

需求恢复仍可期待 九月有望震荡反弹

摘 要

2022 年 8 月份，聚丙烯的基本面较弱，PP 也走出了一个震荡回落的行情。主力合约的价格从 8208 元一路下跌到 7503 元，下跌了 705 元，跌幅 8.59%。8 月份，受 OPEC 计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油也震荡回落，而 CFR 丙烯的价格也保持弱势震荡格局，丙烷的价格则继续有所回落。聚丙烯的成本支撑有所弱化。基本上，8 月份，国内聚丙烯的产量，进口量均有所增加，市场供应量也明显上升。聚丙烯下游需求仍然不足，下游企业开工率跌到 50% 下方。7 月份塑料制品的产量也有所下降。库存方面，8 月份，聚丙烯的社会库存环比有所回落，但仍高于去年同期水平。不过生产企业库存则低于去年同期水平，显示生产企业压力不大。

9 月份，聚丙烯的基本面仍是多空并存。一方面是 9 月份仍有新装置投产预期，且计划进行检修的装置也少于 8 月份，预计市场供应有所增加。另一方面，进行 9 月份后，离国庆长假的日子越来越近，下游企业有一定的补库需求，且限着长假及网购节日的临近，下游需求也有望明显恢复，这将对 PP 的价格形成一定的支撑。此外，目前聚丙烯生产企业的利润大都处于倒挂中，尤其是占多数的油制企业，亏损近 1000 元，这也导致供应企业没有太大的让利空间，也将在一定程度上对 PP 的价格形成支撑。受以上因素的共同影响，预计 9 月份有望走出一波反弹行情。



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



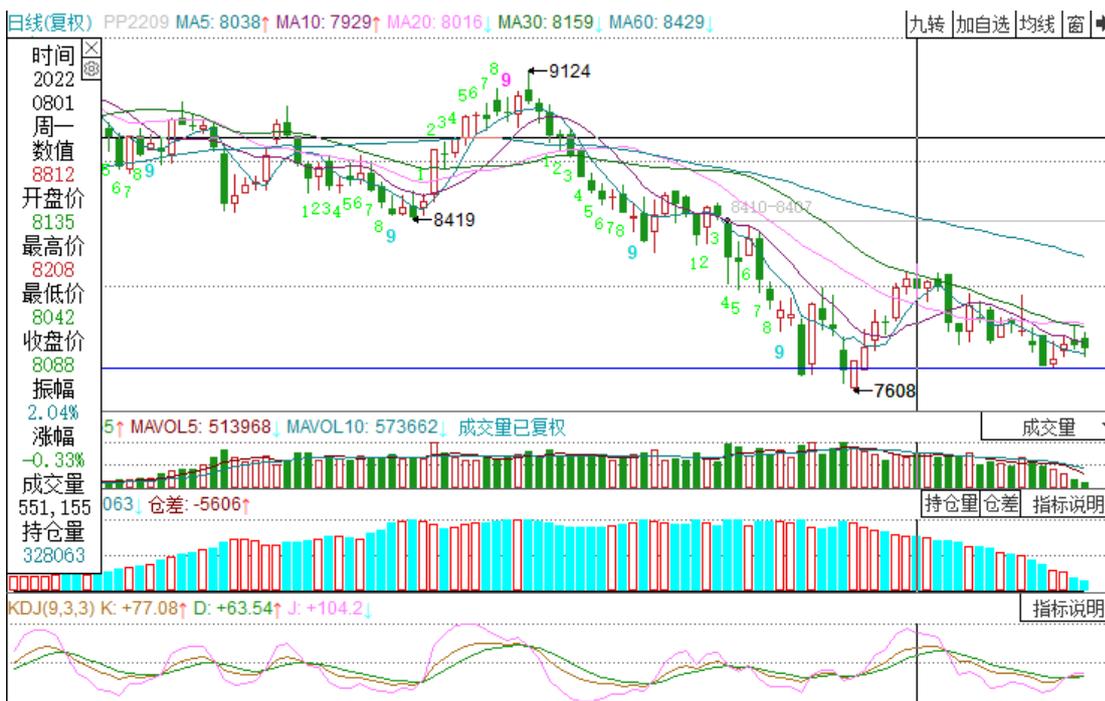
目录

一、2022年8月份PP走势回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	2
2、进出口分析.....	4
3、装置检修分析.....	5
4、装置开工率分析.....	6
5、库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	8
三、上游原材料分析.....	11
四、基差分析.....	11
五、技术分析.....	12
七、观点总结.....	13
免责声明.....	14

