

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

## 需求回暖恰逢供应抬升，PP 价格区间震荡

### 观点概述：

金九当前，注塑、塑编、管材等 PP 主要下游需求回暖。开工率回升至 94%，PP 供给无忧，9 月份中化泉州、中科炼化、宝来石化确定性投产，当月新增供应约 5-7 万吨，10 月起月新增 13-15 万吨左右供应。

预计下周 PP01 合约震荡运行，价格区间：7550-7800 元/吨。

### 策略建议：

趋势策略：逢高沽空思路

短期策略：区间震荡思路

### 风险提示：

需求远超预期的风险

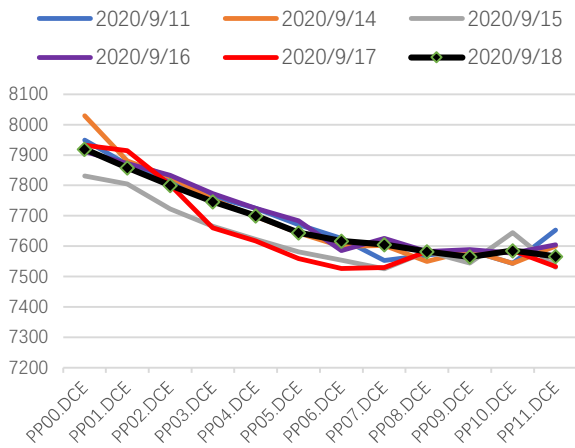


## 一、聚丙烯行情回顾

### 1. 上周价格走势回顾

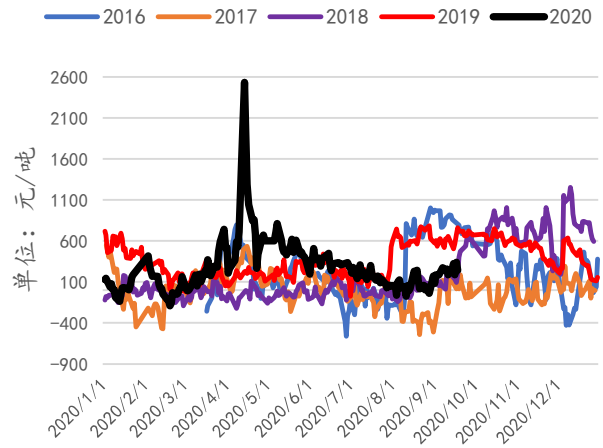
聚丙烯主力合约 1 月合约价格周线下跌，运行区间 7818-7638，周五收盘 7747 元/吨，本周上涨 22 元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

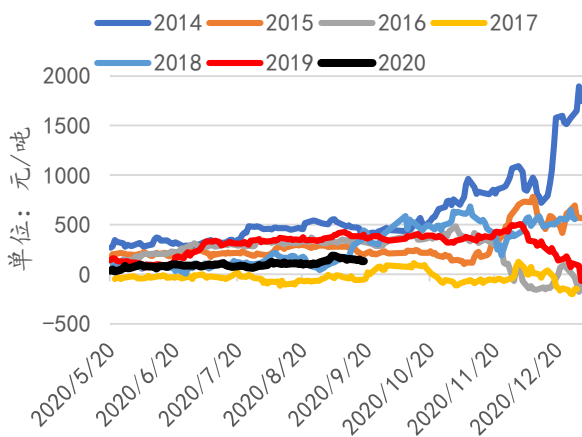
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

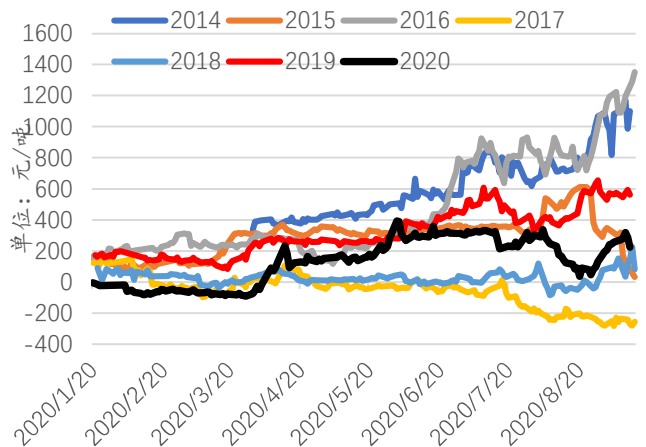
### 2. 合约月间价差

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

进入交割月，PP2101 合约-2105 合约价差波动不大，周内波动区间 130-160 元/吨，周五收盘报 155 元/吨。

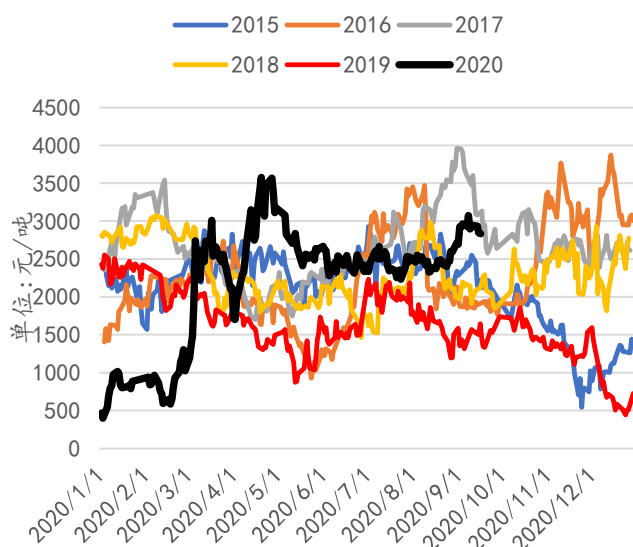
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

## 二、聚丙烯供应端

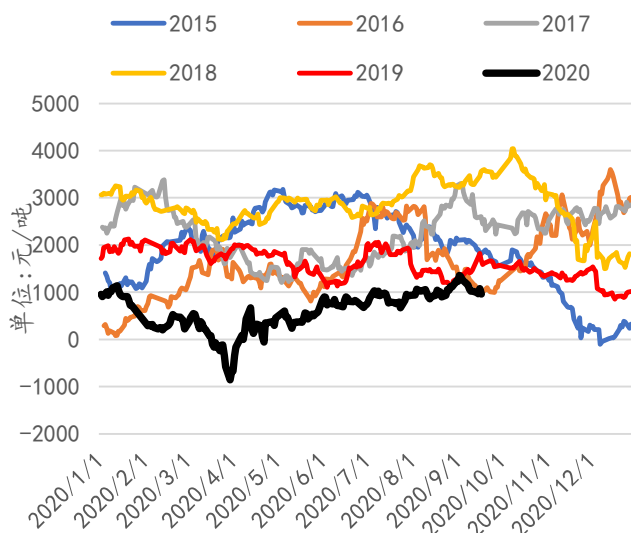
本周原油价格快速回升，石脑油裂解法利润收窄，其他路线跟随波动不大，边际成本仍然看外购丙烯法，本周丙烯价格持坚，外采丙烯法利润下滑至 20 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



