

## 供应压力持续加强 预计后续震荡为主

### 摘 要

11 月份，国内 PP 市场价格小幅反弹但力度不大。基本上，前一部分欧美经济数据表现好于预期，叠加西方继续推进对俄新制裁计划，国际油价大幅上涨，成本端支撑较强。但后续经济疲软以及亚洲局部疫情严峻拖累需求预期，且市场继续关注欧盟对俄石油价格上限谈判，使国际油价再次下跌，成本端支撑减弱。产业链方面，11 月份检修装置较多且大多暂时未定开车时间，因此产量较 10 月份相比或将小幅下跌。需求方面，由于全球疫情仍较严峻，对需求端制约较为明显，下游物流运输受阻，订单跟进不足，需求显示回落。

2022 年 12 月，聚丙烯的基本面仍是多空纠结。产业链方面，目前 12 月份新增检修计划较少，且有装置计划重启复工，预计 PP 产量将小幅上涨。需求面，公共事件零星爆发对需求端制约较为明显，运输条件受限，下游多按需采购，下游订单跟进不足，预计市场成交一般，资源消化缓慢，需求维持弱势。供需矛盾依旧明显，预计库存将小幅上涨。短期内 OPEC+ 减产和美联储可能放缓加息力度为原油成本端带来一定的利好支撑，国际油价或存上行空间。综上所述，12 月份聚丙烯供需矛盾增加，预计维持震荡态势。

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

分析师：

林静宜

投资咨询证号：

Z0013465

咨询电话：059586778969

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

金融 投资 专业 理财

## 目录

一、2022年11月份PP市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、PP基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	2
2、PP进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	5
4、装置开工率分析.....	6
5、PP社会库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	8
三、上游原料分析.....	9
四、PP基差分析.....	10
五、技术分析.....	11
六、期权分析.....	12
七、观点总结.....	12
免责声明.....	13

## 一、2022 年 11 月份 PP 走势回顾

### 1、期货盘面回顾

11 月份，国内 PP 市场价格小幅反弹但力度不大。基本上，前期部分欧美经济数据表现好于预期，叠加西方继续推进对俄新制裁计划，国际油价大幅上涨，成本端支撑较强。但后续经济疲软以及亚洲局部疫情严峻拖累需求预期，且市场继续关注欧盟对俄石油价格上限谈判，使国际油价再次下跌，成本端支撑减弱。产业链方面，11 月份检修装置较多且大多暂时未定开车时间，因此产量较 10 月份相比或将小幅下跌。需求方面，由于全球疫情仍较严峻，对需求端制约较为明显，下游物流运输受阻，订单跟进不足，需求显示回落。



图表来源：博易大师

## 二、基本面分析

### 1、产量分析

据隆众资讯数据显示，2022 年 10 月，国内聚丙烯生产企业总产量为 264.74 万吨，较上月相比增加 26.81 万吨，环比上涨 11.27%，同比去年增加 7.13%。2022 年 1-10 月，国内累计生产 PP 2446.99 万吨，同比增加 19.83 万吨，增幅 0.82%。从以上数据可以看出，聚丙烯 10 月份产量环比同比均显示在一定程度上增加，累计产量也小幅回升。11 月份新

增计划检修装置较多，预计 11 月份产量小幅下跌。



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

## 2、进出口分析

数据显示，2022 年 10 月份我国聚丙烯进口量报 42.73 万吨，较上个月相比减少 6.3 万吨，环比下跌 12.85%，较去年同期相比增加 5.16 万吨，同比上涨 13.73%。2022 年 1-10 月，我国累计进口聚丙烯 388.80 万吨，同比下降 7.57%。出口方面，2022 年 10 月，我国聚丙烯出口量报 5.20 万吨，较上月相比增加 0.4 万吨，环比增加 8.33%，较去年同期相比减少 0.53 万吨，同比下跌 9.25%。2022 年 1-10 月，我国累计出口聚丙烯 115.77 万吨，同比上涨 0.77%。以上数据显示，2022 年 10 月份，国内 PP 进口量环比有所减少，但高于去年同期水平，而出口量则显示环比增加，但低于去年同期水平。预计 12 月国内进出口量或将环比下跌。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年11月，我国聚丙烯进口利润总体呈现大幅上涨的格局。截至2022年11月23日，PP的进口利润报174.64元/吨，较上月同期相比上涨565.28元/吨，增幅144.71%；而我国聚丙烯出口样本利润报-130.17美元/吨，较上月同期相比下跌96.24美元/吨，跌幅283.64%。11月份国内PP的进口利润显示大幅上涨而出口利润则大幅下跌。当前国内PP供过于求，且成本端支撑尚可，但海外需求仍较疲弱，因此预计12月份，进口利润或将持续回升，而出口利润再次回落。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

