



PP：期现完成回归，pp下周弱势概率较大

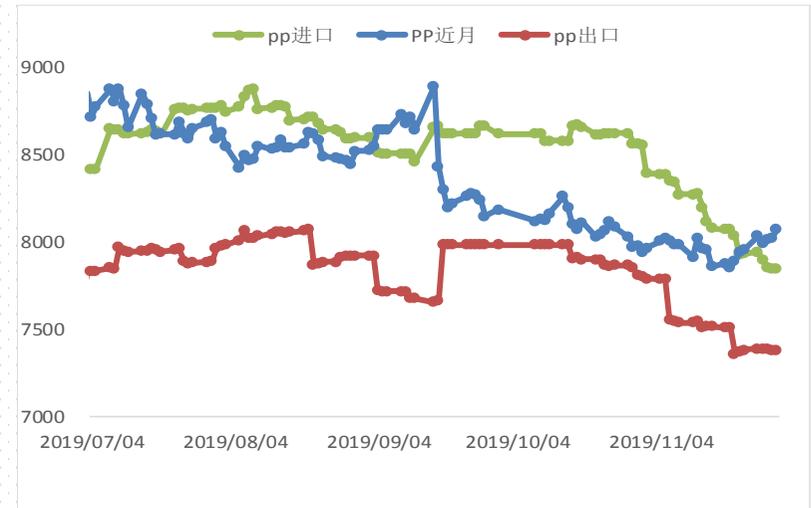
产业投研部 2019年12月1日

主要观点:

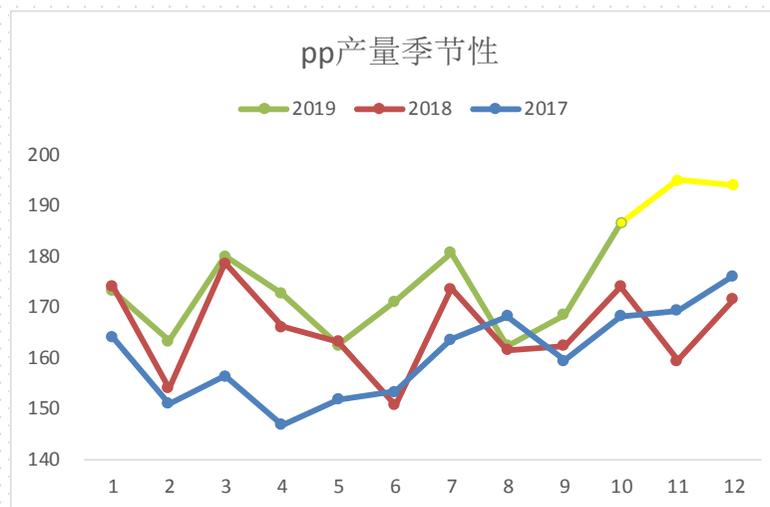
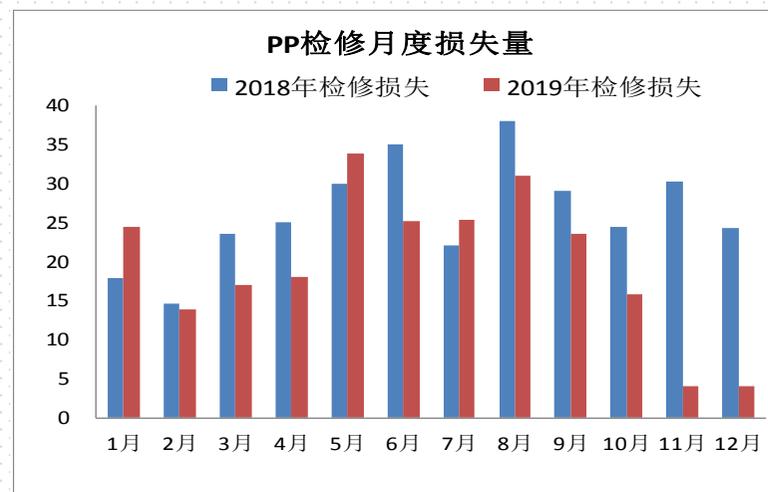
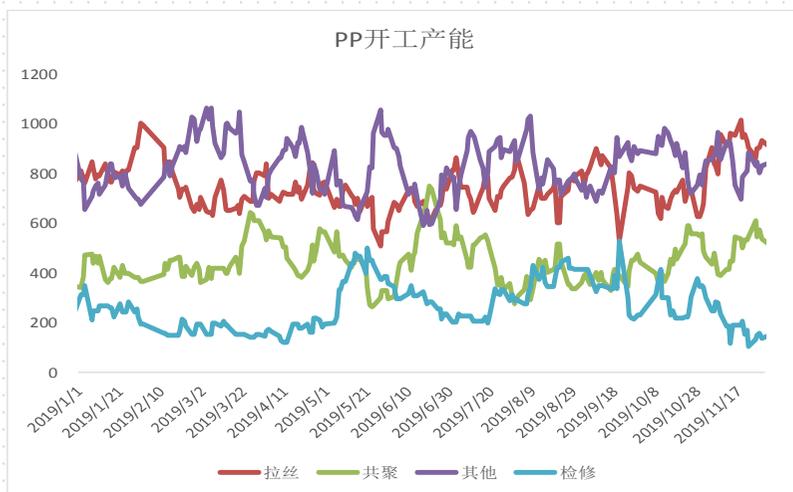
1. **国产供应:** 近期检修产能降至低位; 11-12月国产供应增量压力大。
 2. **进口:** 现现货进口窗口打开, 全球价格往下。
 3. **表观:** 产量环比增加较多, 表需累计同比从10月开始, 逐月提高, 供应压力较大, 尤其是11月和12月, 在需求平稳下, 供需矛盾加大。外盘价格也处于下行趋势, 难以支撑内盘价格
 4. **库存:** PP总的库存处于中间偏低位置; 石化库存处于近年来中间位置; 中游库存低位; 下游库存低位有补库迹象。
 5. **需求:** 下游BOPP利润反弹, bopp开工率恢复, 但胶带母卷利润下降; 塑编开工率同比较低; 注塑平稳较好。
 6. **成本利润:** 成本利润: 油制成本变动受原油影响很大; 煤制成本变动小, 相对刚性。PP各工艺目前利润都比较高。
 7. **丙烯和粉料:** 丙烯走弱; 粉料利润回升; 粒粉价差处于正常位置; 粉料开工率处于低位。丙烯下游开工率没有亮点, 环氧氯丙烷开工率低位。
 8. **基差和价差:** 基差持续走弱, 期现实现回归; 15跨期有见顶迹象。
 9. **跨品种:** 共聚-拉丝价差高位。Lpp现货价差完成向期货靠拢。
- **总结:** 上周预计区间上移7850-8100。期货反弹至8094。国产, 进口高供应, 需求端也维持高水准, 尤其是bopp开工率的上升, 出现了补库存迹象。支撑了产业链维持低库存。在整体偏暖的氛围下, 现货价格仍然维持稳定, 神华竞拍甚至有所走弱。期货上涨基本完成了基差的修复(按照神华竞拍看只有100多基差, 在还有1个月时候可以认为基差已经修复完成)。1-5价差也出现了见顶迹象。因此pp最大的上涨动能-基差修复衰竭。目前pp相对于丙烯还是偏高估, 加上周五原油大跌, 下周走弱概率较大。

