



**PP：产业链整体继续涨价，上游库存偏低；
短期氛围仍偏强，谨慎者暂时观望**

产业投研部 2020年11月22日

任宁 18302222527

投资咨询证号： Z0013355

主要观点：

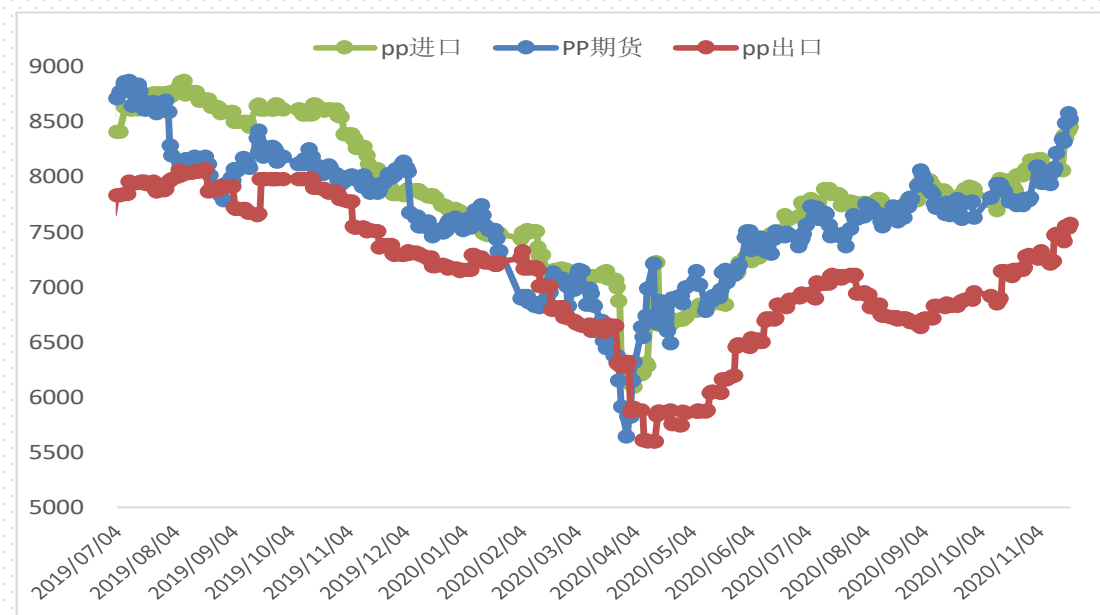
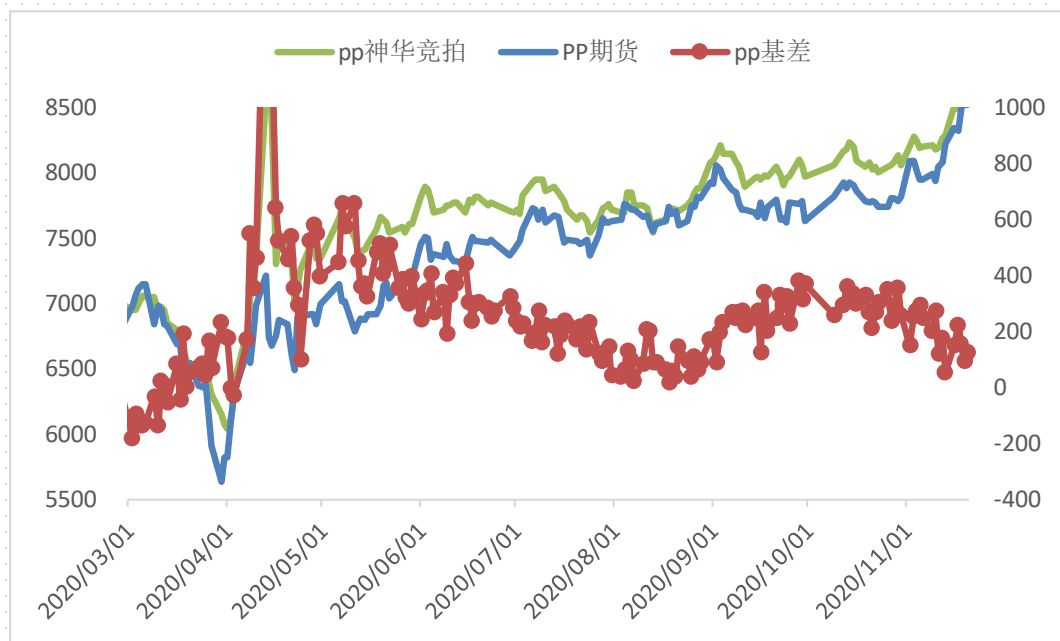
1. **国产供应：** 拉丝排产有所恢复但仍偏低，共聚注塑料持续增加。已兑现的投产装置尚未改变供需格局，其余大概率要到明年。
2. **进口：** 外盘价格上涨60美金左右，内外基本平水或略有利润；出口空间长期关闭。10月份进口量预计环比减少8%左右。
3. **表观：** 10月表观累计增速约11%，预计今年整体表观增速预计在11%。
4. **库存：** 石化库存与煤化工库存均下滑，BOPP原料库存继续增加！
5. **需求：** BOPP涨价利润继续新高，胶带母卷跟涨利润略增。BOPP开工微降，其余稳定。
6. **成本利润：** 油化工成本约5100，煤化工成本6600；丙烷路线成本5700。油制利润偏高。
7. **丙烯：** 丙烷降价而丙烯涨价，PDH利润扩大。山东地炼开工率提升。丙烯下游开工下滑，环氧丙烷、丙烯腈、丁辛醇、丙烯酸、丙酮等均大幅涨价。
8. **粉料：** 粉料涨价300-400，利润扩大至700-850；粒粉价差400-450略高。
9. **期限结构：** 现货涨幅不及期货，基差走弱；1-5价差走强。
10. **替代性：** 共聚-拉丝价差低位区间震荡。
11. **LPP：** lpp进口价差与市场价差继续弱势，暂时观望。

短期关注点： 一是丙烯产业链价格继续上涨，粉料、粒料、bopp以及环氧丙烷等不同程度上涨，整体利润空间都在增加；二是周五夜盘增仓上涨后盘面已经升水现货，下周现货大概率跟涨；三是库存从上游向下游转移良好，bopp订单不错；四是从供应方面拉丝排比偏低，共聚注塑料继续增加，与终端家电等需求好相符合。从长线看油化工利润偏高，随着后期投产持续增加，可以考虑做空利润。中线看近期行情由需求支撑，目前投产的增量并未改变供需偏紧的格局，如果等转折点需要看供应的继续增加或者需求转弱，但短期氛围还是偏强的，进口空间存在但外盘跟涨很及时，操作上不再建议单边，1-5还处于正套格局，只考虑调整入场不追涨。

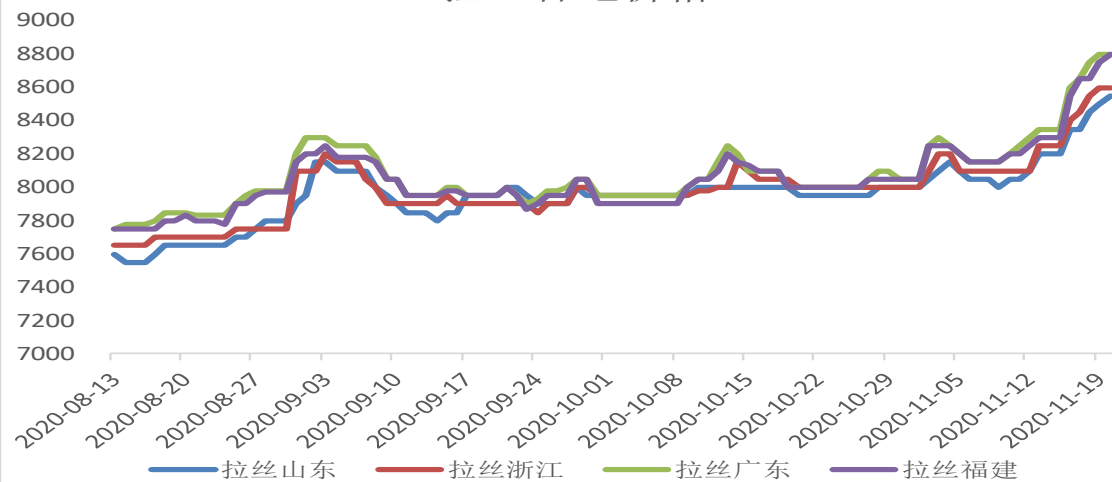
操作策略： 单边离场；1-5正套等调整入场或者直接观望。

上周主要价格变化

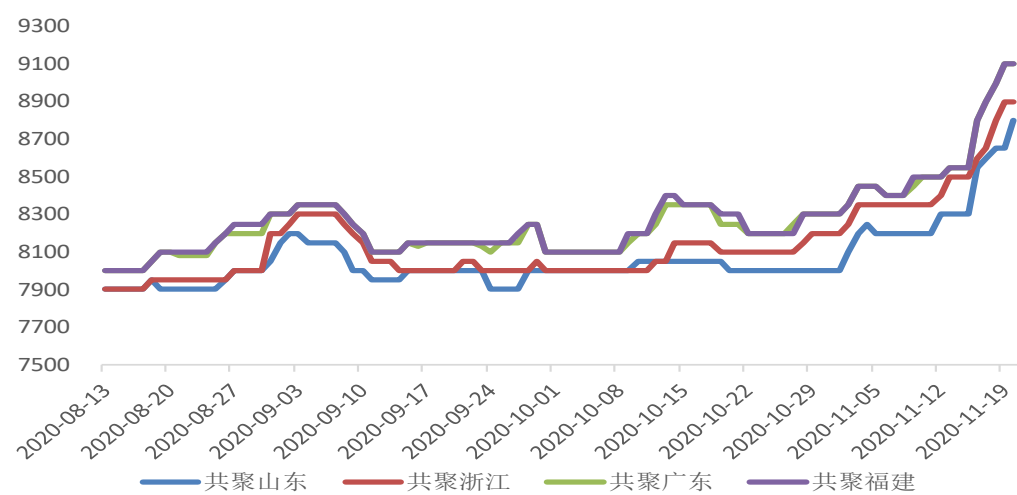
	PP期货	pp进口	pp出口	pp石化 华东	PP市场 价	pp神华 竞拍	pp基差	pp粉	丙烯	丙烯进 口成本	BOPP华 东	胶带母卷
11月16日	8348	8059	7456	8450	8500	8510	152	8050	6840	6792	11800	11300
11月17日	8325	8381	7424	8450	8550	8490	225	8050	6840	6762	12000	11700
11月18日	8492	8360	7553	8650	8650	8650	158	8100	6840	6782	12100	11800
11月19日	8582	8425	7540	8650	8680	8650	98	8150	6915	6809	12200	11800
11月20日	8523	8463	7575	8650	8650	8660	127	8200	6990	6840	12200	11850



