

PP：上游煤炭跌价成本下移，外围或影响出口需求

产业投研部 2020年3月22日

任宁 18302222527

投资咨询证号： Z0013355

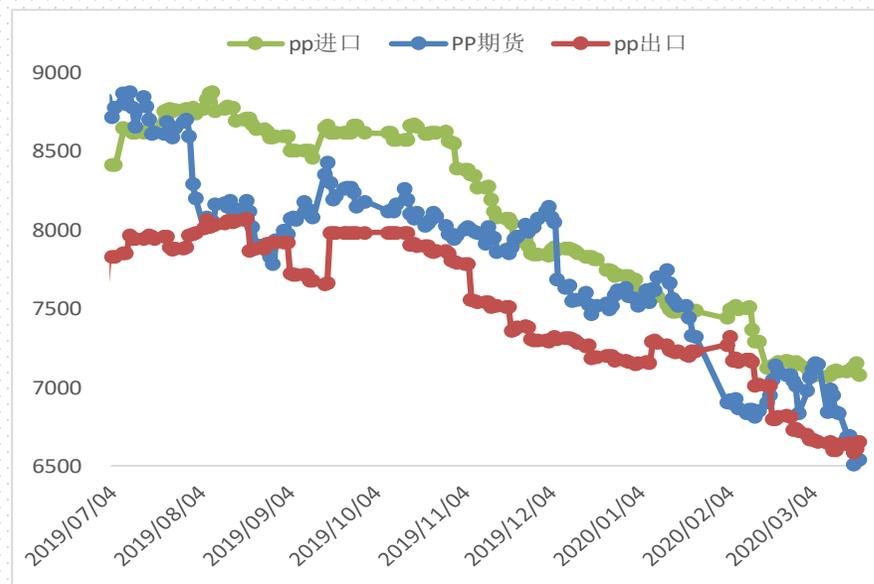
主要观点:

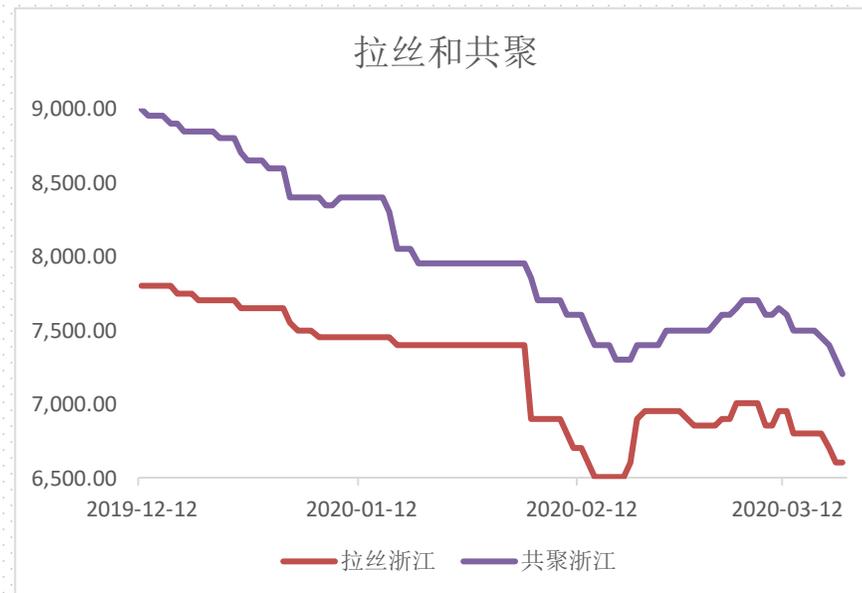
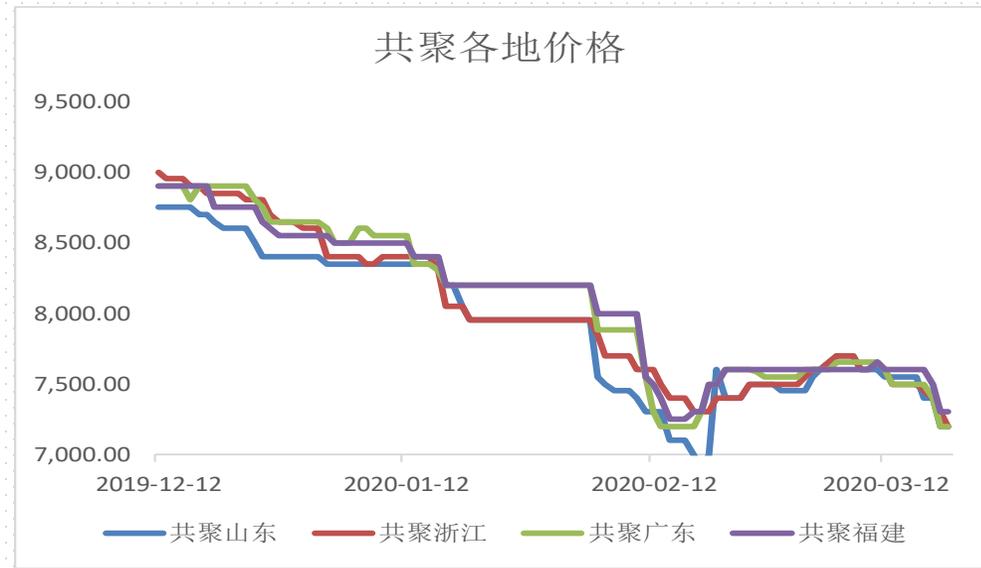
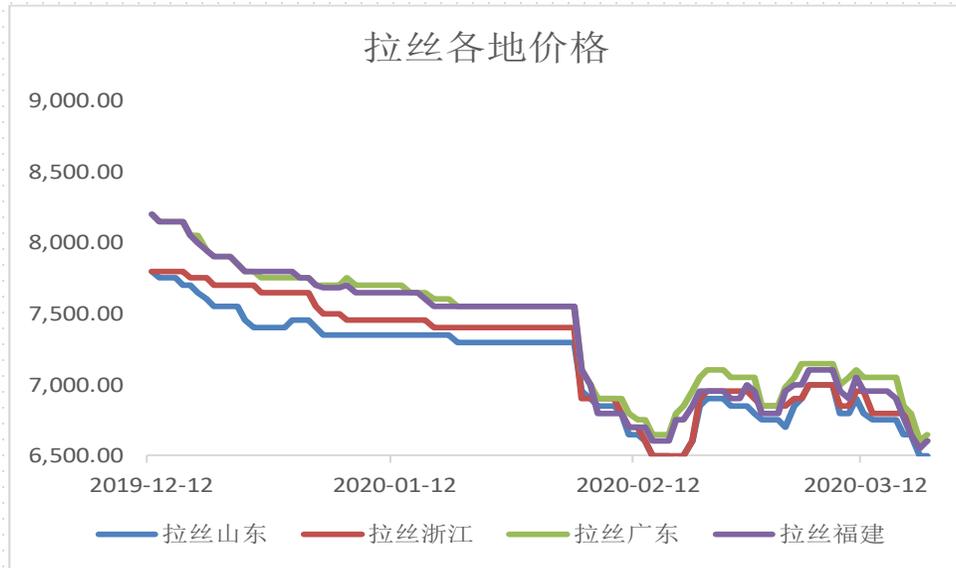
1. **国产供应:** 检修继续增多, 拉丝排产下滑。聚丙烯2020为高投产, 小检修年。供应压力明显大增。
2. **进口:** 进口窗口关闭, 出口窗口即将打开, 外盘价格多数下滑。
3. **表观:** 聚丙烯供应压力自2019年11月开始进入高压状态, 主要是国内。预计05合约表观增速在15%。
4. **库存:** PP总库存环比增加, 高于去年同期水平, 其中上游库存与社会库存继续累, 下游原料库存小降。
5. **需求:** 下游BOPP继续降价, 利润压缩, 胶带母卷利润中等。PP下游开工率提升明显。
6. **成本利润:** 继原油大幅下滑后, 煤炭价格也开始下跌, 煤化工成本下移至6200附近, 维持低利润; 油化工成本3600附近, 利润最高; 丙烷价格也下滑, PDH利润2500左右。
7. **丙烯:** 丙烷降价, 国际丙烯下滑, 国内丙烯降幅也很明显, PDH-丙烯利润扩大至较高水平。山东地炼开工率提升, 丙烯下游开工率变化不大。
8. **粉料:** 粉料小有利润, 粒粉价格接近, 粉料开工率下滑, 2月份粉料供应同比下滑, 低价粒料对粉料需求有压制。
9. **期限结构:** 期货现货均下跌, 现货降幅更大, 5月基差走弱, 59跨期震荡。
10. **替代性:** 共聚-拉丝价差变动不大。
11. **LPP:** 1pp价差区间震荡 (-250至-100)。