上周主要价格变化

	PP近月	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25日	8034	7944	7390	8300	8250	8230	196	7875	6985	6837	10300	9650
11月26日	7993	7896	7385	8300	8270	8230	237	7885	6935	6832	10300	9650
11月27日	8016	7854	7385	8300	8270	8240	224	7900	6935	6833	10300	9650
11月28日	8019	7846	7377	8300	8250	8230	211	7840	6950	6825	10300	9650
11月29日	8072	7849	7380	8250	8250	8195	123	7840	7000	6828	10300	9650

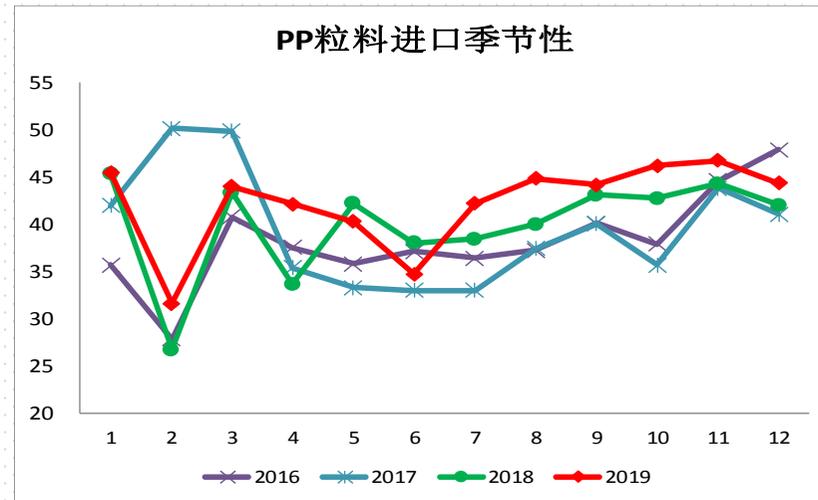
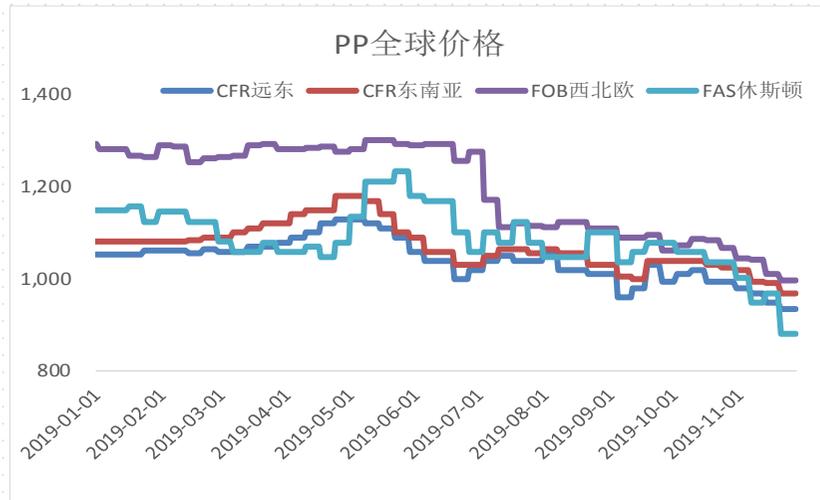


