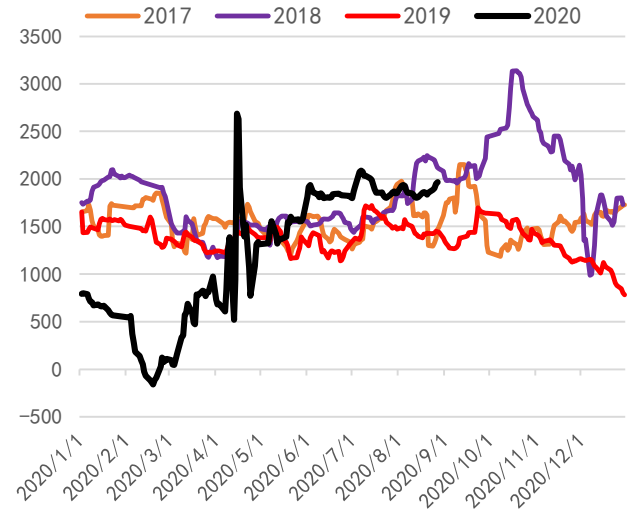
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

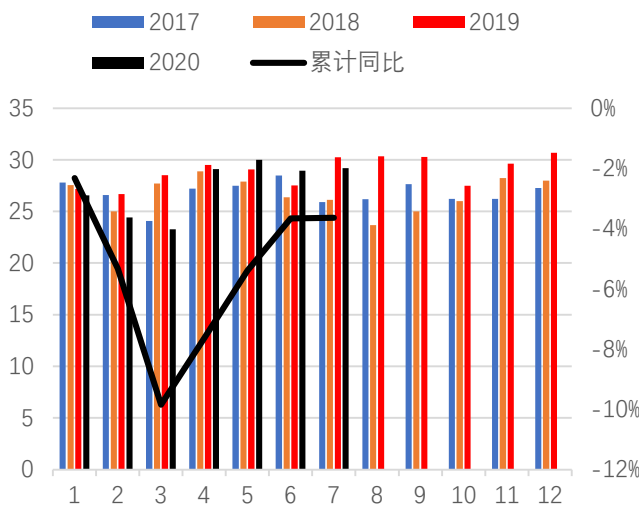


数据来源：卓创，混沌天成研究院

PP 粉料本周平均开工率约 53.1%，环比回落 0.69 个百分点，本周丙烯价格坚挺，成本推动下，粉料价格上涨，部分区域粉料价格逼近粒料，拉丝-粉料价差进一步收窄。

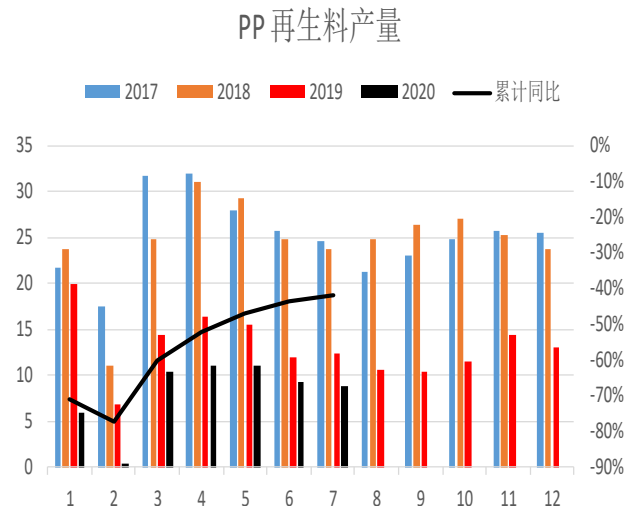
再生料 7 月份产量约 8.7 万吨，出现进一步的下滑。本周再生料市场相对平稳，需求以新料为主。