总结: 本周PP期现双弱, 外盘价格下调。上游原油低位短期转折可能性不大, 油化工低成本高利润, 煤炭价格下调煤化工成本支撑下移至6200, 维持低利润, 丙烷与丙烯价格也下滑, PDH路线利润扩大, 即各生产路线的成本均下滑。需求端由于外围疫情仍在扩散期, 出口订单或受影响, 尤其塑料制品等行业, 另外目前家电汽车等行业的销量数据不佳, 内需尚未恢复, 下游短期开工率有提升, 关注能否持续。目前价格已经在出口支撑附近, 低位震荡偏空, 升水短空, 中线等上游稳定后入场。

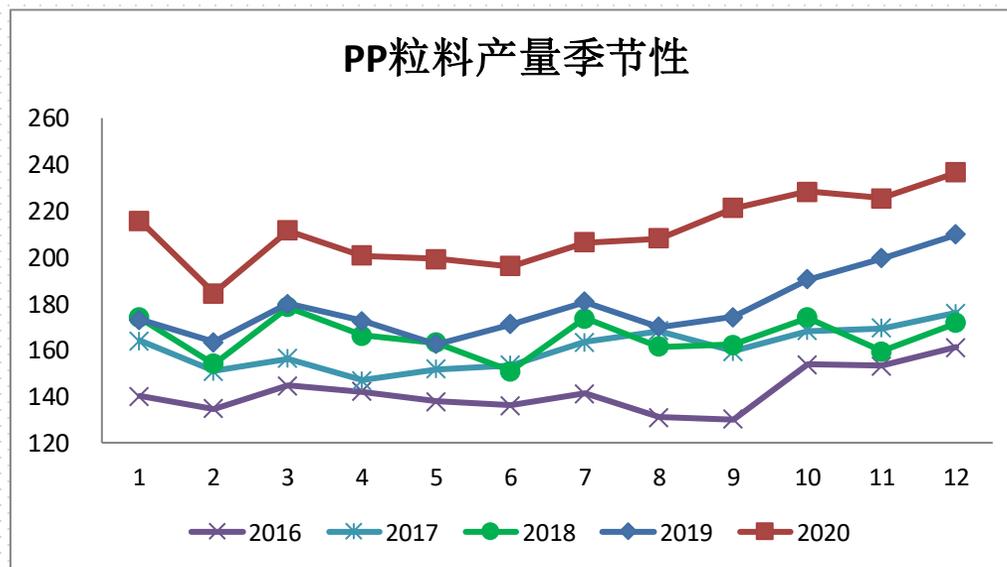
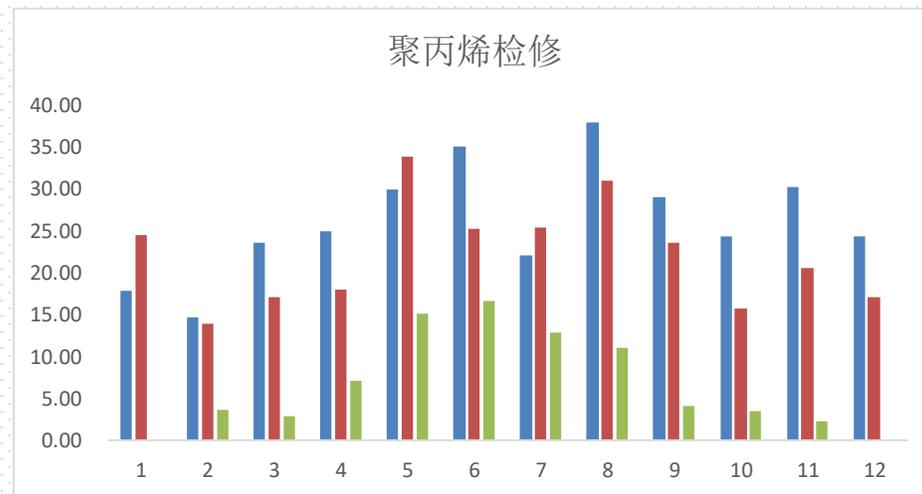
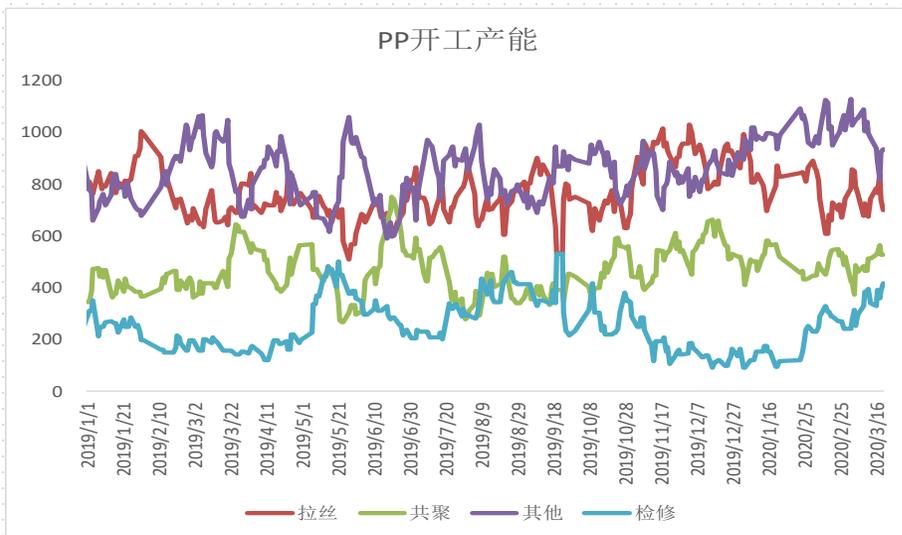
上周主要价格变化

	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
3月16日	6686	7102	6638	7000	6770	6800	314	6600	5975	6121	9250	9200
3月17日	6691	7109	6645	7000	6650	6700	309	6600	5875	6128	9200	9050
3月18日	6508	7132	6588	6900	6700	6670	392	6500	5750	6108	9200	9050
3月19日	6447	7152	6606	6750	6450	6550	303	6350	5650	5884	9100	9050
3月20日	6543	7076	6656	6750	6600	6510	207	6465	5650	5928	9100	9050



