

PP 产量持续增加 预计后市偏弱调整

摘要

宏观方面，国内宏观政策再次提振市场信心，政府工作报告提出，今年国内生产总值增长目标为 5% 左右，央行降准 25 个百分点，预计释放中长期资金 6000 亿元。美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间，自去年 3 月以来连续第九次加息。信用持续性紧缩使得金融业风险不断暴露，硅谷银行爆雷事件导致金融市场动荡，避险情绪升温，强化经济衰退预期，宏观下行压力增大。原油价格也在国际金融市场动荡中起伏，3 月中旬原油价格大幅回落，EIA 原油库存处于高位，消费预期并不乐观。

3 月份，国内 PP 市场价格呈“V”型走势，中上旬 PP 价格快速下跌，下旬价格企稳后向上修复。产业链方面，生产企业检修减少，产能利用率处于爬升阶段，陆续有新的聚丙烯生产装置投产，产量也有明显增长。需求方面，下游恢复较为缓慢，下游企业开工率同比下滑，订单排不足，供应压力较为明显。

展望 4 月份，PP 仍将维持供强需弱的基本面，价格预计偏弱调整。预计 PP 产能保持扩张趋势，供应压力进一步增大，下游维持不温不火的局面，开工率基本持平，需求难有较大改善。原油存在回升空间，但实际需求兑现还需要时间，短期对 PP 的成本支撑有限。供应增量难以被下游消化仍是 4 月的主要矛盾。

金融投资专业理财

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

目录

一、2023年3月份PP走势回顾.....	2
1、宏观背景.....	2
2、期货盘面回顾.....	2
二、基本面分析.....	3
1、产量分析.....	3
2、进出口分析.....	3
3、装置开工率分析.....	5
5、库存分析.....	6
6、下游需求分析.....	6
三、上游原材料分析.....	9
四、基差分析.....	10
五、技术分析.....	10
六、期权分析.....	11
七、观点总结.....	11
免责声明.....	12

一、2023 年 3 月份 PP 走势回顾

1、宏观背景

国内宏观政策再次提振市场信心，政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右，主要体现一个“稳健增长”的思路。3 月 27 日，央行降准 25 个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%，预计释放中长期资金 6000 亿元。美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5%区间，自去年 3 月以来连续第九次加息。点阵图显示，2023、2024 年底利率预期中值分别为 5.1%，4.3%。这也就意味着，今年将再加息 25 个基点，到 2024 年底将降息 75 个基点。信用持续性紧缩使得金融业风险不断暴露，硅谷银行爆雷事件导致金融市场动荡，避险情绪升温，强化经济衰退预期，宏观下行压力增大。原油价格也在国际金融市场动荡中起伏，3 月中旬原油价格大幅回落，EIA 原油库存处于高位，消费预期并不乐观。

2、期货盘面回顾

3 月份，国内 PP 市场价格呈“V”型走势。由于新的 PP 生产装置陆续的落地，PP 产量增加，而下游需求乏力，导致供应压力骤增。同时，美国硅谷银行爆雷以及美联储的强硬加息导致市场避险情绪升温，利空大宗商品市场，3 月中上旬 PP 快速下跌。而后美联储出手救市，国内降准，资金情绪有所好转，原油触底反弹，3 月下旬 PP 顺势向上修复。