一、国产供应：近期检修产能降至低位；11-12月国产供应增量压力大。



国内企业	产能	时间	地点
卫星石化	15	2019年2月	嘉兴, 浙江
恒力石化	45	2019年5月	大连, 辽宁
久泰能源	32	2019年5月	鄂尔多斯, 内蒙
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
北欧化工	8	2020年1月	安特惠普, 荷兰
山西焦煤	30	2020年1月	洪洞, 山西
中科炼化	20	2020年3月	湛江, 广东
	35	2020年7月	
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
青海大美	40	2020年4月	西宁, 青海
恒力石化	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	30	2020年5月	靖边, 陕西
华亭煤业	16	2020年6月	庆阳, 甘肃
中科炼化	35	2020年7月	湛江, 广东
中化泉州	35	2020年7月	泉州, 福建
大庆联谊	35	2020年7月	大庆, 黑龙江
	20		
宁波福基	60	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	649
国外企业	产能	投产时间	地点
SOCAR Polymer	18	2019年1月	Sungait, 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
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	168

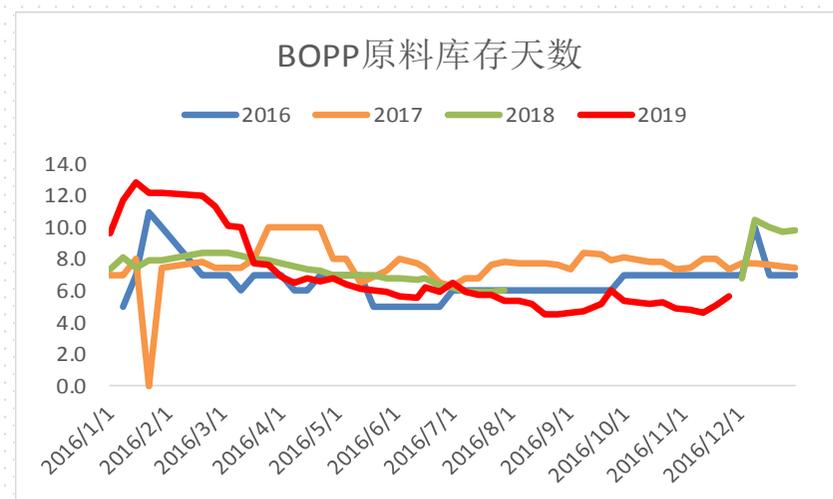
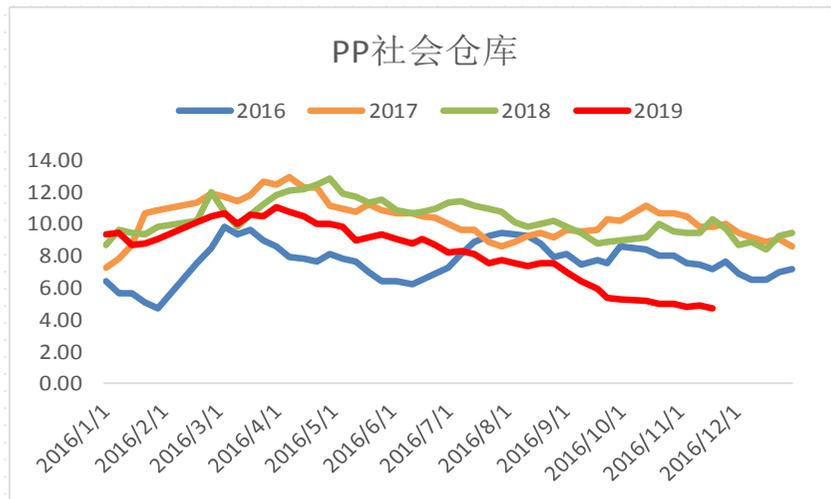
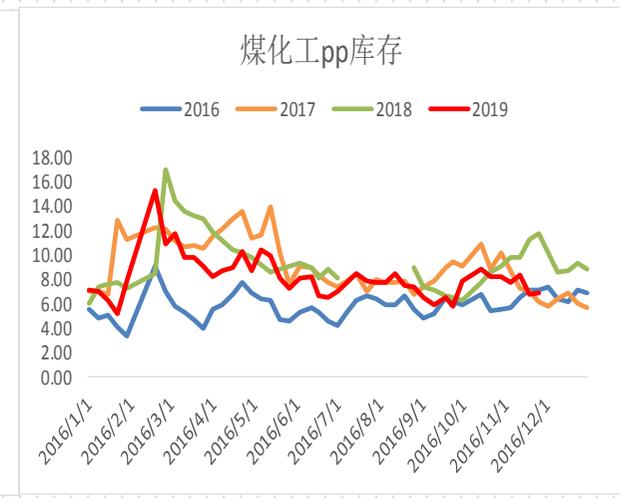
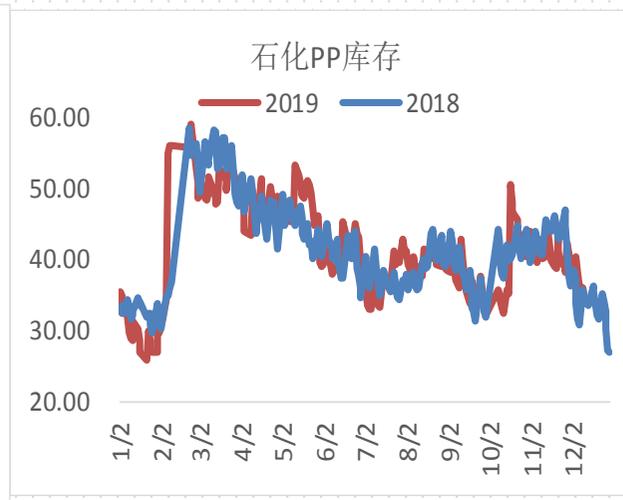
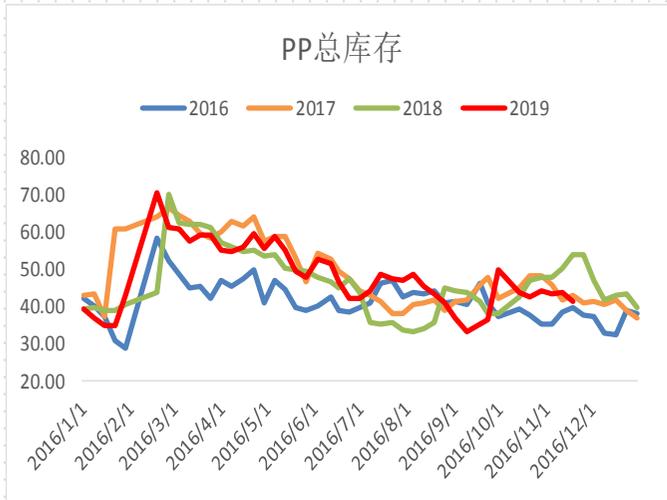
二、进口：现货进口窗口打开，全球价格往下。



