

PP：宏观产业分歧加大，等待负反馈阶段

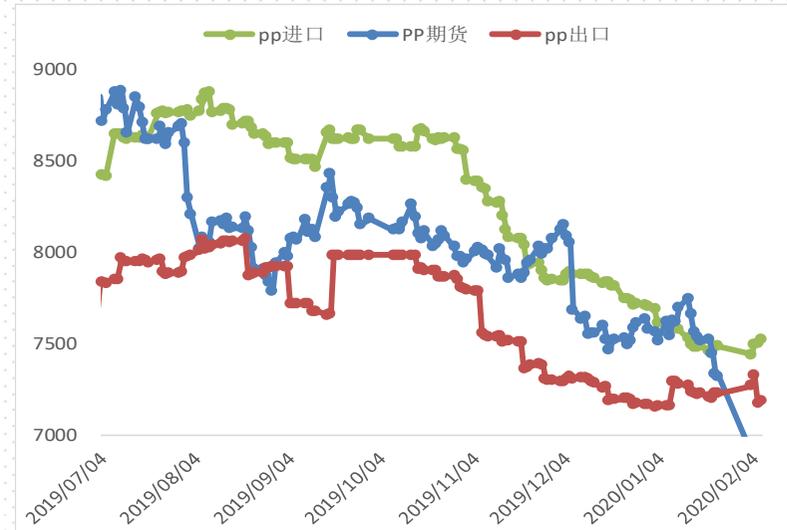
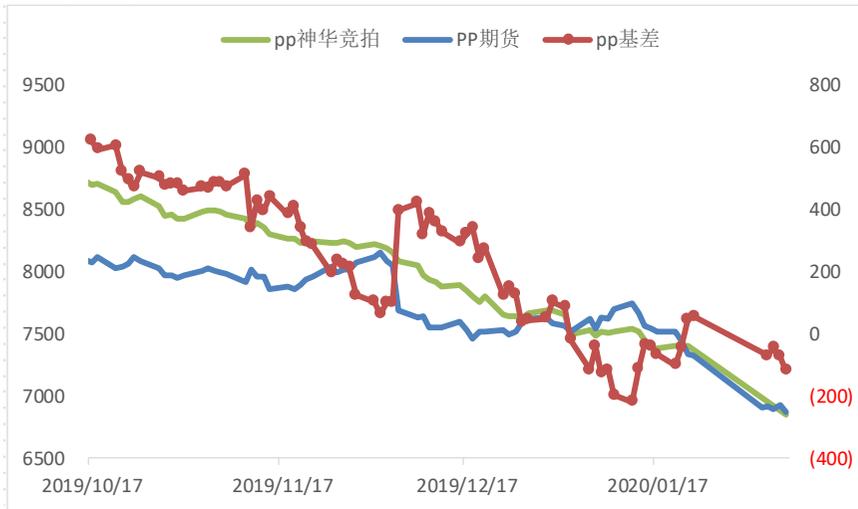
产业投研部 2020年2月9日

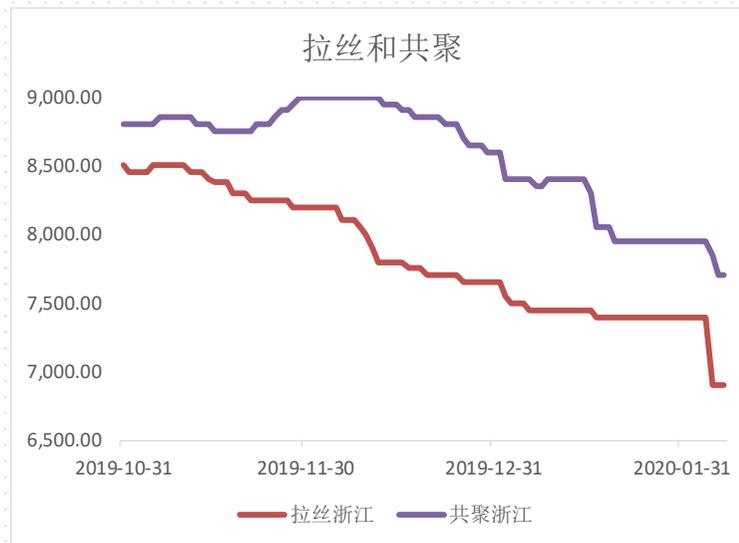
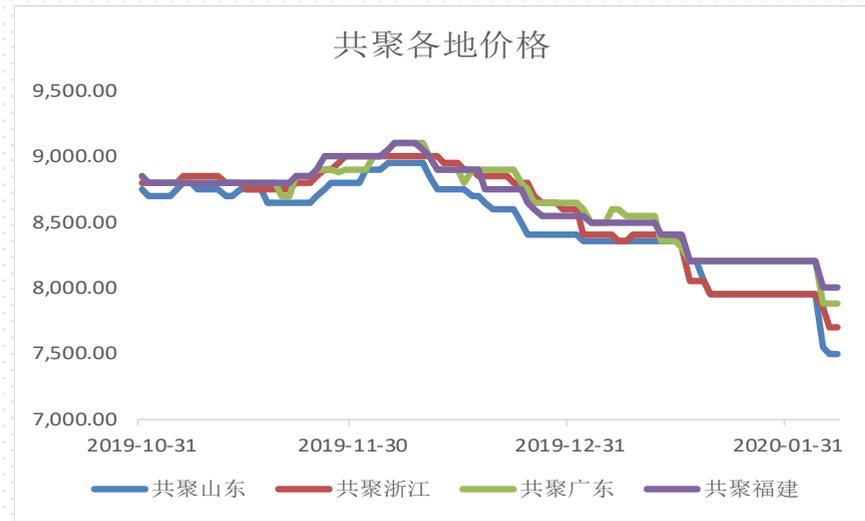
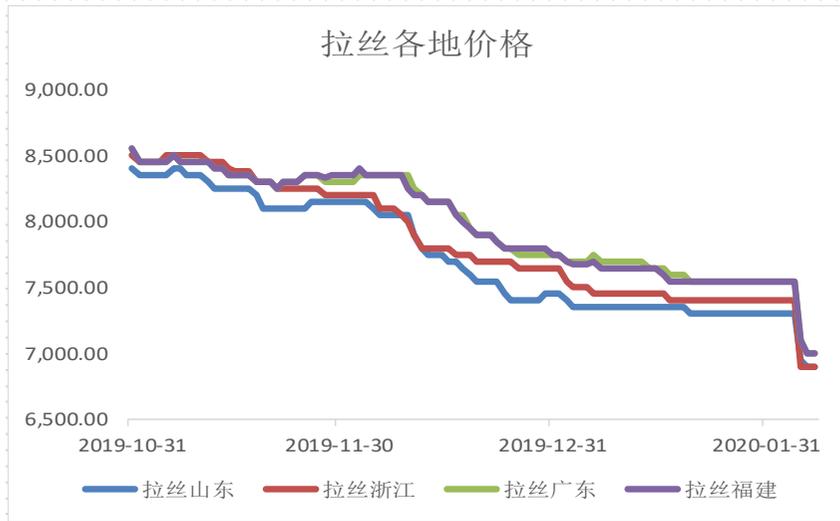
主要观点：