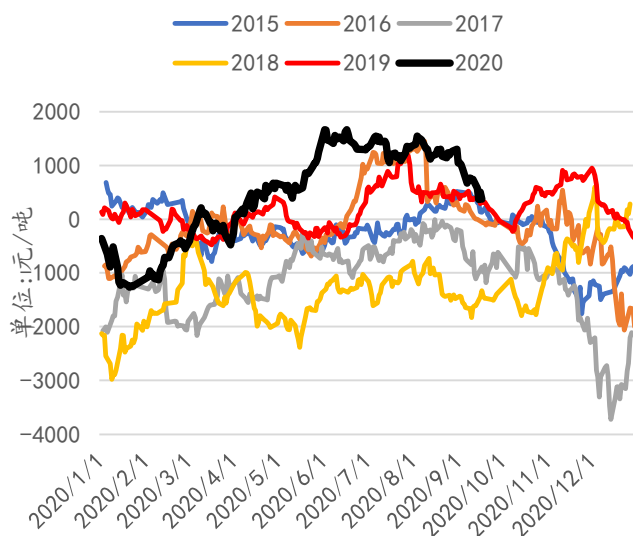
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



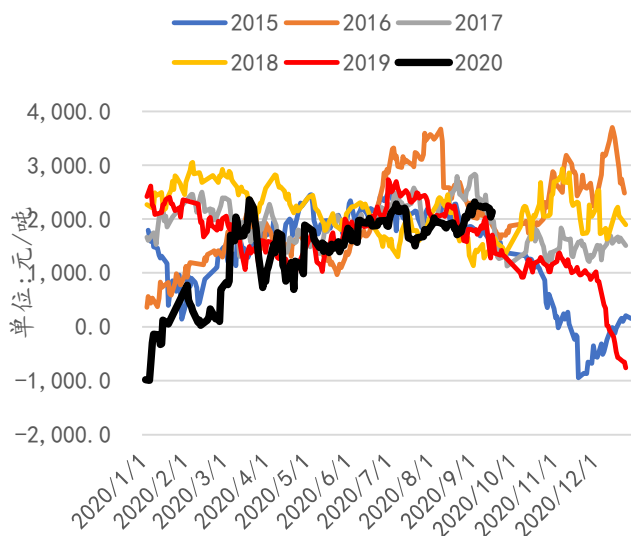
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



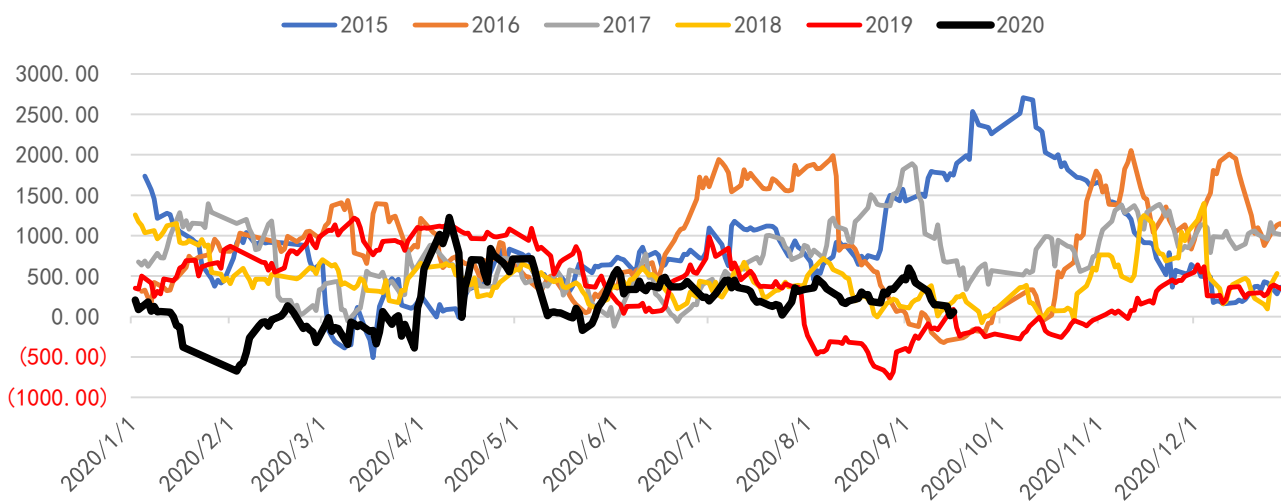
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

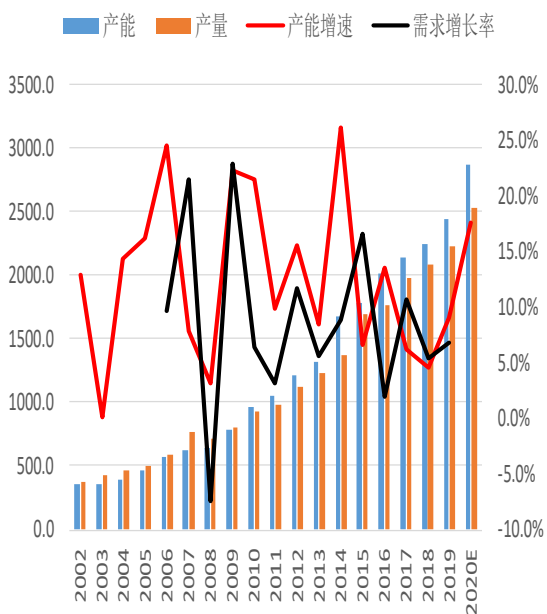
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

9 月份, 宝来石化 60 万吨已产出合格品, 中科炼化缺原料暂时停车, 等待重启设备, 泉州石化二期计划下周投产, 预计当月可增加 5-7 万吨供应, 整体产能新增 150 万吨。万华化学、龙油化工新增产能或在 10 月份投产。