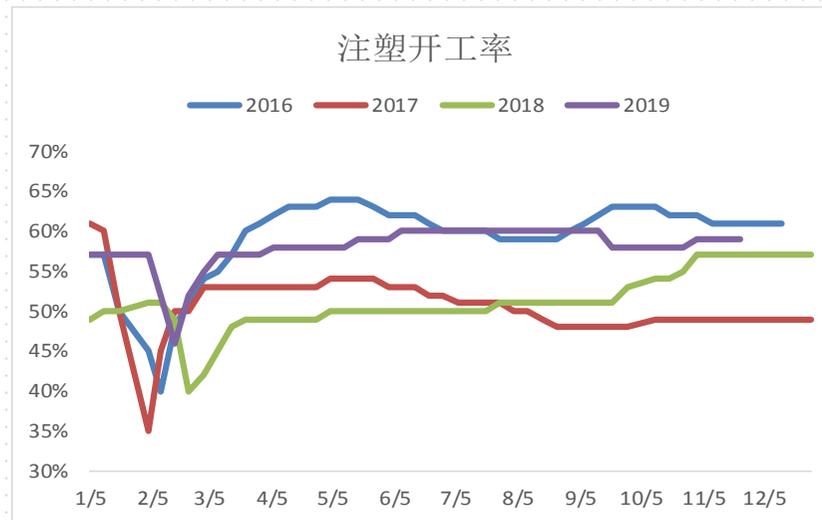
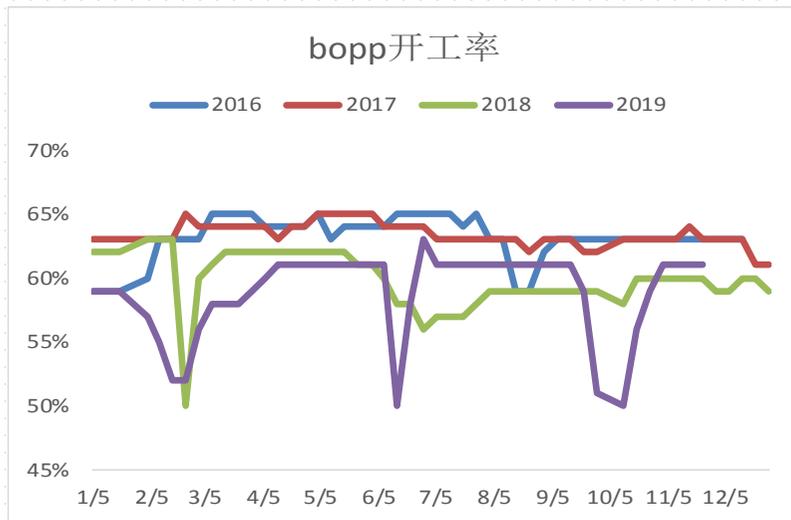
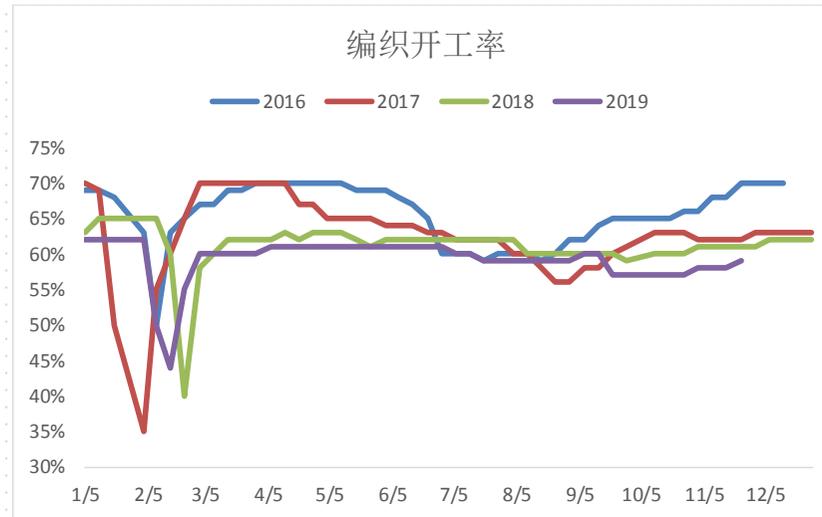
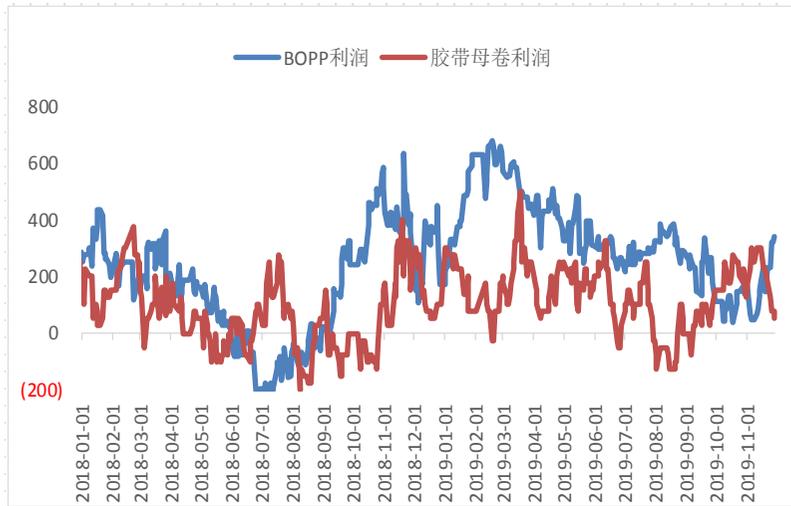
三、表观：产量环比增加较多，表需累计同比从10月开始，逐月提高，供应压力较大，尤其是11月和12月，在需求平稳下，供需矛盾加大。

