



PP：原油下跌成本下移，产业库存压力仍在，  
关注变种病毒影响

产业投研部 2021年11月28日

任宁 18302222527

投资咨询证号： Z0013355

FIRST  
FUTURES



一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

- 一、结论与策略
- 二、基本面分析



PART 1

结论与策略

PP	指标		影响
价差	现货价格	外盘欧洲+10美金，美国-22美金，东南亚-30美金，国内现货小幅降价30-50，粉料降20。下游bopp与胶带母卷降价200-500.	利空
	基差	盘面跌幅相对现货大，基差走强。	中性
	跨期	1-5价差走弱至30左右。	中性
	非标价差	华东共聚-拉丝价差400；粒粉价差偏低0-100。L-PP市场价差与盘面价差短期震荡。	中性
供应	国产	拉丝排产继续提升，34%中等水平，检修部分恢复。	略空
	进出口	10月初级形状塑料进口量环比下滑，与5-6月持平，偏低。	利多
需求	投机需求	弱	中性
	终端需求	塑编、BOPP与注塑开工提升1-2个百分点，管材开工下滑1个百分点。	略多
库存	上游库存	两油库存60.5，环比上周下滑6个百分点；煤化工库存增加。	略多
	中游库存	贸易商环节库存增加。	利多
	下游库存	BOPP行业的成品库存下滑，原料库存增加；塑编的订单微增、原料库存与成品库存无明显变动。	略多
利润	生产利润	原油大跌，油化工成本在7500以下，丙烷路线成本9150亏损中。	略空
	进口利润	进口成本9050持续关闭，出口空间仍存在（8750以下）。	略多
	下游利润	Bopp与胶带母卷降价，加工利润压缩。	利空
总结		一是成本逻辑，原油大跌，油化工品种跟随，油制成本在7500以下；丙烷路线亏损个别企业有检修。二是供需逻辑，供应端煤化工多数恢复，拉丝生产比例中等略高，纤维料排产变动尚不明显，出口仍存在，周度数据看中游库存压力仍大。需求端因年底假期较多对包装类消费相对利多，但与往年同期相比偏弱。整体看下来PP价格震荡下行，关注新一轮疫情影响（纤维料价格、排产、出口订单等）。	



PART 2

基本面分析



# 主要价格变化

本周  
2021/11/26

		价格	周度变化
原油	Brent	82.4	3.15
丙烷	CP价	870	0
	市场价	890	100

上周  
2021/11/19

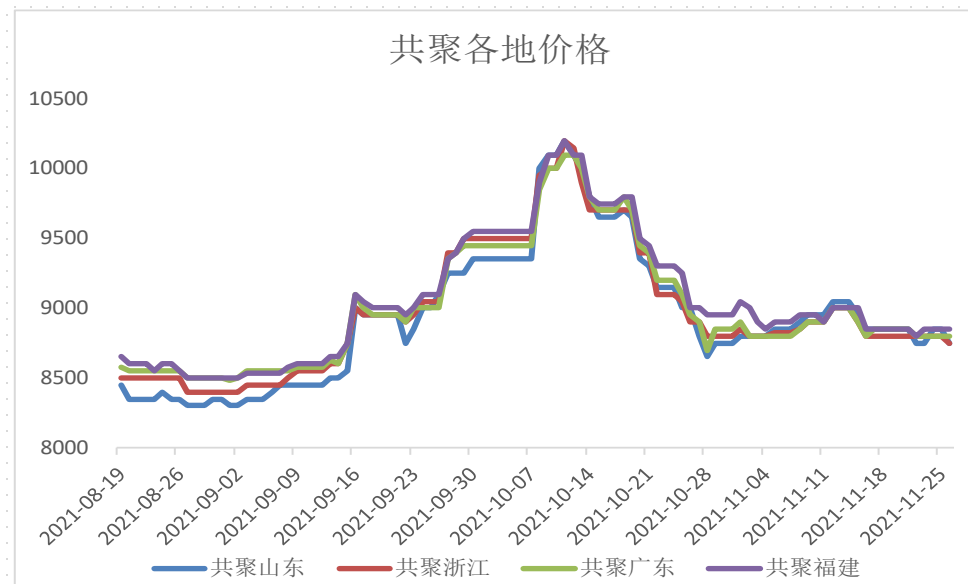
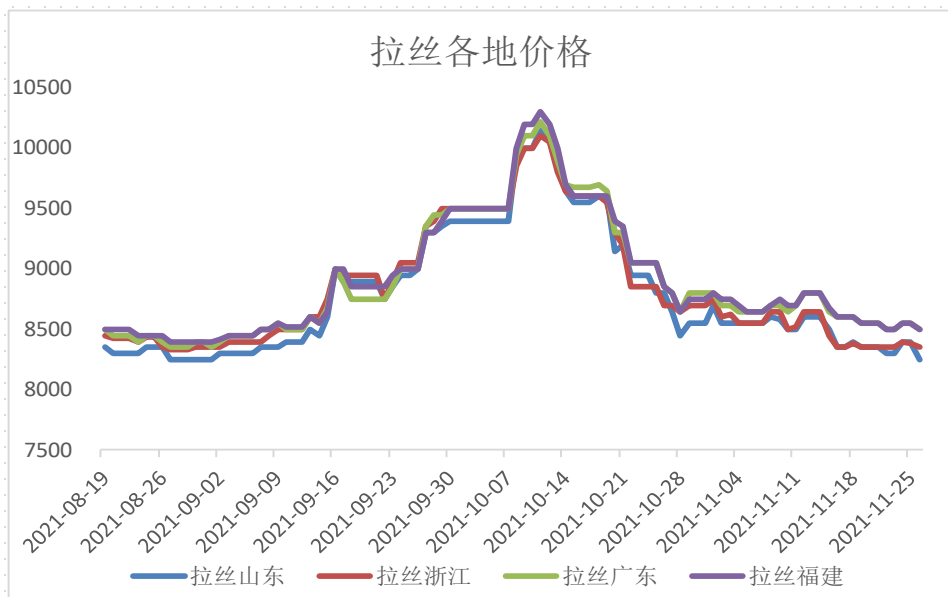
	CFR日本	720.25	(37.8)
石脑油	FOB新加坡	79.4	(4.5)
甲醇	山西出厂	2485	10
丙烯	华东	7625	0
	山东	7725	150

		价格	周度变化	
拉丝	华东	8350	0	
	华南	8500	-50	
	华北	8250	-100	
共聚	华东	8750	-50	
	华南	8800	-50	
	华北	8750	-100	
PP国内				
粉料	华北	8250	-20	
	华东	8250	-20	
再生料	华东	6900	-150	
PP外盘	拉丝	1160	0	
环氧丙烷	华东	14100	-100	
丙烯腈	华东	15250	-50	
丙烯其它下游	丙烯酸	华东	13200	0
	正丁醇	华东	9450	-550
	辛醇	华东	12150	-650
	丙酮	华东	5700	50

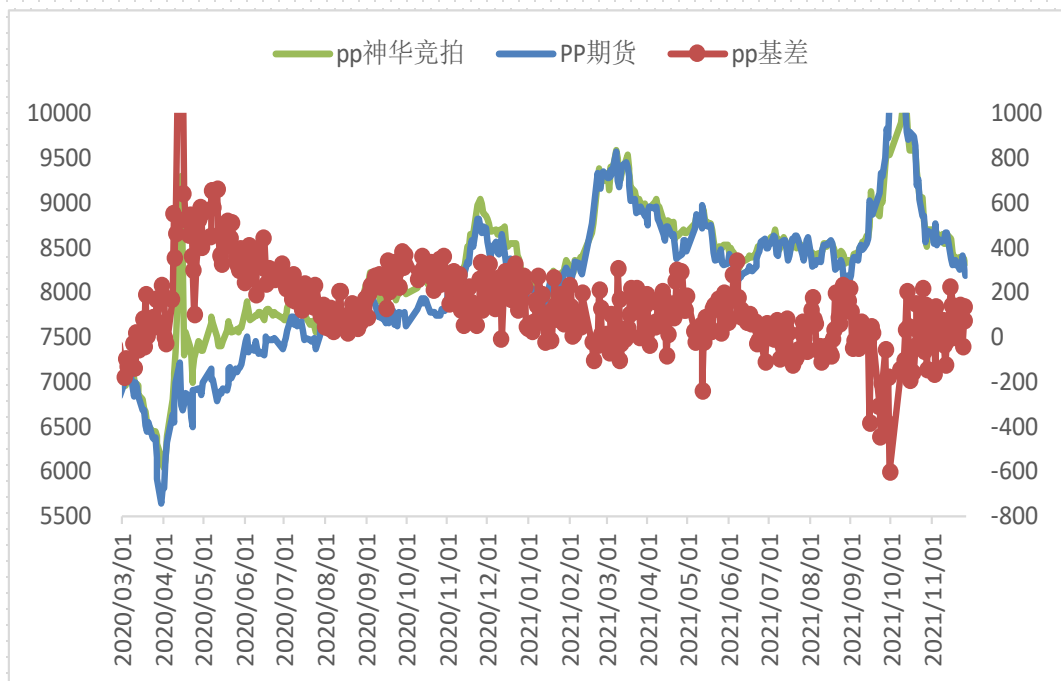
	价格	周度变化
BOPP	11700	(200)
胶带母粒	15000	(500)

	价格	周度变化	基差
PP2201	8195	-168	155
PP2205	8164	-120	186
PP2109	8152	-96	198
PP2201-2205	-31	48	
L2201-PP2201	470	8	180
LLD-PP 华东	650	50	
粒-粉 华北	0	-80	
	华东	100	20
共聚-拉华东	400	-50	
共聚-注华东	400	-50	

# 主要价格变化

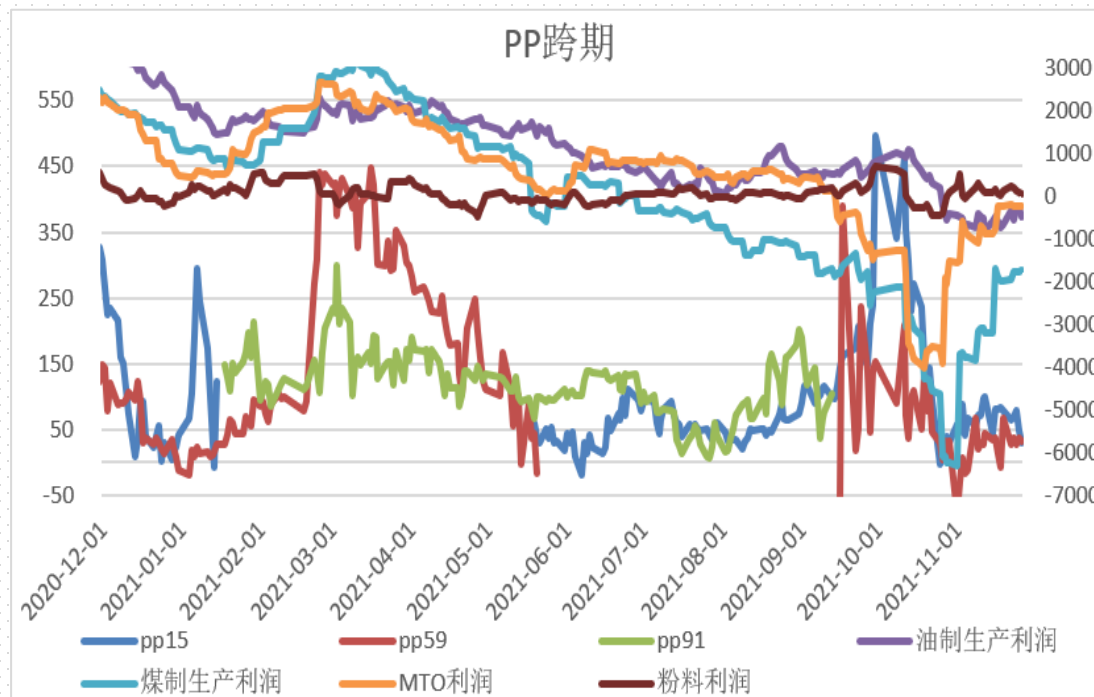
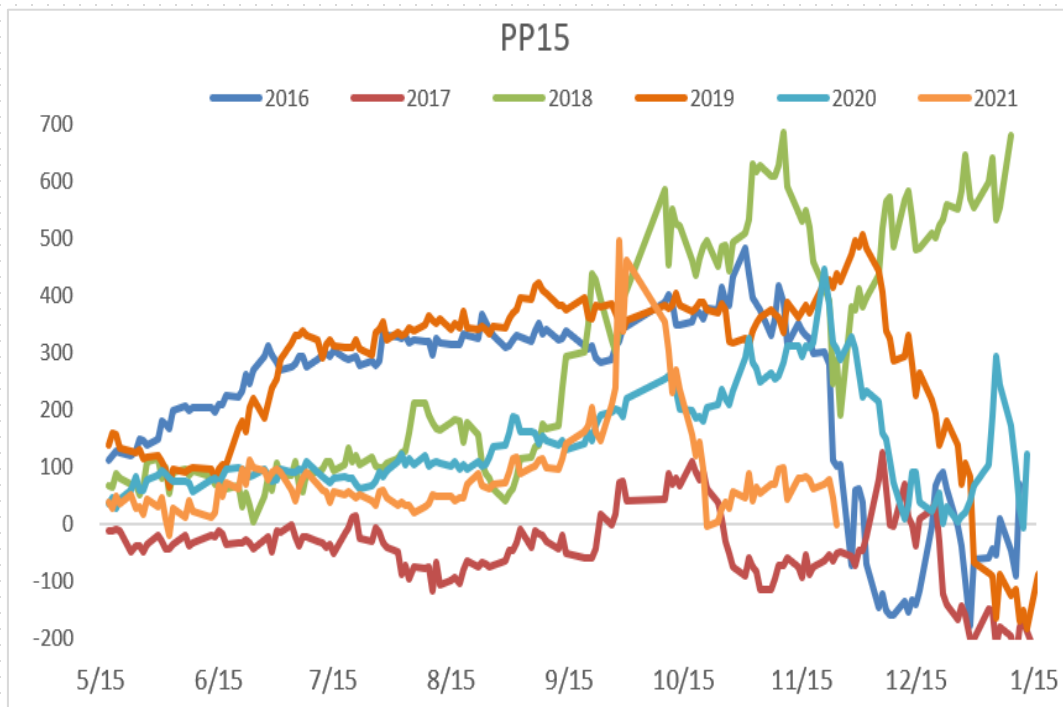