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

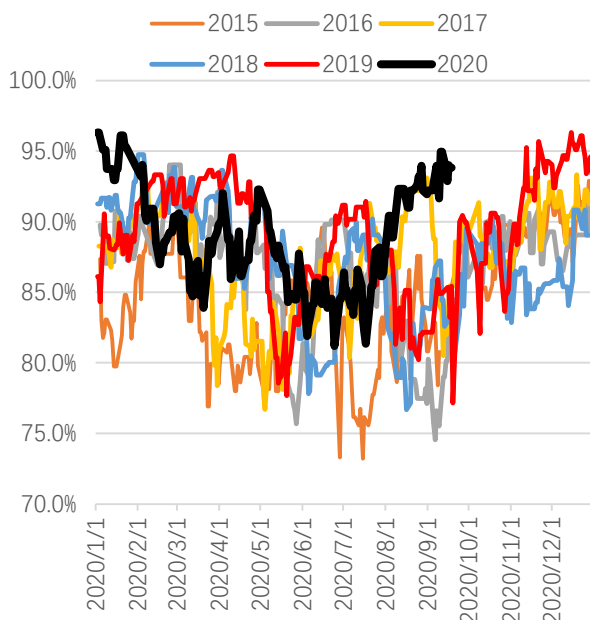
PP 厂家	产能 (万吨)	拟投产时间
浙江石化 1 线、二期 1 线	45+20	2020 年 2 月
浙江石化 2 线、恒力石化二期 2 线	45+20	2020 年 3 月
利和知信一期	30	2020 年 3 月
中科炼化	35+20	2020 年 8 月
宝来石化	20+40	2020 年 8 月
中化泉州	35	2020 年 8 月
东华能源 (宁波福基)	40+40	2020 年 10 月
万华化学	30	2020 年 10 月
延长中煤	40	2020 年 10 月
龙油化工	35+20	2020 年 10 月
东明石化	20	2020 年 11 月
天津石化	25	2020 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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

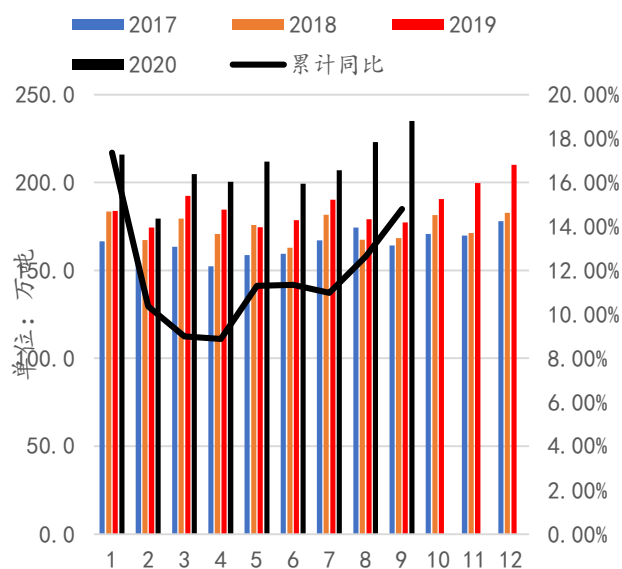
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 12: PP 装置开工率



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 13: PP 产量比较

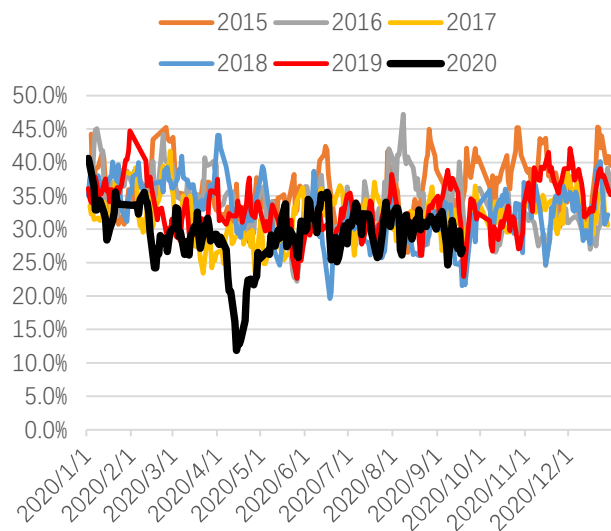


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PP 本周开工率 93.66%，浙石化 45 万吨、大唐多伦 23 万吨装置本周临时停车，下周无其他新增计划检修，PP 开工率有望回升至 94-95% 的水平。

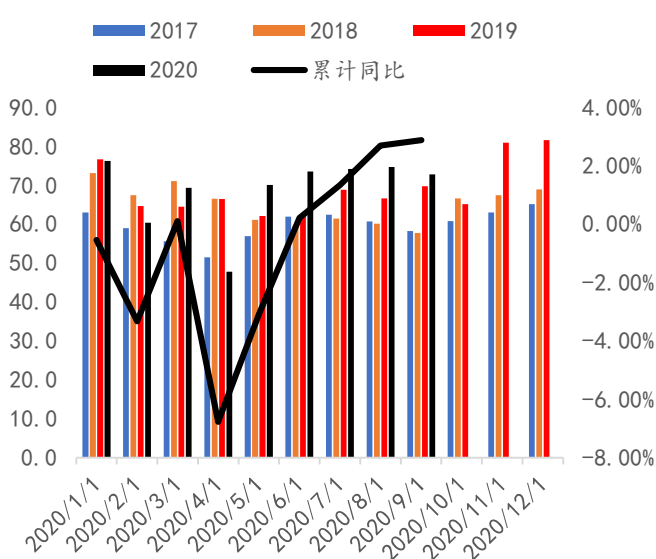
本周 PP 拉丝料排产约为 27.61%，环比下降约 0.09 个百分点，预计 1-9 月份累计同比增幅进一步回升至 2.9%。后续随着新产能上马，拉丝产量将进一步回升。

图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

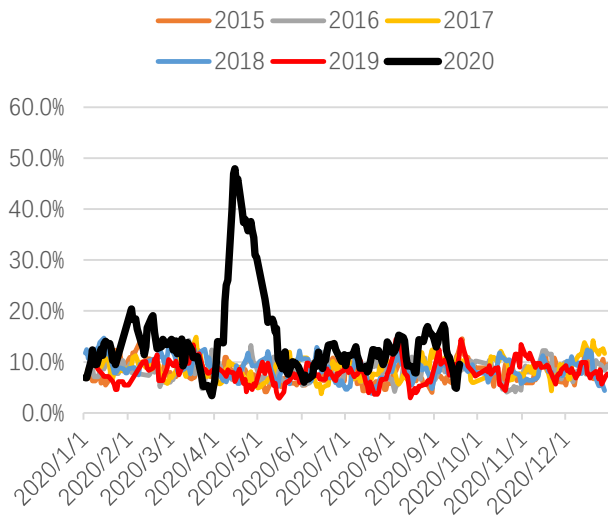
图表 15: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