	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1月	173	-0.46%	0.99%	173	-0.46%	45	0.48%	8.31%	45	0.48%	3	3	51.82%	215	-0.79%	2.30%	215	-0.79%
2019年2月	163	6.02%	-5.73%	336	2.58%	32	18.49%	-30.53%	77	7.16%	2	5	32.22%	193	7.85%	-10.45%	408	3.11%
2019年3月	180	0.82%	10.22%	516	1.96%	44	1.62%	39.24%	121	5.08%	4	7	-8.52%	222	1.91%	15.09%	630	2.68%
2019年4月	173	3.93%	-4.08%	689	2.45%	42	25.30%	-4.32%	163	9.64%	3	9	-23.57%	213	8.81%	-4.16%	843	4.16%
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	2.51%	-1.38%	369	5.36%	3	27	-2.03%	215	6.15%	2.18%	1890	4.59%
2019年10月	191	9.49%	9.44%	1738	4.83%	46	5.50%	4.62%	416	5.68%	3	30	1.36%	233	8.90%	8.35%	2123	5.05%
2019年11月	193	20.98%	1.23%	1931	6.25%	47	5.50%	1.11%	462	5.66%	3	33	1.23%	237	17.88%	1.38%	2360	6.20%
2019年12月	197	14.60%	1.91%	2127	6.97%	44	5.50%	-5.19%	507	5.65%	3	36	1.13%	238	12.99%	0.53%	2597	6.79%

