

【PP周报20220918】供需好转中上游均累库，关注下游开工弹性。

报告撰写人：研究中心烯烃团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年9月18日

□ 观点：供需好转中上游均累库，关注下游开工弹性。

- ① 成本端：本周PP成本端油制亏损小幅下降，煤制利润小幅上升，同比成本支撑仍强。
- ② 供应端：本周供应量较上周小幅下降，开工率仍位于历史低位水平，预计后续产量或回升。7月出口量环比明显下滑，进口小幅增加。预计后续净进口量或持续增加。
- ③ 需求端：本周PP下游开工率继续提升，BOPP开工率已处往年同期最高水平，PP总体下游开工率同比仍低。
- ④ 库存端：本周上游继续累库，社会库存累库幅度增加，总体库存中性偏高，持续关注隐性库存问题。

□ 操作建议：暂观望

目录

CONTENTS

1

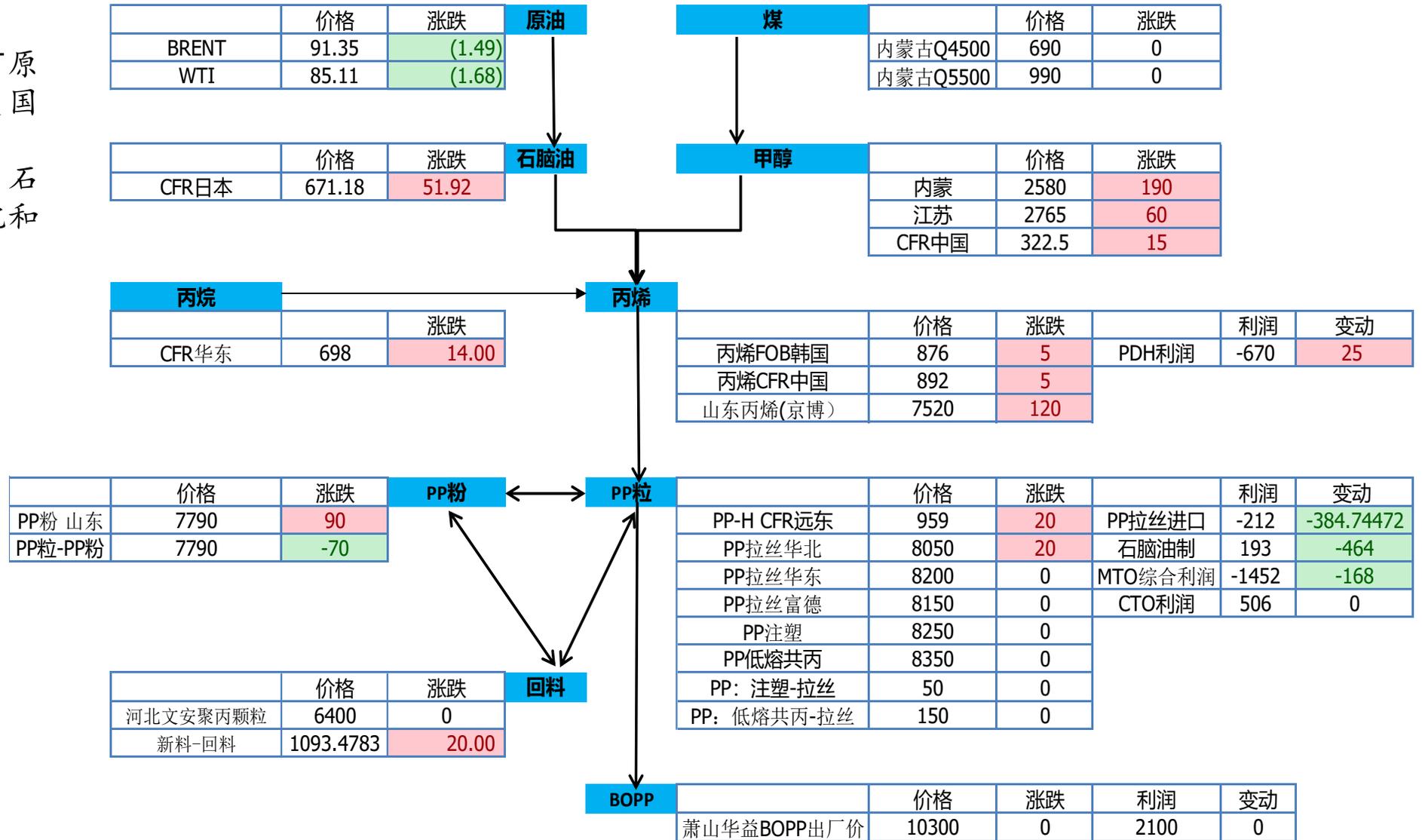
价格部分

2

供需部分

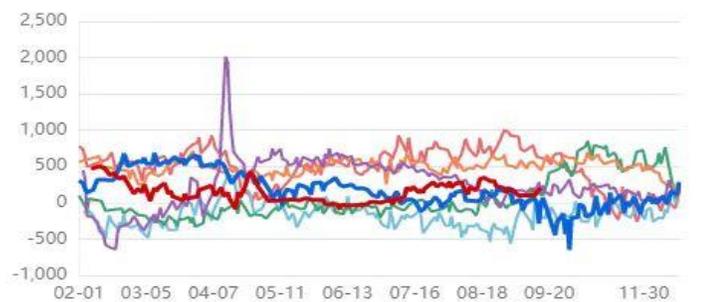
1 价格部分

- 本周原油震荡走弱，BRENT原油收跌约1.5%，主要受美国CPI超预期影响。
- 本周内地动力煤高位震荡，石脑油、甲醇大幅走强，丙烷和丙烯略走强，成本支撑强。