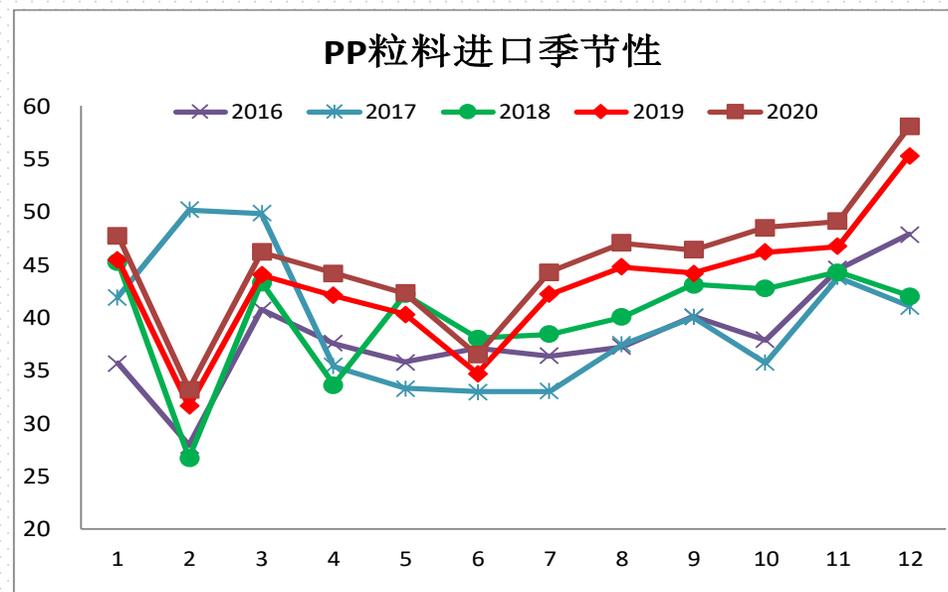
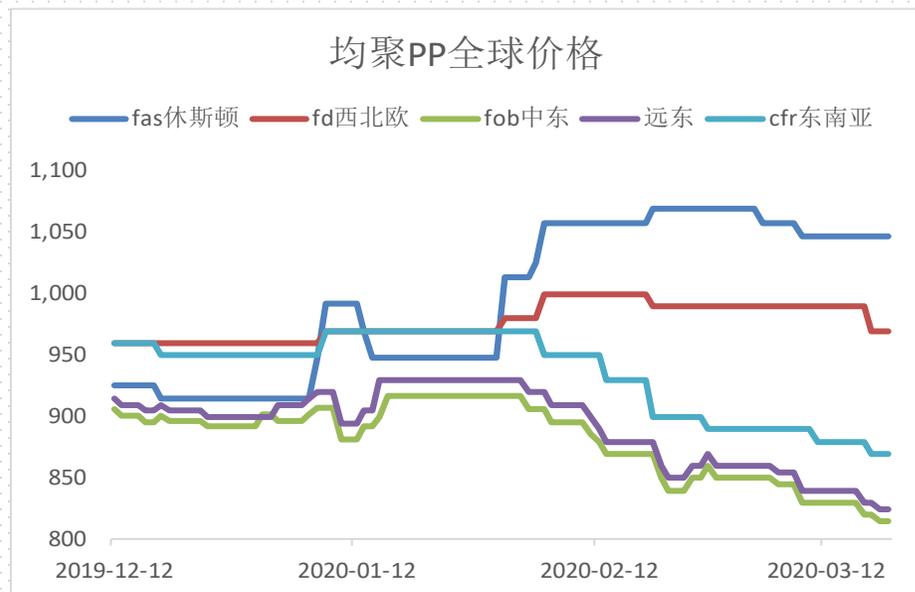
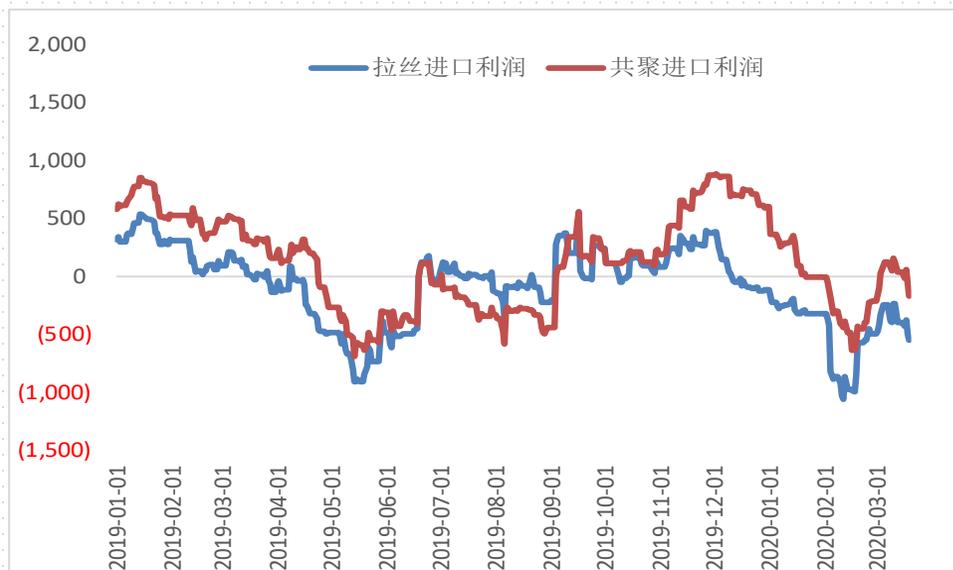


一、国产供应：检修继续增多，拉丝排产下滑。聚丙烯2020为高投产，小检修年。供应压力明显大增。



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年未投产	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年未投产	80
2019年合计	224	2020年合计	176

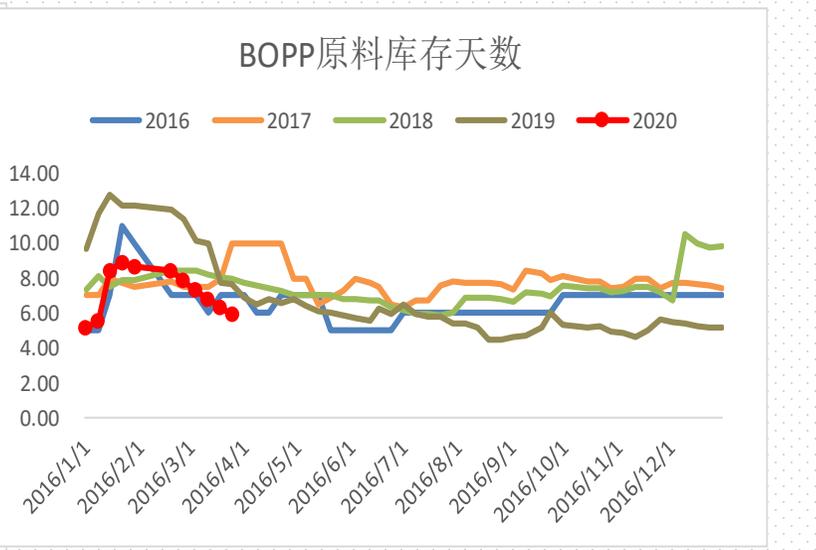
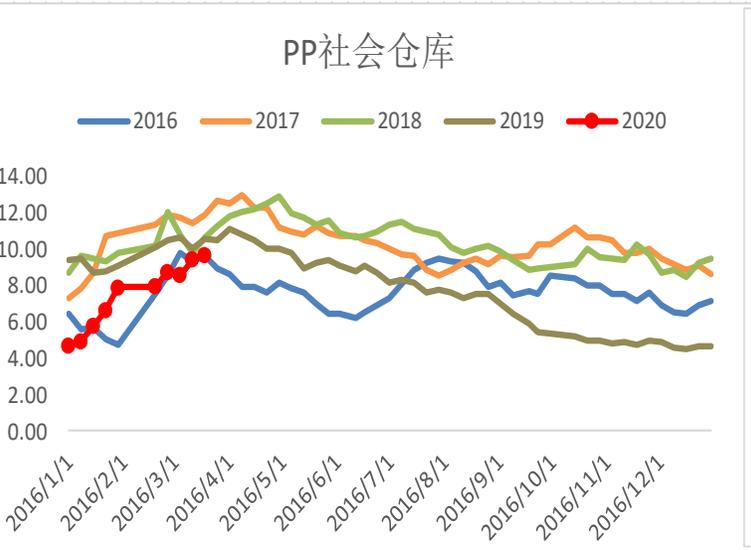
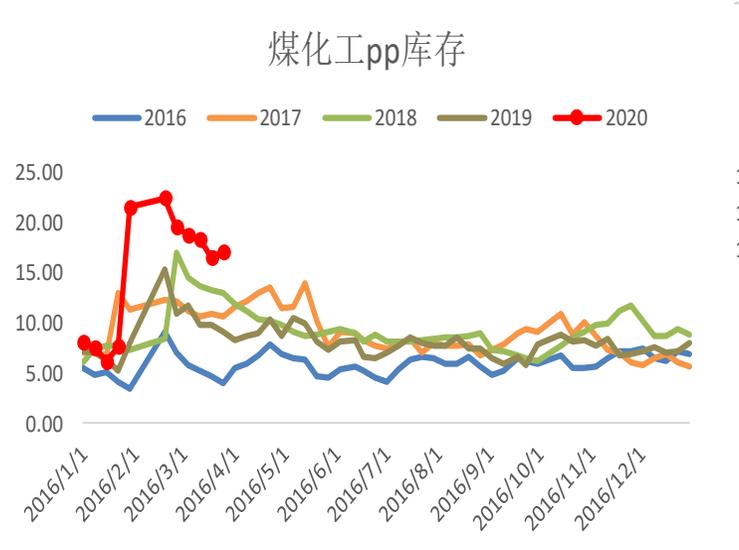
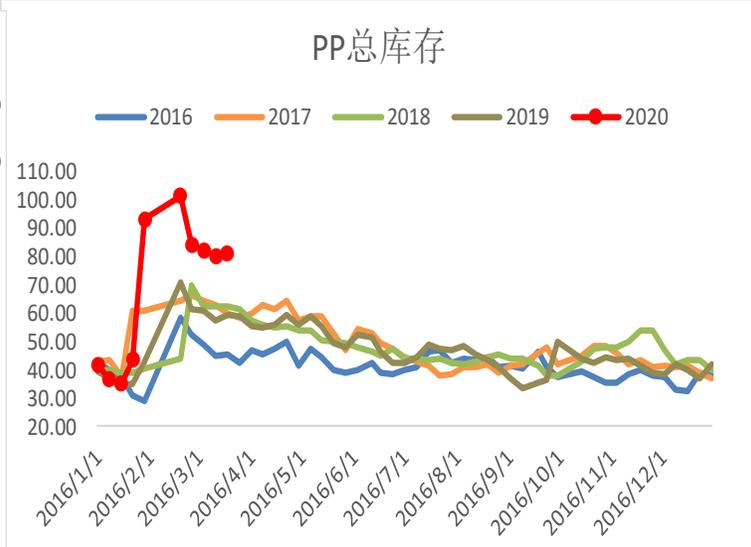
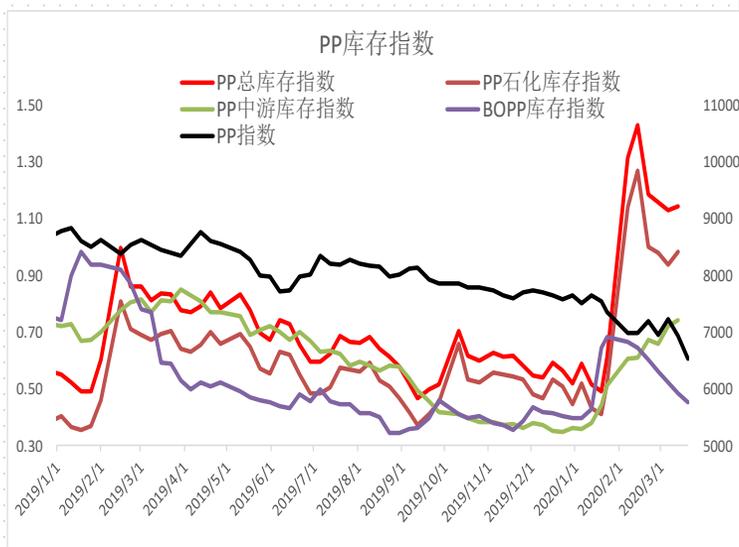
二、进口：进口窗口关闭，出口窗口即将打开，外盘价格多数下滑。