图表 26：PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

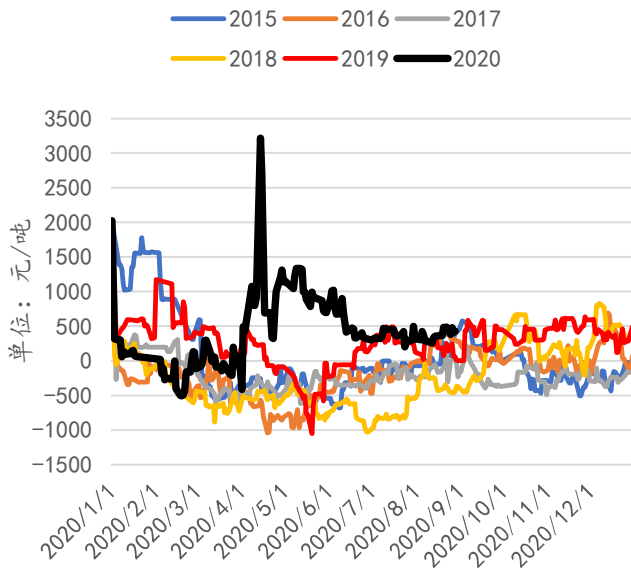
图表 27：PP 再生料产量



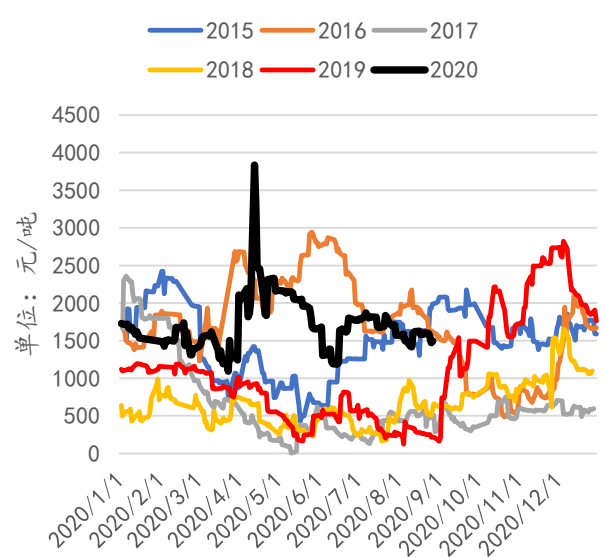
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周美金货源报价 910-940 美元/吨，环比上涨 30 美元/吨，拉丝料进口利润环比持平。期货 1 月合约相对远期进口船货出现套保窗口，9、10 月份进口数量仍难下降。

图表 28: PP 拉丝进口利润



图表 29: PP 嵌段共聚进口利润

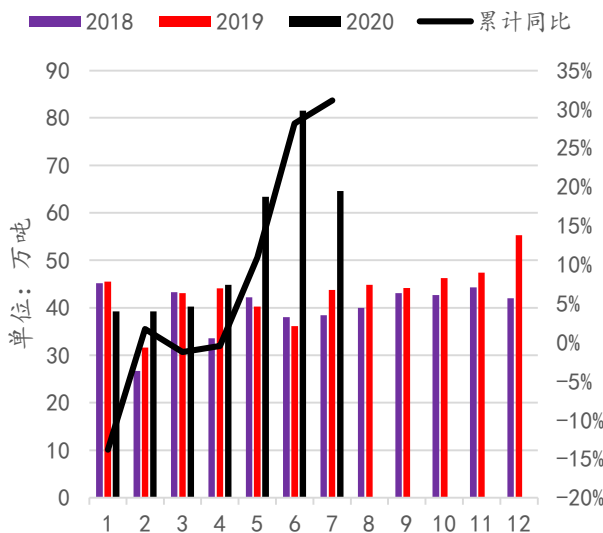


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

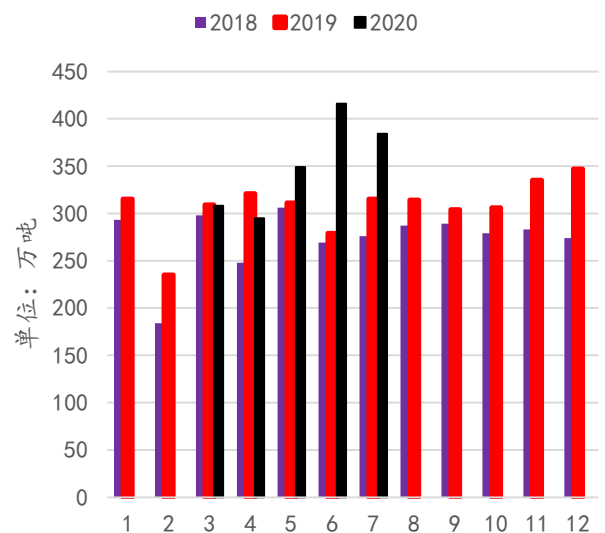
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