# 基差

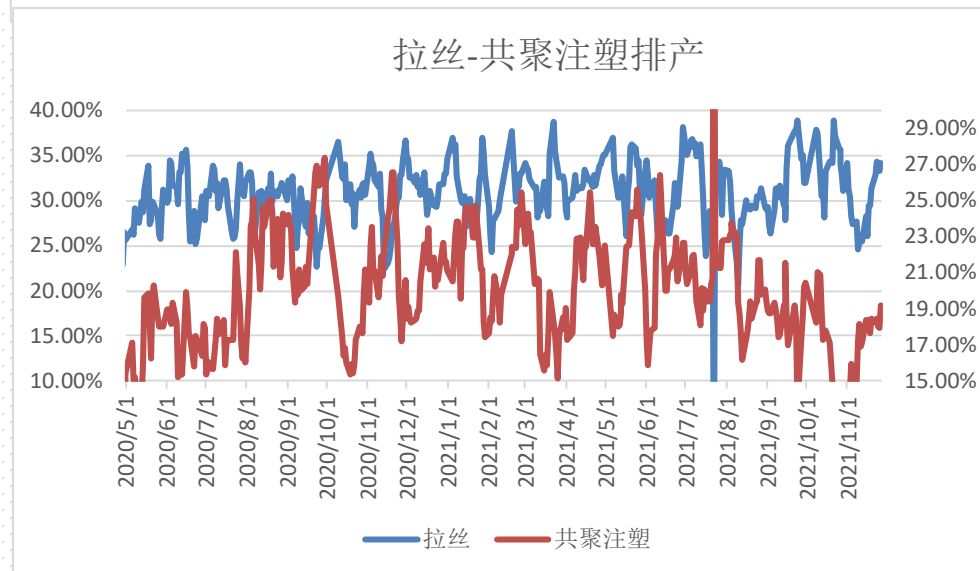
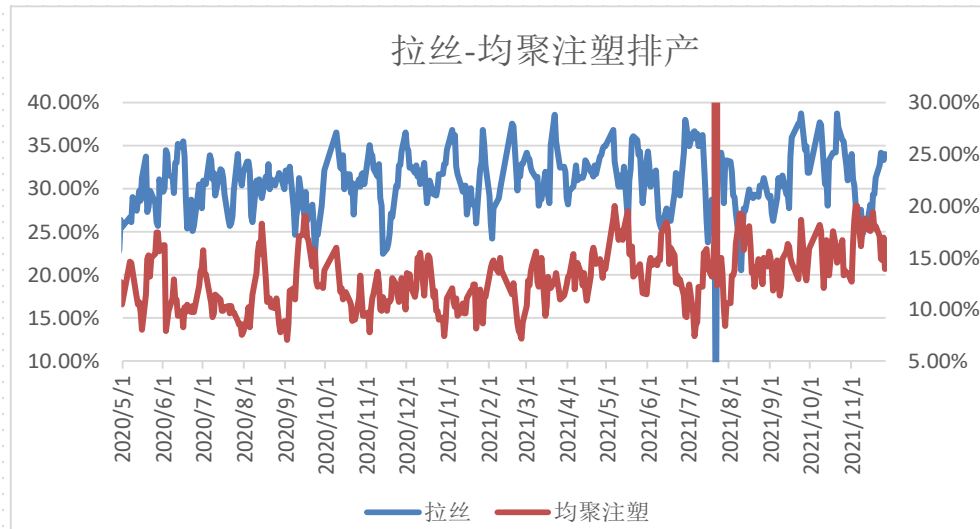
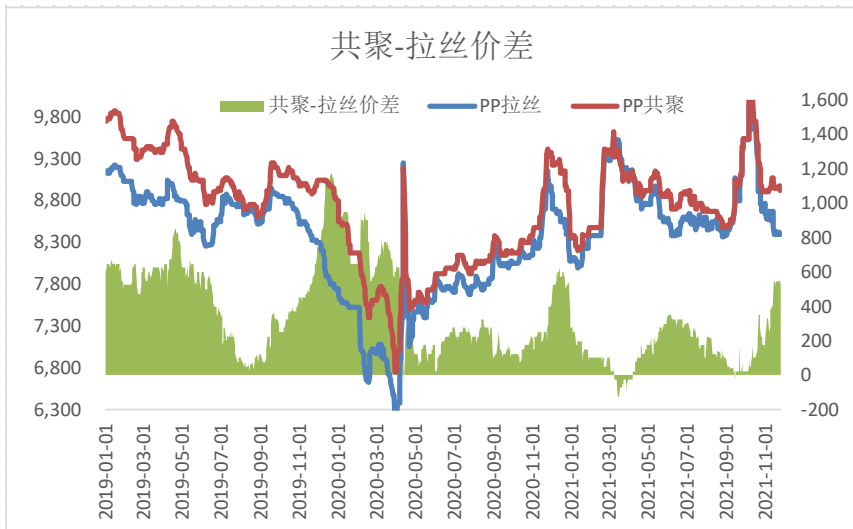




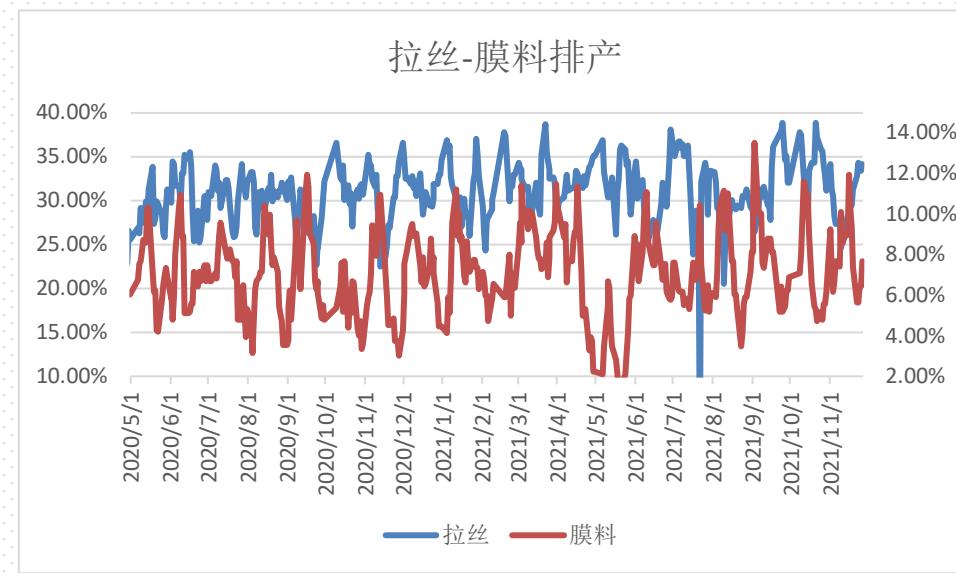
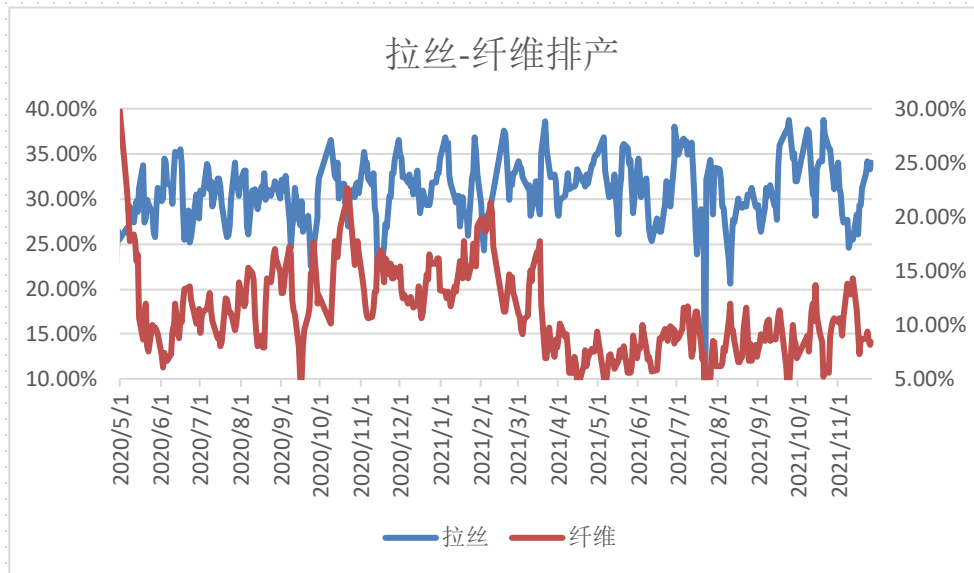
# 期限结构



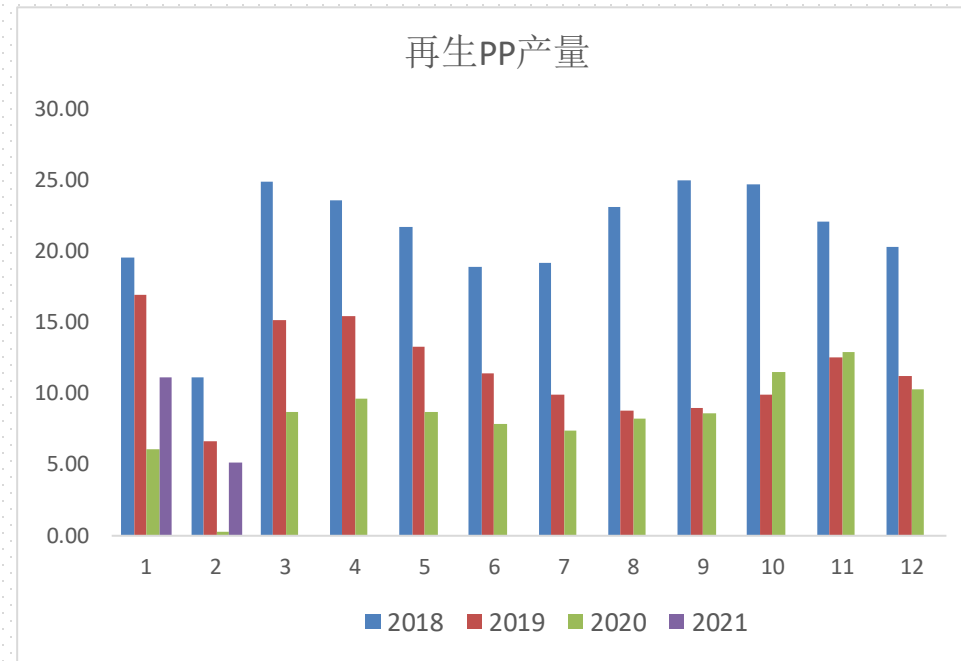
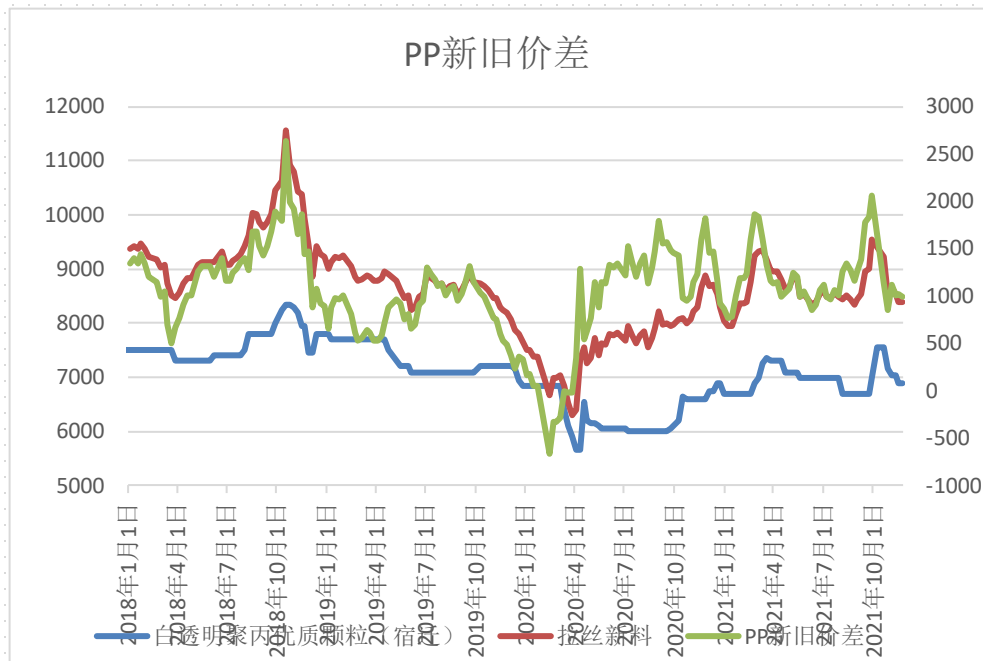
# ▶ 价差