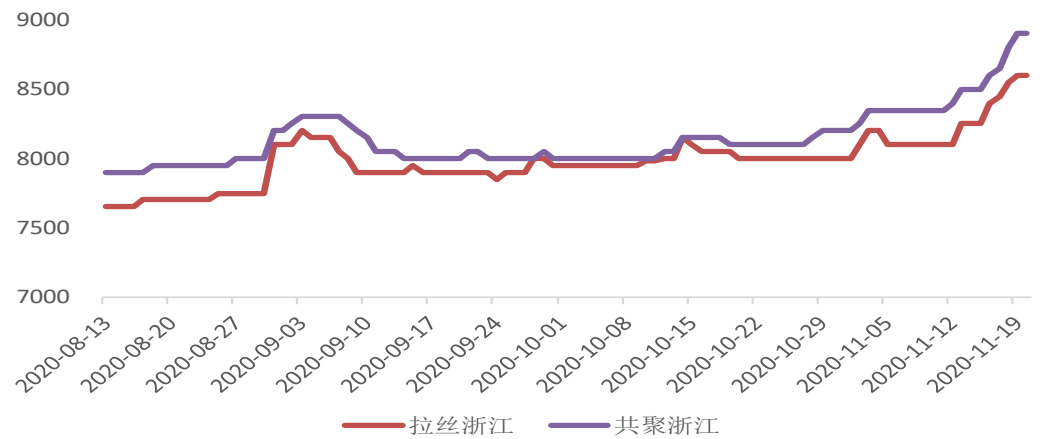
拉丝各地价格



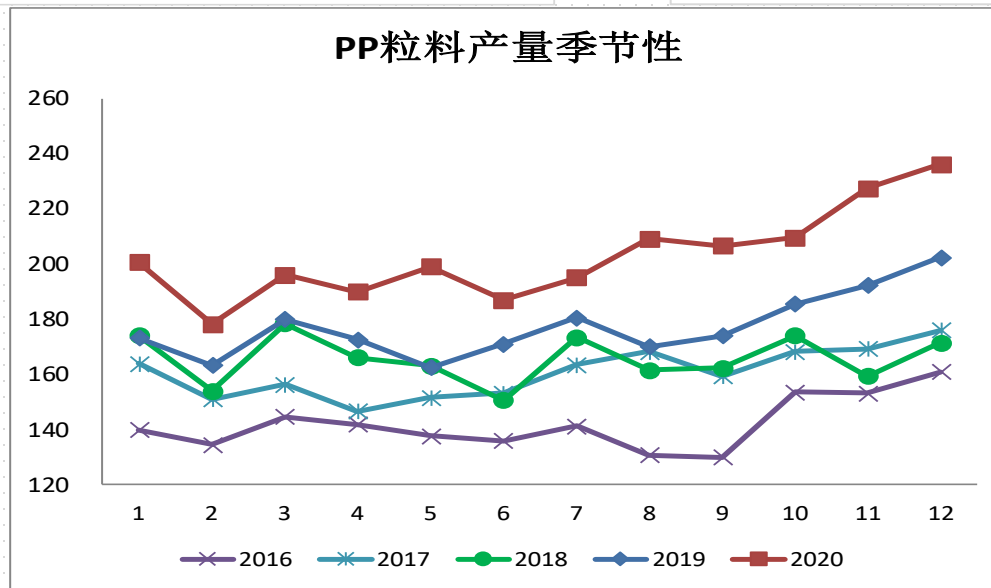
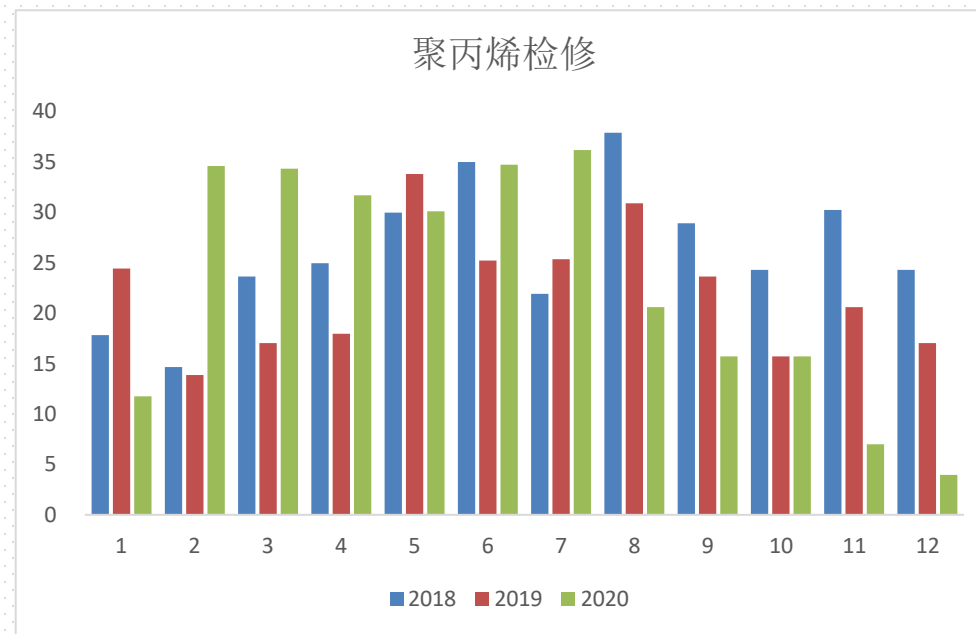
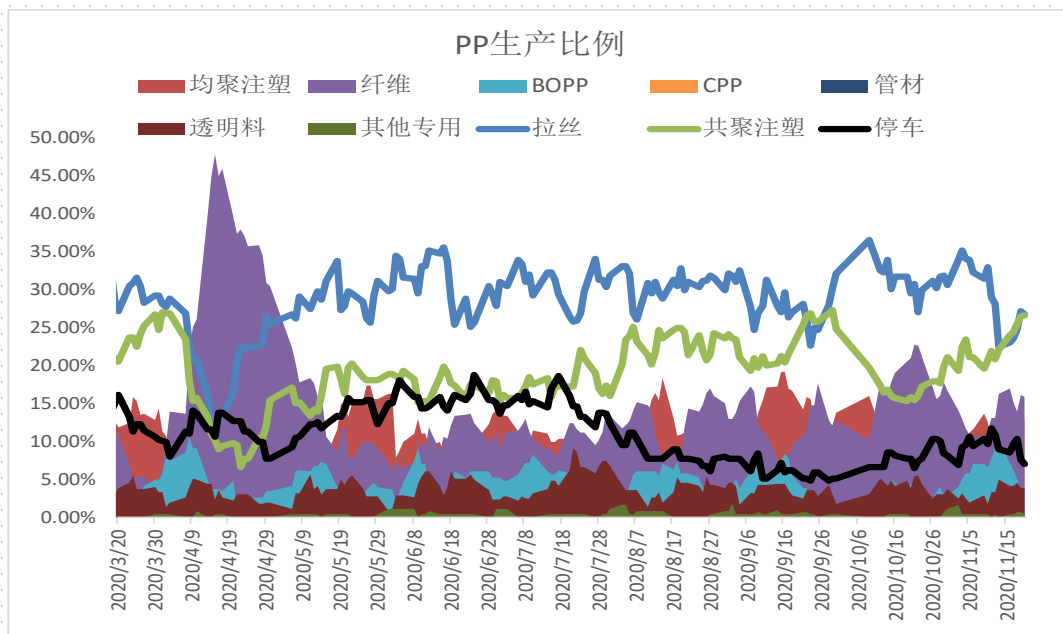
共聚各地价格



