

聚丙烯PP周报VIP版201812月第一周

东吴能化团队2018年12月2日



东吴期货
Soochow Futures

目录

概述

丙烯单体

供应现状

需求现状

结论

产业链梳理

动力煤	价格 (元/吨)	周度涨跌
Q5500	627	-2
Q5000	530	-5

甲醇	价格 (元/吨)	周度涨跌
西北	1950	-300
江苏	2370	-130
CFR中国	277.5	-25
PP-3MA (盘面)	1773	709
PP-3MA (华东现货)	1890	140

粉料	价格	周度涨跌
华东	8800	-500
华北	8450	-225
山东粉料利润	550	425
拉丝-粉料价差	350	-175
一级回料		

塑编	

原油	价格 (美元)	周度涨跌
WTI	50.72	0.3
BRENT	59.07	0.0
石脑油	471.75	-27.6

丙烯	价格	周度涨跌
华东	7350	-500
华北	7400	-650
CFR中国	881	-10
进口利润	41	-424

标品拉丝	价格	周度涨跌
华东	9000	-250
华北	8800	-400
CFR中国	1028	-101
进口利润	42	608
CFR东南亚	1071	-90
出口利润	-719	-318

BOPP	价格	周度涨跌
25μ厚光膜	10600	-600
加工费	1600	-350

丙烷	价格 (美元/吨)	周度涨跌
CFR华东	452	-35

非标	价格	周度涨跌
均聚注塑	9200	-400
低熔共聚	9350	-50
低熔共聚-拉丝	350	200

当前情况概述

上周现货：

周初上游降价，周内盘面拉涨，带动现货止跌，随后下游工厂阶段性补库，贸易商积极补空，市场情绪从下跌恐慌中修复；周五华东拉丝成交价9000附近

丙烯：

受PP反弹带动，丙烯下游工厂开始抄底补仓，市场成交放量，丙烯价格止跌反弹。当前丙烯供应充裕，需求端多套下游有开车预期，市场有回暖迹象

供应方面：

近期供应量中等偏高，因非标共聚不景气，标品拉丝排产高位；后市检修计划少，供应环比增多已成共识

库存方面：

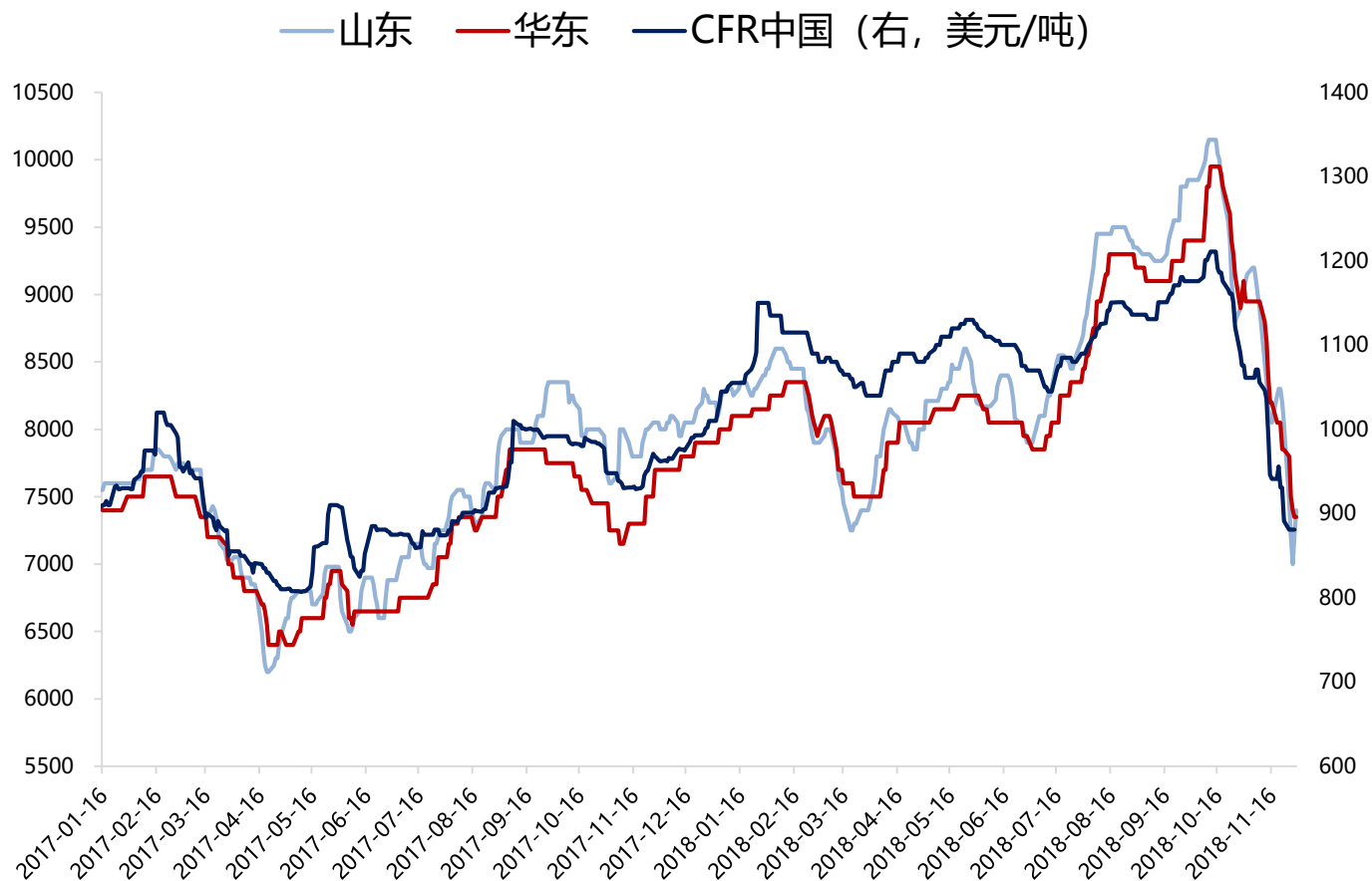
石化库迅速降至67万吨（上周81），煤化工也在去库；社会库存低位

需求方面：

下游仍有利润但转差，订单情况不理想；上周的补库持续性存疑