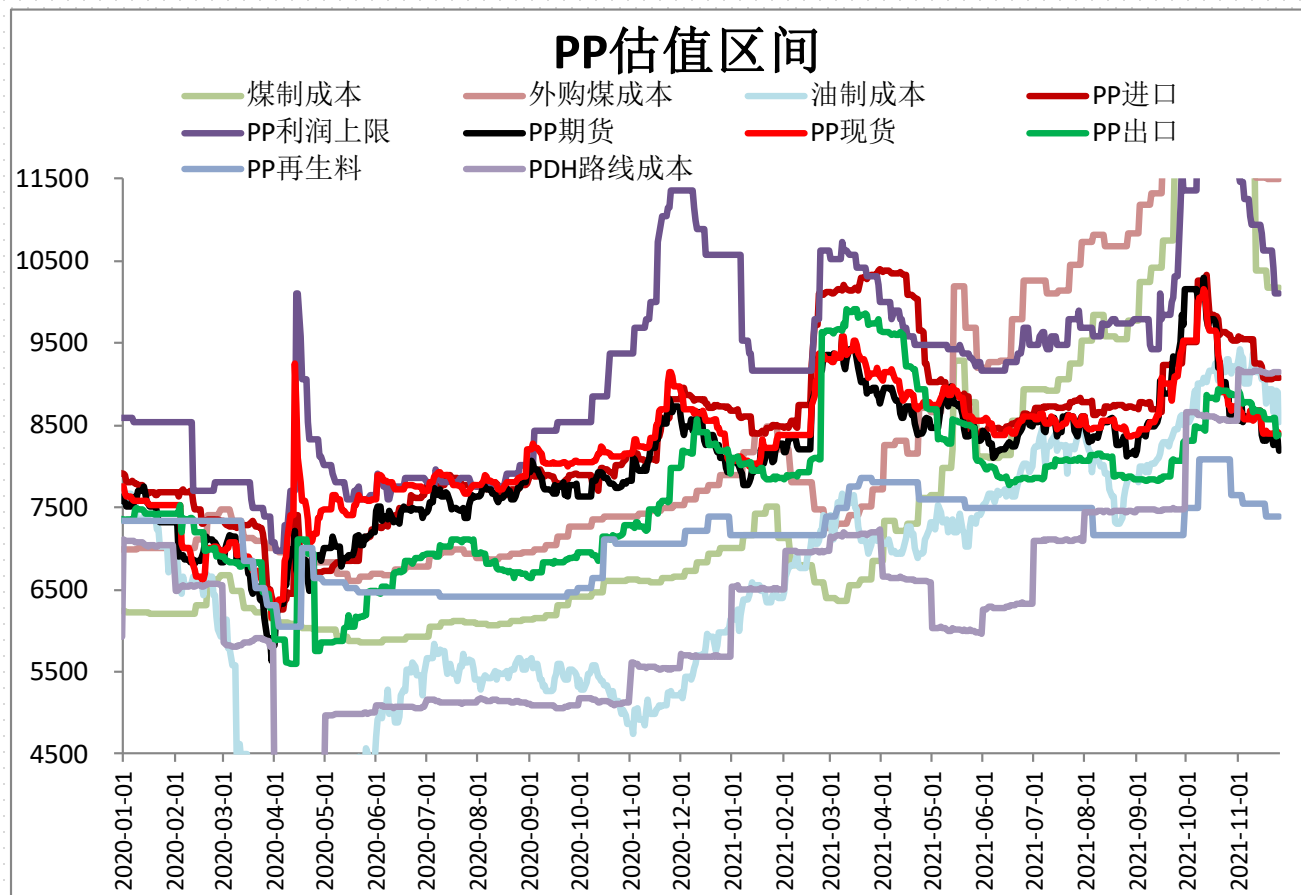
# ▶ 价差



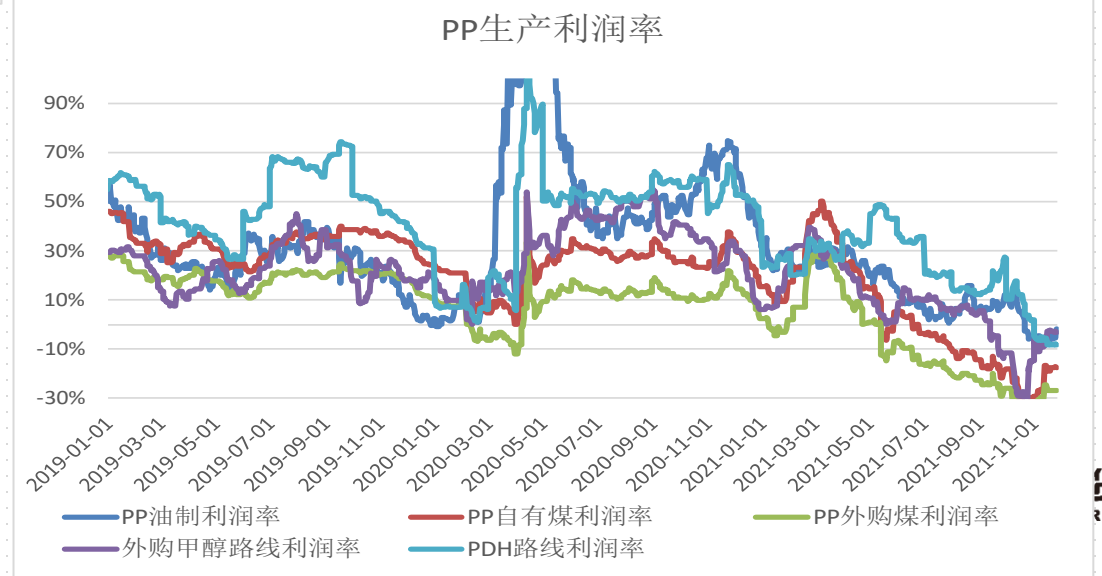
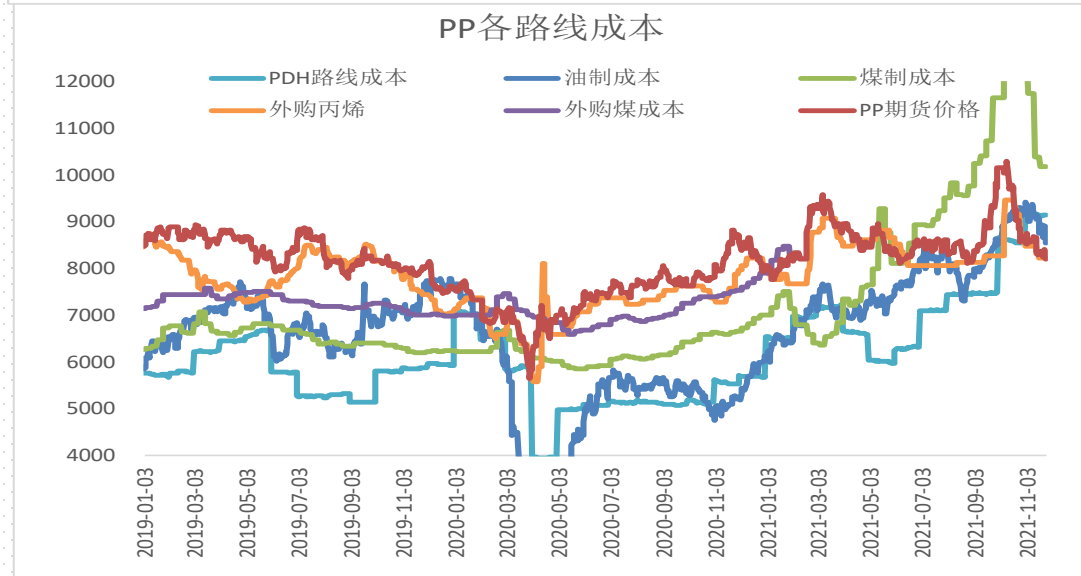
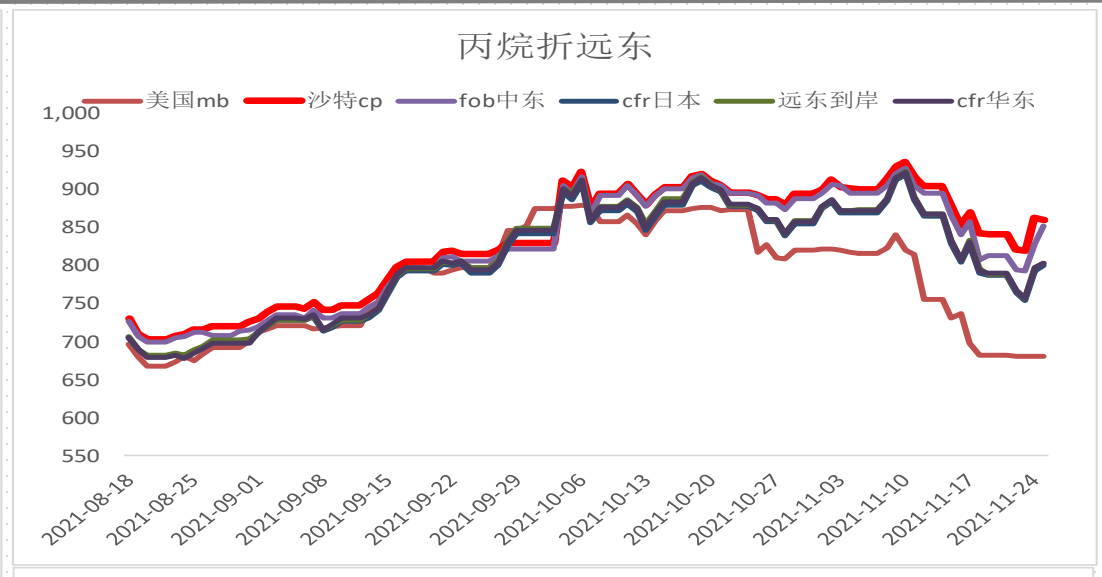
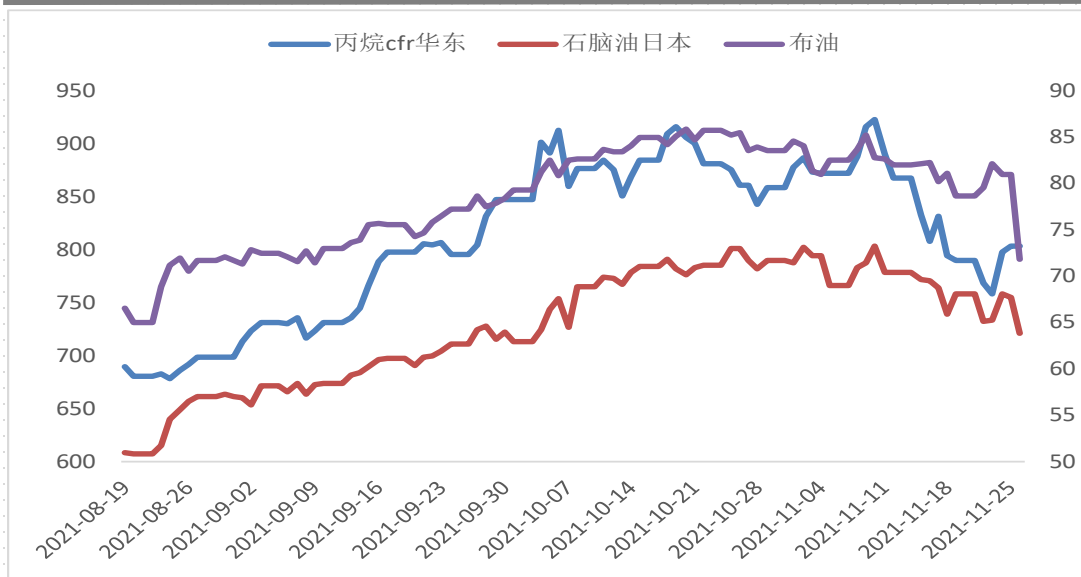
# ▶ 新旧价差



