

现货供需两旺，PP价格区间震荡

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：

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

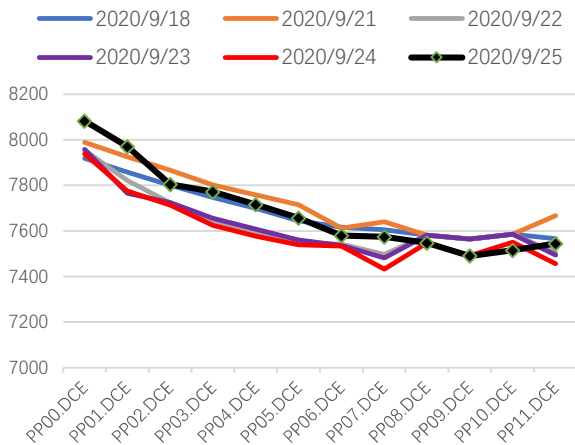


一、聚丙烯行情回顾

1. 上周价格走势回顾

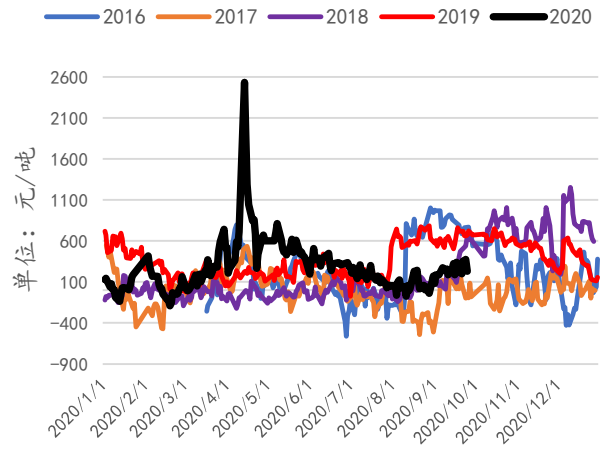
聚丙烯主力合约 1 月合约价格周线下跌，运行区间 7850-7550，周五收盘 7770 元/吨，本周上涨 23 元/吨。

图表 1：PP 期货价格结构



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

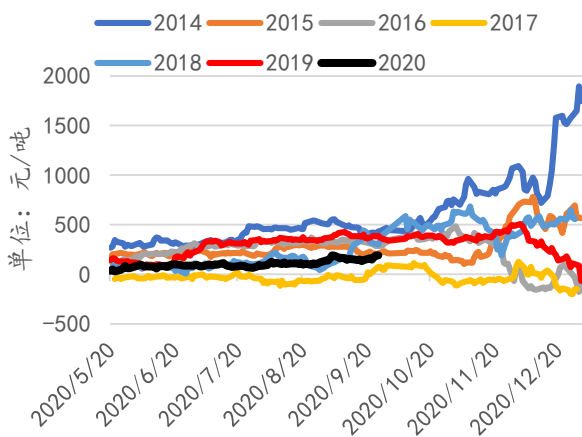
图表 2：PP 期货主力基差走势



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

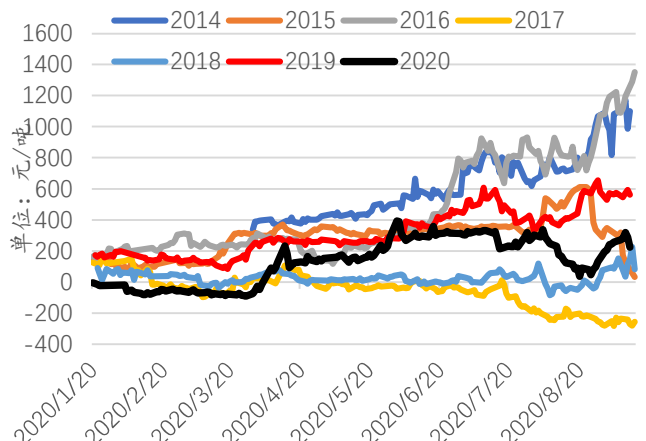
2. 合约月间价差

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

9 月合约已经退市，9-1 价差继续延续至 1-5 合约，PP2101 合约-2105 合约价差周内扩大，周内波动区间 130-230 元/吨，周五收盘报 195 元/吨。

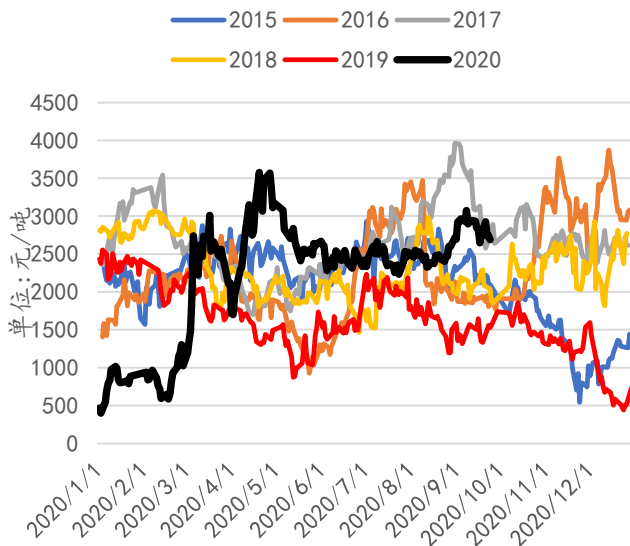
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

二、聚丙烯供应端

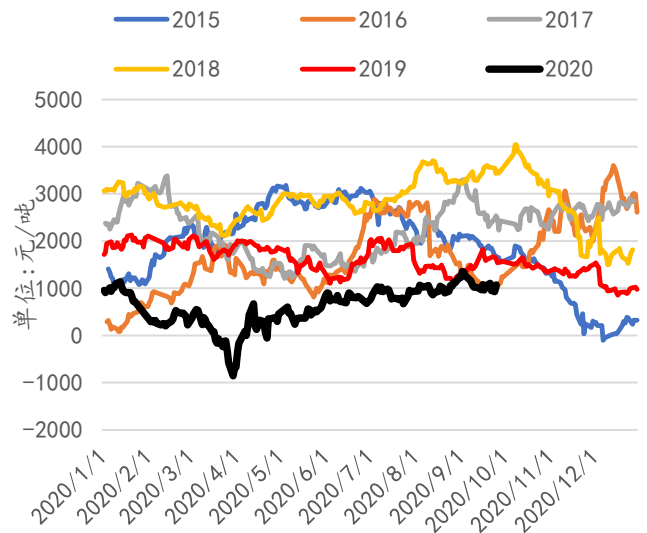
本周原油价格区间波动，石脑油裂解法利润持稳，其他路线跟随波动不大，边际成本仍然看外购丙烯法，本周丙烯价格持坚，外采丙烯法利润下滑至-220 元/吨。

