

供应需求双双回升 后续有望震荡上行

摘要

2 月份,国内 PP 市场价格弱势运行。PP2305 合约期货在价格在 7758-8184 区间运行,截至 2023 年 2 月 23 日,PP2305 合约报 7943 元/吨。基本上,2 月中上旬市场关注需求复苏前景,美联储加息力度维持低位,叠加土耳其强震引发短线供应担忧,国际油价上涨为主,成本端支撑尚可。但聚丙烯价格受到春节假期后,下游需求恢复缓慢,聚丙烯价格下跌为主。但后续各大机构对于需求前景的看法较为乐观利好成本端,叠加地缘风险增强供应端利好,油价上涨,且宏观利好带动需求端预期,聚丙烯价格回升。产业链方面,2 月份检修损失量减少叠加有新增投产但 2 月总体天数较少,因此 2 月份供应压力小幅回落。需求方面,受春节假期的影响,生产企业资源消化缓慢,下游需求恢复缓慢。

2023 年 3 月,聚丙烯的基本面相对偏多。产业链方面,目前 3 月份新增检修计划较少,叠加有较多重启以及投产计划,预计 PP 产量将持续上涨。需求面,3 月份聚丙烯下游整体处于生产旺季内,叠加各项宏观利好政策出台,需求有望被激发,工厂接单增多,现货端资源消耗有望加快。成本面,地缘政治影响下,国际原油价格或将继续冲高,成本端支撑加强。综上所述,预计 3 月份聚丙烯震荡上行为主。

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2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、2023年2月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2月份，国内PP市场价格弱势运行。PP2305 合约期货在价格在 7758-8184 区间运行，截至 2023 年 2 月 23 日，PP2305 合约报 7943 元/吨。基本上，2 月中上旬市场关注需求复苏前景，美联储加息力度维持低位，叠加土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价上涨为主，成本端支撑尚可。但聚丙烯价格受到春节假期后，下游需求恢复缓慢，聚丙烯价格下跌为主。但后续各大机构对于需求前景的看法较为乐观利好成本端，叠加地缘风险增强供应端利好，油价上涨，且宏观利好带动需求端预期，聚丙烯价格回升。产业链方面，2 月份检修损失量减少叠加有新增投产但 2 月总体天数较少，因此 2 月份供应压力小幅回落。需求方面，受春节假期的影响，生产企业资源消化缓慢，下游需求恢复缓慢。



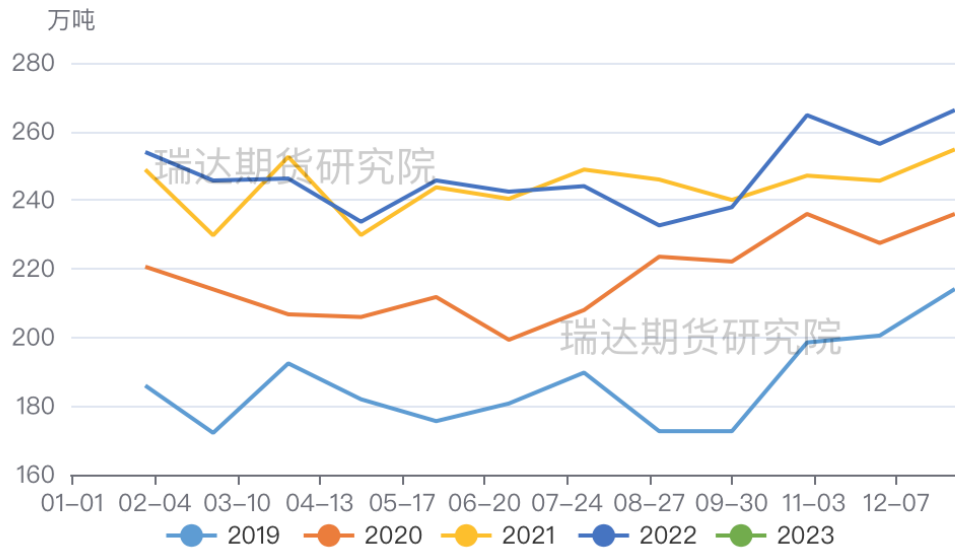
图表来源：WIND 瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

