



新湖能化PP周报

日期：2023年12月23日



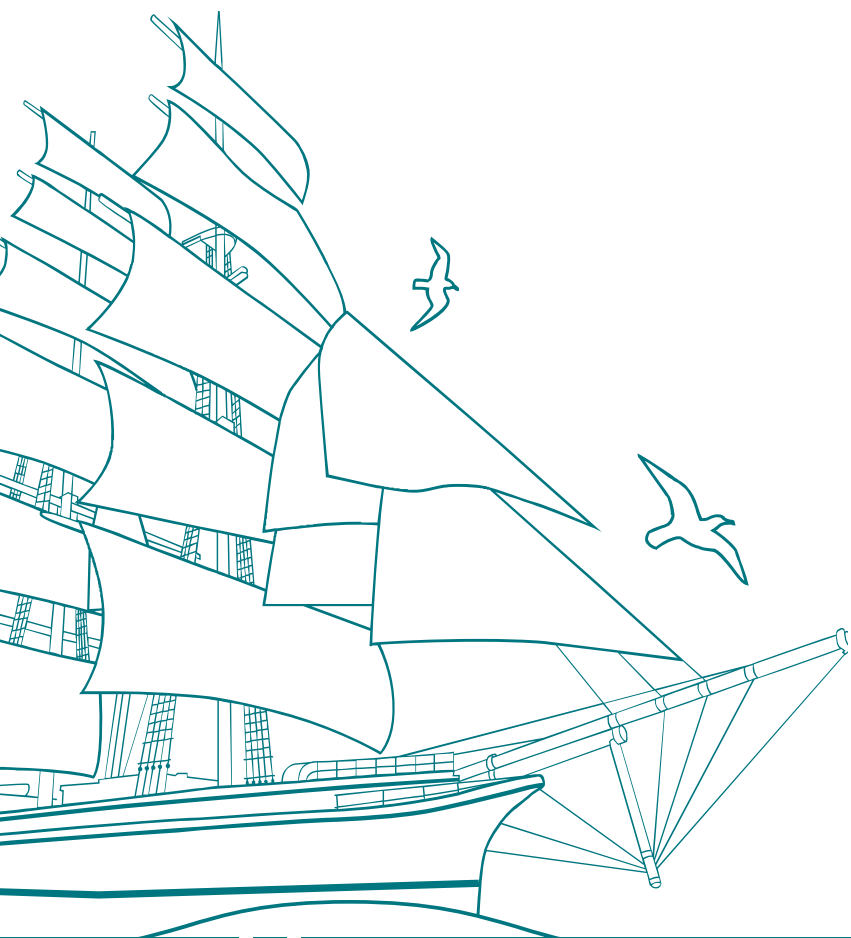
01 近期走势

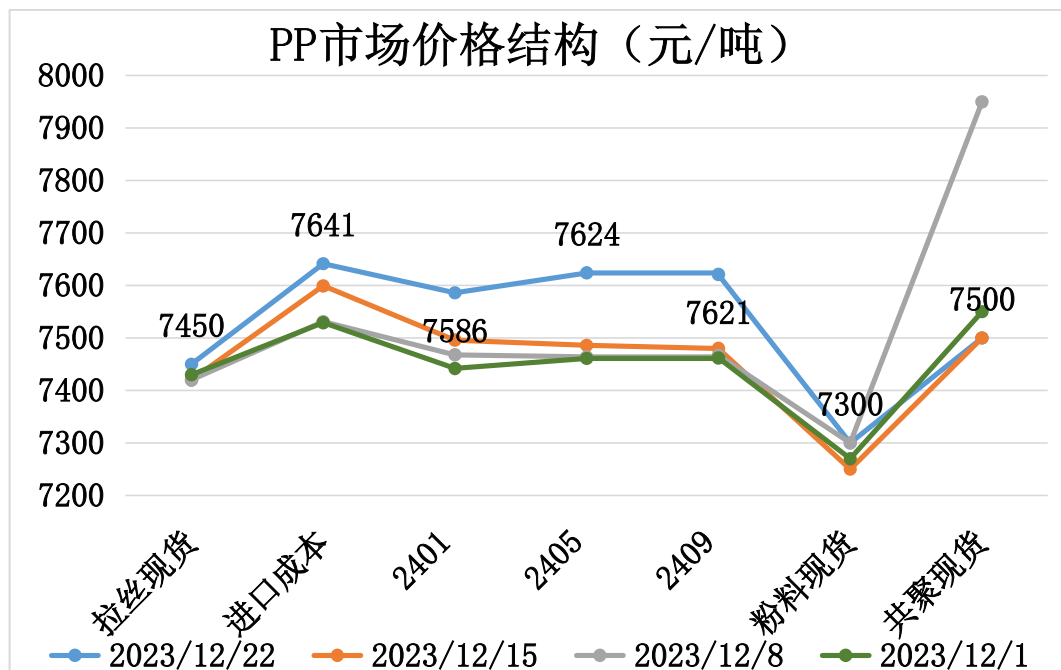
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

05 价差

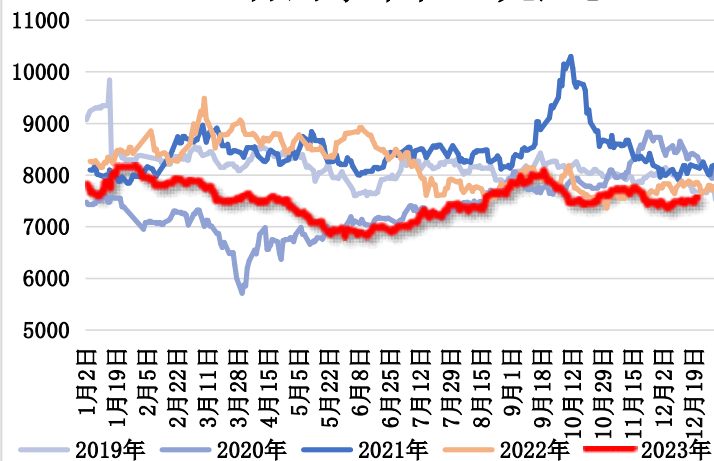




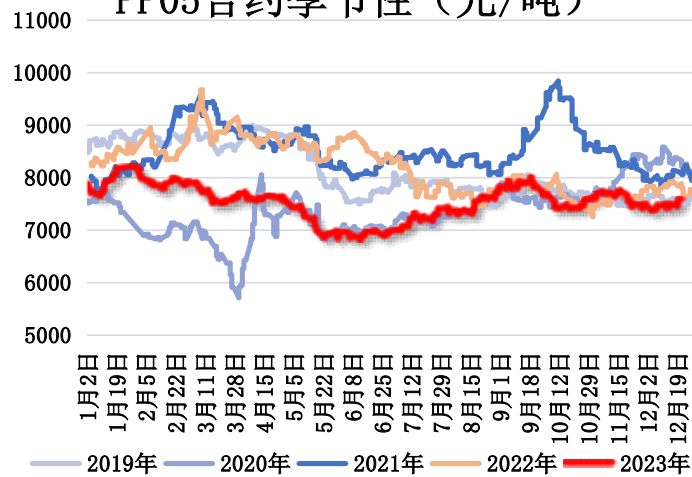
- PDH开工回升，PP整体负荷提升，长线随着PP新产能继续投放，PP供应压力进一步提高。
- 终端开工继续走弱，下游成品库存承压，在当前订单情况下厂家持续性补库可能性较低。
- 目前PP中上游库存偏高，随着供应增加以及需求继续走弱，PP去库难度提高。
- 进口丙烷价格受地缘冲突影响环比提升，PP成本支撑力度增强。
- 短期在地缘风险升高以及市场存在宏观利好预期的带动下PP价格走强，但实际供需并未出现好转，PP上游供应增加，下游需求疲弱，基差走弱，价格继续上行动力不足。
- 从长线来看，PP供应压力持续提高，终端需求疲弱，库存去化难度提升，建议将PP作为空头配置，关注进口丙烷价格的波动以及新产能投产进度。
- 在2024年5月之前PP新投产产能压力极大，而PE几无新产能投产，根据预估，2405合约上PP供应同比增速为13%，而PE为7%，PP供应压力明显高于PE，因此长线来看L-PP价差仍存走扩空间，关注PE进口情况、丙烷价格波动以及新装置投产进度。