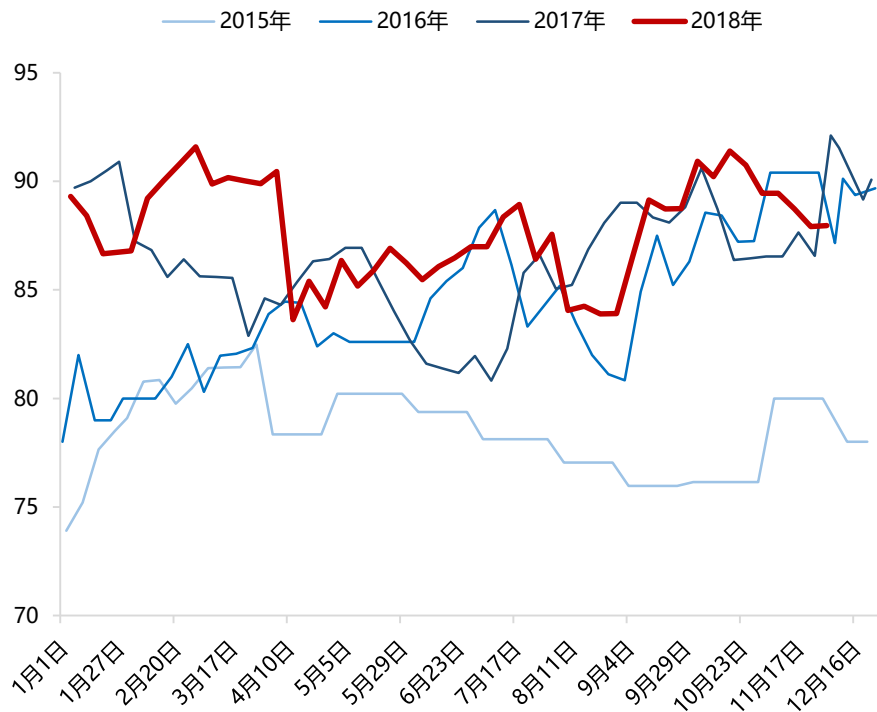
丙烯单体：国内跟随PP反弹，外盘周内暂止跌

丙烯市场主流价

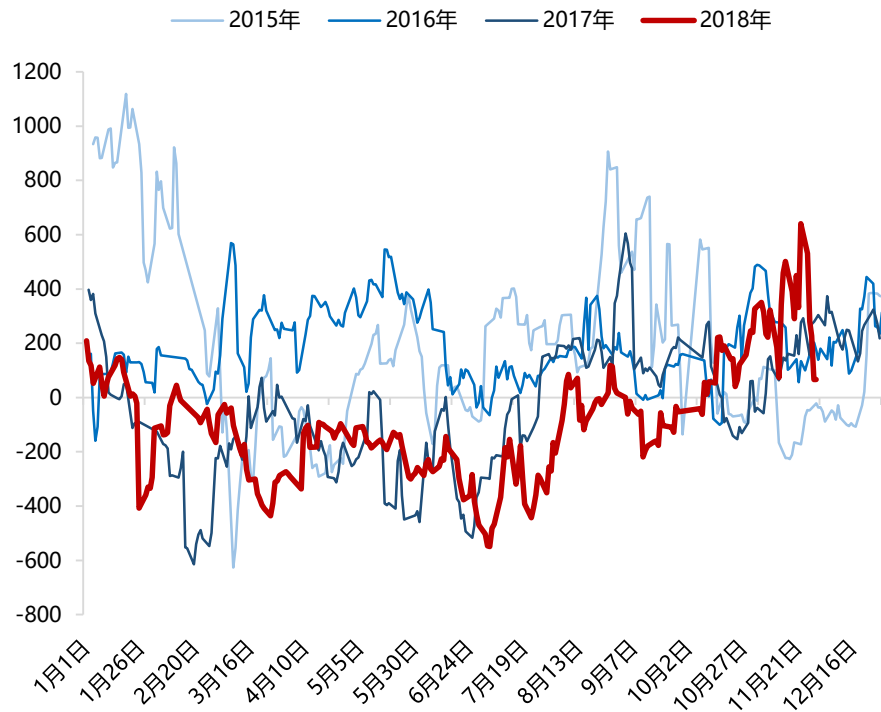


丙烯供应充裕：国内开工略降，进口货到港较多

丙烯开工率



华东丙烯进口利润



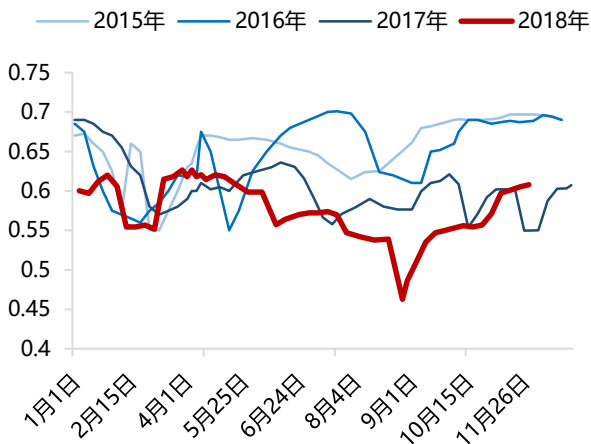
中海油宁波大榭42万吨丙烯检修，平时全部外销，影响一定供应量

富宇化工5万吨/年、万通化工3万吨/年、神驰化工老厂8万吨/年存开车预期

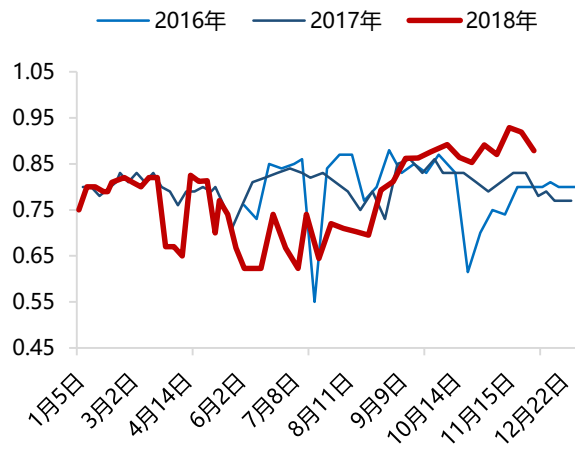
各港口到港量相对偏多

丙烯下游：粉料开工高，其他一般；周内工厂抄底补仓

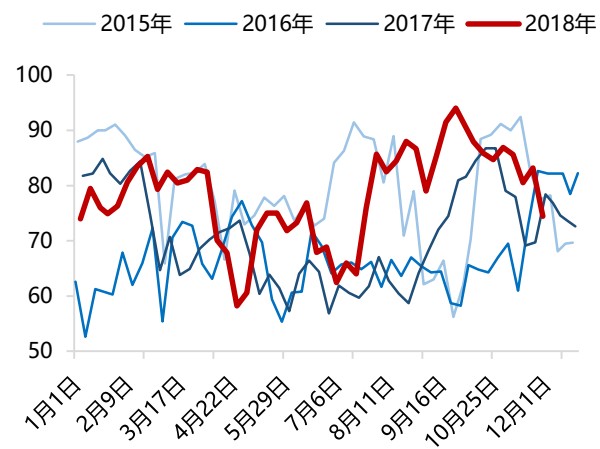
粉料开工



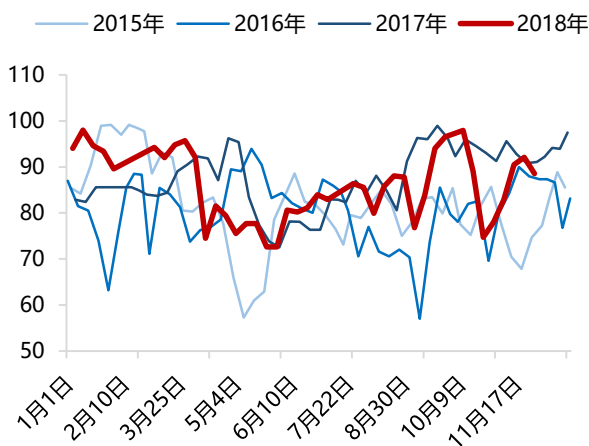
PO开工率



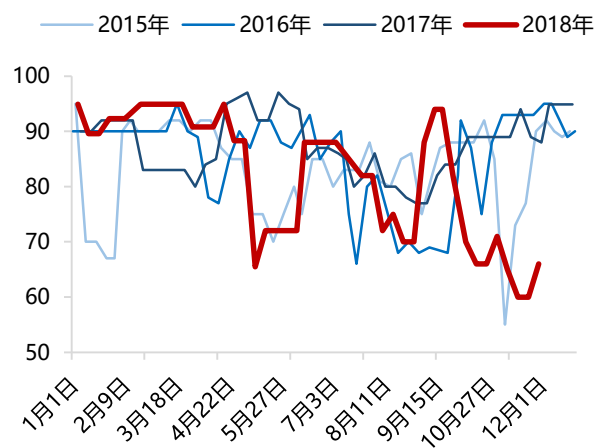
正丁醇开工率



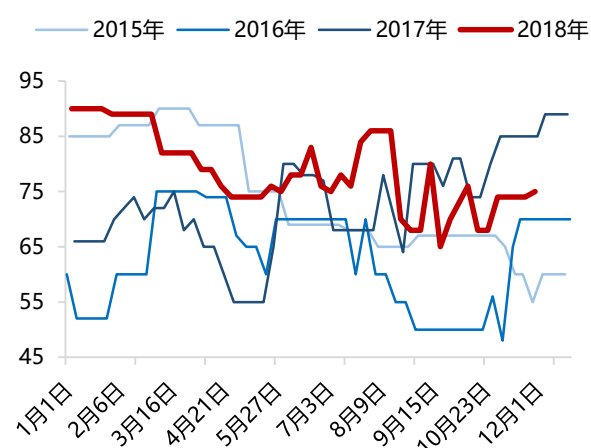