一、2022年8月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2022年8月份，聚丙烯的基本面较弱，PP也走出了震荡回落的行情。主力合约的价格从8208元一路下跌到7503元，下跌了705元，跌幅8.59%。8月份，受OPEC计划增产，伊核谈判出现积极信号等因素的影响，国际原油也震荡回落，而CFR丙烯的价格也保持弱势震荡格局，丙烷的价格则继续有所回落。聚丙烯的成本支撑有所弱化。基本上，8月份，国内聚丙烯的产量，进口量均有所增加，市场供应量也明显上升。聚丙烯下游需求仍然不足，下游企业开工率跌到50%下方。7月份塑料制品的产量也有所下降。库存方面，8月份，聚丙烯的社会库存环比有所回落，但仍高于去年同期水平。不过生产企业库存则低于去年同期水平，显示生产企业压力不大。



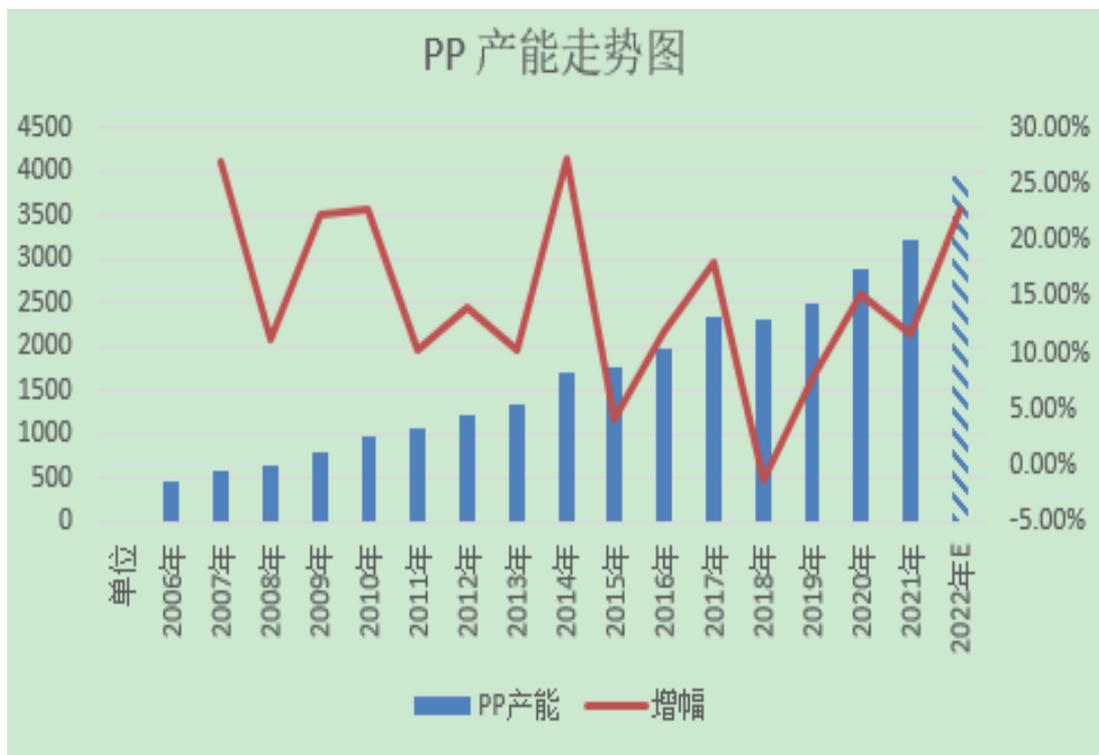
图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2021年新增产能391万吨/年，国内PP总产能达到3273万吨/年，同比增长13.57%。数据显示：2022年预计新增产能约为735万吨/年，若全部按计划投产，国内PP总产能将达到3951万吨/年，增幅约为22.85%。但由于种种原因，有不少装置都延续投产。据了解，