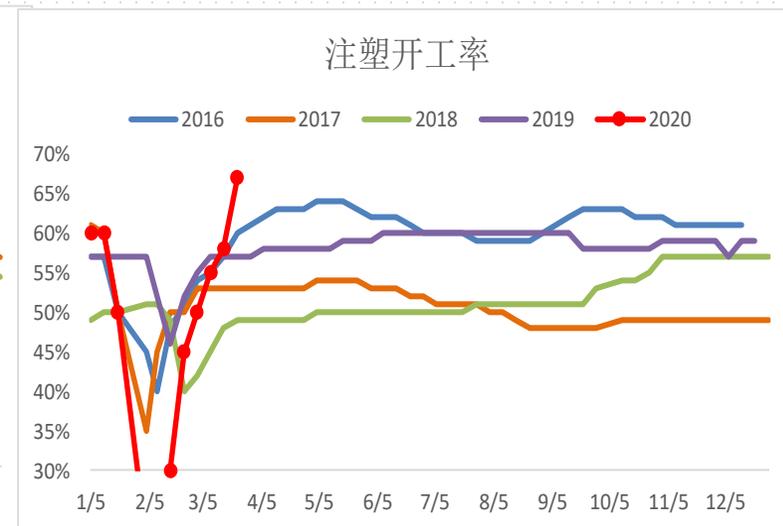
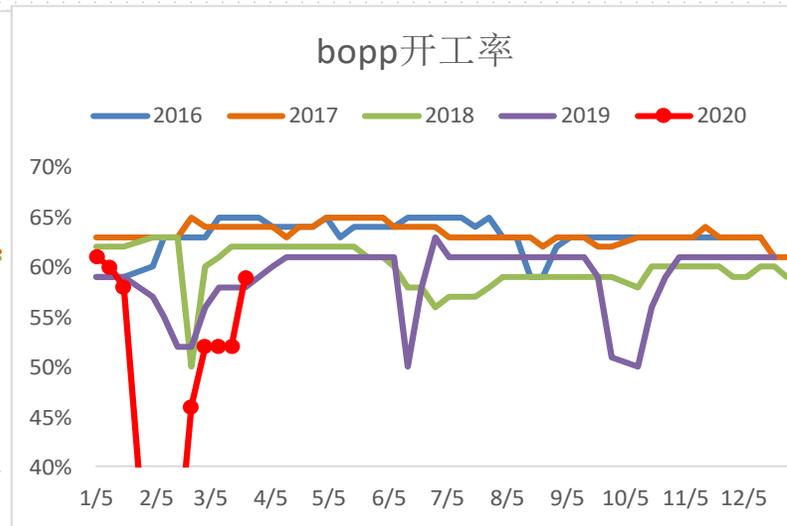
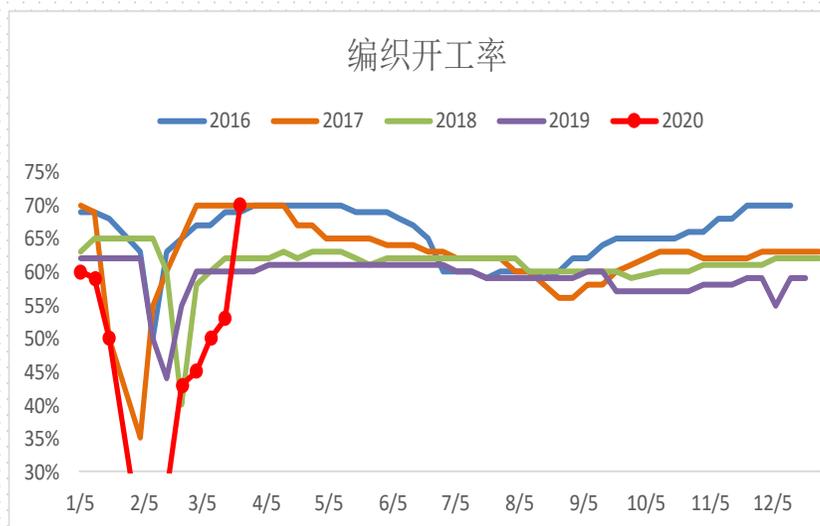
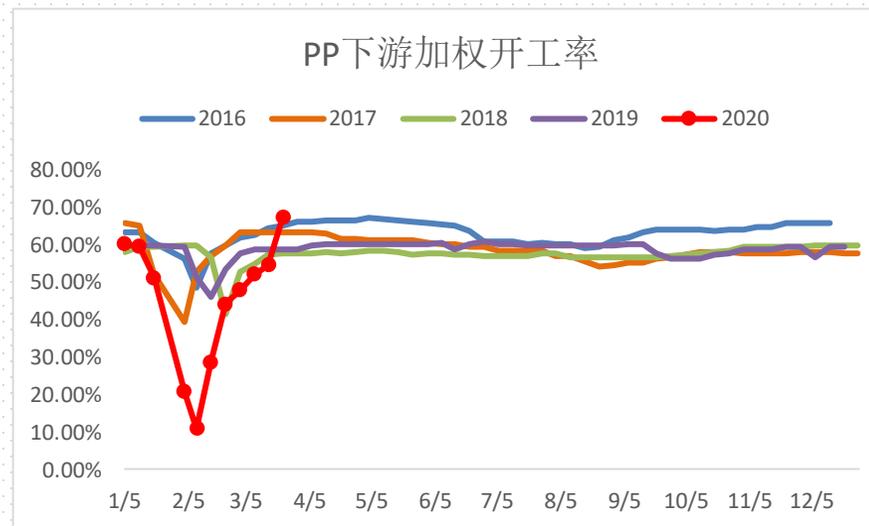
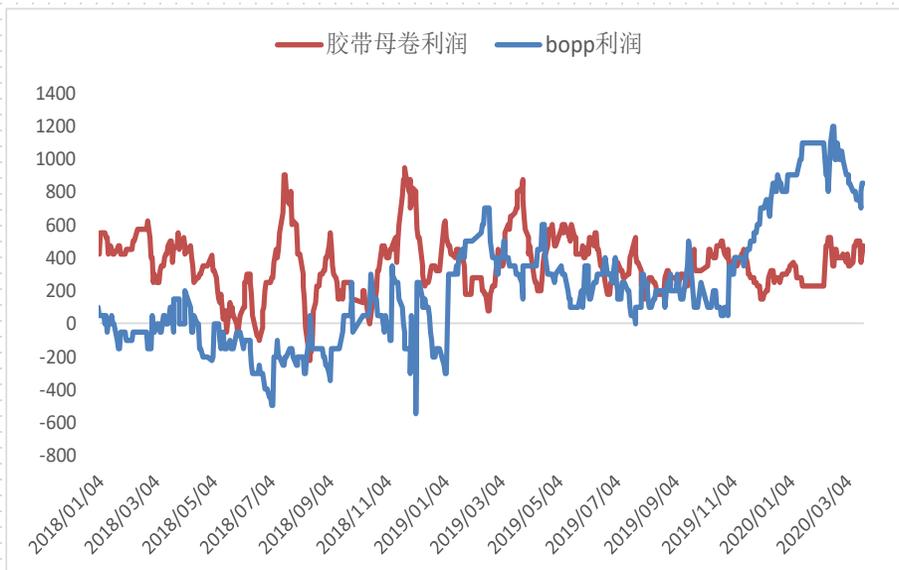
三、表观：国内产能释放，聚丙烯供应压力自2019年11月开始进入高压状态。预计05合约表观增速在15%。

