



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

南华期货聚丙烯产业链数据周报

戴一帆 从业资格证号：F3046357
投资咨询证号：Z0015428
李嘉豪 从业资格证号：F03086613



PP

聚丙烯

目录

01

盘面

- 基差与价差

02

基本面分析

- 库存
- 供应
- 成本
- 进出口

03

产业链上下游分析

- 上游：丙烯
- 替代品：PP粉料
- 标品：拉丝
- 非标品

04

其它数据



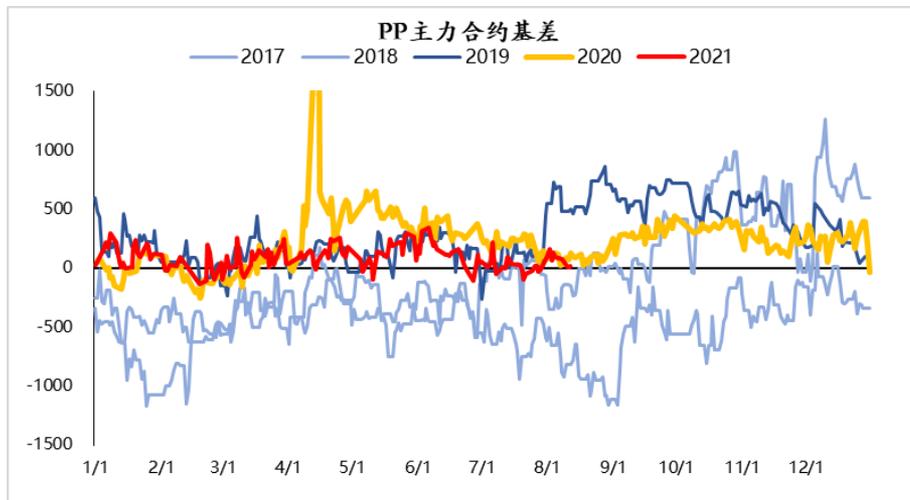
<p>本周热点</p>	<ol style="list-style-type: none">1、原油连续多个交易日下跌，带动化工板块回撤；2、神华榆林和东莞巨正源等多套装置加入检修，涉及产能130万吨；3、新增投产更新进度，辽阳石化出料成功；4、东南亚受疫情影响，我国进出口的波动；5、拉丝排产维持较低水平，低于拉丝需求占比；
<p>本期观点</p>	<p><u>油价大幅回撤，需求疲软不变，部分原料价格依旧坚挺，PP预计回撤后延续震荡行情，上方看至8550-8600，下方支撑8250-8300。</u></p> <p>本周，受原油的影响，PP期货价格在高位震荡多日后下滑；后续，装置检修可维持，新增装置暂未量产，供应压力不大；原油价格下跌，但甲醇、动力煤、丙烯价格依旧坚挺，支撑犹在；需求维持淡季特征，刚需采购为主，未来保持偏弱观点。</p>
<p>后市关注</p>	<ol style="list-style-type: none">1、原油价格的波动。对其它原料的价格和成本支撑的影响；2、受全球疫情和极端天气影响下，进出口数量的变化；3、宁夏宝丰能耗大幅增长被点名，后续需持续关注装置动态；4、新装置投产对01合约影响的消化；

价格

期货	09合约周五收于8416，01合约收于8251，本周期货高位震荡后下落
拉丝现货	华东拉丝报价8450-8550，均价8500，较上周下跌1.62%；华北拉丝均价8390（-10），华南拉丝均价8485（-5）
非标现货	低熔共聚华东报价8500-8700，价差100（+10）；华东均聚注塑报价8500-8600，价差50（-25）。
基差	本周，期货价格高位震荡后下跌。 现货价格受期货震荡行情影响有限，基差走强。

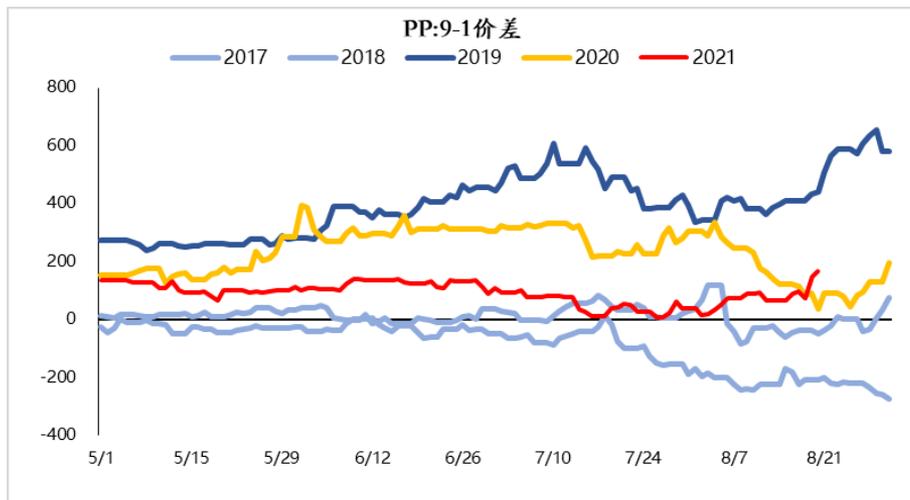
基本面

供给	<p>①产量：7月PP产量为244.15万吨，较上月增加13.53万吨；8月检修集中，新增投产出量预计影响九月份，8月产量预计减少。</p> <p>③检修：本周开工率为82.67%，较上周下降4.83%；周度检修损失9.13万吨，本周新增东莞巨正源、神华榆林游等多套装置检修，中煤蒙大、海国龙游等恢复开车；下周，镇海炼化和石家庄炼厂计划检修，洛阳石化等恢复开车，周度损失预计不变。</p> <p>④新增：8月预计3套装置投产，部分或推迟；古雷石化（35万吨），目前稳步投产。辽阳石化（30万吨），8月19日收到成功出料通知。金能科技（30万吨），开车成功，部分产品已进入市场。</p>			
进出口	<p>②进口：本周PP美金市场弱势运行，拉丝主流报盘价1110-1120美金，持平上周。进口成本在8893.73附近。7月进口量为41.86万吨（+3.23%），净进口量为35.04万吨（+10.14%）；海运费继续上涨，四季度，进口窗口预计延续关闭状态。</p> <p>③出口：出口线1210.33美金；四季度出口窗口预计间接性打开，出口至东南亚和南美城市；7月出口量为6.82万吨（-21.93%），</p>			
需求	<p>目前，下游仍处于淡季，部分下游需求略有恢复，整体仍保持刚需采购为主，较难形成向上驱动。BOPP开工率60%，新订单成交有限，老订单多数至八月底，价格预计小幅调整；受疫情影响，纤维需求预计回升，目前没有需求修复的明显信号；均聚注塑需求略有回升，其余下游维持较弱需求。后续需持续关注“金九银十”和疫情因素对需求恢复的影响。</p>			
库存	<p>本周，PP两油石化库存较上周下降，煤化工库存上升，港口库存上升，贸易商库存下降。两油石化周内库存为76.5，72.5，71.5，70.5，70，周内变化为+8.5，-4，-1，-1，-0.5，库存中性，周内压力有所降低，对价格有一定支撑。</p>			
成本	油制	Brent原油63.69（-10.69%）， 油制成本6666.84	煤制	动力煤845（0%）， 煤制成本9321.25
	外购丙烯	山东丙烯7750（+0.32%）， 外购丙烯制PP成本8550.00	PDH	丙烷远东价格690（-2.95%）， PDH成本8305.27
	MTO & MTP	华东甲醇市场价2700（+0.27%）， MTO成本9300.00，MTP成本9057.50		



► **基差**：本周，期货价格高位震荡后下跌。现货价格受期货震荡行情影响有限，基差走强。

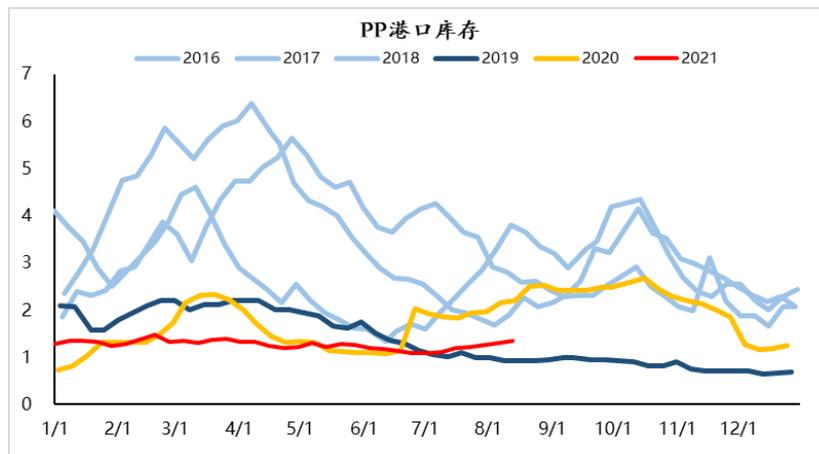
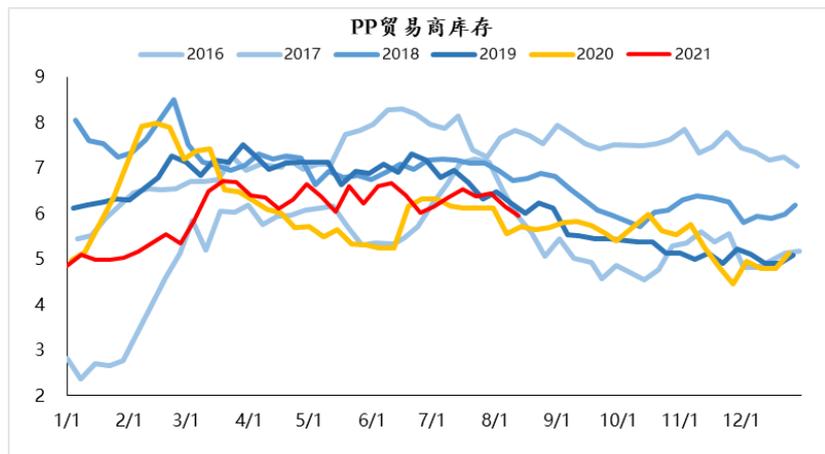
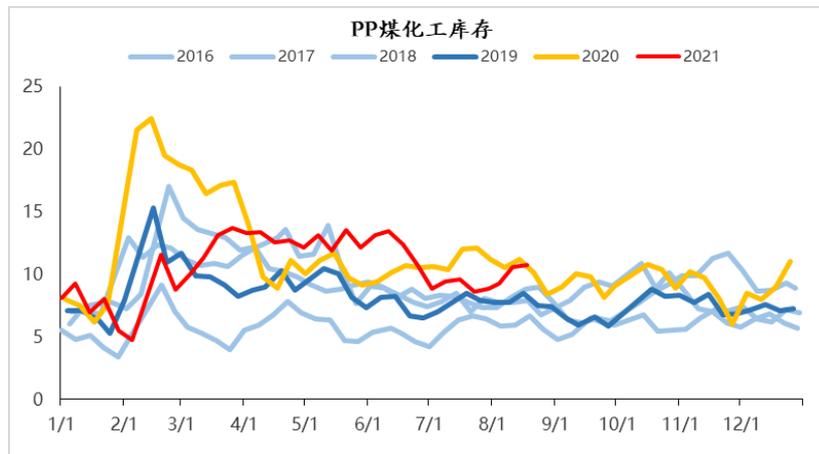
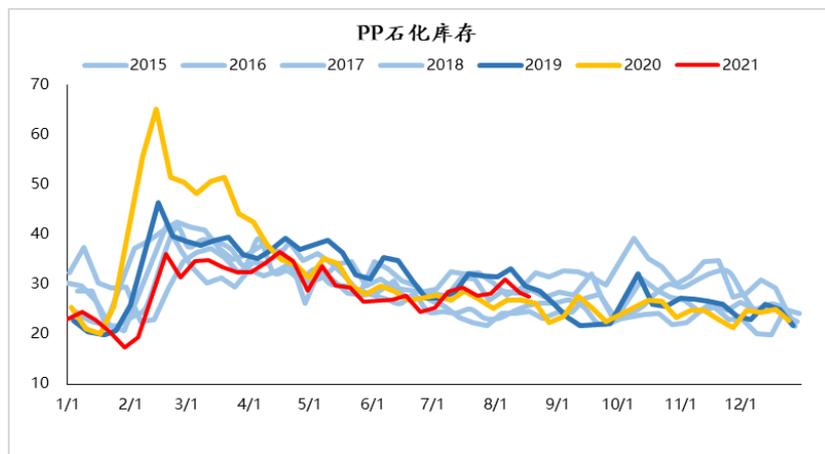
日期	现货价	期货价	基差
2021-8-16	8535	8570	-35
2021-8-17	8565	8586	-21
2021-8-18	8565	8482 (换月)	83
2021-8-19	8475	8271	204
2021-8-20	8475	8251	224



► **价差**：本周，月差逐渐扩大。新产能投产叠加宏观因素对未来不确定性增强，价差扩大。

日期	09合约	01合约	9-1价差
2021-8-16	8570	8480	90
2021-8-17	8586	8489	97
2021-8-18	8556	8482	74
2021-8-19	8420	8271	149
2021-8-20	8416	8251	165

➤ **库存：**本周，PP两油石化库存较上周下降，煤化工库存上升，港口库存上升，贸易商库存下降。
两油石化周内库存为76.5，72.5，71.5，70.5，70，周内变化为+8.5，-4，-1，-1，-0.5，库存中性，周内压力有所降低，对价格有一定支撑。



8月检修

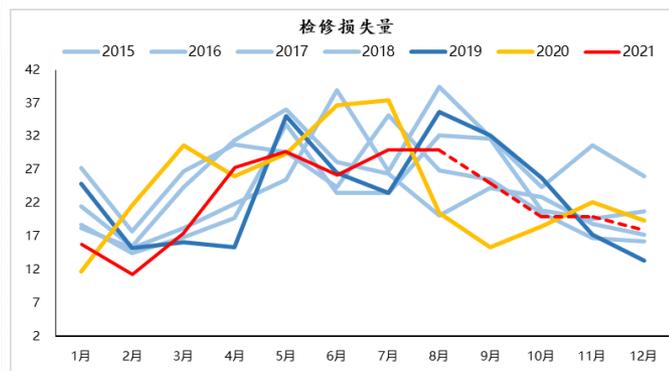
		石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
计划中	停车后已重启	广州石化	一线14	停车检修	2021年7月18日	2021年8月2日
		北海炼厂	20	停车检修	2021年7月23日	2021年8月5日
		延长中煤榆林	二线30	停车检修	2021年6月29日	2021年8月6日
		蒲城清洁能源	40	停车检修	2021年7月14日	2021年8月6日
		久泰能源	32	停车检修	2021年7月16日	2021年8月10日
		中煤蒙大	30	停车检修	2021年7月14日	2021年8月17日
		海国龙油	二线35	停车检修	2021年7月16日	2021年8月19日
计划中	停车中	武汉石化	10	停车检修	2021年7月14日	待定
		辽宁华锦	老线6	停车检修	2021年7月14日	待定
		辽宁华锦	新线25	停车检修	2021年7月14日	待定
		洛阳石化	新线14	停车检修	2021年7月28日	计划8月26日
		齐鲁石化	7	停车检修	2021年8月2日	计划9月21日
		中天合创	二线35	停车检修	2021年8月10日	本月无计划开车
		东华能源(宁波)	一期40	停车检修	2021年8月10日	计划9月10日
		东华能源(宁波)	二期一线40	停车检修	2021年8月11日	计划9月10日
		东华能源(宁波)	二期二线40	停车检修	2021年8月13日	计划一个月
		神华榆林	30	停车检修	2021年8月17日	计划20天
计划中	计划停车	镇海炼化	30	停车检修	2021年8月22日	计划8月25日
		石家庄炼厂	20	停车检修	2021年8月28日	计划10月29日
计划外	停车后已重启	神华宁煤	一线20	停车检修	2021年8月1日	2021年8月6日
		延长中煤榆林	二期40	故障停车	2021年8月9日	2021年8月10日
		独山子石化	新装置一线30	停车检修	2021年8月8日	2021年8月14日
		延长延安能化	30	故障停车	2021年8月12日	2021年8月19日
		利和知信	30	停车检修	2021年8月13日	2021年8月19日
	停车中	海国龙游	一线20	停车检修	2021年8月10日	待定
		中海壳牌	二期40	停车检修	2021年8月10日	预计8月22日
		东莞巨正源	2号线30	临时停车	2021年8月16日	待定
		东莞巨正源	1号线30	临时停车	2021年8月17日	待定
		大庆炼化	新装置30	停车检修	2021年8月16日	预计9月1日
		华北石化	10	停车检修	2021年8月17日	预计8月25日