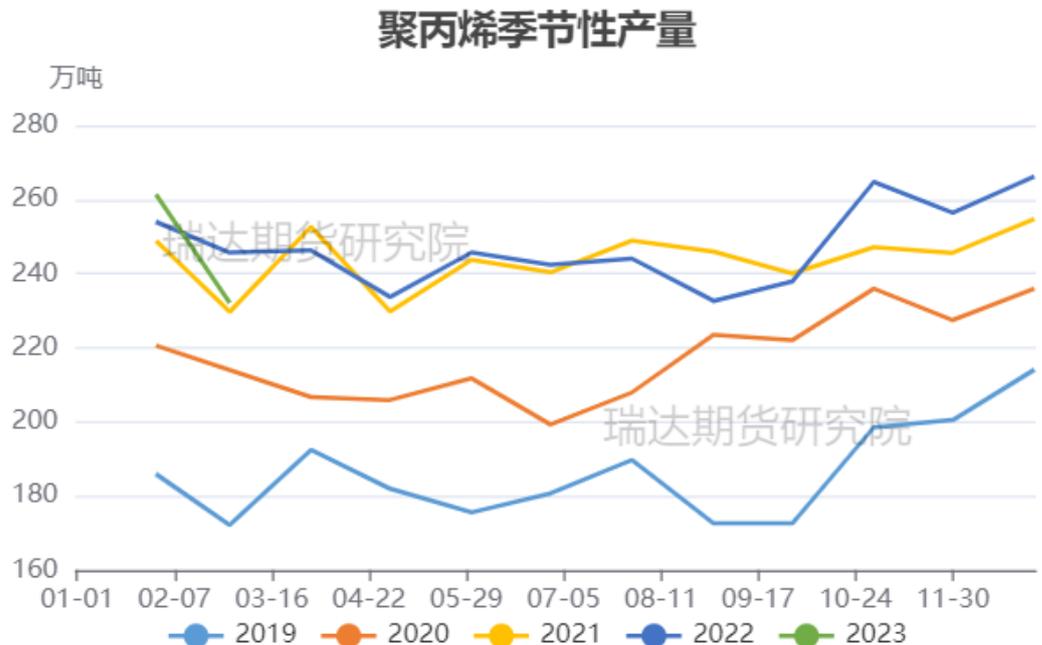


图表来源：博易大师 瑞达研究院

二、基本面分析

1、产量分析

据隆众资讯数据显示，2023年3月，国内聚丙烯生产企业总产量为261.69万吨，较上月相比增加29.53万吨，环比上涨12.72%，较去年增加15.42万吨，同比上涨6.26%。2023年1-3月，国内累计生产PP 755.22万吨，同比增加9.26万吨，增幅1.24%。从以上数据可以看出，聚丙烯3月份产量环比同比均有较大的增幅，累计产量也小幅上涨。4月份由于原油回升，导致油制、PDH制、丙烯制PP装置检修意愿加强，但是新增产能的投放预计将弥补这部分损失，PP产量继续增长。



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，2023年2月份我国聚丙烯进口量报39.25万吨，较上个月相比增加0.19万吨，环比增涨0.49%，较去年同期相比增加7.34万吨，同比上涨23%。2023年1-2月，我国累计进口聚丙烯78.31万吨，同比增长13.26%。出口方面，2023年2月，我国聚丙烯出口量报10.12万吨，较上月相比增加5.3万吨，环比增加109.96%，较去年同期相比增加3万吨，同比增长42.13%。2023年1-2月，我国累计出口聚丙烯14.94万吨，同比上涨19.14%。

以上数据显示，2023 年 3 月份，国内 PP 进口量同环比均有所增加，同比增量明显，出口量同环比也均有增长，环比增幅超 100%。在进口利润增加的情况下，预计 3 月国内进出口量或将环比上涨。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2023 年 3 月，我国聚丙烯进口利润总体呈现大幅上涨的格局。截至 2023 年 3 月 29 日，PP 的进口利润报-91.92 元/吨，较上月同期相比上涨 212.37 元/吨，增幅 69.79%；而我国聚丙烯出口样本利润报-2.56 美元/吨，较上月同期相比下跌 20.2 美元/吨，跌幅 114.51%。3 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。海外供应有所修复，市场价格止涨趋稳，而国内需求渐进式复苏，价格触底反弹，市场或有向上空间，预计进口利润修复，而出口利润窄幅回落，但整体波动幅度较小。