辛醇开工率



丙烯腈开工率



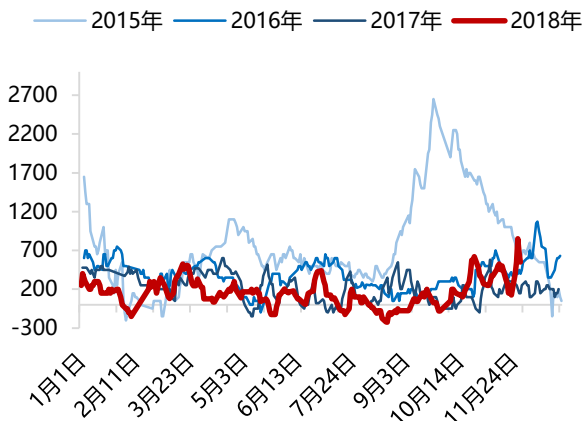
丙酮开工率



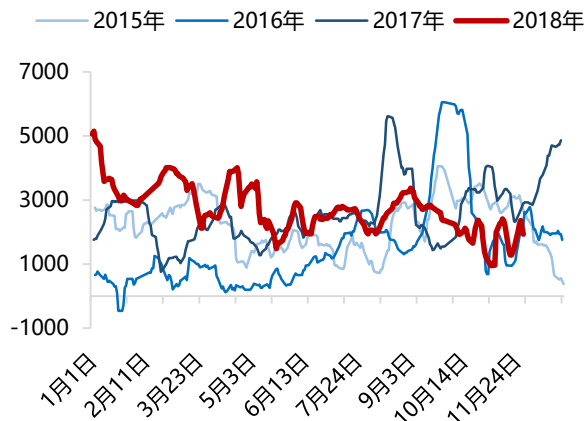
粉料利润尚可，预计开工维持；其他下游多套装置存开车预期，丙烯需求有望好转

丙烯下游利润：粉料利润尚可，其它下游有增有降

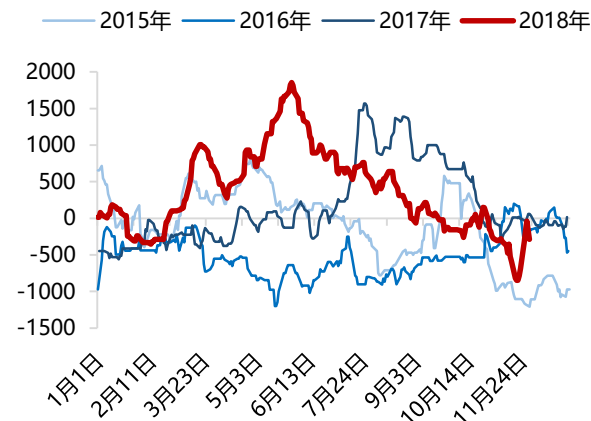
山东粉料生产利润



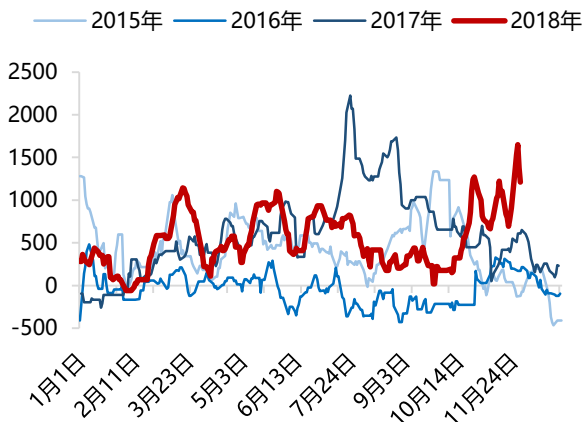
山东PO利润



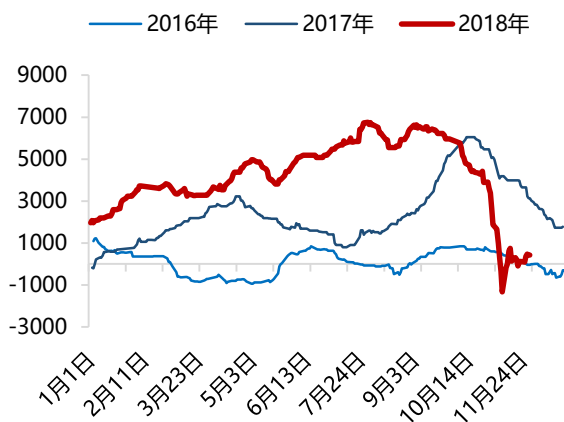
山东正丁醇利润



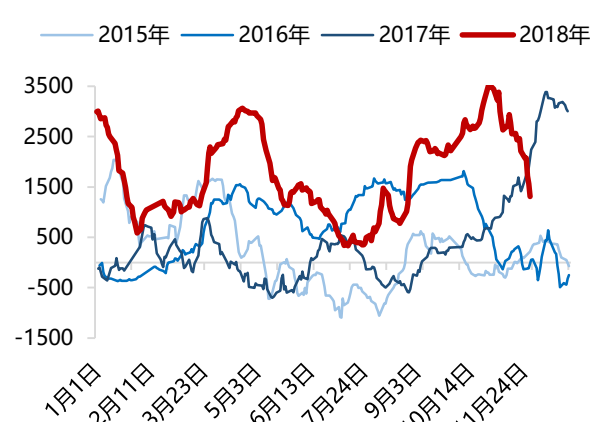
山东辛醇利润



华东丙烯腈利润



华东酚酮（苯酚、丙酮）利润



PP价格综述：国内反弹，外盘延续跌势

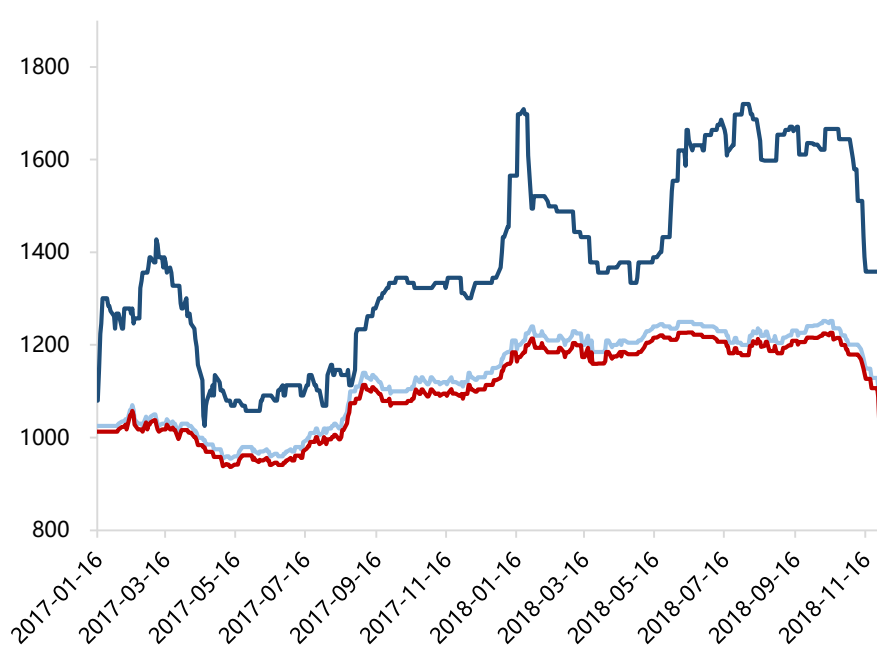
国内PP价格 (元/吨)

— 拉丝 — 低熔共聚 — 粉料



外盘均聚PP价格 (美元/吨)

