

PP 周度报告

成本松动，需求仍待恢复

2023年2月6日 星期一
第6周
中粮期货研究院

化工组



陈阵

从业资格号 F3042851
交易咨询号 Z0015281
chenzhen@cofco.com



刘冠民

从业资格号 F03096352
liuguanmin@cofco.com

○ 全景扫描

供应端：中性。目前开工率维持在8成以下，整体供给压力有限，但大炼化周期难逆转。海南炼化百万吨乙烯项目计划2月15日全流程贯通。

需求端：中性。春节假期后，下游工厂逐步恢复，整体需求开始逐步走强，但恢复至正常水平仍需时日。

库存端：偏空。库存同比高位，随着未来新装置逐步投产，整体库存恐难以有效出清。

成本&利润端：中性。油价，煤价，丙烷价格节后均开始松动，整体成本端支撑逐步走弱。

○ 重点变化

重点消息：近日，中国外交部发表声明，对“美方使用武力袭击民用无人飞艇表示强烈不满和抗议”，并表示将对美国“过度使用武力”的行为，保留“进一步必要反应的权利”。

重点数据：截至2023年2月1日，中国聚丙烯总库存量：92.77万吨，环比跌4.78%，同比涨93.59%。

○ 偏差视点

春节后PP受丙烷、原油等能源推动偏强运行，但此后随着能源回落，PP价格也随之回落。从自身炼化大周期及供需基本面来看，PP仍面临过剩风险，属于化工品中偏空配的品种，可逢低布局做扩L-PP价差。情绪端，需留意近期中美无人飞艇事件是否有事态升级的可能，或影响国内复苏的预期和节奏。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

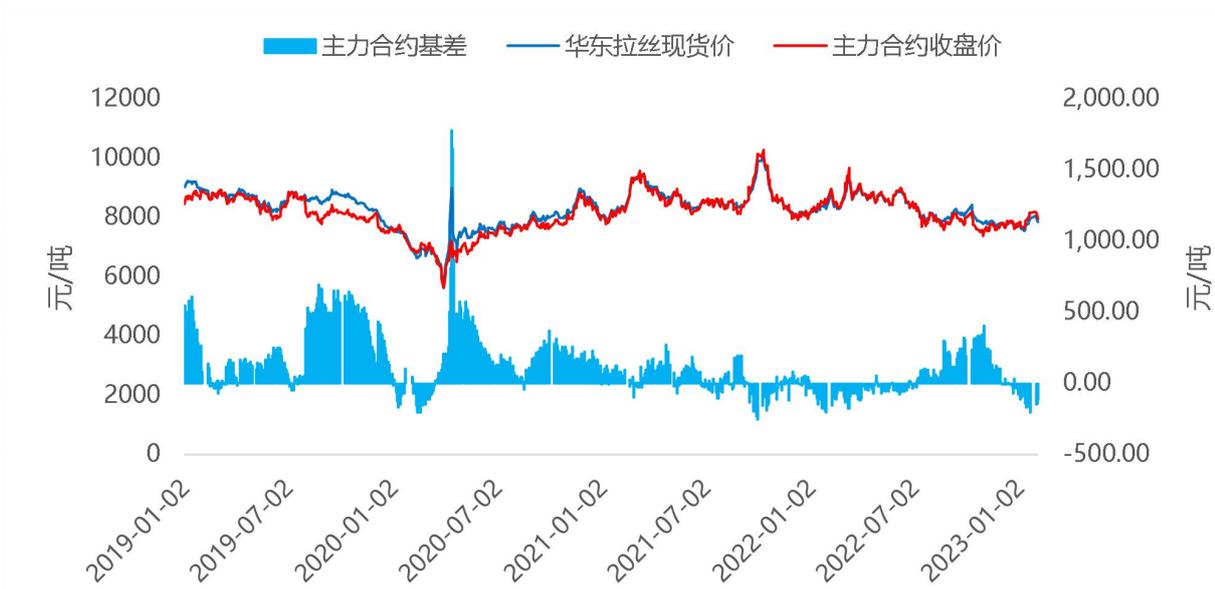


第一部分 回顾与展望

1. 期货现货行情回顾

PP 期货周主力合约 05 开盘 8245 元/吨，收盘 7963 元/吨，环比上周下跌 192 元/吨，收跌 2.35%，基本回吐节前一周涨幅。节后归来，PP 受成本端带动影响，表现偏强，后来随着丙烷、原油等前端原材料回落，PP 的支撑也逐步下移，应声回落。下游开工节后逐步恢复，但恢复至正常水平仍需时日。中游贸易商库存压力较大，部分贸易商有甩货促成交的压力。

图表 1：PP 期现价格表现



数据来源：Wind，中粮期货研究院整理

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图表 2: PP 周度重要数据跟踪

PP 周度数据						
类别		2023-01-20	2023-02-03	周度涨跌	周度涨幅	
价格 (元/吨)	期货	PP01 合约	8144.00	7942.00	(202.00)	-2.48%
		PP05 合约	8155.00	7963.00	(192.00)	-2.35%
		PP09 合约	8150.00	7959.00	(191.00)	-2.34%
	现货	华东	7950.00	7850.00	(100.00)	-1.26%
		华南	7980.00	7900.00	(80.00)	-1.00%
		华北	7900.00	7800.00	(100.00)	-1.27%
价差 (元/吨)	基差	主力合约	(205.00)	(113.00)	92.00	-44.88%
	跨月	PP01-PP05	(11.00)	(21.00)	(10.00)	90.91%
		PP05-PP09	5.00	4.00	(1.00)	-20.00%
	区域	华东-华南	(30.00)	(50.00)	(20.00)	66.67%
		华东-华北	50.00	50.00	0.00	0.00%
利润 (元/吨)	上游物料	Brent (美金)	87.66	79.82	-8	-8.94%
		丙烷 (美金)	813.00	736.00	(77.00)	-9.47%
		丙烯 (山东)	7600.00	7475.00	(125.00)	-1.64%
	产业利润	油制PP利润	(545.16)	290.10	835.26	-153.21%
		煤制PP利润(非长协煤)	(532.42)	(576.63)	(44.21)	8.30%
		丙烷脱氢制PP利润	(1170.26)	(442.46)	727.80	-62.19%
		外采丙烯制PP利润	(500.00)	(475.00)	25.00	5.00%