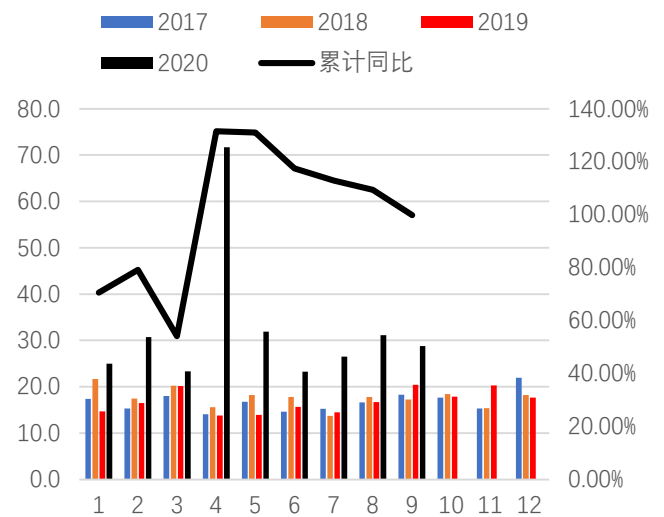
本周纤维料排产比例为 7.08%，本周排产略低于正常水平，9 月产量预计增加约 7.3 万吨，低于月均 12-14 万吨防疫需求增量。

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

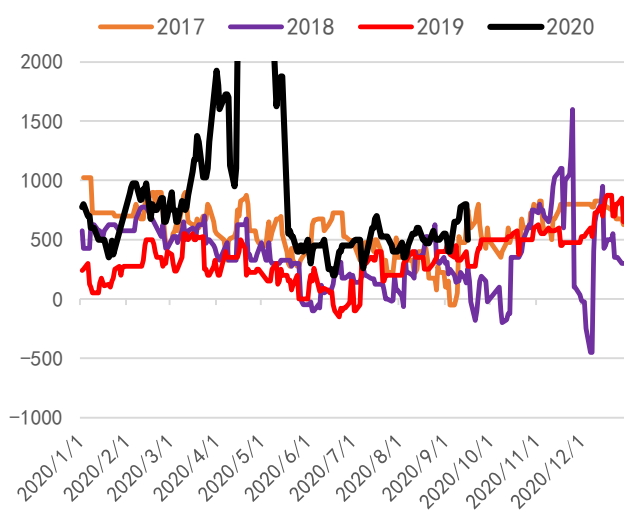
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

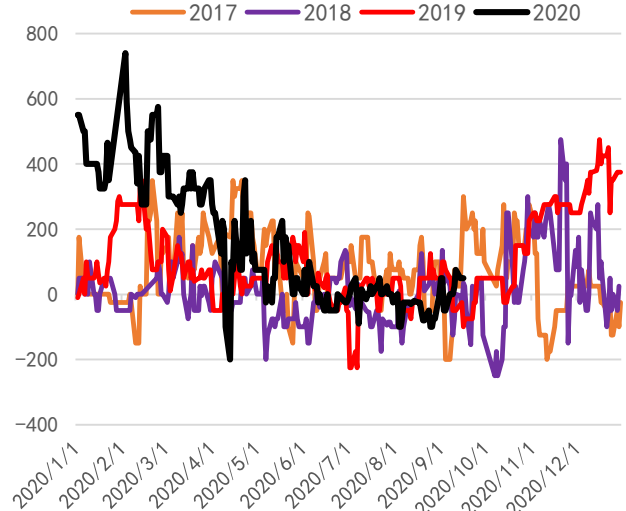
本周纤维-拉丝价差区间回落，均聚注塑与拉丝价差小幅回升。

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



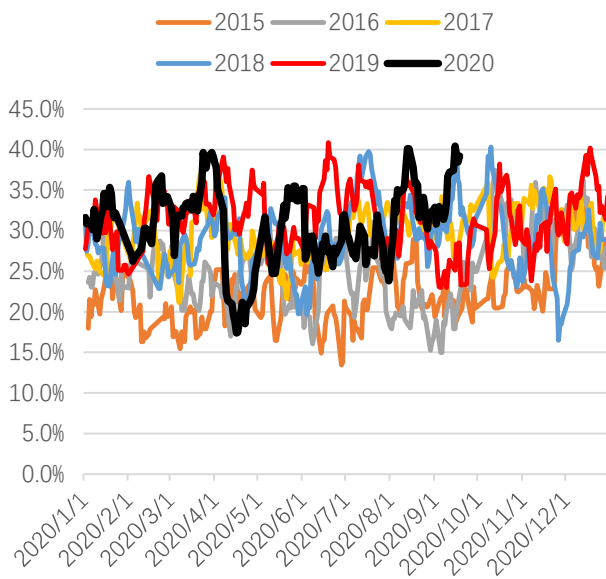
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

注塑料本周排产比例为 39.99%，随着旺季来临，注塑排产比例提升，1-9 月产量累计同比增幅有望达到 11%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

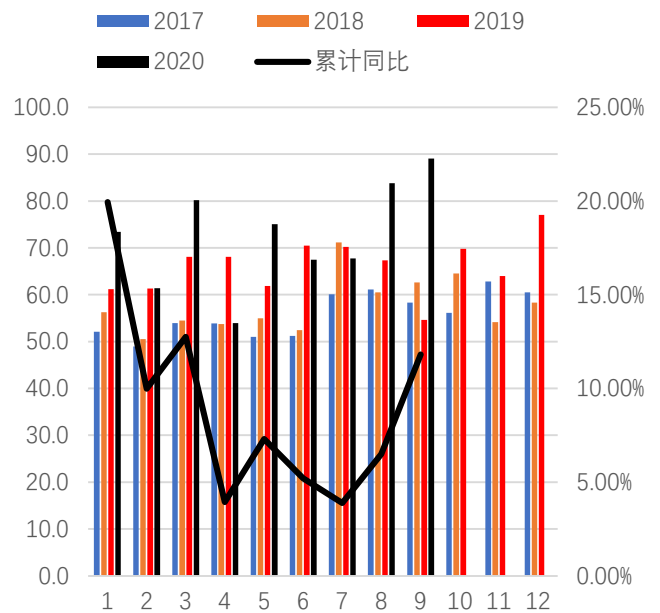
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