1. **国产供应：**受库存暴增影响，石化企业普遍降低负荷2-3成。
 2. **进口：**PP进口窗口关闭，拉丝出口窗口打开，全球价格亚洲走弱，欧美反弹。
 3. **表观：**聚丙烯供应压力自2019年11月开始进入高压状态。预计05合约表观增速在16%。
 4. **库存：**石化库存大幅累积。
 5. **需求：**下游BOPP利润高位，胶带母卷利润有所下滑。PP下游开工率超低。
 6. **成本利润：**丙烷崩盘，PDH利润回升，煤制利润大幅下滑，外购煤无利润。
 7. **丙烯：**丙烷崩盘，PDH-丙烯利润大幅回升。
 8. **粉料：**粉料利润亏损，粒粉价差低位，两头受挤压，开工率较低。
 9. **期限结构：**基差走弱；59跨期走弱，关注无风险正套机会。
 10. **替代性：**共聚-拉丝价差高位。
 11. **LPP：**lpp价差观望。
- **总结：**疫情加重春节累库压力，石化库存创历史新高。价格方面，PP05破7，外购煤略有亏损，丙烷崩盘，PDH利润恢复。进口窗口关闭，出口窗口打开。石化企业开始降幅，但短期仍显不够，下游大规模复工前可能维持弱势，不排除仍有下探。5-9价差大幅走弱后，关注无风险正套机会。

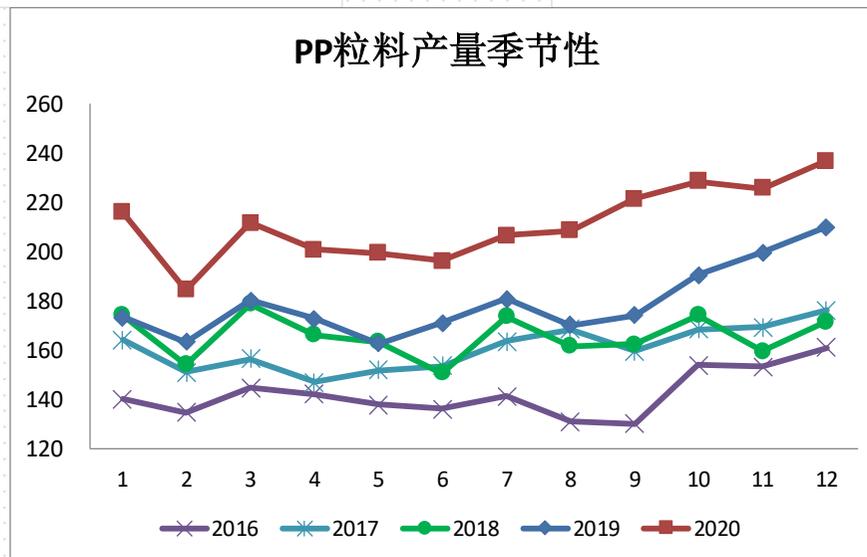
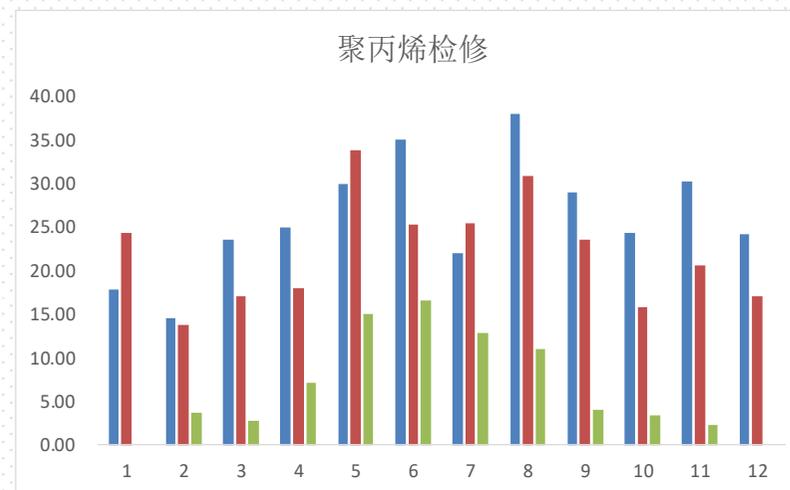
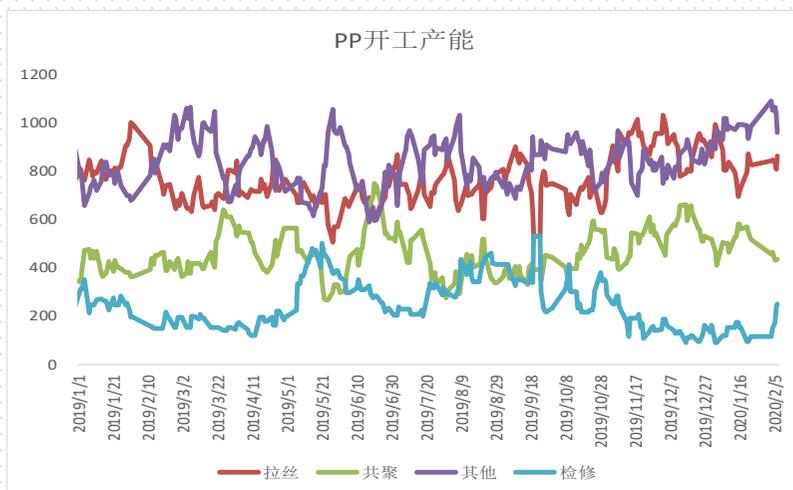
上周主要价格变化