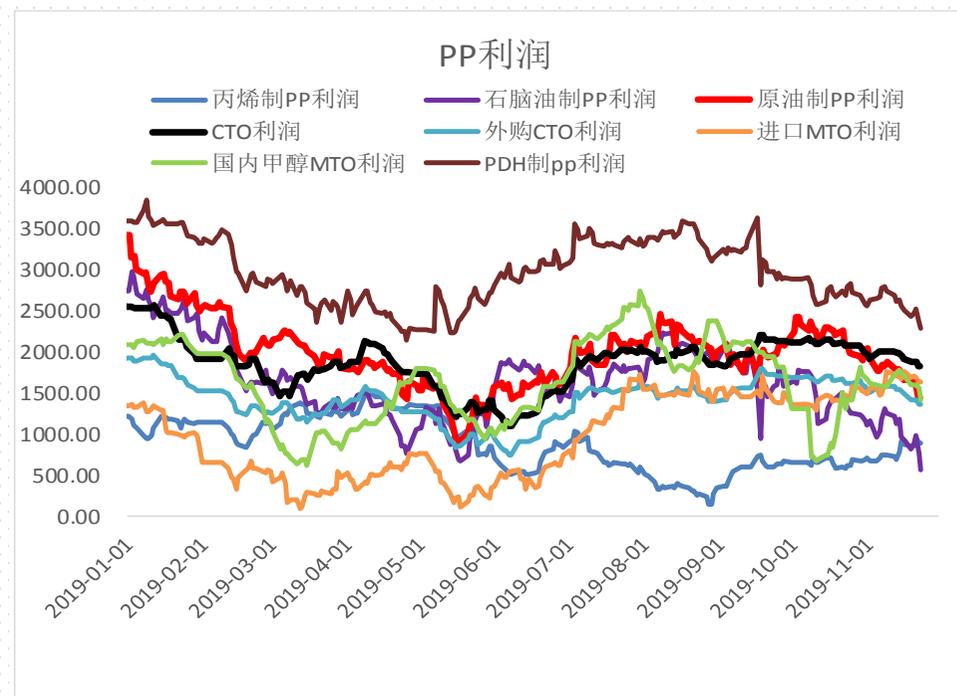
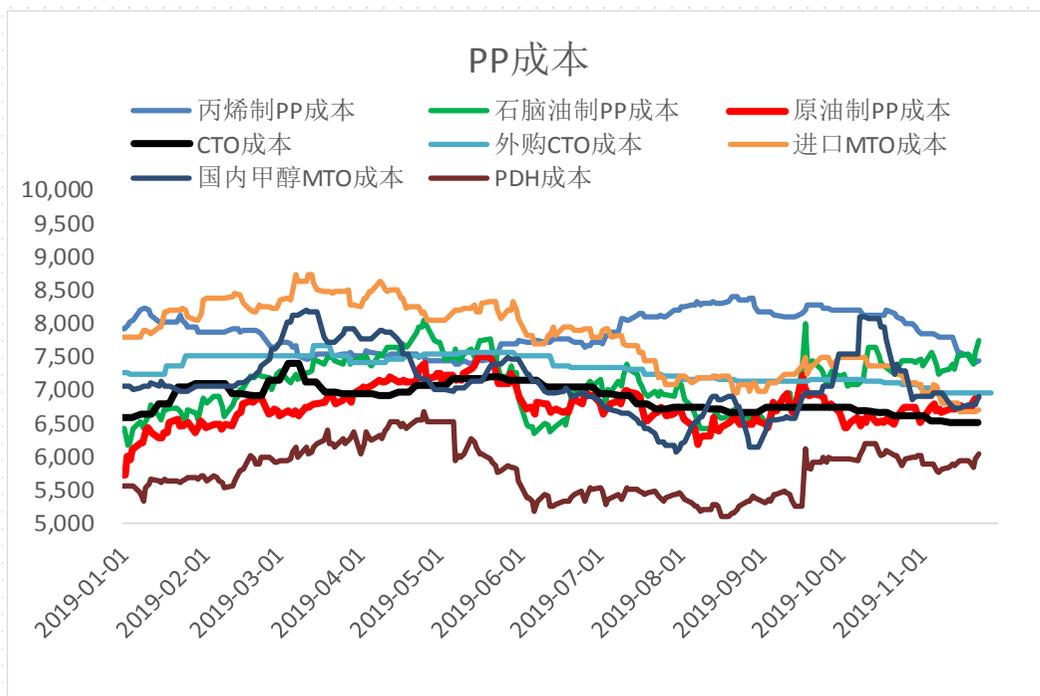
四、库存：PP总的库存处于中间偏低位置；石化库存处于近年来中间位置；中游库存低位；下游库存低位有补库迹象。



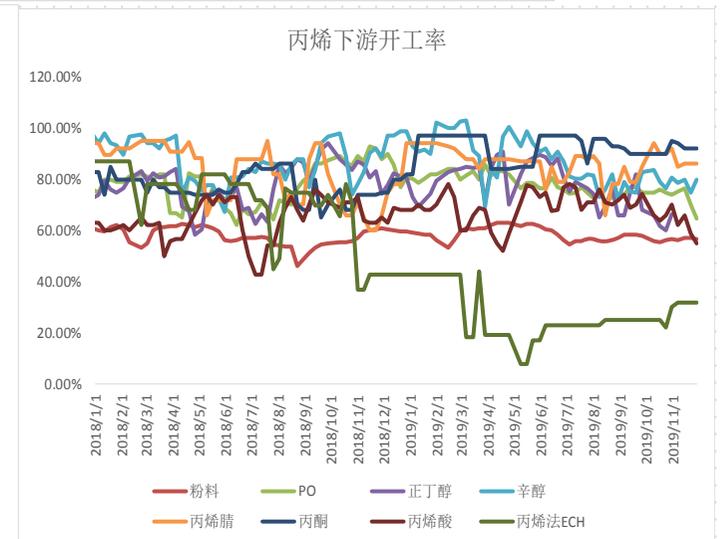
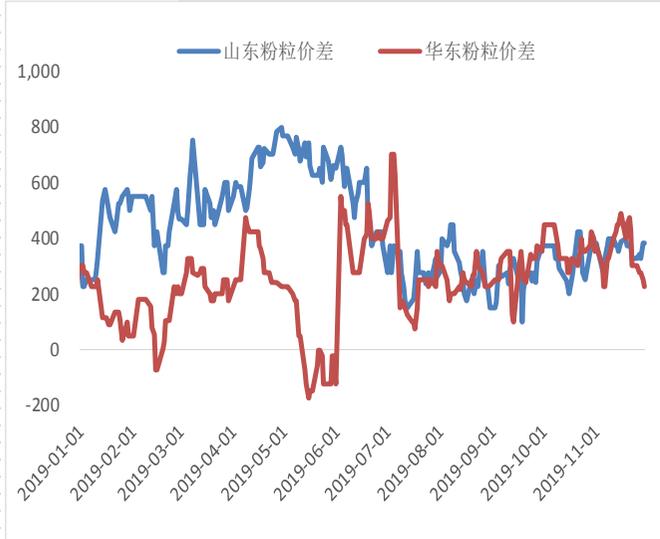
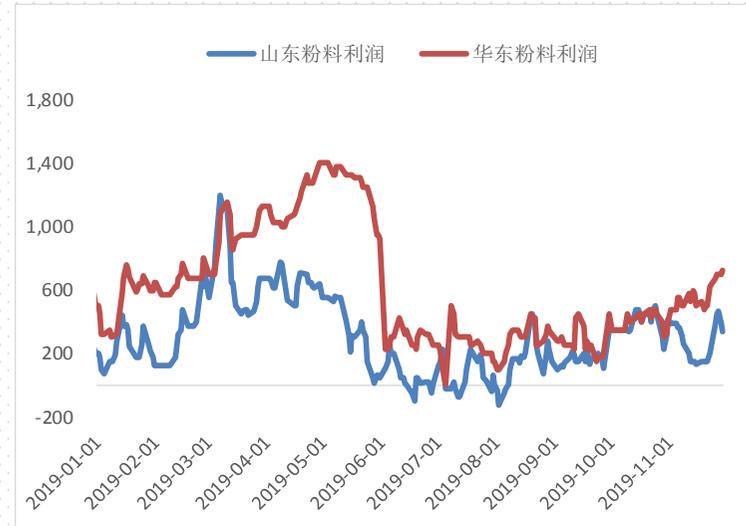
五、需求：下游BOPP利润反弹，bopp开工率恢复，但胶带母卷利润下降；塑编开工率同比较低；注塑平稳较好。