	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%	4.46%	416	5.67%	3	30	1.32%	233	8.87%	8.32%	2123	5.04%
2019年11月	200	25.21%	4.77%	1937	6.62%	47	5.50%	1.23%	462	5.65%	3	33	1.20%	243	21.24%	4.29%	2366	6.51%
2019年12月	210	22.44%	5.21%	2147	7.98%	55	5.50%	18.30%	518	7.93%	4	37	3.35%	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%

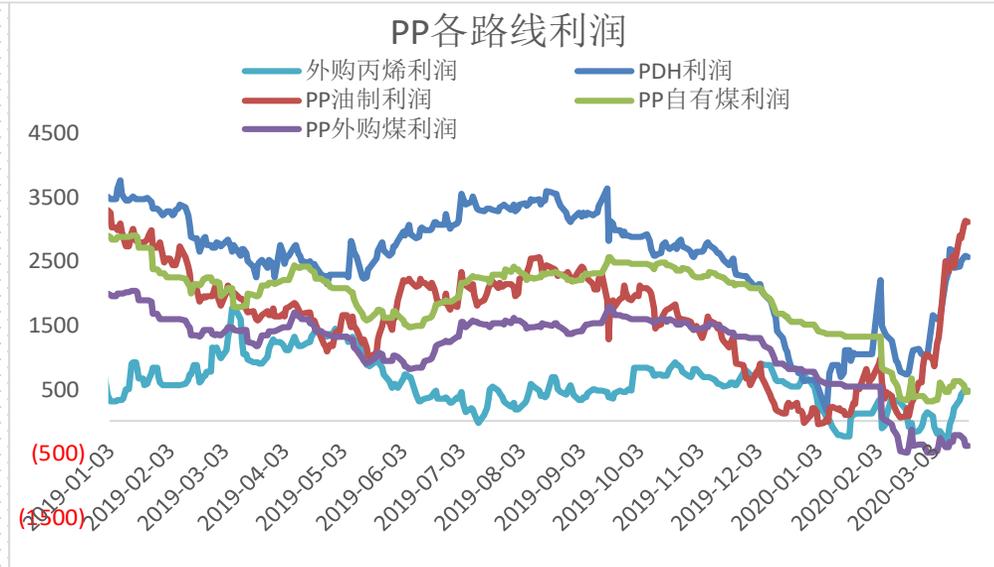
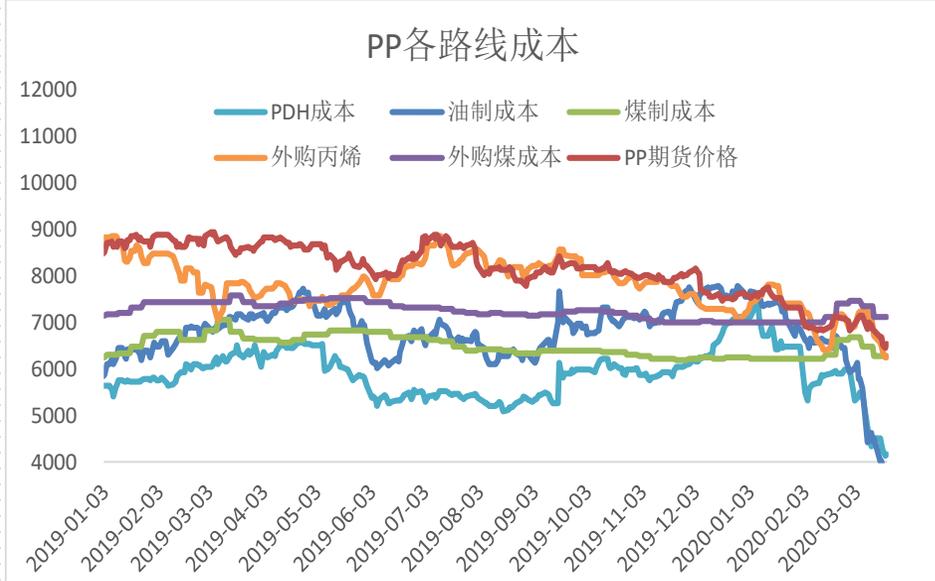
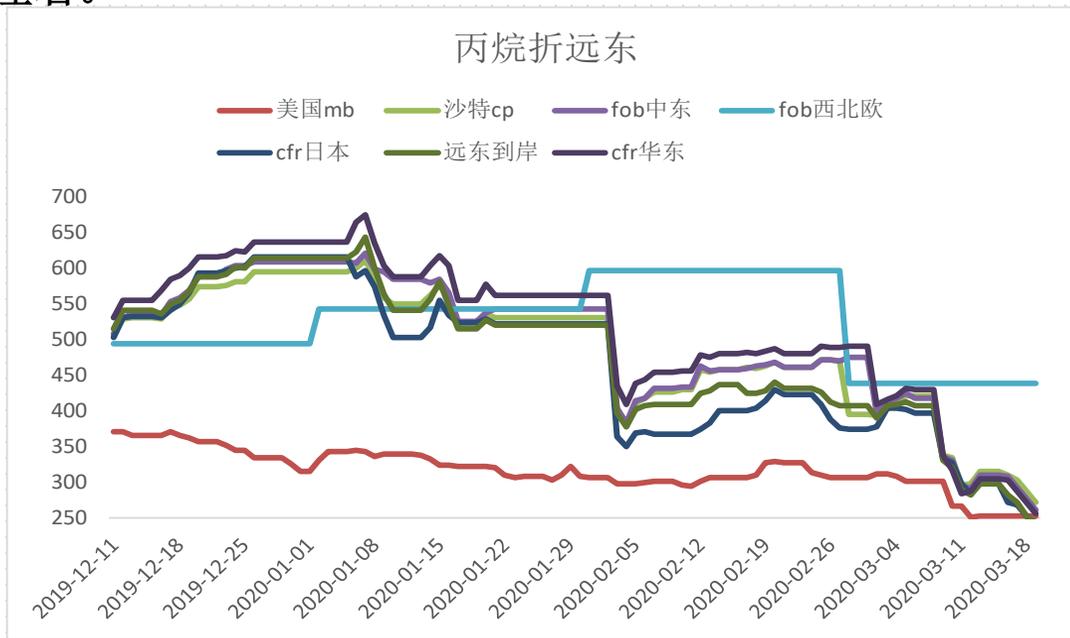
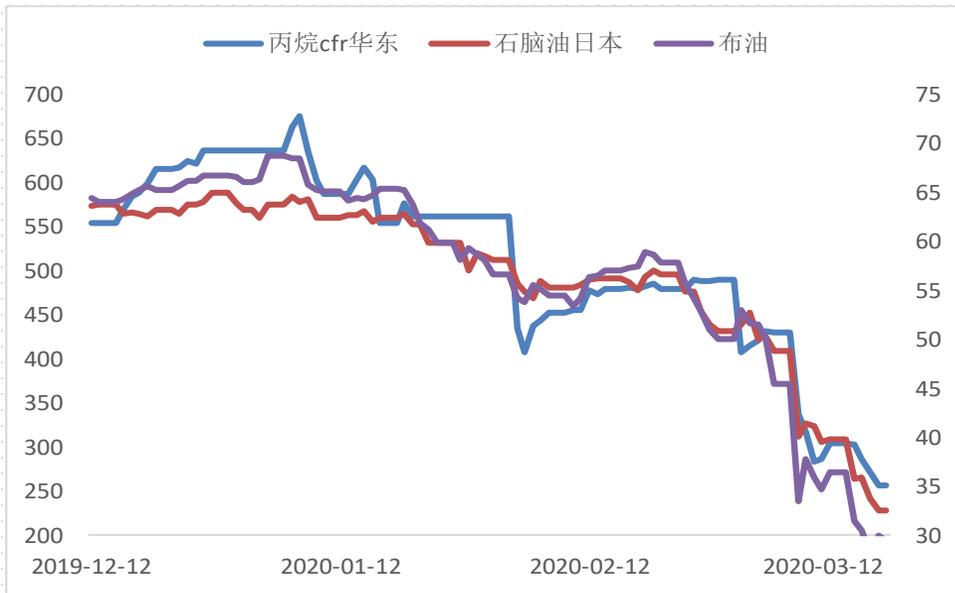
四、库存：PP总库存环比增加，高于去年同期水平，其中上游库存与社会库存继续累，下游原料库存小降。