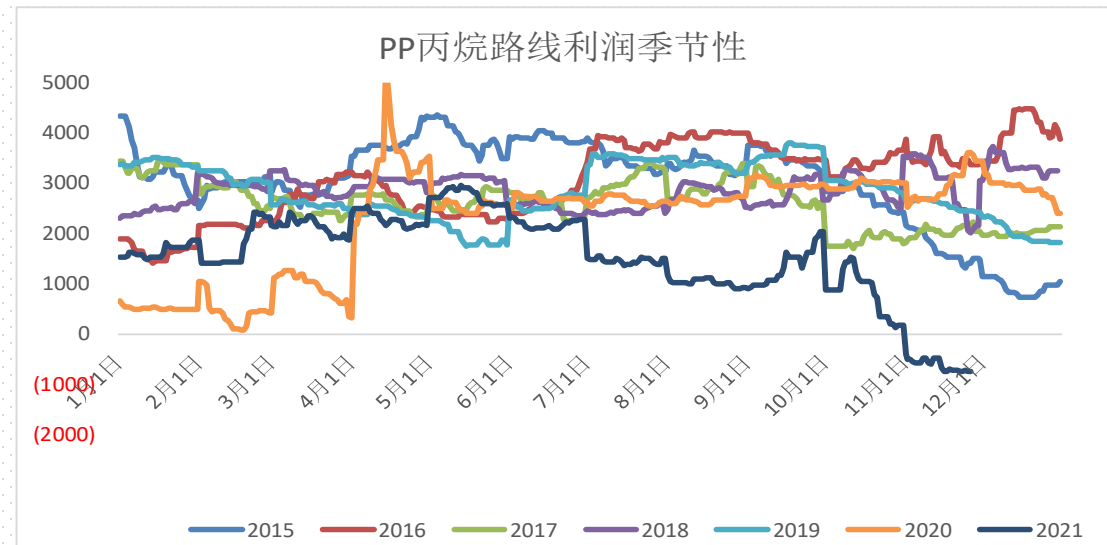
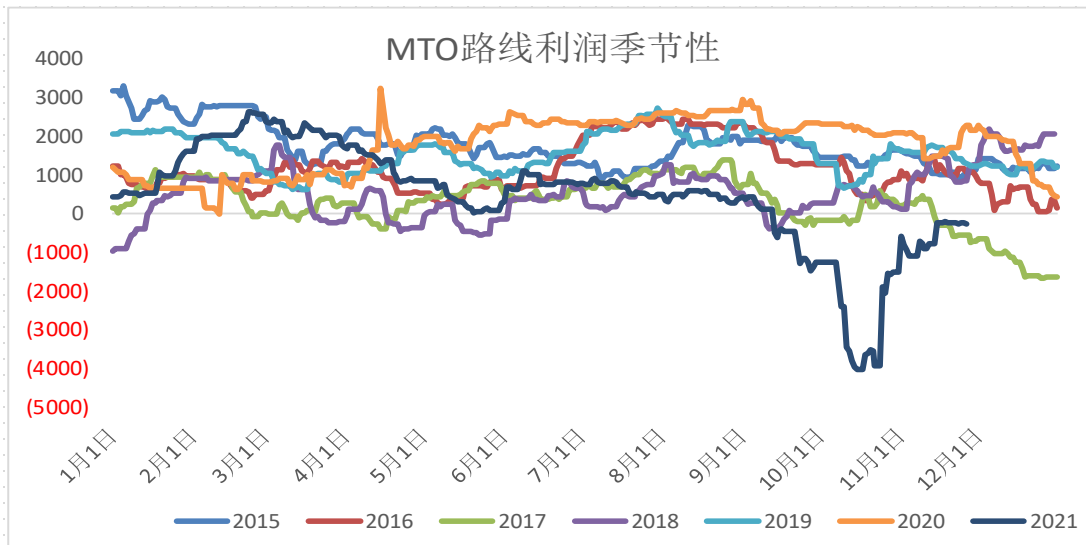
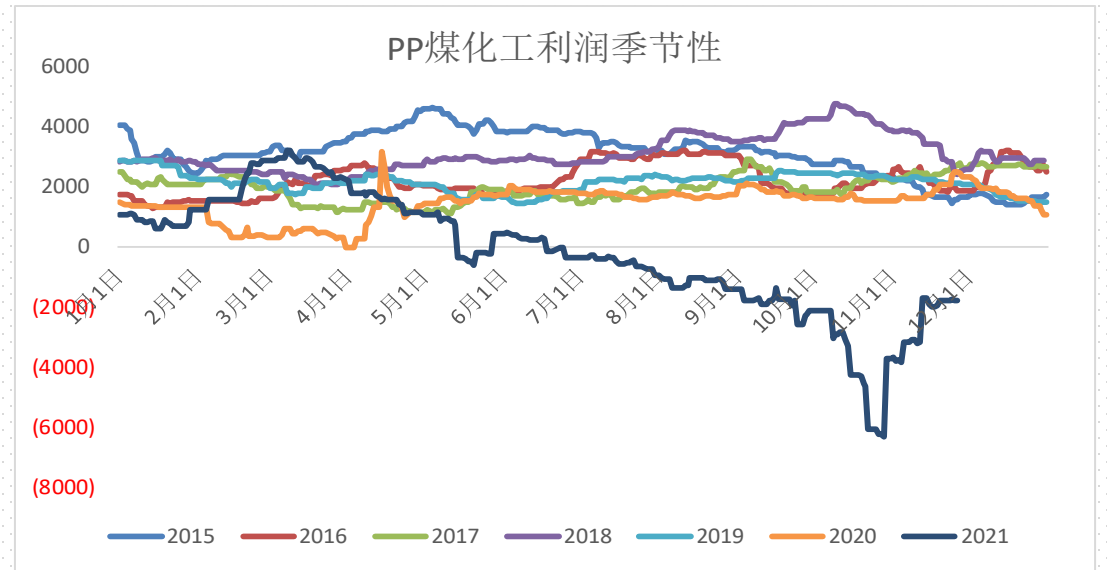
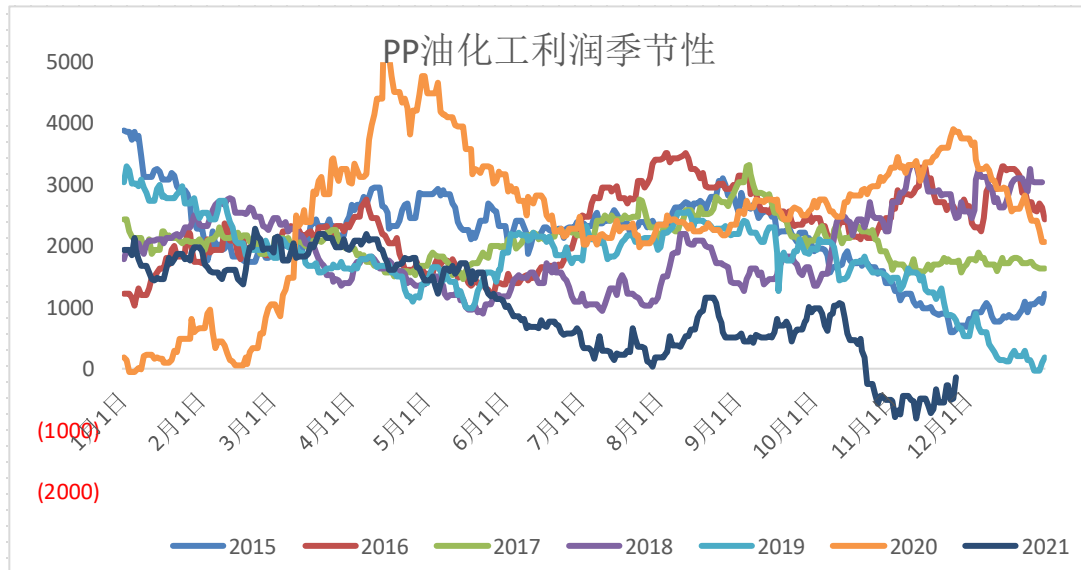
# ▶ 价格区间