图表 5：石脑油裂解毛利（占比 51%）



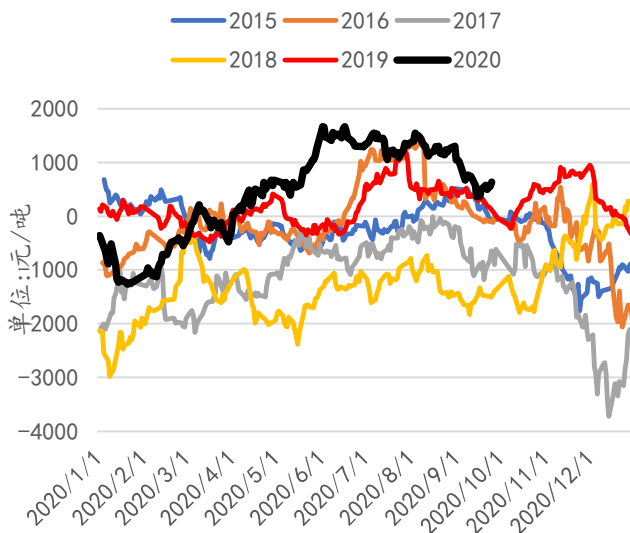
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 6：CTO 法生产毛利（占比 24%）



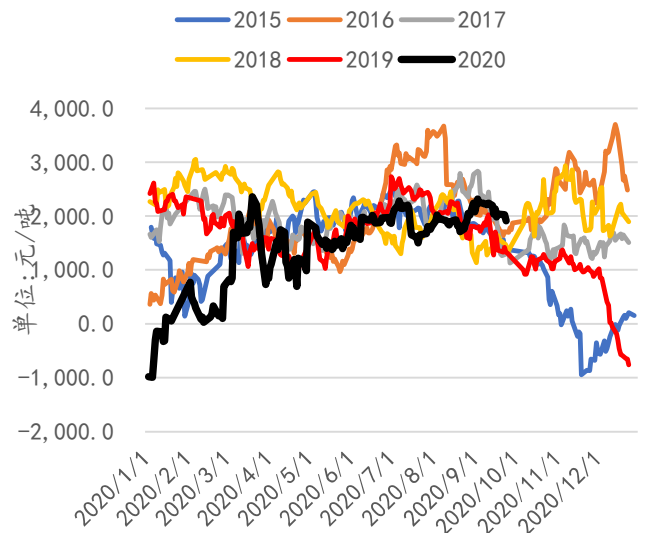
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 7：MTO 法生产毛利（占比 6%）



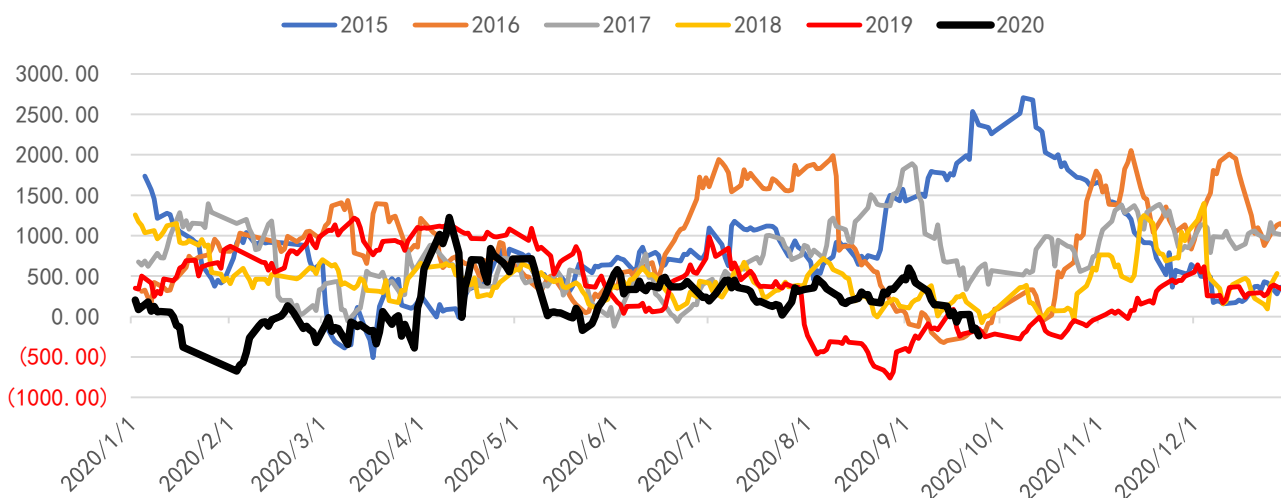
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

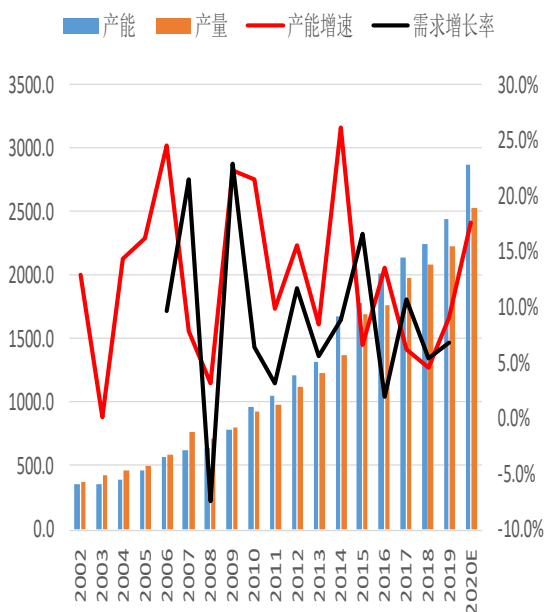
图表 9: 外采丙烯 法生产毛利 (占比 7%)



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

9 月份, 宝来石化 60 万吨、泉州石化 35 万吨已产出合格品, 中科炼化缺原料计划 28 日启动, 预计可增加 9 月份 4-5 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