PP价格震荡偏强

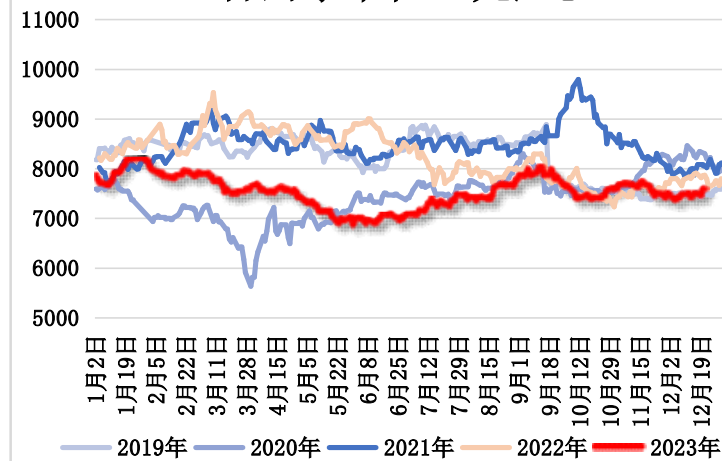
PP01合约季节性（元/吨）



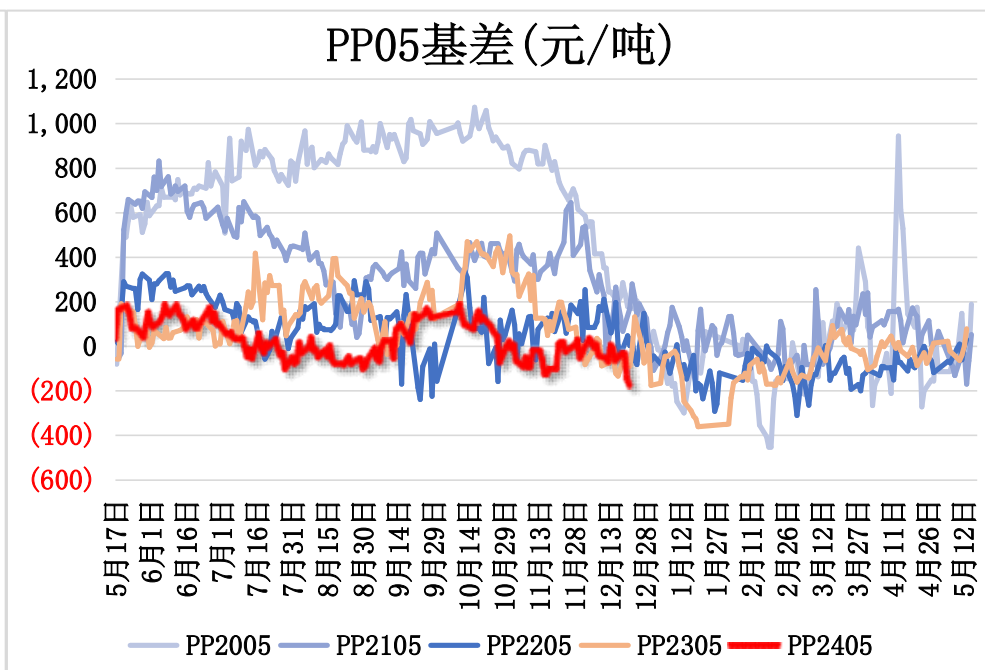
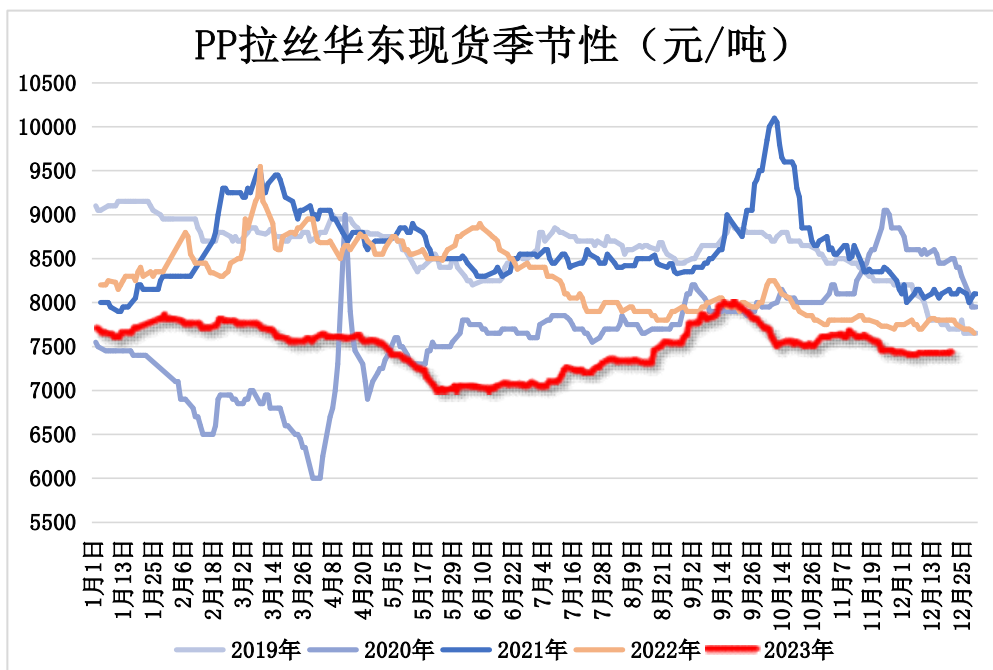
PP05合约季节性（元/吨）