聚丙烯季节性进口利润

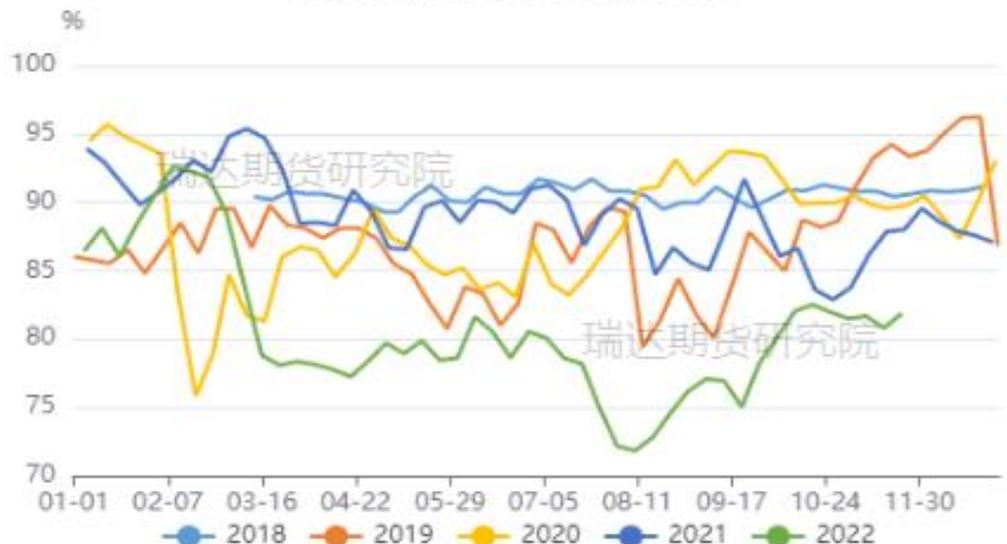


图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、装置开工率分析

数据显示，截至 2023 年 3 月 30 日，我国聚丙烯生产企业产能利用率报 79.89%，较上月同期相比小幅下跌 0.65%，同比下跌 0.58%。显示 3 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。3 月份检修装置较多导致开工率小幅回落，近期聚丙烯终端需求难见起色，且新装置放量，价格维持底部运行，生产企业生产积极性不高，市场 4 月检修预期提升。

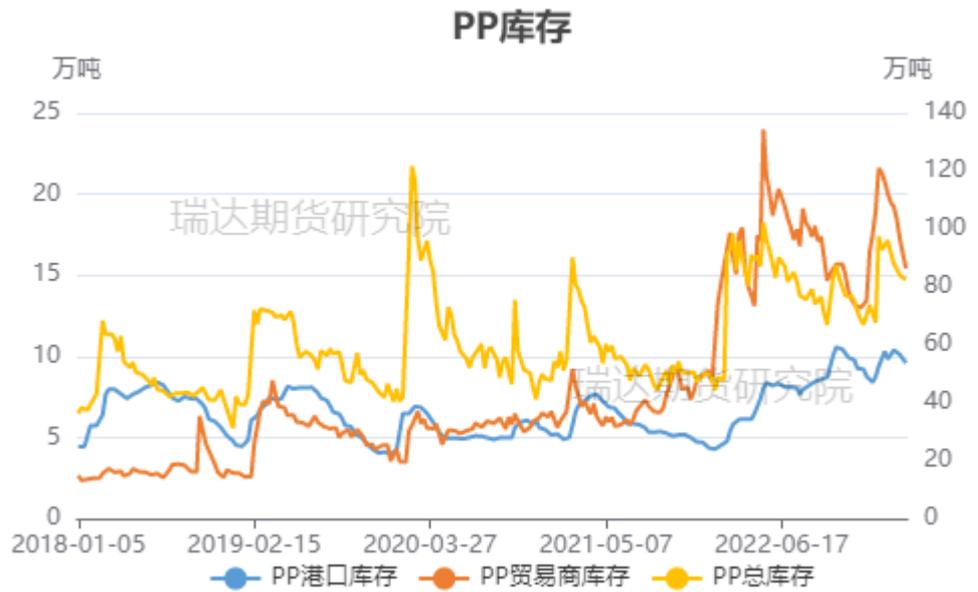
PP石化企业季节性开工率



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 2023 年 3 月 29 日，国内聚丙烯库存报 82.46 万吨，较上月同期相比减少 9.31 万吨，跌幅 10.15%，较去年同期相比减少 2.75 万吨，跌幅为 3.22%。从以上数据可以看出，3 月国内聚丙烯库存较上月有明显下降，略低于去年同期。由于 4 月处于“金三银四”的传统旺季，下游需求跟进，预计库存将持续下降。