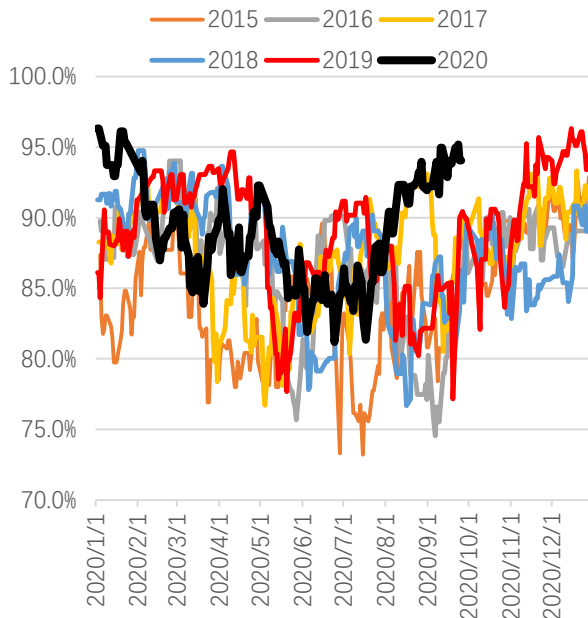
PP 厂家	产能 (万吨)	拟投产时间
浙江石化 1 线、二期 1 线	45+20	2020 年 2 月
浙江石化 2 线、恒力石化二期 2 线	45+20	2020 年 3 月
利和知信一期	30	2020 年 3 月
中科炼化	35+20	2020 年 9 月
宝来石化	20+40	2020 年 9 月
中化泉州	35	2020 年 9 月
东华能源 (宁波福基)	40+40	2020 年 10 月
万华化学	30	2020 年 10 月
延长中煤	40	2020 年 10 月
龙油化工	35+20	2020 年 10 月
东明石化	20	2020 年 11 月
天津石化	25	2020 年 12 月
青海大美	40	2020 年底或 2021 年
待投产合计	440	

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

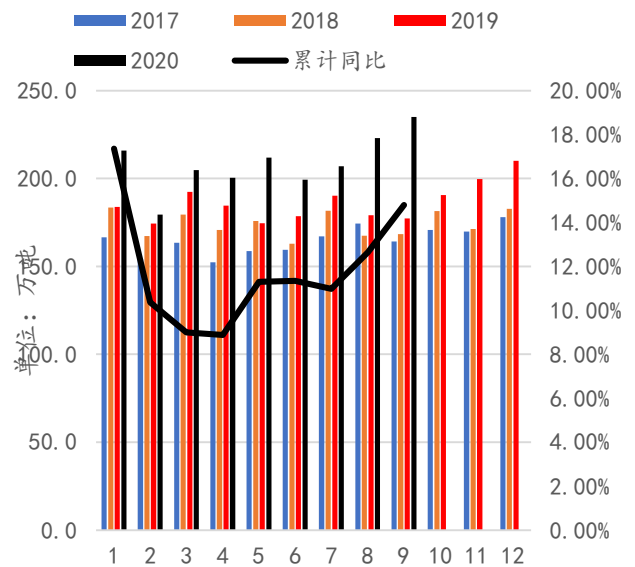
CHAOS TERNARY RESEARCH

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

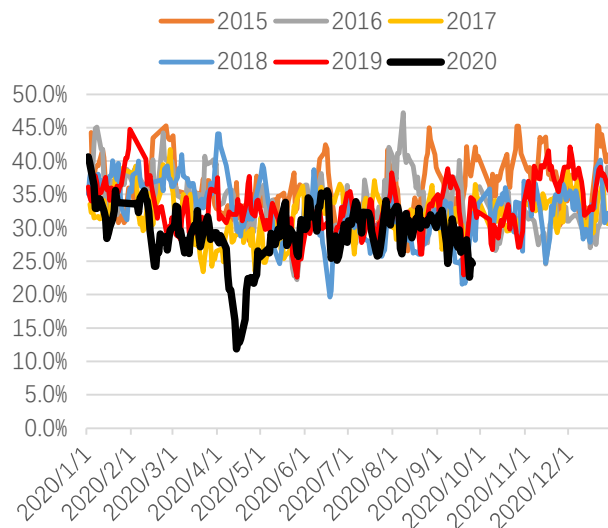


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

PP 本周开工率 94.66%，下周无其他新增计划检修，PP 开工率有望维持 94-95% 的水平。

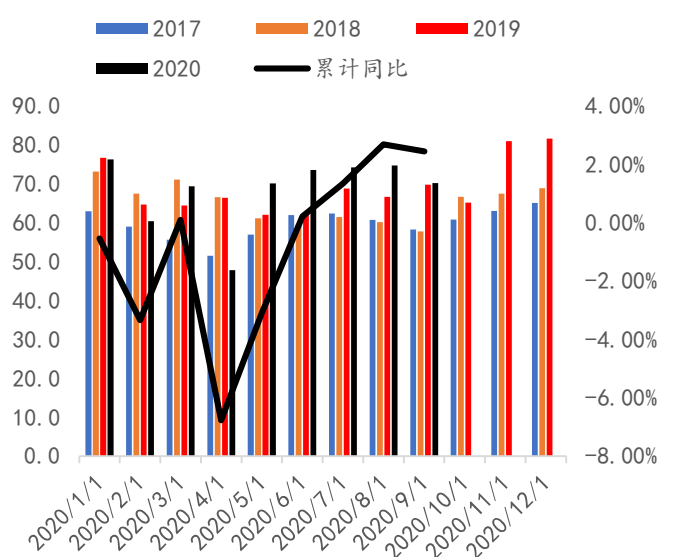
本周 PP 拉丝料排产约为 25.29%，环比下降约 2.32 个百分点，预计 1-9 月份累计同比增幅进一步回升至 2.44%。后续随着新产能上马，拉丝产量将进一步回升。