数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

2. 后市展望

在 2023 年, 随着大量新装置的投产兑现, PP 产能将大概率出现过剩。要想解决过剩风险, 最可能的路径就是靠持续降价来刺激内外需求、关闭进口窗口以及倒逼上游边际产能出清, 以实现供需再平衡。基于此, 打没上游利润和进口利润将是未来 PP 交易的主要逻辑。预计 PP2305 以及 2309 合约在弱预期、高供应的影响下, 压力仍大, PP 仍旧是化工品内偏空配的品种。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

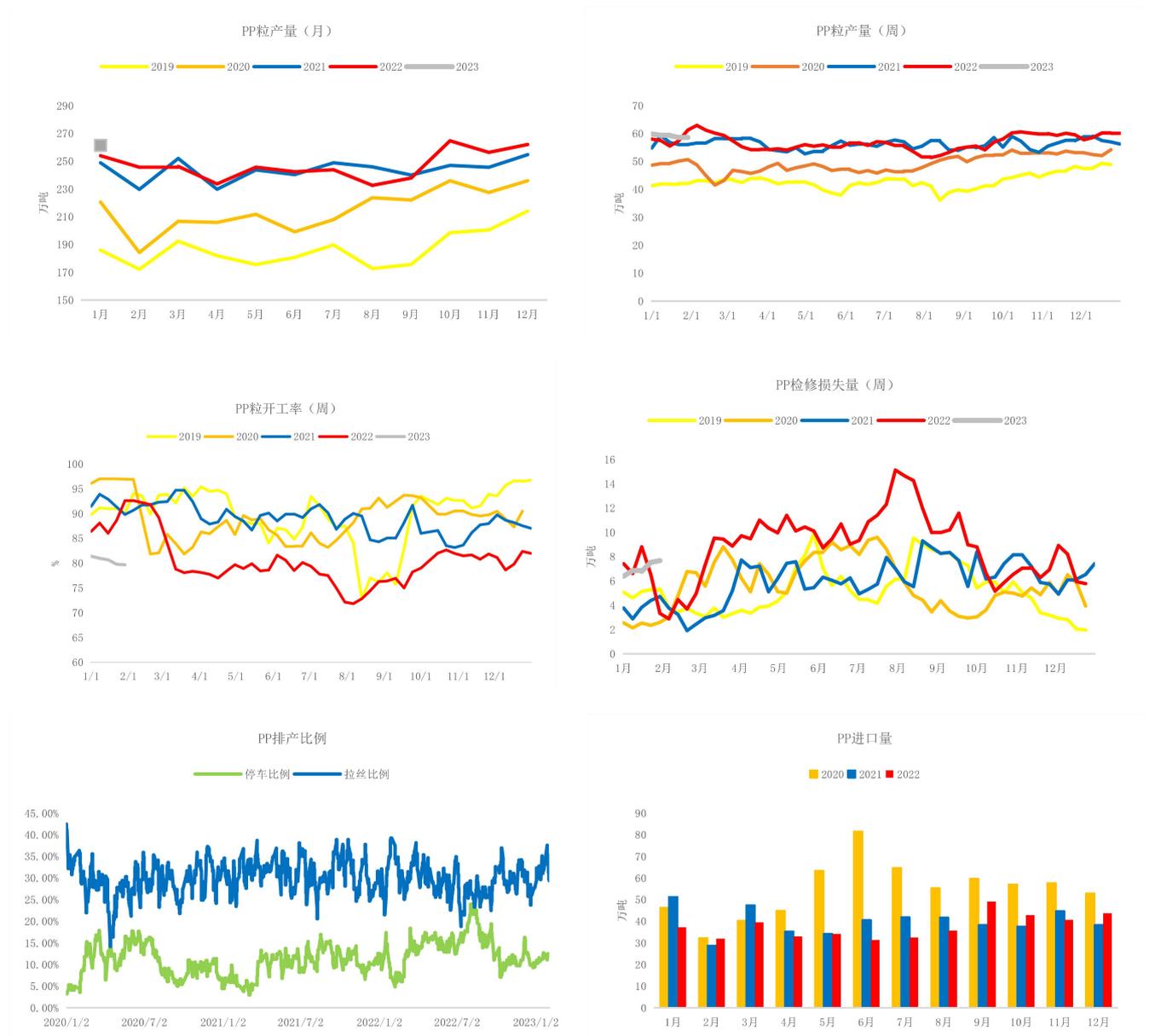


第二部分 全景扫描

1. 供应数据跟踪

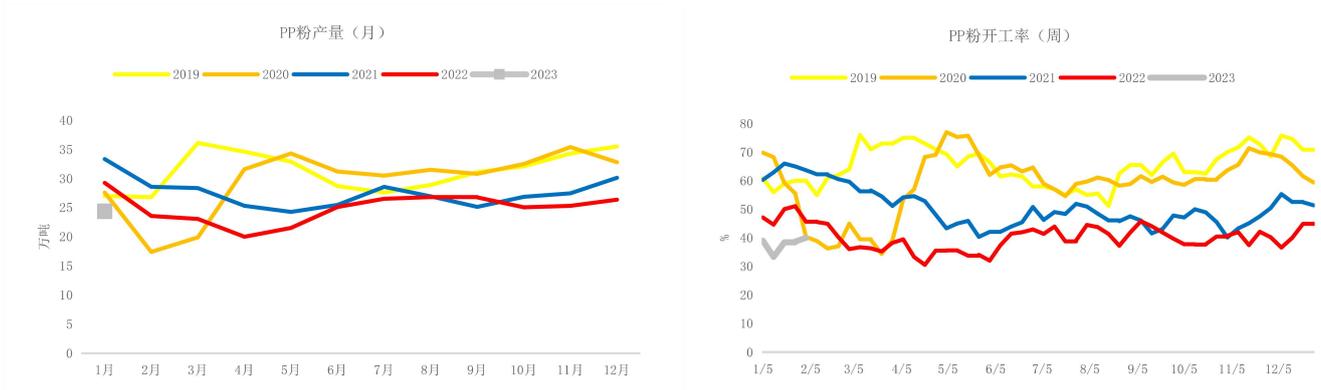
本周国内 PP 装置开工率为 79.68%，环比节前上涨 0.45%。检修产量约 7.665 万吨，较上周减少 0.282 万吨。本周荆门石化 12 万吨/年开车使得中石化产能利用率上升；河北海伟 30 万吨/年、金能化学 45 万吨/年开车使得聚丙烯平均产能利用率上升。

图表 3：PP 供应端数据-产量&开工部分



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

图表 4: PP 供应端数据-未来投产部分

PP2023年投产计划					
区域	省份	企业全称	原料来源	产能	投产时间
华南	海南	中国石化海南炼化有限公司II期	油制	45	2023年1季度
华北	山东	山东京博石油化工有限公司	油制	60	2023年1季度
华南	广西	广西鸿谊新材料有限公司	丙烷制	30	2023年1季度
华南	广东	中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	油制	50	2023年1季度
华南	广东	东华能源（茂名）有限公司	PDH制	120	2023年1季度
华北	山东	中化弘润石油化工有限公司	PDH制	45	2023年1季度
华南	广东	巨正源股份有限公司II期	PDH制	60	2023年1季度
华北	山东	中国石化股份有限公司齐鲁分公司II期	油制	25	2023年2季度
西北	宁夏	宁夏宝丰能源集团股份有限公司	煤制	50	2023年2季度
华东	安徽	中国石油化工股份有限公司安庆分公司	油制	30	2023年2季度
华东	安徽	安徽天大石化有限公司	外采丙烯制	30	2023年2季度
华南	广东	中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	油制	20	2023年3季度
华北	山东	山东裕龙石化有限公司	油制	190	2023年4季度
华东	浙江	浙江圆锦新材料有限公司	PDH制	80	2023年4季度