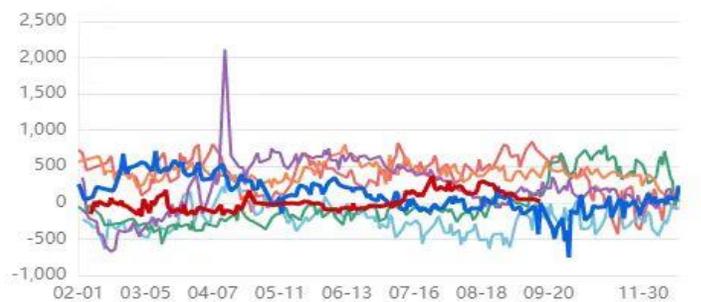
资料来源：WIND，浙商期货研究中心

PP01合约基差_华东 2022-09-16



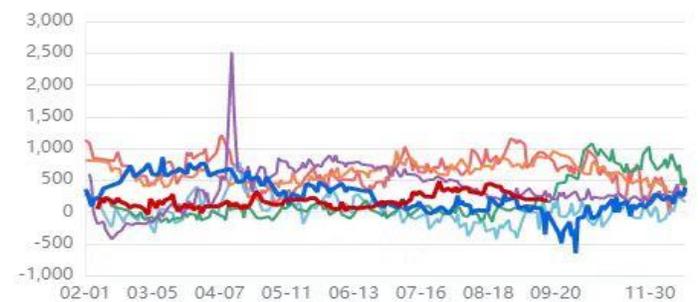
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

PP01合约基差_华北 2022-09-16



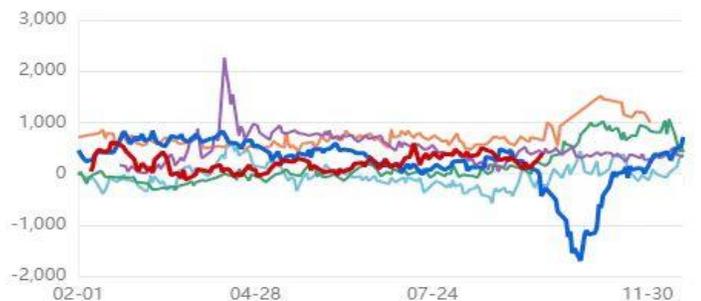
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

PP01合约基差_华南 2022-09-16



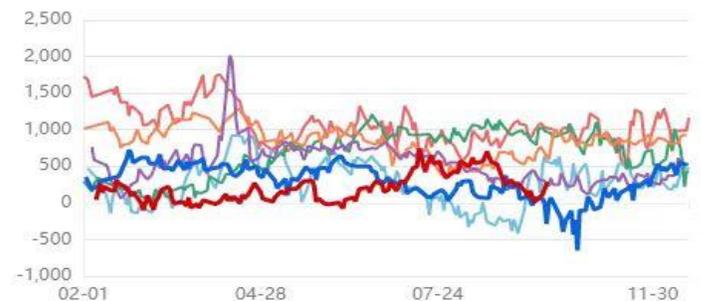
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

PP01合约非标基差_PP均聚注塑华东 2022-09-16



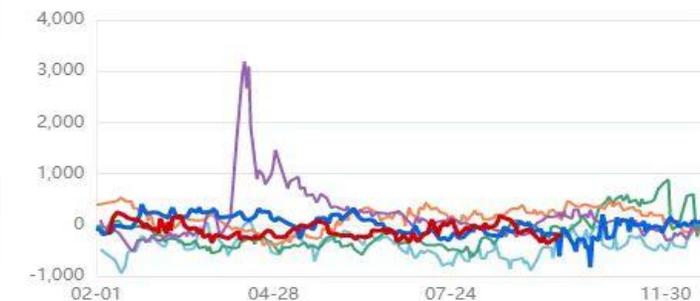
○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