# 成本利润



# 成本利润



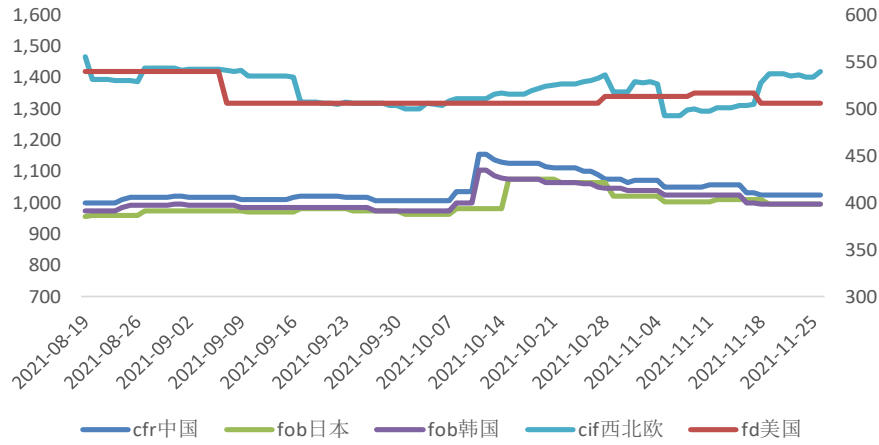


# 上游丙烯

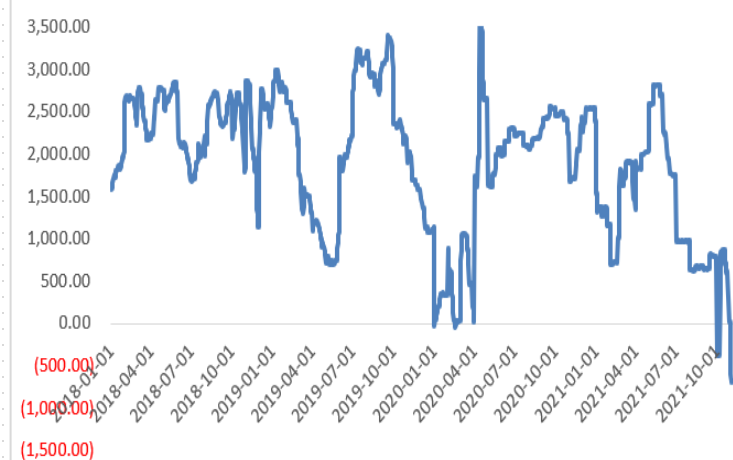
### 丙烯价格



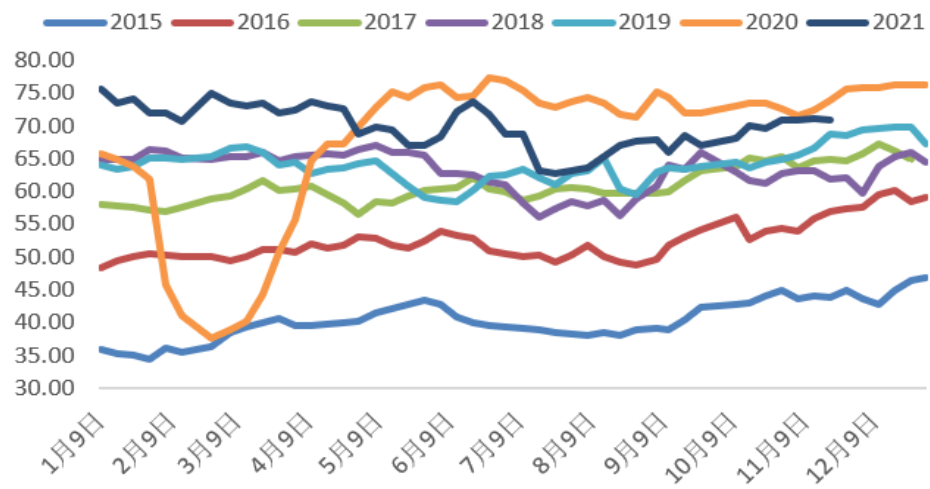
### 丙烯



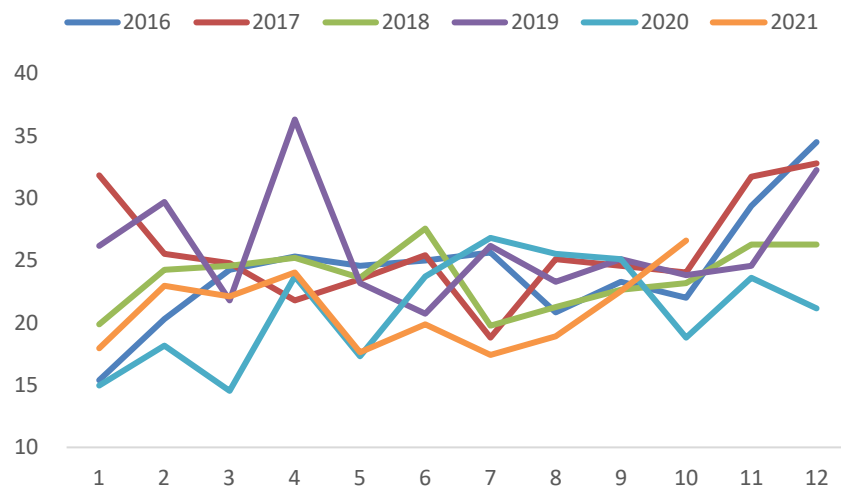
### 丙烯-丙烷利润



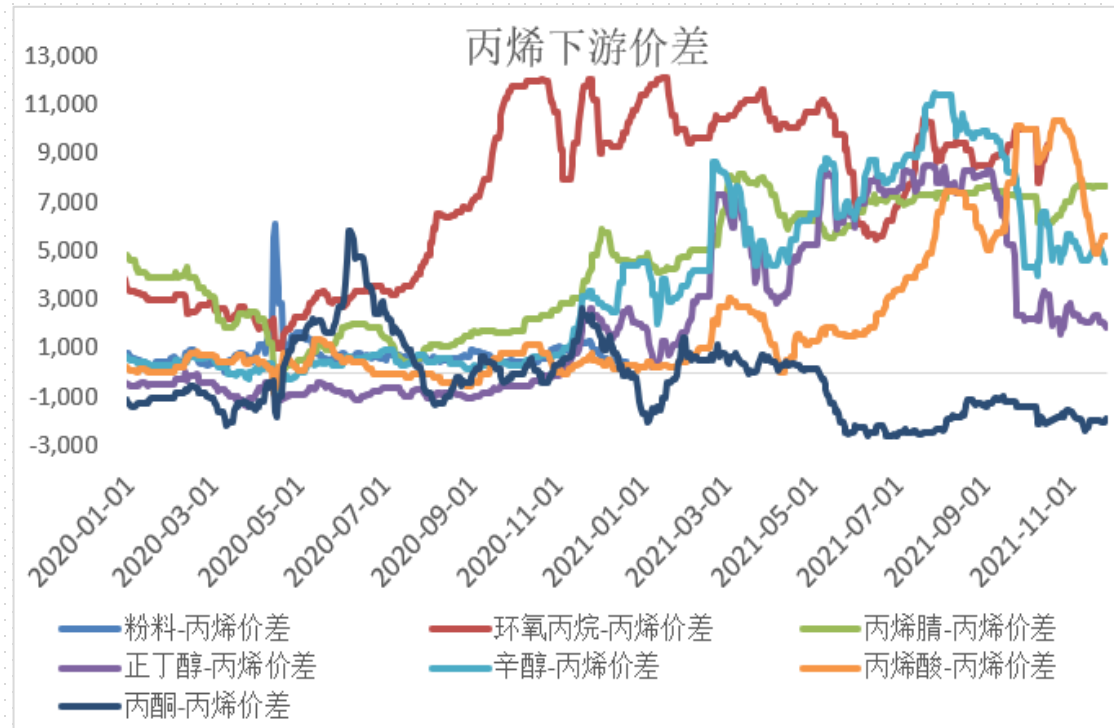
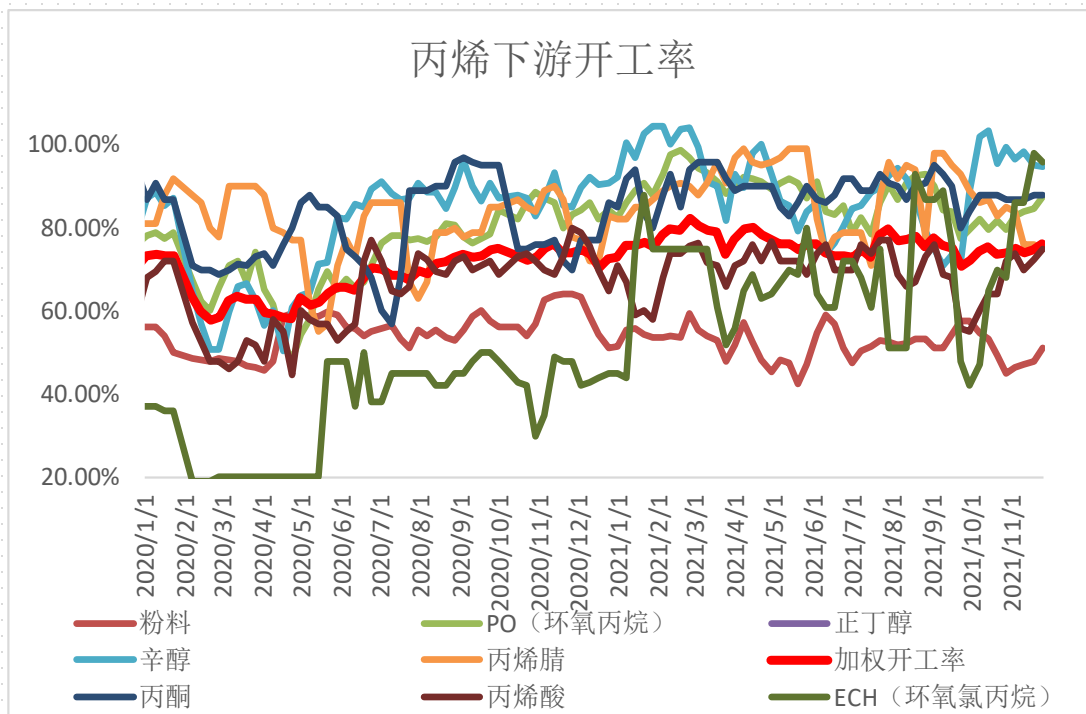
### 山东地炼开工率



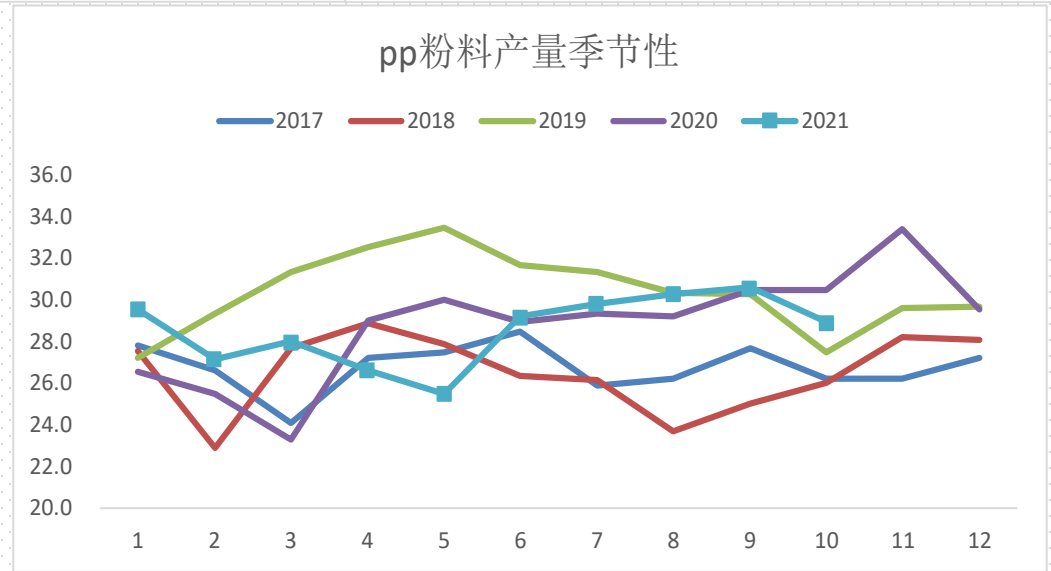
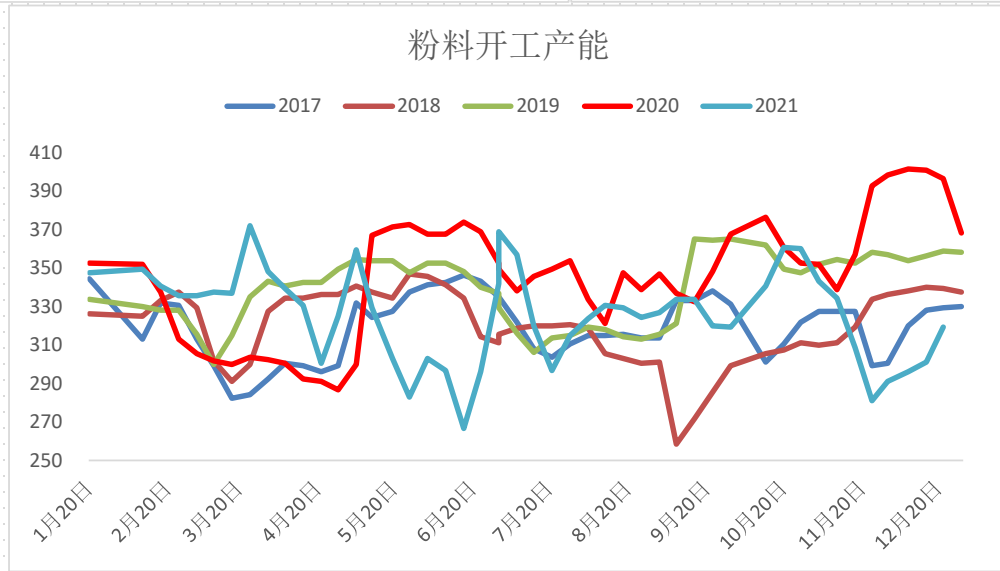
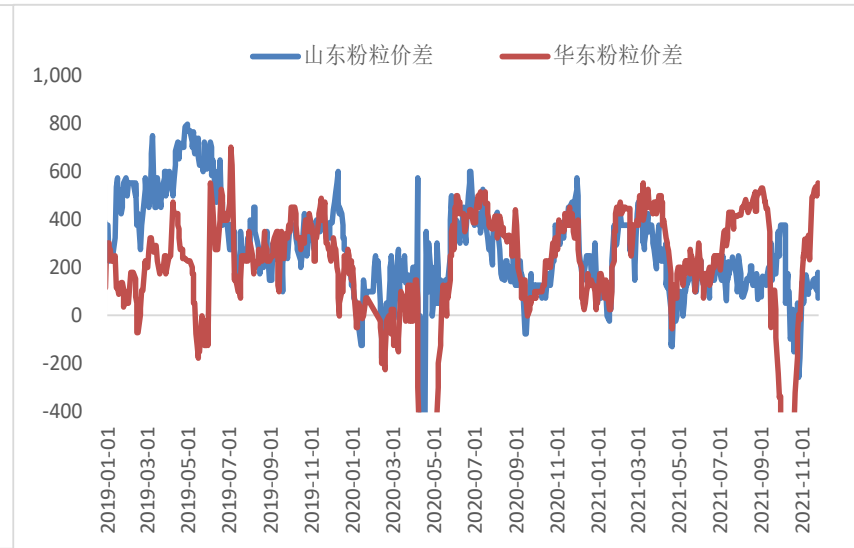
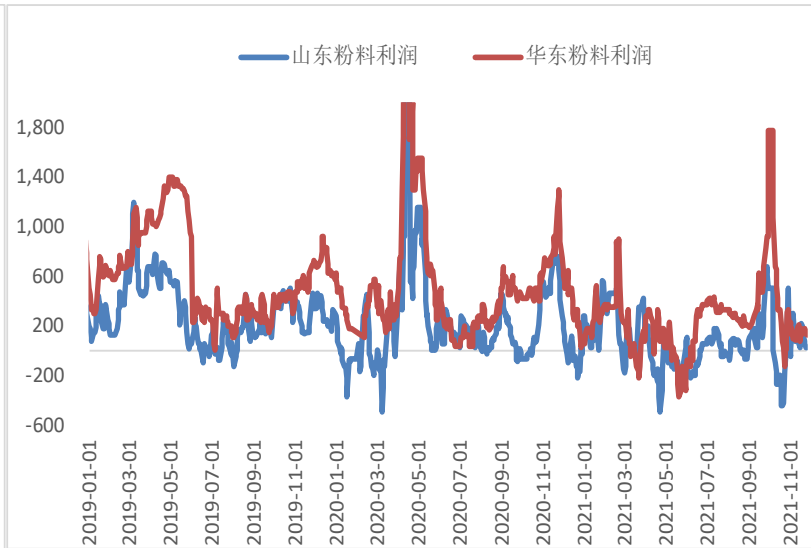
### 丙烯进口量