2022年1—7月份，国内聚丙烯实际投产的新装置有6套，涉及产能190万吨。据此推算，8—12月，仍有11套新装置计划投产，涉及产能545万吨，远高于上半年的增量，据此推算，后期聚丙烯市场的供应压力将加大。



2022年预计新增产能				
省份	原料来源	石化名称	PP产能	投产年份
浙江	油制	浙石化二期1线	45	2022年(1月已投)
黑龙江	外采丙烯	大庆海鼎石化	10	2022年(1月已投)
浙江	油制	镇海炼化二期	30	2022年(3月已投)
浙江	油制	浙石化二期2线	45	2022年(3月已投)
天津	甲醇制	天津渤化	30	2022年(6月已投)
山东	油制	潍坊舒肤康	30	2022年(6月已投)
甘肃	煤制	华亭煤业	20	2022年(已试车)
浙江	油制	宁波大榭	30	2022年(造粒成功)
海南	油制	海南炼化二期	50	2022年(已中交)
福建	PDH	中景石化	120	2022年9月
广东	丙烷制	东莞巨正源二	60	2022年12月
山东	油制	中化弘润	45	2022年12月
山东	油制	京博石化	60	2022年
广西	丙烷制	广西鸿谊	30	2022年4季度
宁夏	煤制	宝丰3期	50	2022年12月
广东	油制	广东石化	50	2022年11月
安徽	油制	安徽天大石化	30	2022年12月

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

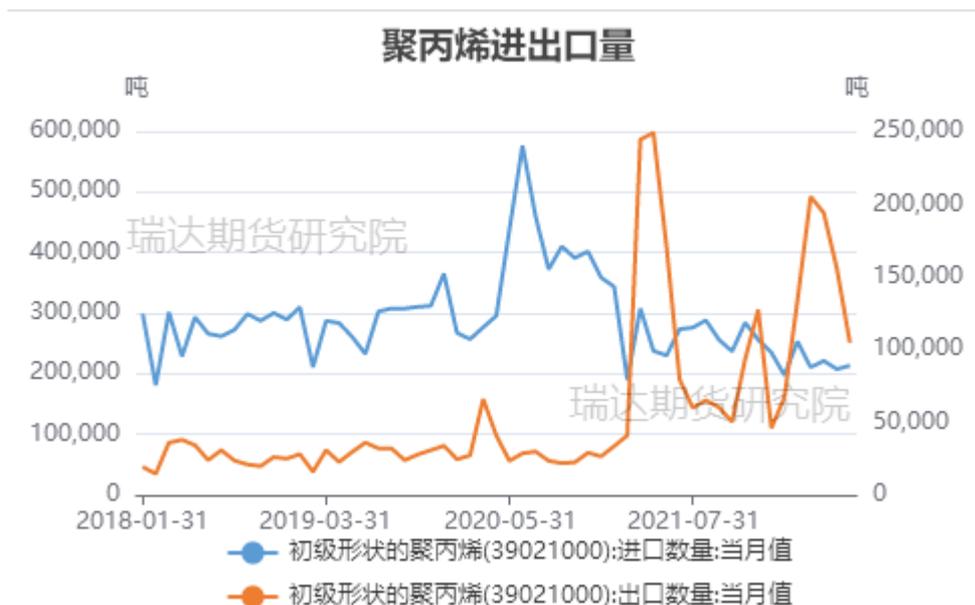
专业机构统计数据显示，2022年7月份，国内聚丙烯的产量244.06万吨，环比增加了1.61万吨，增幅0.66%，同比则下降了4.83万吨，降幅1.94%。1—7月份累计产量为1711.88万吨，同比增加了17.86万吨，增幅1.05%。这主要是由于聚丙烯的生产利润持续不佳，生产装置检修量明显增加，导致市场供应减少。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2022年7月份，国内PP进口数量环比明显增加，也高于去年同期水平。出口量环比有所减少，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2022年7月份，我国进口聚丙烯32.41万吨，较上月+11.65万吨，增幅56.14%，较去年同期+4.80万吨，升幅17.39%。2022年1—7月，我国共进口聚丙烯239.43万吨，同比上升了53.54万吨，增幅28.80%。出口方面，2022年7月，我国出口聚丙烯11.43万吨，较上月-4.15万吨，升幅-26.65%，同比+5.44万吨，升幅90.86%。2022年1—7月，国内共出口聚丙烯98.32万吨，较去年同期+10.58万吨，增幅12.06%。2022年1—7月份，我国聚丙烯进出口量双双回升，且进口量回升的力度更大，显示海外聚丙烯仍对国内市场形成一定的冲击。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