据隆众资讯数据显示，2023年1月，国内聚丙烯生产企业总产量为261.37万吨，较上月相比减少0.70万吨，环比下跌0.27%，同比去年增加7.38万吨，同比上涨2.91%。从以上数据可以看出，聚丙烯1月份产量环比小幅下跌但仍高于去年同期水平。月内聚丙烯生产企业整体开工变化不大，计划内投产装置推迟，因此月内产量增量不及预期。2月份聚丙烯生产企业虽有新增投产计划，检修损失量存减少预期，但2月份总天数较少，因此预计下月产量将有所减少。

聚丙烯季节性产量



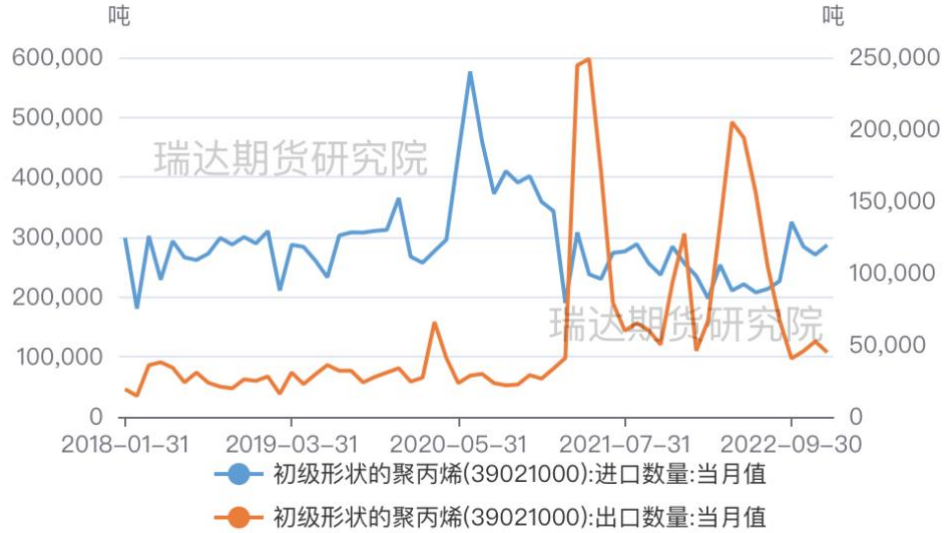
数据来源：隆众资讯、瑞达期货研究院

2、进出口分析

数据显示，2022年12月份我国聚丙烯进口量报43.70万吨，较上个月相比增加3.11万吨，环比上涨7.66%，较去年同期相比增加5.43万吨，同比上涨14.19%。2022年1-12月，我国累计进口聚丙烯451.09万吨，同比下降5.99%。出口方面，2022年12月，我国聚丙烯出口量报5.20万吨，较上月相比减少1.07万吨，环比减少17.07%，较去年同期相比减少8.41万吨，同比下跌61.79%。2022年1-12月，我国累计出口聚丙烯127.24万吨，同比下跌8.53%。以上数据显示，2022年12月份，国内PP进口量较上月以及去年同期相