	PP期货	pp进口	pp出口	pp石化 华东	PP市场 价	pp神华 竞拍	pp基差	pp粉	丙烯	丙烯进 口成本	BOPP华 东	胶带母卷
2月3日	6903	7442	7270	7450	#N/A	#N/A	547	7150	6600	6765	10050	9575
2月4日	6921	7498	7325	7450	6850	#N/A	529	7100	6600	6737	10050	9575
2月5日	6896	7502	7172	7450	6850	#N/A	554	6900	6575	6702	10050	9575
2月6日	6924	7520	7189	7450	6850	#N/A	526	6850	6475	6638	10050	9575
2月7日	6868	7497	7166	7450	6750	6850	582	6750	6325	6617	10050	9575



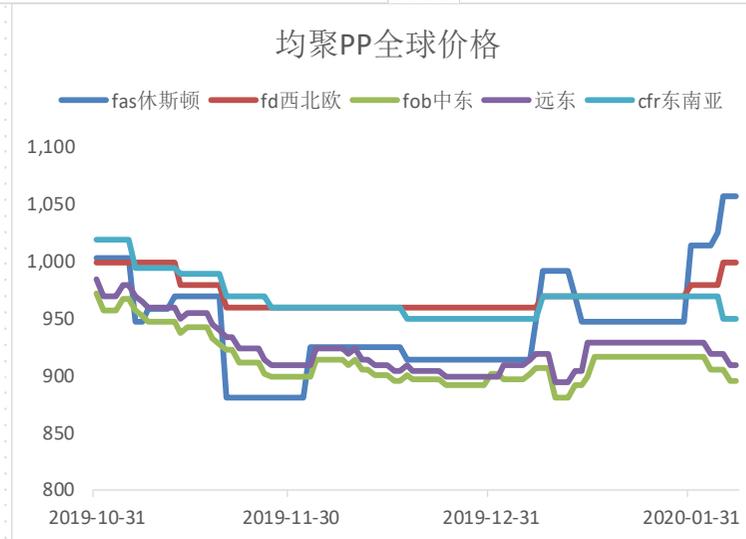


一、国产供应：受库存暴增影响，石化企业普遍降低负荷2-3成。



国内企业	产能	时间	地点
恒力石化	45	2019年5月	大连, 辽宁
久泰能源	32	2019年5月	鄂尔多斯, 内蒙
中安联合	35	2019年7月	淮南, 安徽
宁夏宝丰	30	2019年9月	宁夏
东莞巨正源	60	2019年9月	东莞, 广东
浙江石化	90	2020年1月	舟山, 浙江
浙江华泓新材料	45	2020年一季度	嘉兴, 浙江
中科炼化	20	2020年3月	湛江, 广东
	35	2020年7月	
利和知信	30	2020年3月	沧州河北
辽宁宝莱	40	2020年4月	辽宁
	20		
东明集团	20	2020年4月	东明, 山东
恒力石化二期	40	2020年4月	大连, 辽宁
徐州海天	25	2020年5月	徐州, 江苏
榆林能化二期	30	2020年5月	靖边, 陕西
华亭煤业	16	2020年6月	庆阳, 甘肃
福建美得石化	60	2020年二季度	福州, 福建
中化泉州二期	35	2020年7月	泉州, 福建
大庆联谊	35	2020年7月	大庆, 黑龙江
	20		
天津渤化	30	2020年9月	天津, 天津
宁波福基二期	80	2020年10月	宁波, 浙江
中石化天津	20	2020年10月	天津, 天津
万华化学	30	2020年10月	烟台, 山东
国内2019年已投产	217	2019年末投产	0
2019年合计	217	2020年合计	721
国外企业	产能	投产时间	地点
SOCAR Polymer	18	2019年1月	Sumgait, AZB
Basell Orlen Polyolefins	8	2019年7月	Plock, Poland
俄罗斯ZapSibNeftekhim	50	2019年7月	Tobolsk
India Oil	34	2019年7月	Pardip
	34	2019年8月	
Chandra Asri PC	11	2019年10月	Cilegon
Lyondebasell	9	2019年10月	Bayport
马来西亚PRPC	45	2019年11月	Pengerang, Johore
Japan Polypropylene	15	2019年11月	Goi
北欧化工	8	2020年1月	安特惠普, 荷兰
马来西亚PRPC	45	2020年1月	Pengerang, Johore
Polytama	6	2020年1月	Balongan, W. Java
越南Hyosung Corp.	30	2020年1月	Ba Ria-Vung Tau
JG Summit PC	12	2020年3月	Batangas, Philippines
ORPIC	30	2020年7月	Sohar, Oman
Braskem PP Americas	45	2020年9月	La Porte
国外2019年已投产	144	2019年末投产	80