拉丝和共聚

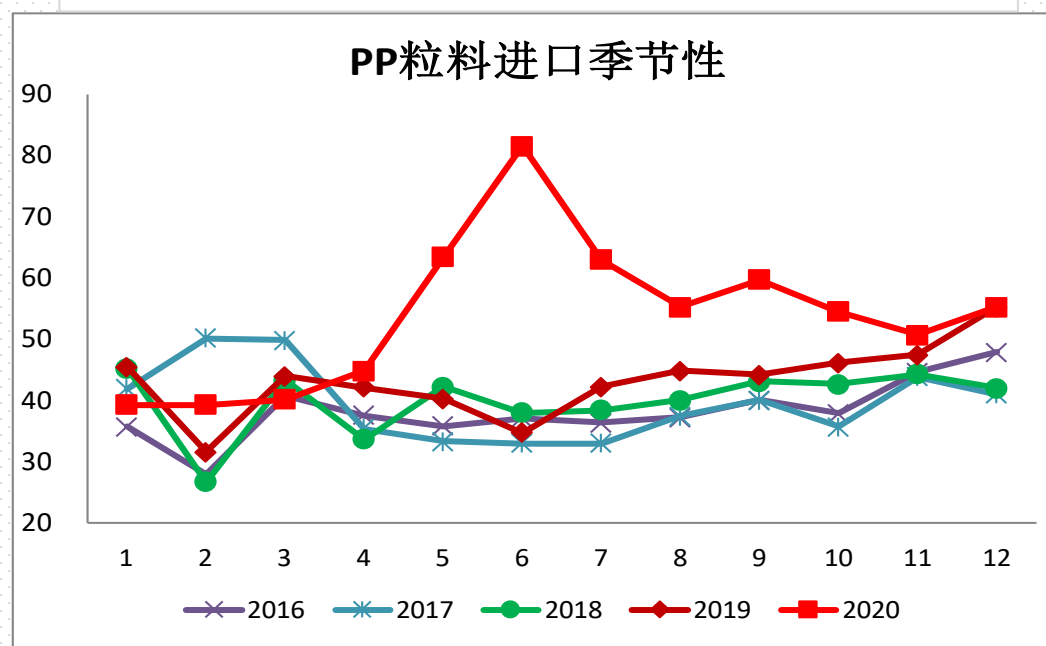
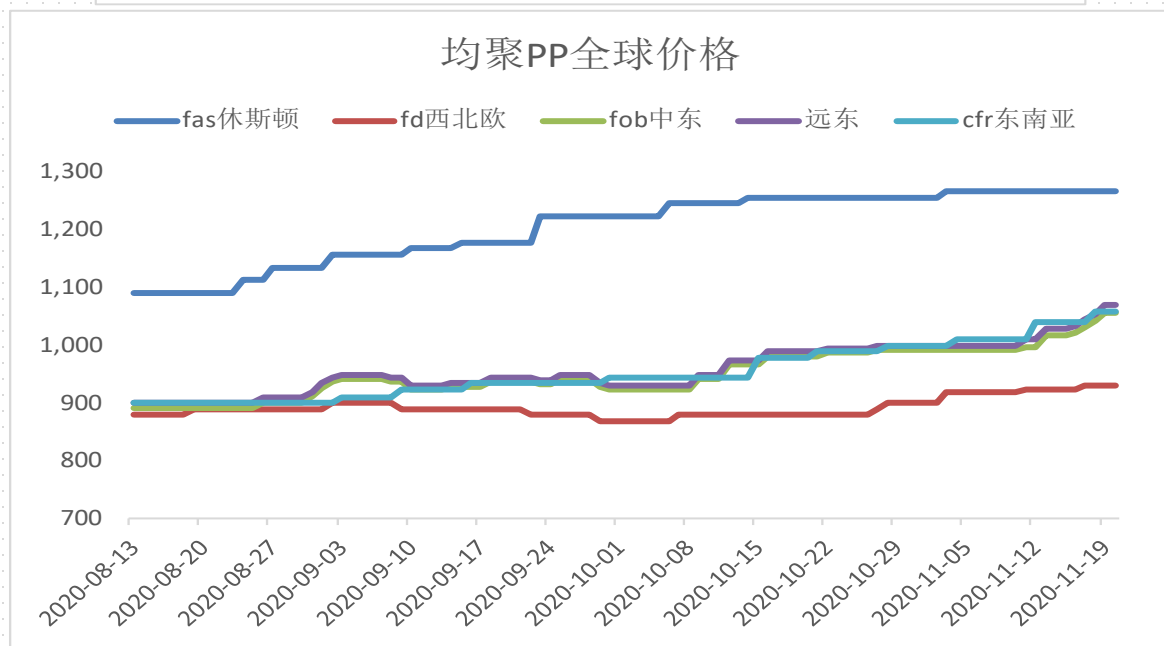
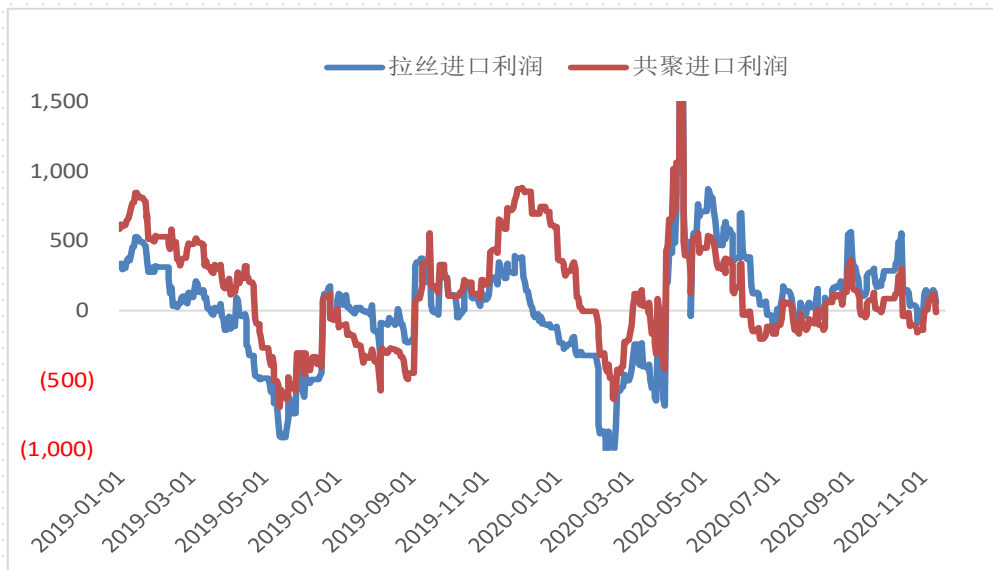


一、国产供应：拉丝排产有所恢复但仍偏低，共聚注塑料持续增加。已兑现的投产装置尚未改变供需格局，其余大概率要到明年。



国内企业	产能	时间	地点
恒力石化二期	40	2020年1月	大连, 辽宁
浙江石化	90	2020年2月	舟山, 浙江
利和知信	30	2020年3月	沧州河北
中化泉州二期	35	2020年9月	泉州, 福建
辽宁宝来	40	2020年9月	辽宁
	20		
中科炼化	20	2020年10月	湛江, 广东
	35		
延长中煤榆林能化	40	2020年10月底投料试车成	靖边, 陕西
宁波福基二期	80	2020年11月	宁波, 浙江
万华化学	30	2020年11月	烟台, 山东
海国龙油石化(大庆联谊)	35	2021年	大庆, 黑龙江
	20		
天津渤化	60	2021年	天津, 天津
华亭煤业	16	2020年6月	庆阳, 甘肃
东明集团	20	2020年12月	东明, 山东
山西焦煤	30	2020年, 推迟	洪洞, 山西
徐州海天	25	2020年5月, 推迟	徐州, 江苏
福建美得石化	60	2020年二季度, 推迟	福州, 福建
金能科技	45	2020年, 推迟	山东
青海大美	40	2020年11月, 推迟	西宁, 青海
中石化天津	20	2020年10月, 推迟	天津, 天津
古雷炼化	35	2020年, 推迟	福建
2019年合计	217	2020年合计	515
国外企业	产能	投产时间	地点
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
台塑	25	2020年12月	America
国外2019年已投产	144	2019年未投产	80
2019年合计	224	2020年合计	176

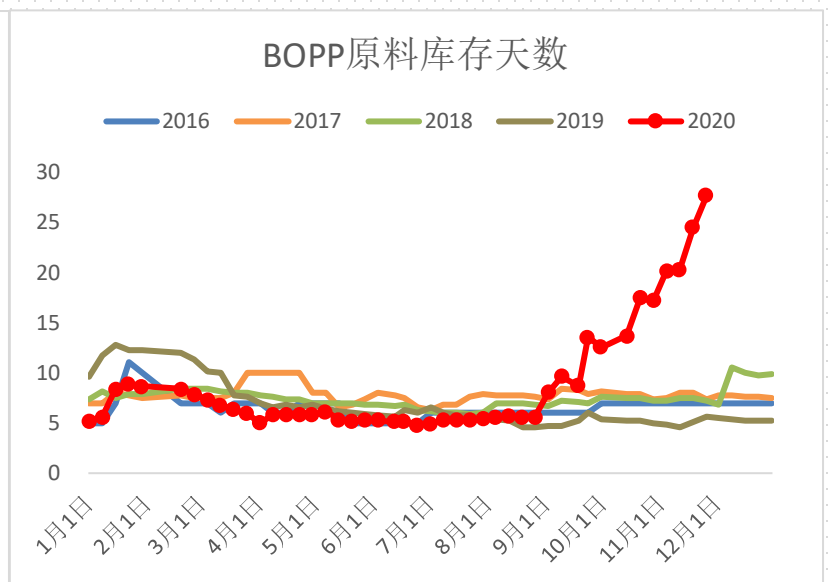
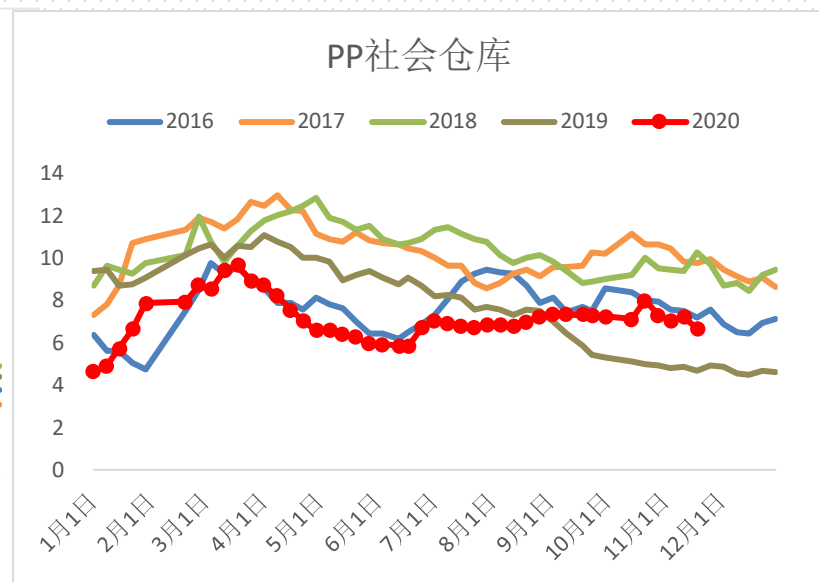
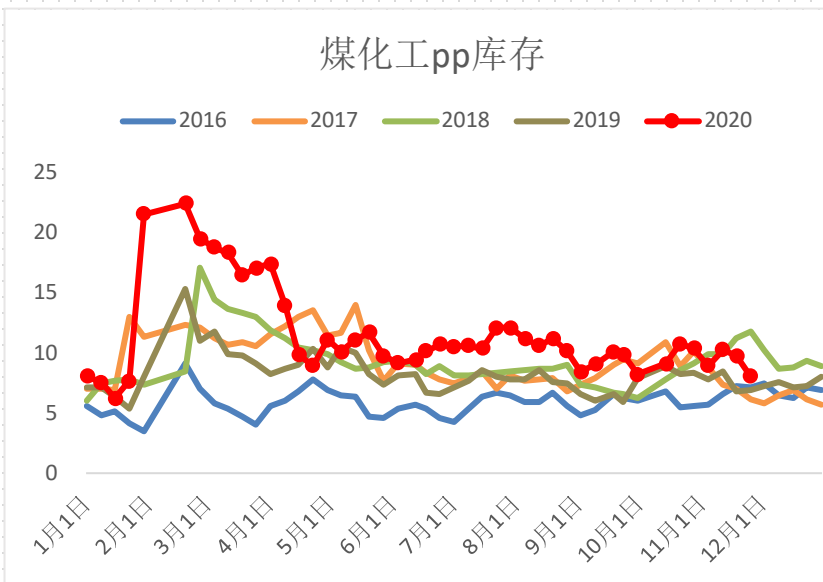
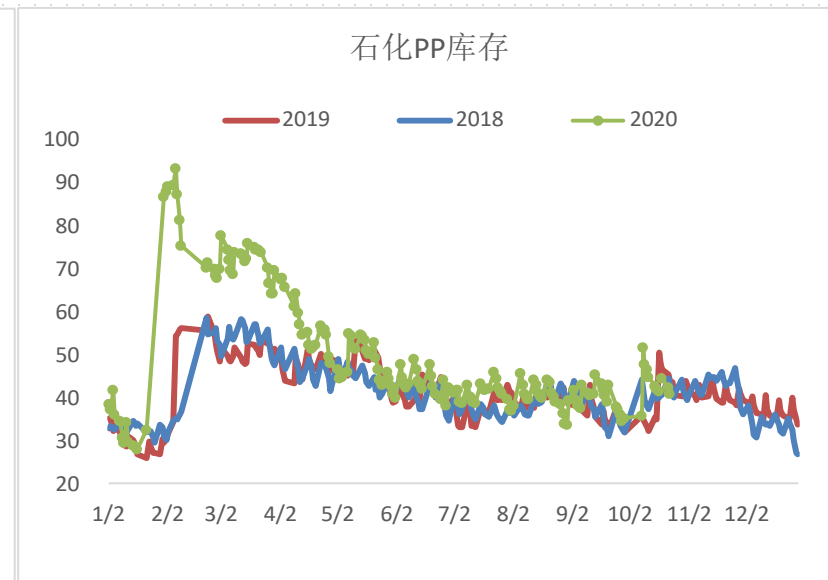
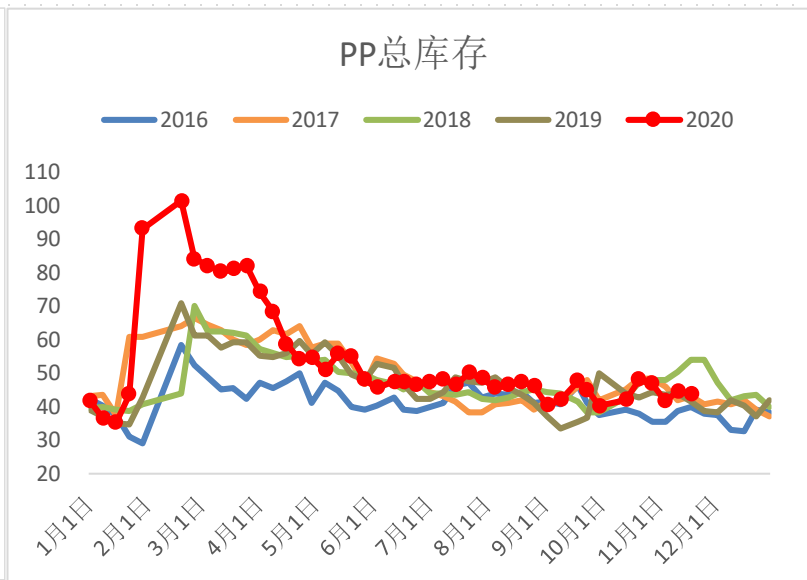
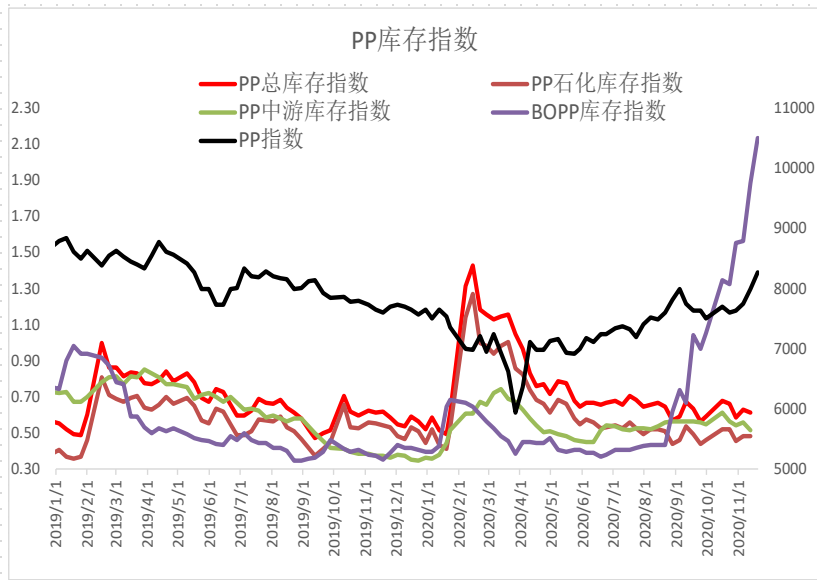
二、进口：外盘价格上涨60美金左右，内外基本平水或略有利润；出口空间长期关闭。10月份进口量预计环比减少8%左右。