华北	山东	金能科技股份有限公司	PDH制	45	2023年4季度
华东	浙江	宁波金发新材料有限公司	PDH制	80	2023年4季度
西北	新疆	中国石化塔河炼化有限责任公司	油制	50	2023年4季度
华北	内蒙古	神华包头煤化工有限责任公司II期	煤制	35	2023年4季度
华南	广东	埃克森美孚（惠州）化工有限公司	油制	85	2023年4季度
合计				1130	

数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



图表 5: PP 供应端数据-装置检修部分

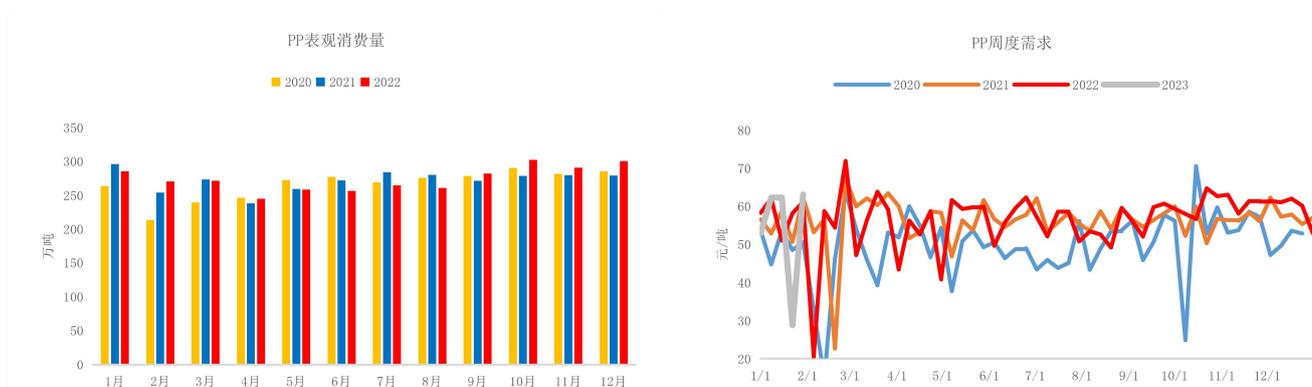
PP装置检修情况周度统计 (2023. 2. 3-2023. 2. 9)								
省份	企业名称	产能	检修原因	起始日	结束日	时长	日度损失量	共计损失量
辽宁	大连石化	5	常规检修	2006/8/2	待定	7	150	1050
湖北	武汉石化	12	常规检修	2021/11/12	待定	7	360	2520
黑龙江	海国龙油	20	常规检修	2022/2/8	待定	7	600	4200
黑龙江	海国龙油	35	常规检修	2022/4/3	待定	7	1050	7350
天津	天津石化	6	常规检修	2022/8/1	待定	7	180	1260
河南	洛阳石化	8	常规检修	2022/9/22	2023/2/13	7	240	1680
天津	天津渤化	30	故障检修	2022/9/28	待定	7	900	6300
山东	联泓新科	8	常规检修	2022/10/1	待定	7	240	1680
福建	福建联合	12	常规检修	2022/11/13	2023/2/20	7	360	2520
湖北	中韩石化	20	常规检修	2022/12/27	待定	7	600	4200
浙江	鸿基石化	20	常规检修	2023/1/3	待定	7	600	4200
浙江	绍兴三圆	30	常规检修	2023/1/7	2023/2/7	5	900	4500
浙江	绍兴三圆	20	常规检修	2023/1/14	2023/2/16	7	600	4200
河北	利和知信	30	常规检修	2023/1/19	待定	7	900	6300
江苏	海天石化	20	常规检修	2023/1/20	2023/2/3	1	600	600
内蒙古	大唐多伦	23	故障检修	2023/1/24	2023/2/5	3	690	2070
内蒙古	大唐多伦	23	故障检修	2023/1/24	2023/2/5	3	690	2070
河南	中原石化	10	常规检修	2023/1/31	待定	7	300	2100
辽宁	北方华锦	6	常规检修	2023/2/1	2023/3/1	7	180	1260
浙江	中化泉州	20	常规检修	2023/2/1	2023/2/28	7	600	4200
江苏	扬子石化	20	常规检修	2023/2/8	2023/2/15	2	600	1200