▶ 停车检修:

截至周四，本周产能损失量（包括降负和检修）共计10.99万吨，较上周增加3.06万吨，对价格有所支撑。

本周，东莞巨正源、大庆炼化、华北石化、神华榆林，共计130万吨产能停车检修；中煤蒙大、海国龙游等多套装置恢复开车；在产企业部分负荷下降。

企业利润压缩，装置集中检修停车，预计下周产能损失变化不大；同时，新增产能释放需要时间，整体供应量变化不大。



► 新增产能:

8月预计三套装置投产，产能共计105万吨，预计集中在本月中下旬产出合格品，压力释放集中在01合约。

古雷石化35万吨产能，目前稳步投产，开车推迟。

辽阳石化30万吨产能，8月19日收到成功出料的通知。

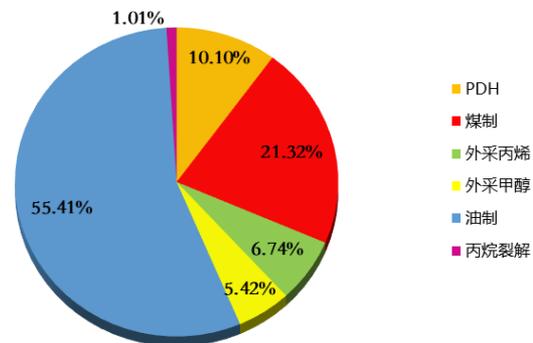
金能科技90万吨PDH-30万吨聚丙烯，部分产品已进入市场。

2021年新增产能

	石化名称	工艺	产能	年初投产计划	投产日志
已投产	东明石化	混烷+炼油	20	2021年3月底	20210324开车成功
	中韩石化(扩能)	油制PP	30	2021年3月26日	20210525开车成功
	中石化天津	油制PP	20	2021年4月18日	20210418开车成功
	宁波福基二期	PDH	40	2021年5月	20210506开车成功
		PDH	40	2021年5月	20210602开车成功
	大庆联谊(海国龙油化工)	重油加工	20	2021年2月	20210116开启20210122满负荷运行
重油加工		35	2021年2月	20210308开启20210317满负荷	
8月投产	辽阳石化	油制PP	30	2021年8月	8月19日开车成功产出PP
	福建古雷石化	油制PP	35	2021年8月	稳步投产，开车推迟
	金能科技	PDH	45	2021年8月	部分产品已进入市场
今年待投产	浙石化二期	油制PP	45	2021年9月	
	徐州海天大庆海鼎	外购丙烯	8	2021年9月	
	天津渤化	MTO	30	2021年4季度	
	鲁清石化	混烷裂解	35	2021年12月	
合计			433		

	2021/8/13	2021/8/20	环比	成本
油制 (Brent)	71.31	63.69	-10.69%	6666.84
煤制 (动力煤)	845	845	0	9321.25
PDH (华南丙烷)	711	690	-2.95%	8305.27
外购丙烯 (山东丙烯)	7725	7750	+0.32%	8550.00
MTO/MTP (华东甲醇)	2690	2700	+0.27%	9300.00/9057.50

2021年聚丙烯按原料来源占比



PP上游分工艺利润



- 油制：**Brent周五报价63.69，较上周大幅下降10.69%，成本估算6666.84。本周，原油在供应、疫情、宏观等因素的影响下破位下跌，后市预计维持弱势调整，原油端对成本支撑力度减弱。



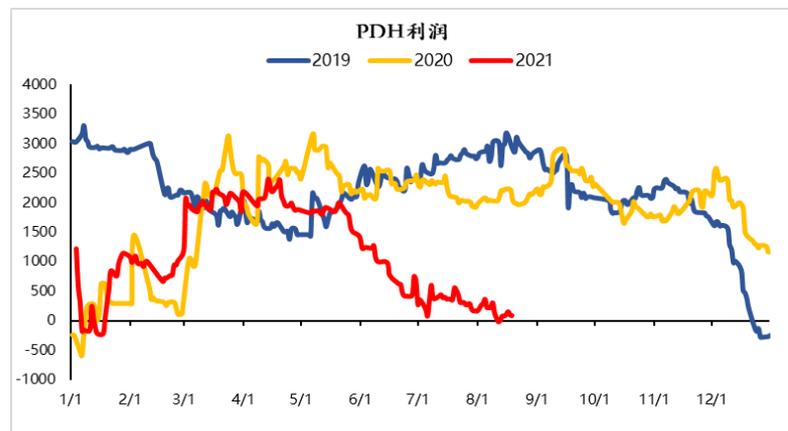
- 煤制：**动力煤周五报价845，持平上周；成本估算9321.25。动力煤受供应支撑偏强震荡，价格依旧坚挺。



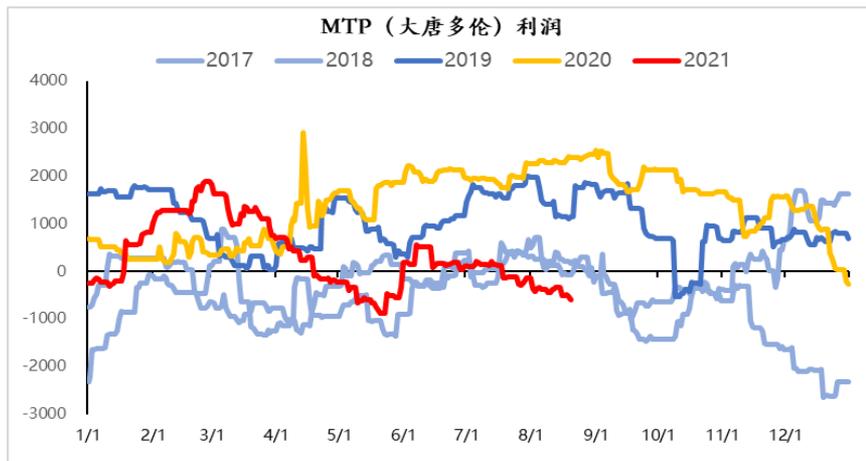
- **外购丙烯**：丙烯周五报价7750，较上周上升25；成本估算8550。丙烯先抑后扬，前因油市下行成本端利空，后因装置检修供应偏紧，价格较为坚挺。

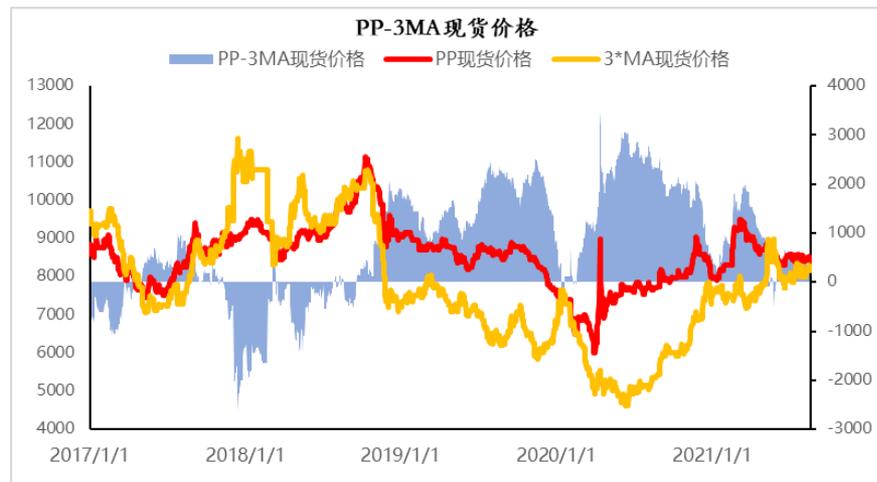
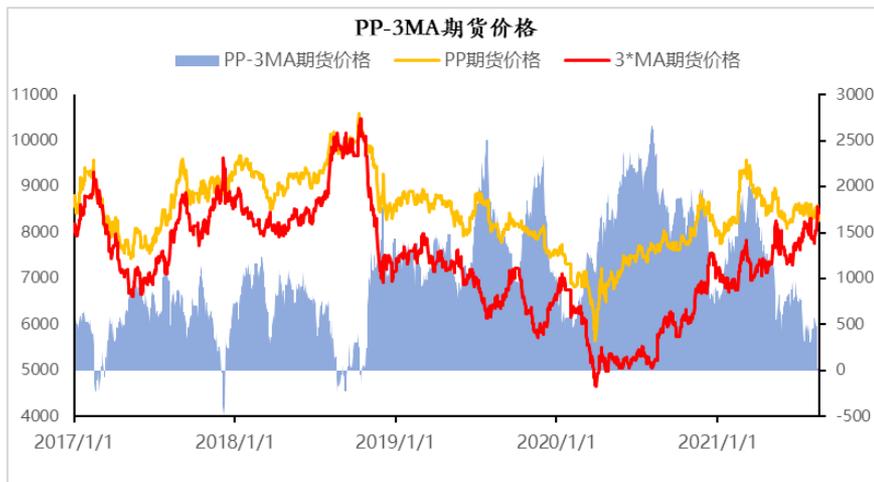
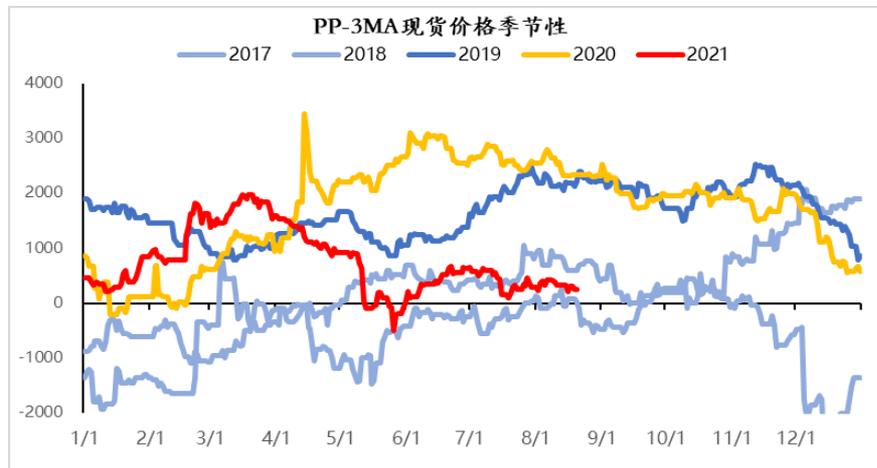


- **PDH**：丙烷周五报价690，较上周下降21；成本估算8305.27。丙烷成本先涨后落，市场氛围尚可，局部调整。



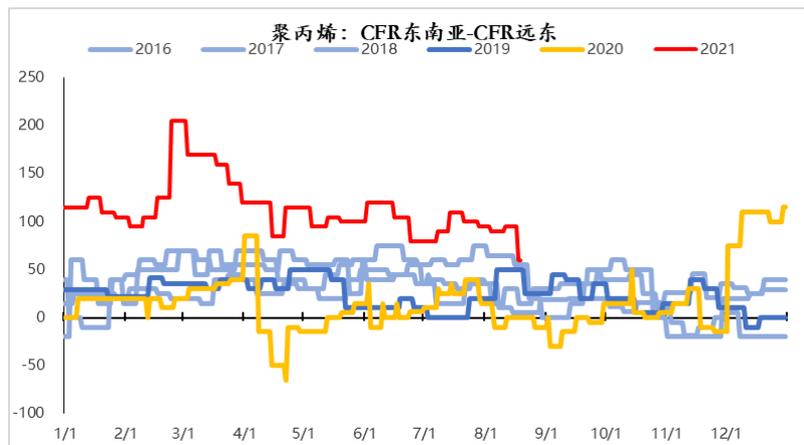
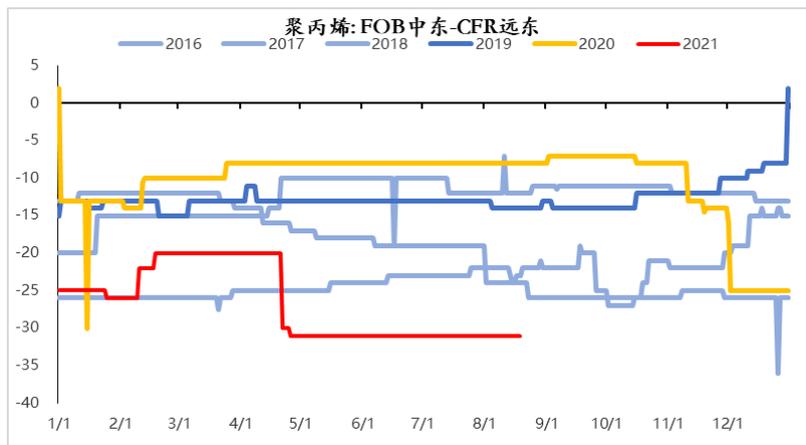
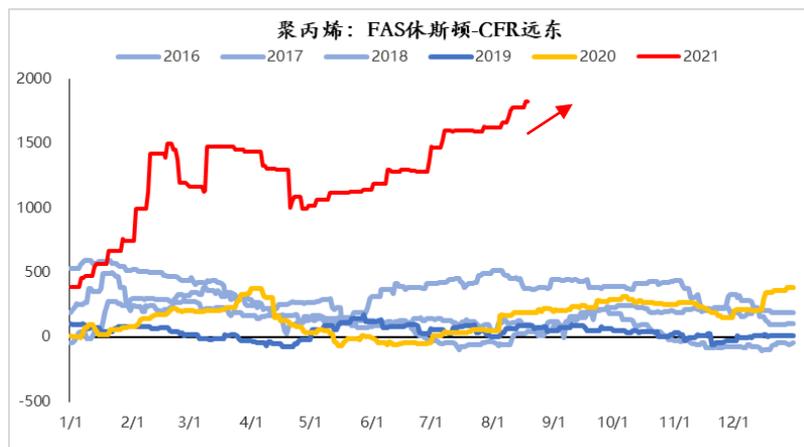
- **MTO/MTP**：甲醇周五报价2700，较上周上涨10；甲醇价格坚挺，后续预计偏强，部分MTO和MTP企业出现亏损。