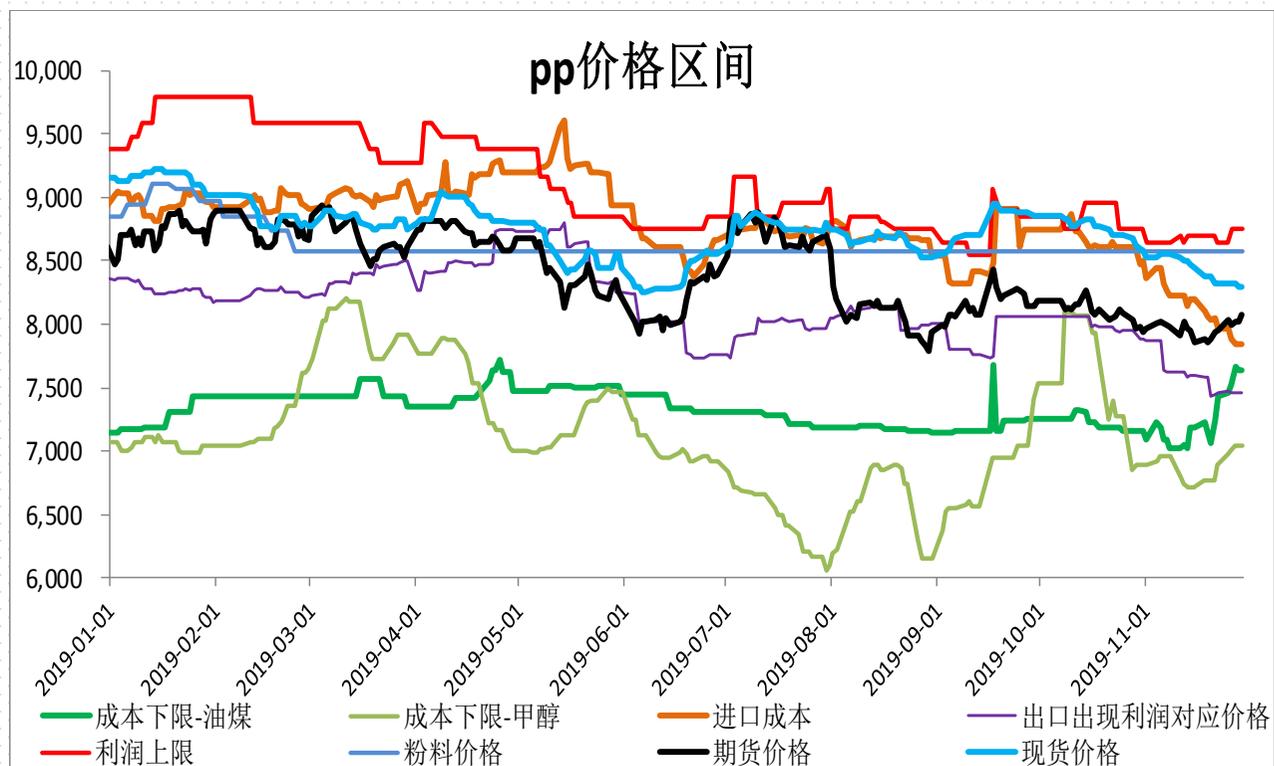
六、成本利润：油制成本变动受原油影响很大；煤制成本变动较小，相对刚性。PP各工艺目前利润都比较高。