7 月广义 PP 进口量 64.59 万吨，符合预期，出口 3.44 万吨，1-7 月累计净进口 346 万吨，同比增加 84 万吨，累计同比增加 31%。

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

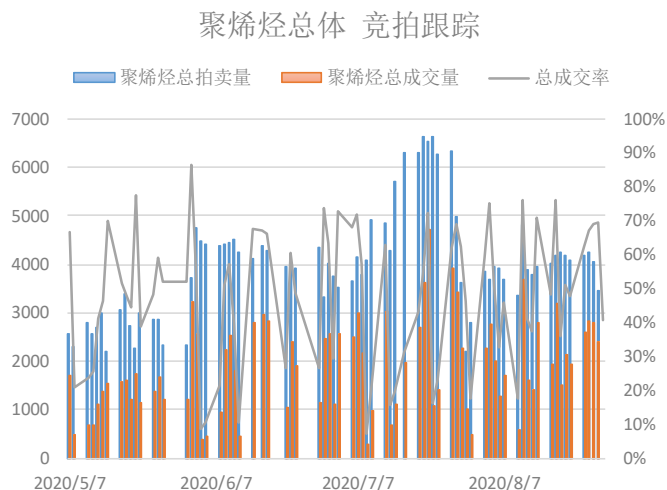
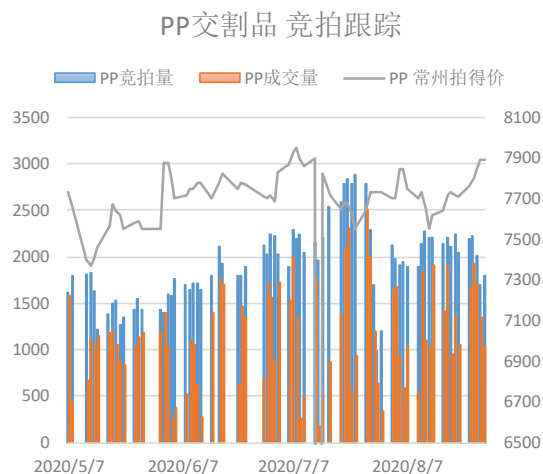
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、下游需求

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 7694 吨，6714 吨，较上周增加 980 吨，成交率 77%，上周为 62%。聚烯烃总成交量环比增加 1200 吨，成交率 62%，上周为 52%。

图表 32: PP 拉丝料竞拍情况

图表 33: 聚烯烃拍卖情况



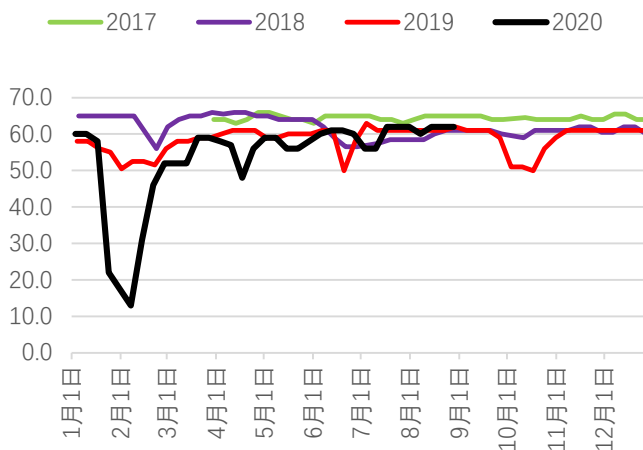
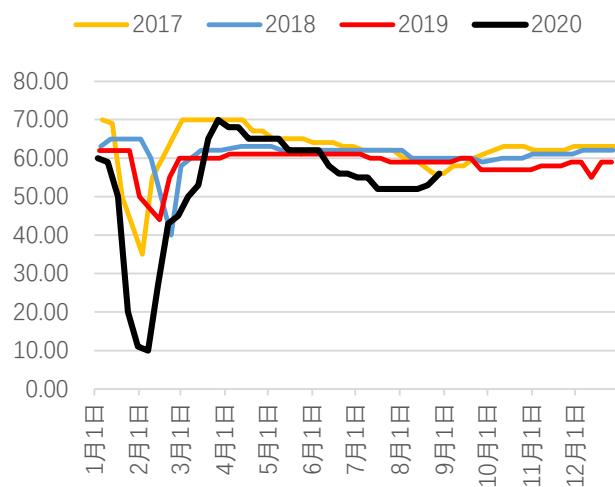
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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，环比持平。塑编企业周开工率约 56%，上周为 53%，塑编行业订单季节性回升。