图表 14: PP 拉丝料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

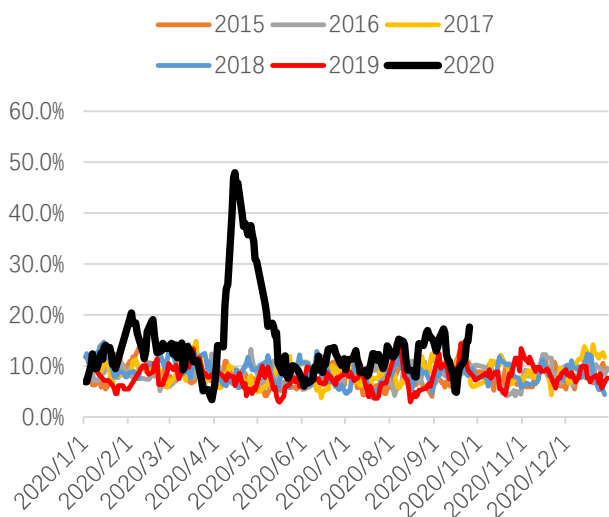
图表 15: 拉丝料产量比较



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

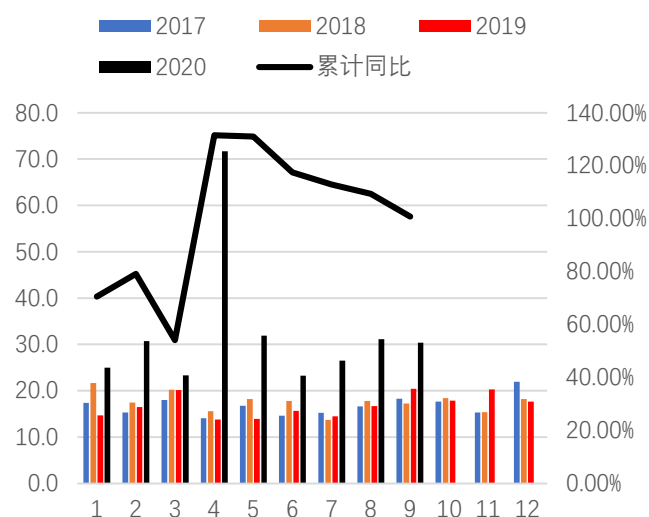
本周纤维料排产比例为 13.96%，本周排产恢复至正常水平，9 月产量预计增加约 9.9 万吨，低于月均 12-14 万吨防疫需求增量。

图表 16: PP 纤维料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

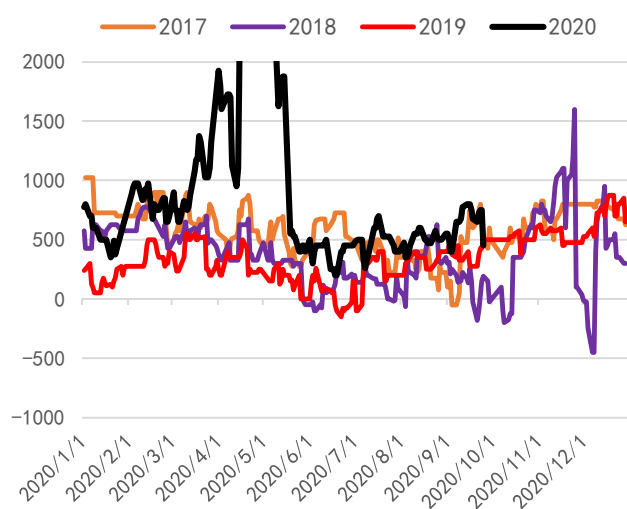
图表 17: PP 纤维料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

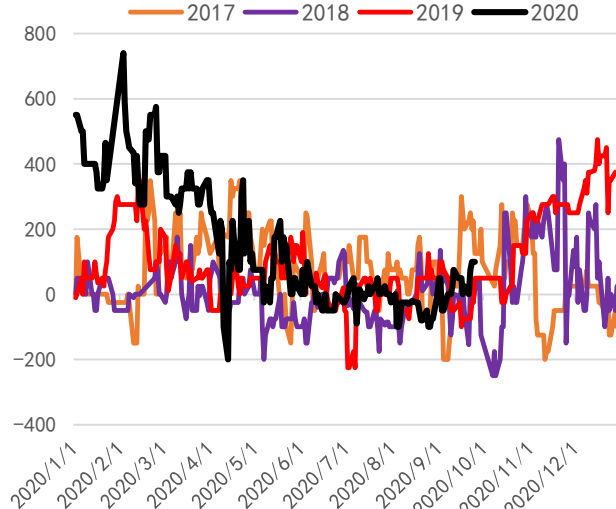
本周纤维-拉丝价差区间回落，均聚注塑与拉丝价差小幅回升。

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



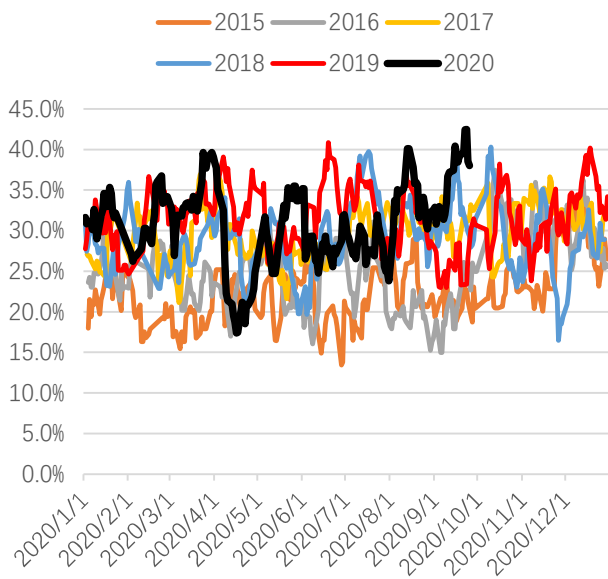
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

注塑料本周排产比例为 40.22%，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 12.3%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