### 3、装置检修分析

据隆众资讯数据统计，2022年12月份涉及检修装置18套，共涉及产能368万吨。其中有14套装置已经停车且未确认开车复工时间，涉及产能243万吨；镇海炼化3PP、扬子石化一线B以及宁波富德单线计划在12月上旬重启复工，涉及产能80万吨；12月份新增检修装置仅有金能化学单线，涉及产能45万吨，复工时间还未确定。目前，12月份计划新增检修装置仅一台，较11月相比检修装置量明显减少，预计12月PP产量将持续上涨，供应压力增加。

企业名称	生产线	检修产能	停车时间	开车时间
大连石化	三线	5	2006年8月2日	待定
武汉石化	老装置	12	2021年11月12日	待定
海国龙油	一线	20	2022年2月8日	待定
海国龙油	二线	35	2022年4月3日	待定
天津石化	一线	6	2022年8月1日	待定
洛阳石化	一线	8	2022年8月22日	待定
天津渤化	单线	30	2022年9月28日	待定
联泓新科	二线	8	2022年10月1日	待定
北方华锦	老装置	6	2022年10月21日	待定
河北海伟	单线	30	2022年11月6日	待定
浙江石化	4PP	45	2022年11月8日	待定
镇海炼化	3PP	30	2022年11月12日	2022年12月8日
福建联合	老线	12	2022年11月13日	待定
扬子石化	一线B	10	2022年11月14日	2022年12月14日
中原石化	一线	6	2022年11月15日	待定
中韩石化	JPP线	20	2022年11月16日	待定
宁波富德	单线	40	2022年11月28日	2022年12月7日
金能化学	单线	45	2022年12月20日	待定

数据来源：隆众资讯



#### 4、装置开工率分析

数据显示，截至 2022 年 11 月 23 日，我国聚丙烯生产企业产能利用率报 81.86%，较上月同期相比小幅下跌 0.65%，同比下跌 6.08%；中石化产能利用率报 77.66%，较上月同期相比下跌 4.4%。显示 11 月聚丙烯生产企业开工率较上月相比呈现小幅回落，且不足去年同期水平。11 月份检修装置较多导致开工率小幅回落，下个月新增检修装置较少，且镇海炼化、扬子石化以及宁波富德计划重启，预计 12 月 PP 生产企业开工率或将小幅回升。