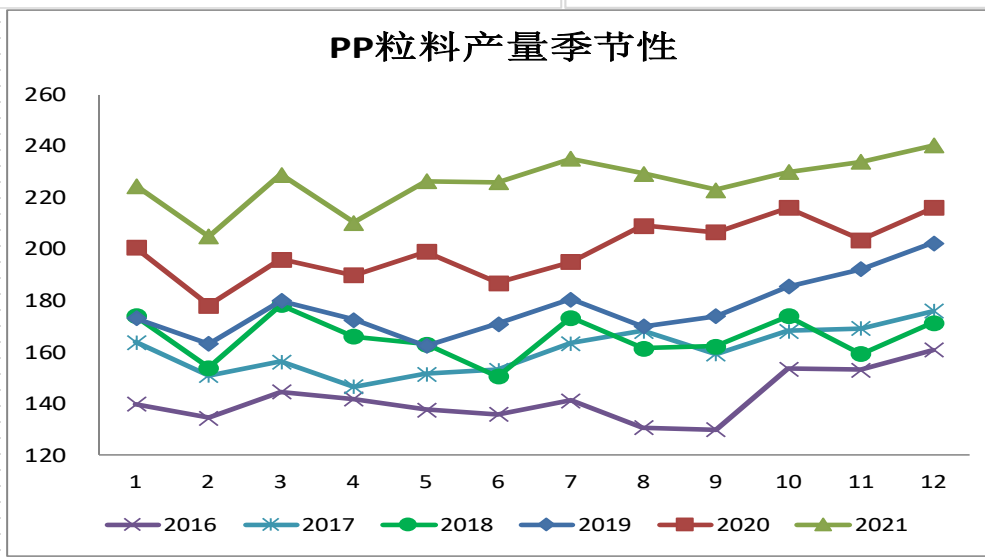
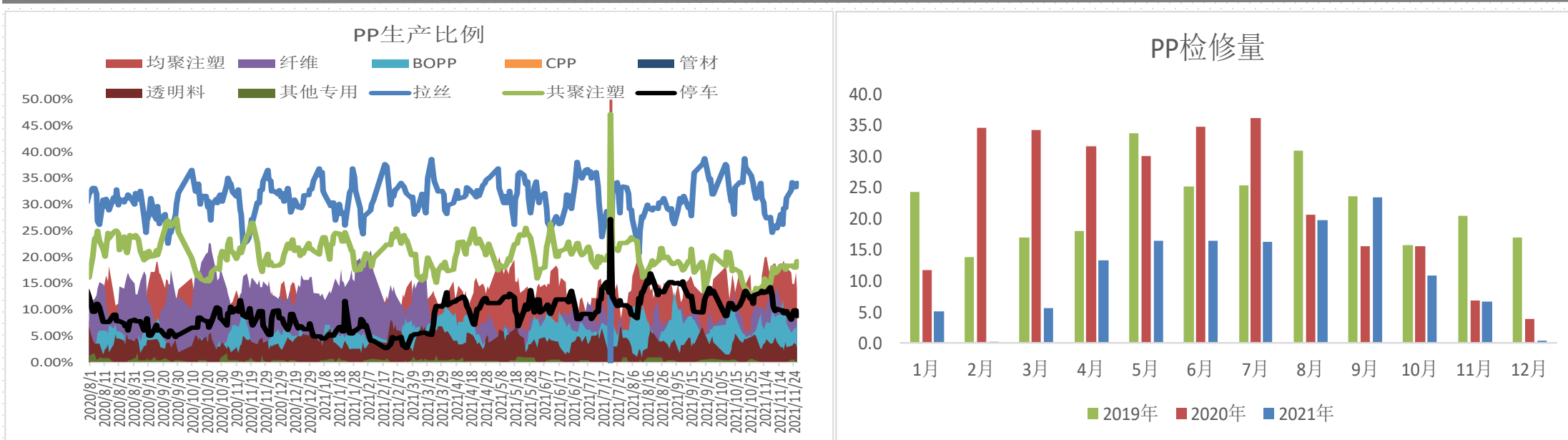
# 上游丙烯



# 粉料



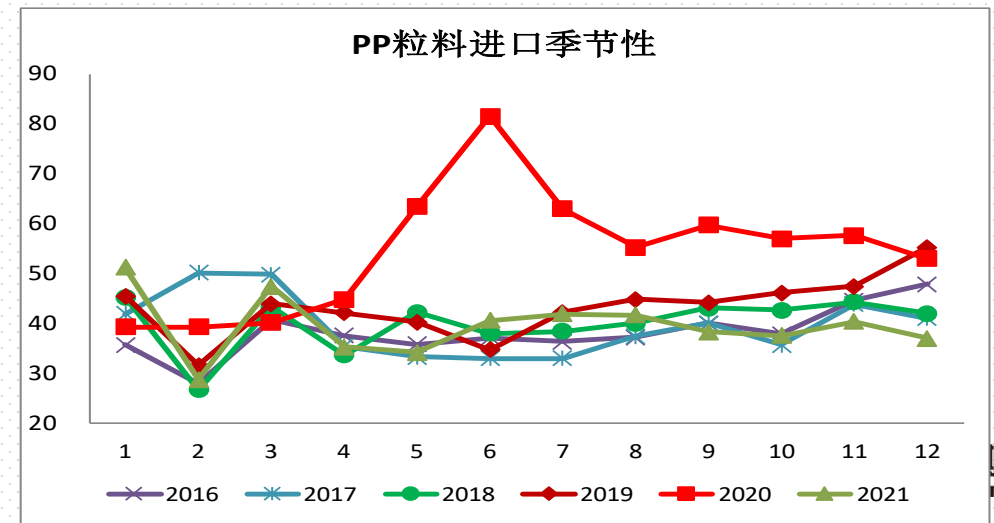
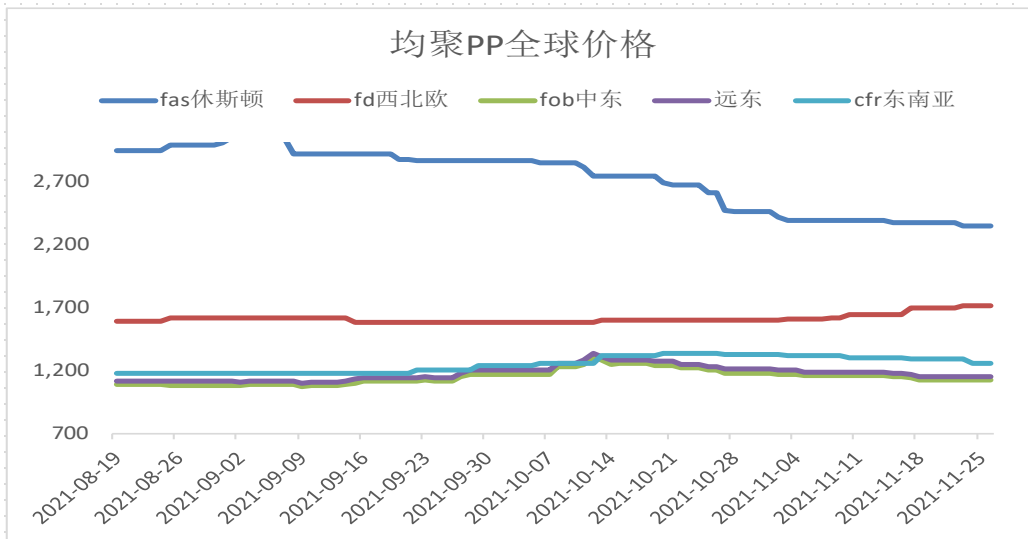
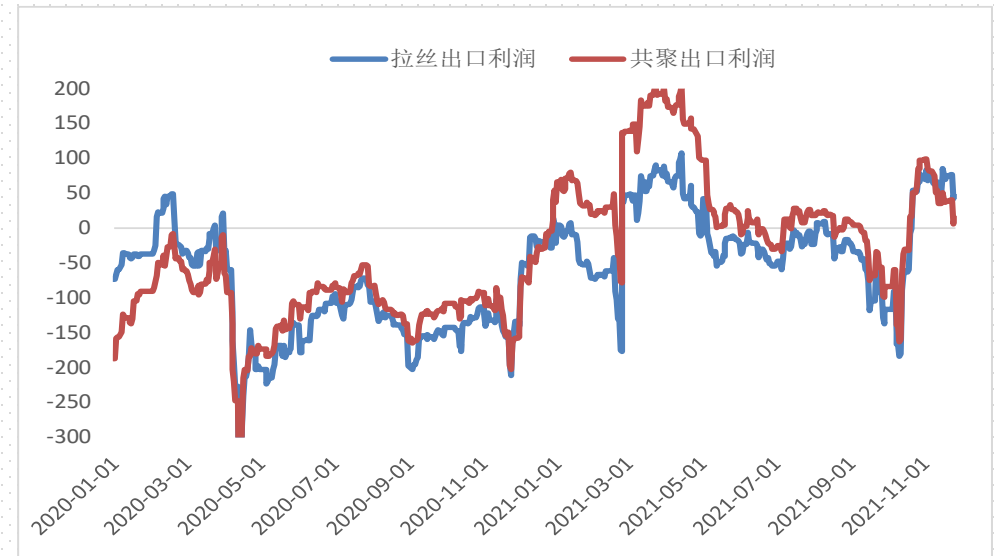
# ▶ 国产量



# ▶ 投产计划

国内企业	地点	产能	时间
东明集团	东明, 山东	20	2021/3/20出产品
中石化天津	天津, 天津	20	2021年4月出产品
中韩石化	湖北武汉	30	2021年3月26日开车成功, 造粒5
宁波福基二期	宁波, 浙江	80	2021年5-6月
青岛金能新材料有限公司	山东省青岛市	45	2021年10月
福建古雷石化	福建省漳州市	35	2021年3月21日外采丙烯倒开车出
石油天然气股份有限公司辽阳分公	辽宁省辽阳市	30	2021年8月
浙江石化二期	浙江省舟山市	90	2021年4季度
黑龙江大庆海鼎	大庆	10	2021年6月
华亭煤业	庆阳, 甘肃	20	2021年4月
<b>2021年</b>		<b>380</b>	
锦州锦港石化(一期)	辽宁	35	2022年一季度
镇海炼化二期	浙江省宁波市	30	2022年一季度
天津渤化	天津, 天津	30	2022年一季度
东莞巨正源二期	广东省东莞市	30	2022年3月
京博石化中聚新材料	山东	60	2022年6月
中海油宁波大榭石化有限公司	浙江省宁波市	30	2022年6月
山东鲁清	山东	30	2022年二季度
海南炼化二期	海南洋浦经济开发区	45	2022年9月
宁夏宝丰三期	宁夏石嘴山市	50	2022年12月
齐鲁石化分公司	山东	25	2022年12月