比都呈上涨趋势，而出口量较上月以及去年同期相比都呈下跌趋势。预计 2023 年 1 月国内受疫情开放政策的影响，进口量或将小幅回升而出口量持续减少。

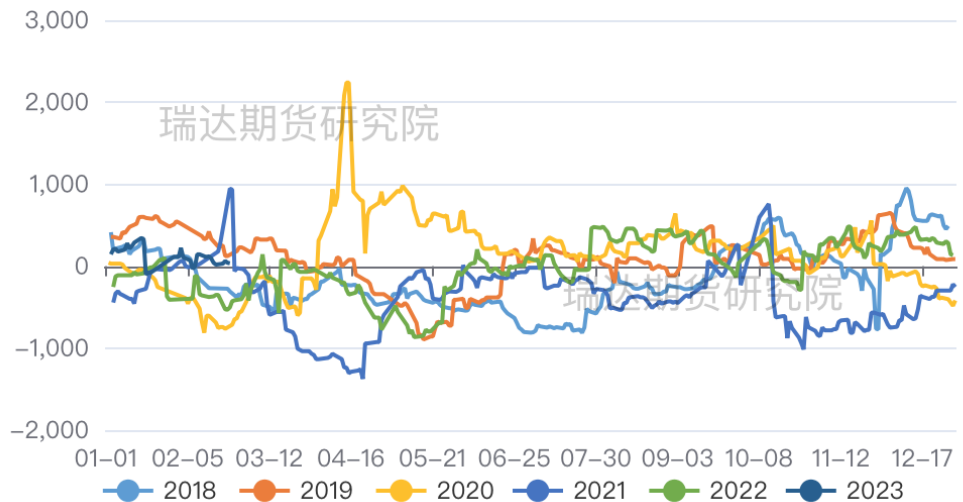
聚丙烯进出口量



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2023 年 2 月，我国聚丙烯进口利润总体呈现下跌的格局。截至 2023 年 2 月 23 日，PP 的进口利润报 34.72 元/吨，较上月同期相比下跌 43.87 元/吨，跌幅 55.82%。2 月份国内 PP 的进口利润显示大幅下跌。当前市场对未来经济预期向好，国内聚丙烯大概率高位运行，而海外东南亚、南亚市场存供应缺口，有持续上涨预期，预计 3 月进口利润或持续下跌。

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、装置检修分析

据隆众资讯数据统计，2023年3月份涉及检修装置28套，共涉及产能603万吨。其中有19套装置已经停车且未确认开车复工时间，涉及产能356万吨；其中5套装置计划于三月中上旬重启复工，涉及产能137万吨；3月份新增检修装置三套检修装置，分别是神华宁煤五线，神华宁煤六线以及北海炼化单线，共涉及产能80万吨。目前，3月份计划新增检修装置三套，较2月相比检修装置量明显减少，叠加有较多复产装置以及新增投产计划，预计3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
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
福建联合	老线	12	2022年11月13日	待定
中韩石化	JPP线	20	2022年12月27日	待定
鸿基石化	一条线	20	2023年1月3日	待定
绍兴三圆	新线	30	2023年1月7日	待定
北方华锦	老线	6	2023年2月1日	2023年3月1日
大港石化	单线	10	2023年2月6日	待定
宁波富德	单线	40	2023年2月8日	2023年3月6日
海天石化	单线	20	2023年2月10日	待定
河北海伟	单线	30	2023年2月15日	待定
浙江石化	4PP	45	2023年2月16日	2023年3月6日
中原石化	一线	6	2023年2月16日	待定
锦西石化	单线	15	2023年2月16日	待定
茂名石化	一线	17	2023年2月17日	待定
东莞巨正源	一线	30	2023年2月21日	待定
东莞巨正源	二线	30	2023年2月21日	待定