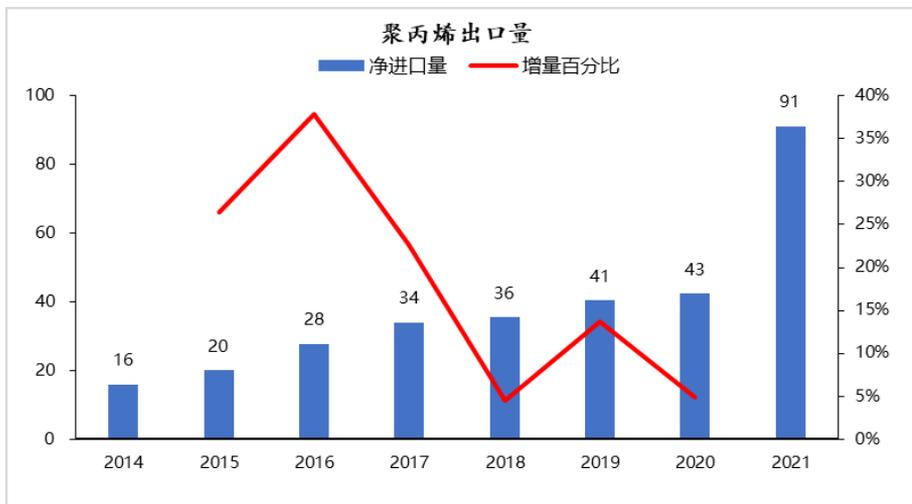




图：PP-3MA指标

▶ **外盘价格：**中国聚丙烯价格在全球相对低位，内外盘价差环比扩大。拉丝报价1110-1120美金，持平上周。本周，全球聚丙烯价格小幅波动。中美价差继续走高，西北欧价格小幅上升，东南亚价格下调明显。

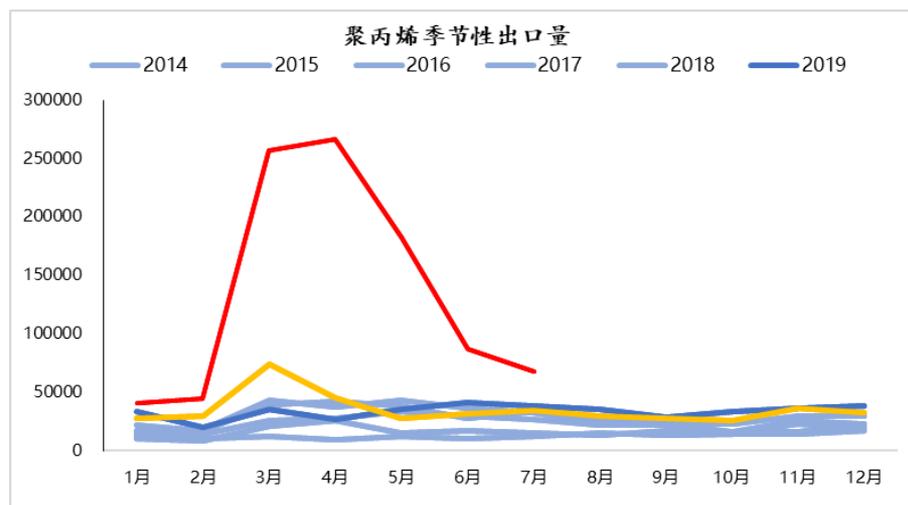
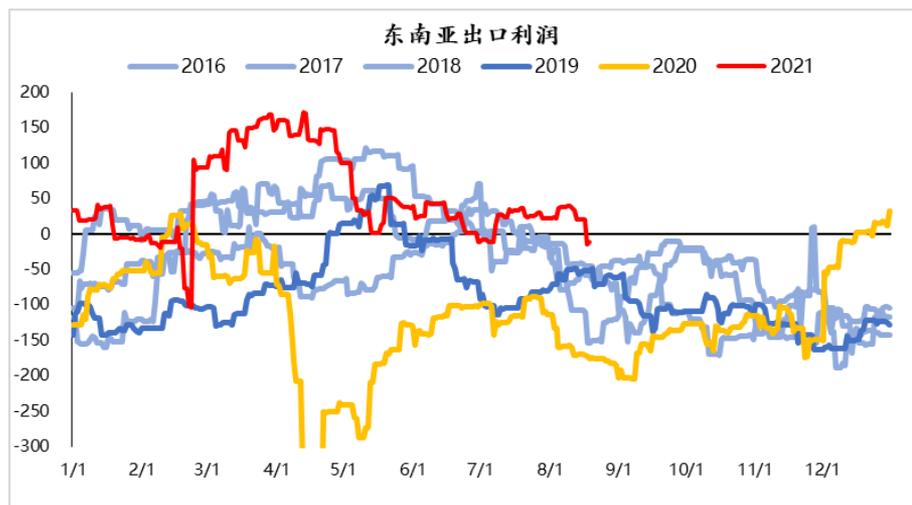


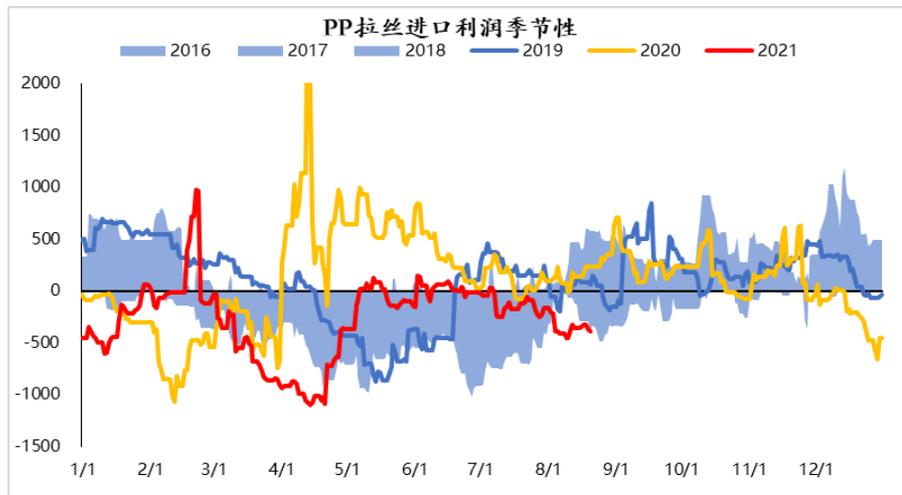


出口:

四季度，出口窗口预计间接性打开，当前出口成本为1210.33美元。2021年7月出口量未6.82万吨。

2021年较之前年份出口大幅增加，出口窗口在3-4月大幅打开，5-7月略有下降。4月-7月份出口数量为26.7, 18.2, 8.7, 6.82, 相较于2020同比增加245.1%, 487.89%, 565.69%, 172.27%, 98.24%。七月出口国家主要集中于越南等东南亚和南美洲。

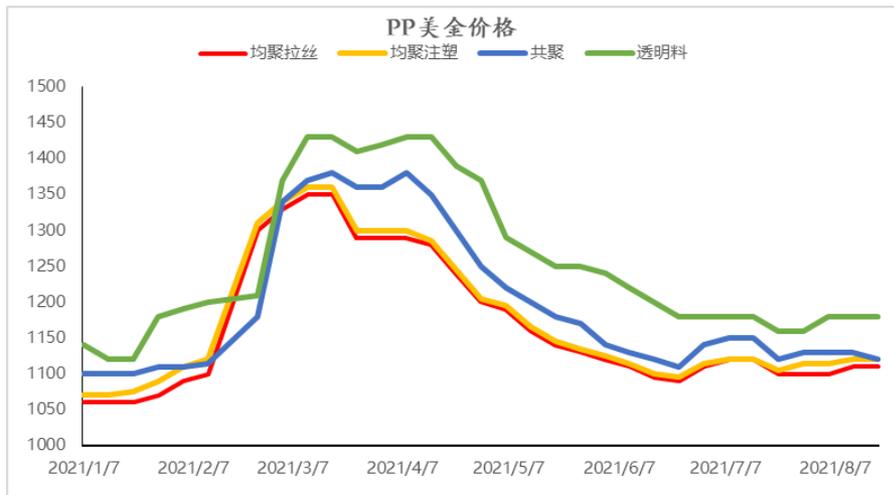
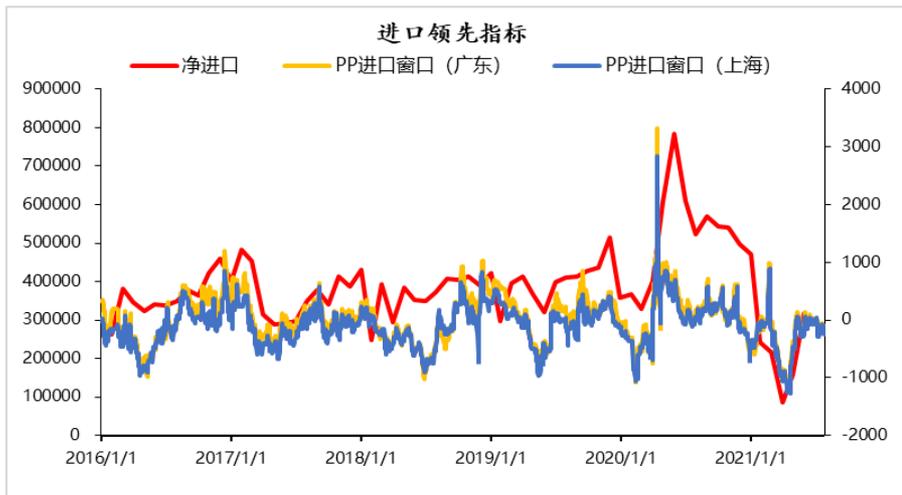


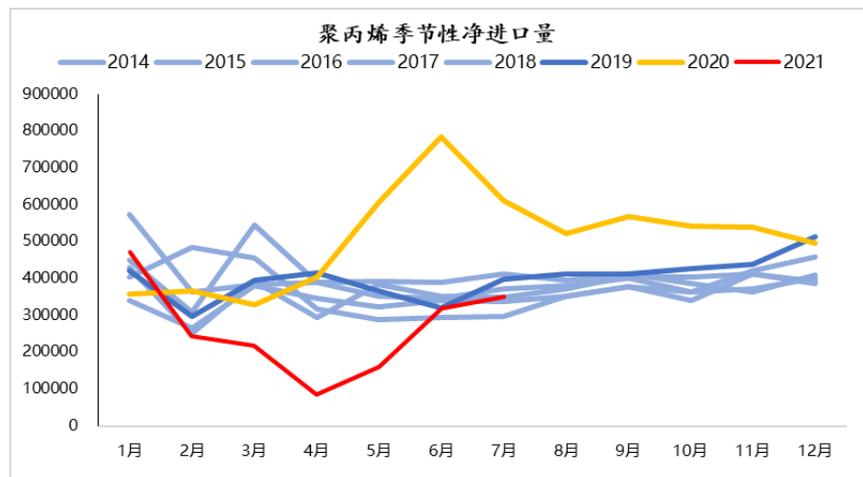
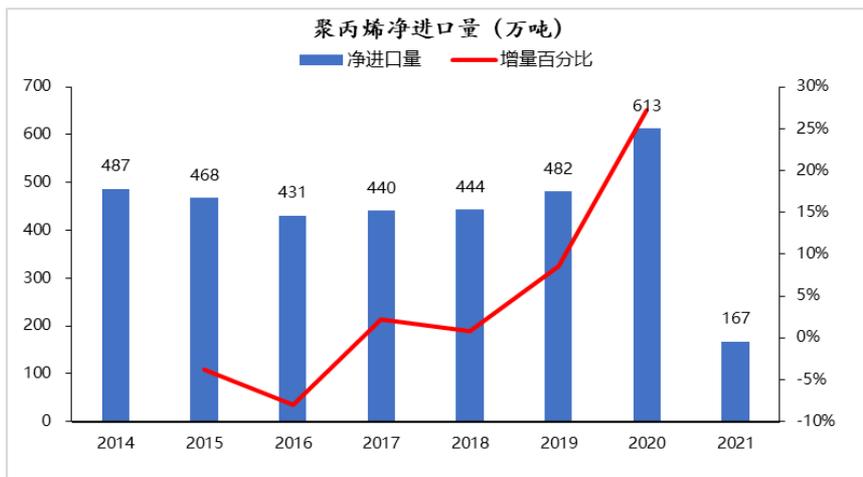
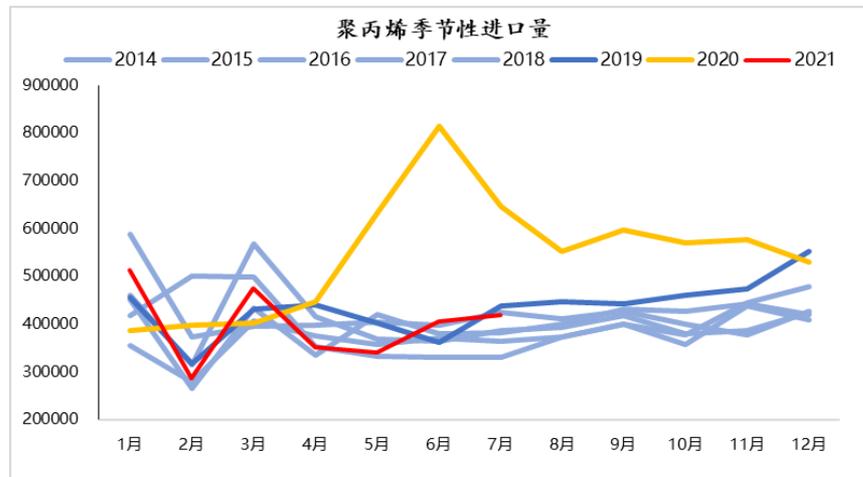
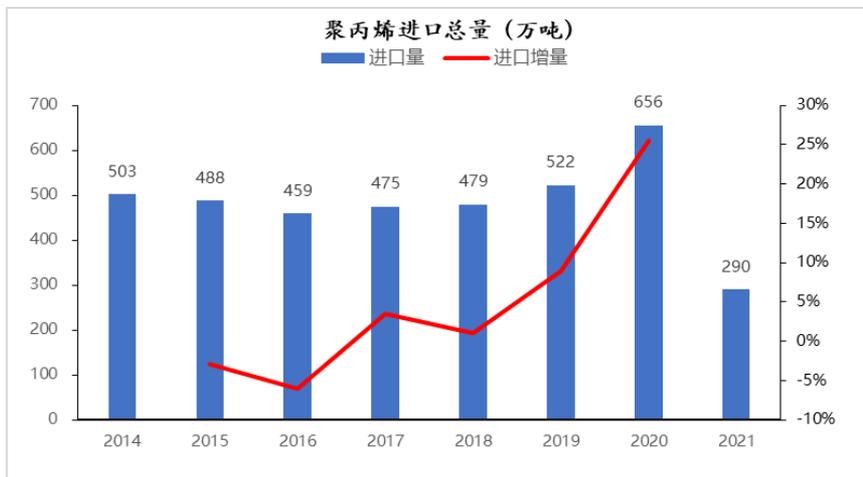


进口:

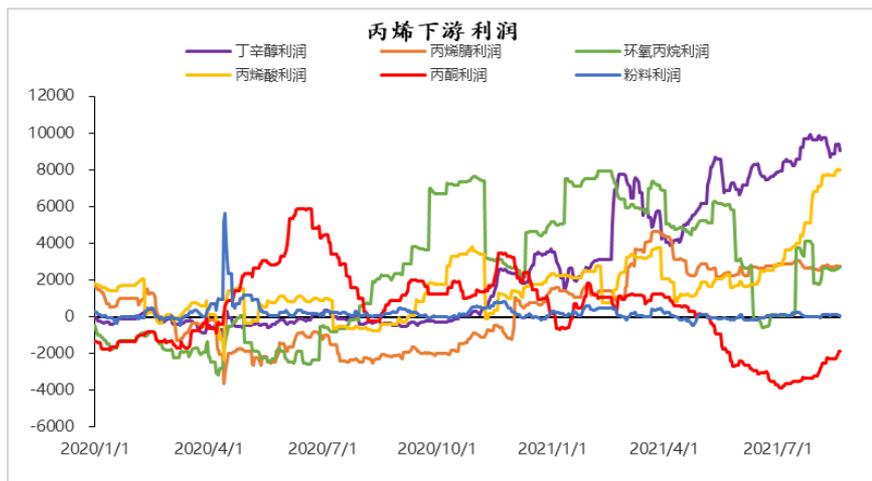
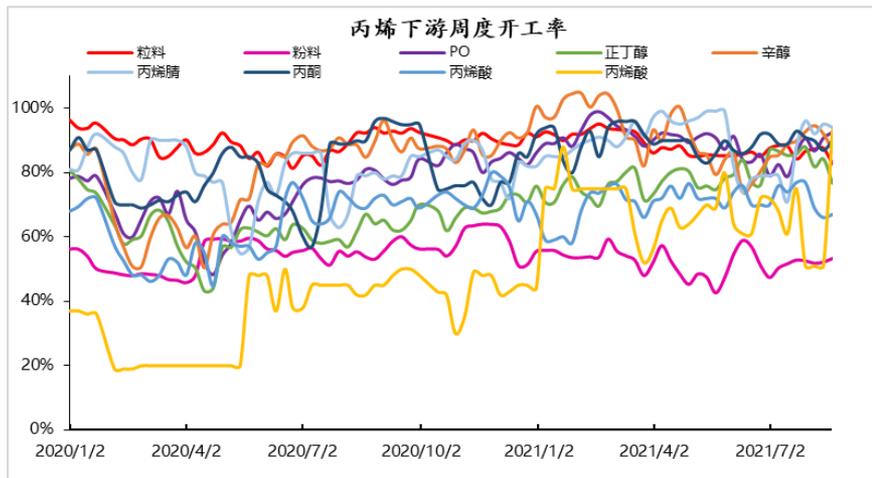
2021年四季度，进口窗口预计继续维持关闭状态，目前进口成本在8893.73。7月进口量**41.86万吨**。

2021上半年进口海外开工率受美国寒潮和疫情影响降低，利润严重倒挂，进口窗口关闭；5月后逐渐恢复，但依旧没有显著打开，上边际依旧与现货有较大差距。4-6月出口量为35.27, 34.19, 40.56, 41.86, 同比-25.62%, -40.06%, -50.25%, -35.21%。





图：进口、净进口数量统计



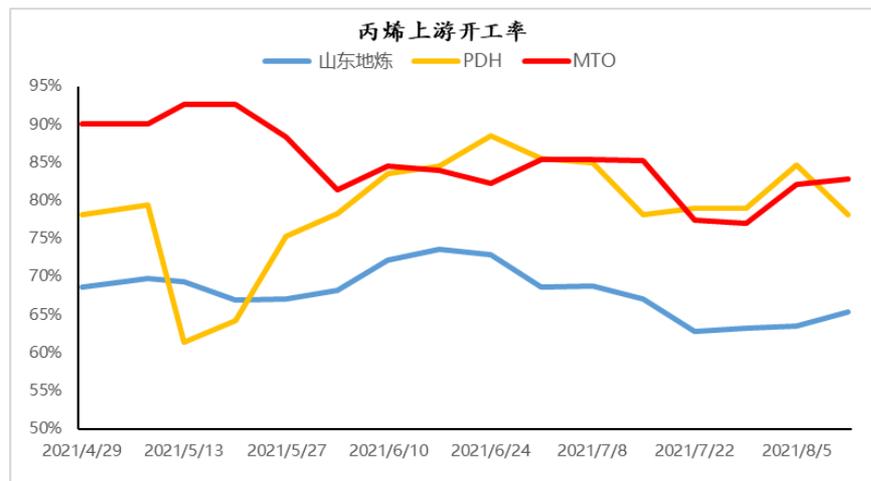
► 丙烯：

本周，丙烯价格先抑后扬，油市下跌利空丙烯，装置检修带动丙烯价格上涨，整体市场供需可控。

至周四，山东丙烯价格为7750，周均价7715元/吨，较上周涨幅0.39%。

供应端，原油价格下跌，成本面造成利空影响；丙烷和甲醇价格保持高位，PDH和甲醇制丙烯利润继续承压；金能科技90万吨，部分产品已经投放市场；

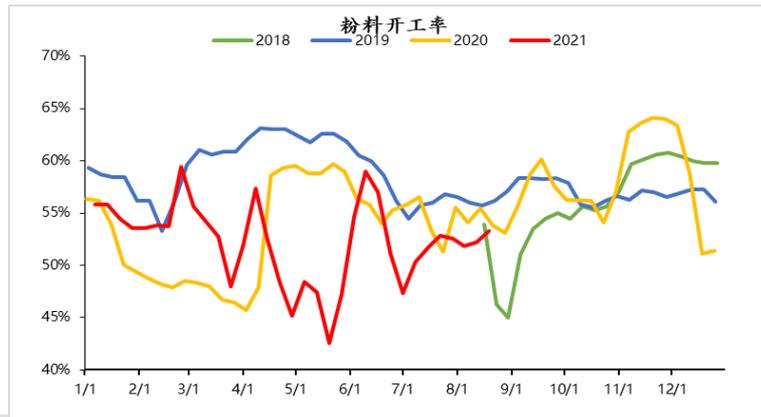
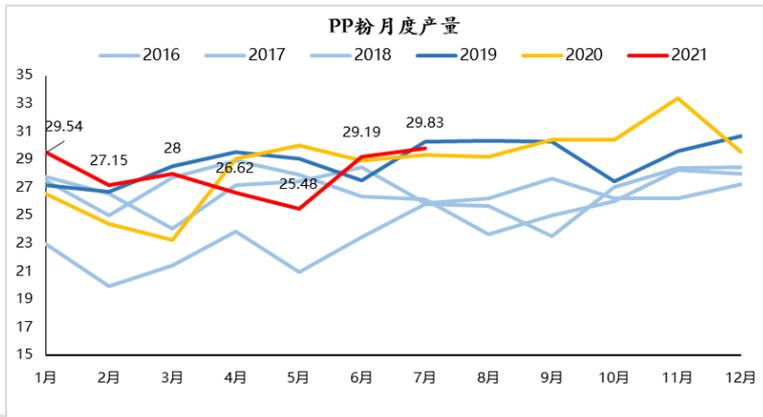
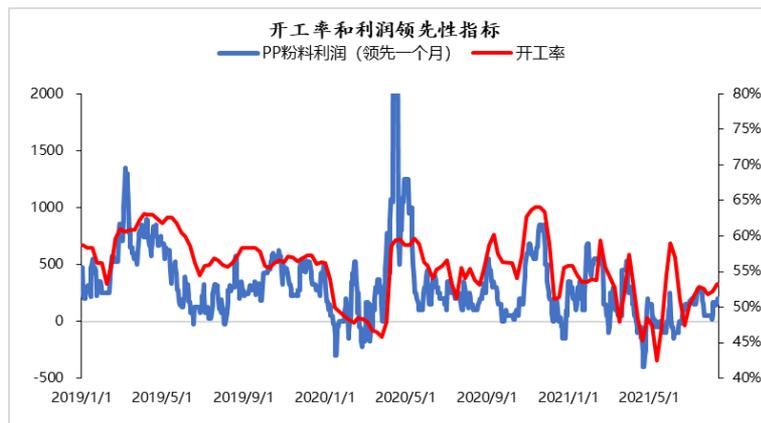
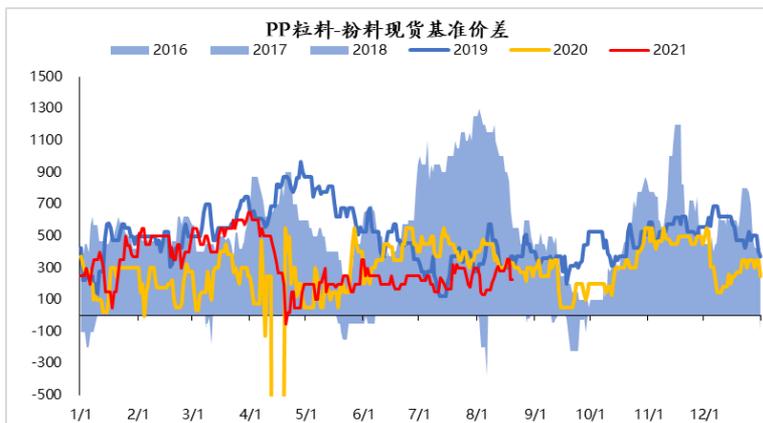
需求端，丙烯下游各品种除粉料利润较好，开工良好；市场观望情绪仍存生产企业稳价出货；短期价格预计平稳运行。

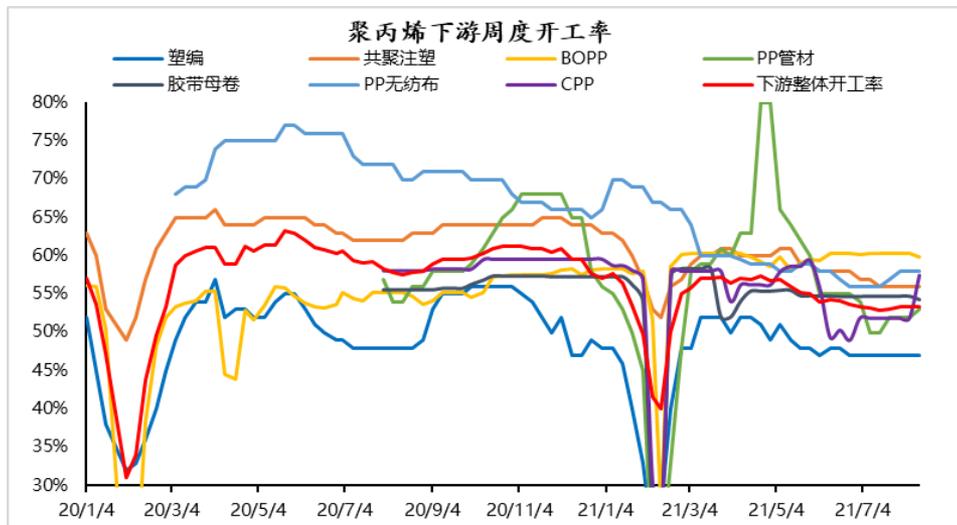


➤ PP粉料：

粉料价格偏弱整理，毛利现象倒挂；与粒料间价差较窄，低价粉料冲击粉料市场，上涨驱动较弱。

本周，山东粉料价格区间8170-8270，均价8276，较上周上涨0.22%。**供应**，部份装置停车恢复，粉料开工率为53.32%，较上周增加0.12%。PP粉7月产量29.83万吨，相较6月上漲14.56%。**原料**，原料丙烯价格稳中偏强，对粉料的价格有较强的支撑，毛利均值在16元/吨，较上周减少32。**价差**，粉料粒料价差均值在28元/吨，周内低价粒料价格对高价粉料压制作用明显。



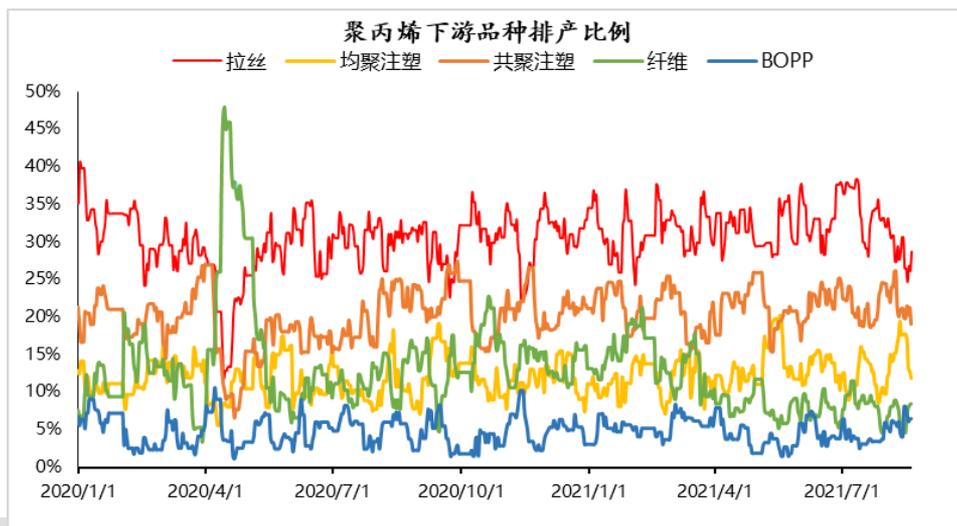


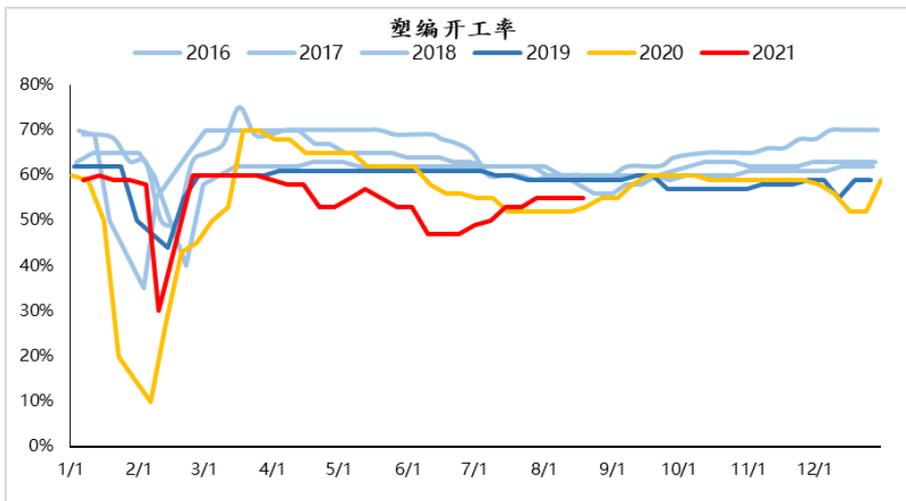
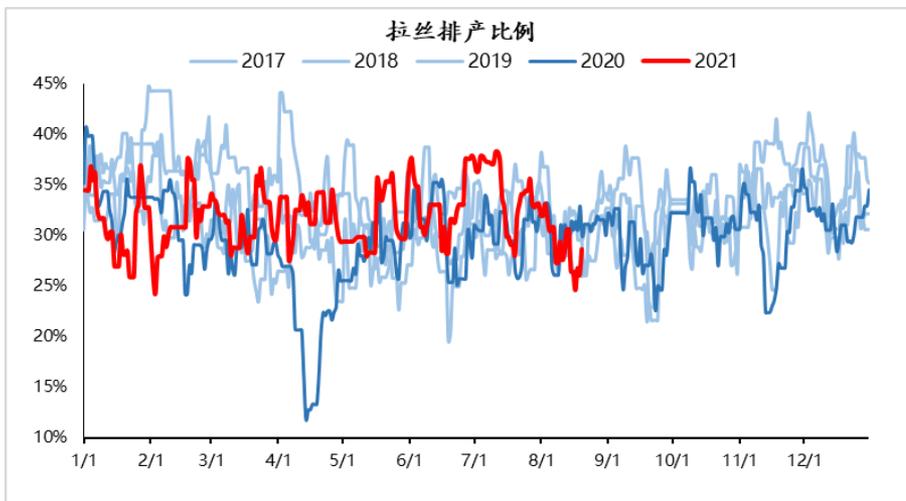
► 下游总览:

目前，下游仍处于淡季，部分下游需求略有恢复，整体仍保持刚需采购为主，较难形成向上驱动。

7月表观新消费为283.93万吨，环比增加4.31%，同比下滑5.50%。

周内，BOPP开工率60%，新订单成交有限，老订单多数至八月底，价格预计小幅调整；受疫情影响，纤维需求预计回升，目前没有需求修复的明显信号；均聚注塑需求略有回升，其余下游维持较弱需求。后续需持续关注“金九银十”和疫情因素对需求恢复的影响。

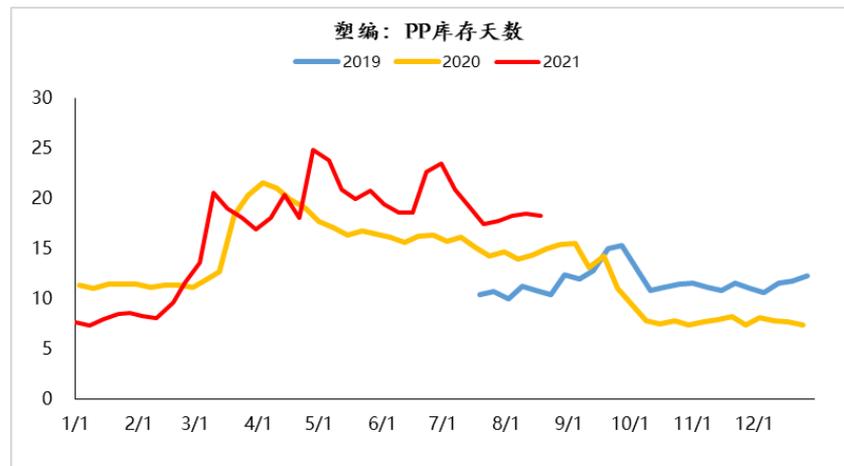
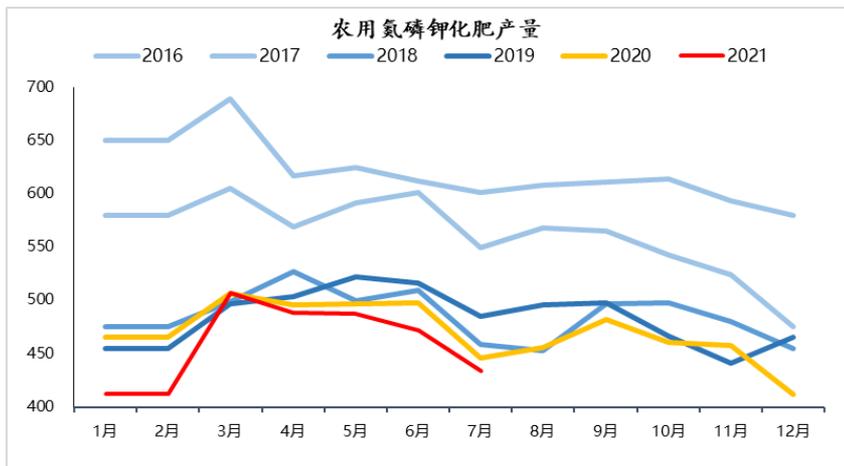
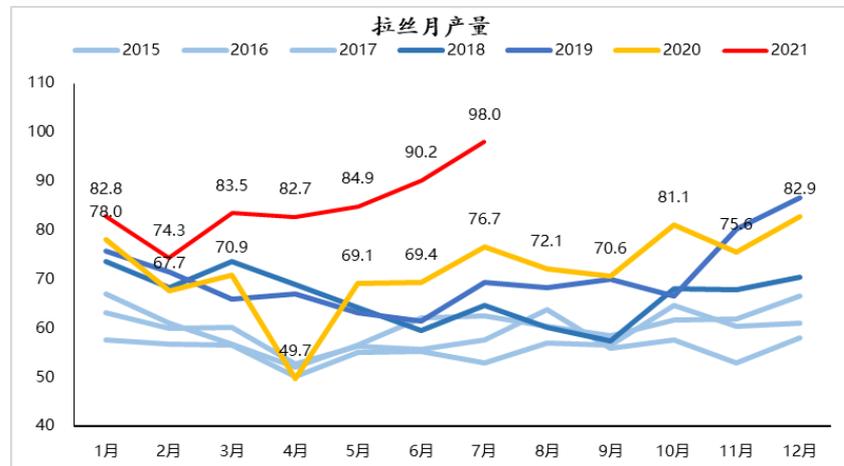
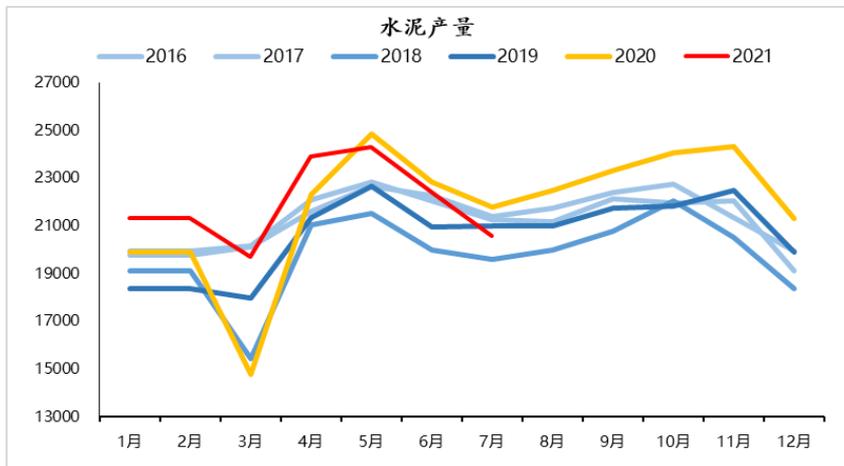




➤ 拉丝

周内拉丝排产维持低位，油市下跌带动现货价格下跌，市场观望情绪较浓。

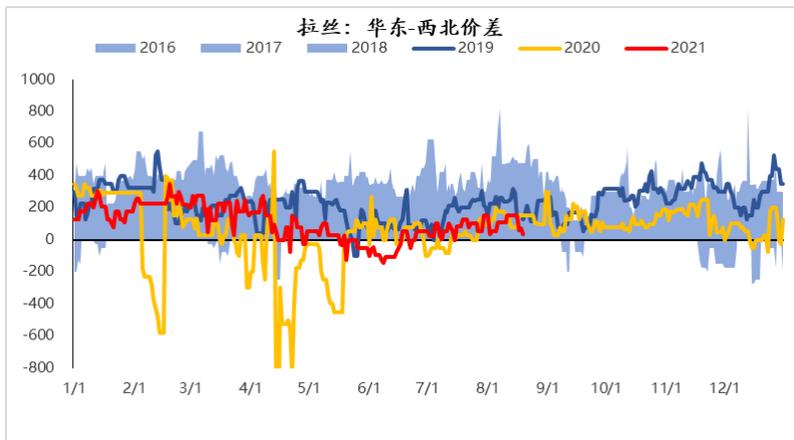
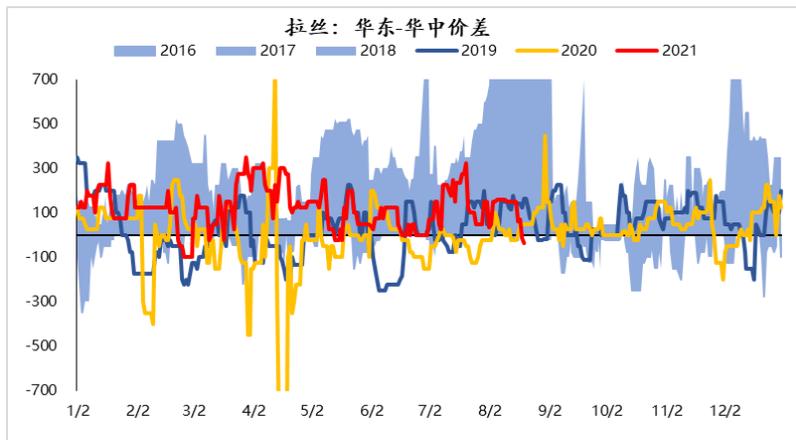
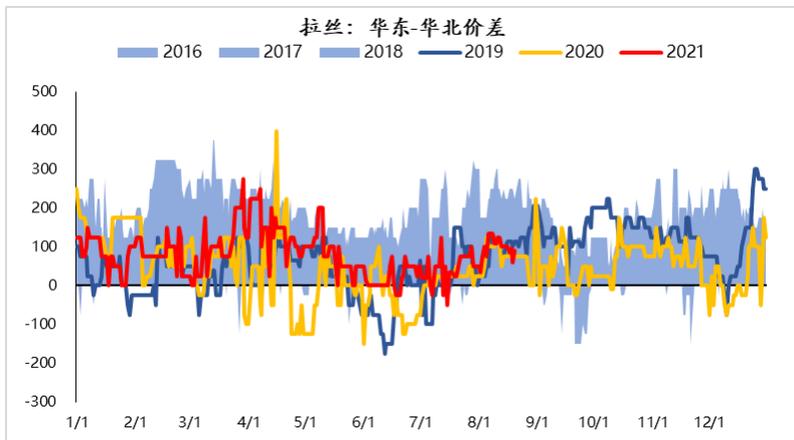
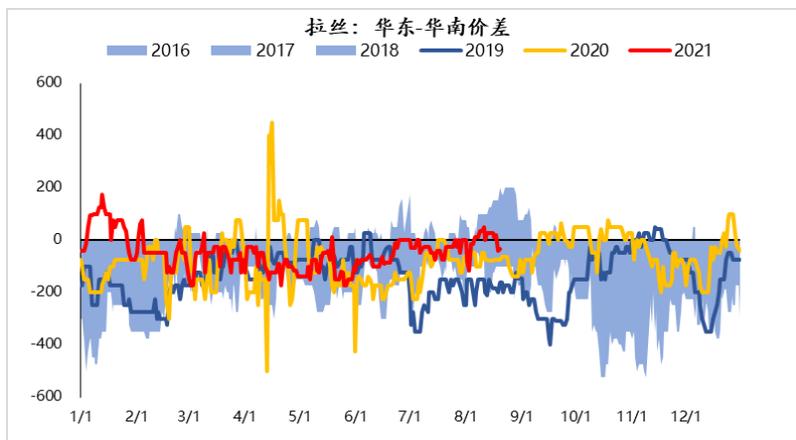
- **价格：**华东拉丝报价8450-8550，均价8520，较上周上涨60。
- **供应端：**本周，拉丝排产维持较低排产，比例均在30%以下，低于拉丝占PP的需求比例，对价格起到一定支撑。
- **需求端：**塑编企开工率55%，持平上周，部分塑编企业依旧亏损状态，开工积极性不高。下游入市积极性较弱，谨慎观望情绪不减。
- **库存端：**塑编工厂原料库存相较上周下降1%。

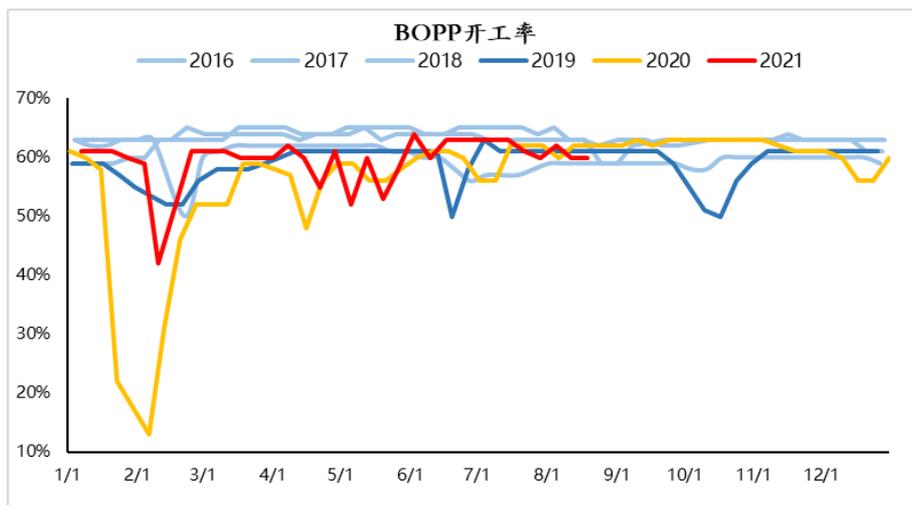
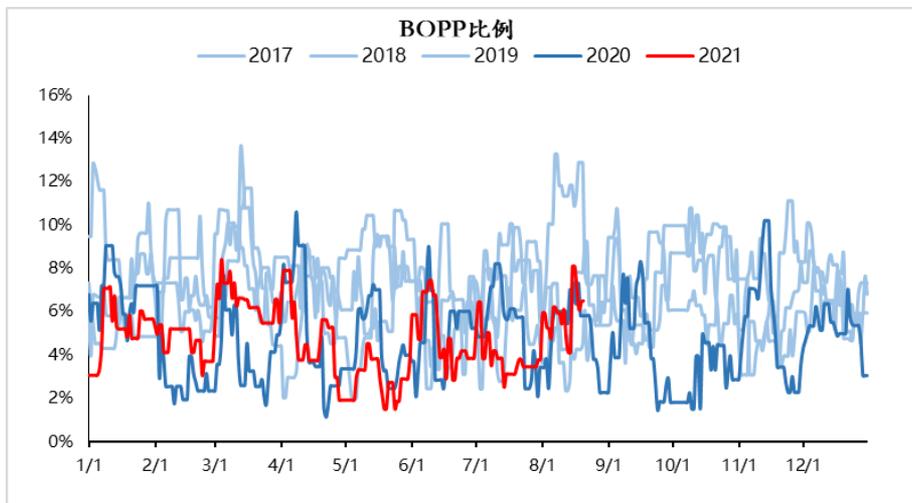


图：拉丝数据

➤ **区域价差：**本周，华东拉丝跌幅大于华南华北价格，区域价差并不突出。

华东拉丝价格8580-8700，较上周下跌1.52%/1.72%。华北拉丝价格8330-8450，较上周下跌0.24%/0%。华南拉丝价格8420-8550，较上周+0.48%/-0.58%。