2022年8月份，聚丙烯的进口利润总体呈现盈利逐渐减少的格局。截至2022年8月22日，PP的进口成本报7856.64元，较7月份同期下降了451.80元。但由于国内聚丙烯价格也快速回落，PP进口利润则下降了207.81元，报93.36元。8月份，PP的进口利润由震荡回落，预计8月份国内聚丙烯的进口量将明显减少，出口量则基本持平。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

2022年9月份，计划进行装置检修聚丙烯装置较8月份略有减少。数据显示：目前共有20套装置计划进行检修，共涉及产能约529万吨。其中已停车且未确定复工的装置有9

套涉及产能 223 万吨。停车至 9 月上旬的装置有 4 套，涉及产能 48 万吨。另外，还有 7 套装置检修至 9 月底 10 月份，涉及产能 258 万吨。装置检修略有减少，预计市场供应将有所增加。

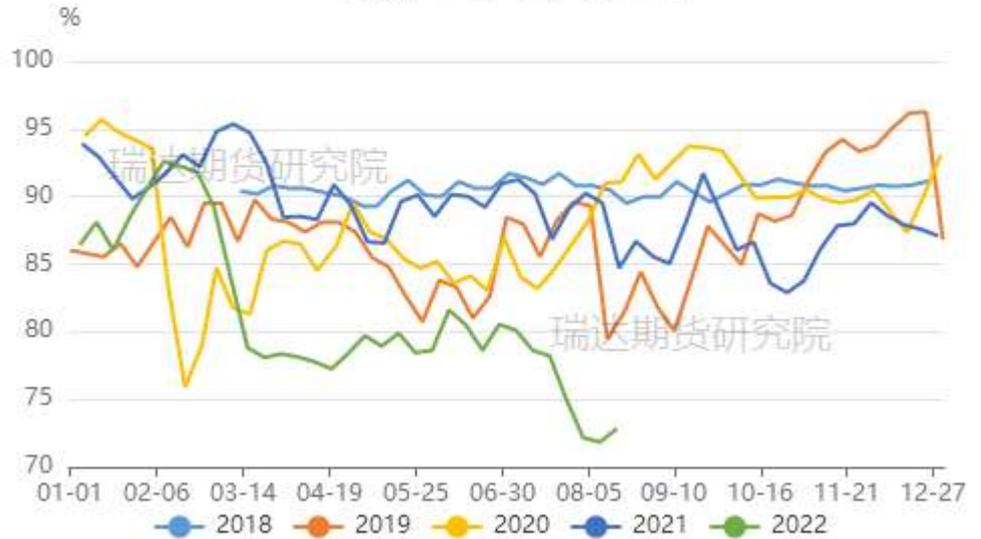
企业名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
大连石化	三线	5	常规检修	2006年8月2日	待定
常州富德	单线	30	常规检修	2021年4月21日	待定
武汉石化	老装置	12	常规检修	2021年11月12日	待定
海国龙油	一线	20	常规检修	2022年2月8日	待定
海国龙油	二线	35	常规检修	2022年4月3日	待定
天津渤化	单线	30	常规检修	2022年7月7日	待定
浙江石化	3PP	45	常规检修	2022年7月27日	待定
天津石化	一线	6	常规检修	2022年8月1日	待定
延长中煤	三线	40	故障检修	2022年8月16日	待定
抚顺石化	老装置	9	常规检修	2022年5月1日	2022年9月1日
兰州石化	老装置	4	常规检修	2022年8月2日	2022年9月1日
呼和浩特	单线	15	常规检修	2022年7月11日	2022年9月5日
海南炼化	单线	20	常规检修	2022年8月底	2022年9月初
中安联合	单线	35	常规检修	2022年7月31日	2022年9月10日
古雷石化	单线	35	常规检修	2022年9月8日	2022年9月22日
福建联合	一线	33	常规检修	2022年9月17日	2022年9月24日
东华能源	一期	40	故障检修	2022年8月10日	2022年9月24日
东华能源	二期一线	40	常规检修	2022年8月2日	2022年9月30日
神华新疆	单线	45	常规检修	2022年8月15日	2022年9月30日
宁夏宝丰	二线	30	常规检修	2022年9月16日	2022年10月16日