# 进出口

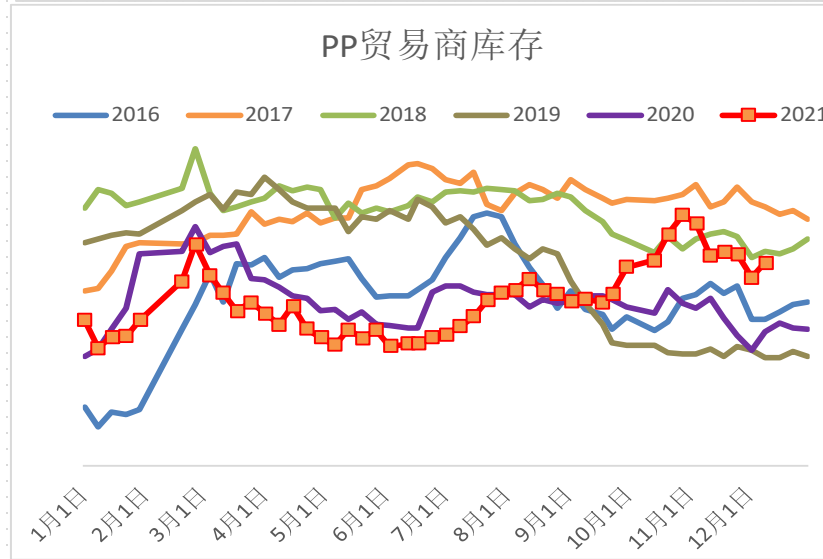
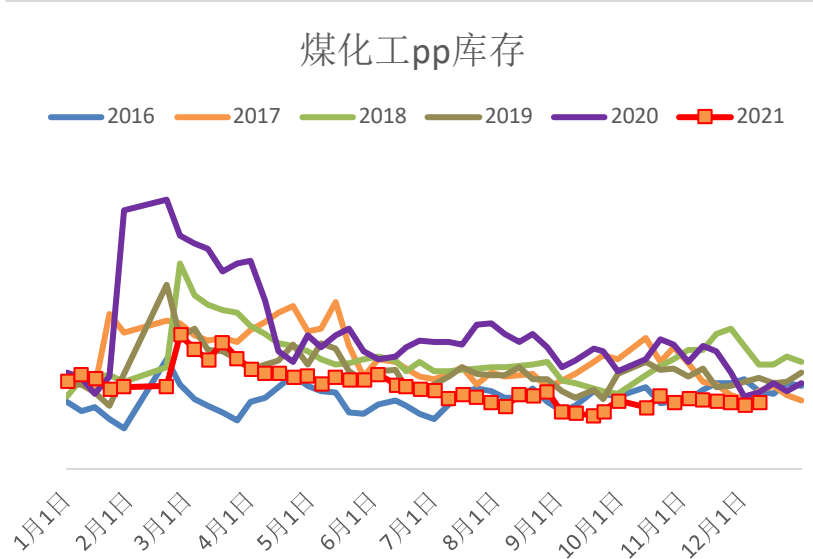
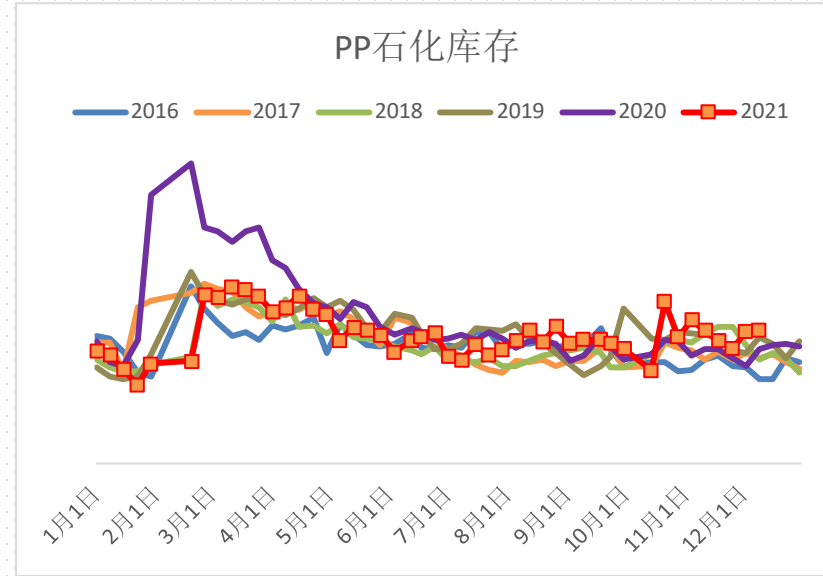
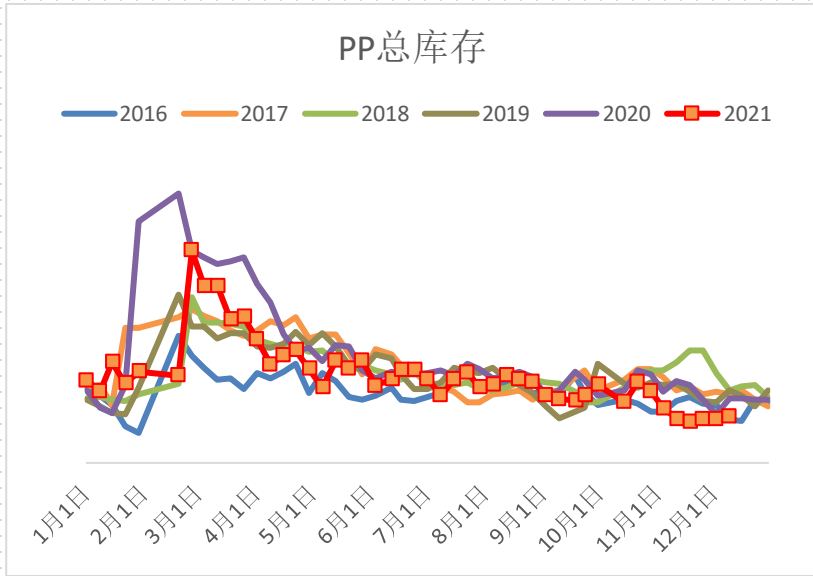


# 表需

PP	产量	进口量	出口量	表观需求	需求	期初库存	期末库存	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2020年1月	201	39	3	237	230	37	44	7	6.8%	15.9%	8.5%	237	8.5%	230	6.8%
2020年2月	178	39	3	215	176	44	82	39	2.4%	9.2%	10.1%	452	9.2%	406	4.9%
2020年3月	196	40	7	229	237	82	74	-8	-17.5%	8.9%	2.1%	680	6.7%	643	-4.7%
2020年4月	190	45	5	230	254	74	51	-23	19.7%	10.0%	7.2%	911	6.9%	897	1.2%
2020年5月	199	63	3	260	265	51	46	-5	31.3%	22.5%	28.1%	1170	10.9%	1162	6.8%
2020年6月	187	82	3	265	264	46	47	2	27.5%	9.3%	28.9%	1436	13.9%	1425	10.1%
2020年7月	195	63	3	255	256	47	46	-2	-10.1%	8.0%	14.2%	1690	13.9%	1681	6.4%
2020年8月	209	55	3	262	267	46	40	-5	20.8%	23.1%	21.8%	1952	14.9%	1948	8.2%
2020年9月	207	60	3	263	262	40	42	2	17.4%	18.6%	20.7%	2215	15.6%	2210	9.2%
2020年10月	216	57	3	270	271	42	42	0	20.0%	16.5%	16.7%	2485	15.7%	2481	10.3%
2020年11月	204	58	4	258	264	42	35	-7	8.7%	5.9%	7.5%	2743	14.9%	2745	10.1%
2020年12月	216	53	3	266	263	35	38	3	1.3%	6.8%	3.3%	3009	13.7%	3008	9.3%
2021年1月	225	51	4	272	266	38	44	6	15.3%	11.9%	14.6%	272	14.6%	266	15.3%
2021年2月	205	29	5	229	200	44	73	29	13.7%	15.0%	6.8%	501	10.9%	466	14.6%
2021年3月	229	47	26	251	274	73	50	-23	15.7%	16.9%	9.6%	752	10.5%	740	15.0%
2021年4月	210	35	27	219	226	50	43	-7	-10.8%	10.8%	-4.8%	971	6.6%	966	7.7%
2021年5月	226	34	18	242	241	43	44	1	-9.0%	13.8%	-6.6%	1213	3.7%	1207	3.9%
2021年6月	226	41	9	258	262	44	40	-4	-0.8%	21.0%	-2.8%	1471	2.5%	1469	3.0%
2021年7月	235	42	7	270	268	40	43	3	4.4%	20.6%	6.2%	1741	3.0%	1736	3.3%
2021年8月	229	42	8	264	268	43	39	-4	0.3%	9.7%	0.8%	2005	2.7%	2004	2.8%
2021年9月	223	38	7	254	255	39	38	-1	-2.4%	8.0%	-3.4%	2259	2.0%	2259	2.2%
2021年10月	230	40	5	265	270	38	32	-6	-0.2%	6.4%	-2.0%	2524	1.6%	2530	2.0%
2021年11月	229	40	5	264	265	32	32	-1	0.2%	12.5%	2.6%	2789	1.7%	2795	1.8%
2021年12月	230	37	5	262	263	32	31	-1	0.0%	6.5%	-1.4%	3051	1.4%	3058	1.6%