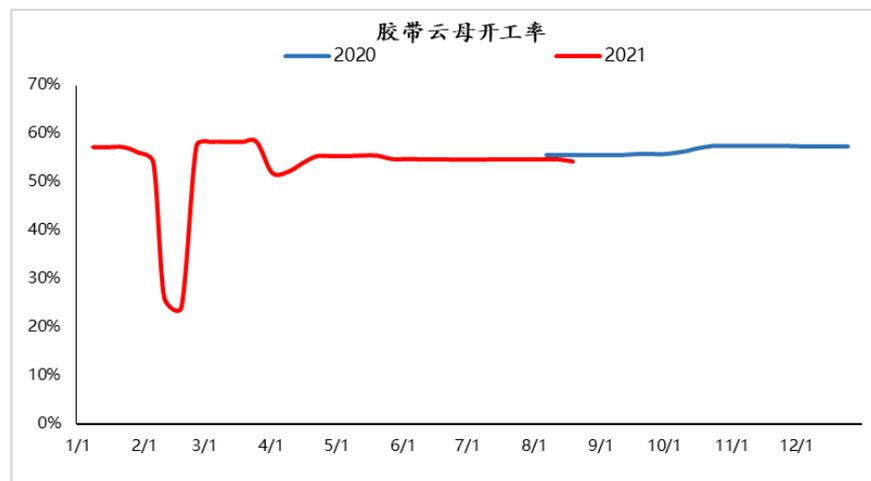
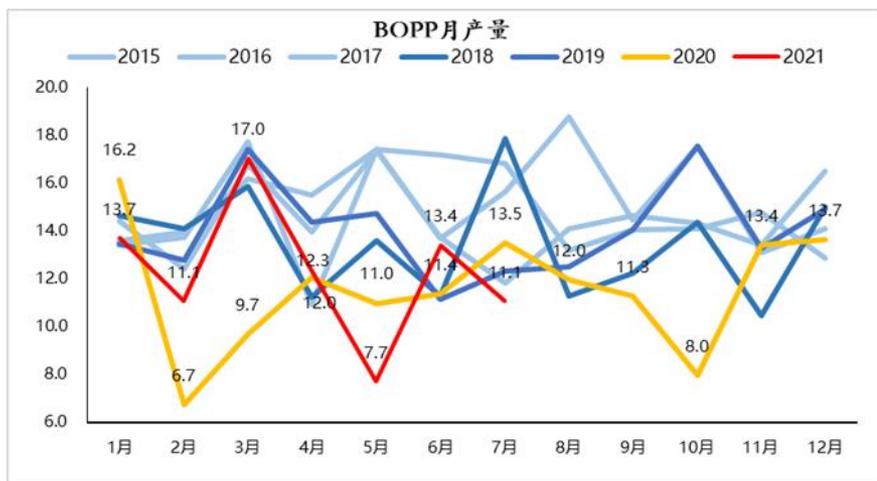
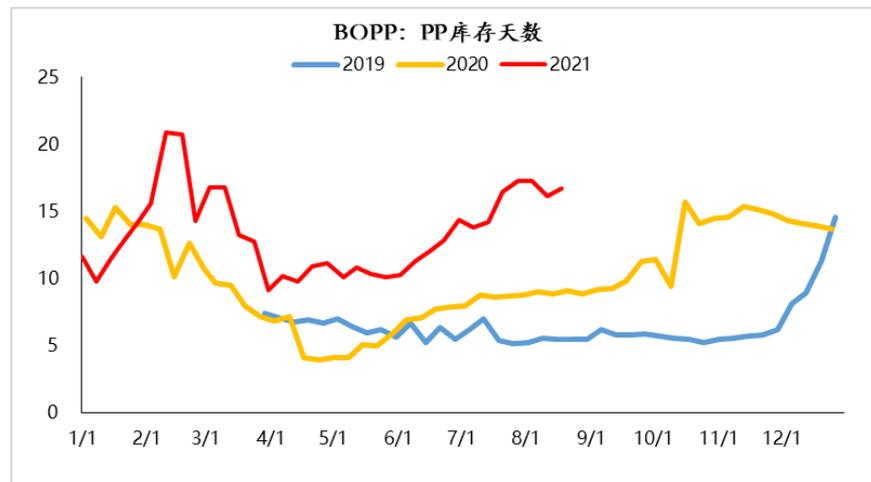
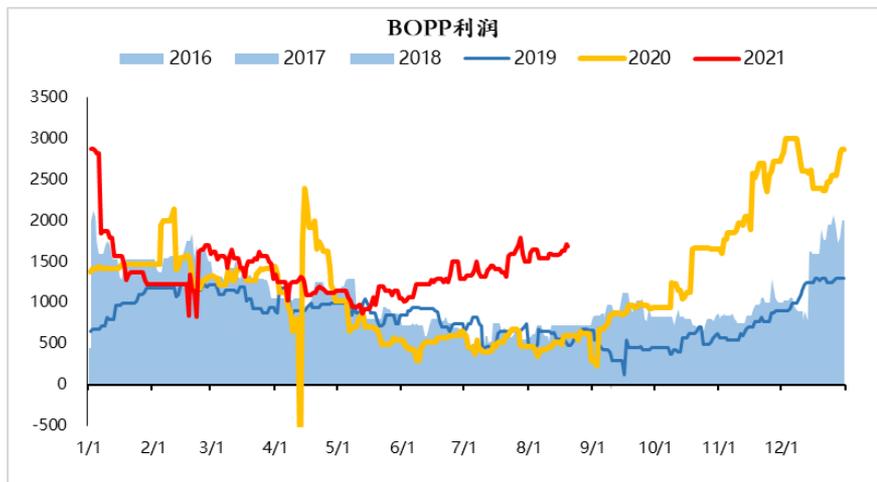




➤ BOPP

在原油利空下，BOPP新单成交有限，但排产周期尚可，膜价预计维持高位小幅波动。

- **价格**：本周BOPP价格上涨，厚光膜华东主流报价11200-11400，较上周下跌50。
- **供应端**：本周BOPP排产略有回升；本周BOPP膜企利润1621.43，较上周下滑50。
- **需求端**：下游心态较为谨慎，新单成交一般，但整体订单多数至8月底。BOPP开工率60%，持平上周。胶带云母开工率54%。
- **原料库存天数**：原料库存较上周上涨0.58天。



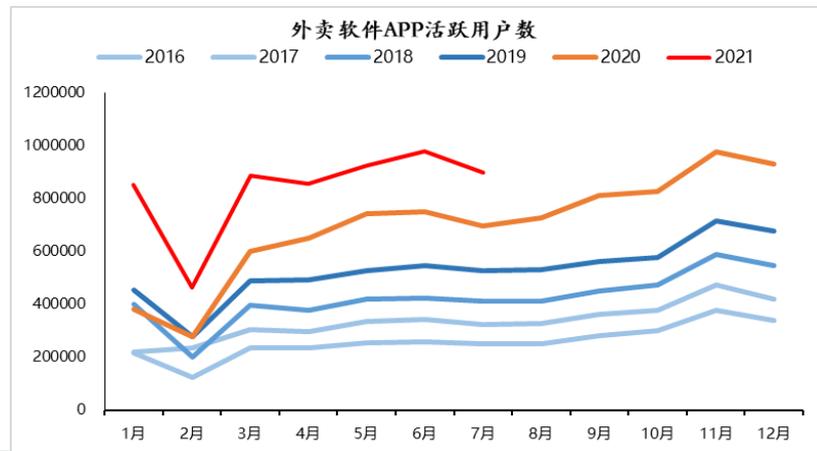
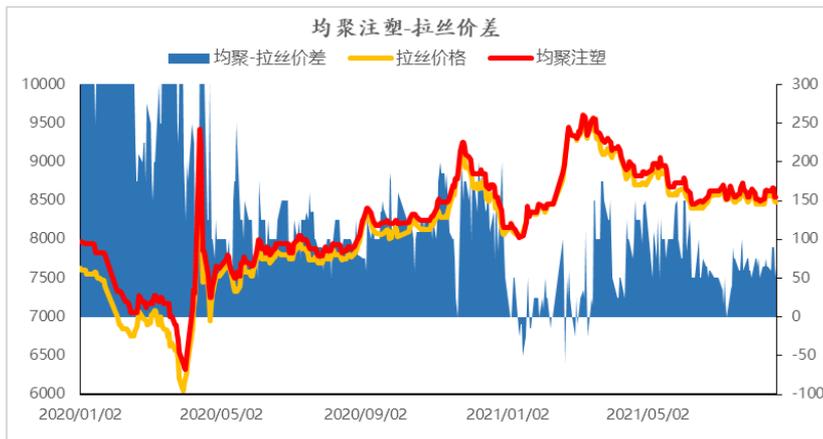
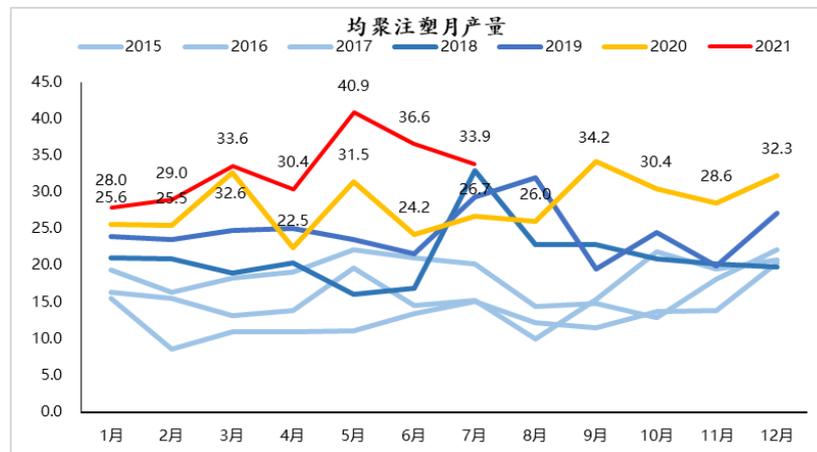
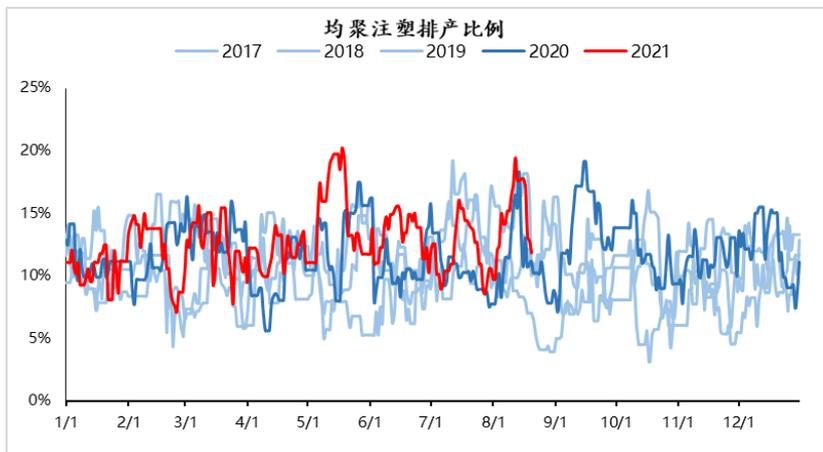
图：BOPP数据

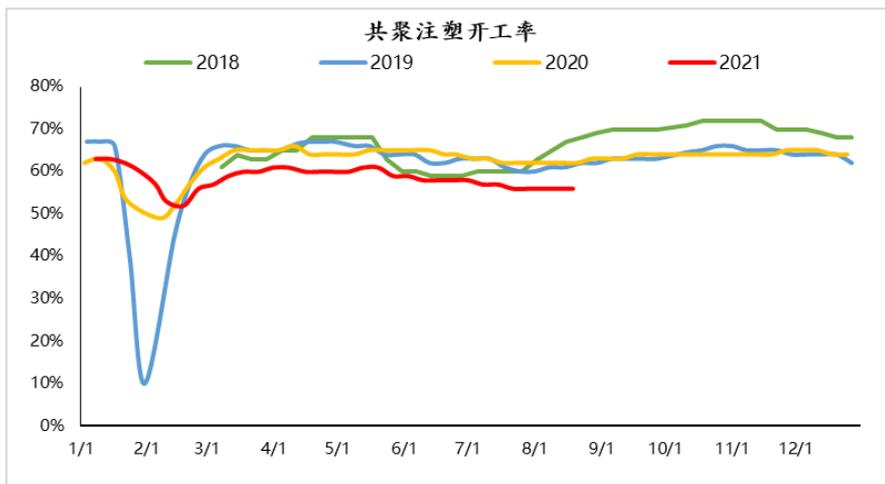
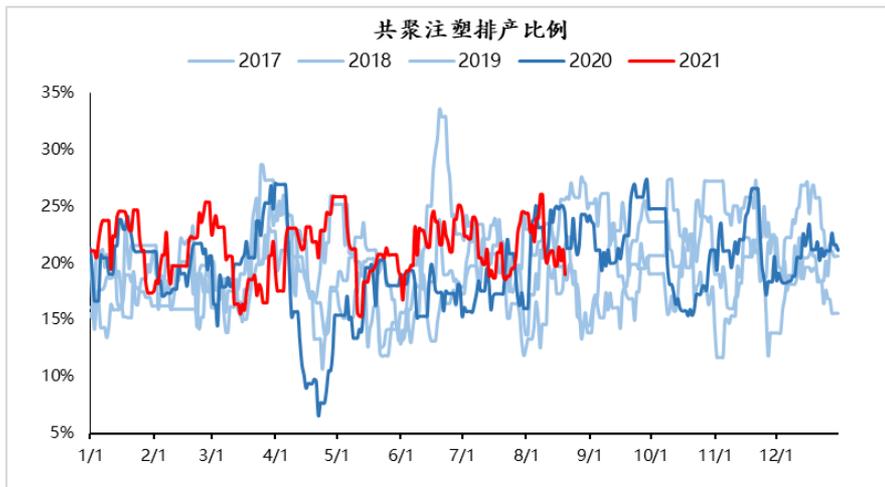
均聚注塑