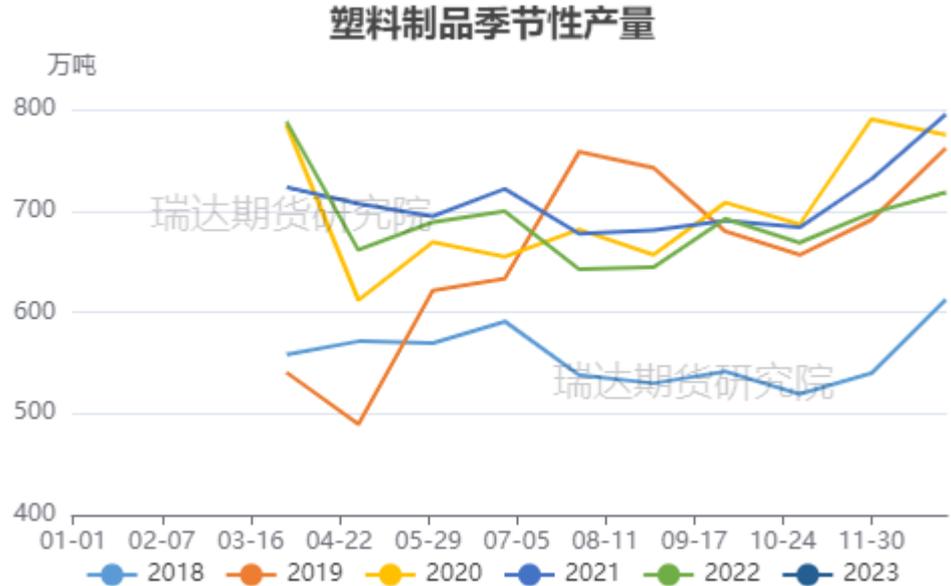


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

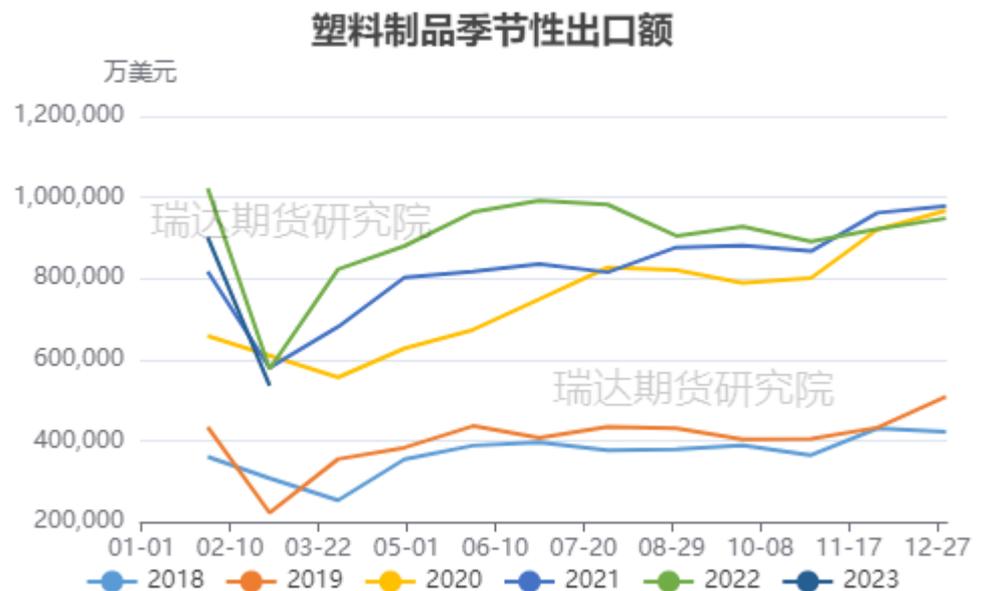
据国家统计局数据显示，2023 年 1-2 月份我国塑料制品产量为 1116.8 万吨，累计增长-7.4%，较去年同期下降 69.5 万吨，同比下降 5.86%。

从以上数据可以看出，2023 年 1-2 月，我国塑料制品产量低于去年同期水平。主要受需求不足因素影响，后续需求逐步恢复，产量预计也会随之跟上。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