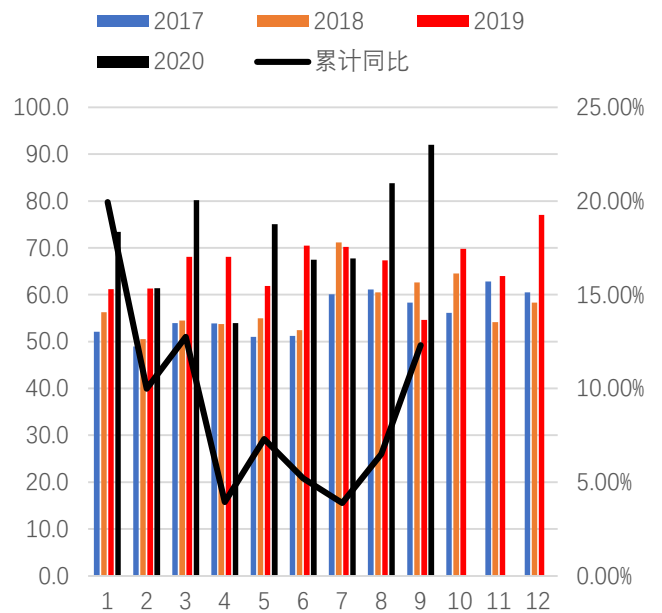
CHAOS TERNARY RESEARCH

图表 20: PP 注塑料生产比例



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

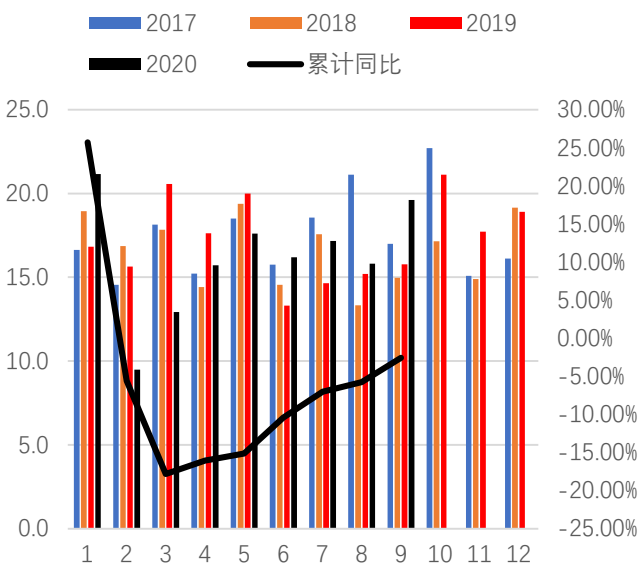
图表 21: PP 注塑料产量



数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

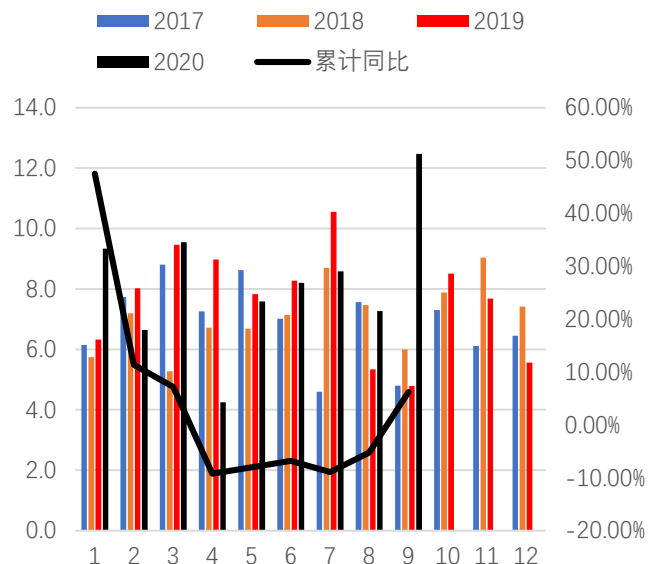
本周 BOPP+CPP 排产约为 6.85%、管材排产比例 4.62%，环比上周分别回落 3.9、0.21 个百分点。本周透明料排产约 3.24%，环比回落 0.72 个百分点。

图表 22: PP BOPP+CPP 料产量



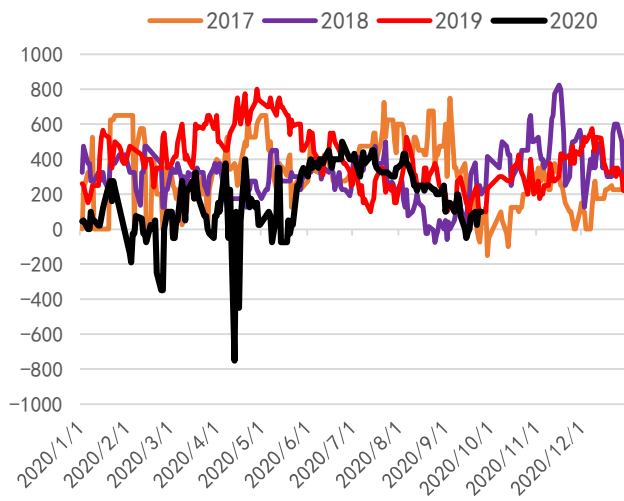
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: PP 管材产量



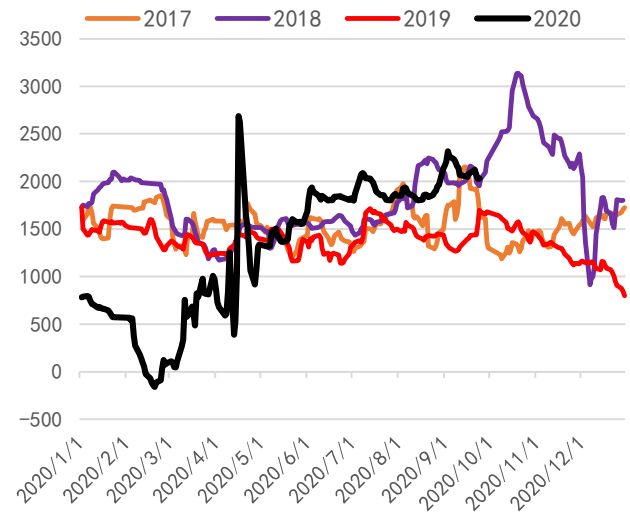
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

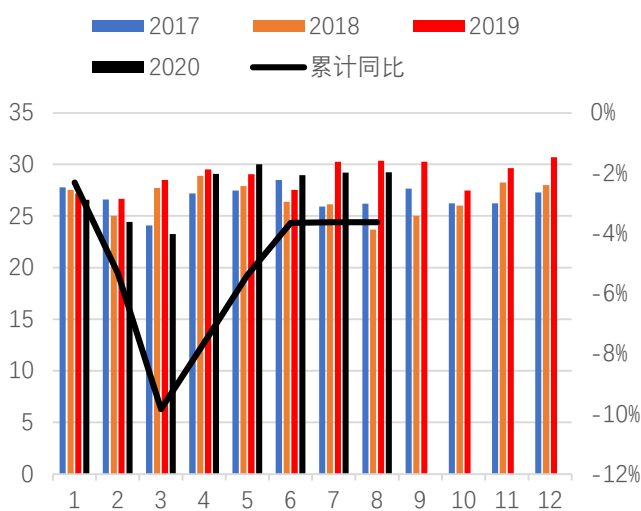


数据来源：卓创，混沌天成研究院

PP 粉料本周平均开工率约 57.6%，环比回落 2.54 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。

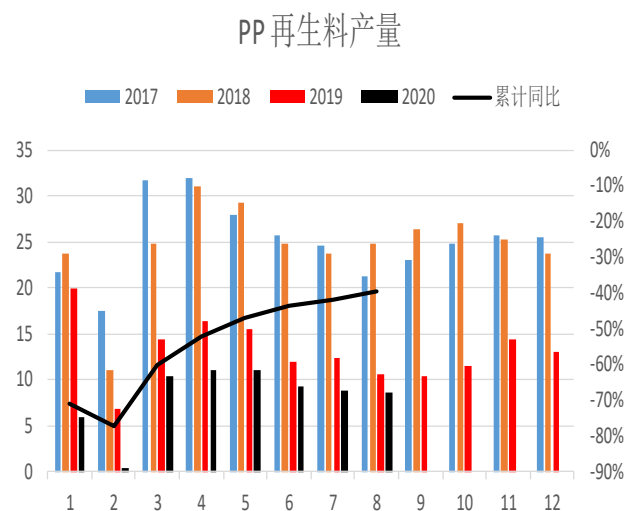
再生料 8 月份产量约 8.7 万吨，出现进一步的下滑，1-8 月再生料产量累计同比减少约 42.7 万吨。全国整治固废垃圾及海关清查固废进口升级，限制再生料产能回升空间。