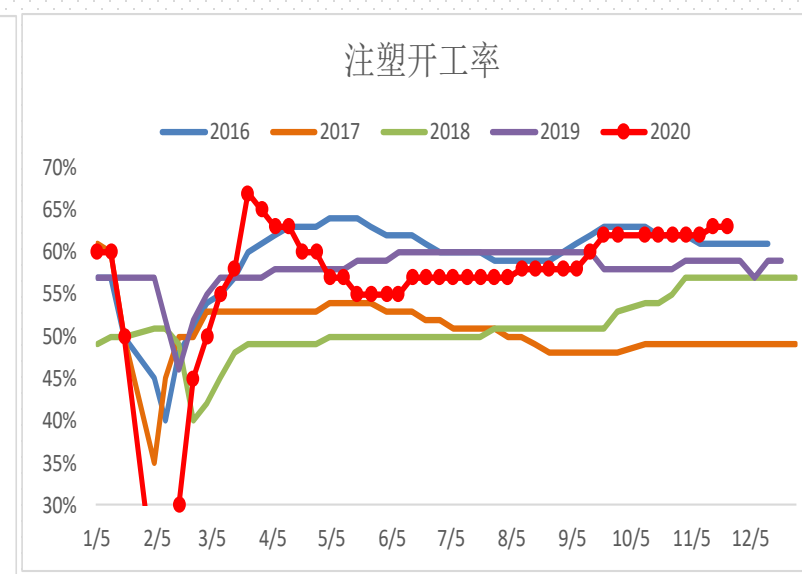
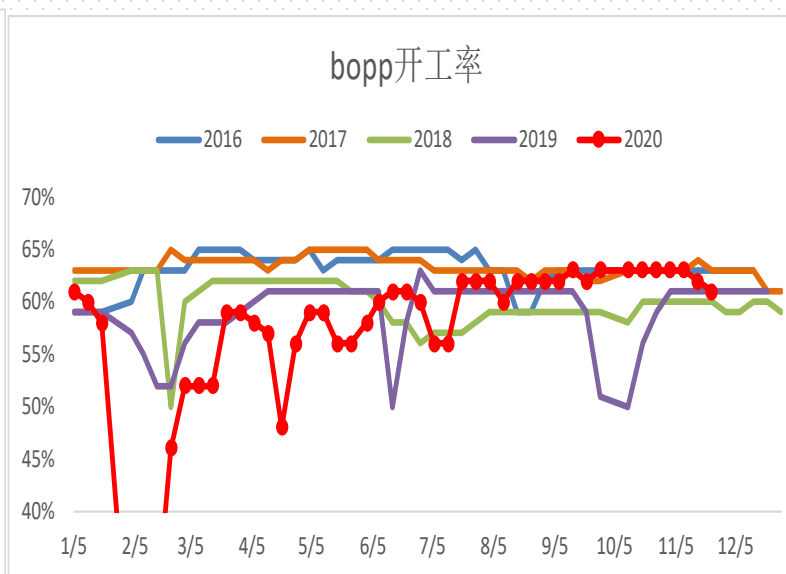
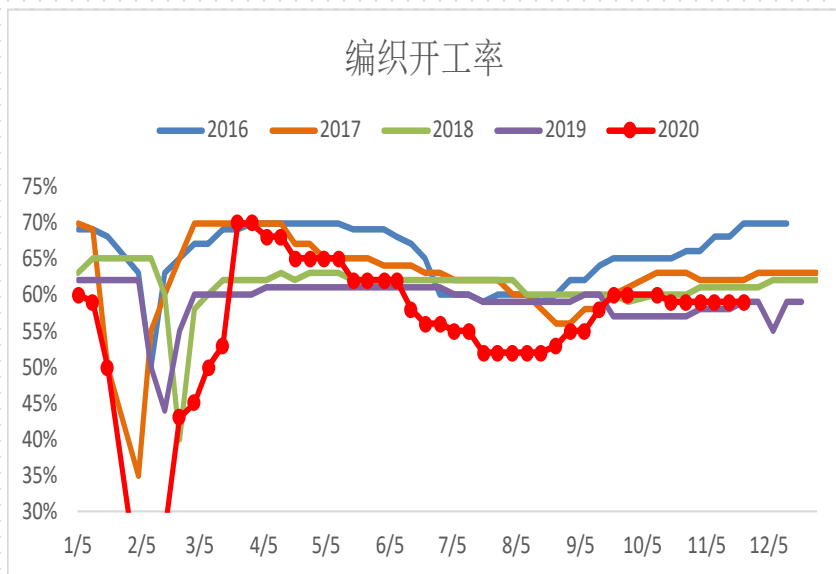
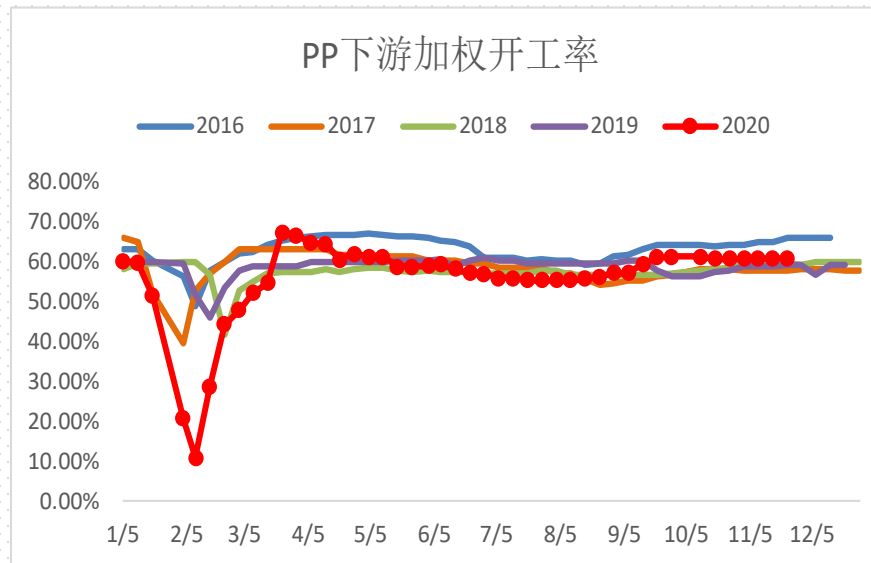
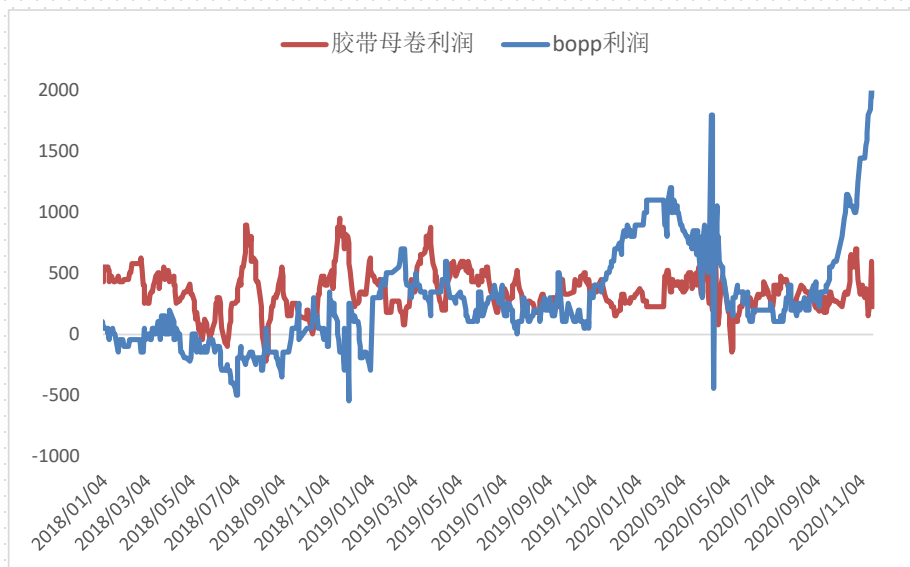
三、表观：10月表观累计增速约11%，预计今年整体表观增速预计在11%。