PP01合约非标基差_PP低熔共聚华东 2022-09-16



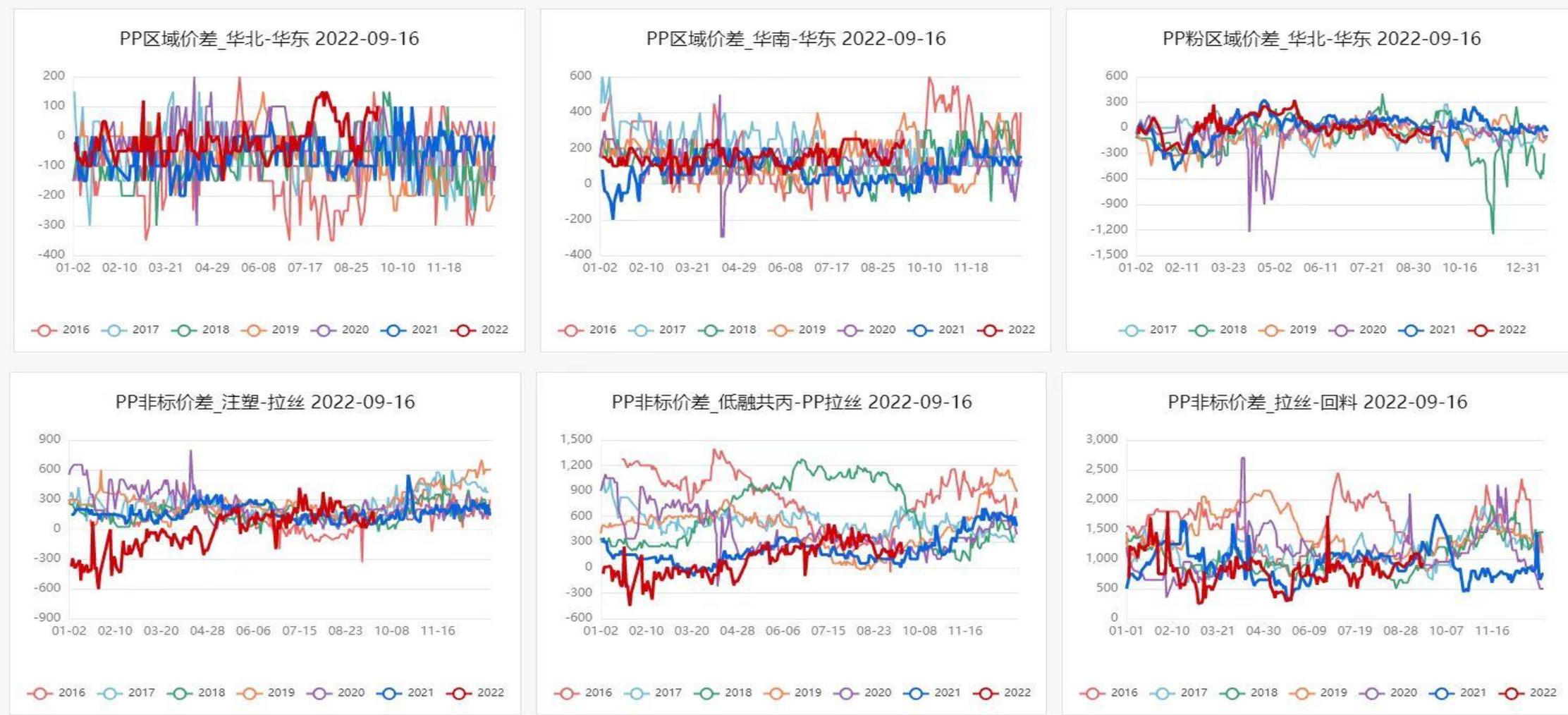
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

PP01合约非标基差_PP粉华东 2022-09-16



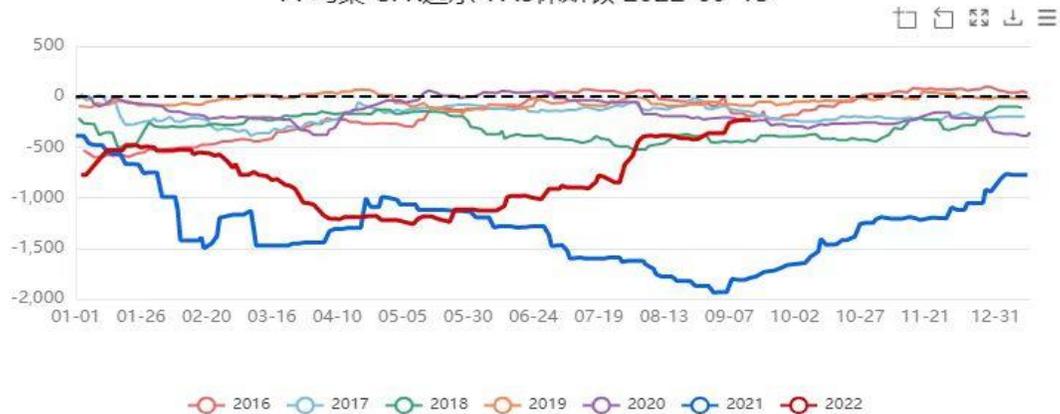
○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