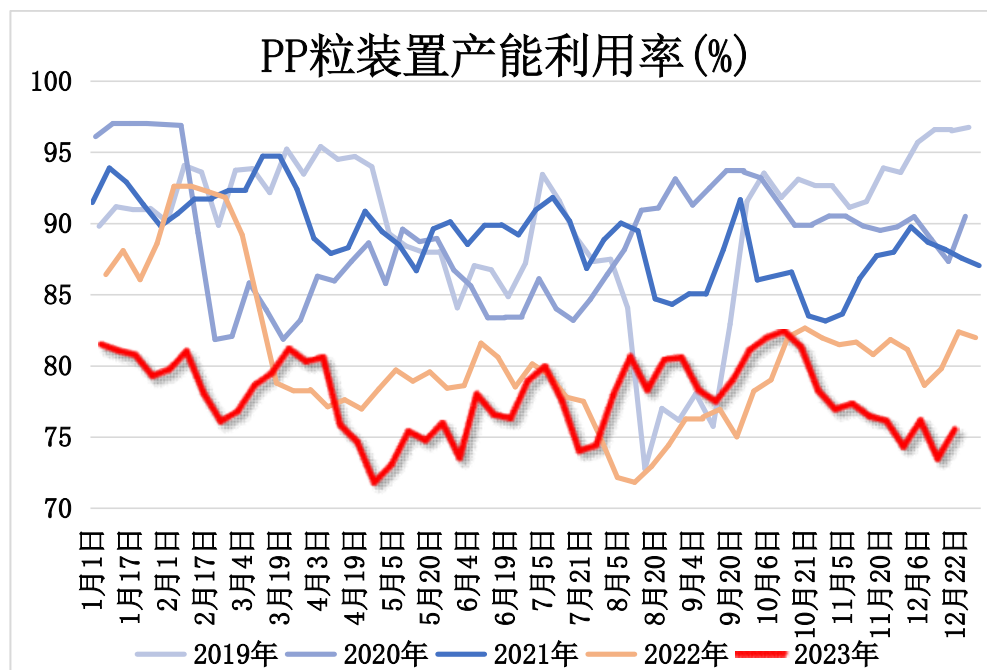
PP09合约季节性（元/吨）



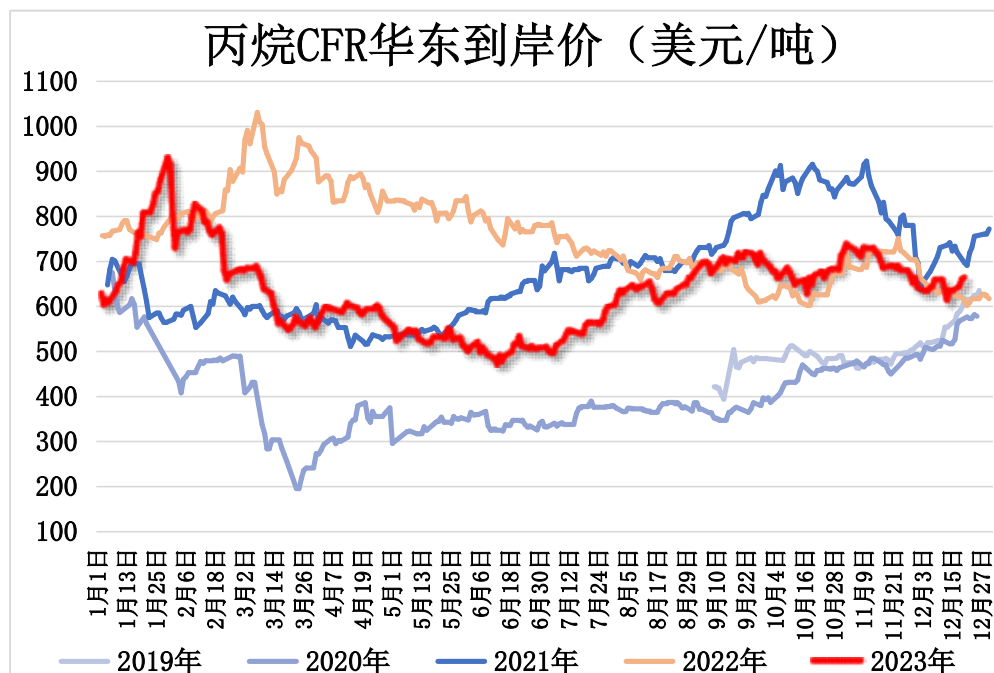
现货价格持稳，基差走弱



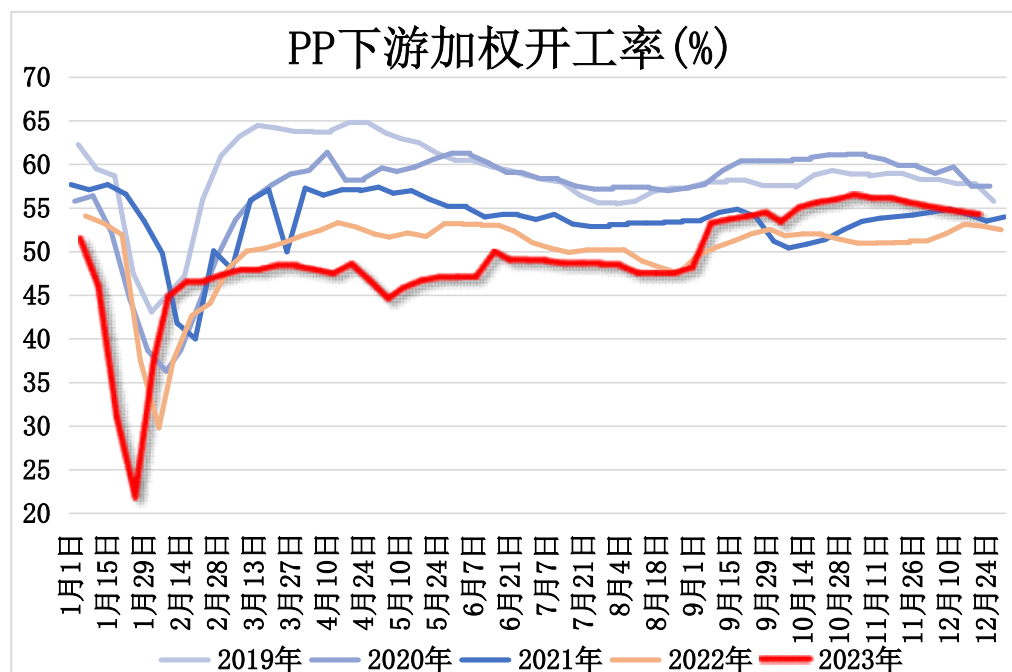
PP整体负荷环比回升



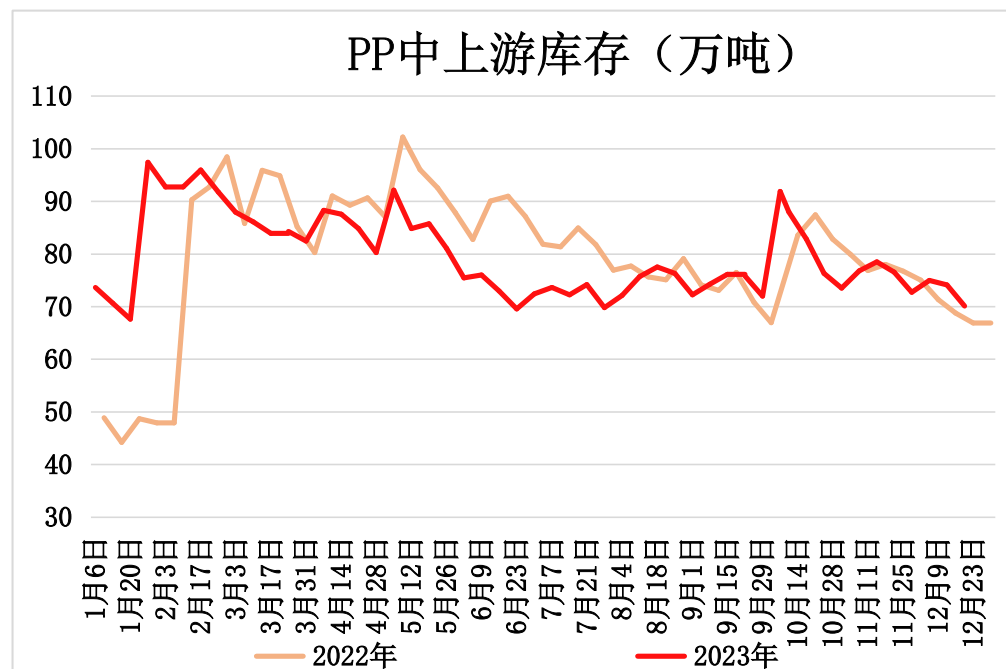
受地缘政治风险提高影响，进口丙烷价格上涨

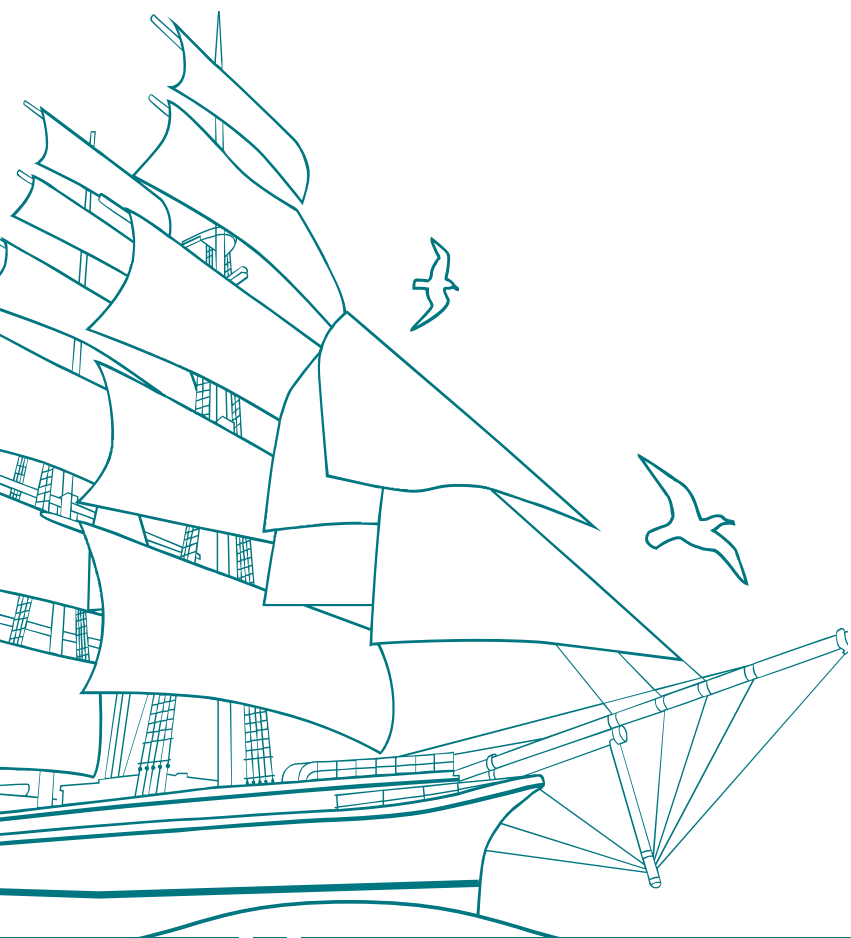


终端正处淡季，开工持续下滑



中上游库存偏高，后续库存去化难度提升





01 近期走势

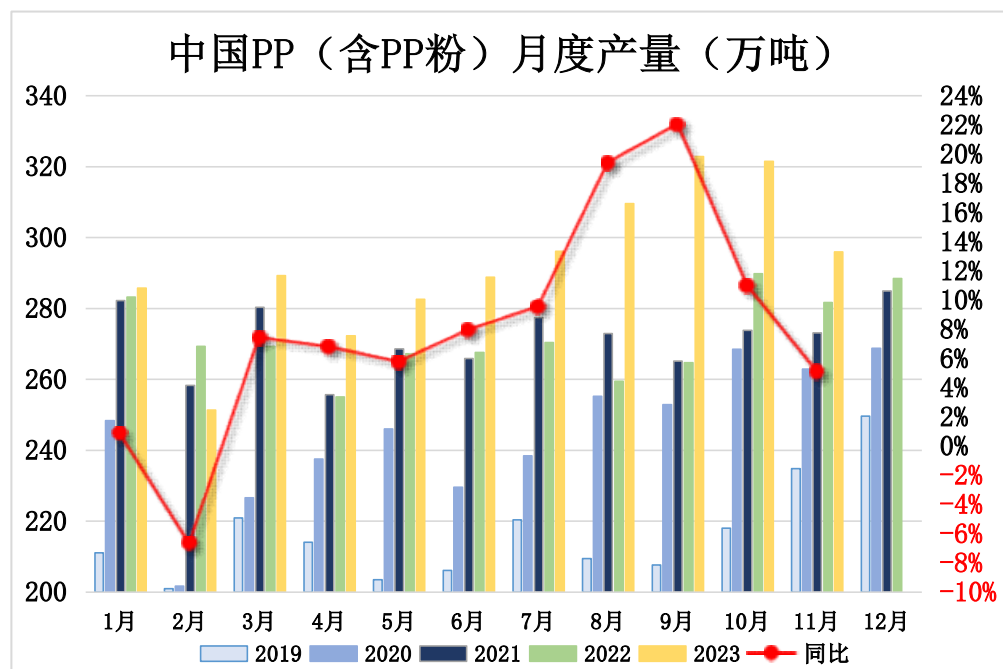
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