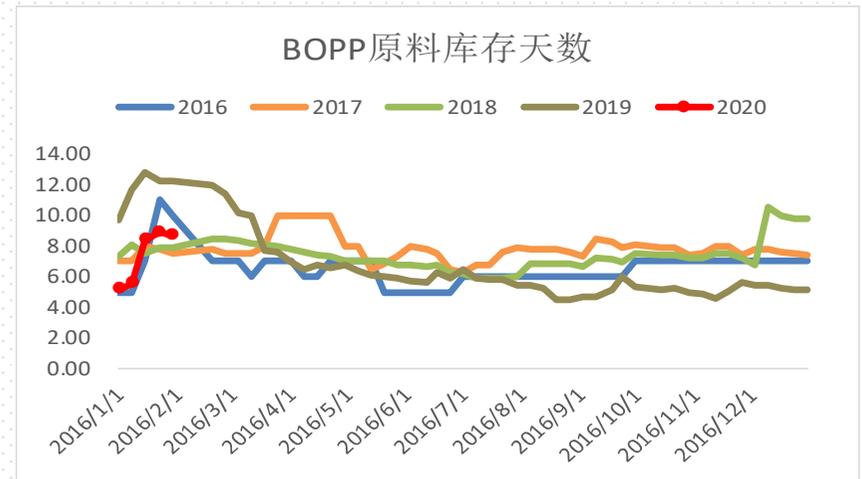
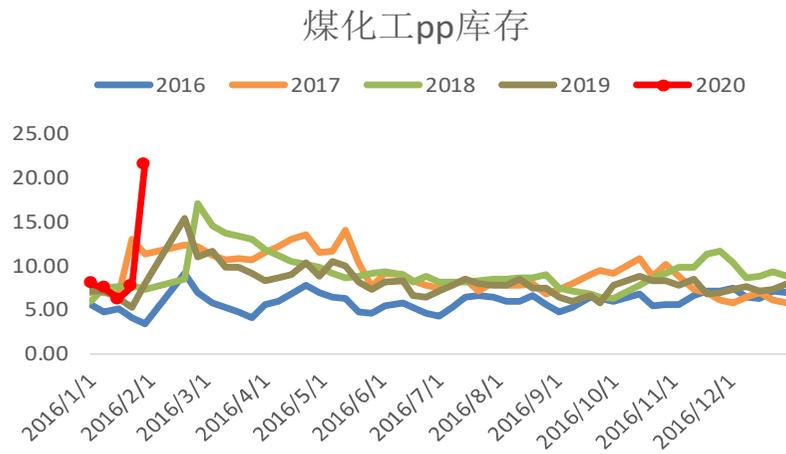
二、进口：PP进口窗口关闭，拉丝出口窗口打开，全球价格亚洲走弱，欧美反弹。



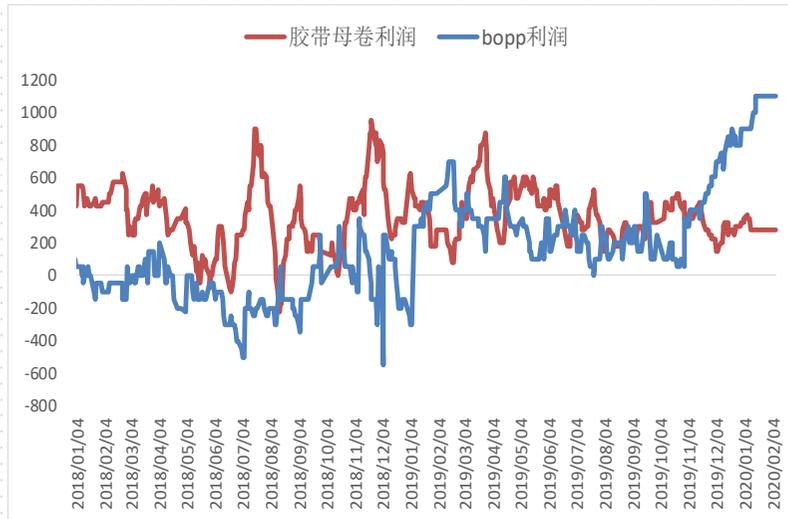
三、表观：聚丙烯供应压力自2019年11月开始进入高压状态。预计05合约表观增速在16%。