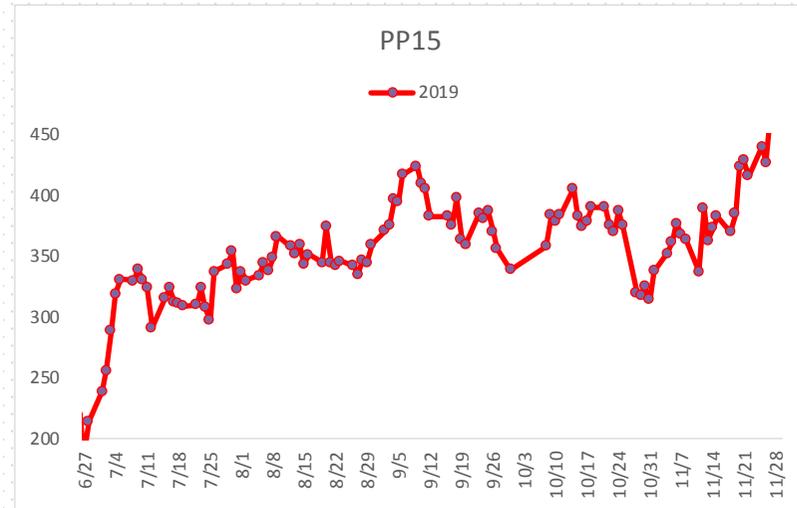
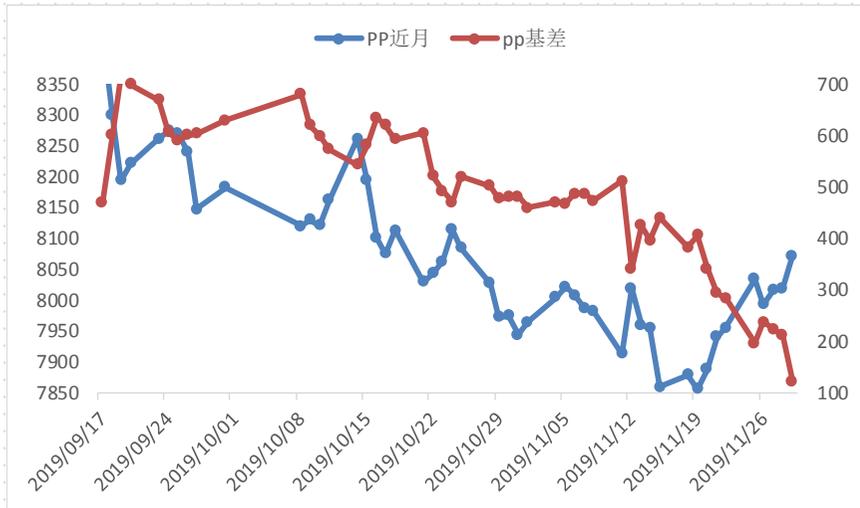
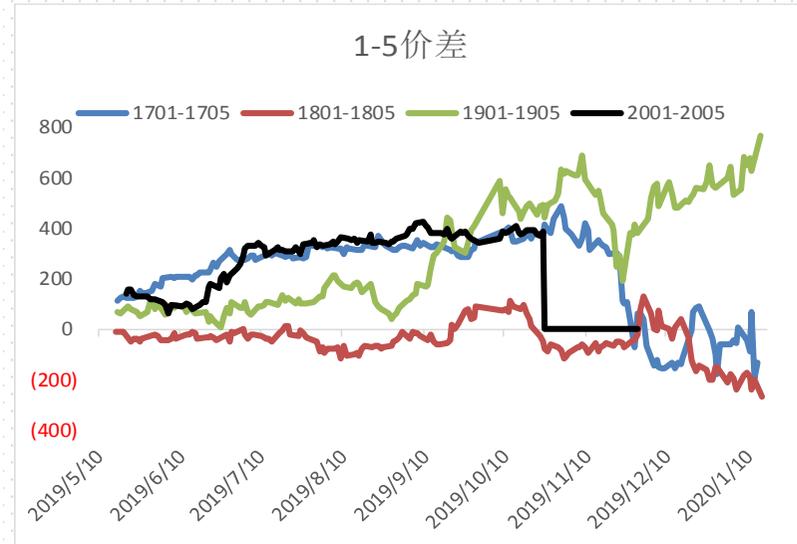
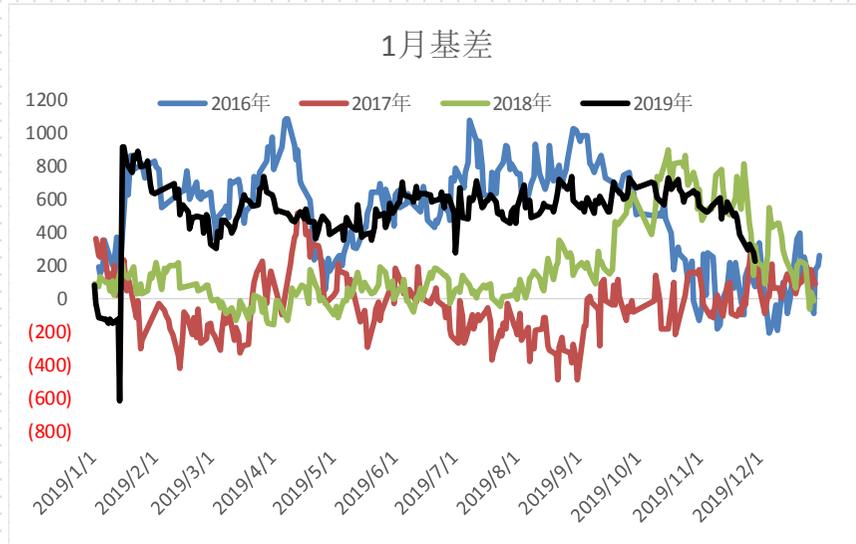
七、丙烯和粉料：丙烯走弱；粉料利润回升；粒粉价差处于正常位置；粉料开工率处于低位。丙烯下游开工率没有亮点，环氧氯丙烷开工率低。



八、价格区间：现货价格在区间上沿，期价在区间偏高位置；整体价格有向成本运动的趋势。



九、基差和价差：基差持续走弱，期现实现回归；15跨期有见顶迹象。



十、跨品种：共聚-拉丝价差高位。Lpp现货价差完成向期货靠拢。



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