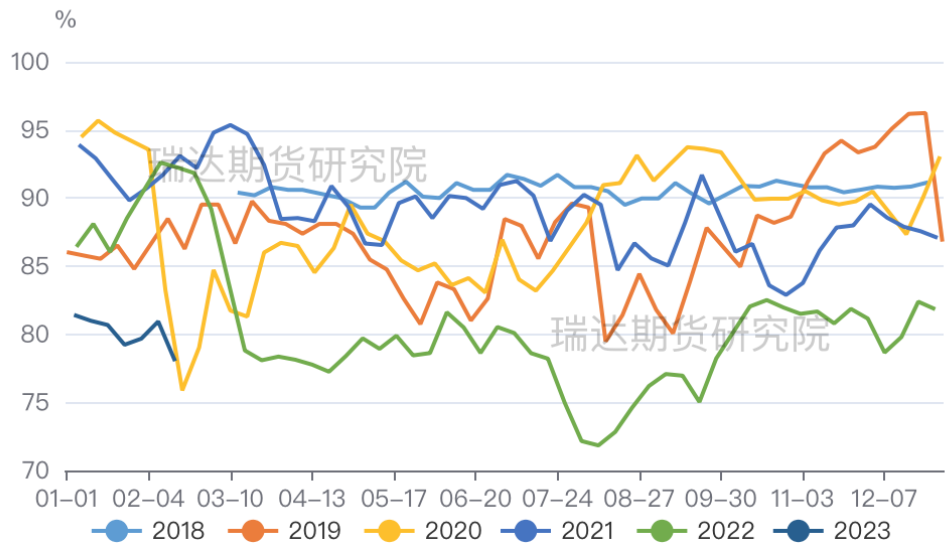
大唐多伦	一线	23	2023年2月22日	2023年3月3日
大唐多伦	二线	23	2023年2月22日	2023年3月3日
镇海炼化	二线	30	2023年2月25日	2023年5月14日
神华宁煤	五线	30	2023年3月10日	2023年4月25日
神华宁煤	六线	30	2023年3月10日	2023年4月25日
北海炼化	单线	20	2023年3月份	30天左右

数据来源：隆众资讯

4、装置开工率分析

数据显示，截至2023年2月22日，我国聚丙烯生产企业产能利用率报26.08%，较上月同期相比下跌3.15%，同比下跌15.75%；中石化产能利用率报79.25%，较上月同期相比下跌1.78%。显示2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。2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叠加有较多复工装置，预计3月PP生产企业开工率或将回升。

PP石化企业季节性开工率



对比解读：

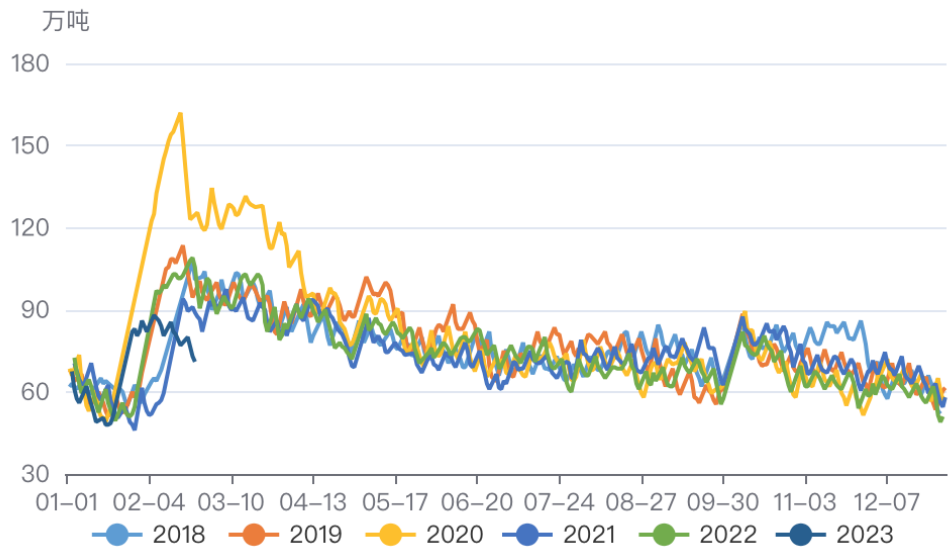
截至2023-02-15,开工率:聚丙烯(PP):石化企业报78.03%,环比下跌3.60%