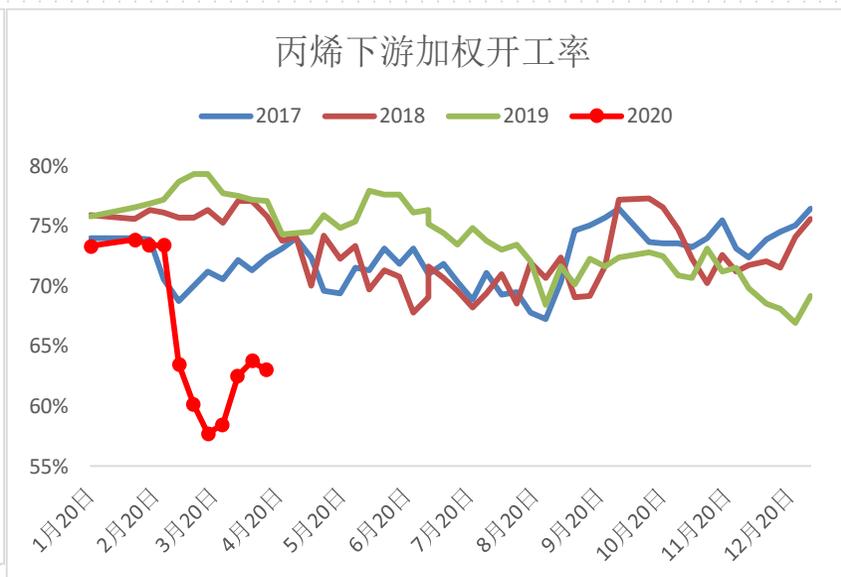
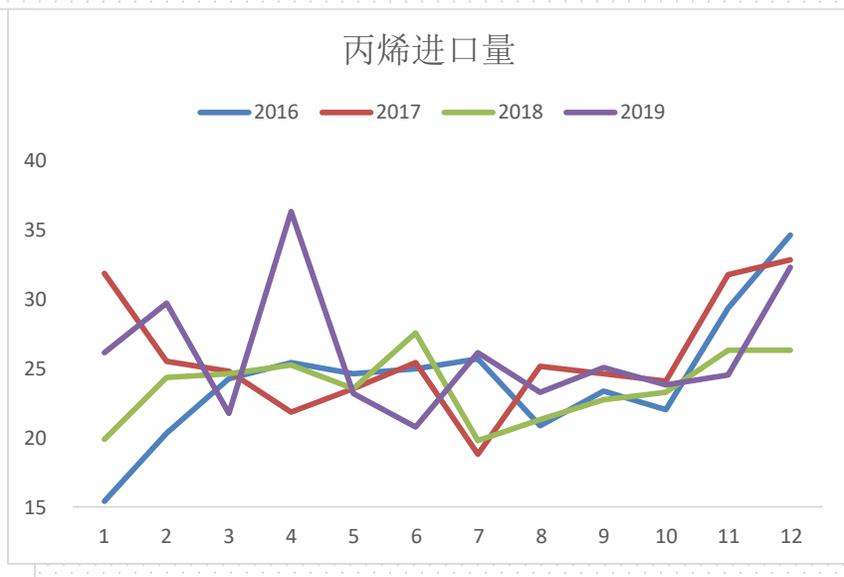
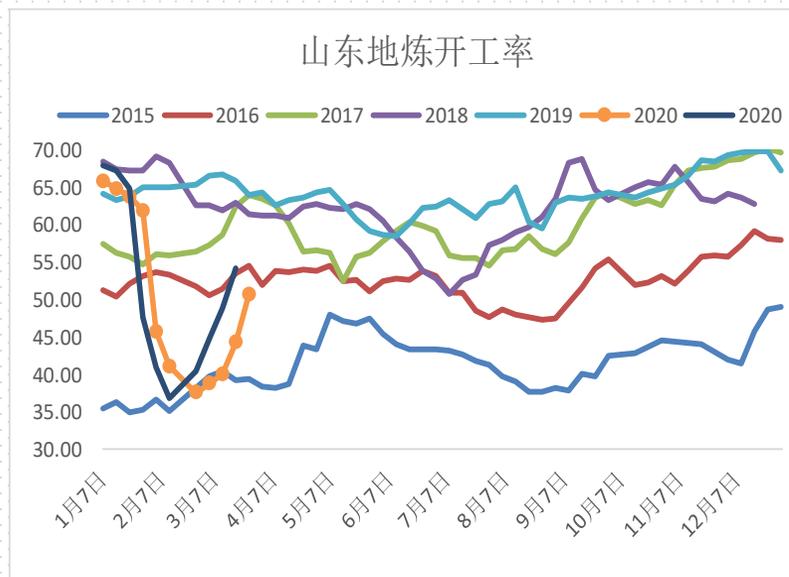
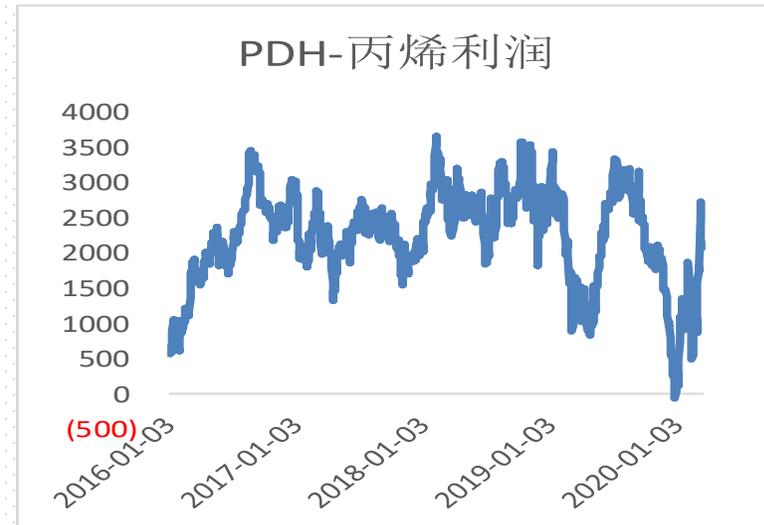
五、需求：下游BOPP继续降价，利润压缩，胶带母卷利润中等。PP下游开工率提升明显。



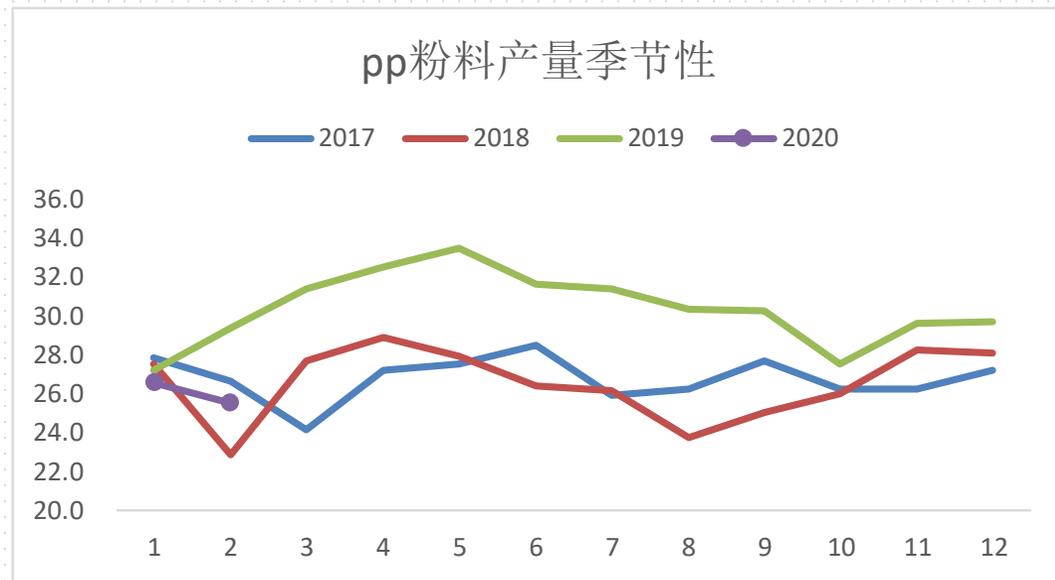
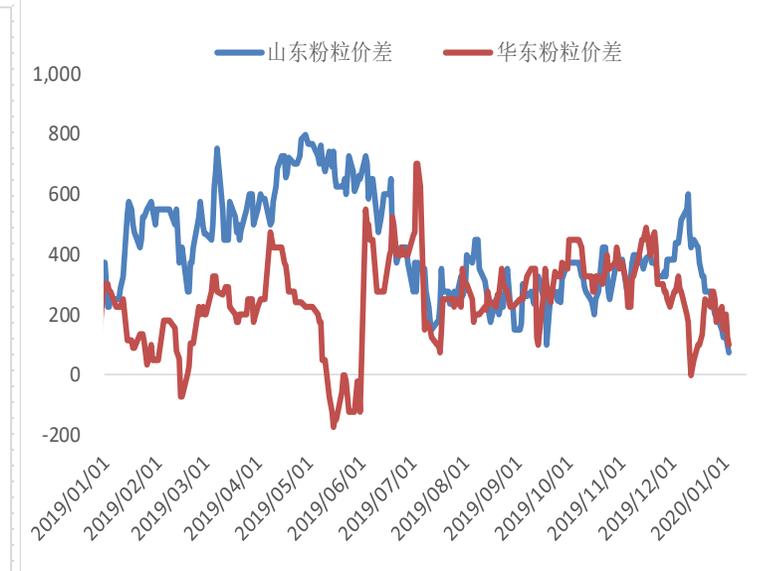
六、成本利润：继原油大幅下滑后，煤炭价格也开始下跌，煤化工成本下移至6200附近，维持低利润；油化工成本3600附近，利润最高；丙烷价格也下滑，PDH利润2500左右。