- 本周PP拉丝华东基差在+100至+200，华北在+20至+100，华南在+200至+250，基差略走强。
- 本周PP非标基差均走强。

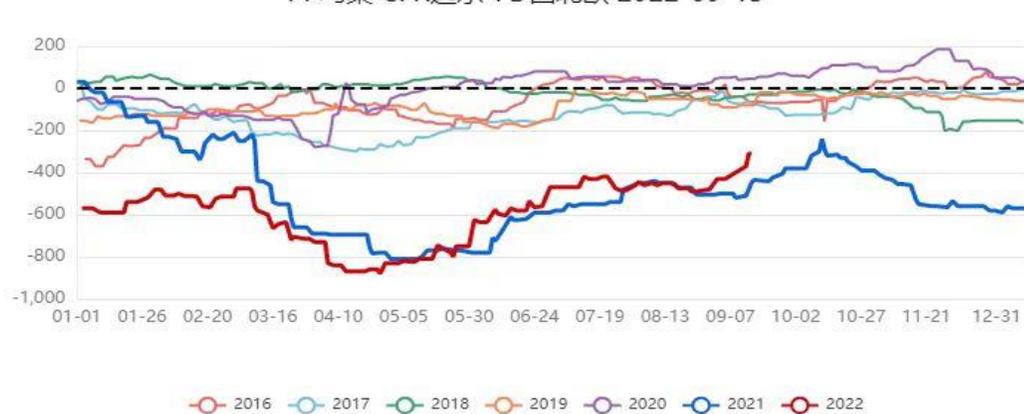


- 本周华南-华东、华北-华东价格略有回落，华东地区依旧为价格洼地，非标-标品价差持稳。

PP均聚 CFR远东-FAS休斯顿 2022-09-15



PP均聚 CFR远东-FD西北欧 2022-09-15



PP均聚 CRF远东-FOB中东 2022-09-15

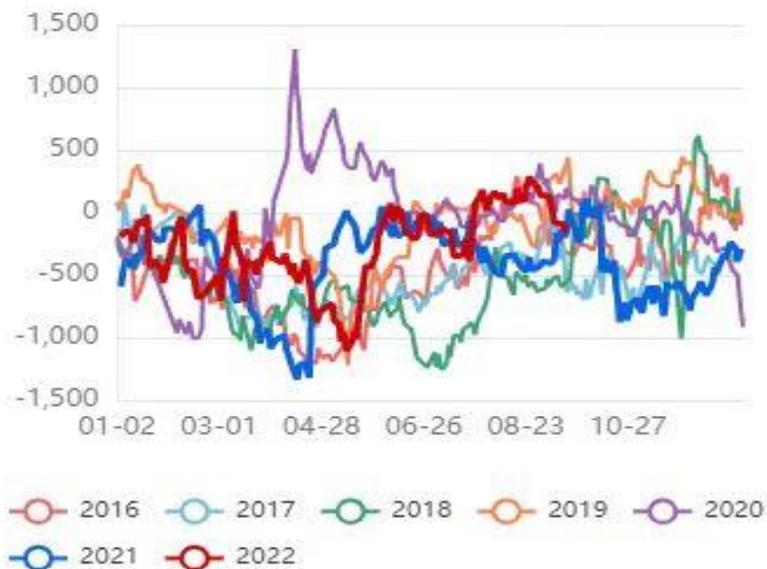


PP注塑 CFR中国-CFR东南亚 2022-09-16

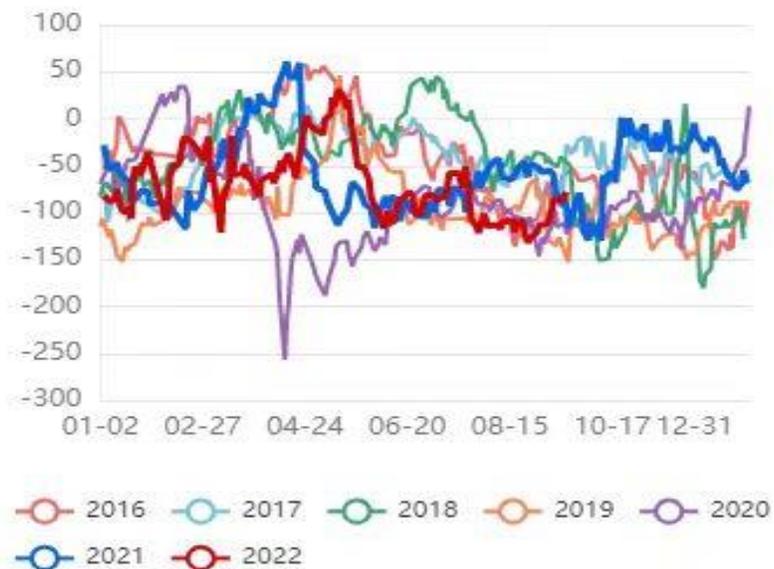


- 本周外盘美金价格持稳，CFR远东小幅上涨，东北亚地区依旧为全球价格洼地。

进口利润_PP拉丝 2022-09-15

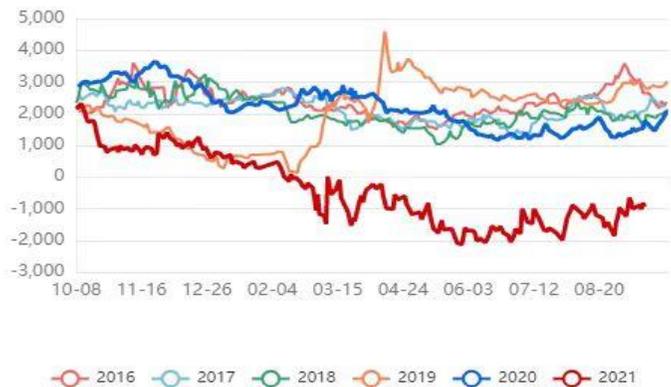


出口利润_PP拉丝(美金) 2022-09-15



- 本周受人民币大幅贬值影响，进口成本抬升，进出口窗口均关闭。

PP油制利润_BRENT 2022-09-16



PP油制利润_石脑油 2022-09-16



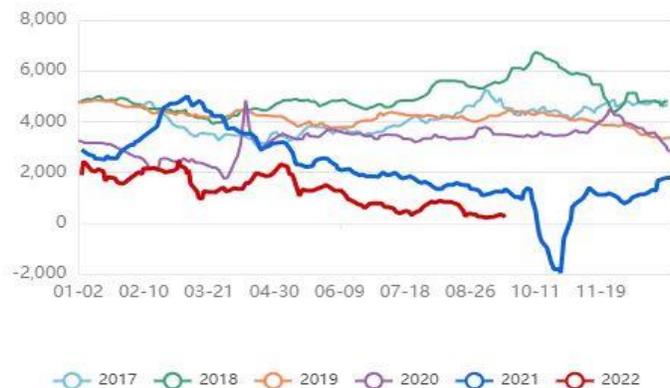