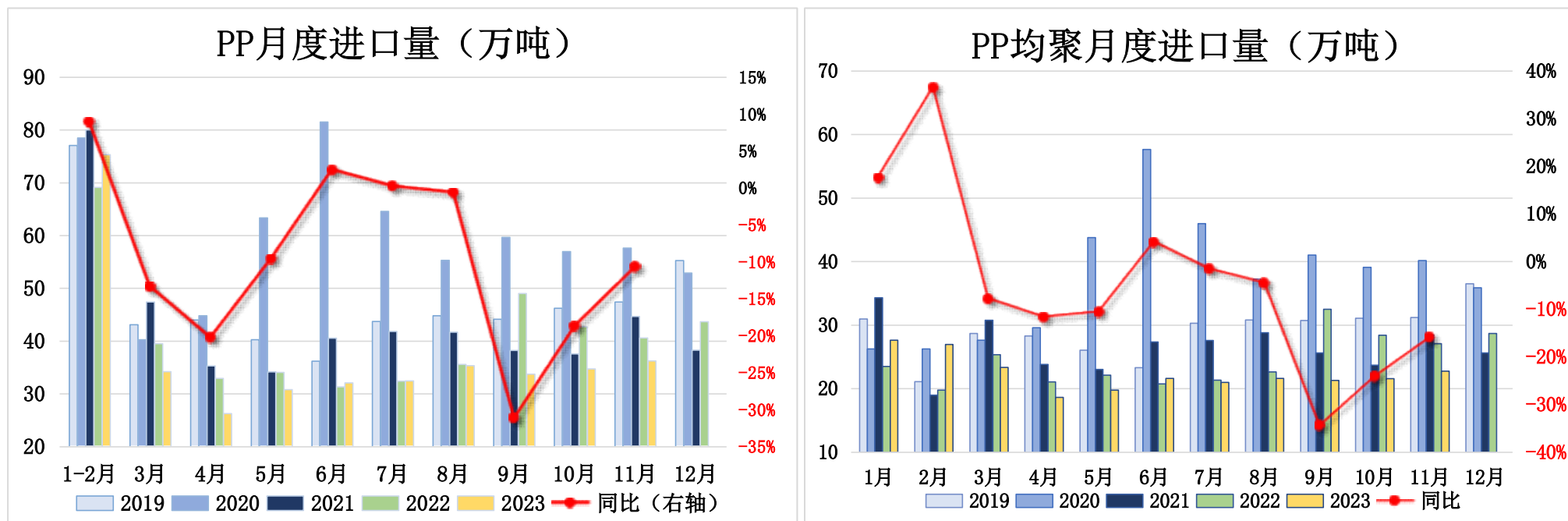
05 价差

1-11月PP产量同比增加8%



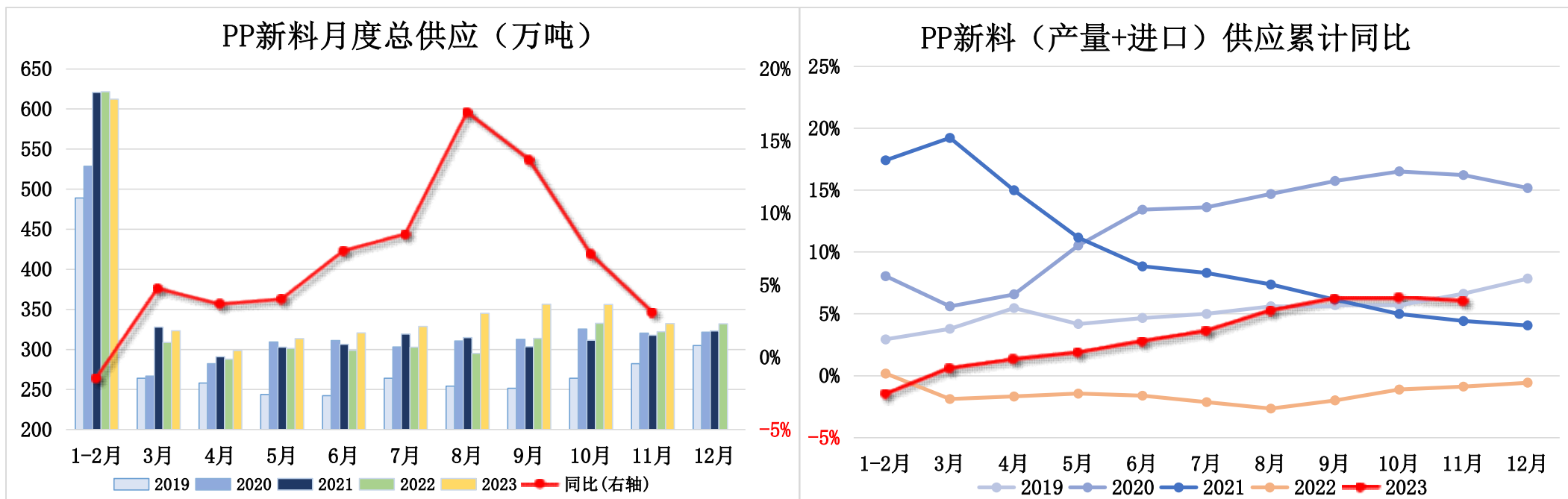
- 2023年1-11月，国内PP（含PP粉）累计产量3216万吨，同比增加8%。

1-11月PP进口量同比减少9%



- 2023年1-11月，国内PP新料累计进口量371万吨，同比减少9%。
- 2023年1-11月，PP均聚累计进口246万吨，同比减少7%。

1-11月PP新料供应累计同比增加6%



- 2023年1-11月，国内PP新料总供应3587万吨，累计同比增加6%。

23年PP总供应估计：预计同比增长6%



2023年PP供应预估													
国产粒料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	254	245	246	234	246	242	244	233	238	265	256	262	2965
2023	261	232	271	249	256	260	269	281	293	293	271	273	3210
当月环比	-0%	-11%	17%	-8%	3%	2%	3%	4%	4%	0%	-8%	1%	
当月同比	3%	-5%	10%	6%	4%	7%	10%	21%	23%	11%	6%	4%	8%
累计同比	3%	-1%	3%	3%	4%	4%	5%	7%	9%	9%	9%	8%	
新产能	揭阳石化50 海南炼油45 京博中聚40 中化弘润45 巨正源二期60 安庆石化30 京博中聚20 宝丰三期50 东华茂名40 宁波金发40 安徽天大15												
国产粉料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	29	24	23	21	22	25	27	27	27	25	25	26	301
2023	24	19	19	24	27	28	27	28	30	28	25	25	304
进口新料	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	37	32	40	33	34	31	32	36	42	43	41	44	444
2023	36	39	34	26	31	32	32	35	34	34	36	36	406
当月环比	-17%	9%	-13%	-23%	17%	4%	1%	9%	-5%	0%	7%	-1%	
当月同比	-3%	23%	-13%	-20%	-10%	2%	0%	-1%	-20%	-21%	-11%	-18%	-9%
累计同比	-3%	9%	1%	-4%	-5%	-4%	-3%	-3%	-5%	-7%	-8%	-9%	
新料总供应	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2022	320	300	309	288	301	299	303	295	307	333	322	332	3710
2023	322	291	324	299	313	321	329	345	357	355	332	334	3920
当月环比	-3%	-10%	11%	-8%	5%	2%	2%	5%	3%	-0%	-6%	1%	
当月同比	0%	-3%	5%	4%	4%	7%	9%	17%	16%	7%	3%	1%	6%
累计同比	0%	-1%	1%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	6%	6%	

数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

领先的衍生品/金融服务/品牌/公司

PP分合约供应情况：2405合约总供应 环比提高1%，累计同比提高13%

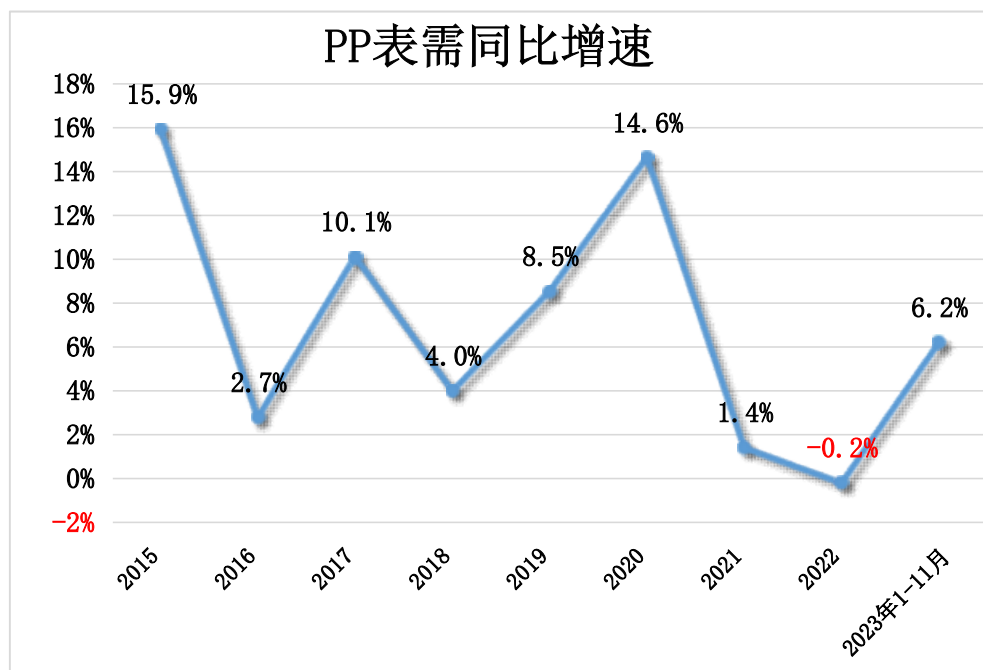


PP分合约供应增速									
	产量	产量环比	产量累计同比	进口	进口环比	进口累计同比	新料总供应	总供应环比	总供应累计同比
2022年1-4月（2205合约）	1076	-2%	-0%	142	-11%	-13%	1218	-3%	-2%
2022年5-8月（2209合约）	1065	-1%	-1%	133	-6%	-14%	1198	-2%	-3%
2022年9-12月（2301合约）	1125	6%	0%	169	27%	-7%	1294	8%	-1%
2023年1-4月（2305合约）	1099	-2%	2%	136	-20%	-4%	1234	-5%	1%
2023年5-8月（2309合约）	1177	7%	6%	131	-4%	-3%	1308	6%	5%
2023年9-12月（2401合约）	1238	5%	8%	140	7%	-9%	1378	5%	6%
2024年1-4月（2405合约）	1272	3%	16%	126	-10%	-10%	1398	1%	13%
2024年5-8月（2409合约）	1302	2%	11%	120	-5%	-11%	1422	2%	11%
2024年9-12月（2501合约）	1364	5%	10%	125	4%	-9%	1489	5%	10%

数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

领先的衍生品/金融服务/品牌/公司

1-11月PP表观需求量同比增加6.2%



- 2023年1-11月，国内PP表观需求量3465万吨，累计同比增加6.2%。

12月下旬PP有新产能投放预期

2405合约PP计划投产		
安徽天大	15	2023年12月
惠州立拓	30	2024年年初
金能科技二期 #1	45	2024年年初
国乔石化/泉州国亨	45	2024年1月
揭阳石化#2	20	2024年3月
中景石化三期#2	60	2024年3月
总计	215	

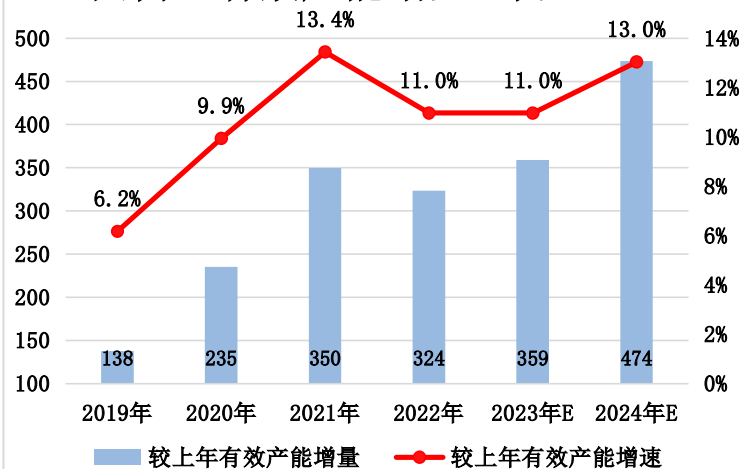
- 12月下旬PP新产能有投放预期。
- 2405合约上PP计划有215万吨新产能投放，长线PP供应承压。