	PP产量	PP产量累计	累计同比	PP进口	PP进口累计	累计同比	PP出口	PP出口累计	累计同比	PP粒表观	PP粒表观累计	累计同比	粉料	再生料	PP表观	PP表观累计	同比
2020年1月	201	201	15.88%	39	39	-13.61%	7	7	123.09%	233	233	7.99%	27	6.11	265	265	2.21%
2020年2月	178	379	12.63%	39	79	1.96%	5	12	124.08%	213	446	9.15%	26	0.23	239	504	3.22%
2020年3月	196	575	11.34%	40	119	-1.89%	3	15	100.45%	233	679	7.76%	23	8.69	265	769	1.67%
2020年4月	190	765	11.01%	45	164	0.26%	3	18	91.90%	232	911	8.03%	29	9.67	270	1040	2.18%
2020年5月	199	964	13.20%	63	227	11.57%	3	21	60.18%	259	1170	12.28%	30	8.66	298	1337	5.89%
2020年6月	187	1151	12.54%	82	309	29.54%	3	24	49.13%	265	1435	15.31%	29	7.83	302	1639	8.67%
2020年7月	195	1346	11.85%	63	371	32.48%	3	27	34.51%	255	1690	15.49%	29	7.43	292	1931	9.18%
2020年8月	209	1555	13.24%	55	427	31.25%	3	30	24.67%	262	1952	16.57%	29	8.26	299	2230	10.48%
2020年9月	207	1762	13.85%	60	486	31.69%	3	33	22.50%	263	2215	17.21%	30	8.58	302	2533	11.39%
2020年10月	210	1971	13.76%	54	541	30.16%	3	36	18.83%	261	2476	16.90%	25	8.00	294	2826	11.30%
2020年11月	228	2199	14.21%	51	592	27.79%	3	39	14.83%	275	2751	16.87%	26	8.00	310	3136	11.32%
2020年12月	236	2435	14.45%	55	647	24.83%	3	42	11.17%	288	3040	16.56%	27	8.00	323	3459	11.16%

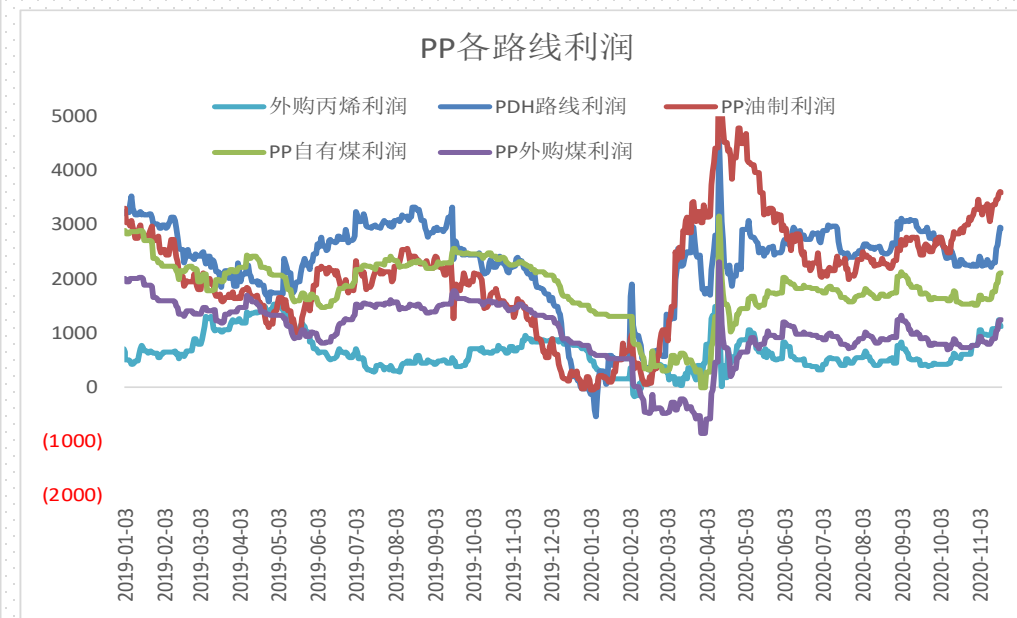
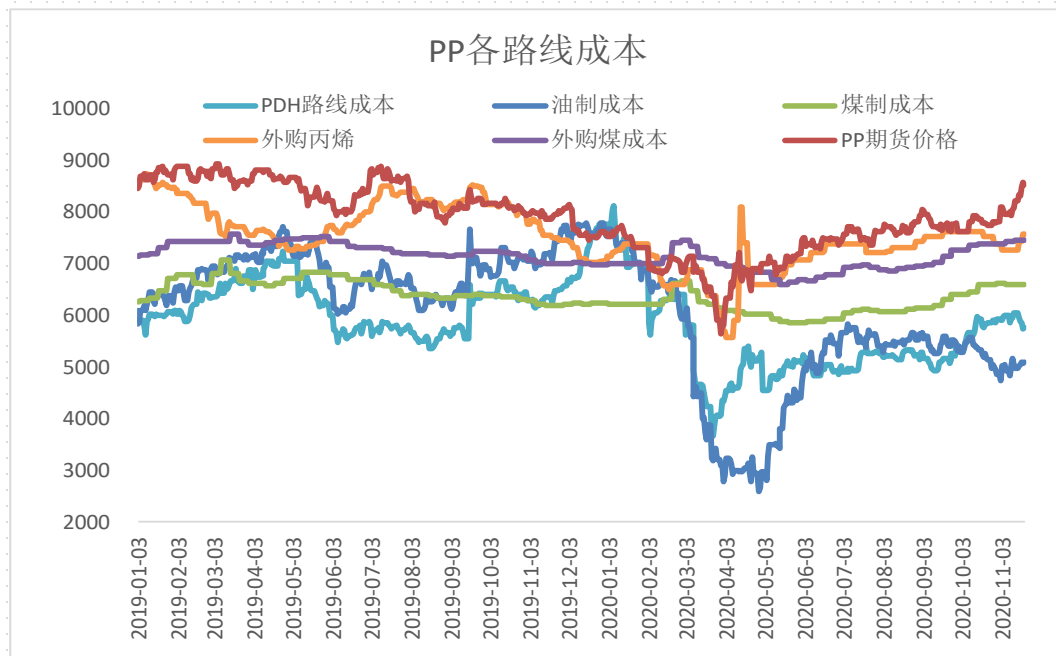
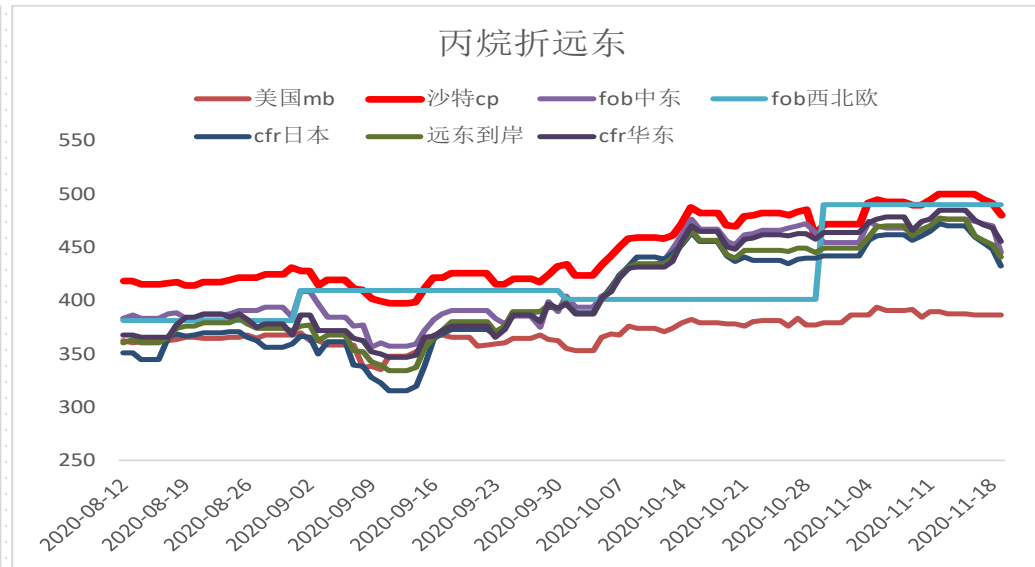
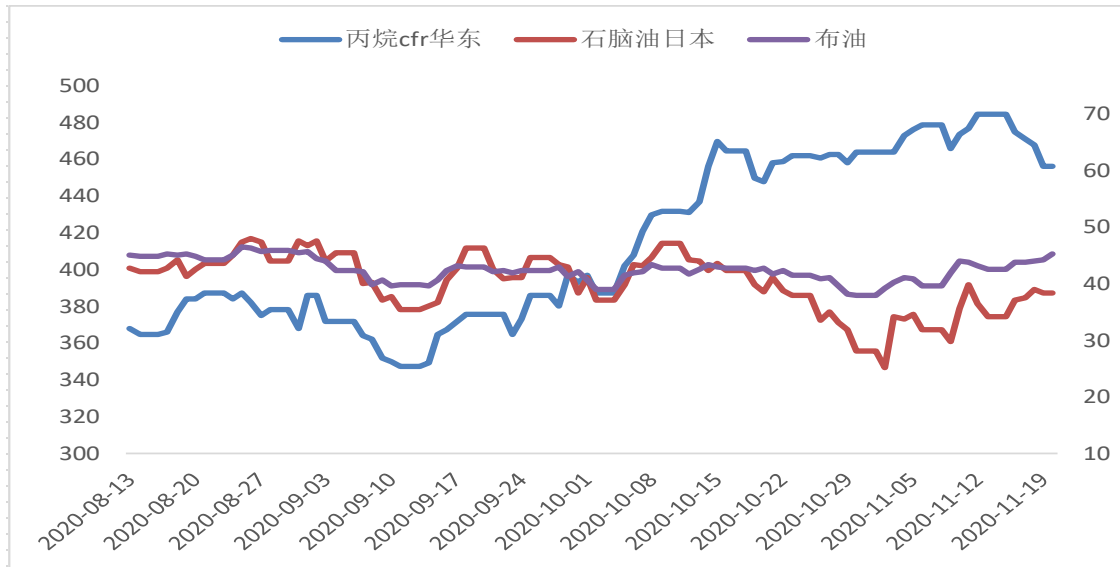
四、库存：石化库存与煤化工库存均下滑，BOPP原料库存继续增加！