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

截至 8 月 17 日，国内聚丙烯企业平均开工率报 72.83，较 7 月份下降了 5.38%。与去年同期相比则下降了 11.88%。从图中可以看出，自 2022 年 3 月份以来，PP 生产装置开工率快速回落，至 3 月中旬后，开工率已创出往年同期水平的新低。3 月中旬至 6 月底，PP 的装置开工率持续维持在历史低位区域，7 月份，PP 装置的开工率继续大幅回落，8 月初创出历史新低，目前略有回升。由于 9 月份 PP 装置检修量略有减少，预计国内聚丙烯装置开工率环比将有所回升。

PP石化企业季节性开工率

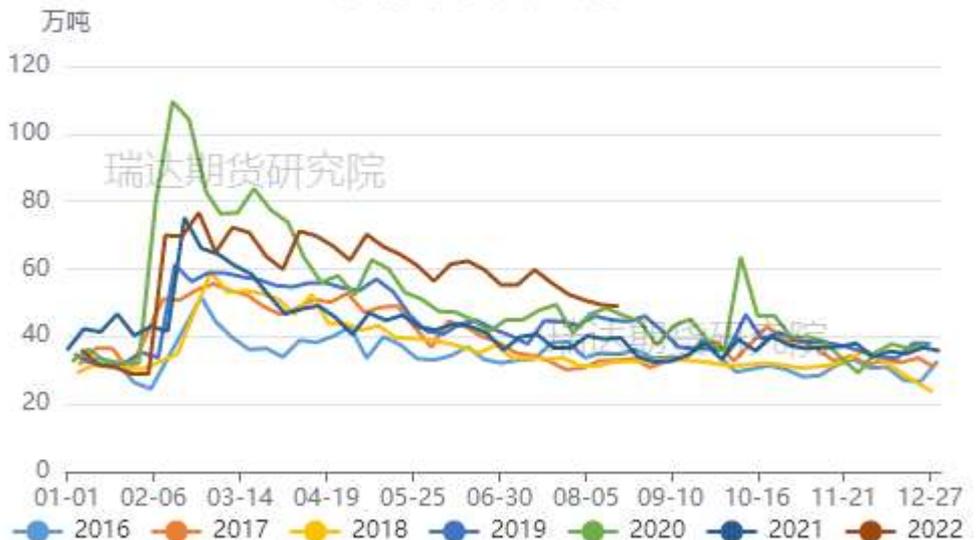


数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022年8月份，国内聚丙烯的社会库存环比有所下降，但仍高于往年同期水平。数据显示：截至8月17日，国内聚丙烯库存报48.96万吨，环比减少6.95万吨，降幅12.43%，同比则增加了9.37万吨，增幅23.67%。其中，生产企业库存下降了1.74%，中石化上升了0.31%，中石油下降了3.48%。非两油生产企业中，煤制企业库存下降了0.36%；PDH企业上升了6.75%，其它企业则下降了2.98%。贸易商库存也下降了1.64%。国内聚丙烯生产企业与贸易商库存双双回落，显示下游需求有所回升。