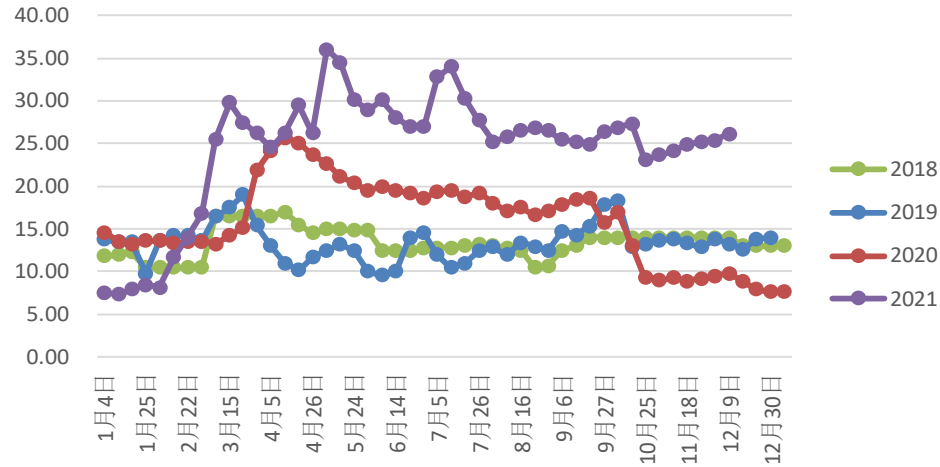


# ▶ 库存

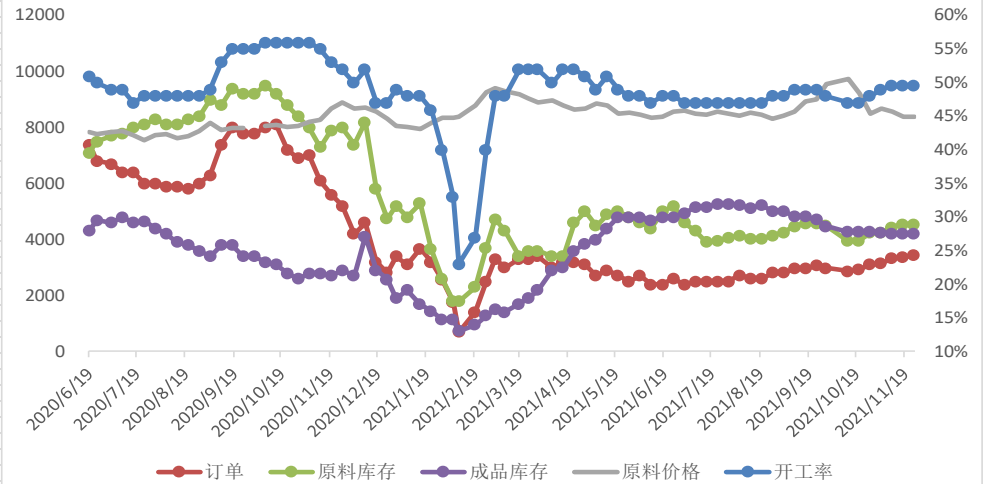


# 库存

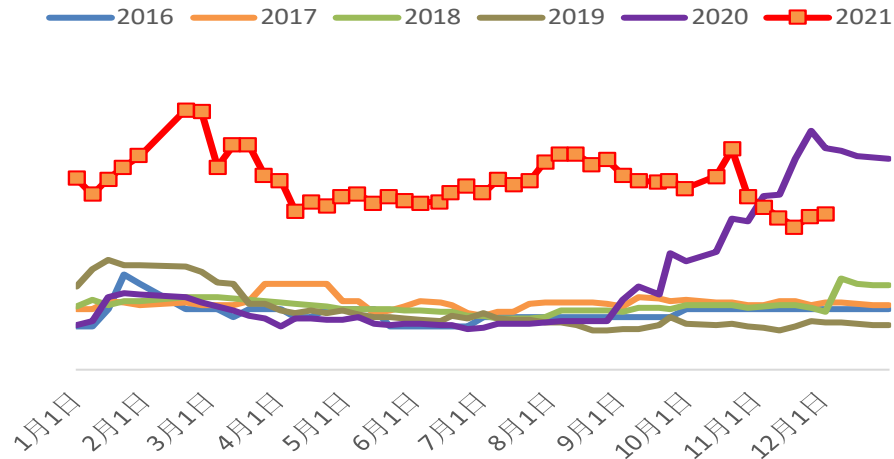
### 塑编原料库存天数



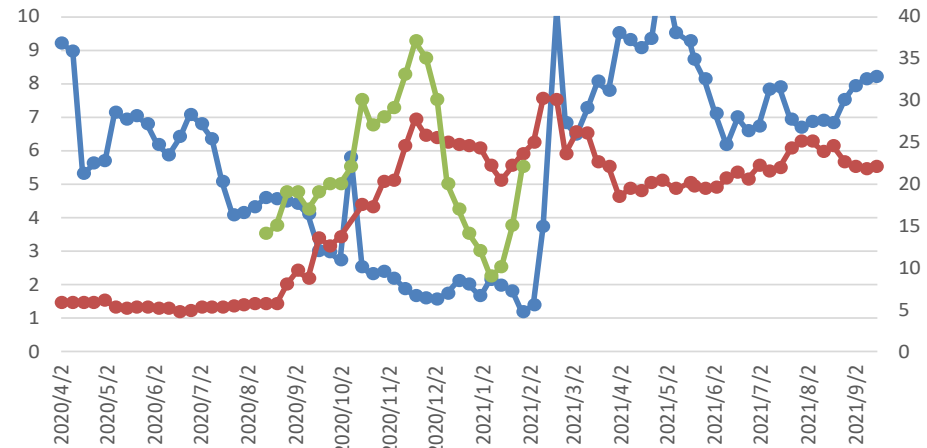
### 塑编行业



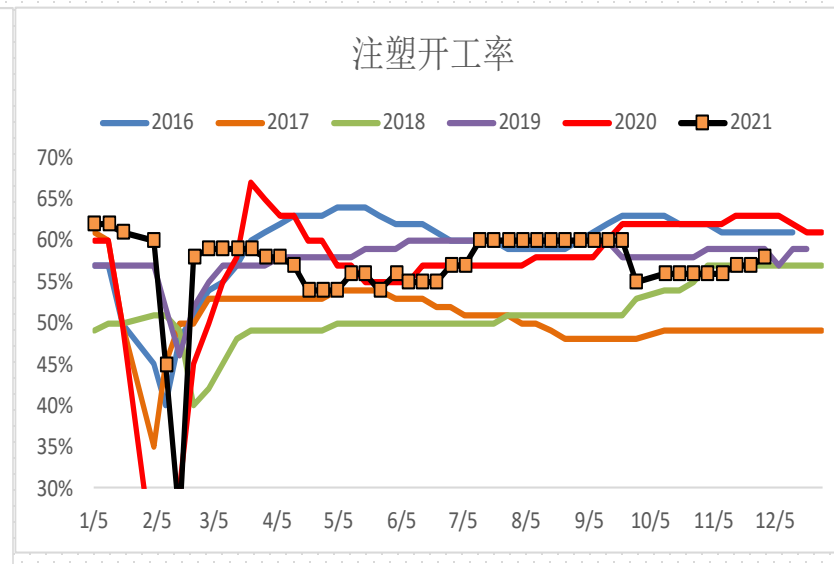
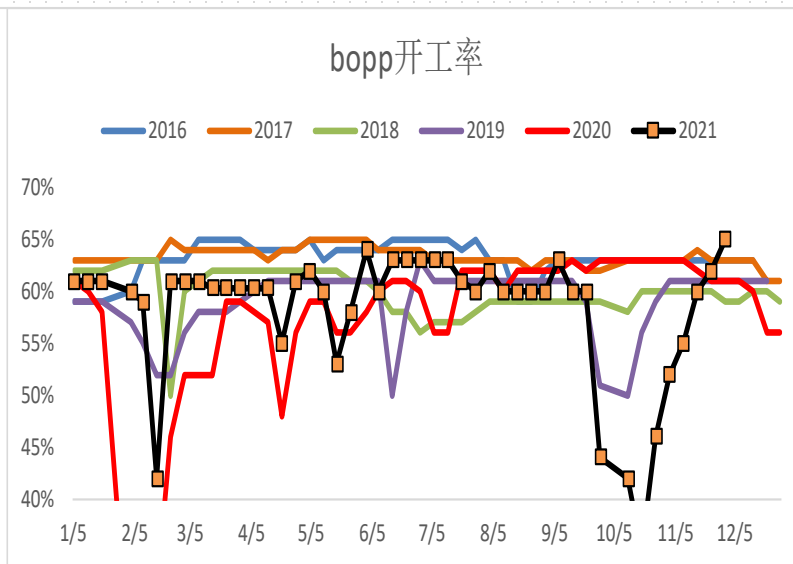
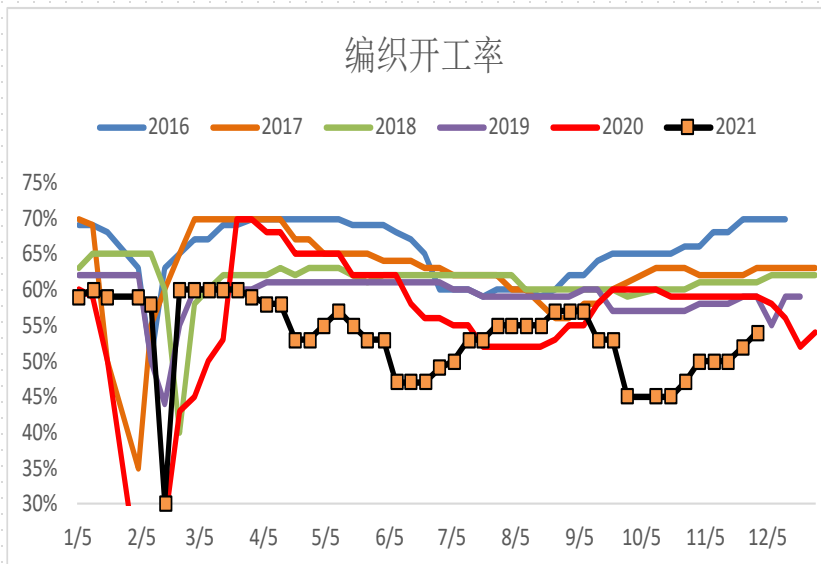
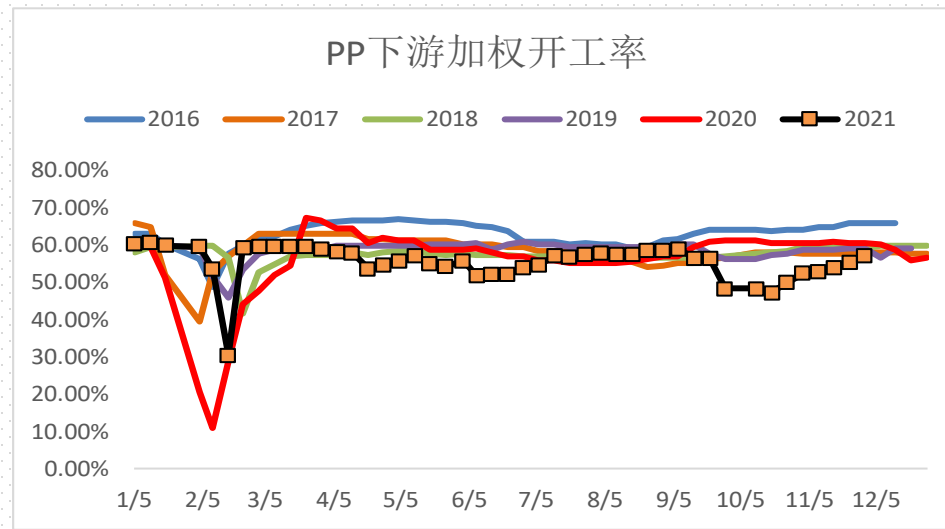
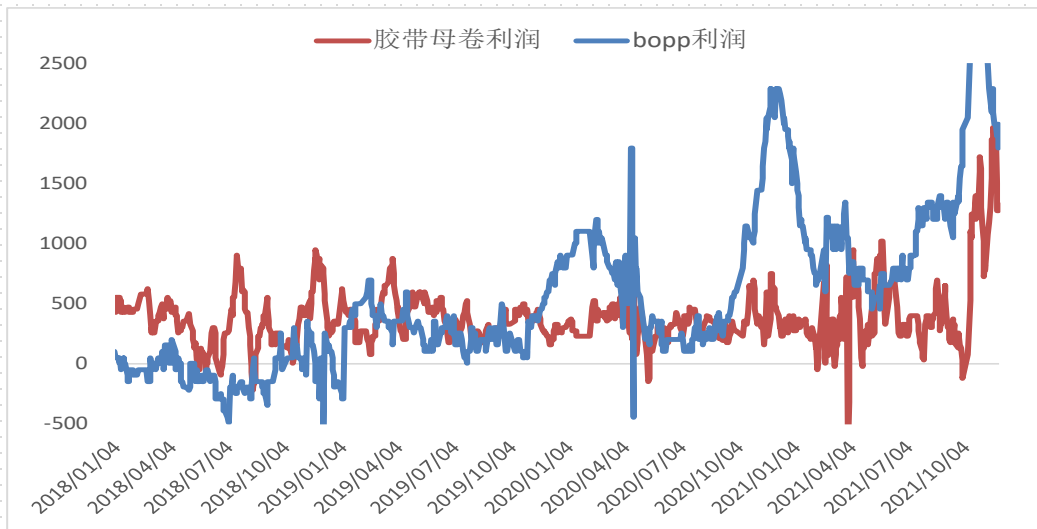
### BOPP原料库存天数



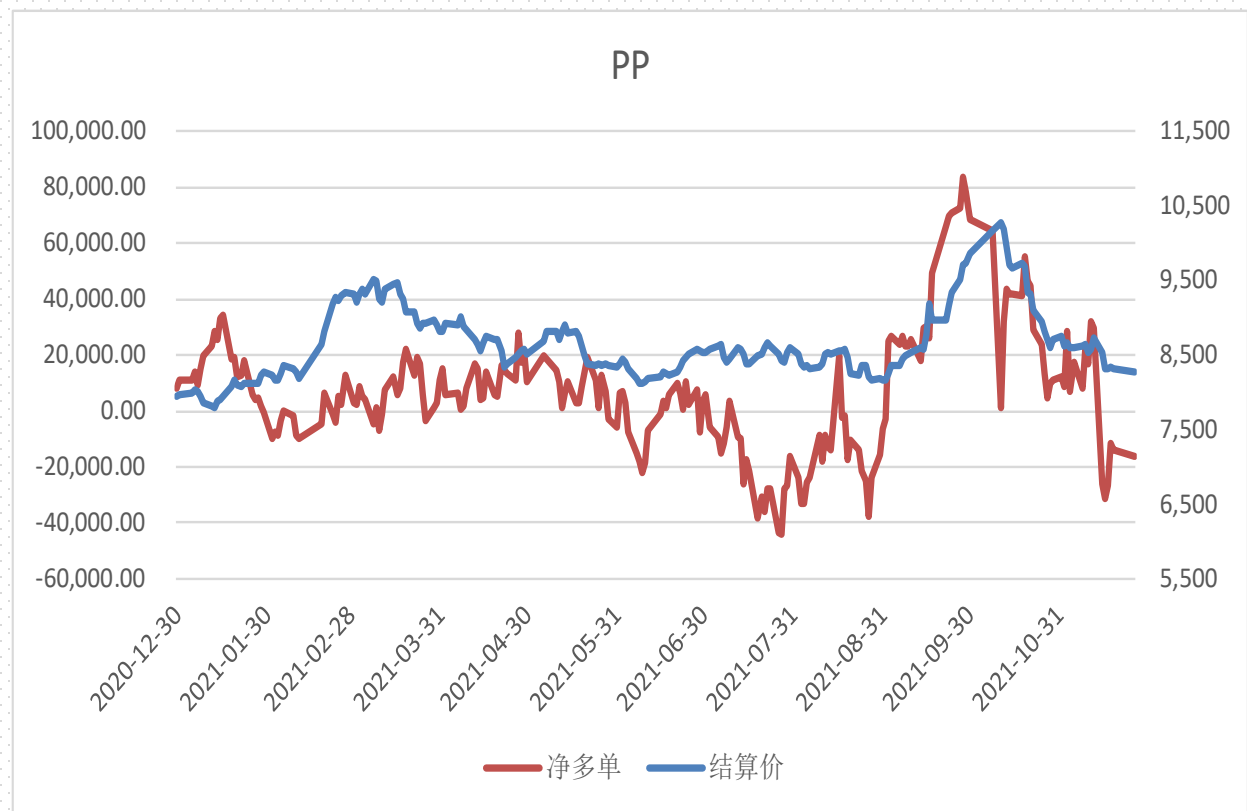
### BOPP产成品库存 (左轴) 原料库存 (右轴) 订单量周度统计 (右轴)



# 需求



## ▶ 前二十净多单与结算价



# 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