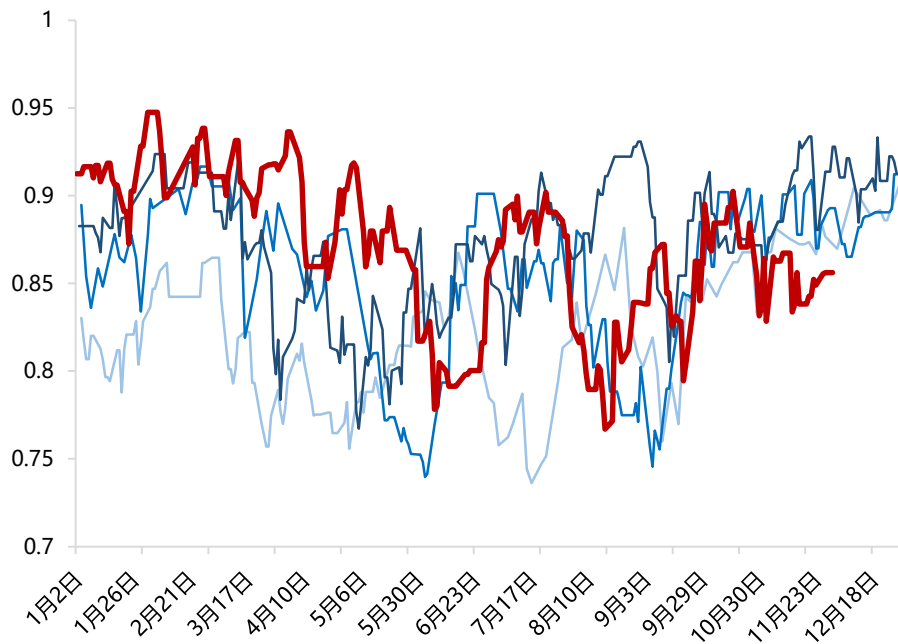
— CFR远东 — FOB中东 — FAS休斯顿



PP供应：供应量中等偏高，标品拉丝排产高位

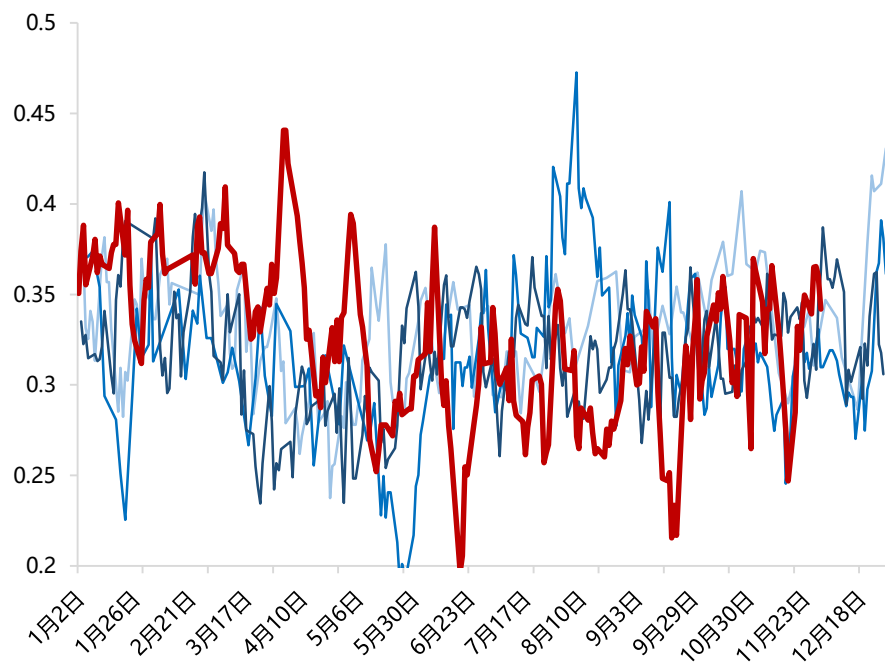
PP装置开工率

— 2015年 — 2016年 — 2017年 — 2018年



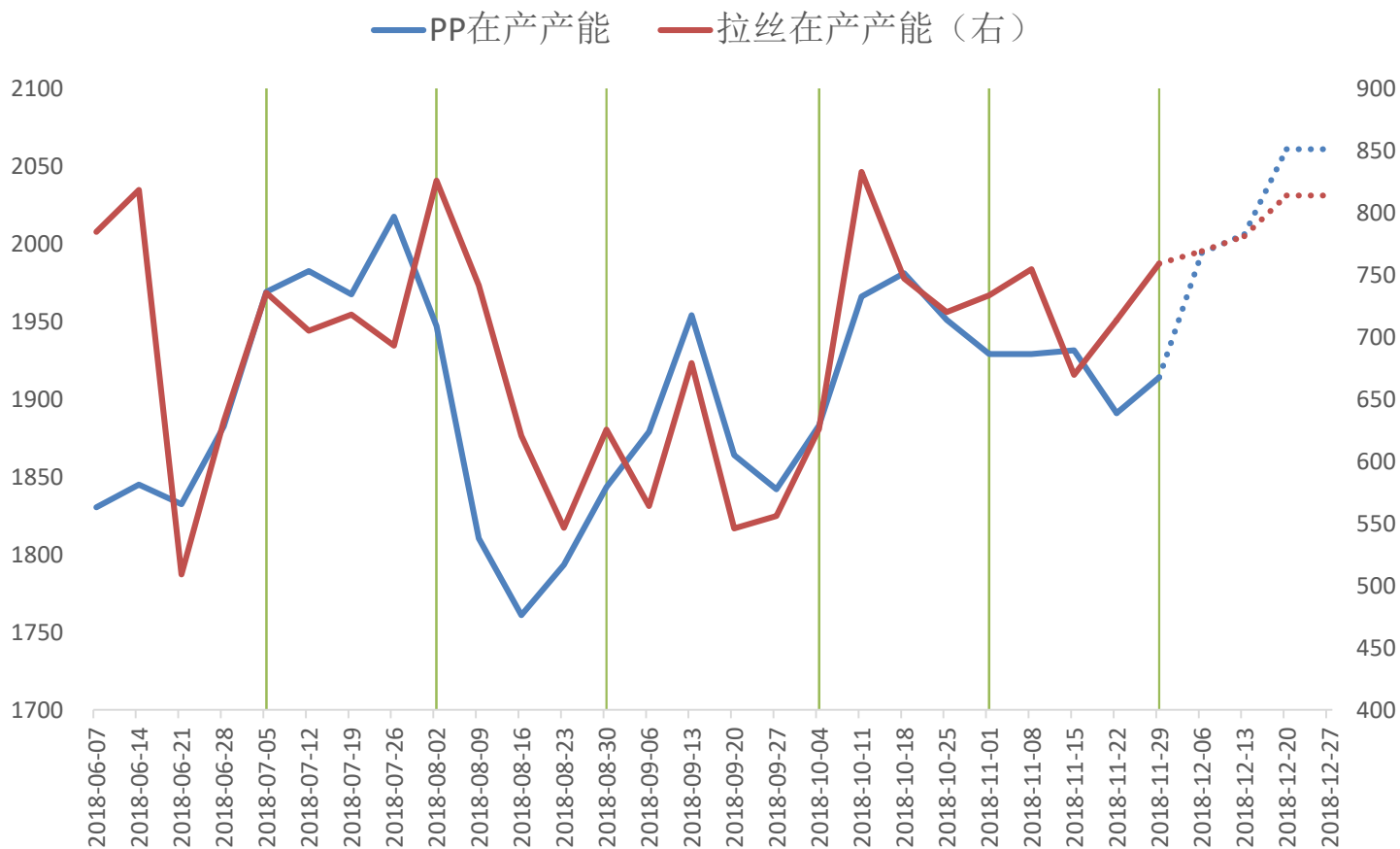
标品PP拉丝排产比例