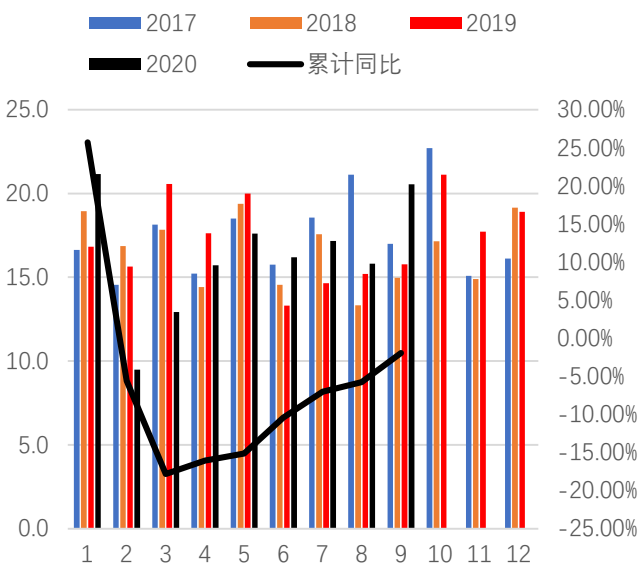
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

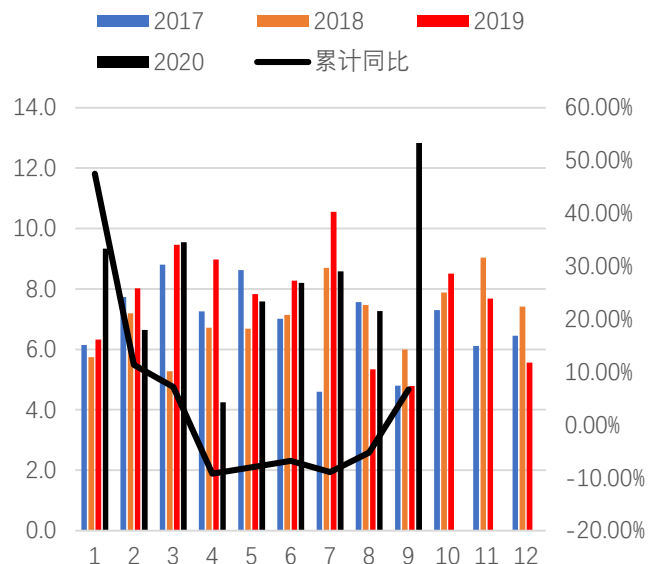
本周 BOPP+CPP 排产约为 10.7%、管材排产比例 4.83%，环比上周分别提升 2.91、下降 0.66 个百分点。本周透明料排产约 3.96%，环比持平。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



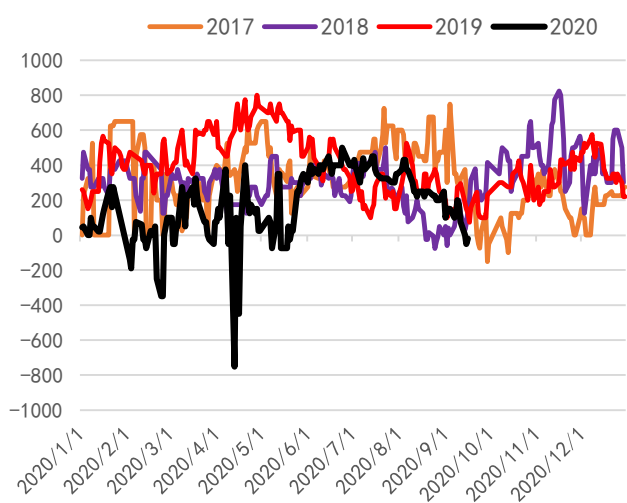
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



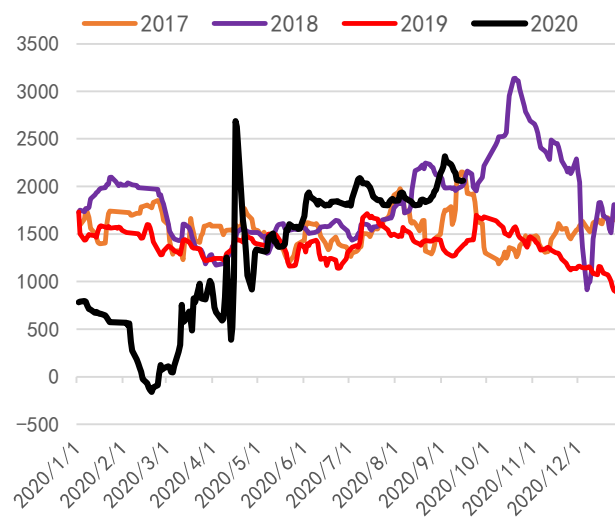
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

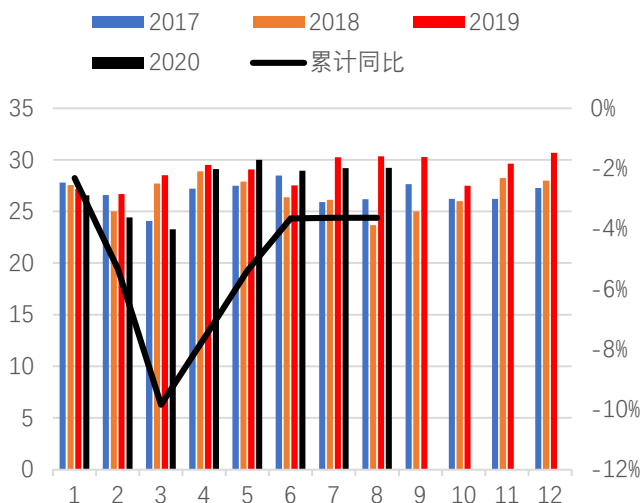


数据来源：卓创，混沌天成研究院

PP 粉料本周平均开工率约 60.14%，环比上涨 1.47 个百分点，丙烯价格坚挺，限制粉料跌价空间，拉丝-粉料价差进一步收窄，局部出现价格倒挂。1-8 月粉料产量累计同比减少约 8.3 万吨。

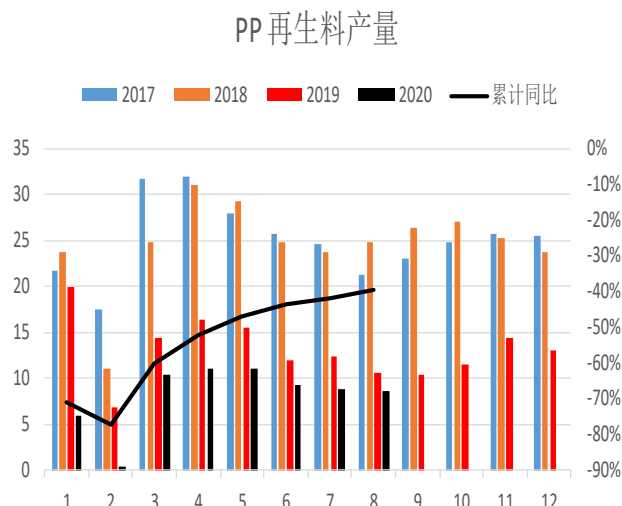
再生料 8 月份产量约 8.7 万吨，出现进一步的下滑，1-8 月再生料产量累计同比减少约 42.7 万吨。全国整治固废垃圾及海关清查固废进口升级，限制再生料产能回升空间。