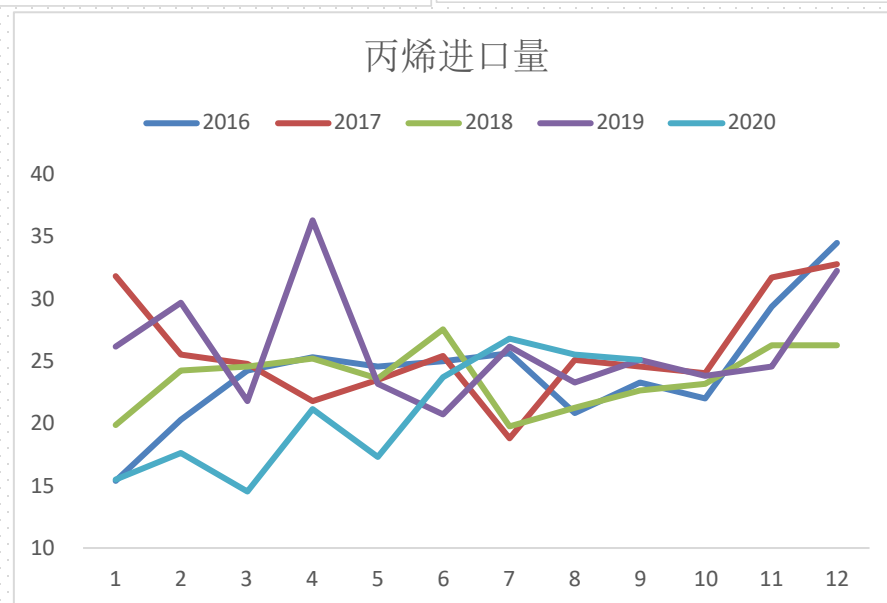
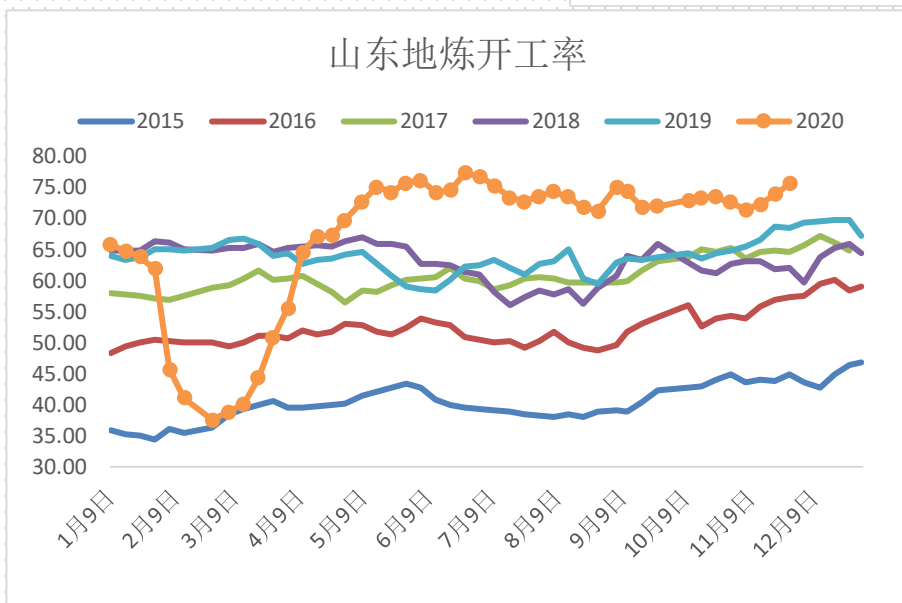
五、需求：BOPP涨价利润继续新高，胶带母卷跟涨利润略增。BOPP开工微降，其余稳定。



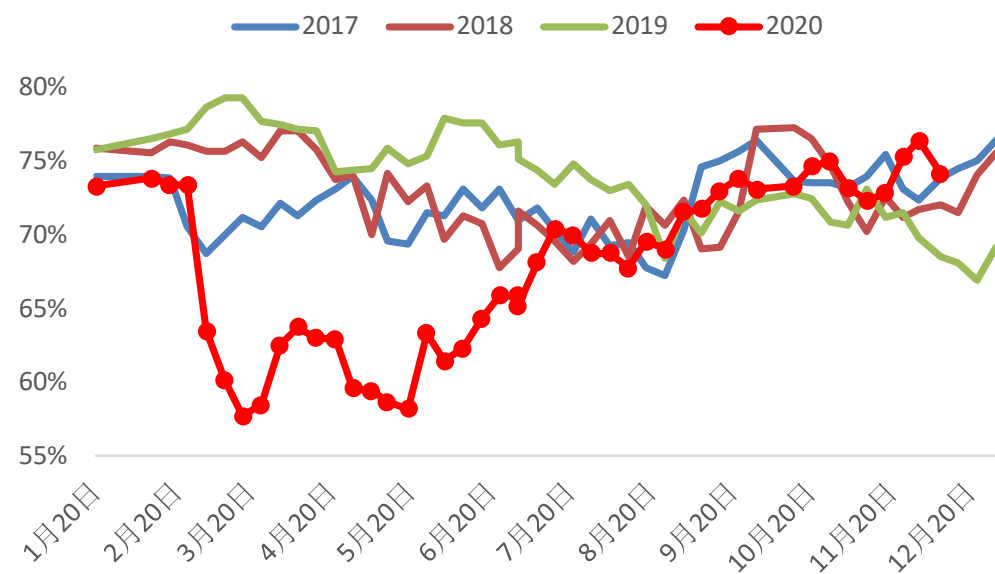
六、成本利润：油化工成本约5100，煤化工成本6600；丙烷路线成本5700。油制利润偏高。



七、丙烯：丙烷降价而丙烯涨价，PDH利润扩大。山东地炼开工率提升。丙烯下游开工下滑，环氧丙烷、丙烯腈、丁辛醇、丙烯酸、丙酮等均大幅涨价。



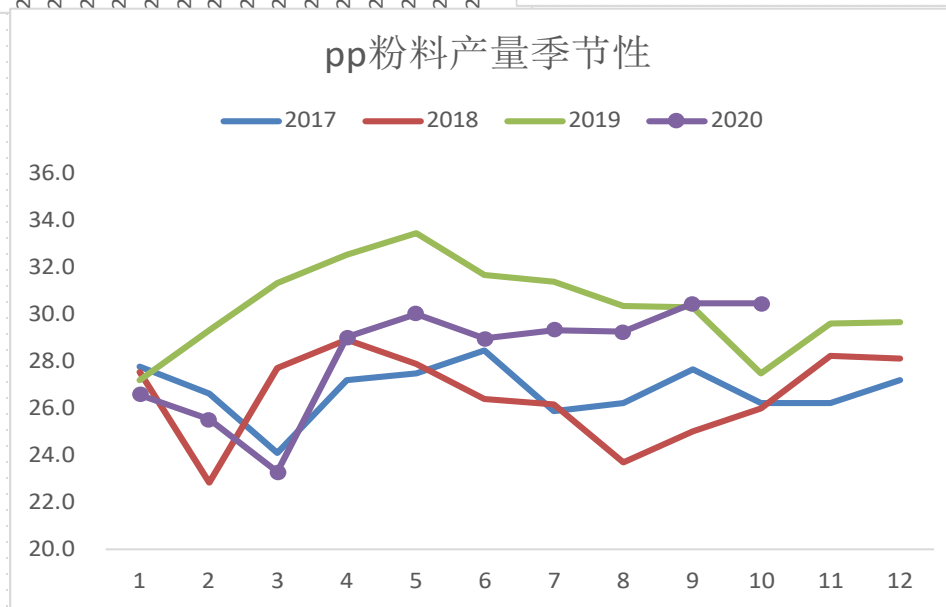
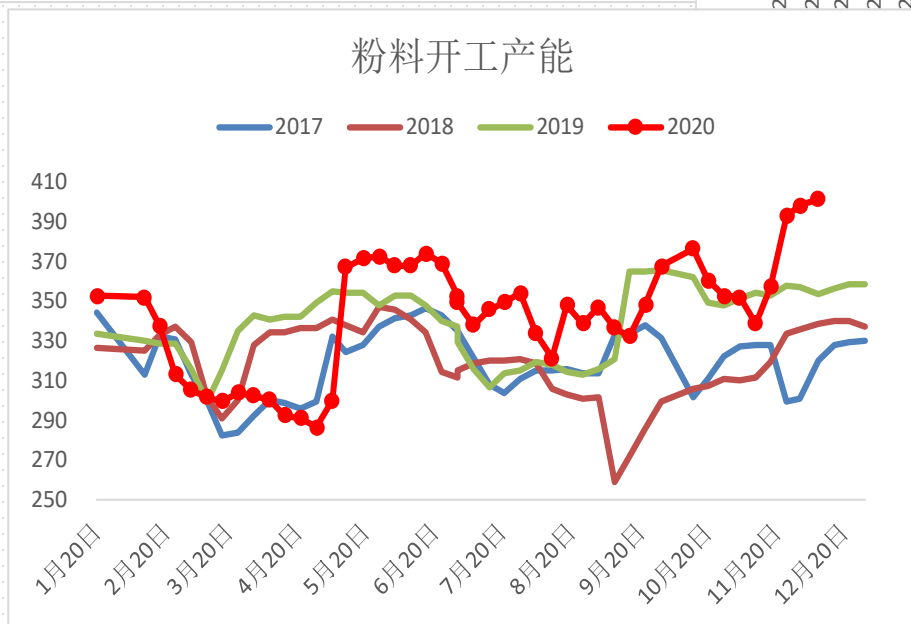
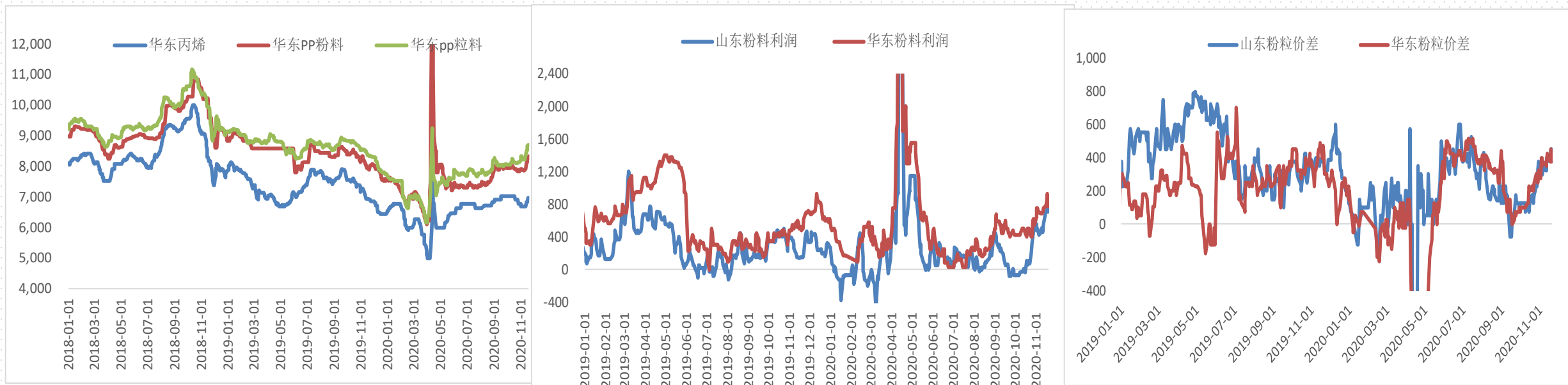
丙烯下游加权开工率