价差：华东均聚注塑报价8500-8600，与华东拉丝价差50，较上周下降。

供应端：本周均聚注塑排产大幅上涨后回调，周五比例在12%附近。

需求端：近期需求有所好转，“金九银十”旺季预计将来临，四季度快递外卖业务上升，预计后市偏强。



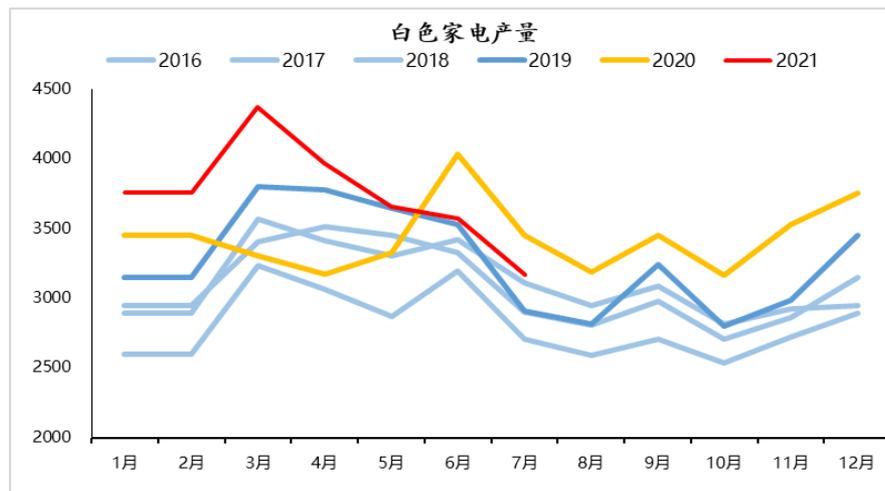
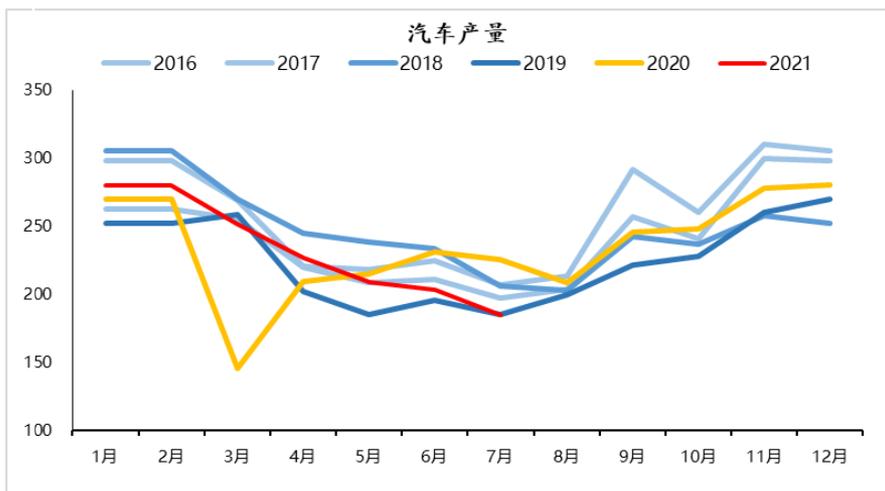
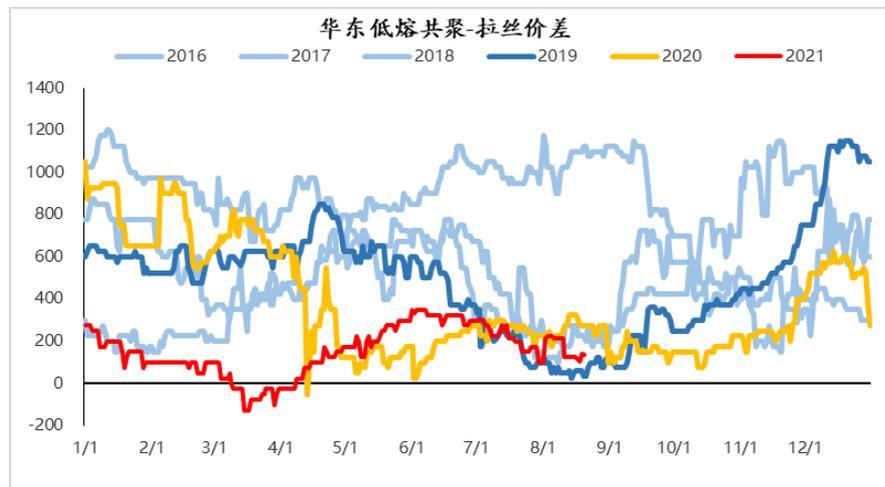
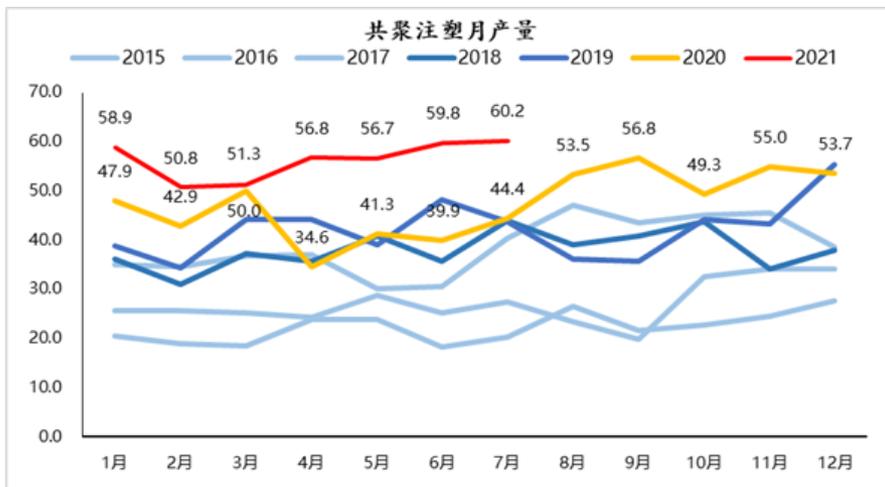


➤ 共聚注塑

价差：低熔共聚华东报价8500-8700，与华东拉丝价差100，较上周上升10。

供应端：本周，共聚注塑排产波动不大。

需求端：近期仍处于淡季，开工率维持56%上下，积极性不高。终端汽车白色家电订单偏弱，小家电和新能源车需求表现突出。待芯片问题缓解，汽车行业对共聚需求或有提振。洗衣机等家电产品需求在周期底部，又受房地产行业影响，四季度预计较难有起色。



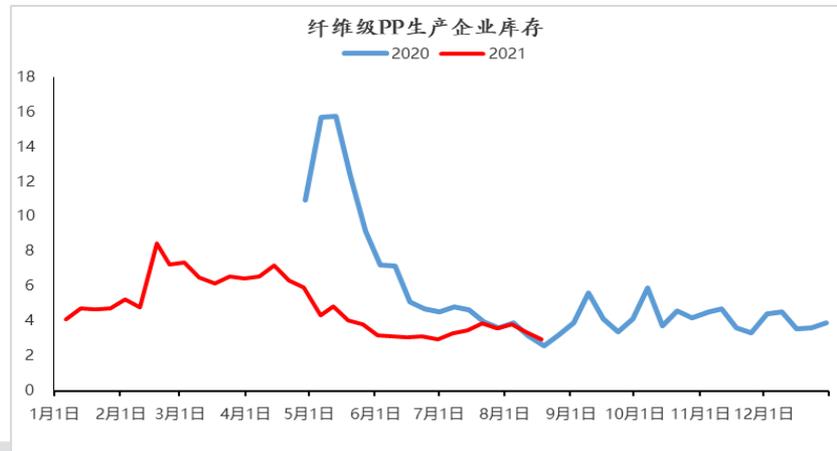
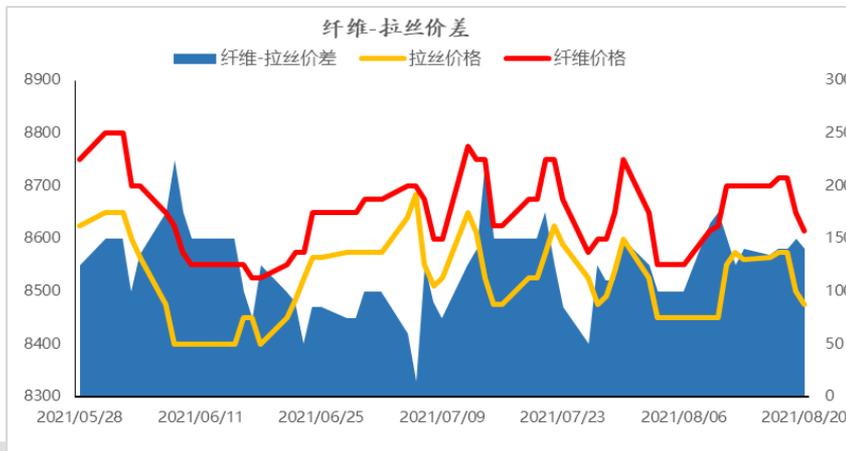
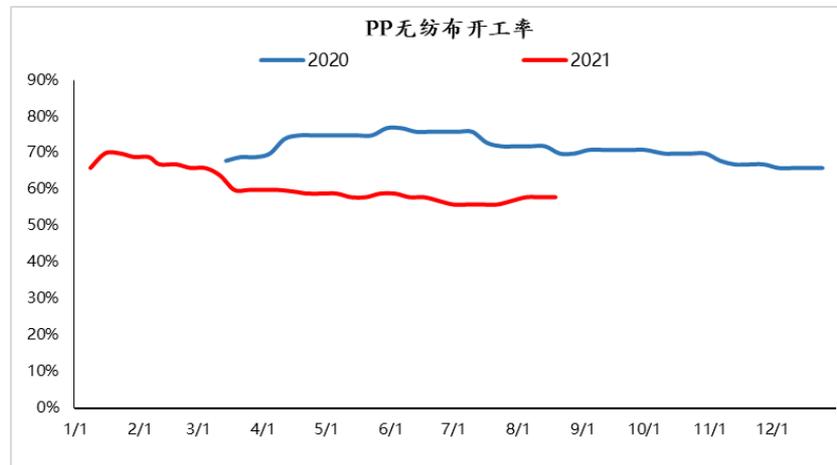
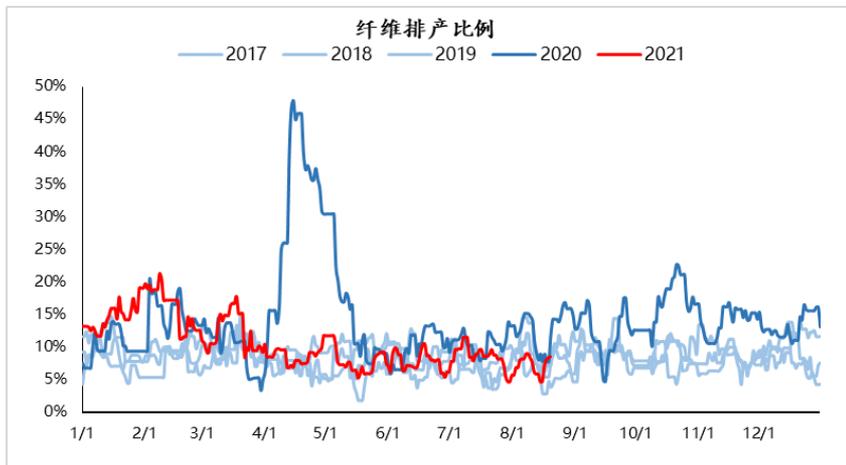
图：共聚注塑数据

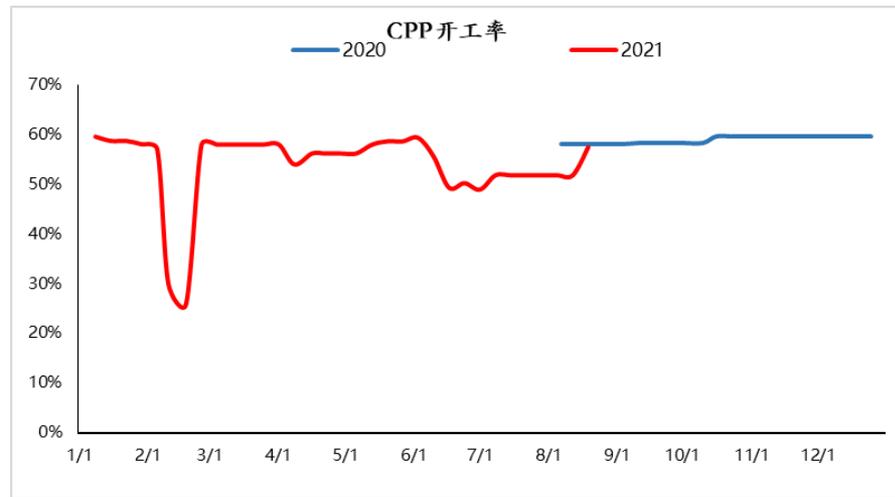
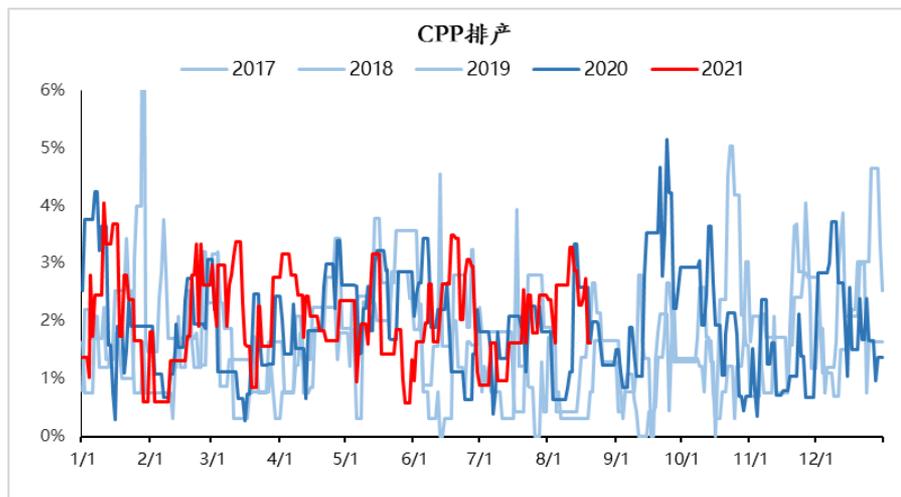
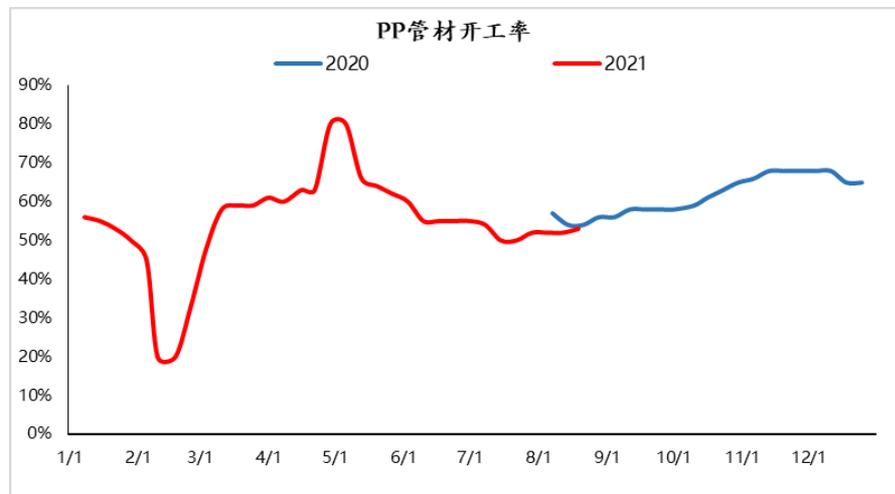
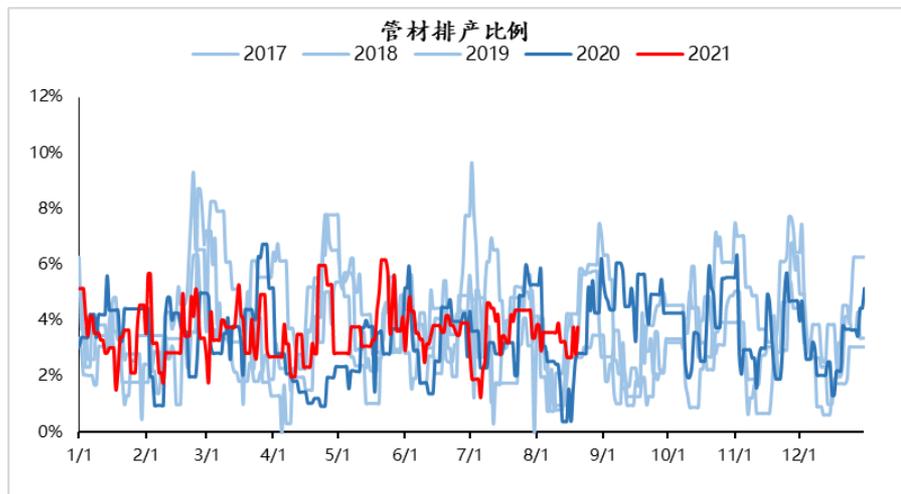
纤维