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

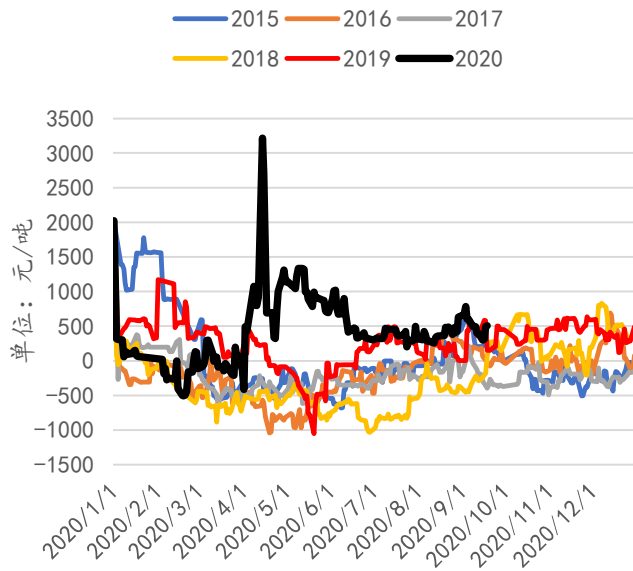


数据来源：卓创，混沌天成研究院

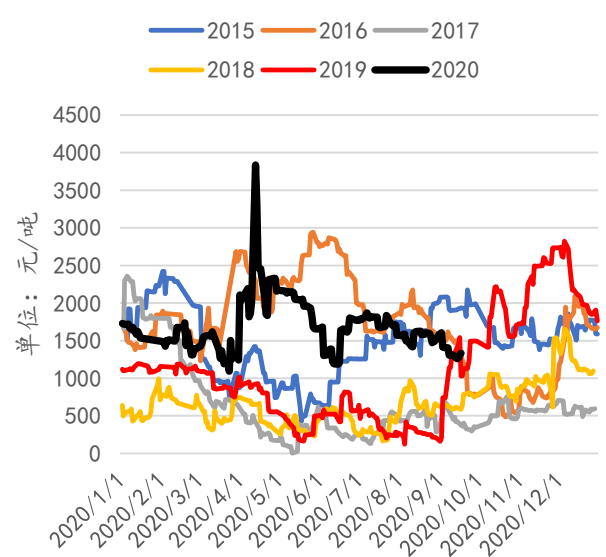


本周美金货源报价 940-950 美元/吨，周度变化不大，拉丝料进口利润环比微跌。期货 1 月合约相对远期进口船货套保窗口关闭。

图表 28: PP 拉丝进口利润



图表 29: PP 嵌段共聚进口利润

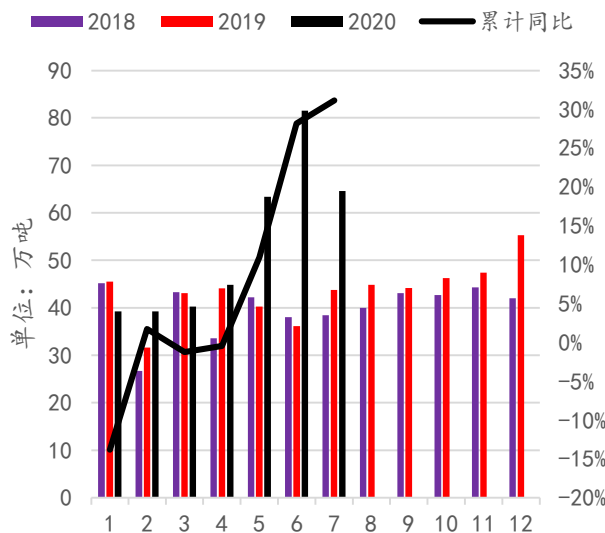


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

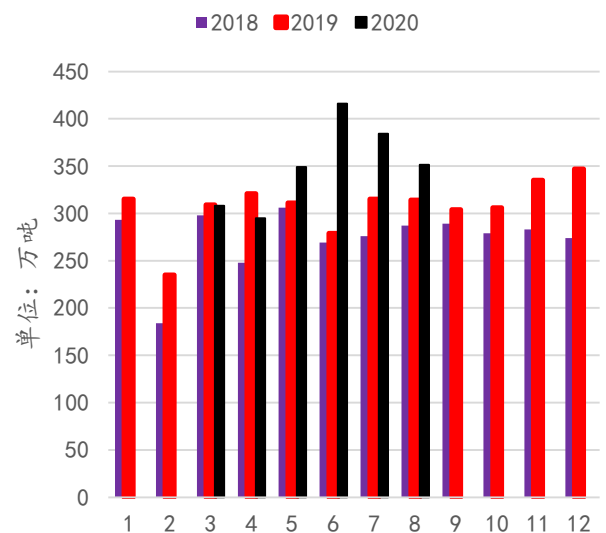
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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%。8 月初级塑料进口 351.5 万吨, 对应 PP 进口量预计为 63-65 万吨。