图表 26：PP 粉料产量



数据来源：卓创，混沌天成研究院

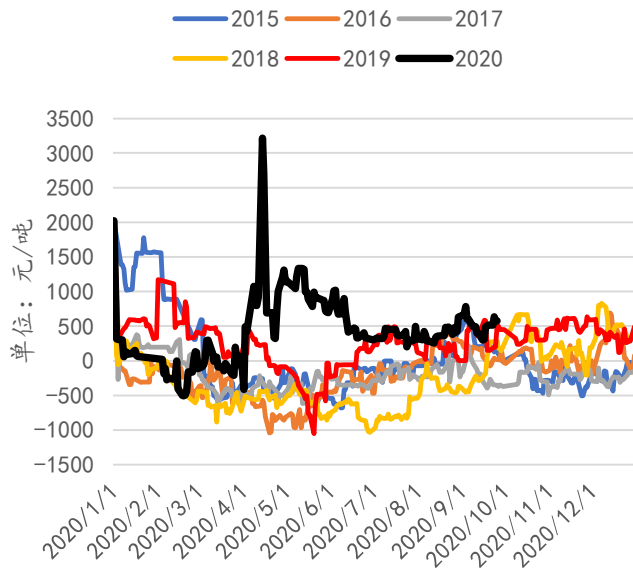
图表 27：PP 再生料产量



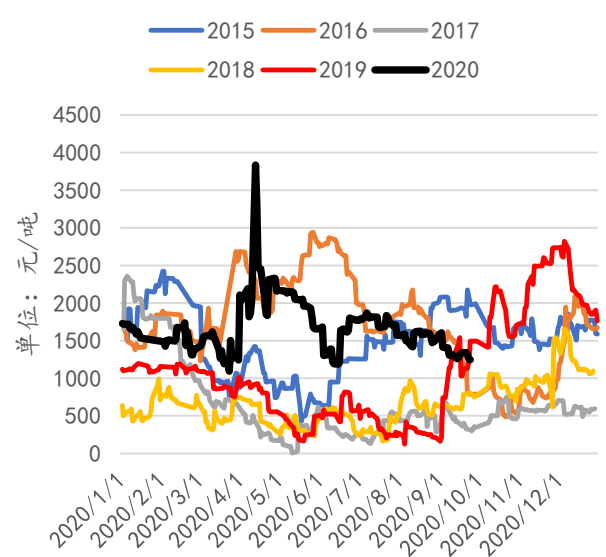
数据来源：卓创，混沌天成研究院

本周美金货源报价 940-960 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

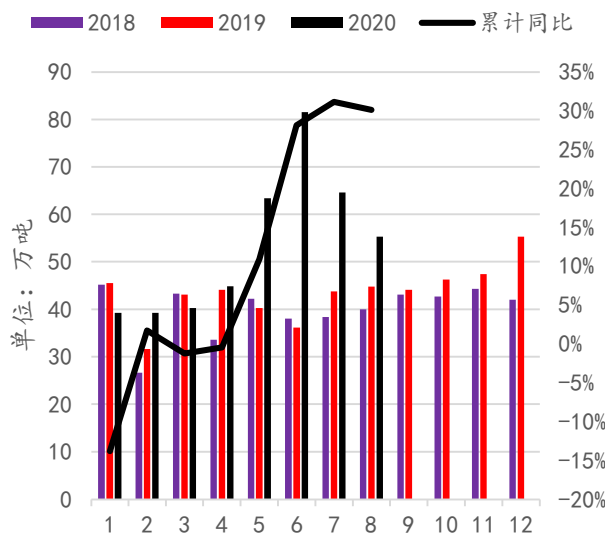


数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

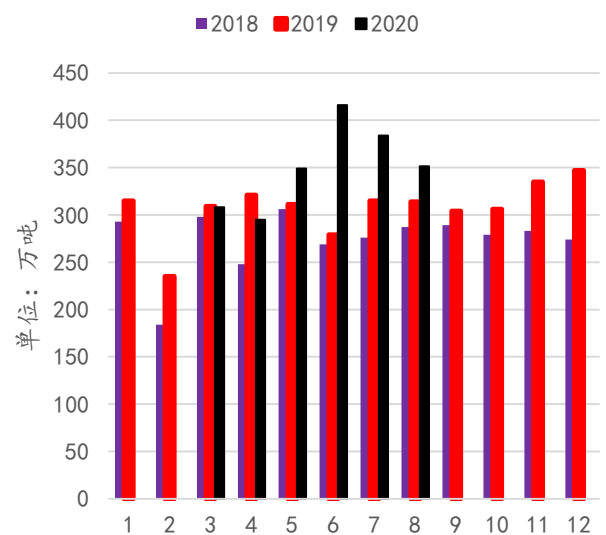
数据来源: 卓创, 混沌天成研究院

8 月广义 PP 进口量 55.29 万吨, 环比减少近 10 万吨, 出口 3.0 万吨, 1-8 月累计净进口 398.1 万吨, 同比增加 95.6 万吨, 累计同比增加 31.6%。

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

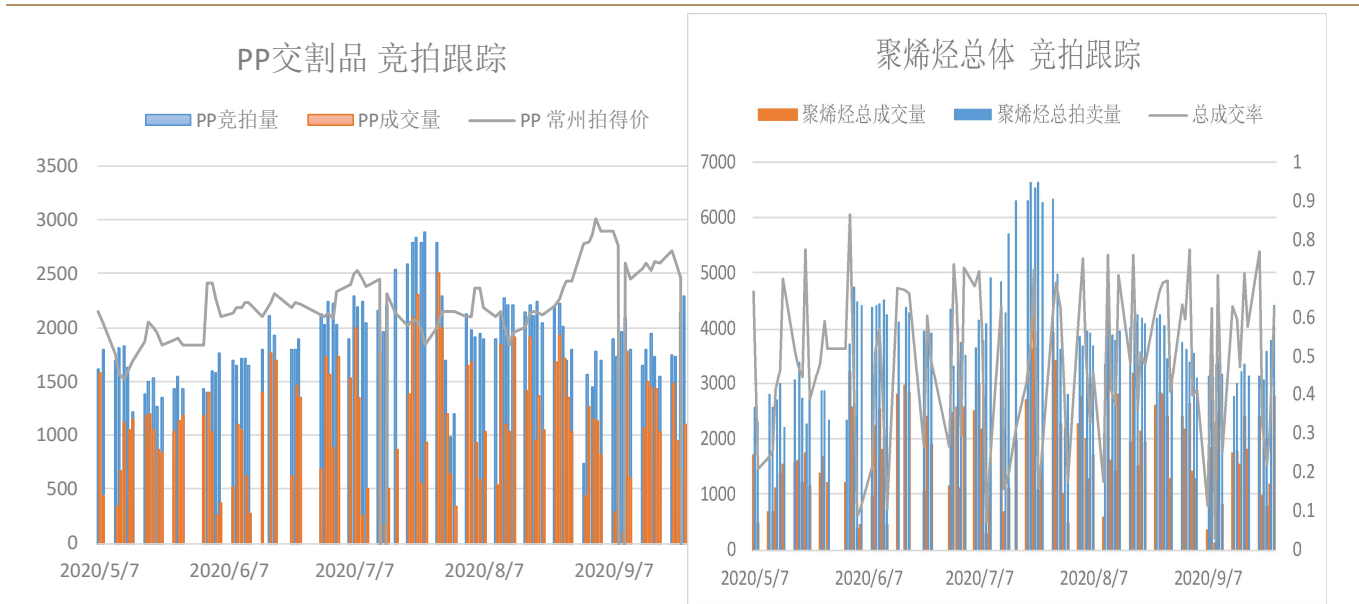
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