外盘新产能:

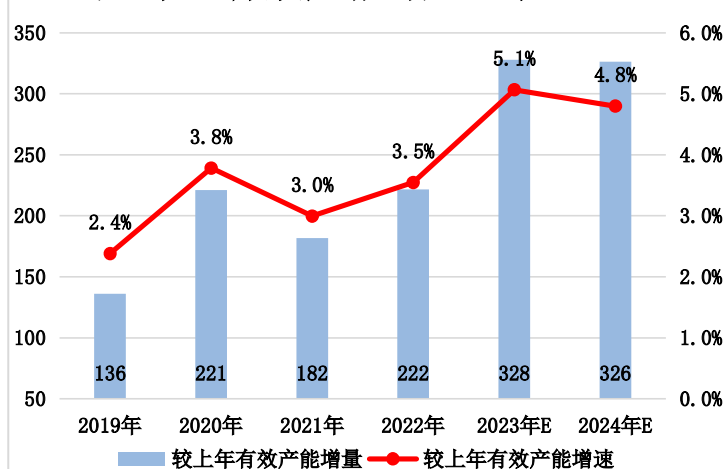
时间	国家	公司	产能	投产时间
2024	印度	Nayara Energy	45	2024年1月
	美国	台塑	25	2024年一季度
	乌兹别克斯坦	UZBEKISTAN	72	2024年一季度
	日本	Prime Polymer	20	2024年7月
	印尼	Polytama	30	2024年
	尼日利亚	Dangote PC	90	2024年
	伊朗	Sina Chem Chabahar	50	2024年
总计			332	