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

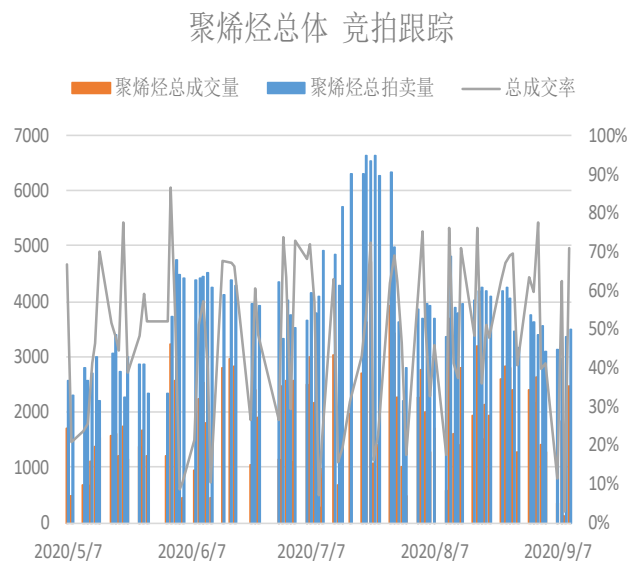
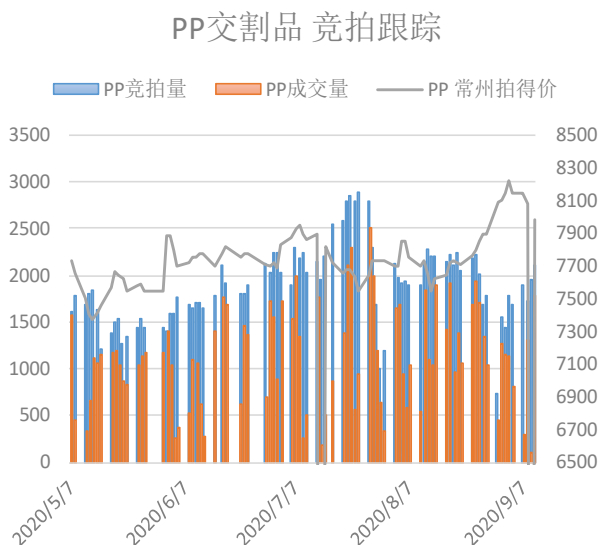
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

### 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 9224 吨，较上周增加 5148 吨，成交率 42.3%，上周为 67%。聚烯烃总成交量环比减少 4293 吨，成交率 59.63%，上周为 34.7%。

图表 32: PP 拉丝料竞拍情况

图表 33: 聚烯烃拍卖情况



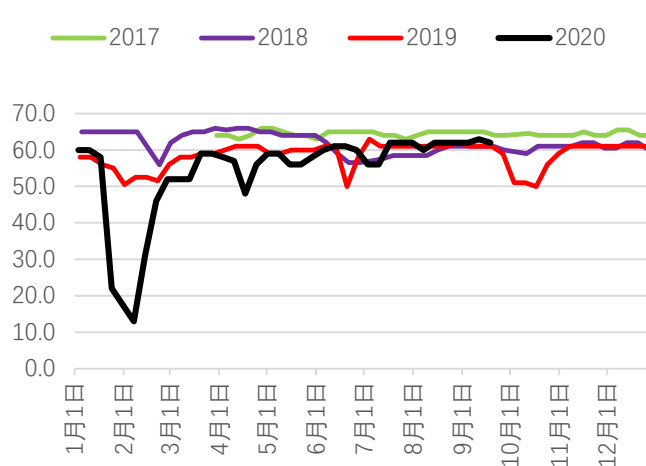
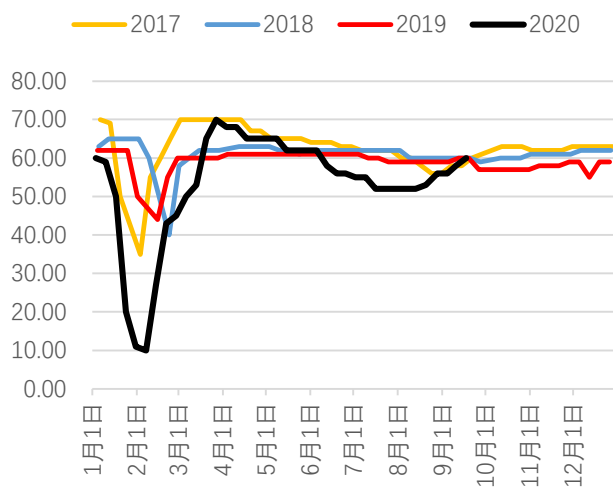
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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 63%左右，环比回落 2 个百分点。塑编企业周开工率约 60%，上周为 58%，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



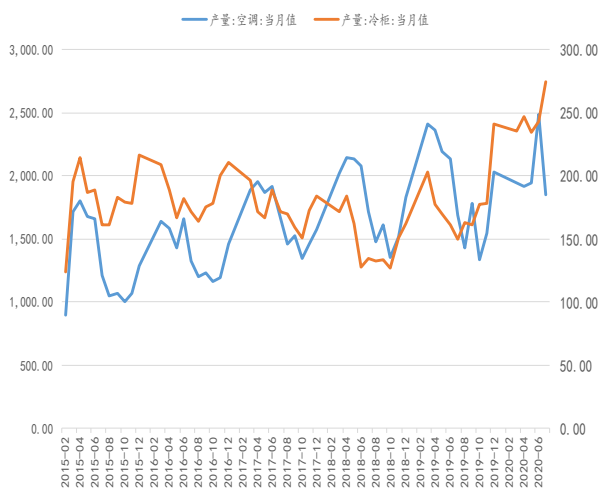
数据来源：卓创，混沌天成研究院

数据来源：卓创，混沌天成研究院

据不完全统计，9月中国冰箱计划排产量624万台，环比增加3.02%，同比增加13.60%，9月样本企业空调计划排产量965万台，环比减少12.67%。乘联会预计本月狭义乘用车零售市场在191.5万辆左右，同比增长约8%。

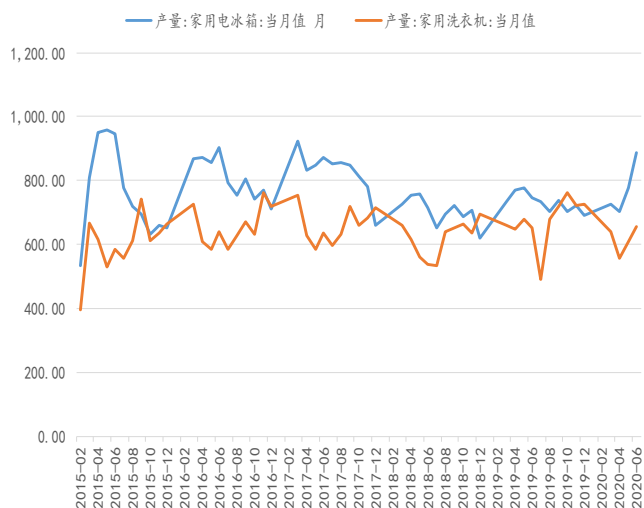
以小见大，PP注塑需求端仍有一定增量，但增速较8月下滑。

图表 36：终端\_家电一



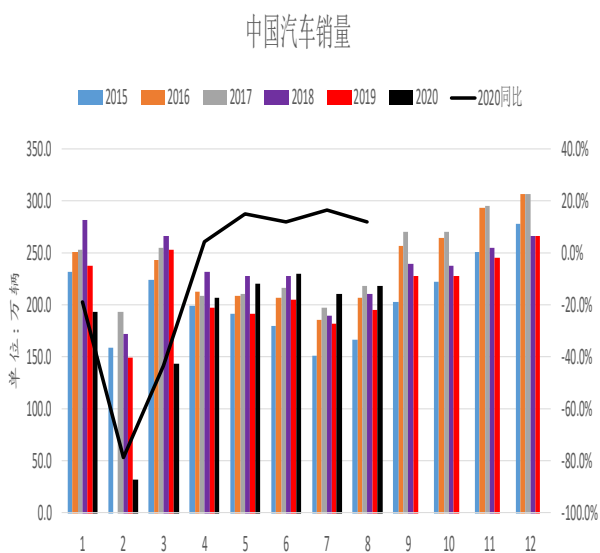
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 37：终端\_家电二