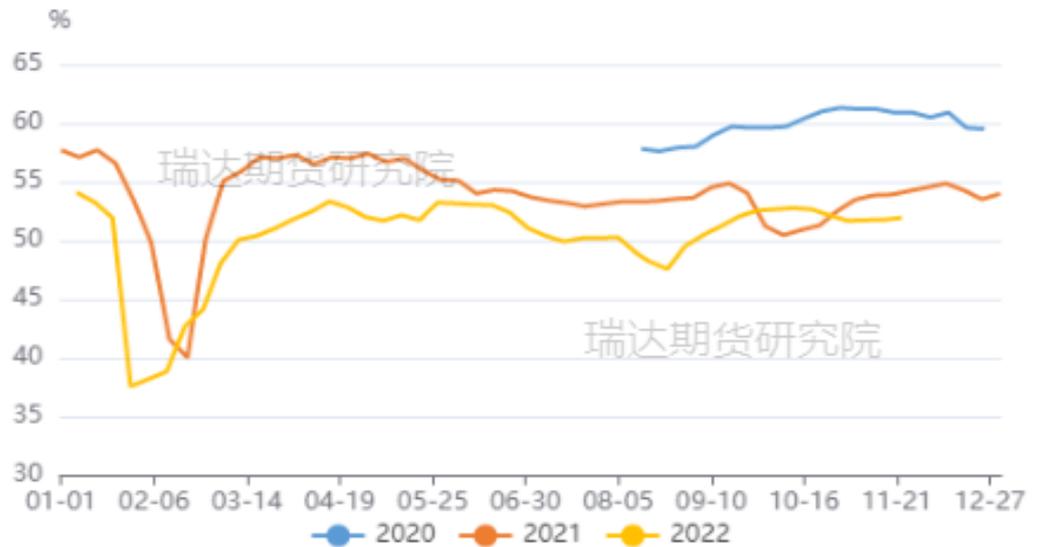
数据显示，2022 年 12 月份，我国塑料制品出口额报 948170 万美元，较上个月相比上涨 25970 万美元，环比增加 2.82%，较去年同期相比减少 29625.5 万美元，增幅-3.03%；2022 年 1-12 月，我国共出口塑料制品 10833681.9 万美元，较去年同期相比增加 922252.6 万美元，增幅 9.30%。从以上数据可以看出，12 月份我国塑料制品出口额均高于上个月水平但低于去年同期水平，而从以下图表可以看出，2022 年我国塑料制品出口额较往年相比，处于高位水平，说明国内塑料制品出口额存在利好，预计下个月国内塑料制品出口额将维持在高位，保持上涨趋势。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

数据显示，截至 2023 年 3 月 30 日，国内聚丙烯下游企业的平均开工率报 48.25%，较上月相比环比上升 0.93%，较去年同期相比下降 3.56%。其中，CPP 开工率报 57.90%，环比下降 0.35%，与去年同期相比下跌 8.35%；PP 无纺布开工率报 30.75%，环比下跌 1.38%，同比下跌 28.25%；胶带母卷开工率报 41.40%，较上月下跌 8.17%，同比下跌 15.03%；管材开工率报 51.22%，环比下跌 0.45%，同比下跌 4.34%；BOPP 开工率报 64.57%，环比上涨 1.66%，同比上涨 2.41%；注塑开工率报 58.04%，环比上涨 0.84%，同比上涨 5.04%；塑编开工率报 42.30%，环比上涨 2.82%，同比下跌 0.70%

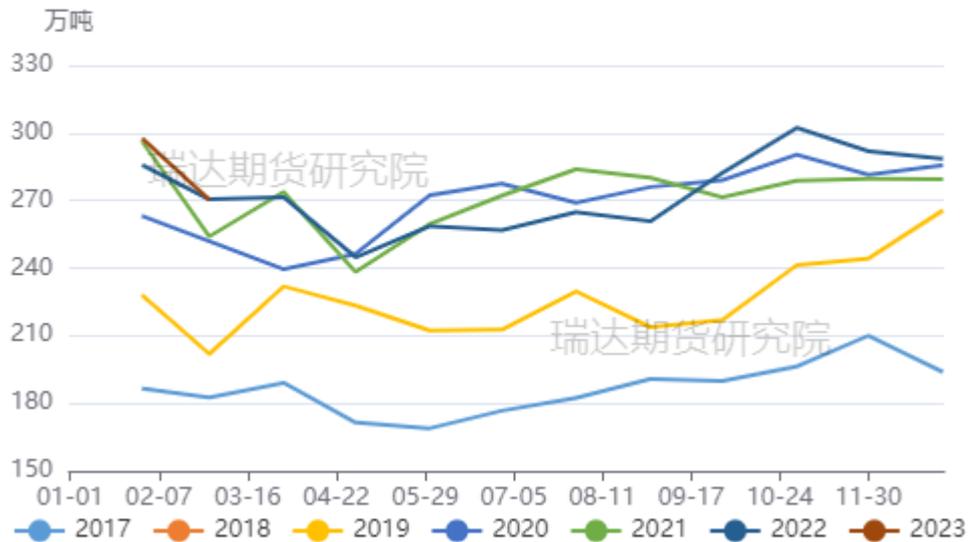
PP下游行业季节性平均开工率



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 2023 年 2 月，中国聚丙烯表观消费量：261.29 万吨，较上期 2023 年 1 月 295.61 万吨减少 34.32 万吨，环比下跌 11.61%，同比 2022 年 2 月 270.49 万吨下降 3.4%。2023 年 1-2 月累计表观消费量在 556.9 万吨，同比去年 556.29 万吨增长 0.11%。从以上数据可以看出，2023 年 2 月，我国 PP 表观消费量显示环比和同比均有所下降，但累计表观消费量较去年相比小幅上涨，3 月生产企业检修装置减少且有新装置投产，预计 3 月表观消费量回升。