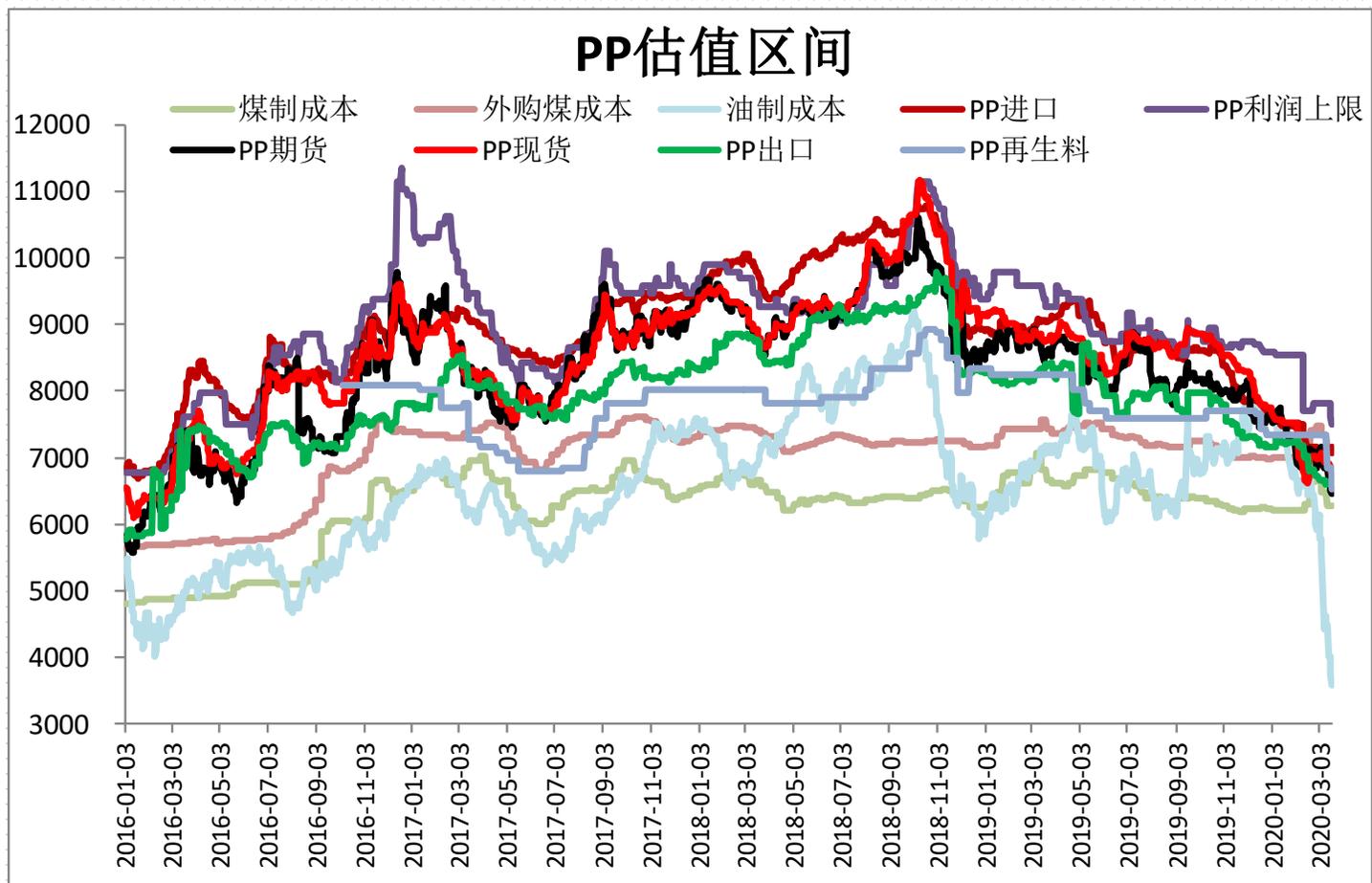
七、丙烯：丙烷降价，国际丙烯下滑，国内丙烯降幅也很明显，PDH-丙烯利润扩大至较高水平。山东地炼开工率提升，丙烯下游开工率变化不大。



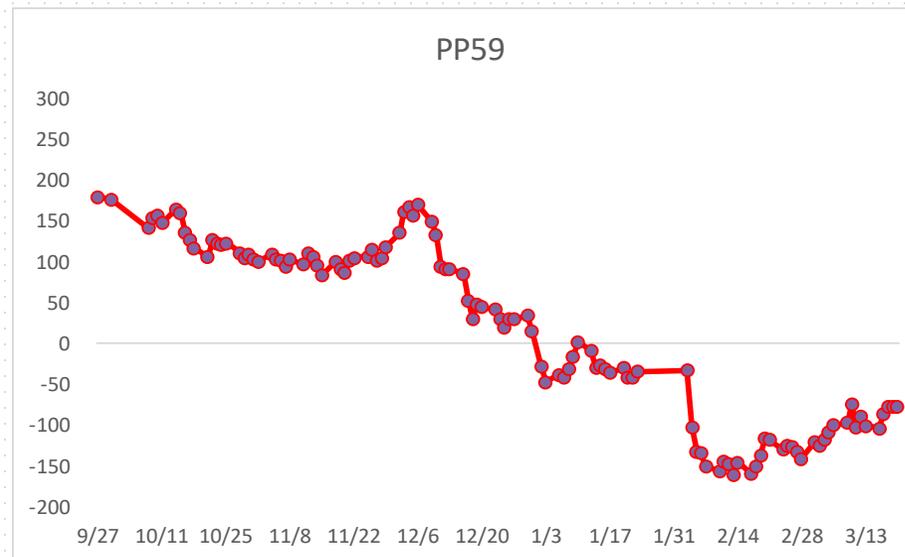
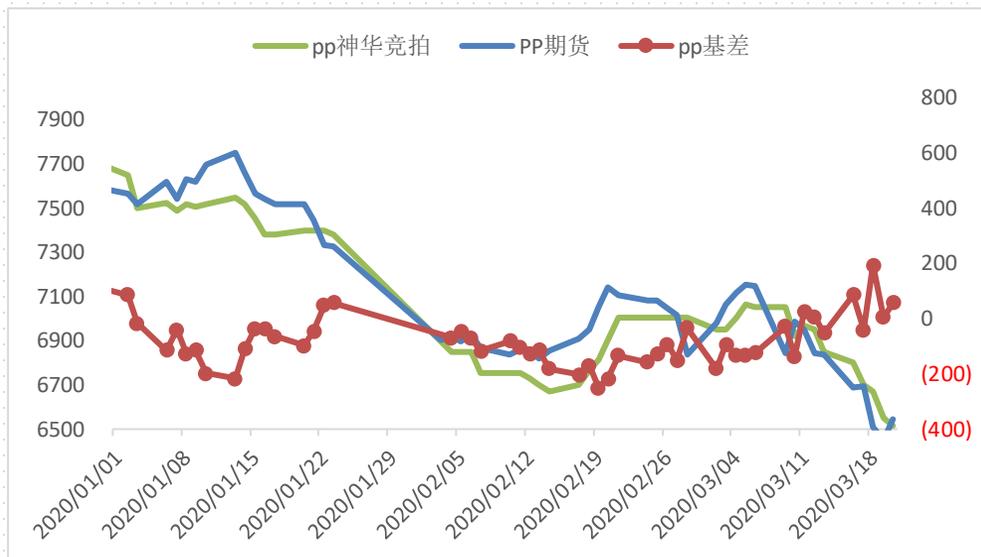
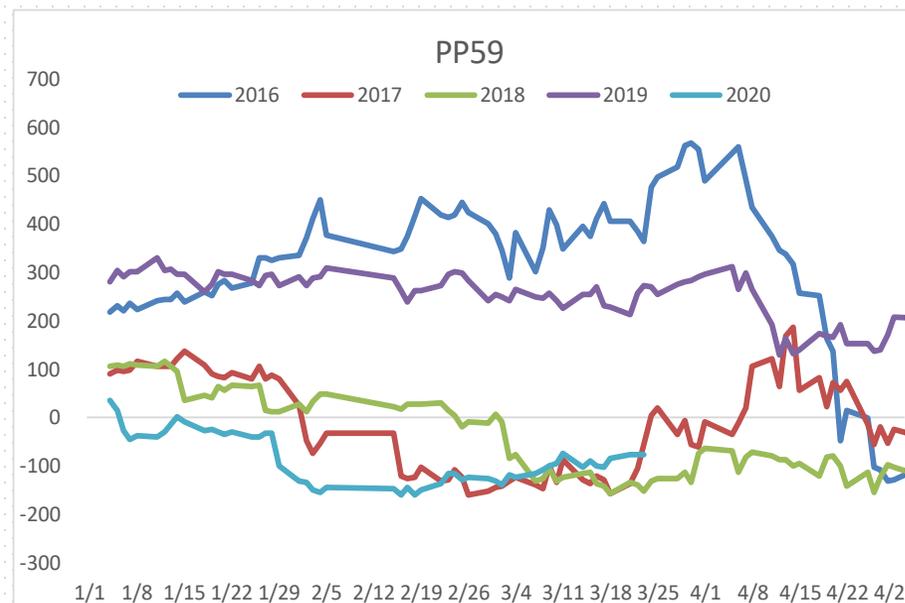
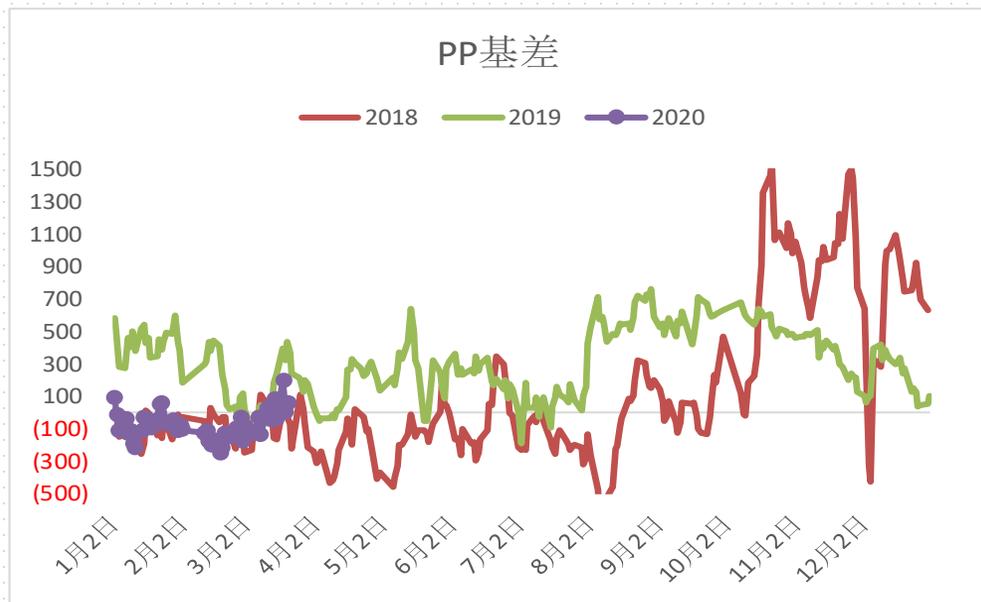
八、粉料：粉料小有利润，粒粉价格接近，粉料开工率下滑，2月份粉料供应同比下滑，低价粒料对粉料需求有压制。