— 2015年 — 2016年 — 2017年 — 2018年



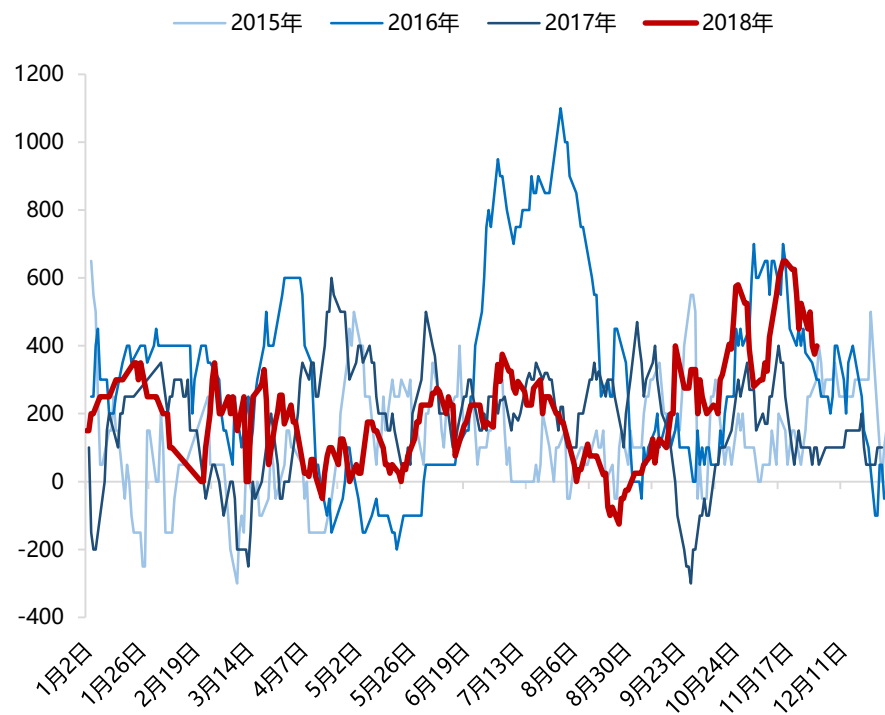
PP供应：检修计划少，供应环比增多已成共识

PP周度开工产能跟踪（万吨/年）

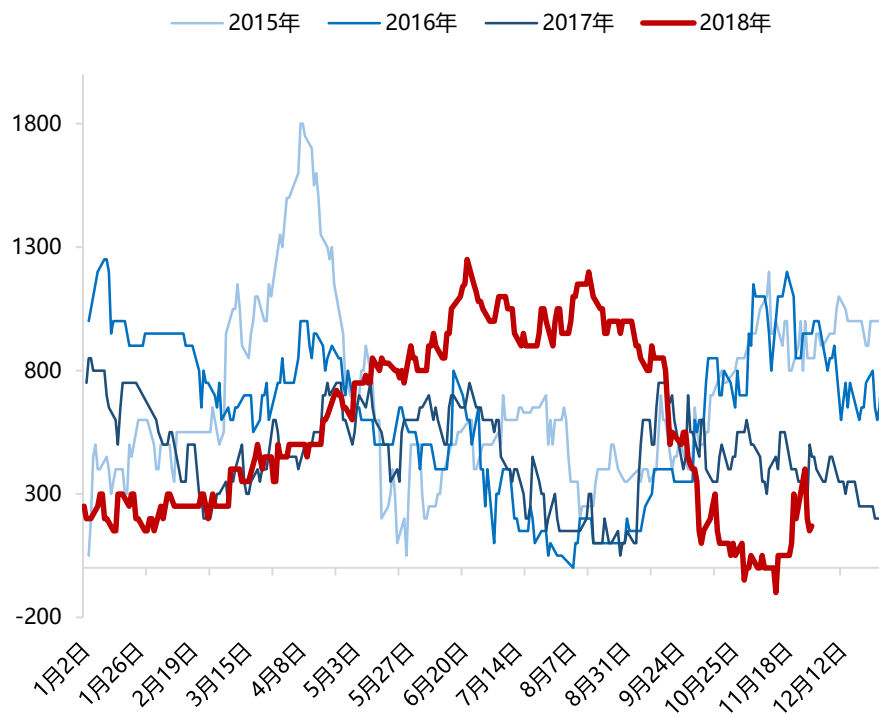


非标/替代：粒-粉价差仍大，共聚-拉丝价差略走扩

华北PP拉丝-粉料价差 (元/吨)



PP低熔共聚-拉丝价差 (元/吨)