	PP产量	同比	环比	PP产量累计	同比	PP进口	同比	环比	PP进口累计	同比	PP出口	PP出口累计	同比	PP粒表观	同比	环比	PP表观累计	同比
2019年5月	163	-0.43%	-5.86%	852	1.88%	40	-4.57%	-4.35%	203	6.50%	4	13	-16.74%	199	-1.40%	-6.56%	1042	3.05%
2019年6月	171	13.47%	5.23%	1023	3.65%	35	-8.68%	-13.83%	238	3.98%	4	16	-13.19%	203	9.04%	1.98%	1244	3.98%
2019年7月	181	4.15%	5.67%	1203	3.73%	42	9.90%	21.61%	280	4.83%	4	20	-9.58%	219	5.11%	8.07%	1463	4.15%
2019年8月	170	5.26%	-5.92%	1373	3.92%	45	12.00%	6.16%	325	5.76%	4	24	-3.74%	211	6.09%	-3.77%	1674	4.39%
2019年9月	174	7.26%	2.40%	1547	4.28%	44	2.55%	-1.34%	369	5.37%	3	27	-2.04%	215	6.16%	2.18%	1890	4.59%
2019年10月	191	9.49%	9.44%	1738	4.83%	46	5.50%	4.55%	416	5.68%	3	30	1.35%	233	8.89%	8.33%	2123	5.05%
2019年11月	200	25.21%	4.77%	1937	6.62%	47	5.50%	1.13%	462	5.66%	3	33	1.23%	243	21.24%	4.27%	2366	6.51%
2019年12月	210	22.44%	5.21%	2147	7.98%	55	5.50%	18.30%	518	7.94%	4	37	3.38%	261	24.21%	7.45%	2628	8.04%
2020年1月	216	24.58%	2.76%	216	24.58%	48	5.00%	-13.61%	48	5.00%	3	3	-10.18%	261	20.99%	-0.35%	261	20.99%
2020年2月	184	12.92%	-14.56%	400	18.93%	33	5.00%	-30.53%	81	5.00%	3	6	12.04%	215	11.25%	-17.65%	475	16.39%
2020年3月	212	17.54%	14.73%	612	18.44%	46	5.00%	39.24%	127	5.00%	3	9	22.37%	255	14.77%	18.73%	730	15.82%
2020年4月	201	16.27%	-5.12%	812	17.90%	44	5.00%	-4.32%	171	5.00%	3	12	28.27%	242	13.73%	-5.03%	972	15.29%
2020年5月	199	22.62%	-0.73%	1012	18.80%	42	5.00%	-4.35%	214	5.00%	3	15	12.32%	239	20.01%	-1.40%	1210	16.19%

四、库存：石化库存大幅累积。

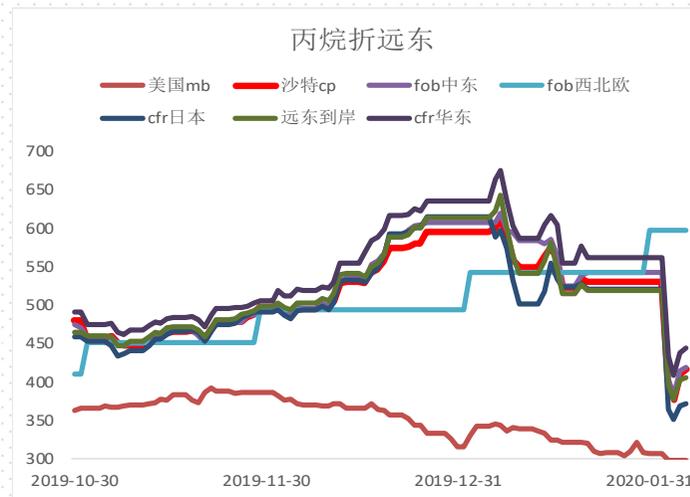
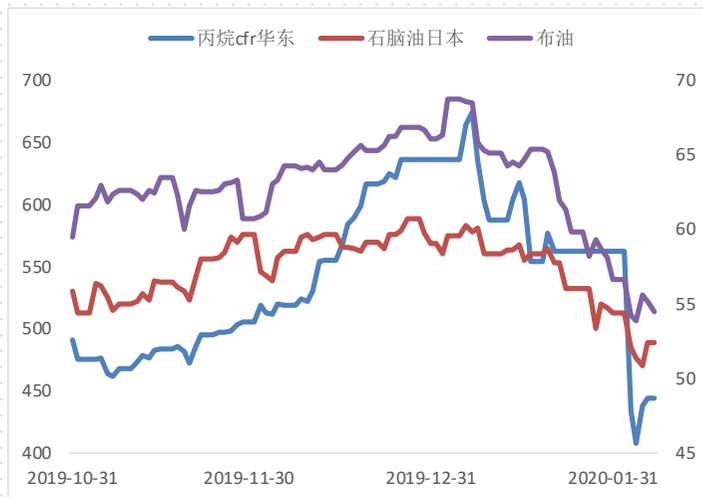


五、需求：下游BOPP利润高位，胶带母卷利润有所下滑。PP下游开工率超低。

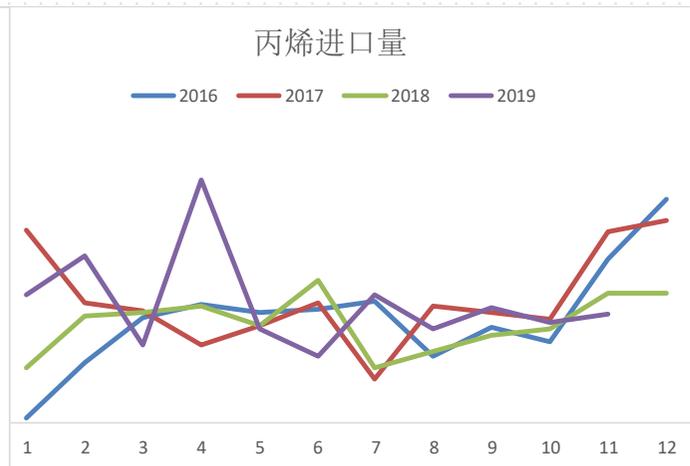
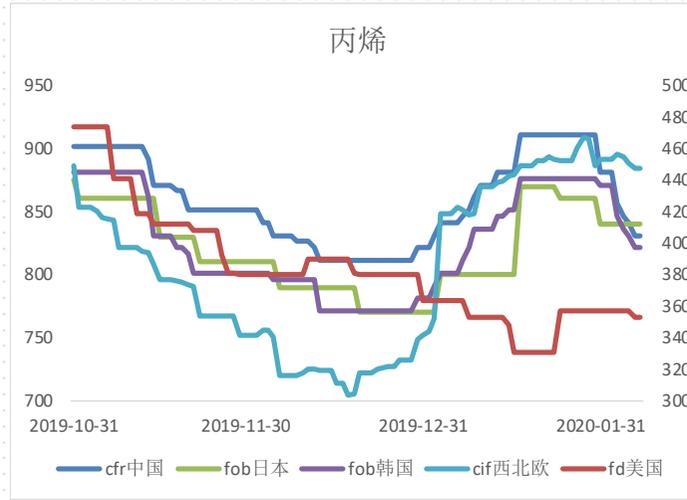