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 2 月 23 日，国内两桶油聚烯烃库存报 71 万吨，较上月同期相比上涨 20 万吨，涨幅 39.22%，较去年同期同比下跌 32.70%。从以上数据可以看出，两桶油库存环比较上月相比呈现较大幅度上涨，但不及去年同期水平。3 月份为需求旺季，预计两桶油聚烯烃库存将有所下跌。

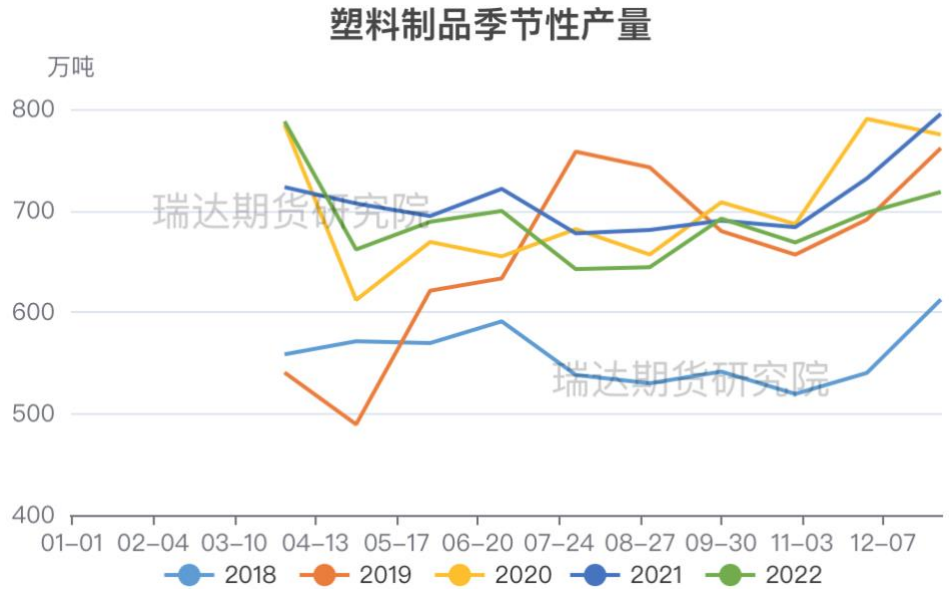
两桶油聚烯烃季节性库存



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

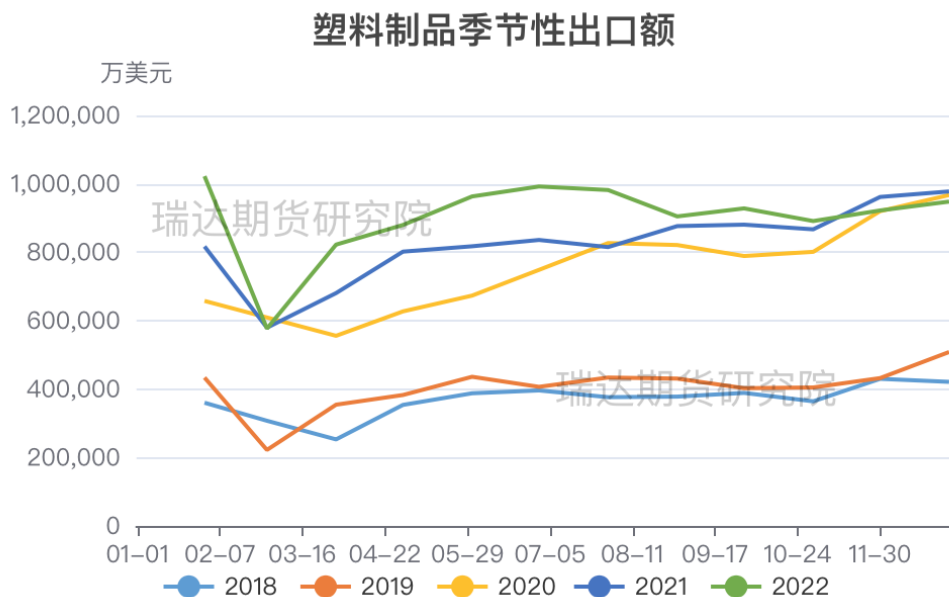
6、下游需求分析

据隆众资讯数据显示，2022 年 12 月我国塑料制品产量为 718.3 万吨，较上月相比上涨 20.5 万吨，环比上涨 2.94%，较去年同期相比下跌 76.9 万吨，同比下跌 9.67%；而 1-12 月我国塑料制品产量累计 7771.6 万吨，较去年同期下跌 232.4 万吨，同比下跌 2.90%。从以上数据可以看出，2022 年 12 月份塑料制品产量环比显示小幅回升，但大幅低于去年同期水平。3 月份地膜旺季来临，下游产能利用率不断提升，需求有好转预期，预计 3 月份塑料制品产量或将持续回升。



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，本月 PP 下游开工率回升明显。截至 2023 年 2 月 23 日，国内聚丙烯下游企业的平均开工率报 56.62%，较上月相比环比上涨 24.67%，较去年同期相比上涨 12.52%。