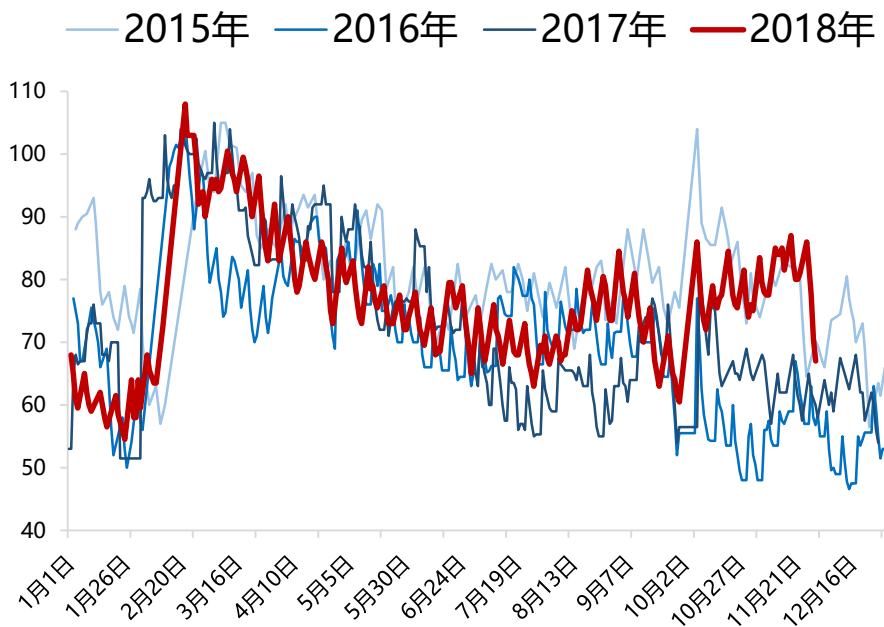


粒-粉价差仍较大：丙烯暴跌过程中，粉料跟随丙烯更紧；高价差时粉料替代粒料

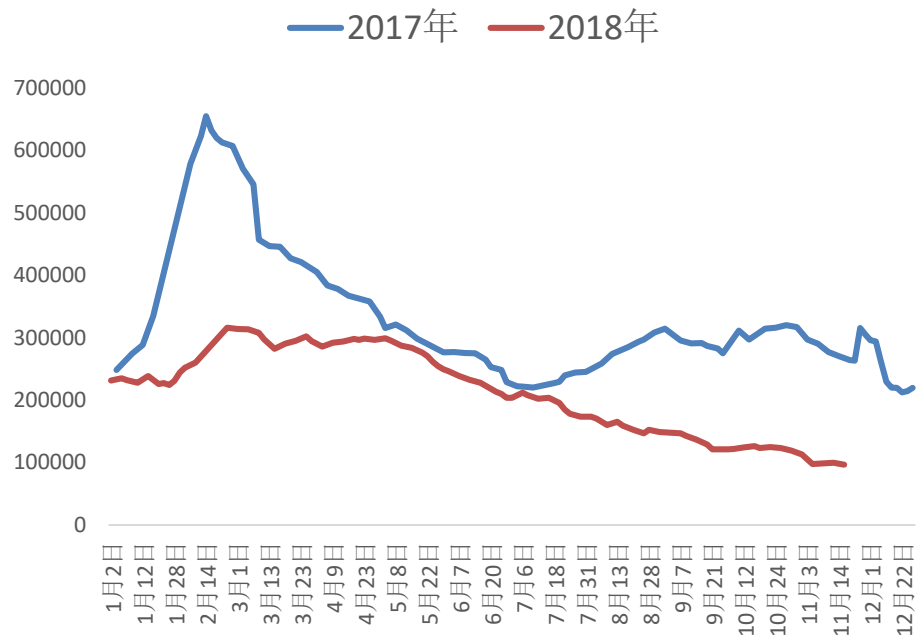
共聚-拉丝价差：在收缩至平水后略有走扩，前期排产向拉丝倾斜

库存：上游迅速去库，社会库存低位

石化库存



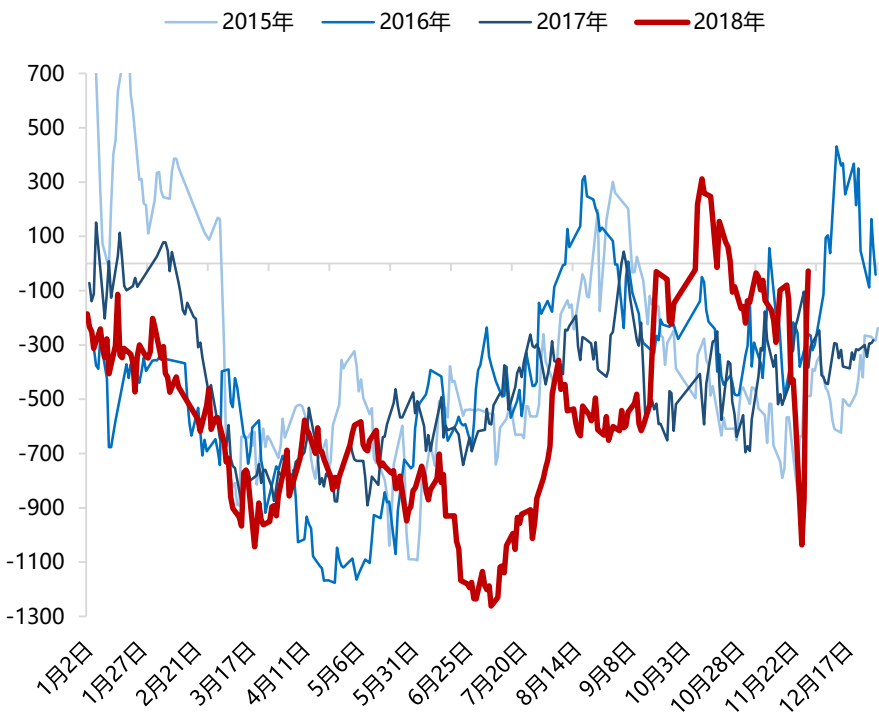
PP社会库存



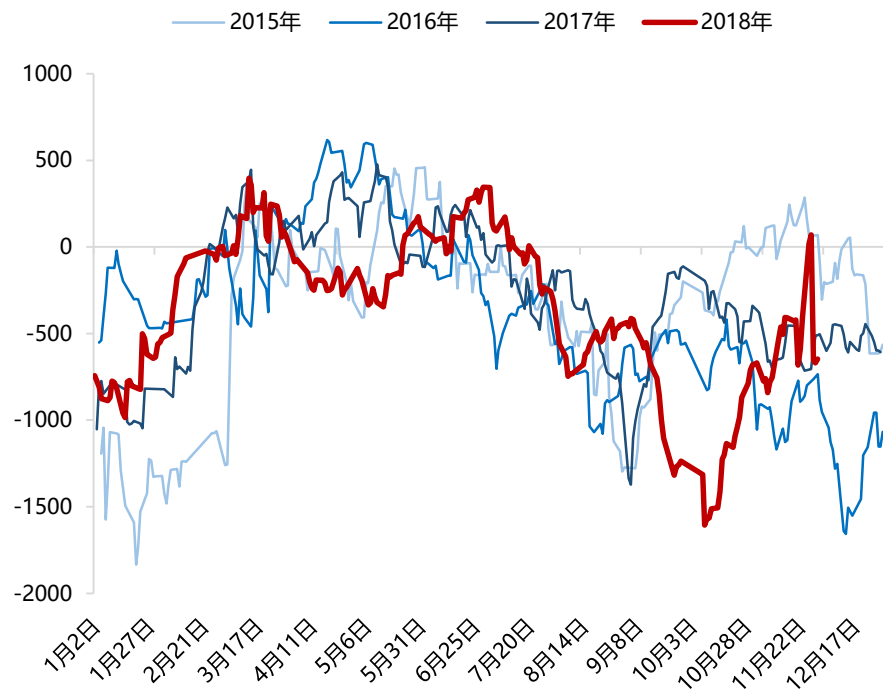
上游库存去化较快：石化库存降至67万吨，上周81万吨；煤化工也在去库
社会库存处于低位