PP油制利润_PDH制PP 2022-09-16



PP油制利润_丙烯外采 2022-09-16



PP煤制利润_CTO 2022-09-16



PP煤制利润_MTO 2022-09-16

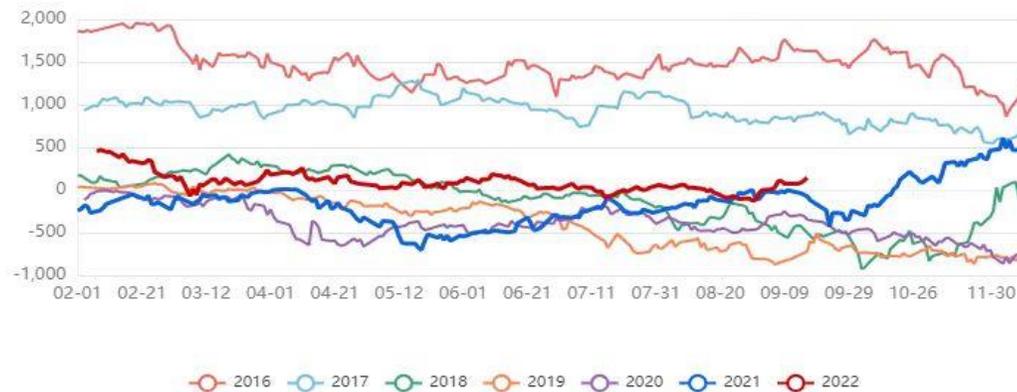


- 本周油制利润在-650至-700，环比略扩大，妹纸利润小幅上升，MTO利润小幅下降，其他路径利润基本维持。

PP期货价差_1-5 2022-09-16



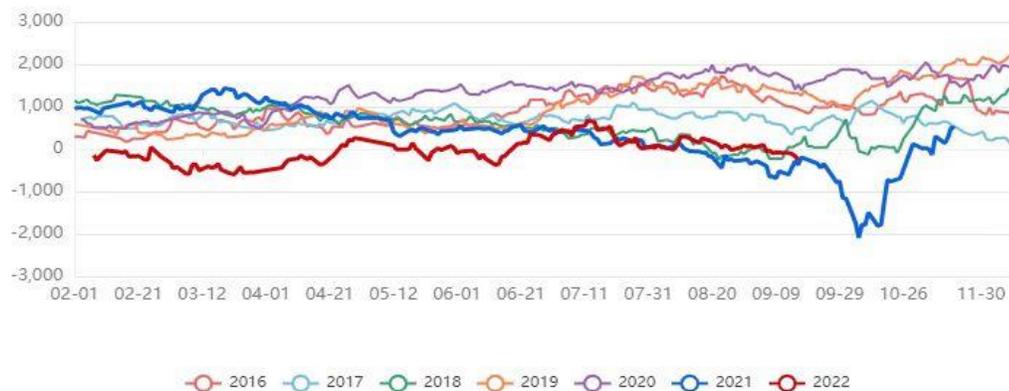
L01-PP01 2022-09-16



L期货价差_1-5 2022-09-16



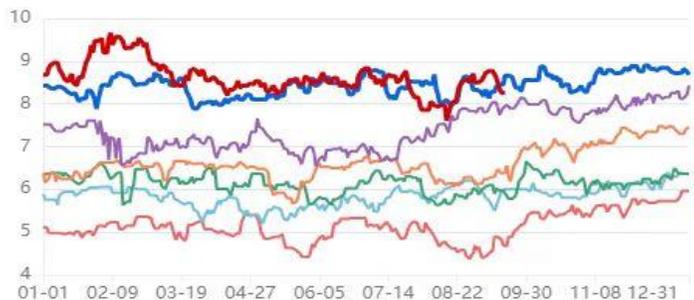
PP01-3MA01 2022-09-16



- 本周PP9-1在+80至+100，环比维持； P-L价差在-70至-100，环比缩小； P-3*MA在-90至-260，环比缩小。

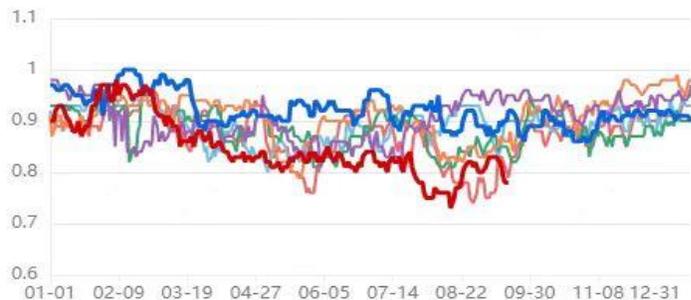
2 供需部分

总日产量_PP 2022-09-18



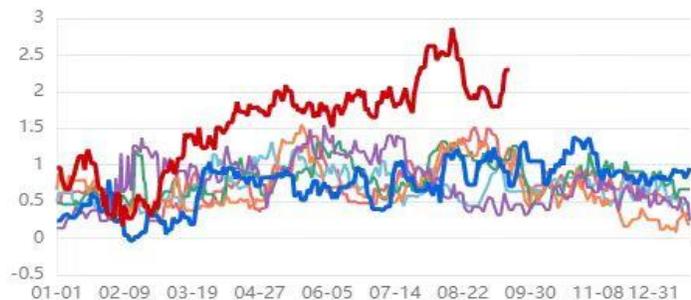
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