数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

2. 需求数据跟踪

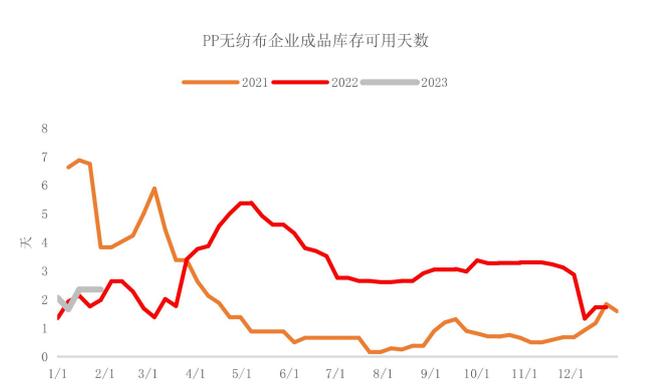
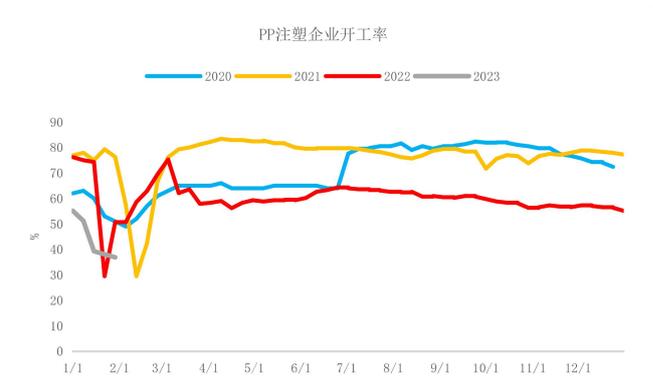
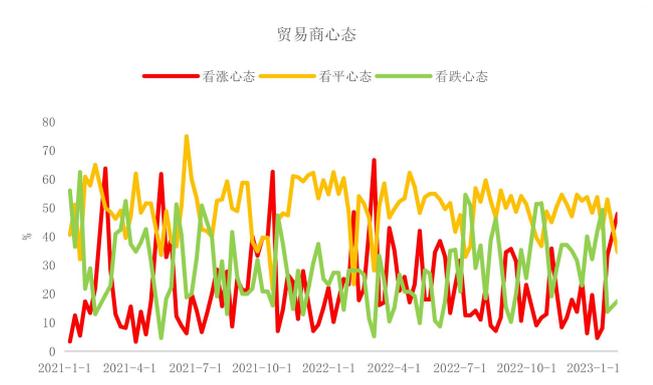
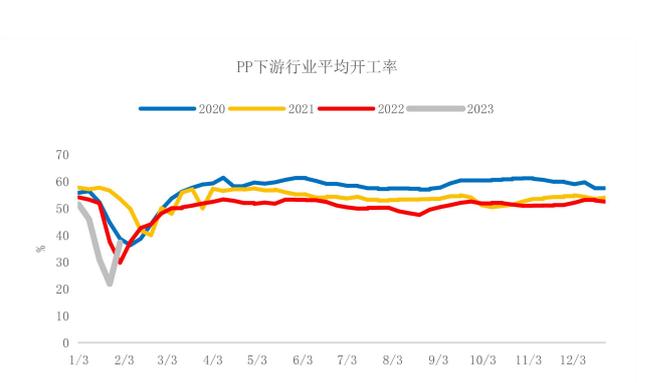
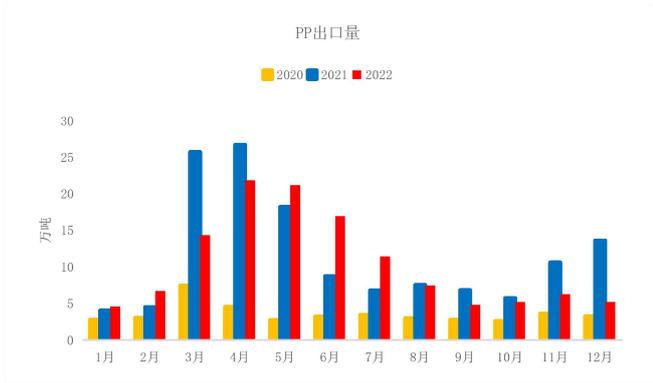
本周 PP 下游平均开工率 37.3%，较上周上涨 15.38%，较去年同期高 7.50%。分行业来看，塑编较上周上涨 12.50%，PP 注塑较上周上涨 15.50%，BOPP 较上周上涨 22.32%，PP 管材较上周上涨 37.22%，胶带母卷较上周上涨 31.53%，PP 无纺布较上周上涨 3.25%，CPP 较上周上涨 41.50%。