其中，CPP 开工率报 56.58%，环比上涨 50.25%，与去年同期相比下跌 4.42%；PP 无纺布开工率报 35.33%，环比上涨 11.75%，同比下跌 5.67%；胶带母卷开工率报 53.93%，较上月上涨 30.07%，同比下跌 4.72%；管材开工率报 50.21%，环比上涨 50.11%，同比上涨 9.65%；BOPP 开工率报 62.86%，环比上涨 2.76%，同比上涨 0.7%；注塑开工率报 56.05%，环比上涨 23.4%，同比上涨 9.55%；塑编开工率报 39.48%，环比上涨 7.06%，同比上涨 2.98%

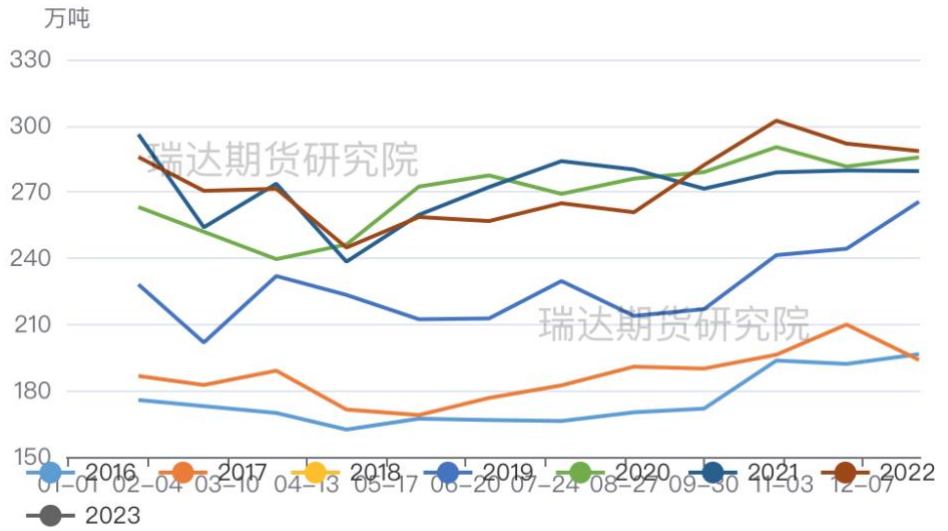
PP下游行业开工率



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 1 月，我国聚丙烯表观消费量报 297.62 万吨，较 2022 年 12 月份相比增加 9.12 万吨，环比上涨 3.16%，同比去年同期增长 4.14%。从以上数据可以看出，2023 年 1 月，我国 PP 表观消费量显示环比同比均有所回升，下月生产企业检修装置减少且有较多装置有计划复工，预计 3 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 2023 年 2 月 23 日，丙烯 CFR 中国价格为 1001 美元，较 1 月同期相比回升了 100 美元，升幅 11.10%，与去年同期相比下跌 140 美元，降幅为 12.27%。以上数据显示，2 月份丙烯价格较 1 月份相比有所回升，但不及去年同期水平，本月国际油价高位运行，丙烯价格受此影响小幅回升，目前国内需求复苏迹象愈发明显，预计 3 月份丙烯价格或将持续回升。