PP石化企业季节性开工率



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

#### 5、库存分析

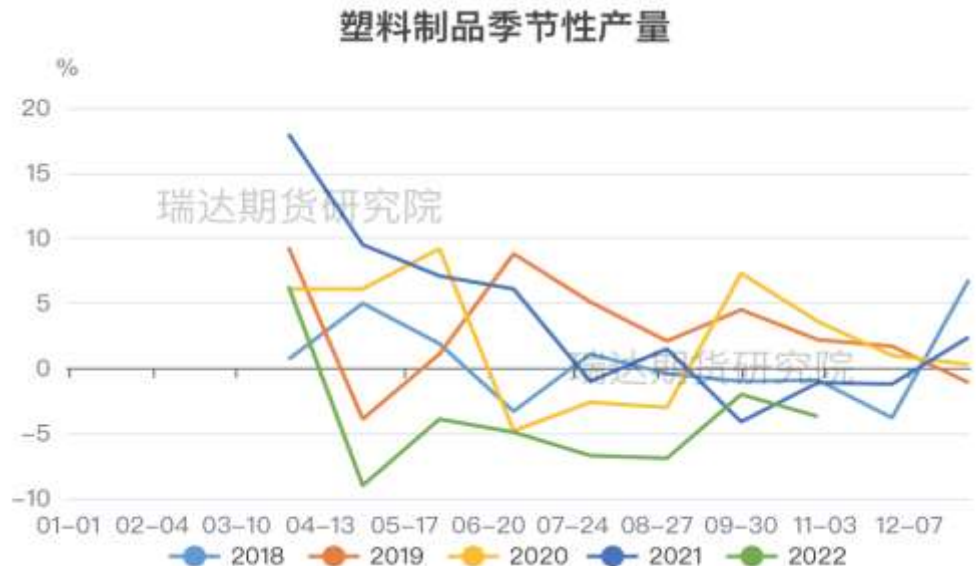
据隆众资讯数据显示，截至 2022 年 11 月 25 日，国内两桶油聚烯烃库存报 54 万吨，较上月同期相比减少 15 万吨，跌幅 21.74%，较去年同期相比减少 9 万吨，跌幅为 14.29%。从以上数据可以看出，两桶油库存较上月以及去年同期相比均呈现较大幅度的下跌。由于 12 月份暂无计划新增检修装置叠加投产计划较多，PE 下游各行业陆续进入淡季，预计 12 月份聚烯烃库存或将有所上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 6、下游需求分析

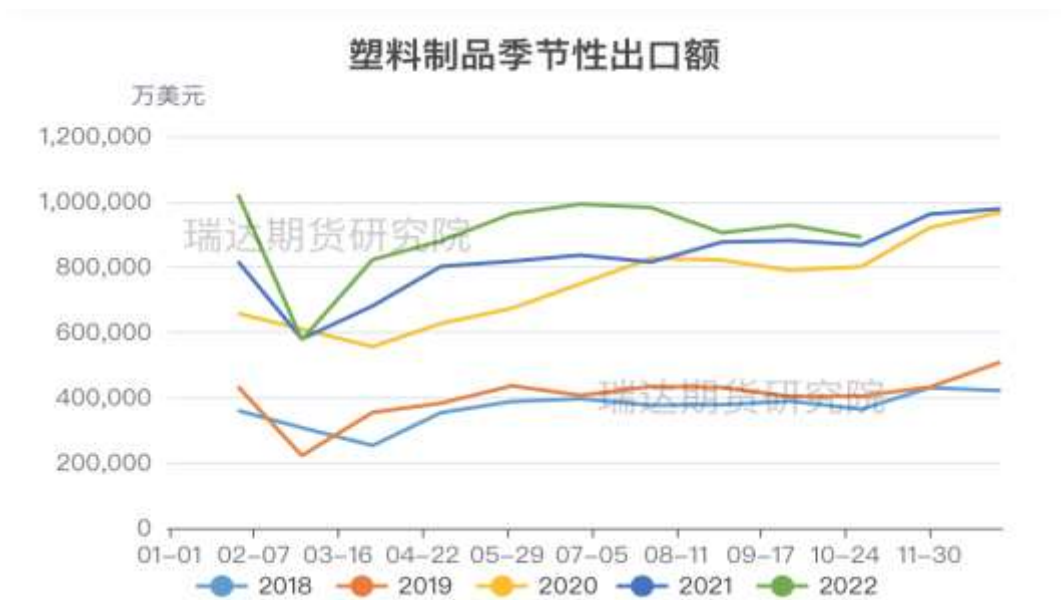
据隆众资讯数据显示，2022年10月份我国塑料制品产量为668.5万吨，较上月相比减少23.5万吨，环比下跌3.40%，较去年同期相比减少15.1万吨，同比下跌2.0%；而1-10月我国塑料制品累计6400.6万吨，较去年同期相比下跌120.9万吨，同比下跌4.2%。从以上数据可以看出，2022年10月，我国塑料制品产量低于上月以及去年同期水平。主要受到当前全球经济疲软以及全国多地公共卫生事件频繁爆发的影响，物流运输受阻，订单运输不及时导致订单下降，叠加下游各行业进入旺季尾声，需求跟进不足，预计12月塑料制品产量将持续下跌。