图表 6: PP 需求端数据-总量&非标部分



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



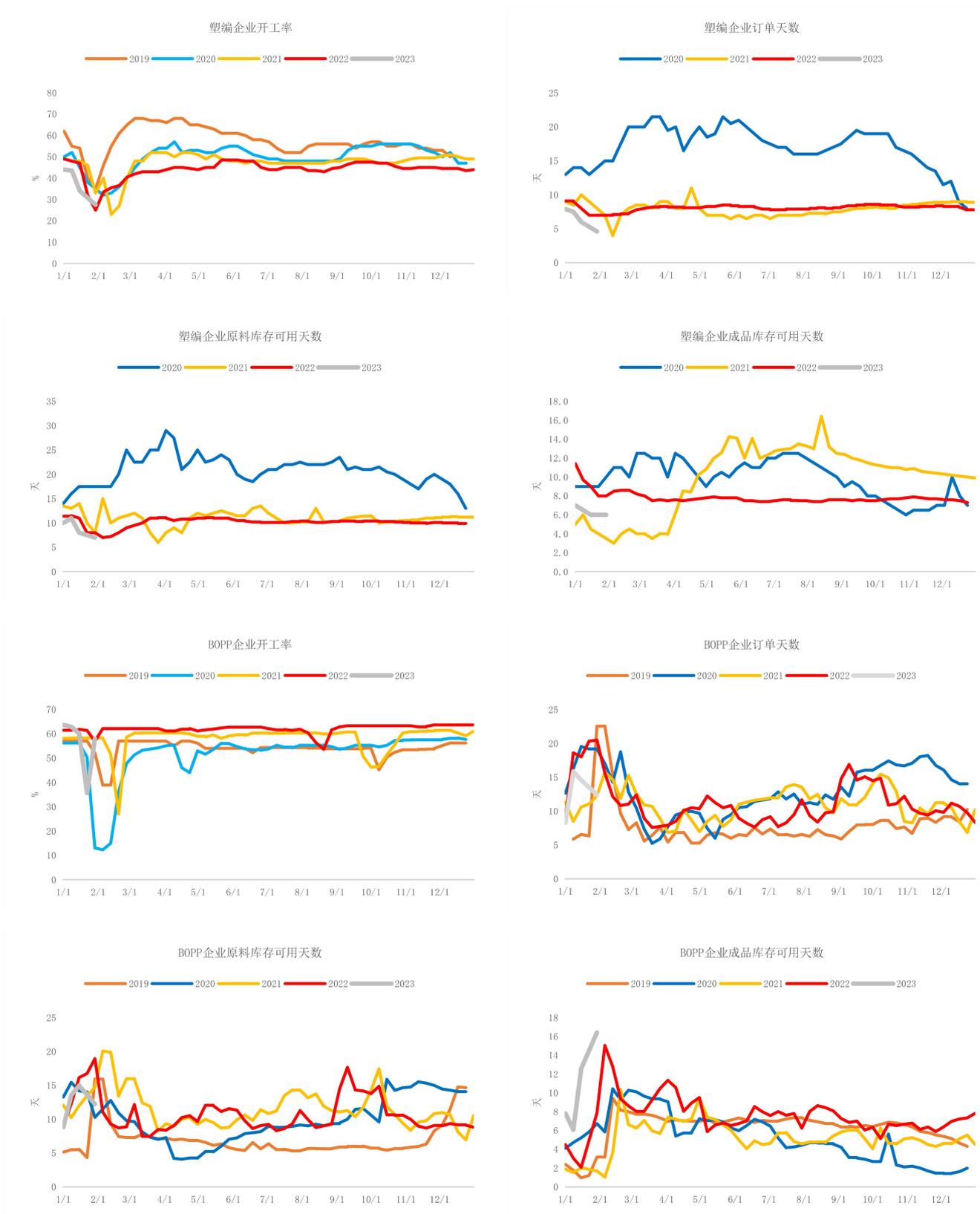
数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

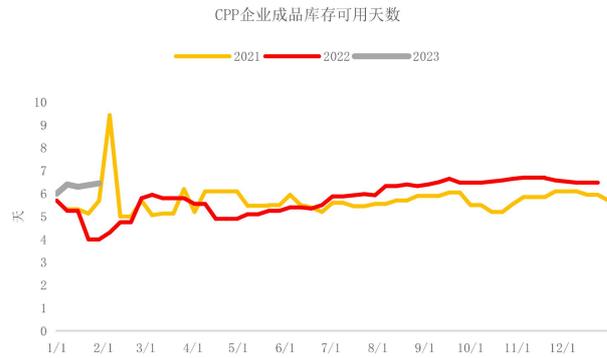
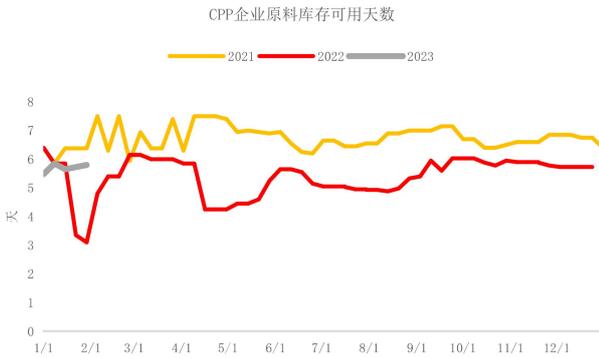
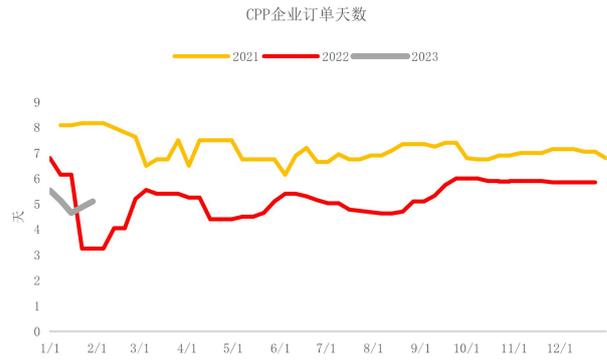
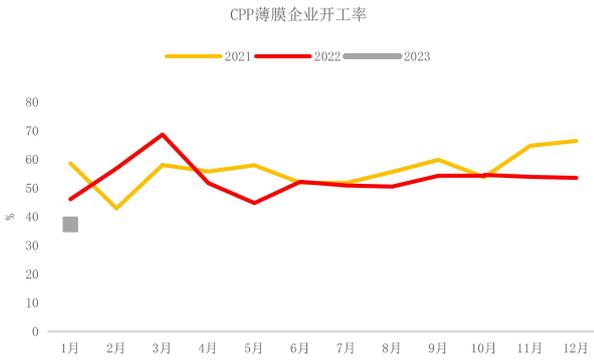