进出口：外盘大幅补跌，低价货一度低于内盘

PP拉丝进口利润



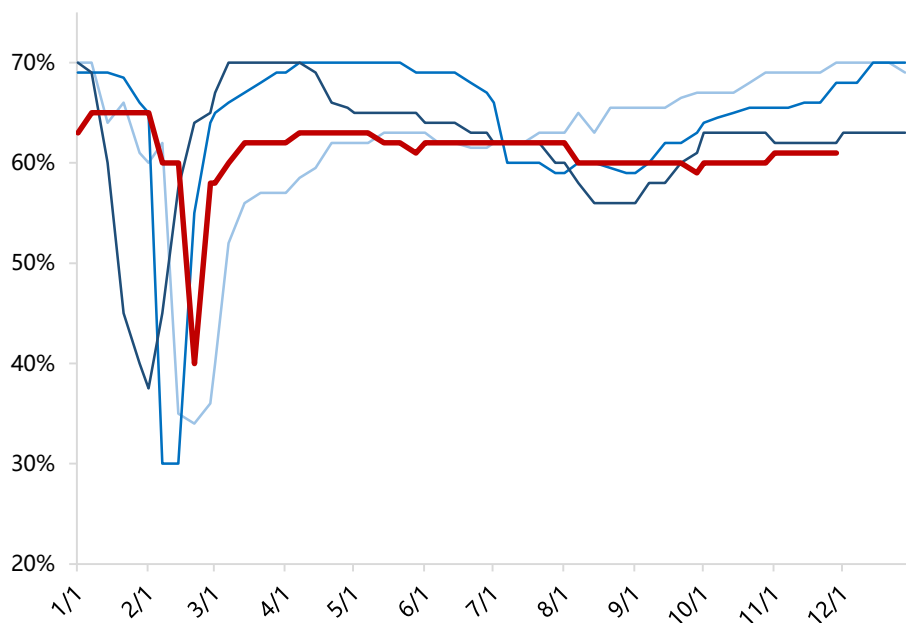
PP拉丝出口东南亚利润



需求：下游工厂集中补库，订单一般，补库持续性存疑

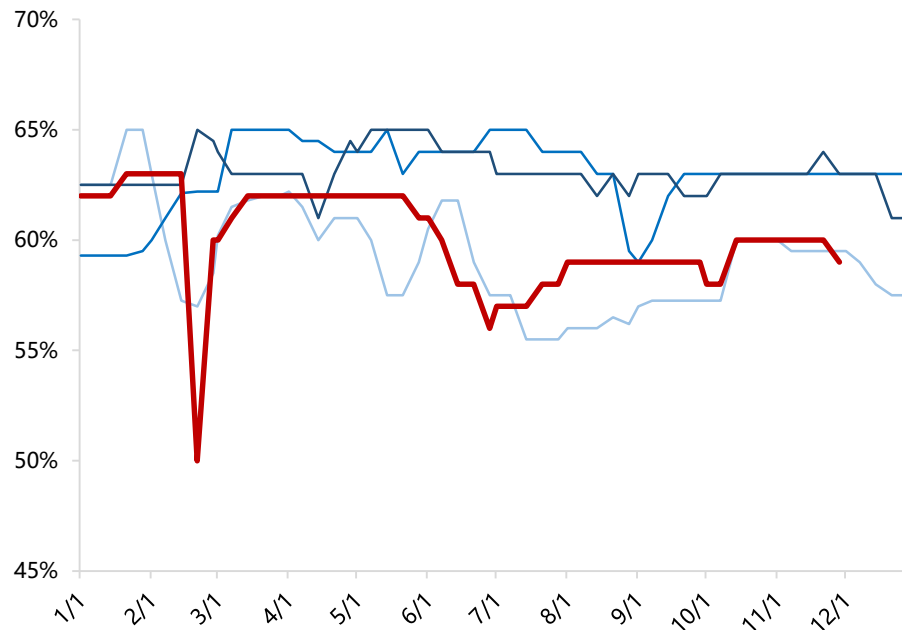
塑编开工率

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018



BOPP开工率

— 2015 — 2016 — 2017 — 2018



塑编、BOPP企业订单情况一般，生产维持平稳为主

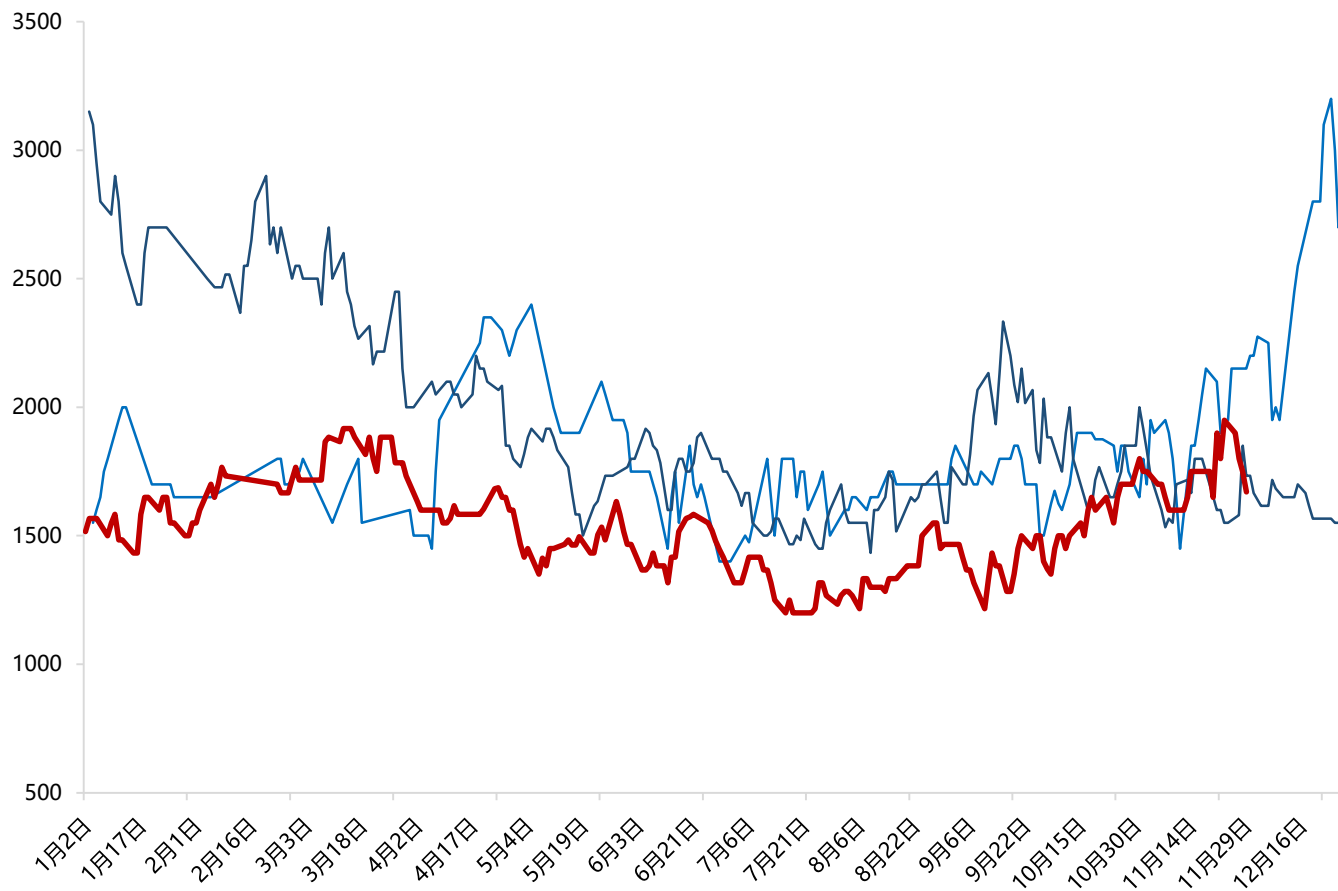
注塑方面，汽车、家电行业欠佳

PP止跌，工厂适量增加采购，观察补库持续性

需求：BOPP利润下滑

BOPP加工费

— 2016年 — 2017年 — 2018年



逻辑推演（基于供需）

9月底10月初见顶

当时现状：拉丝因排产太低而货源紧缺，需求端旺季

预期：装置检修减少、拉丝排产增加、外盘部分货源流入

11月中旬成本崩塌，加速下跌

当时现状：成本暴跌，丙烯崩盘；PP现货货源仍不多，但较前期宽松；中下游阶段性离场，导致上游累库严重

预期：无法判断上游何时止跌；供应环比增加；需求走弱

11月底价格反弹带动中下游补库补空

当下：PP带动丙烯止跌；货源依旧不多，上游去库迅速

预期：供应增加、需求因新订单乏力而环比走弱，中下游补库难以持续

推演

市场被动累库，下游年前不会囤货：高供应下有望看到社会库存累积，短期可能被中下游补空淹没

结论：

- ① 12月有望走交割逻辑，当前现货仍有升水，期限结构适合1-5、5-9正套，以及做多01修贴水
- ② 春节前基本面季节性不佳，限制反弹空间：供应环比增加，需求走弱
- ③ 05合约L面临美国货源冲击，而PP新增产能对05合约影响不大，多PP1905空L1905