图表 34: 塑编行业开工率

图表 35: BOPP 膜开工率

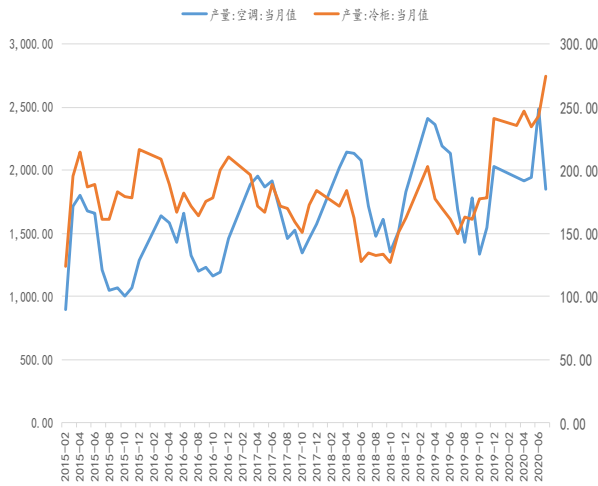


数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

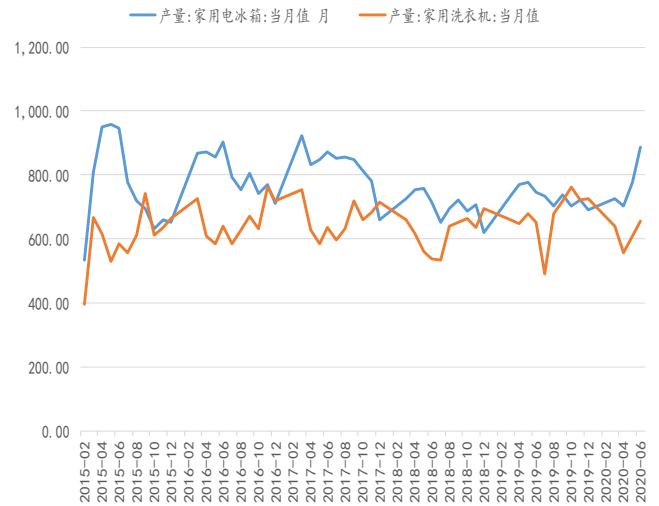
相比 2019 年 8 月，PP 新增产能 275 万吨，月增约 23 万吨，而纤维料+注塑料产量增幅合计达到 33 万吨。PP 新增产能基本被汽车、家电等终端新增需求所消化。

图表 36：终端_家电一



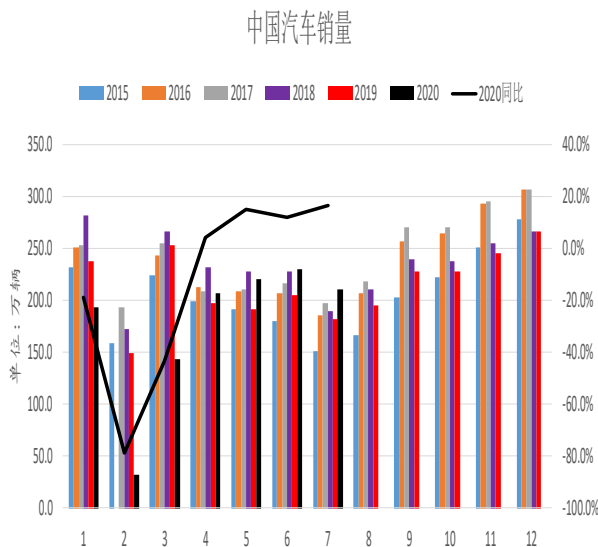
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 37：终端_家电二



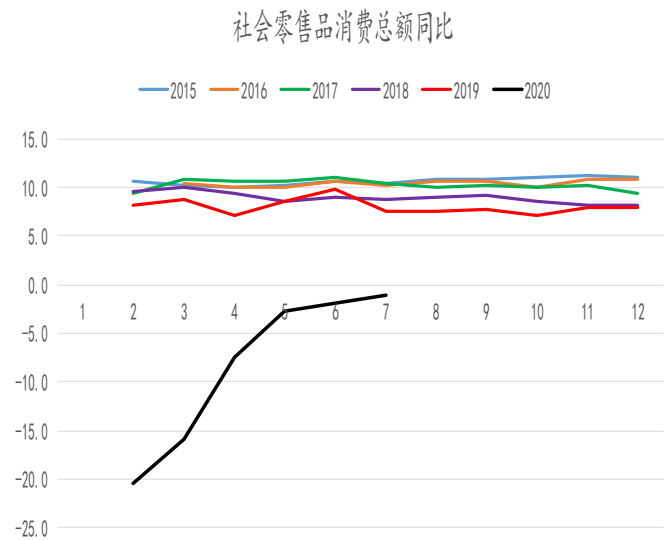
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