图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

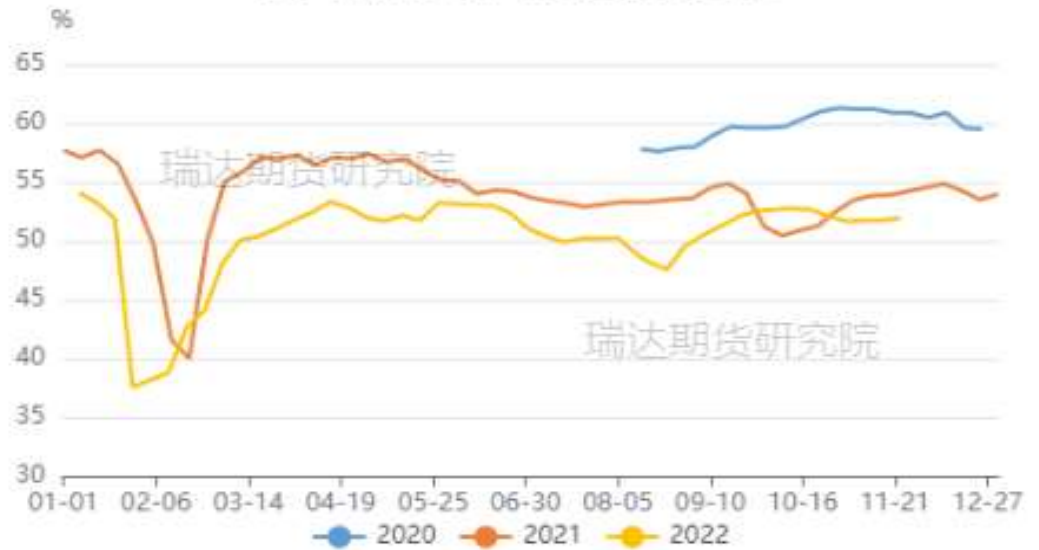
数据显示，2022年10月份，我国塑料制品出口额报891230万美元，较上个月相比减少37039万美元，环比下跌3.99%，较去年同期相比增加24162.7万美元，增幅2.79%；2022年1-10月，我国共出口塑料制品8927653万美元，较去年同期相比增加955714.5万美元，增幅11.99%。从以上数据可以看出，2022年10月份，我国塑料制品出口额低于上月同期水平，但总体仍高于去年同期水平，仍处于高位水平，说明国内塑料制品出口额尚存在利好，但由于各地疫情零星爆发且已进入旺季尾声，预计下个月国内塑料制品出口额将低于10月水平，维持跌势。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，截至2022年11月23日，国内聚丙烯下游企业的平均开工率报51.94%，较上月相比环比下降0.19%，较去年同期相比下降2.29%。其中，CPP开工率报53.88%，环比上升0.07%，与去年同期相比下跌12.37%；PP无纺布开工率报50.78%，环比下跌0.42%，同比下跌1.22%；胶带母卷开工率报53.81%，较上月持平，同比下跌3.95%；管材开工率报40.1%，环比下跌7%，同比下跌11.79%；BOPP开工率报63.05%，环比下跌0.24%，同比上涨1.65%；注塑开工率报59%，环比上涨0.8%，同比上涨0.5%；塑编开工率报45%，环比下跌0.5%，同比喜爱跌4.5%

### PP下游行业季节性平均开工率



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

据隆众资讯数据显示，截至2022年10月，我国聚丙烯表观消费量报302.27万吨，较9月份相比增加20.11万吨，环比上涨7.13%，同比去年同期增长8.39%。2022年1-10月国内累计聚丙烯表观消费量在2698.03万吨，同比去年2708.45万吨下降0.38%。从以上数据可以看出，2022年10月，我国PP表观消费量显示环比和同比均有所回升，但累计表观消费量较去年相比小幅回落，下月生产企业检修装置减少且停车装置有计划复工，预计12月表观消费量持续回升。