	编织	注塑	BOPP
2019-11-08	55.00	65.00	53.20
2019-11-15	56.00	65.00	53.60
2019-11-22	56.00	65.00	53.60
2019-11-29	54.00	64.00	53.90
2019-12-06	54.00	64.00	55.30
2019-12-13	53.00	64.00	56.20
2019-12-20	53.00	64.00	56.20
2019-12-27	50.00	62.00	56.20
2020-01-03	50.00	62.00	56.20
2020-01-10	52.00	63.00	56.20
2020-01-17	45.00	60.00	56.00
2020-01-23	38.00	53.00	50.40
2020-02-07	32.00	49.00	12.30

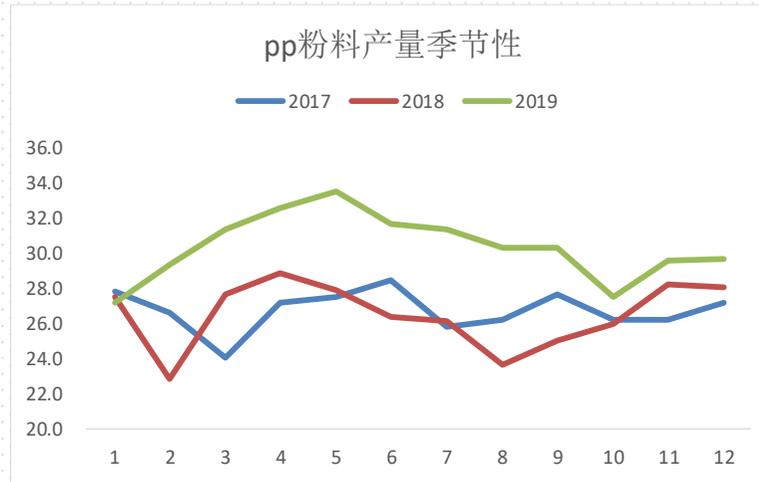
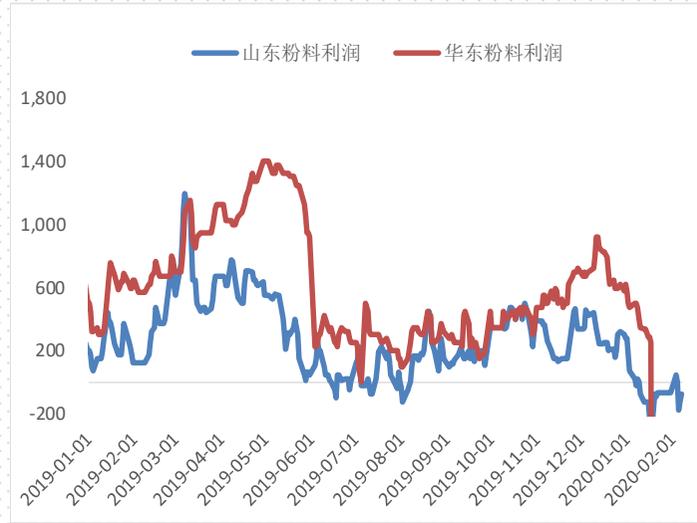
六、成本利润：丙烷崩盘，PDH利润回升，煤制利润大幅下滑，外购煤无利润。