神华聚烯烃现货拍卖作为现货交易的观察点，本周聚丙烯拉丝料成交量 6084 吨，较上周减少 416 吨，成交率 60.28%，上周为 74.84%。聚烯烃总成交量环比减少 1141 吨，成交率 44.75%，上周为 59.63%。

图表 32：PP 拉丝料竞拍情况

图表 33：聚烯烃拍卖情况



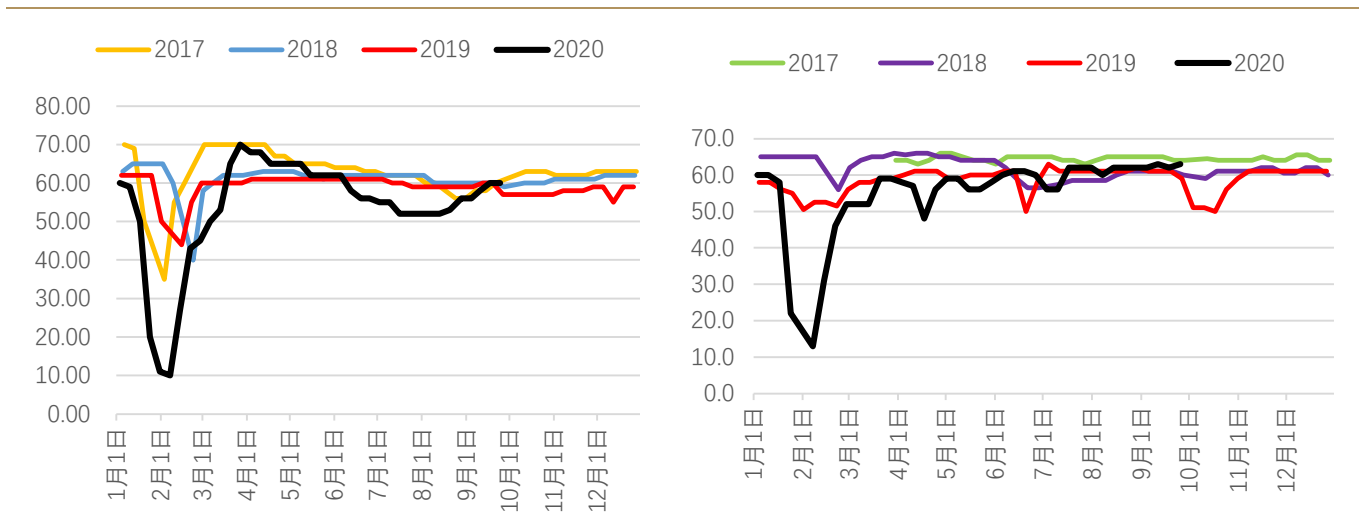
数据来源：国家能源集团，混沌天成研究院

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，环比上升 1 个百分点。塑编企业周开工率约 60%，上周为 60%，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

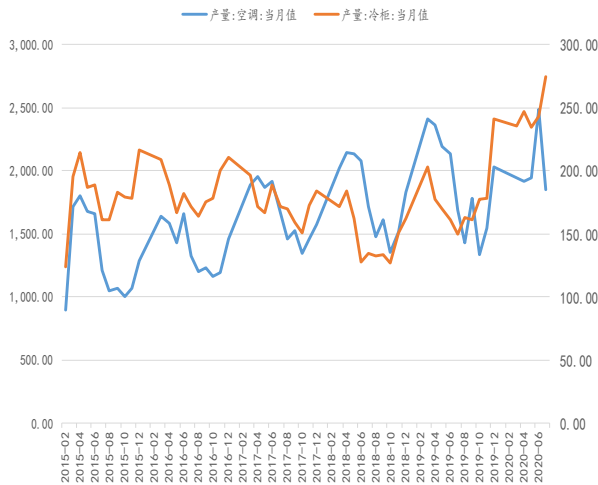
请务必阅读正文之后的免责条款部分

CHAOS TERNARY RESEARCH

191.5 万辆左右，同比增长约 8%。

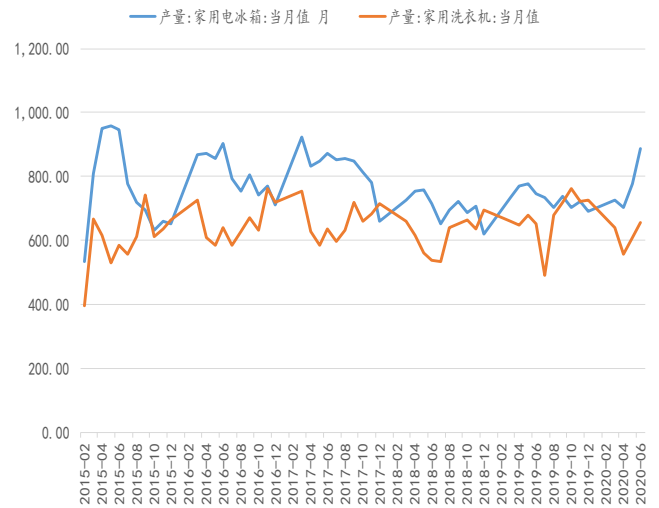
以小见大，PP 注塑需求端仍有一定增量，但增速较 8 月下滑。

图表 36: 终端_家电一



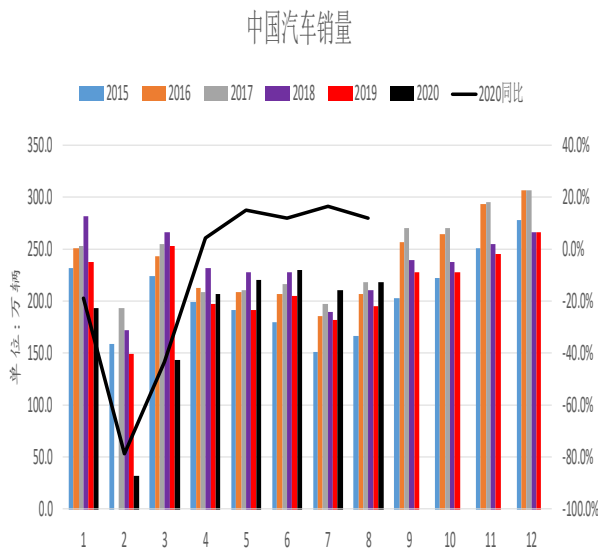
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 37: 终端_家电二