价差：本周，高融纤维均价8679，与拉丝价差75。

供应端：本周纤维排产小幅上升。纤维级聚丙烯库存环比上周减少11.28%。

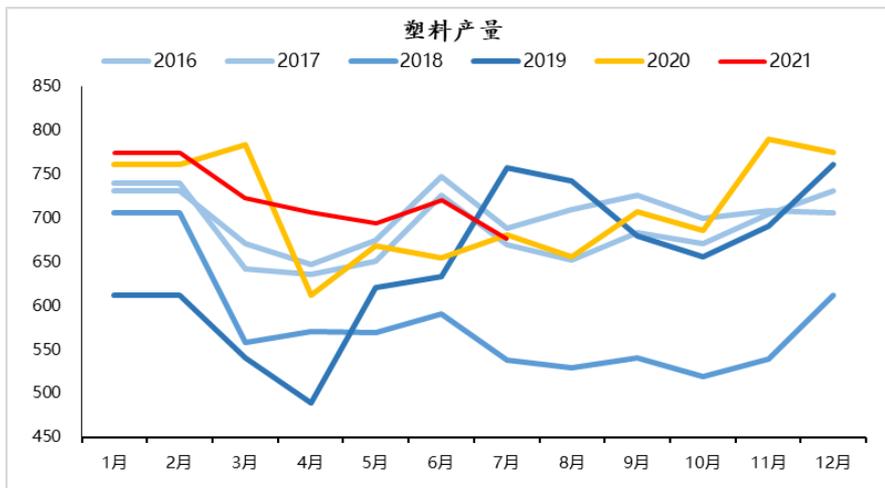
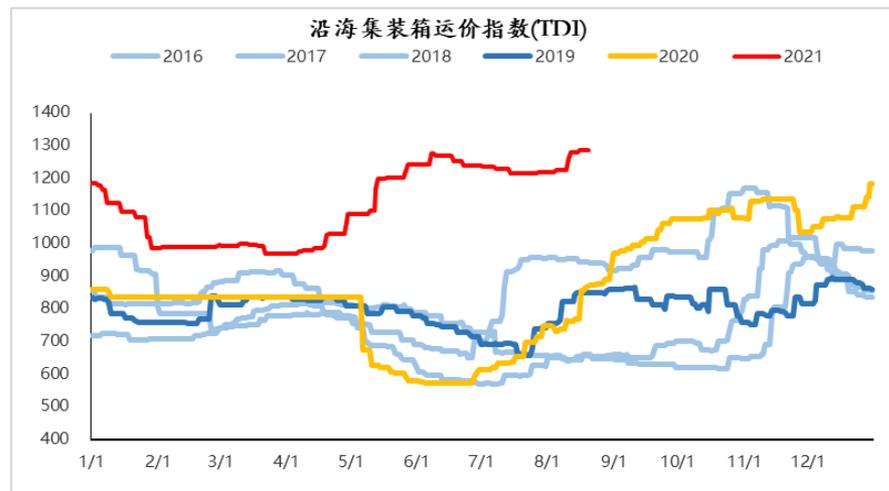
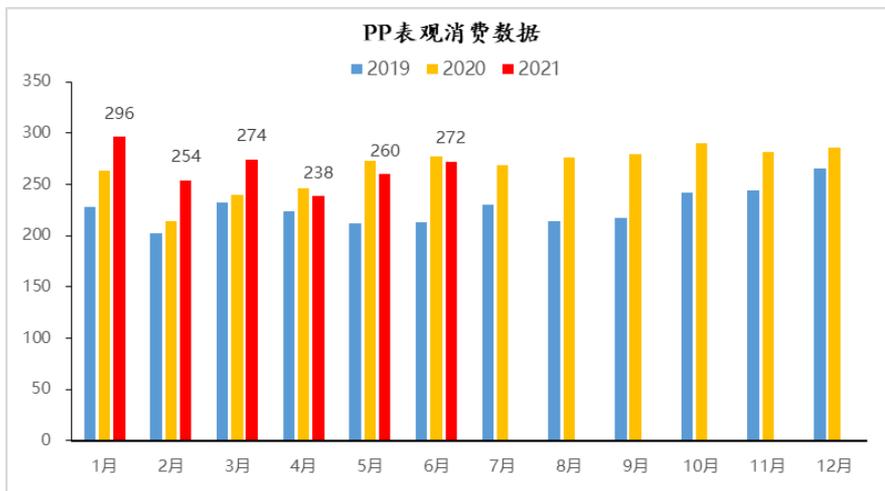
需求端：无纺布企业开工率58%，持平上周。受疫情影响，纤维需求预期较好，目前纤维整体并未出现较大起色。



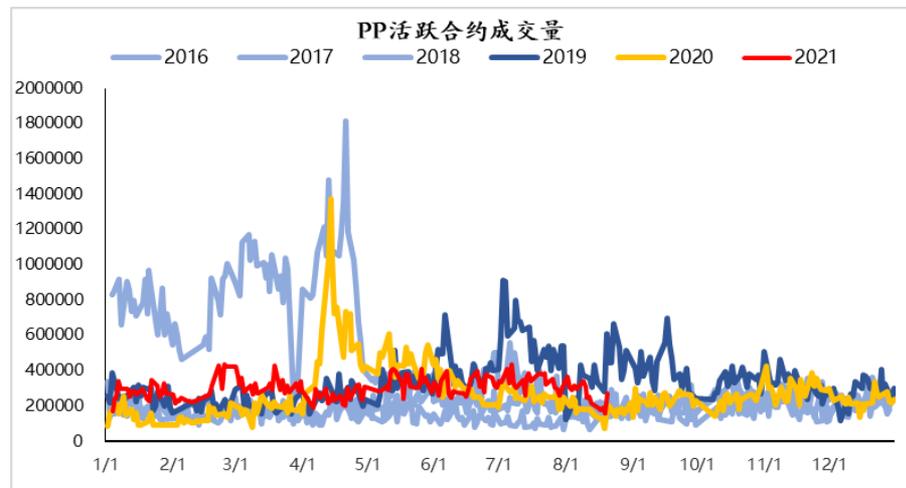
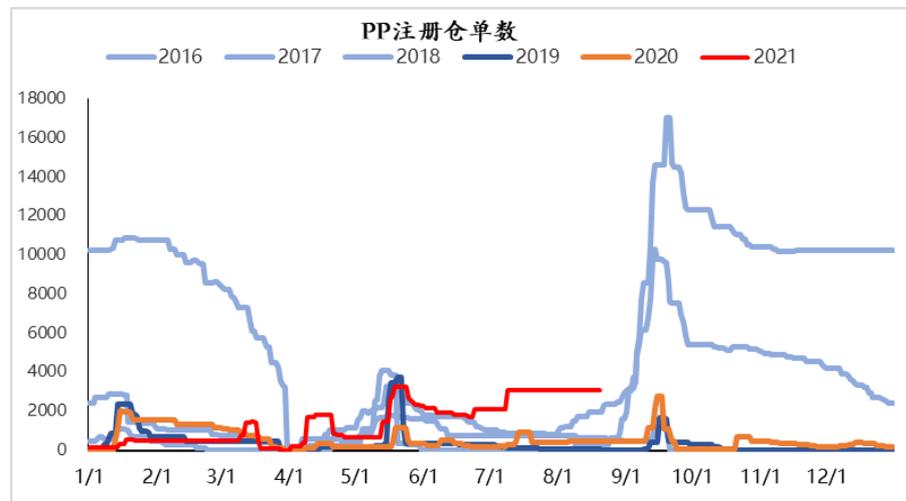
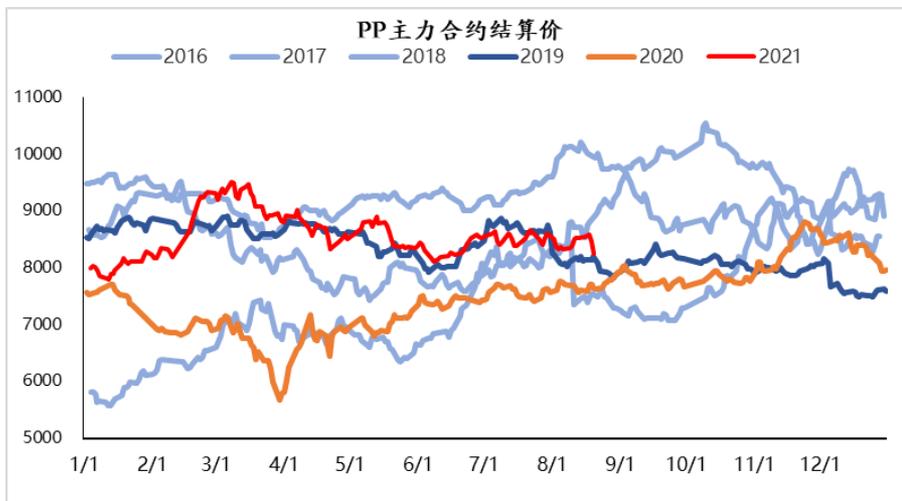


图：纤维数据

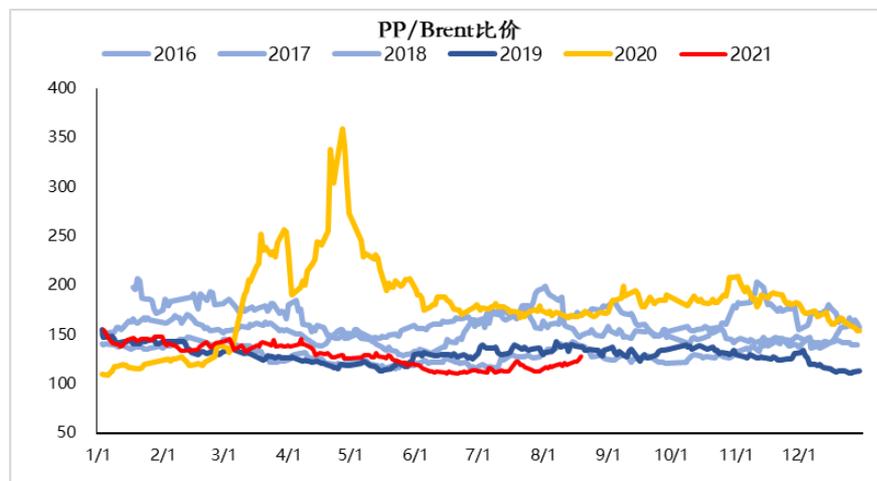
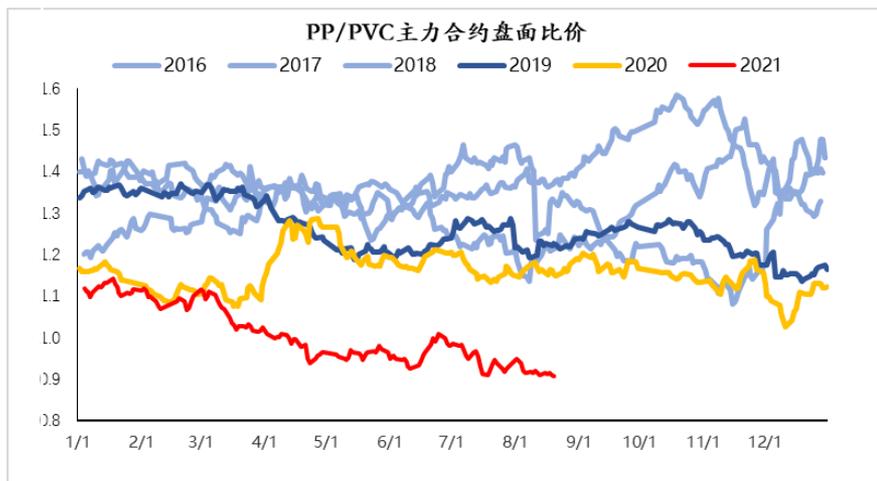
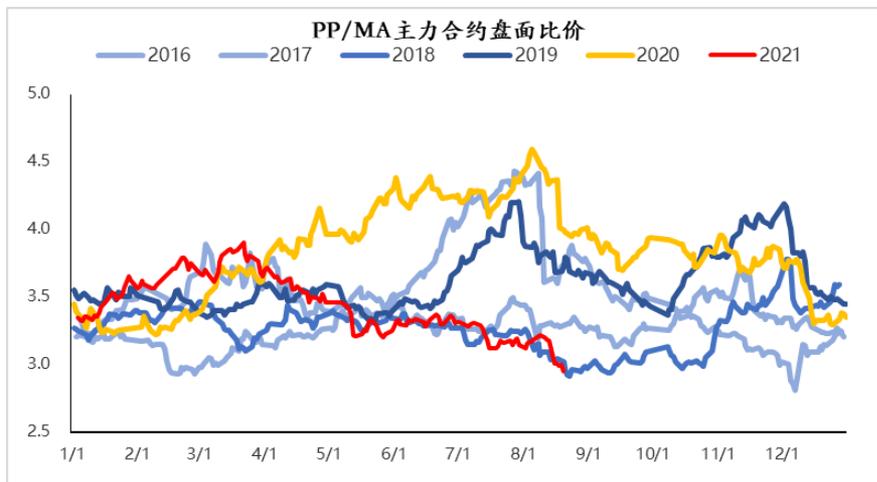
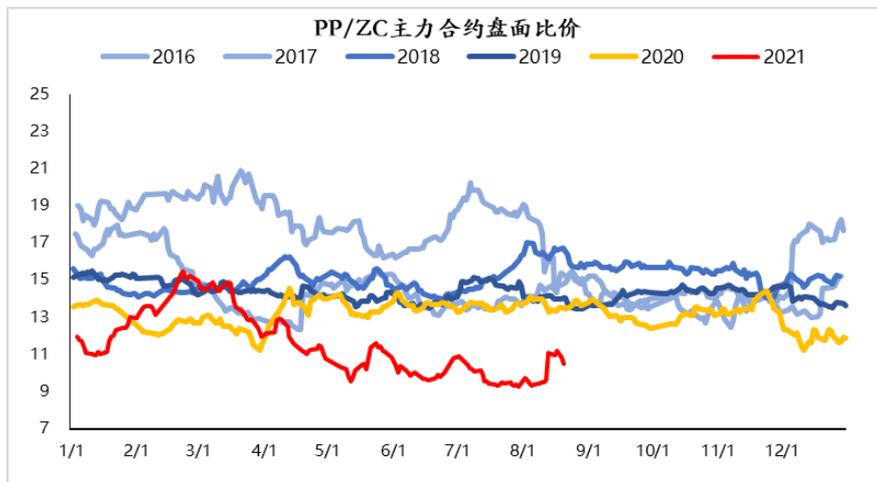
图：管材数据



图：下游其他数据



图：PP盘面数据



图：比价数据

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货
NANHUA FUTURES

首家A股上市期货公司

股票简称：南华期货

股票代码：603093

客服热线 400 8888 910