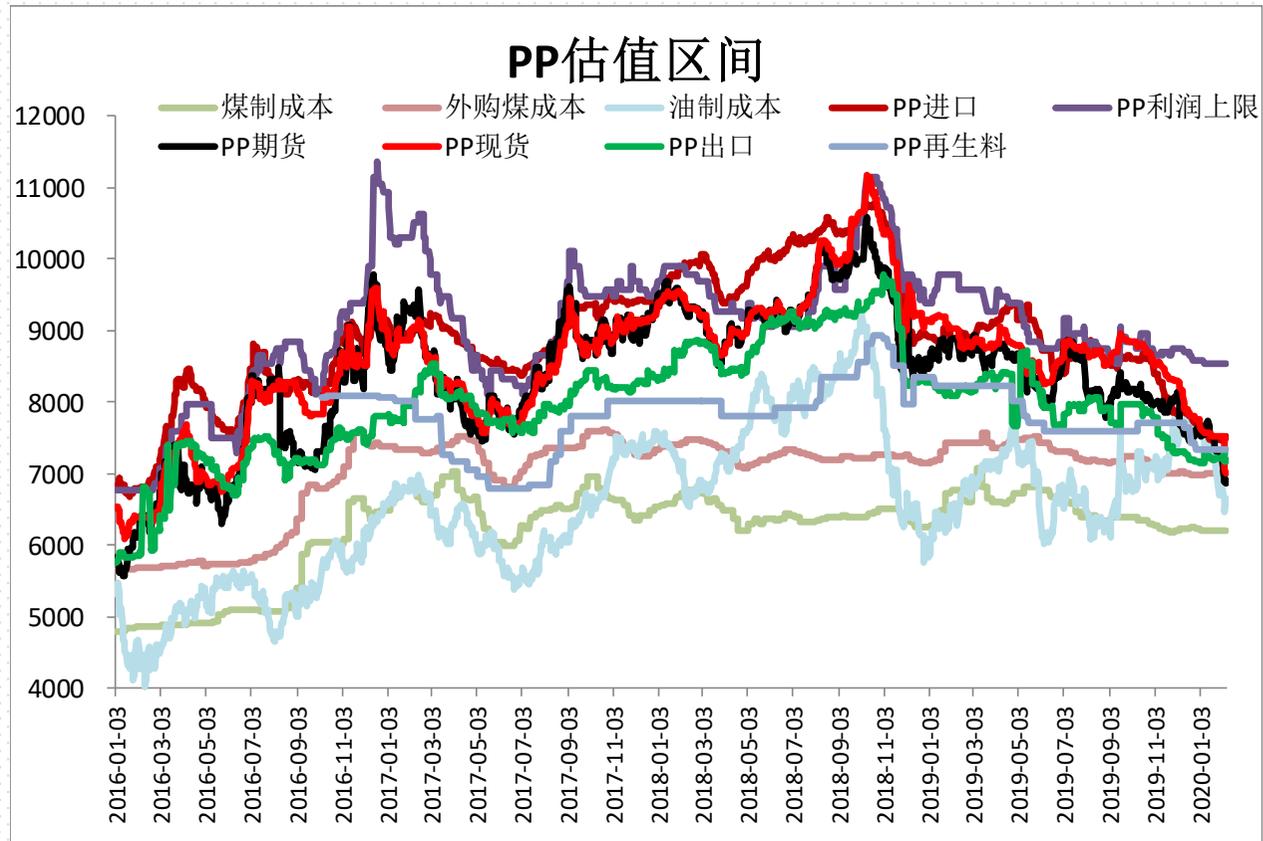
七、丙烯：丙烷崩盘，PDH-丙烯利润大幅回升



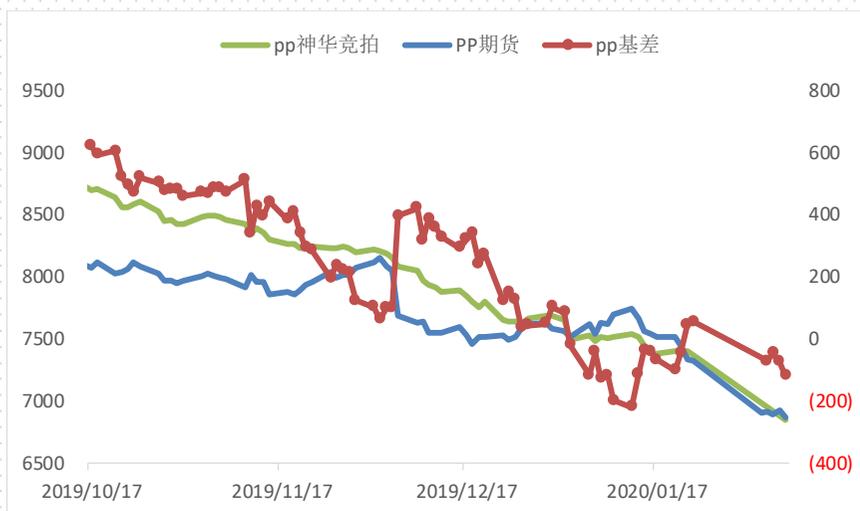
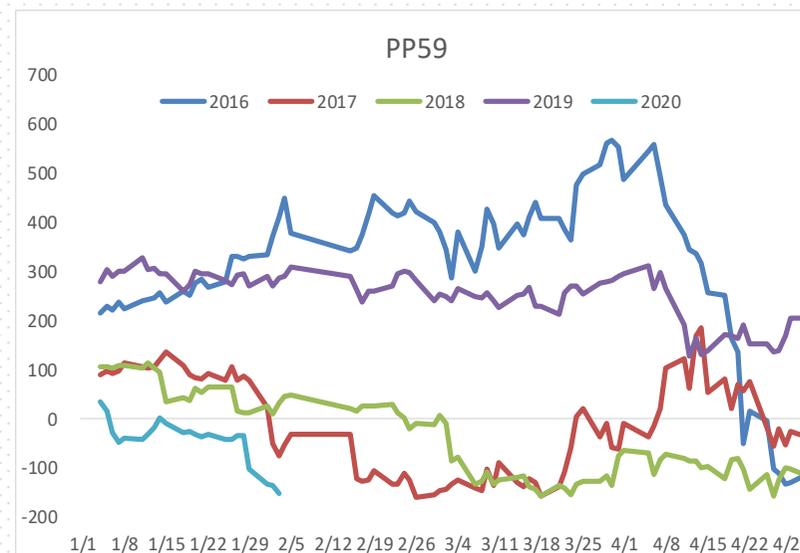
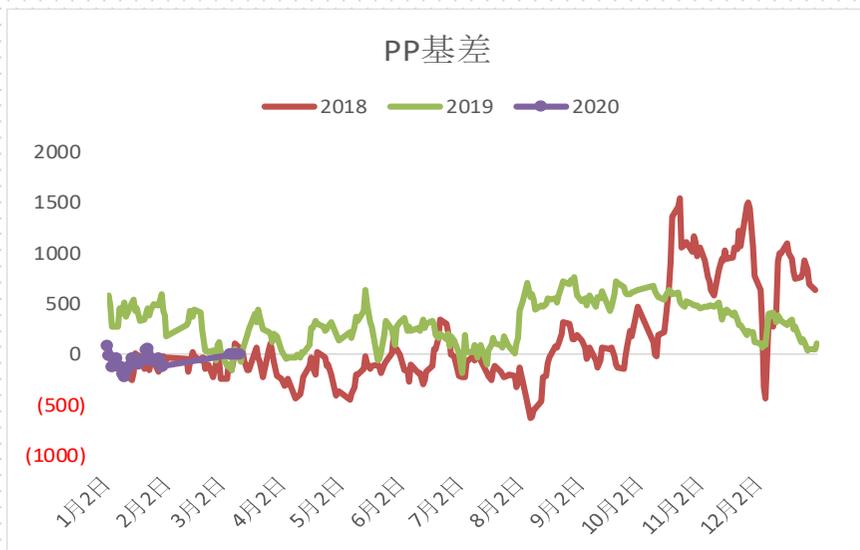
八、粉料：粉料利润亏损，粒粉价差低位，两头受挤压，开工率较低。