2024年PP新产能主要集中于国内

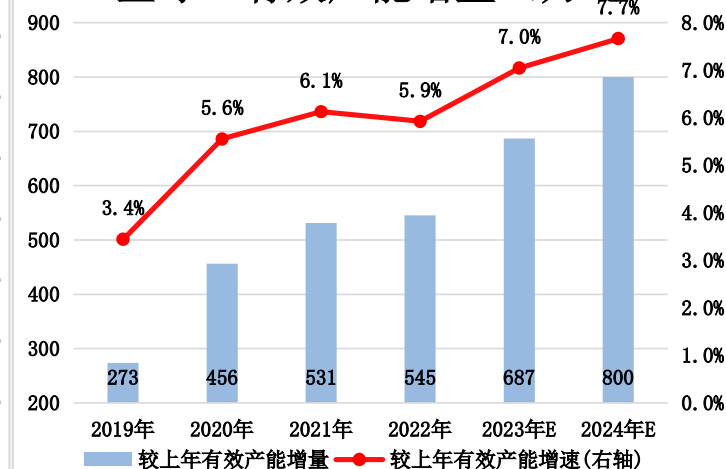
国内PP有效产能增量（万吨）



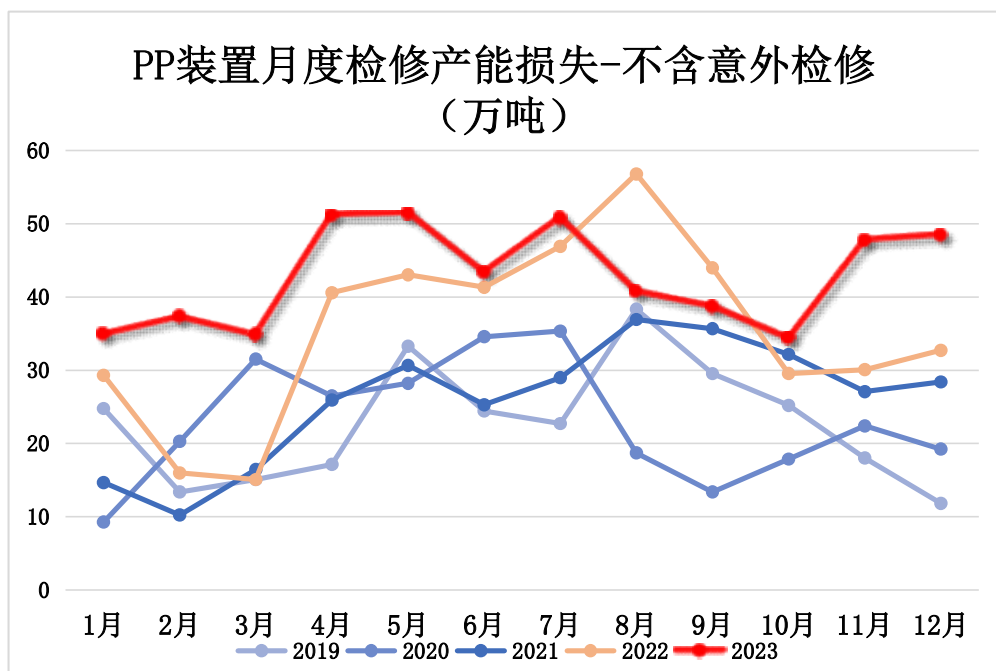
国外PP有效产能增量（万吨）



全球PP有效产能增量（万吨）



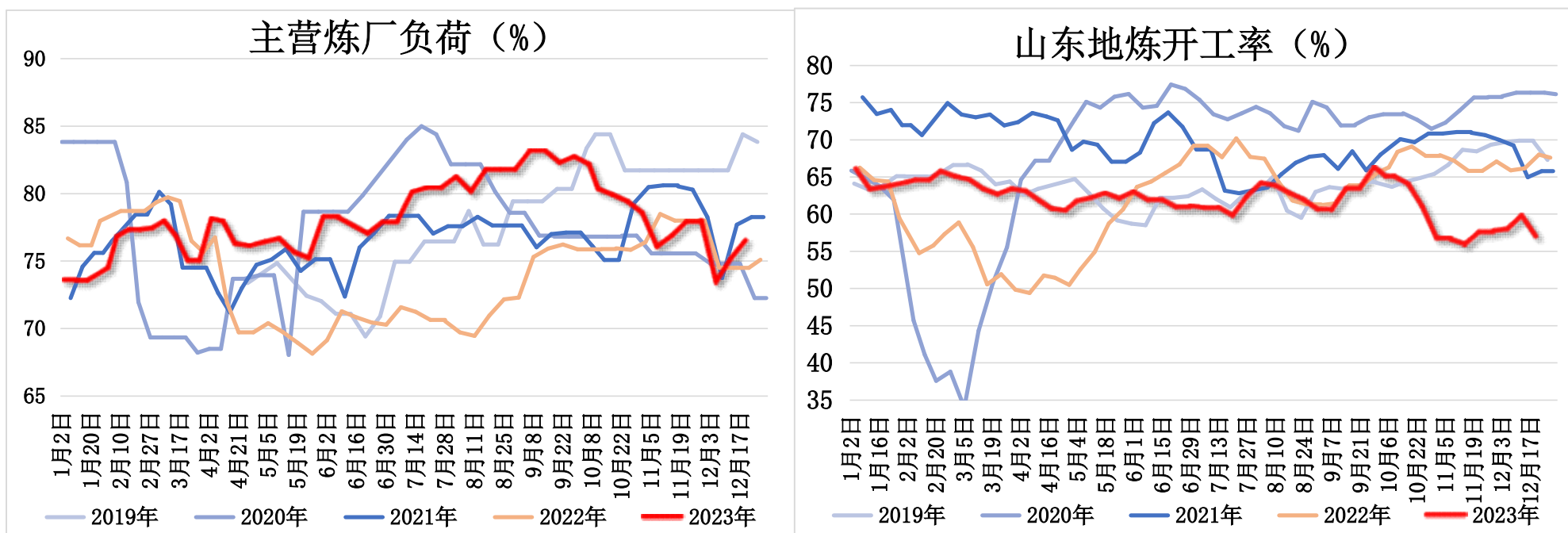
PP检修损失保持高位



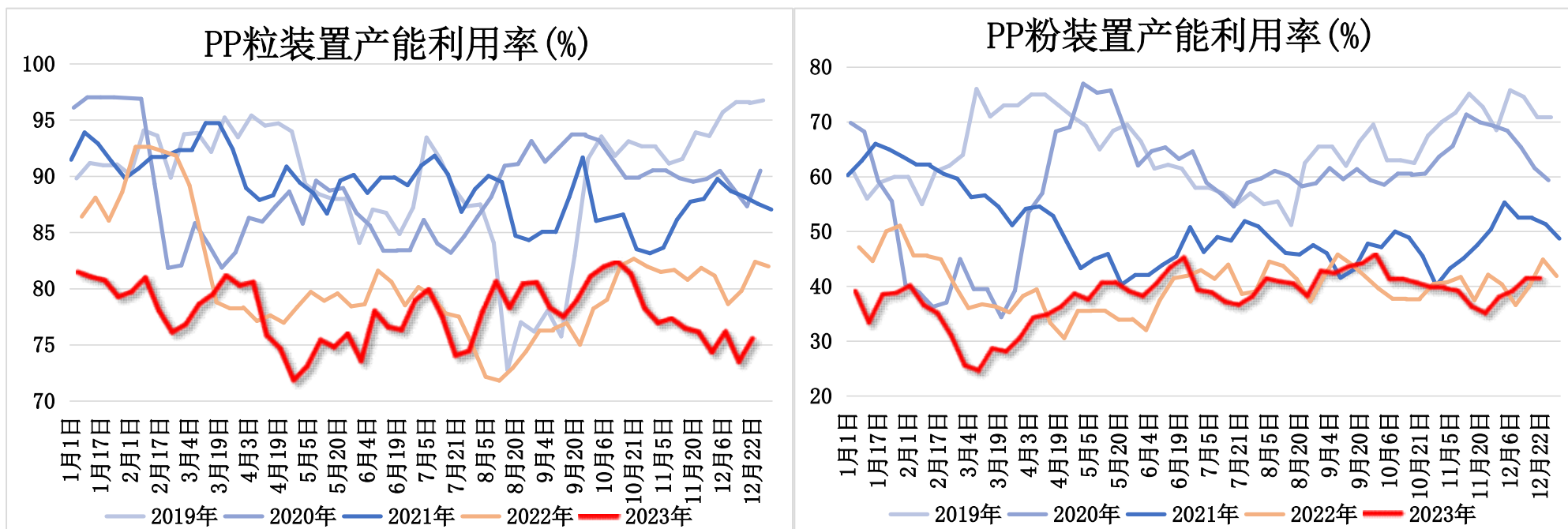
由于PP意外检修损失较多，因此实际检修损失会高于预测检修损失。

企业名称	装置名称	涉及产能	停车时间	计划开车时间
武汉石化		10	2021/11/12	待定
海国龙油	#1	20	2022/2/11	待定
海国龙油	#2	35	2022/4/18	待定
天津联合		6	2022/7/31	待定
锦西石化		15	2023/2/16	待定
燕山石化	二线	7	2023/9/18	2023/12/31
绍兴三圆	新线	30	2023/9/20	待定
青海盐湖		16	2023/10/27	待定
常州富德		30	2023/11/1	待定
京博石化	#1	20	2023/11/1	待定
洛阳石化	老线	8	2023/11/3	待定
天津渤化		30	2023/11/18	待定
东莞巨正源	#2	30	2023/11/24	2024/1/24
东莞巨正源	#1	30	2023/11/27	2024/1/24
北方华锦	老装置	6	2023/12/5	待定
中景石化	一期#1	35	2023/12/5	待定
京博石化	二线	40	2023/12/6	待定
弘润石化		45	2023/12/6	待定
宁波金发	#2	40	2023/12/6	待定
福建联合	#2	22	2023/12/8	2023/12/25
万华化学		30	2023/12/10	待定
金能化学	#1	45	2023/12/15	2023/12/24
延安炼厂	#1	10	2023/12/20	待定
上海石化	#1	10	2023/12/22	2024/1/11
总计		570		