丙烯CFR中国季节性走势

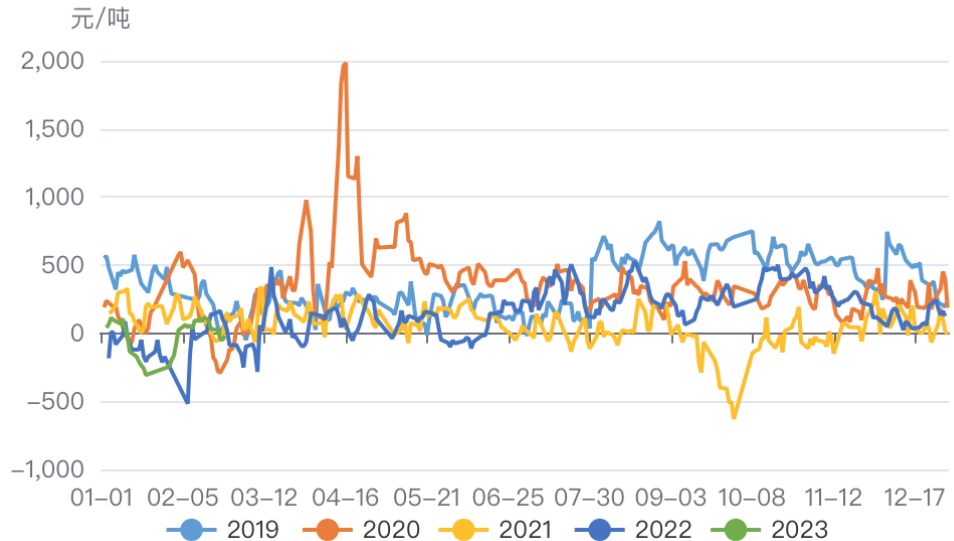


图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

截至 2023 年 2 月 23 日，聚丙烯现货价报 7925 元/吨，PP2305 合约收盘价报 7943 元/吨，基差报-18 元，较上个月相比回升了 289 元，基差走强，目前处于正常波动范围内，预计后期仍有继续回升的可能，投资者手中的整套套头存可以继续持有。

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

2023 年 2 月，PP2305 合约弱势运行，从周 K 线图可以看出，PP2305 周均线对 L2305 合约的支撑较强。MACD 指标红色动能柱变化不大，技术指标 DIF 线和 DEA 线均处于 0 轴下方，KDJ 指标也震荡回落，操作上建议投资者短期内观望为宜。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2023 年 2 月 27 日，平值认购期权（聚丙烯期权 PP2304-C-7900）收于 57.5，下跌 35.03%；平值认沽期权（聚丙烯期权 PP2304-P-7900）收于 81.5，上涨 3.82%。平值期权合成标的升水 0.81%，平值认沽认购隐含波动率差-0.98%，存在正向套利机会。



图表来源：WIND

七、观点总结

2023年3月，聚丙烯的基本面相对偏多。产业链方面，目前3月份新增检修计划较少，叠加有较多重启以及投产计划，预计PP产量将持续上涨。需求面，3月份聚丙烯下游整体处于生产旺季内，叠加各项宏观利好政策出台，需求有望被激发，工厂接单增多，现货端资源消耗有望加快。成本面，地缘政治影响下，国际原油价格或将继续冲高，成本端支撑加强。综上所述，预计3月份聚丙烯震荡上行为主。

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。