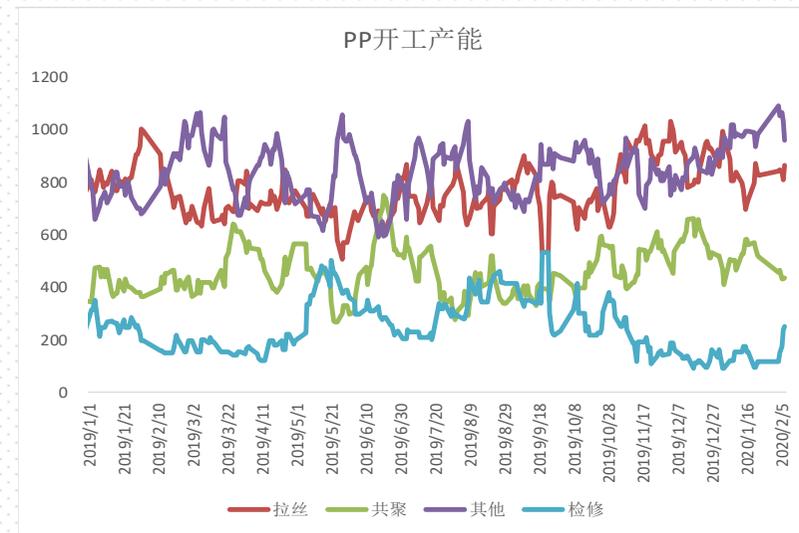
九、价格区间：现货价格在区间上沿，期价在区间偏高位置；整体价格有向成本运动的趋势。



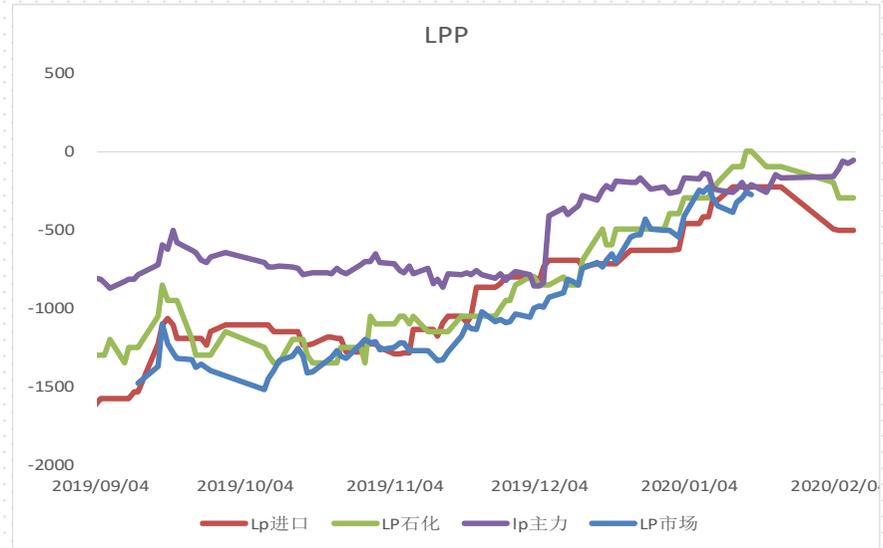
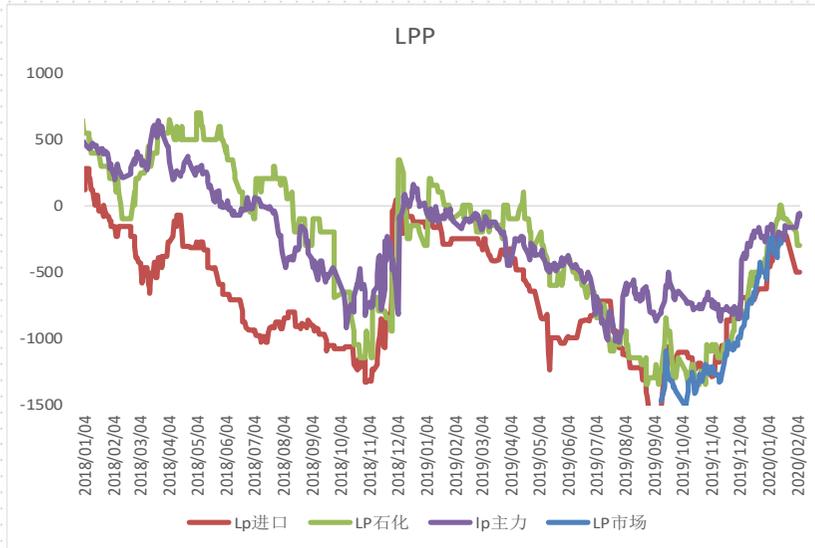
十、期限结构：基差走弱；59跨期走弱，关注无风险正套机会。



十、替代性：共聚-拉丝价差高位。



十、LPP：lpp价差短期有回落迹象。



免责声明



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层(802-804)

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673