日开工率_PP 2022-09-18



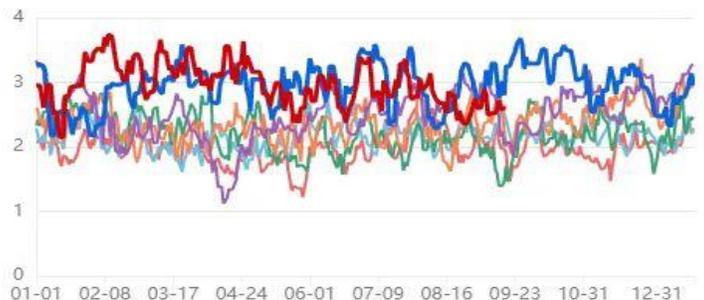
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

日损失量_PP 2022-09-18



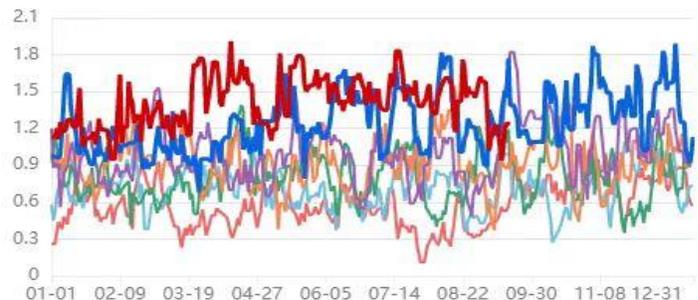
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

日产量_拉丝 2022-09-18



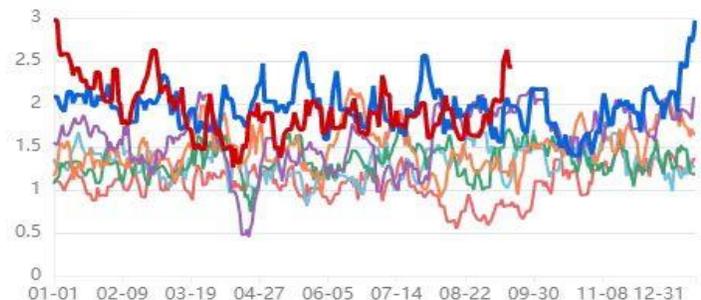
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

总日产量_注塑 2022-09-18



○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

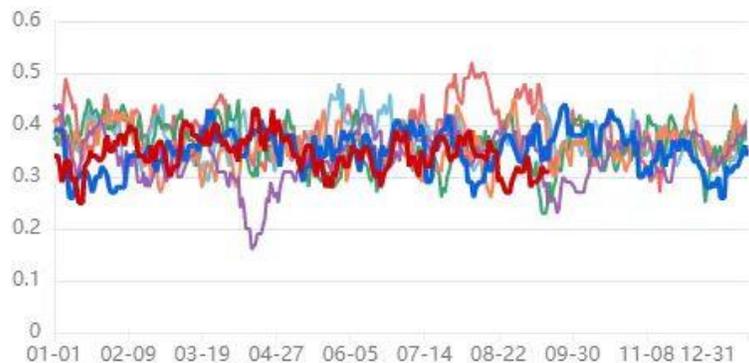
总日产量_共聚 2022-09-18



○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022

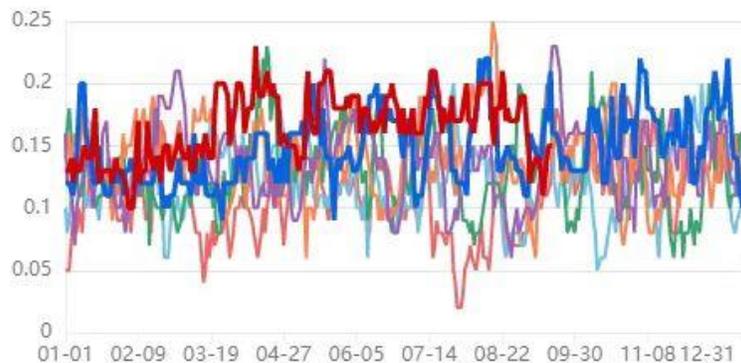
- 本周检修损失量在14.84万吨，环比+1.77万吨。
- 本周开工率在79.94%，环比-2.39%。

排产占比_拉丝 2022-09-18



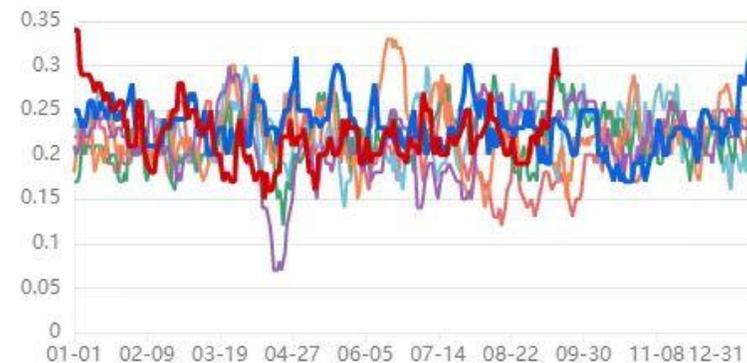
—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022