### 聚丙烯季节性表观消费量



数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

### 三、上游原材料分析

数据显示，截至 2022 年 11 月 25 日，丙烯 CFR 中国价格为 871 美元，较 10 月同期相比下降了 15 美元，降幅 1.69%，与去年同期相比下降 155 美元，跌幅为 15.11%。以上数据显示，11 月份丙烯价格较 10 月份以及去年同期相比均在一定程度上回落，本月国际油价震荡下行，丙烯价格受此影响跟随下跌，12 月份关注宏观原油端是否有利好支撑，预计丙烯价格将跟随国际油价涨跌而涨跌。

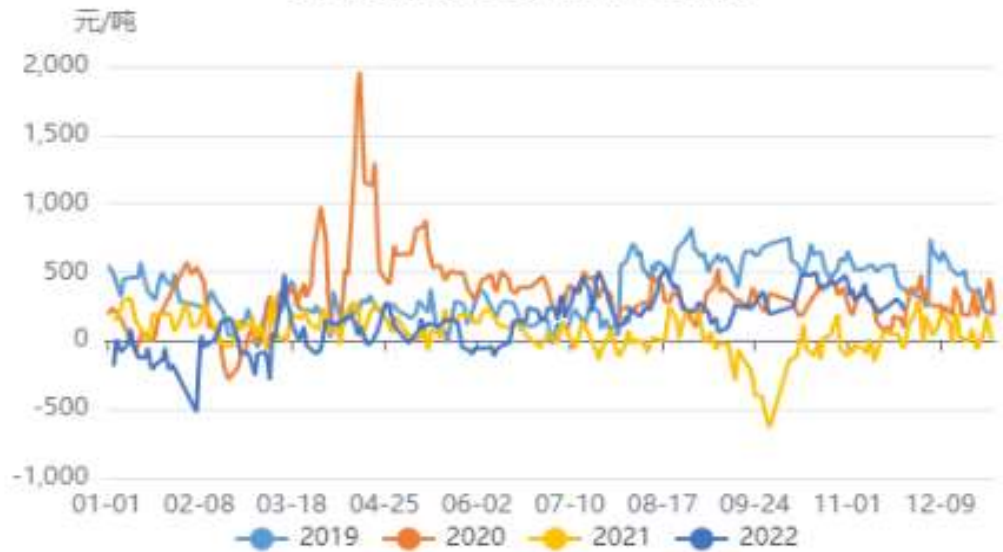


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

### 四、基差分析

截至 2022 年 11 月 25 日，聚丙烯现货价报 7866.67 元/吨，PP2301 合约收盘价报 7699 元/吨，基差报 220 元，较上个月相比下降了 296 元，基差走弱，但维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。

聚丙烯活跃合约季节性基差



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 五、技术分析

2022年11月，PP2301合约走势震荡，从周K线图可以看出，PP2301合约价格受到20日均线压力，上行受阻。MACD指标DIF线由下向上穿过DEA线形成金叉，红色动能柱小幅放大，操作上建议观望为宜。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

## 六、期权分析

截止至 2022 年 11 月 25 日，平值认购期权（聚丙烯期权 PP2301-C-7600）收于 115，下跌 10.85%；平值认沽期权（聚丙烯期权 PP2301-P-7600）收于 66，下跌 20.48%。平值期权合成标的升水 0.1%，平值认沽认购隐含波动率差 1.22%，存在正向套利机会。



## 七、观点总结

2022 年 12 月，聚丙烯的基本面仍是多空纠结。产业链方面，目前 12 月份新增检修计划较少，且有装置计划重启复工，预计 PP 产量将小幅上涨。需求面，公共事件零星爆发对需求端制约较为明显，运输条件受限，下游多按需采购，下游订单跟进不足，预计市场成交一般，资源消化缓慢，需求维持弱势。供需矛盾依旧明显，预计库存将小幅上涨。短期内 OPEC+减产和美联储可能放缓加息力度为原油成本端带来一定的利好支撑，国际油价或存上行空间。综上所述，12 月份聚丙烯供需矛盾增加，预计维持震荡态势。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。