图表 7: PP 需求端数据-标品部分



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

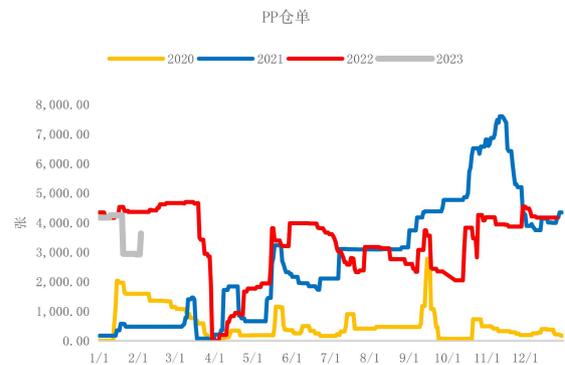
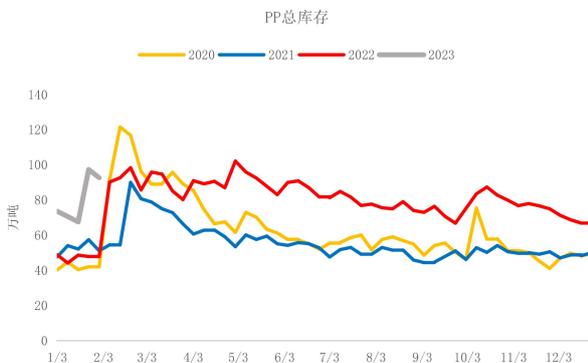


数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

3. 库存数据跟踪

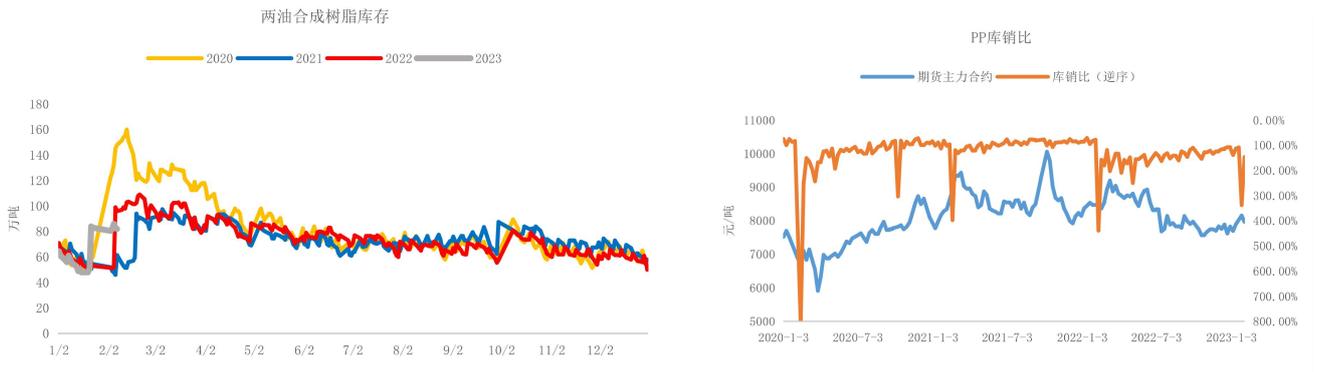
截至 2023 年 2 月 1 日, 中国聚丙烯总库存量: 92.77 万吨, , 环比跌 4.78%, 同比涨 93.59%。未来随着下游开工逐步恢复, 库存有去化预期。但受当前高库存压制, 未来 PP 难有明显上行空间。