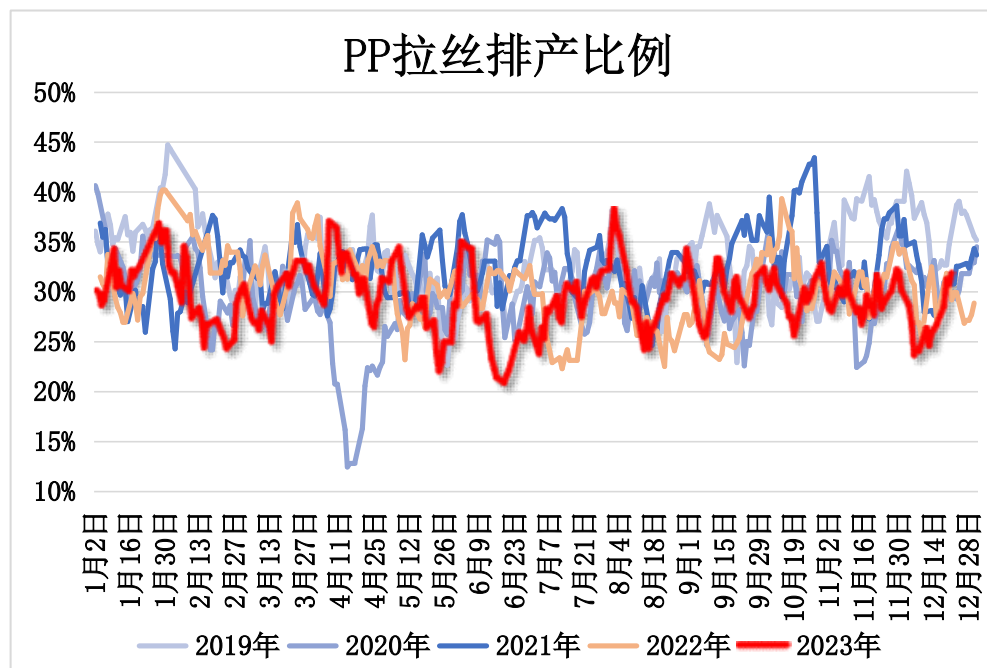
主营炼厂负荷环比回升



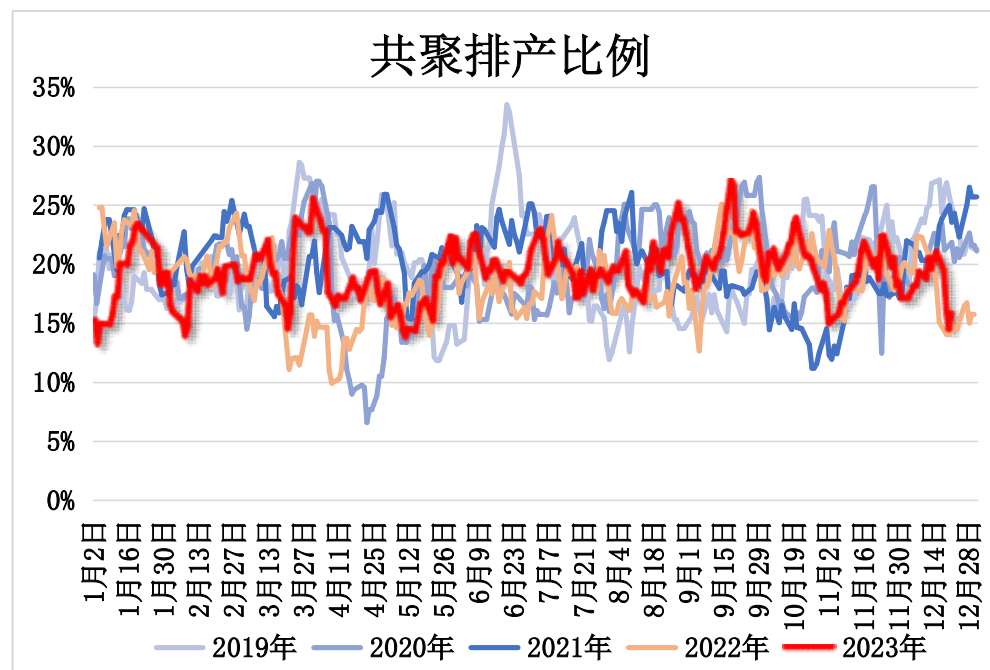
部分PDH装置恢复, PP整体负荷提升



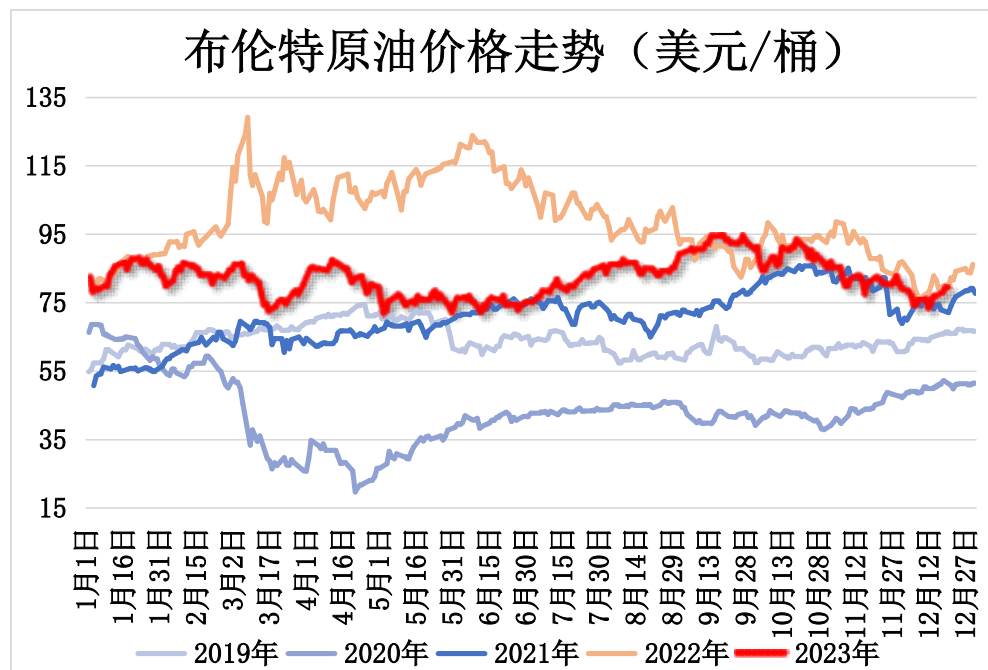
标品拉丝排产回升至正常水平



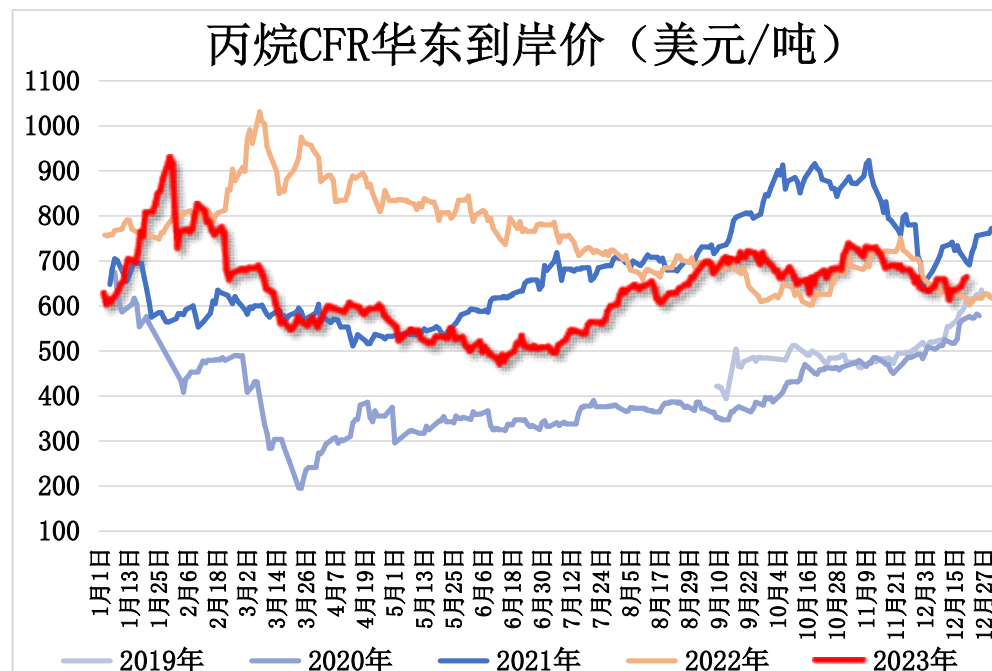
非标品共聚注塑排产下降



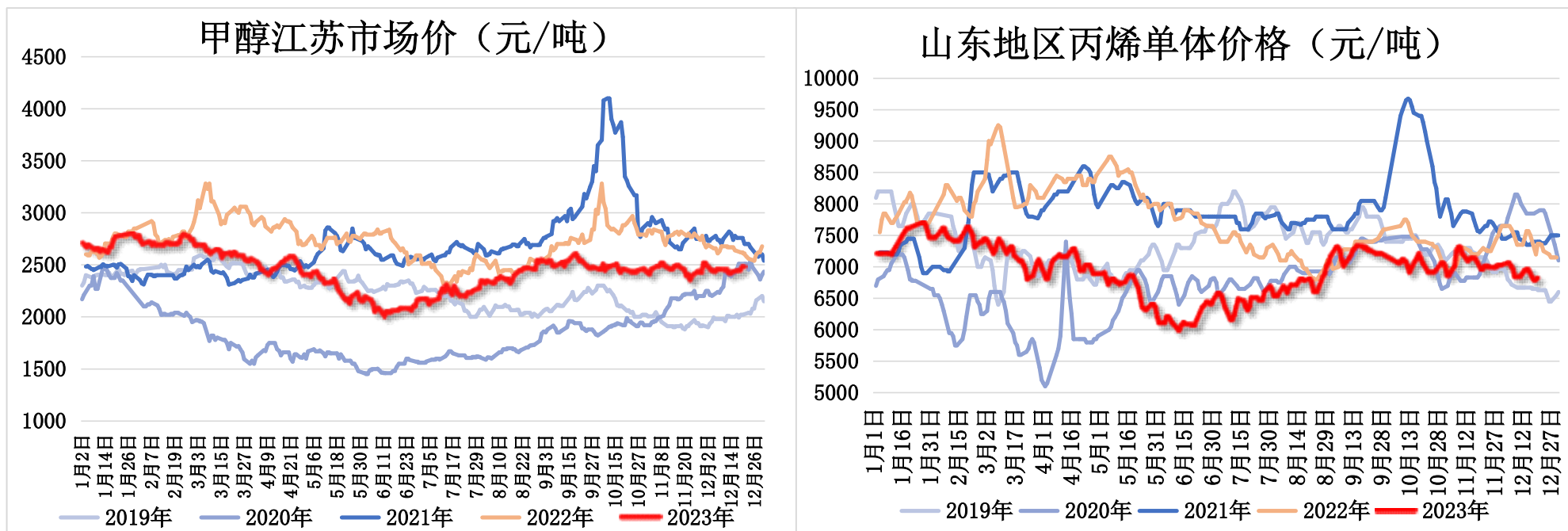
本周原油价格走强



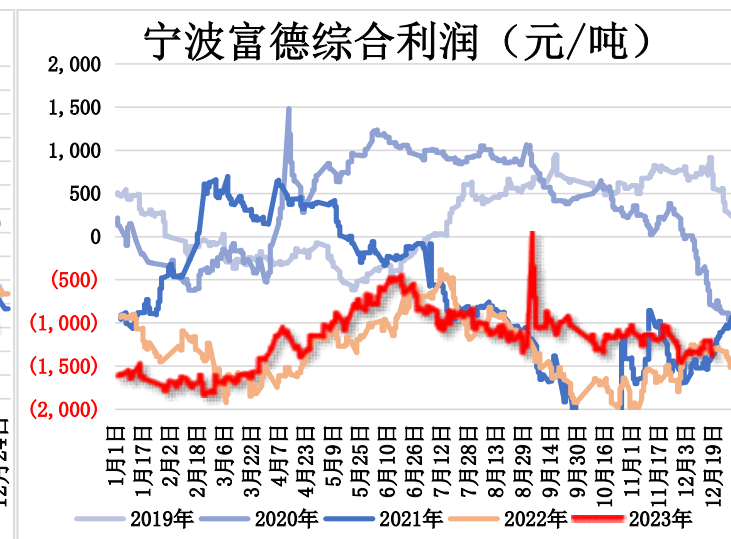
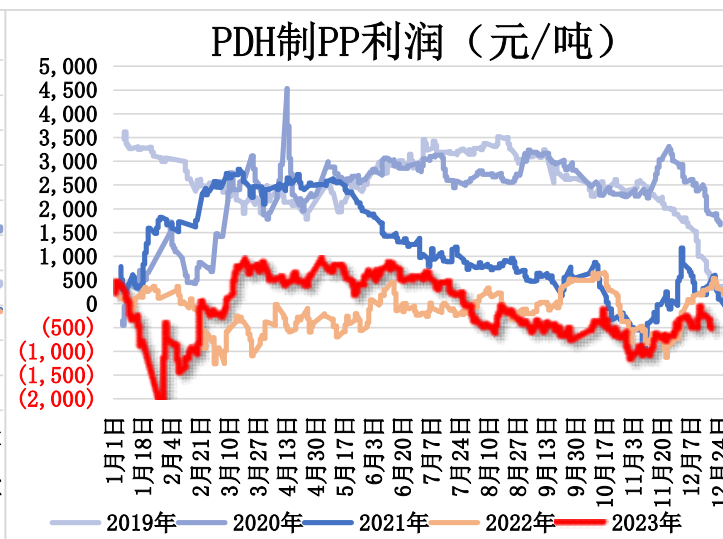
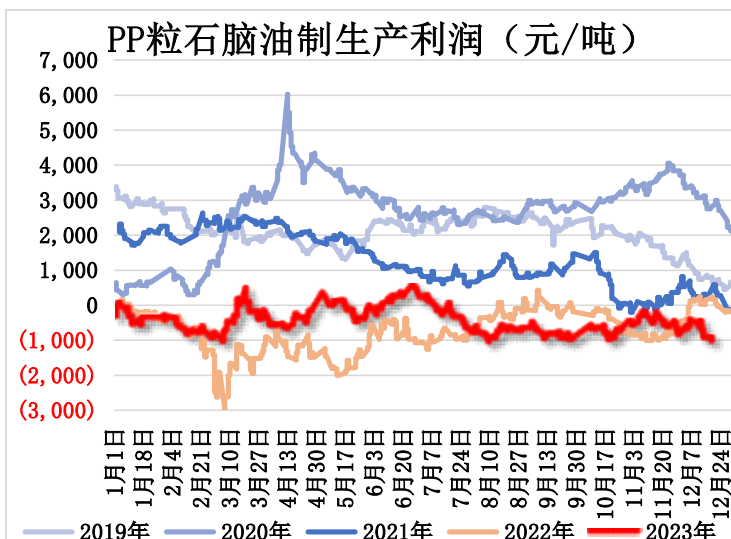
受地缘政治风险提升带动，进口丙烷价格上涨