聚丙烯季节性库存



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

2022年8月份，两桶油石化库存环比有所回升，但仍明显低于去年同期水平。数据显示：截至2022年8月23日，国内两桶油聚烯烃库存报69.5万吨，较上月同期上升了1万吨，升幅1.46%，与去年同期相比，则下降了8万吨，降幅10.32%。从历史数据来看，每年的3月份左右，PE的生产企业库存都会出现年内的峰值，而后开始逐渐减少。2022年两桶油库存走势也与往年相似，两桶油聚烯烃库存低于去年同期，显示生产企业的压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

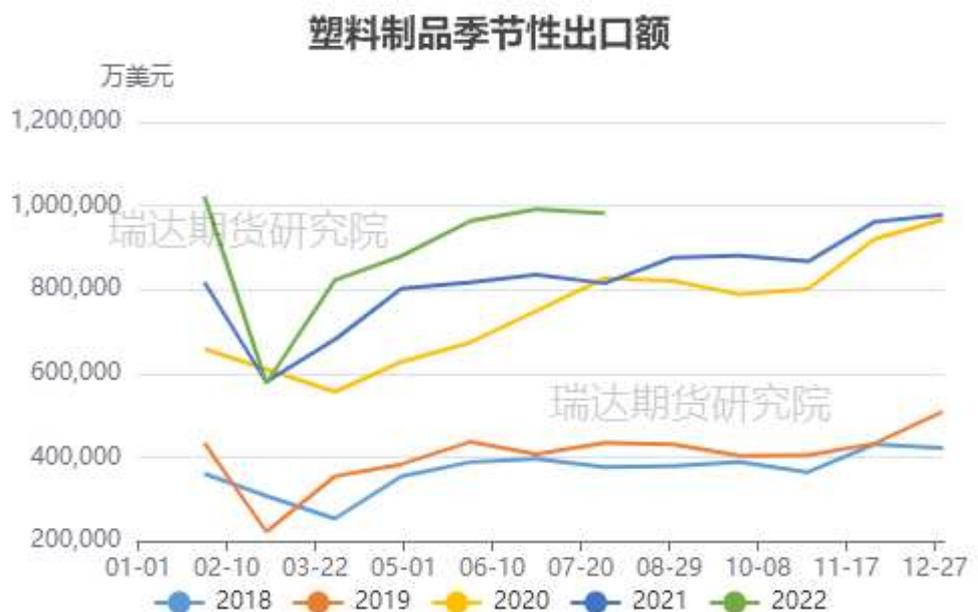
6、下游需求分析

2022年7月份，国内塑料制品的产量环比有所下降，也不及去年同期水平。数据显示：2022年7月份，国内塑料制品的产量报642.24万吨，较6月份下降了57.32万吨，升幅-8.19%，较去年同期则下降了79.06万吨，增幅-10.96%。2022年1—7月份，我国塑料制品产量为4443.23万吨，较去年同期下降了162.37万吨，降幅4.18%。国内塑料制品产量不及去年同期水平，显示2022年1—7月，国内塑料下游需求不足，这主要是受宏观经济不佳的影响。后期，受国庆长假，双二一，双十二等节日的带动，预计下游需求将有所回升，塑料制品的产量或将随之提升。