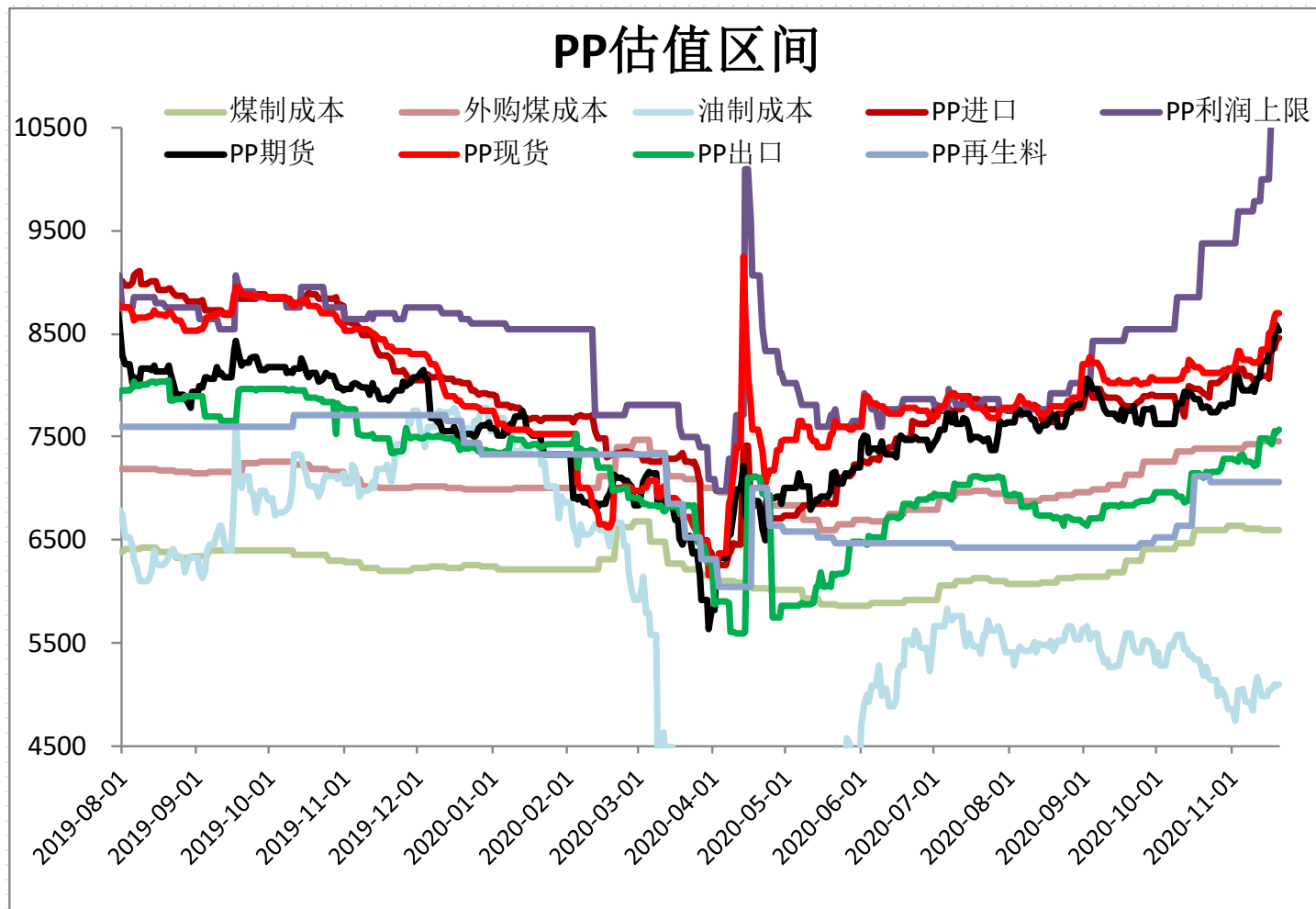
丙烯下游价差



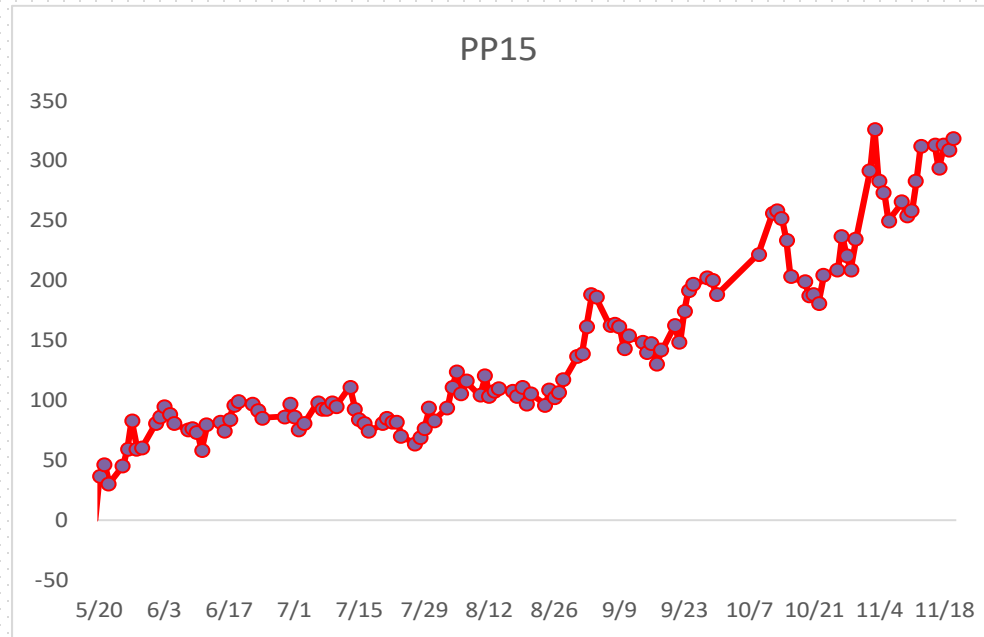
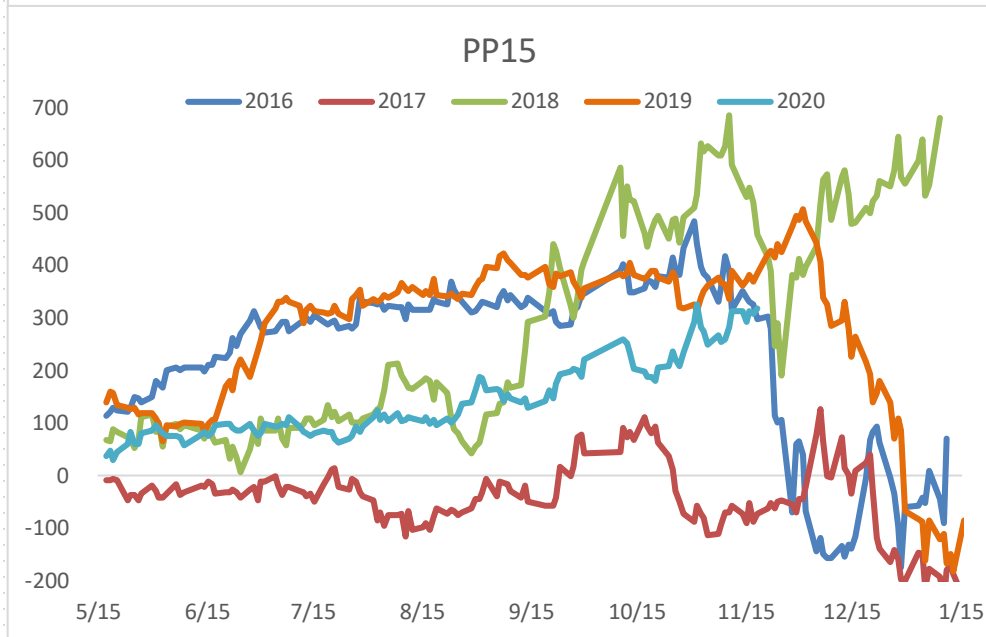
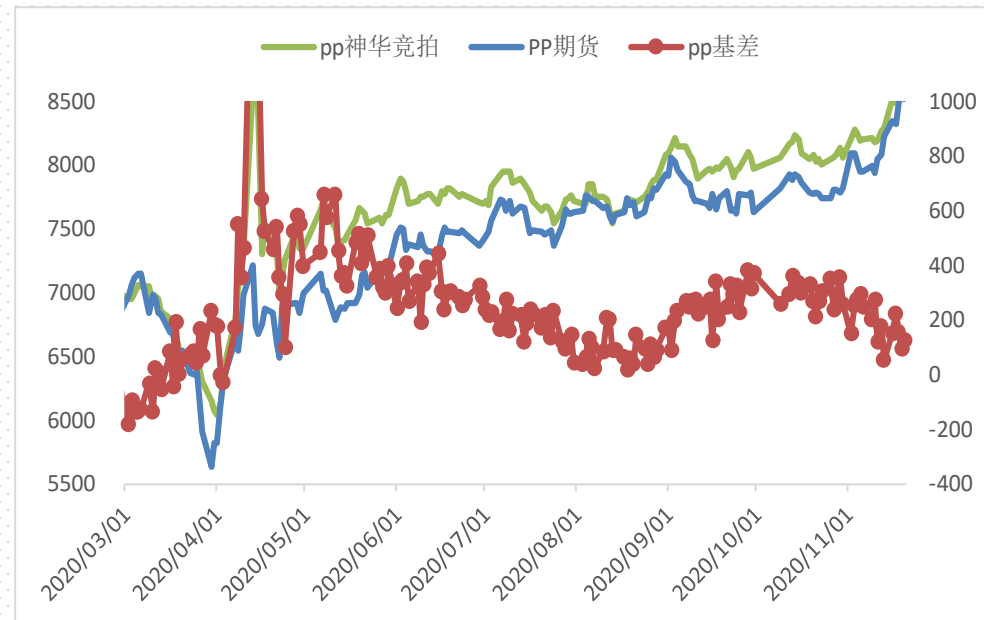
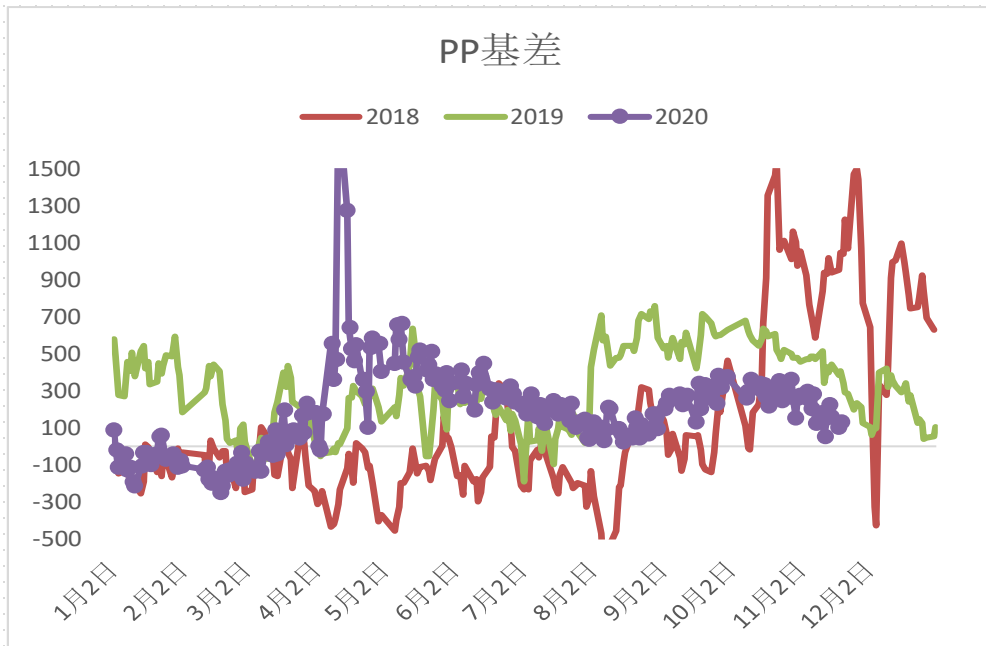
八、粉料：粉料涨价300-400，利润扩大至700-850；粒粉价差400-450略高。