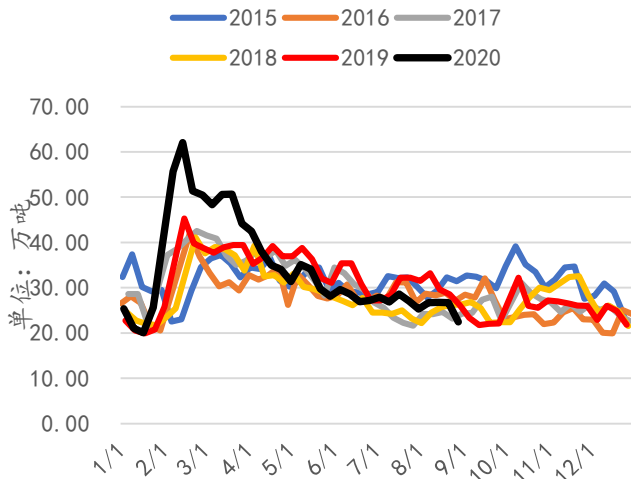
四、 库存

请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

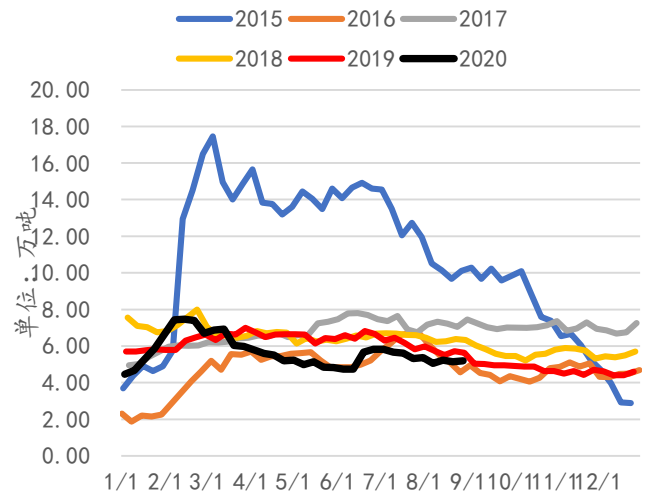
本周 PP 石化库存减少 4.26 万吨，贸易商库存减少 0.05 万吨，合计港口库存环比回升 0.03 万吨，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计减少 4.18 万吨。

图表 40：PP 石化库存



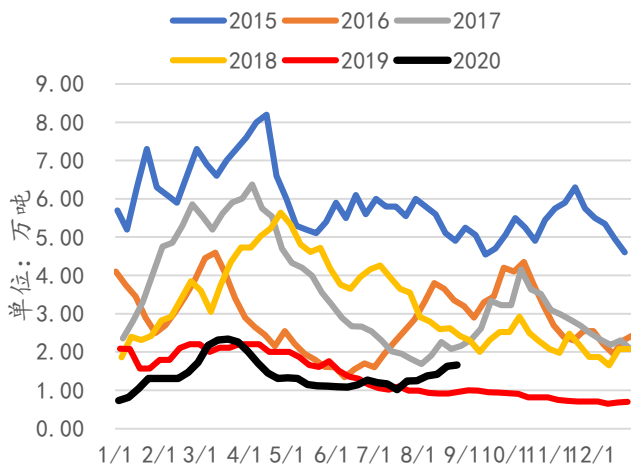
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 41：PP 贸易商库存



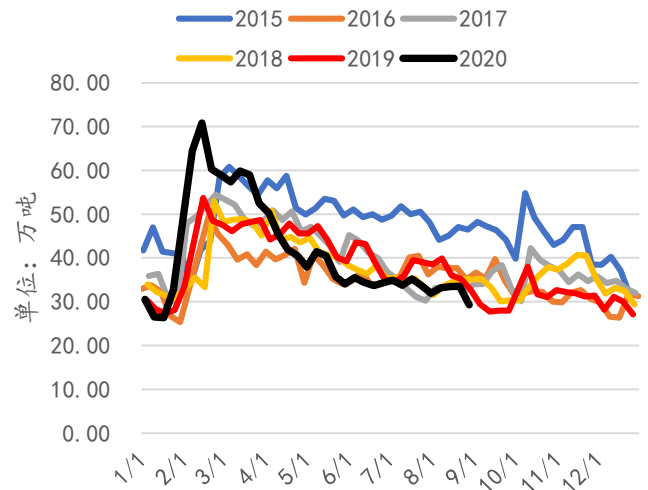
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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。