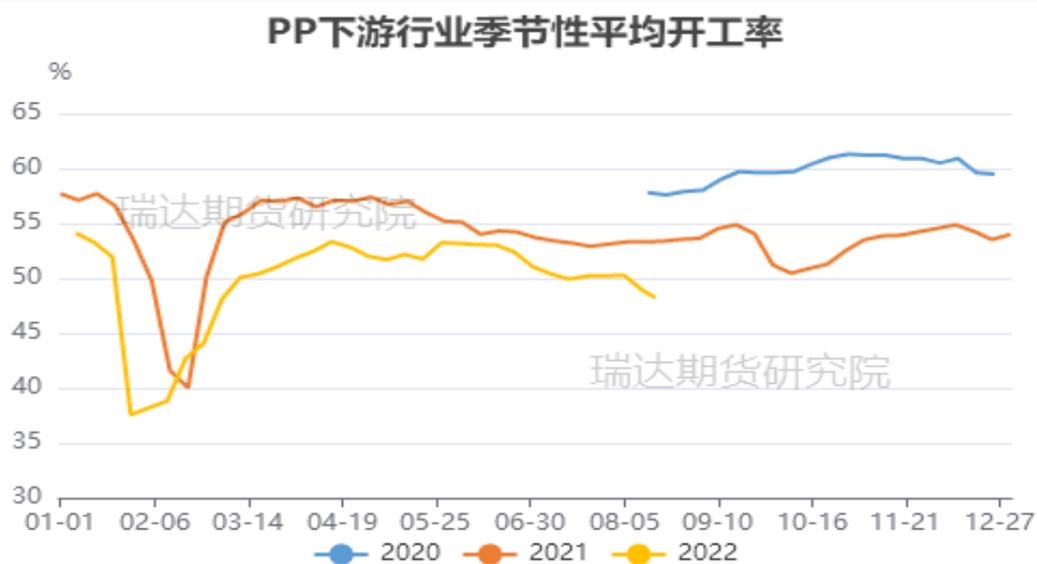
图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年7月，我国塑料制品的出口额环比略有回落，但仍远高于去年同期水平。数据显示：2022年7月份，我国出口塑料制品981932.2万美元，环比下降了10332.10万美元，增幅-1.04%，同比则上升了145972.2万美元，增幅17.46%。2022年1-7月，我国共出口塑料制品6205629.6万美元，较去年同期上升了167.31万美元，增幅36.91%。从以上数据可以看出，目前我国塑料制品出口额继续处于历史高位区域且继续保持平稳增长，显示国内塑料制品的出口优势仍在。预计后期，国内塑料制品的出口额仍有望继续平稳上升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年8月份，国内聚丙烯下游制品企业的平均开工率环有所回落，总体上也低于去年同期水平。数据显示：截至8月17日，聚丙烯下游企业的平均开工率为48.21%。较7月份同期下降了1.7%，与去年同期相比，则下降了5.16%。其中，塑编企业的开工率43.50%，环比下降了0.5%，与去年同期相比则下降了3.50%；共聚注塑企业开工率报56.0%，环比下降了1.00%，同比则持平；BOPP企业开工率报56.38%，环比-5.20%，同比-3.52%，管材企业开工率为41.10%，环比-3.12%，与去年同期则下降11.90%。从以上数据可以看出，8月份聚丙烯下游企业的开工率环比有所回落，也不及去年同期水平，显示下游需求仍不足。进入9月份后，随着国庆长假临近，预计下游企业的开工率将有所回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年7月，我国PP的表观消费量环比有所回升，但仍低去年同期水平。数据显示：2022年7月，国内PP的表观消费量为264.87万吨，较6月份上升了8.07万吨，升幅3.14%，与去年同期相比，则下降了19.06万吨，升幅-6.71%。2022年1—7月，国内PP表观消费量为1852.81万吨，较去年同期水平下降了25.11万吨，降幅为1.34%。总体上看，2022年明显不及去年同期水平，显示PP今年需求不足。后期，随着装置检修减少，预计国内产量将有所回升，PP的表观消费量也将有所上升。

图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

8 月份，亚洲丙烯价格环比继续有所回落，也低于去年同期水平。统计数据显示：截至 8 月 23 日，丙烯 CFR 中国的价格为 881 美元，较 7 月同期下降了 20 美元，降幅 2.22%，与去年同期相比，也下降了 120 美元，降幅 11.99%；国内华东丙烯市场价环比有所下降，也不及去年同期水平。华东市场价报 7100 元，较 7 月份同期下降了 175 元，降幅-2.41%，较去年同期，则下跌了 425 元，跌幅 5.65%。9 月份若油价没有大幅回落，预计丙烯的价格将维持区间震荡格局。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较，从图中我们可以看出，正常情况下，PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间，基差就会得到修正。截至 8 月 23 日，聚丙烯的基差为 409 元，较 7 月同期下降了 15.67 元，基差仍处于正常波动范围的中上轨，暂无套利空间。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