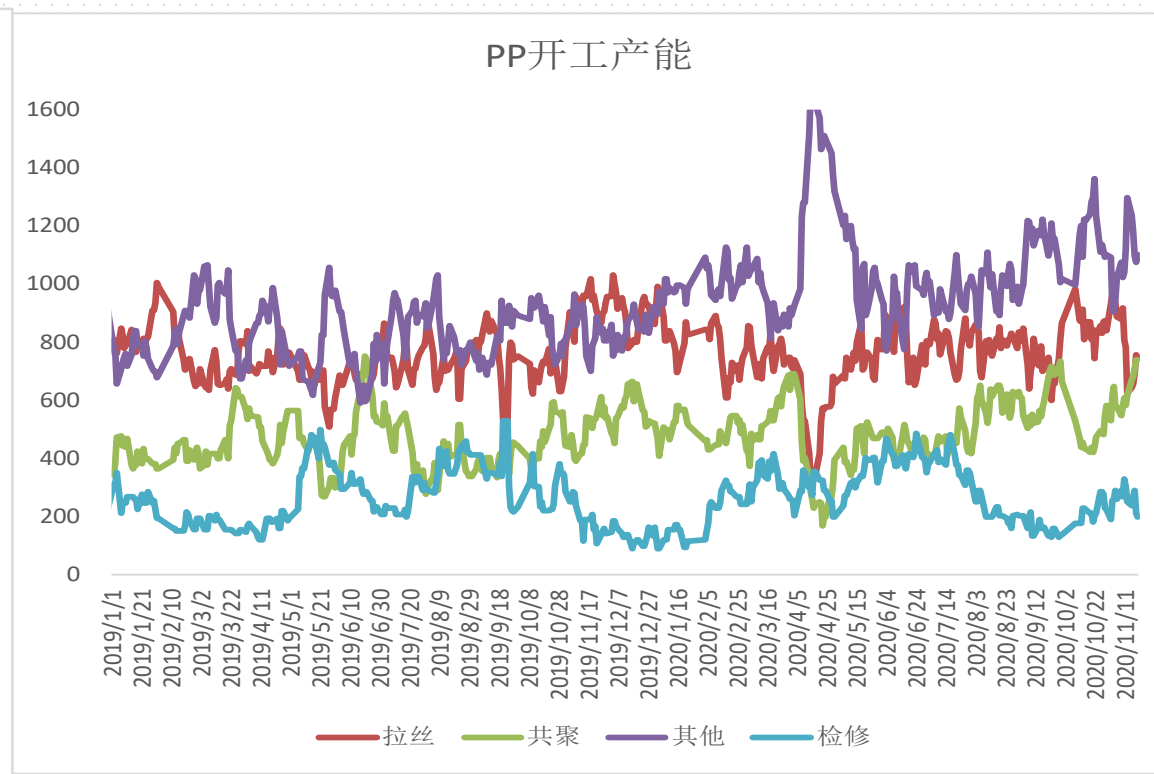
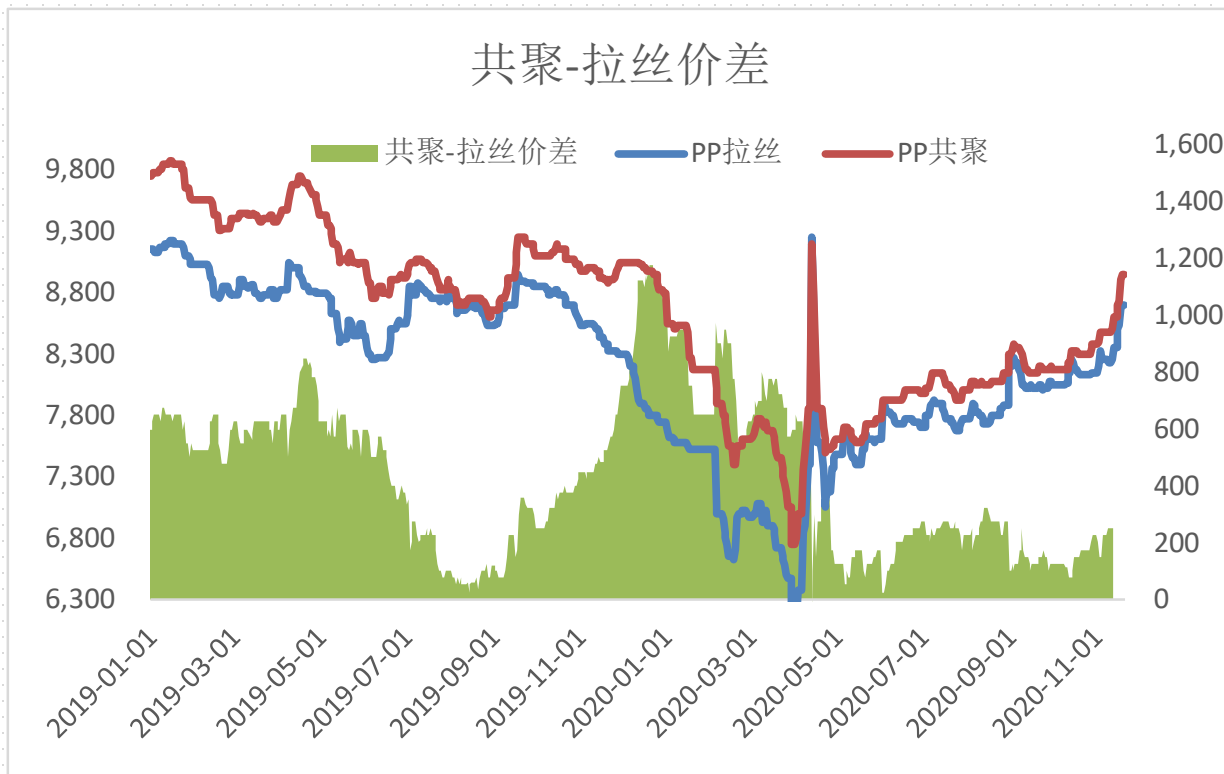
九、价格区间：进口成本（8463）<盘面01（8523）<国内现货（8660）；出口窗口关闭。



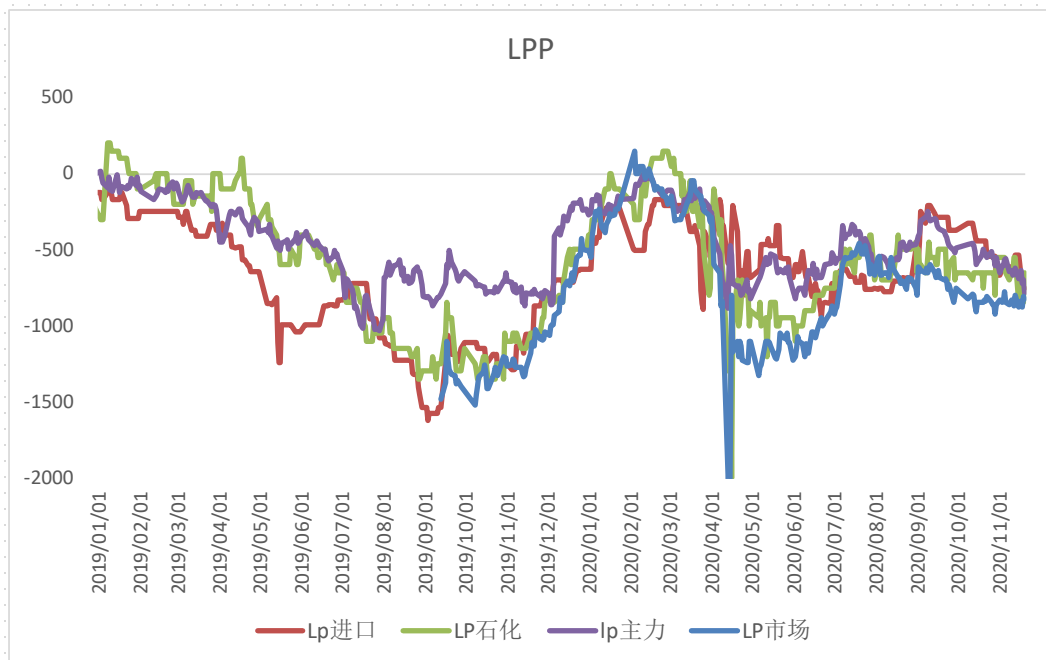
十、期限结构：现货涨幅不及期货，基差走弱；1-5价差走强。



十、替代性：共聚-拉丝价差低位区间震荡。



十、LPP：lpp进口价差与市场价差继续弱势，暂时观望。



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