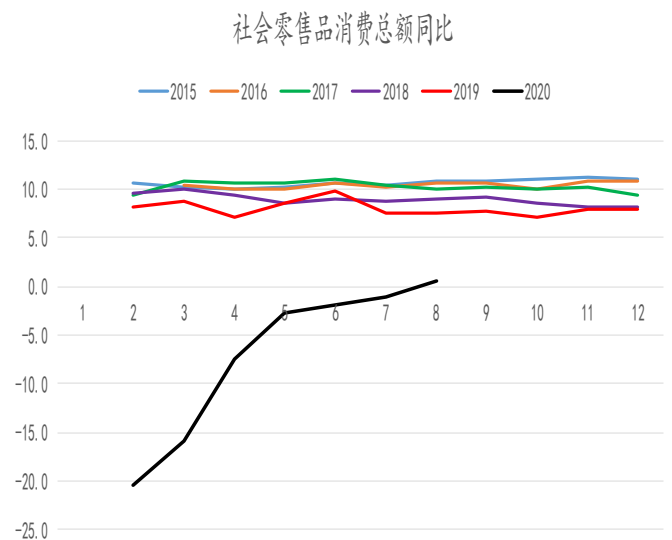
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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

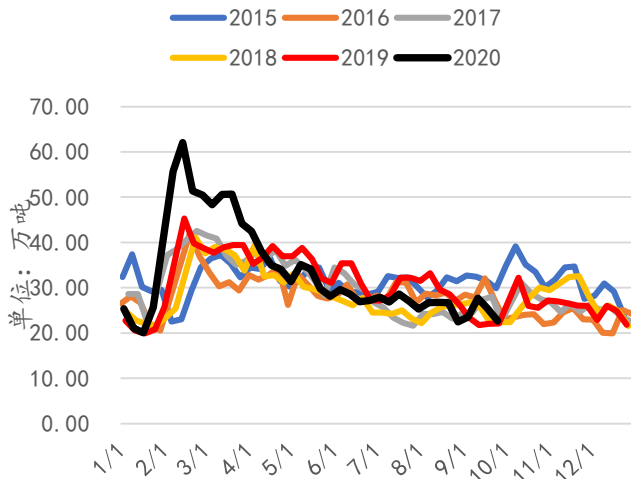


数据来源：卓创，混沌天成研究院

四、 库存

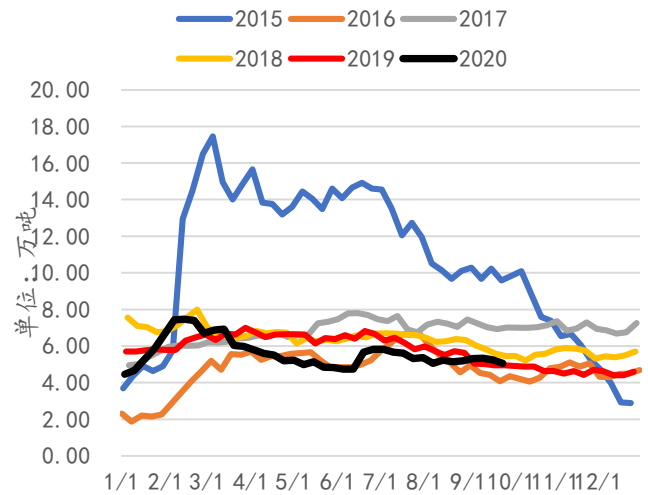
本周 PP 石化库存下降 2.8 万吨，贸易商库存减少 0.19 万吨，合计港口库存环比微增，石化、贸易商、港口库存等整体样本库存合计减少 2.89 万吨。

图表 40：PP 石化库存



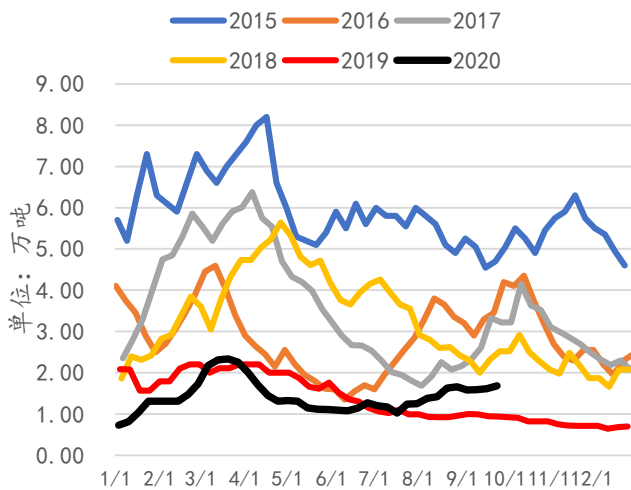
数据来源：卓创，混沌天成研究院

图表 41：PP 贸易商库存



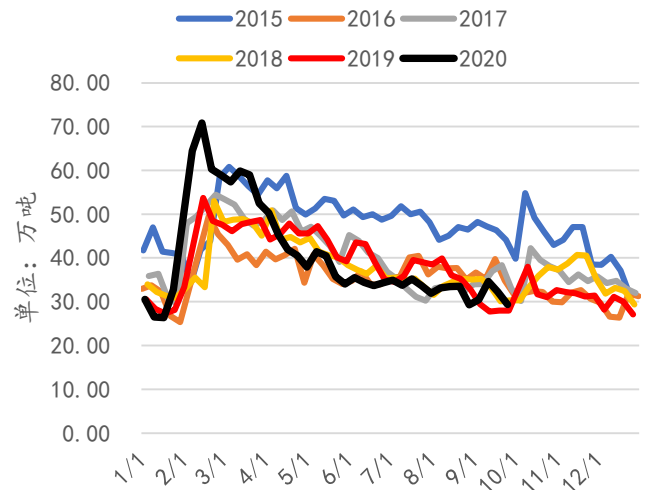
数据来源：卓创，混沌天成研究院

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。