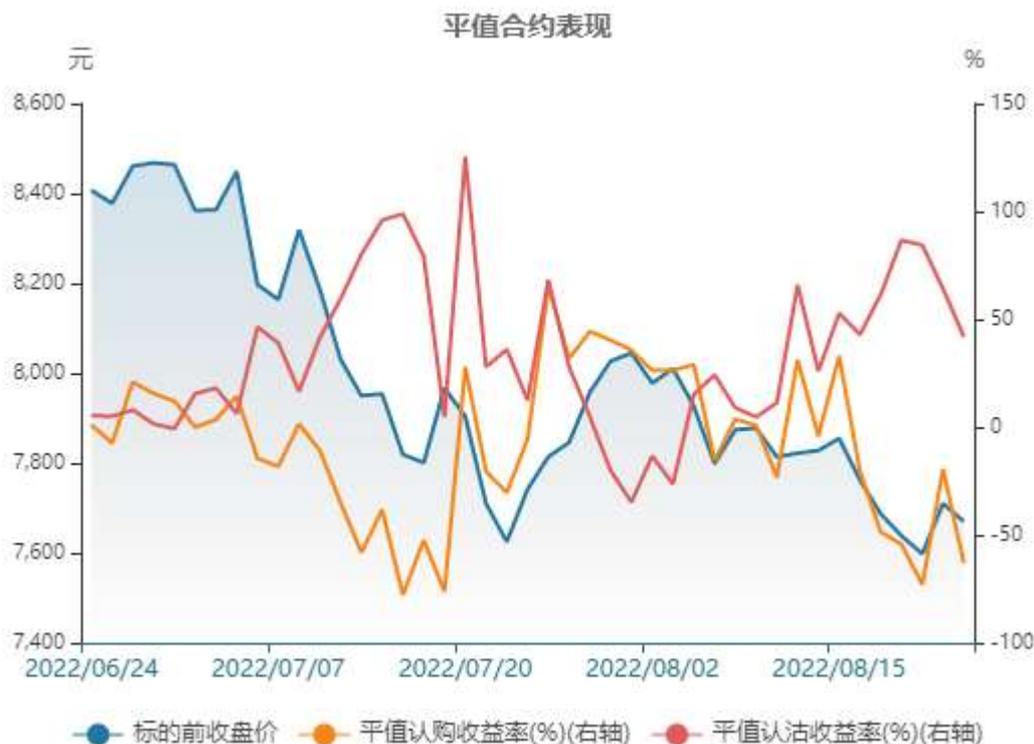
从K线图上看，8月份PP主力合约走出了震荡回落的格局。成交量明显减少，持仓量则明显增加。周K线上看PP2209合约震荡下行后在7500元一线处获得支撑并略有反弹，目前价格离5周均线仍较远。技术指标DIFF与DEA小幅回落，MACD绿柱基本持平，显示空方仍略占优势，KDJ指标则在低位徘徊，短期有一定的背离迹象。预计短期有反弹的要求，但力度有待观察。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至8月23日,平值认购期权(聚丙烯期权 PP2210-C-7700)收于100.5,下跌43.54%;平值认沽期权(聚丙烯期权 PP2210-P-7700)收于130.5,下跌22.32%。认沽期权的跌幅小于认购期权。



图表来源: WIND

七、观点总结

9月份,聚丙烯的基本面仍是多空并存。一方面是9月份仍有新装置计划投产,且计划进行检修的装置也少于8月份,预计市场供应有所增加。另一方面,进行9月份后,离国庆长假的日子越来越近,下游企业有一定的补库需求,且限着长假及网购节日的临近,下游需求也有望明显恢复,这将对PP的价格形成一定的支撑。此外,目前聚丙烯生产企业的利润大都处于倒挂中,尤其是占多数的油制企业,亏损近1000元,这也导致供应企业没有太大的让利空间,也将在一定程度上对PP的价格形成支撑。受以上因素的共同影响,预计9月份有望走出一波反弹行情。

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。