排产占比_注塑 2022-09-18



—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022

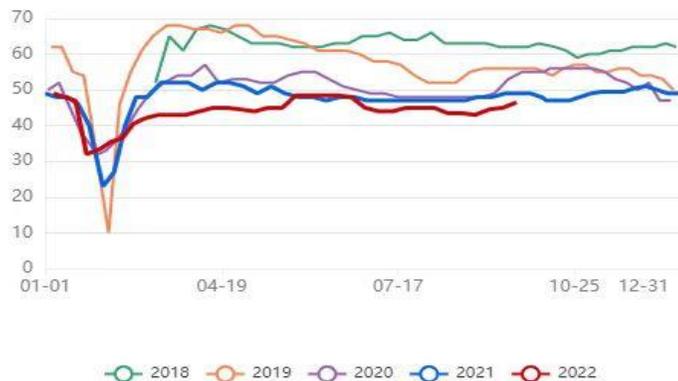
排产占比_共聚 2022-09-18



—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022

- 本周拉丝排产比例在30.79%，环比+0.36%；均聚注塑在7.91%，环比+1.42%；共聚在28.77%，环比+6.12%。

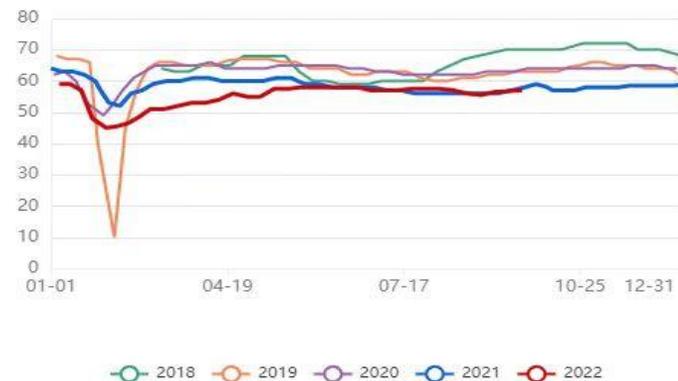
开工率_塑编 2022-09-16



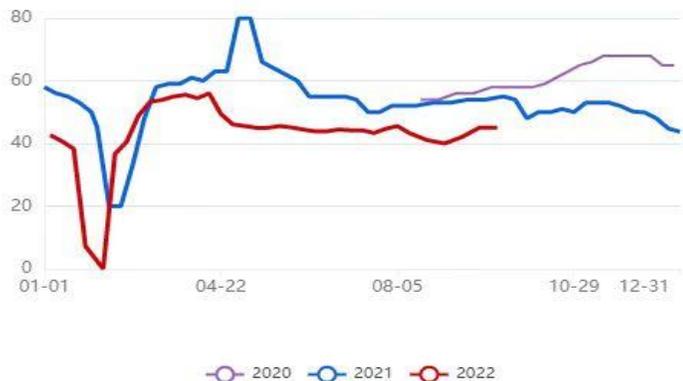
开工率_BOPP 2022-09-16



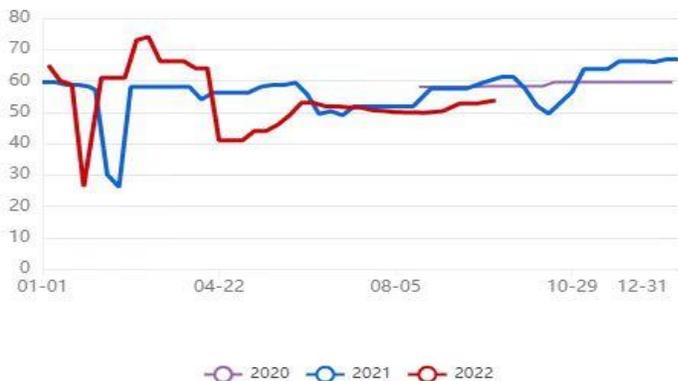
开工率_注塑 2022-09-16



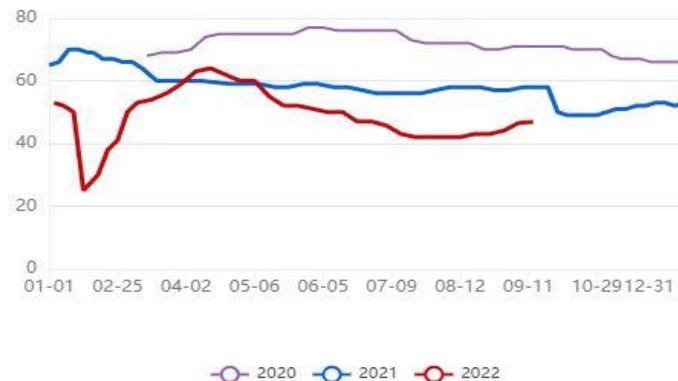