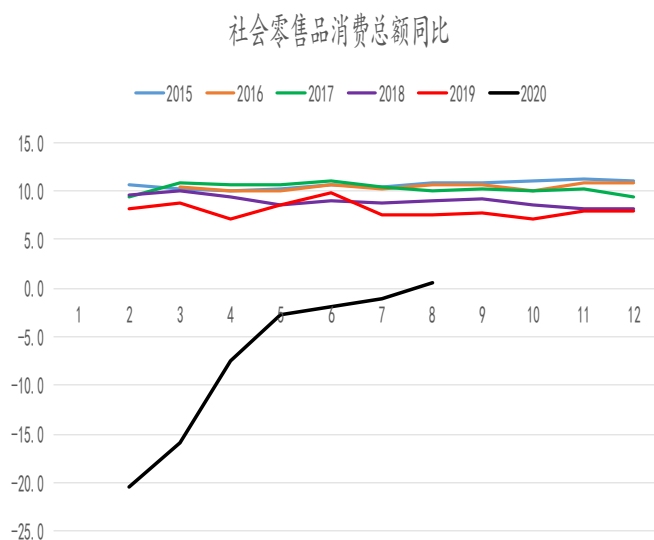
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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\_社会零售消费总额月度同比

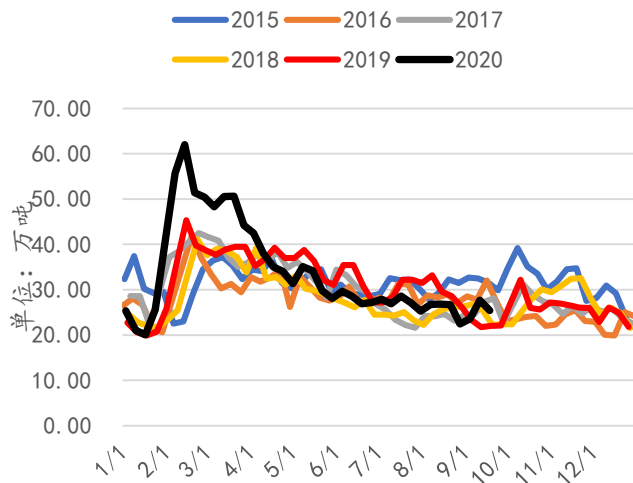


数据来源：卓创，混沌天成研究院

#### 四、 库存

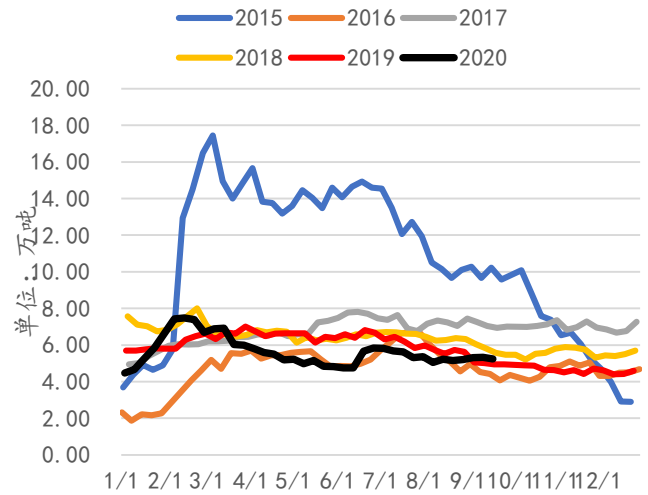
本周 PP 石化库存下降 2.23 万吨，贸易商库存减少 0.08 万吨，合计港口库存环比微增，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计减少 2.29 万吨。

图表 40: PP 石化库存



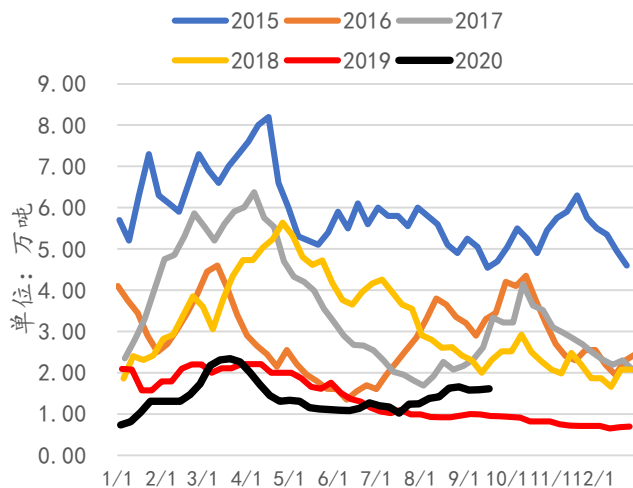
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 41: PP 贸易商库存



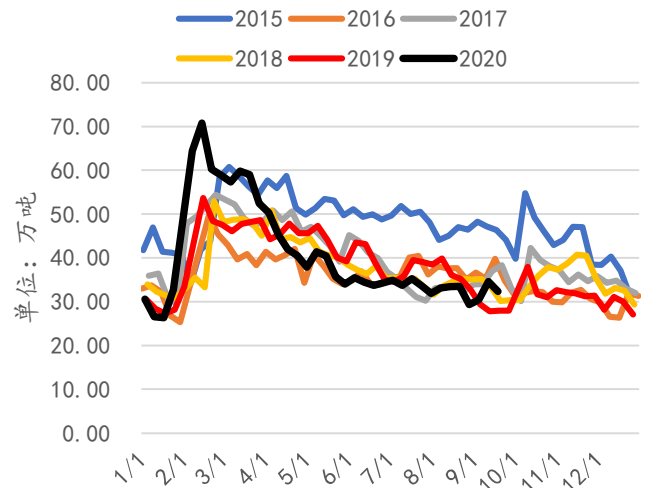
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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。