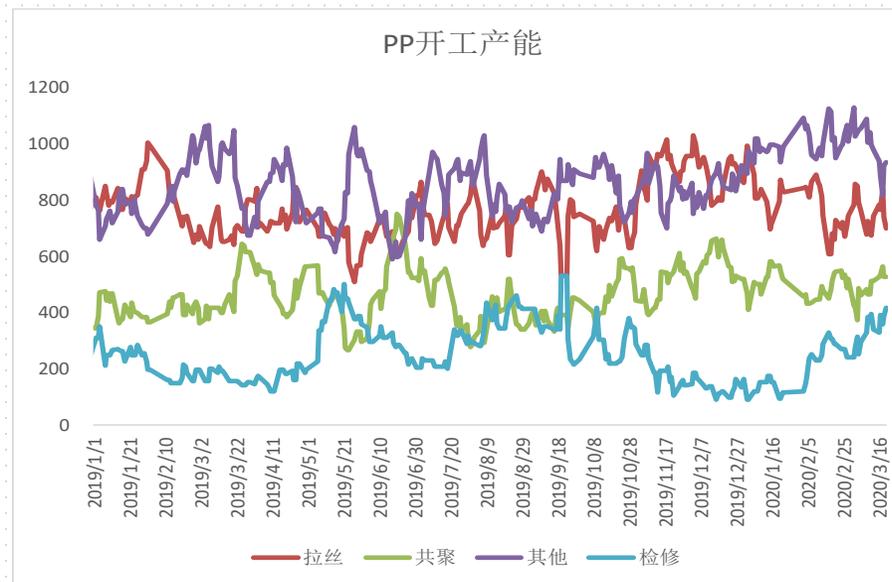
九、价格区间：短期上方压力在进口7050，下方暂看出口支撑6600，煤化工成本支撑已下移至6200附近，但需注意外围仍在降价，煤炭价格也在下跌。



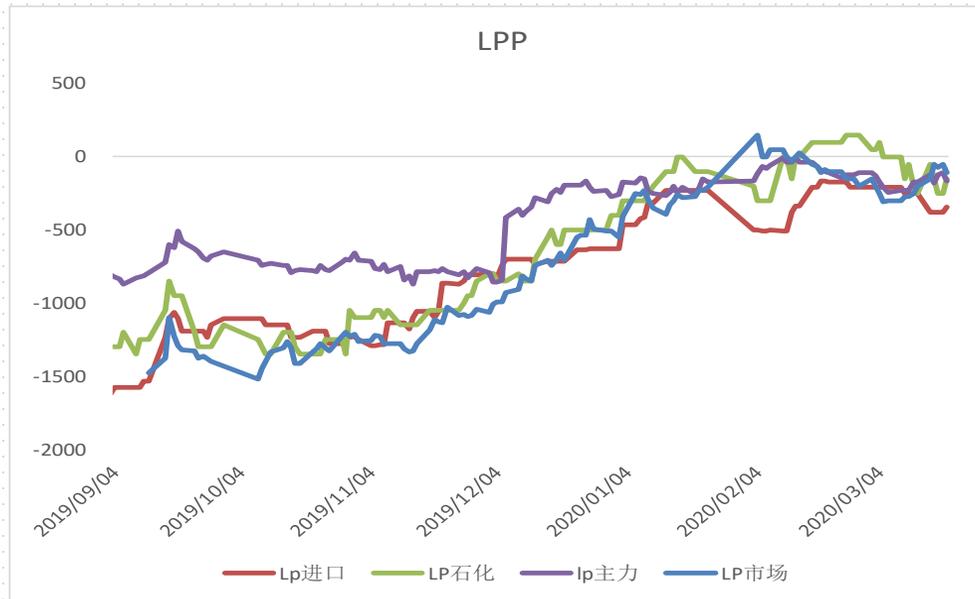
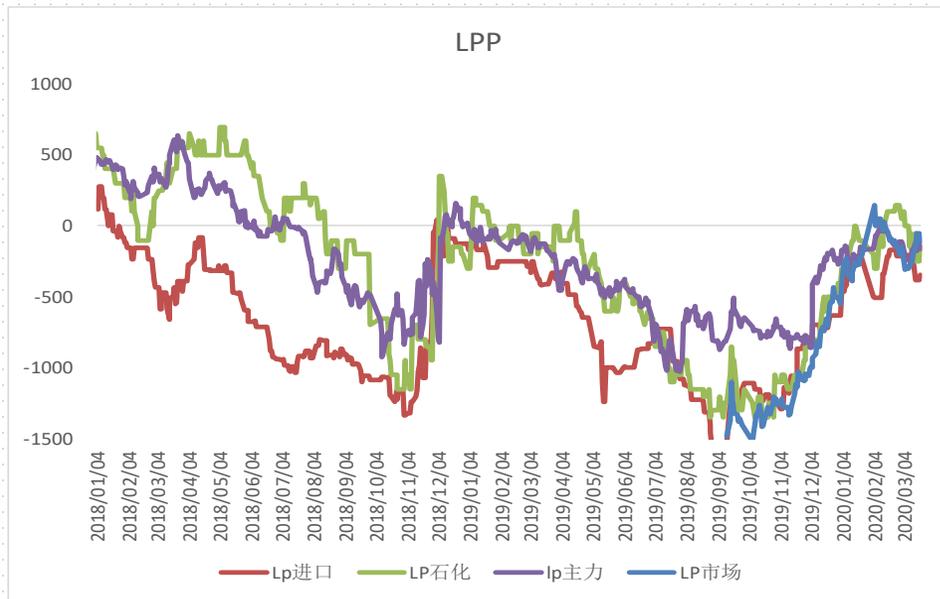
十、期限结构：期货现货均下跌，现货降幅更大，5月基差走弱，59跨期震荡。



十、替代性：共聚-拉丝价差变动不大。



十、LPP：lpp价差区间震荡。



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