图表 8: PP 库存端数据-总量部分



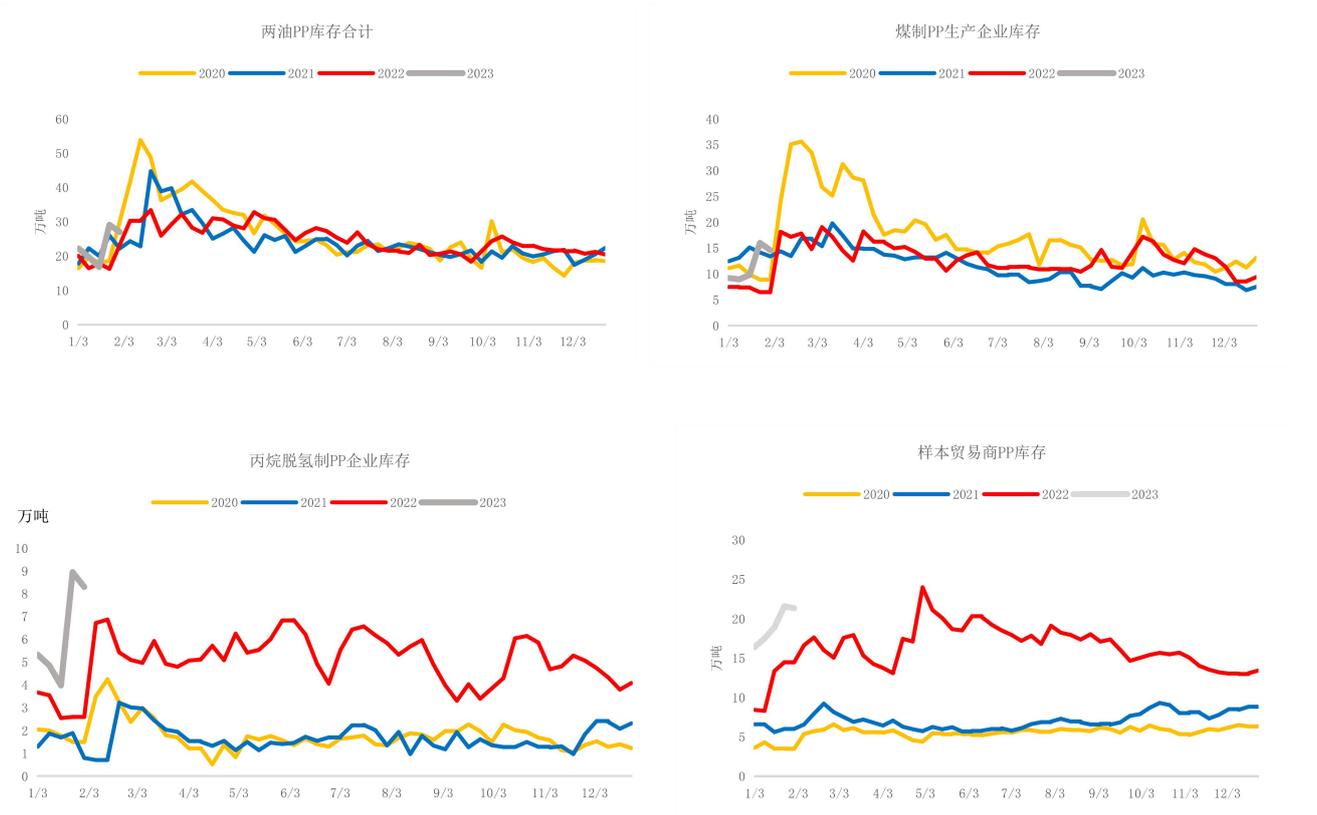
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



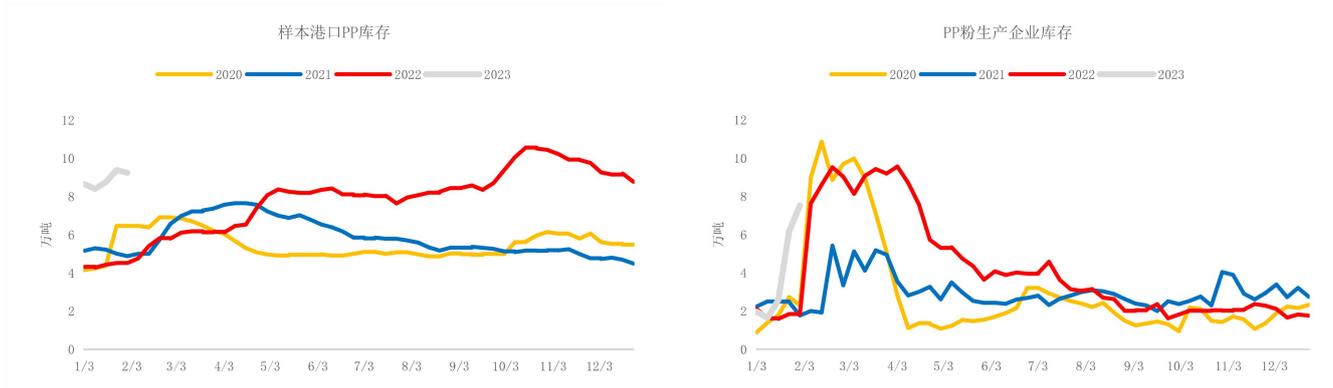
数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