开工率_PP管材 2022-09-16



开工率_CPP 2022-09-16

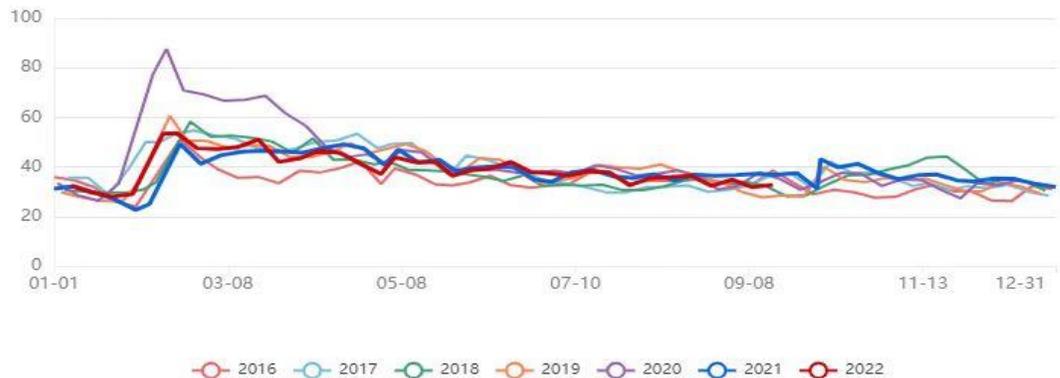


开工率_PP无纺布 2022-09-16

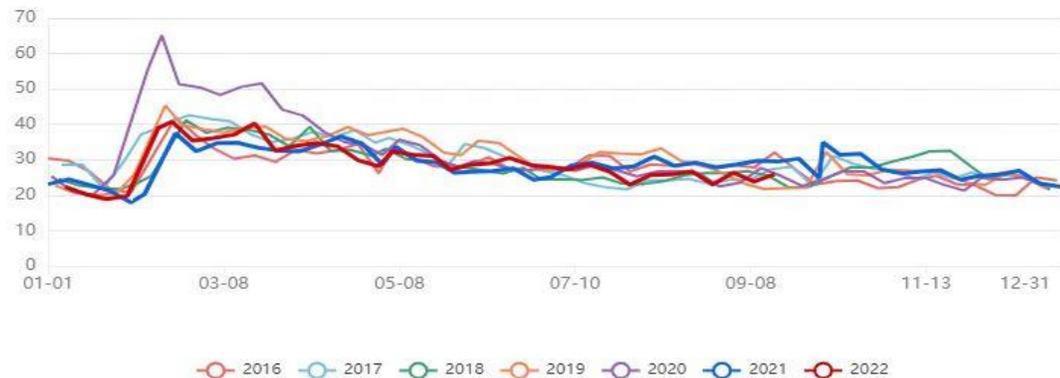


- 本周塑编开工率在46.5%，环比+1.5%，注塑在57%，环比+0.25%，BOPP在63.29%，环比+0.46%，PP平均开工率在51.23%，环比+0.76%。

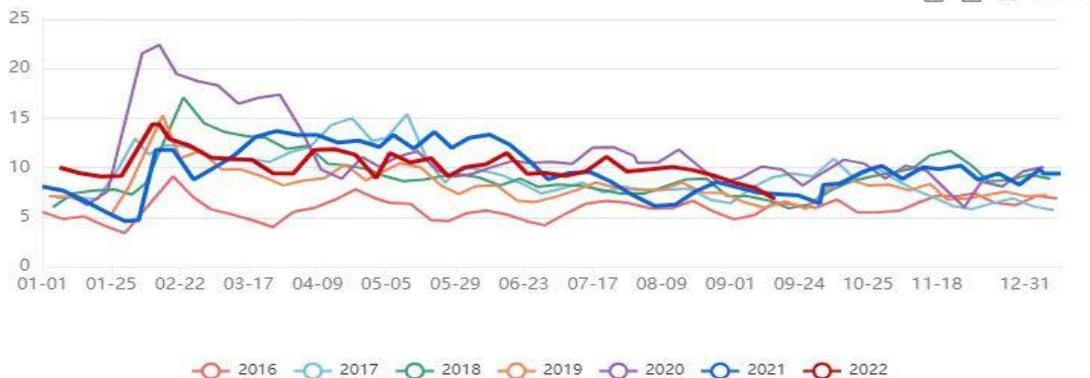
上游库存_PP 2022-09-16



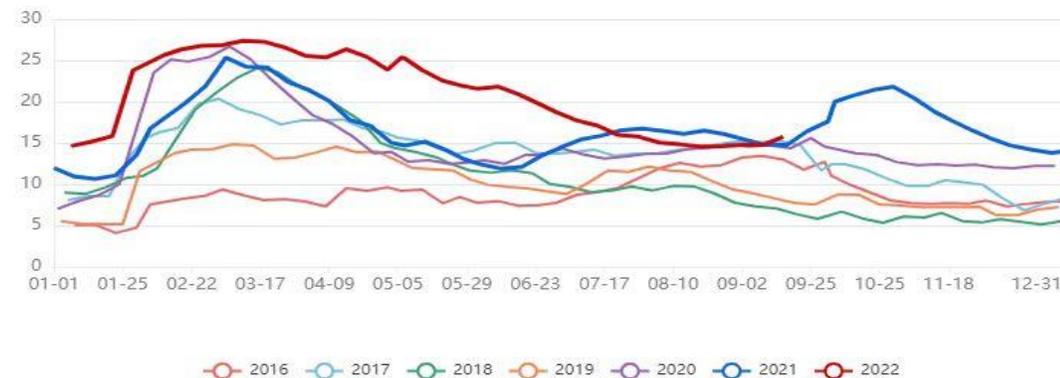
石化库存_PP 2022-09-16



煤化工库存_PP 2022-09-16



社会库存_PP_四联 2022-09-16



- 本周两油PP样本库存在25.9万吨，环比+1.1万吨，煤化工在6.8万吨，环比-1.2万吨。



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