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 2023 年 3 月 29 日，丙烯 CFR 中国价格为 901 美元，较 2 月同期相比下降了 45 美元，降幅 4.76%，与去年同期相比下降 295 美元，跌幅为 24.67%。以上数据显示，3 月份丙烯价格较 2 月份以及去年同期相比均在一定程度上回落，本月国际油价下行，丙烯价格受此影响跟随下跌，4 月原油存在一定上升空间，预计丙烯价格将跟随国际油价涨跌而涨跌。

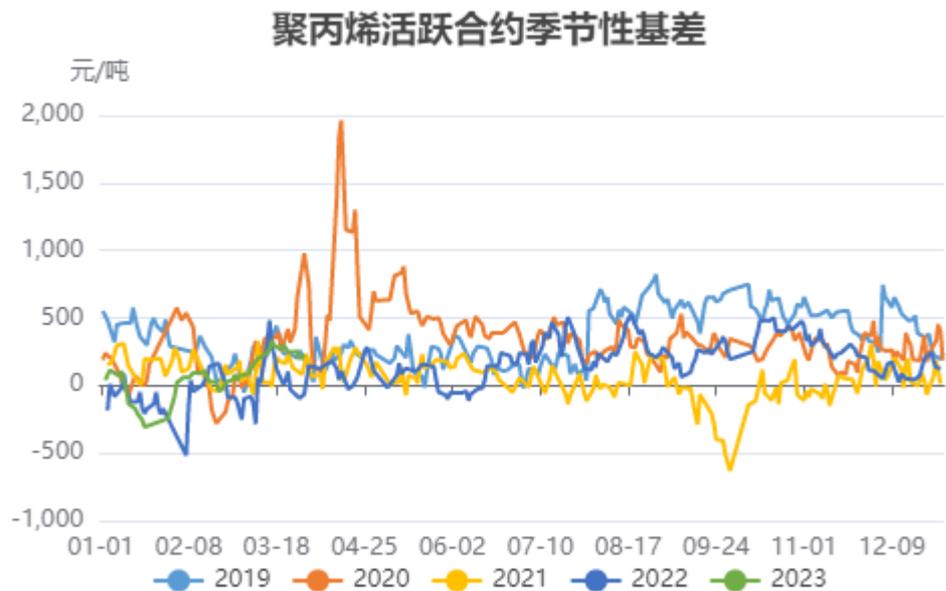
丙烯CFR中国季节性走势



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

截至 2023 年 3 月 30 日，聚丙烯现货价报 7780 元/吨，PP2301 合约收盘价报 7608 元/吨，基差报 172 元，较上个月相比上升 360 元，基差走强，但维持在正常波动区间范围，暂时没有套利机会。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

五、技术分析

2023 年 3 月，PP2305 合约呈“V”型走势，从周 K 线图可以看出，PP2305 合约 5 日均线下穿 10 日均线后下跌，5 日均线上穿 10 日均线后上升，3 月下旬价格触底反弹。关注 7900 附近压力位，8000 上方尝试择机沽空，参考止损点 8400。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2023 年 3 月 30 日，平值认购期权（聚丙烯期权 PP2305-C-7500）收于 61，下跌 34.05%；平值认沽期权（聚丙烯期权 PP2301-P-7600）收于 54，下跌 34.55%。平值期权合成标的升水 0.22%，平值认沽认购隐含波动率差-0.61%，存在反向套利机会。



七、观点总结

展望 4 月份，PP 仍将维持供强需弱的基本面，价格预计偏弱调整。预计 PP 产能保持扩张趋势，供应压力进一步增大，下游维持不温不火的局面，开工率基本持平，需求难有较大改善。原油存在回升空间，但实际需求兑现还需要时间，短期对 PP 的成本支撑有限。供应增量难以被下游消化仍是 4 月的主要矛盾。

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。