图表 9: PP 库存端数据-分项部分



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

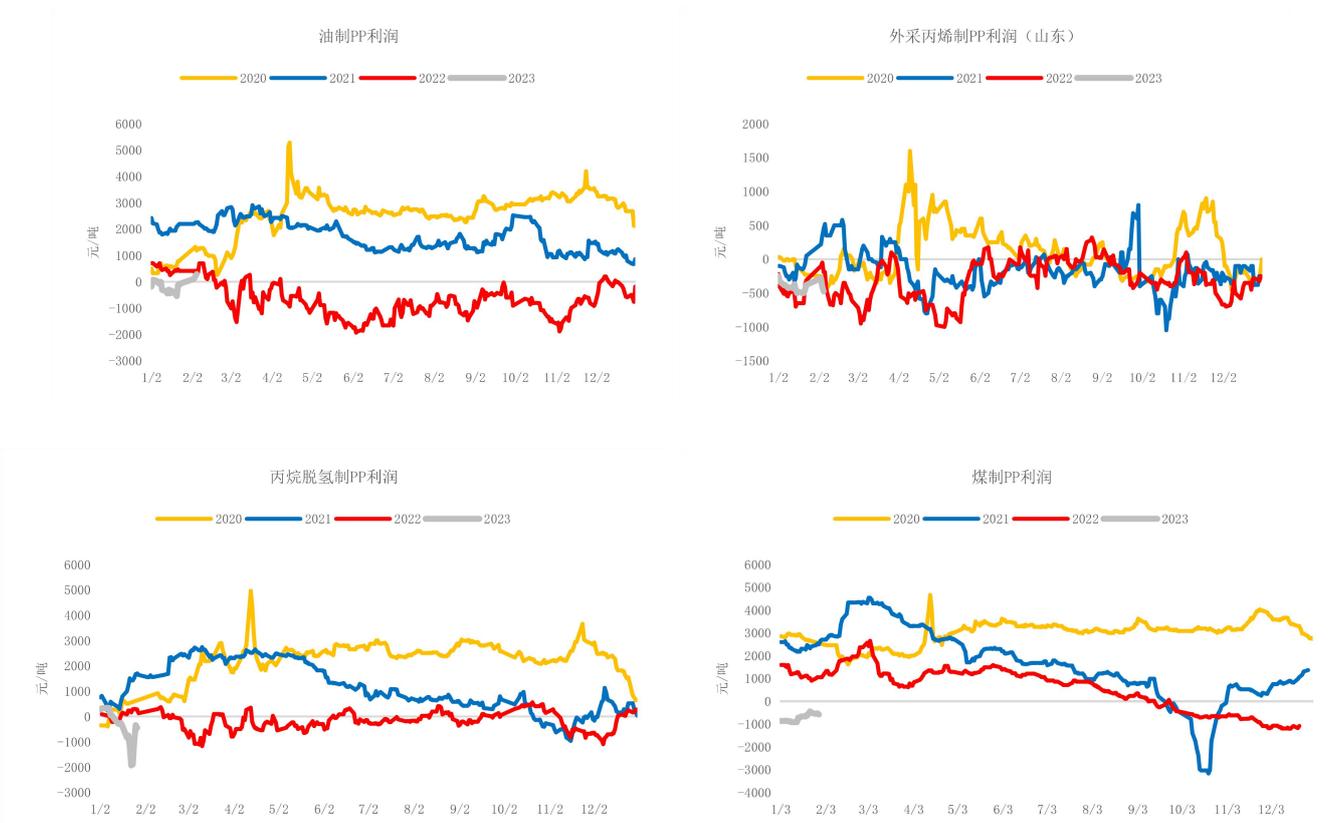


数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

4. 利润数据跟踪

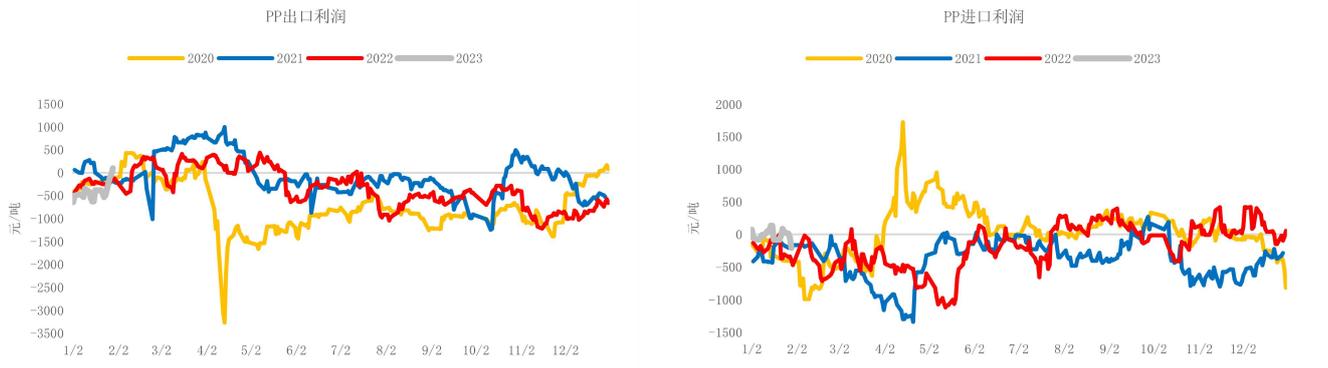
春节假期期间, LPG 及丙烷价格大涨, 带动节后 PP 偏强运行。此后, 原油、丙烷价格回落, 导致 PP 跟随回落, 未来仍有下探空间。随着澳煤放开, 未来国内煤价有进一步松动可能。内外盘方面, 目前进口仍有顺挂空间。

图表 10: PP 利润端数据



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源: Wind, 钢联, 中粮期货研究院整理

第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

目前, 决定 PP 价格走势的核心因素有三点, 一是油价带来的成本和情绪支撑尚在, 但趋势整体向下, 带动 PP 估值中枢下移; 二是新增装置在逐步兑现, 高投产及进口压力使得供需结构以及预期在逐步恶化; 三是全球经济在逐步衰退, 海外订单下滑明显, 聚丙烯产能在当前需求收缩和预期转弱的大背景下已显过剩。

2. 预期偏差

PP 的预期偏差有三方面, 一是原油的走势情况, 地缘政治的不确定性较大, 原油的中短期趋势仍会以区间震荡为主, 但中枢预计将逐步下移。二是新增产能能否如期兑现。三是留意海外加息阶段性放缓及国内宏观利好政策继续发酵的信号。

中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址 (Address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层、3 层 305-313 室、4 层 401-402 室

电话 (Phone): 400-706-0158

网址 (Website): www.zlqh.com



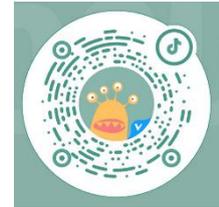
研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

**风险揭示:**

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

法律声明:

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。