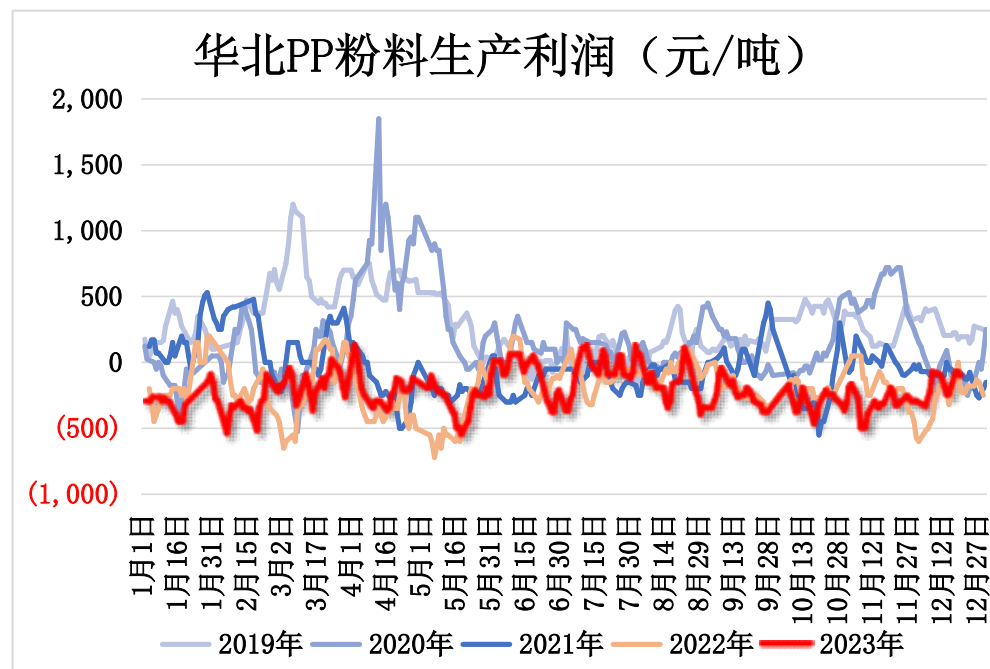
丙烯价格偏弱运行



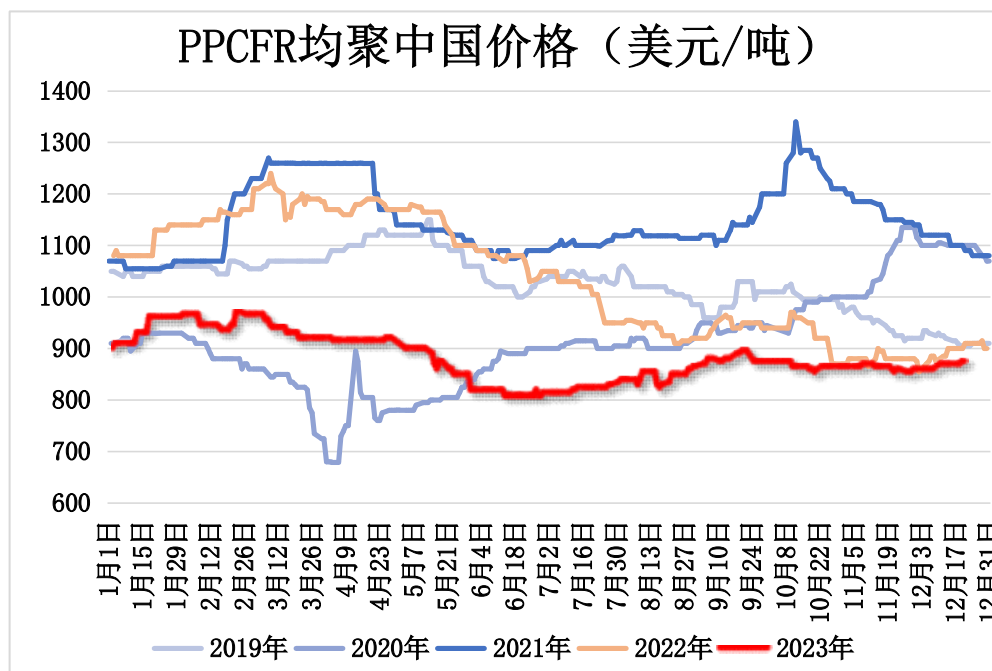
PDH制生产利润回落



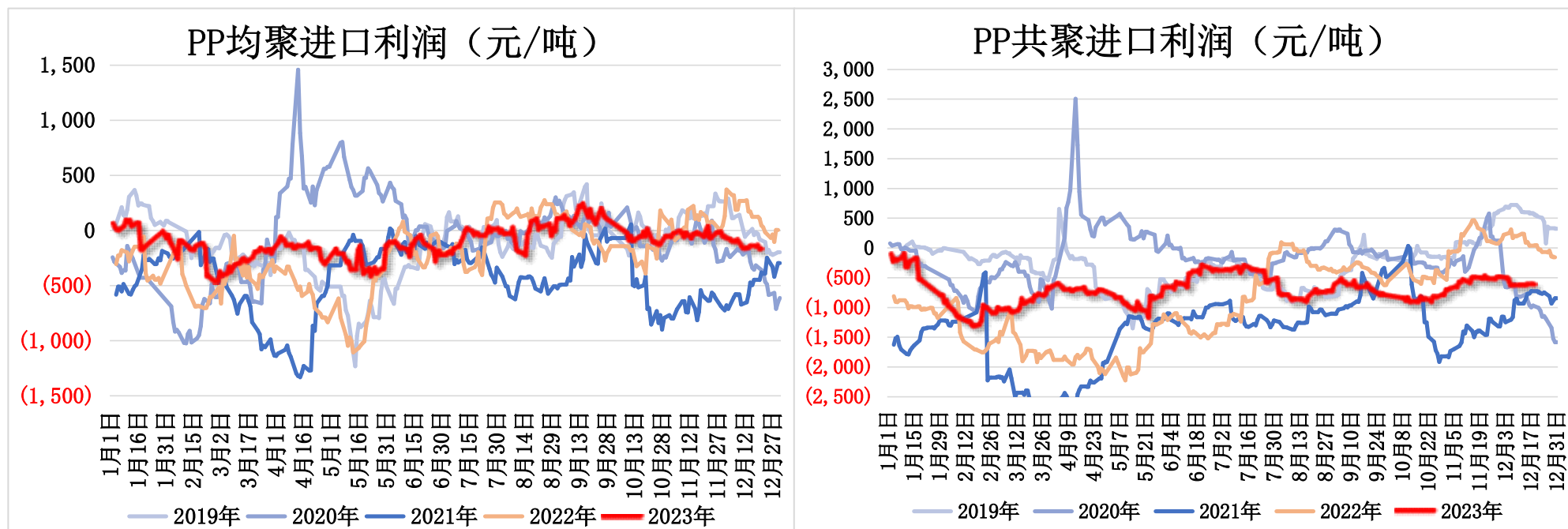
粉料生产利润水平好转

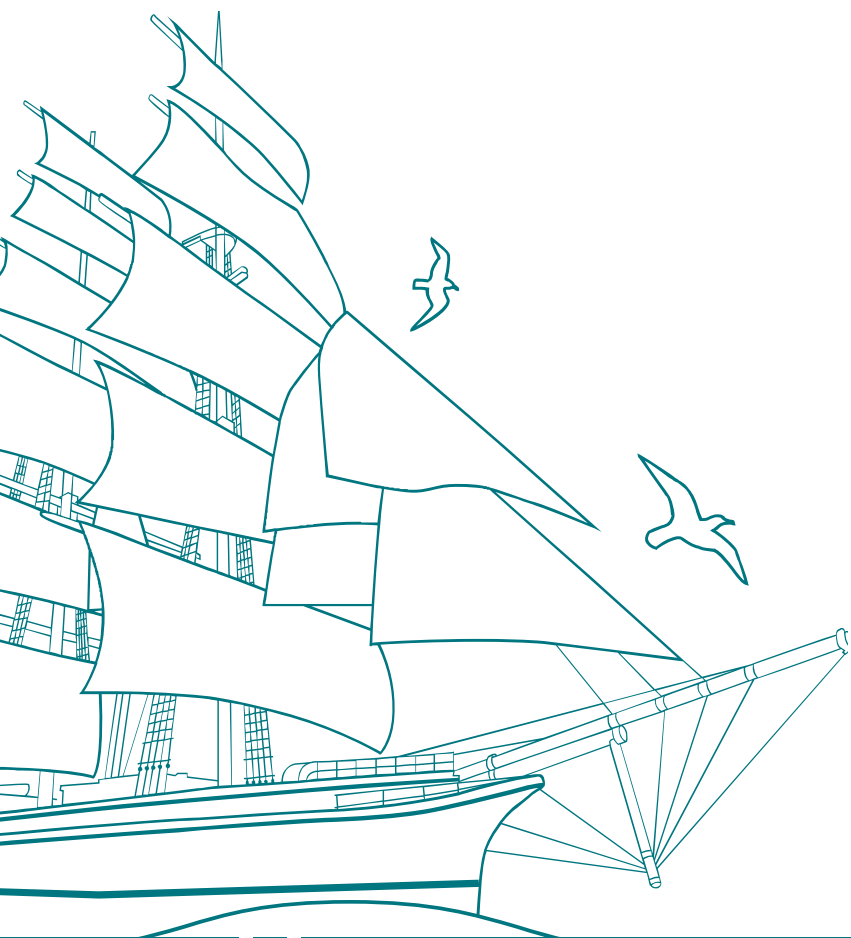


外盘报价875美金/吨，较上周上涨5美元/吨，折算人民币7650元/吨



PP进口窗口关闭





01 近期走势

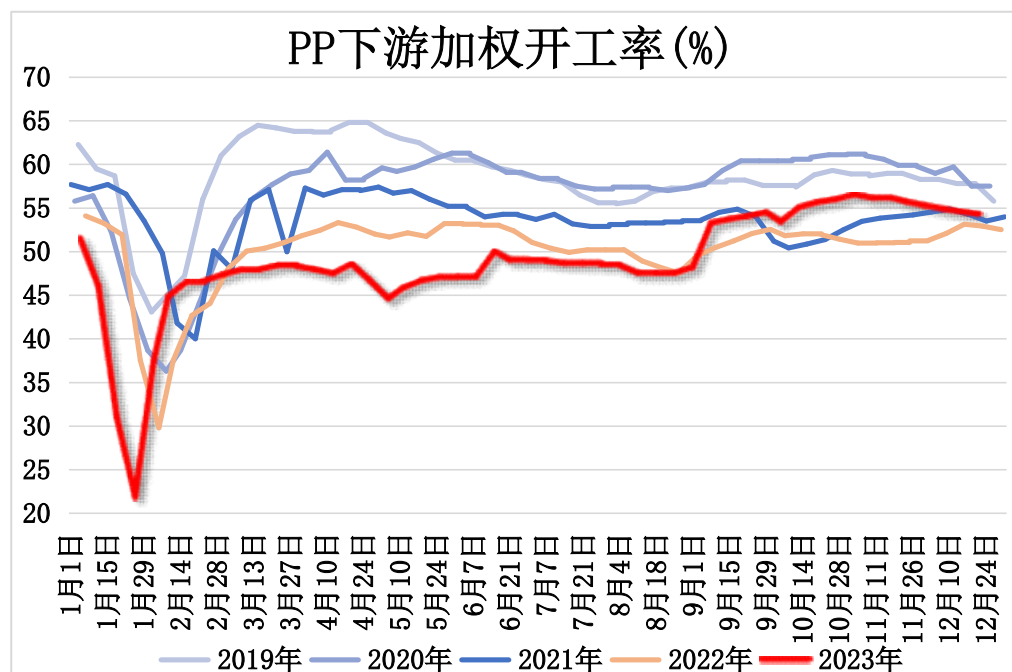
02 供应情况

➡ 03 需求情况

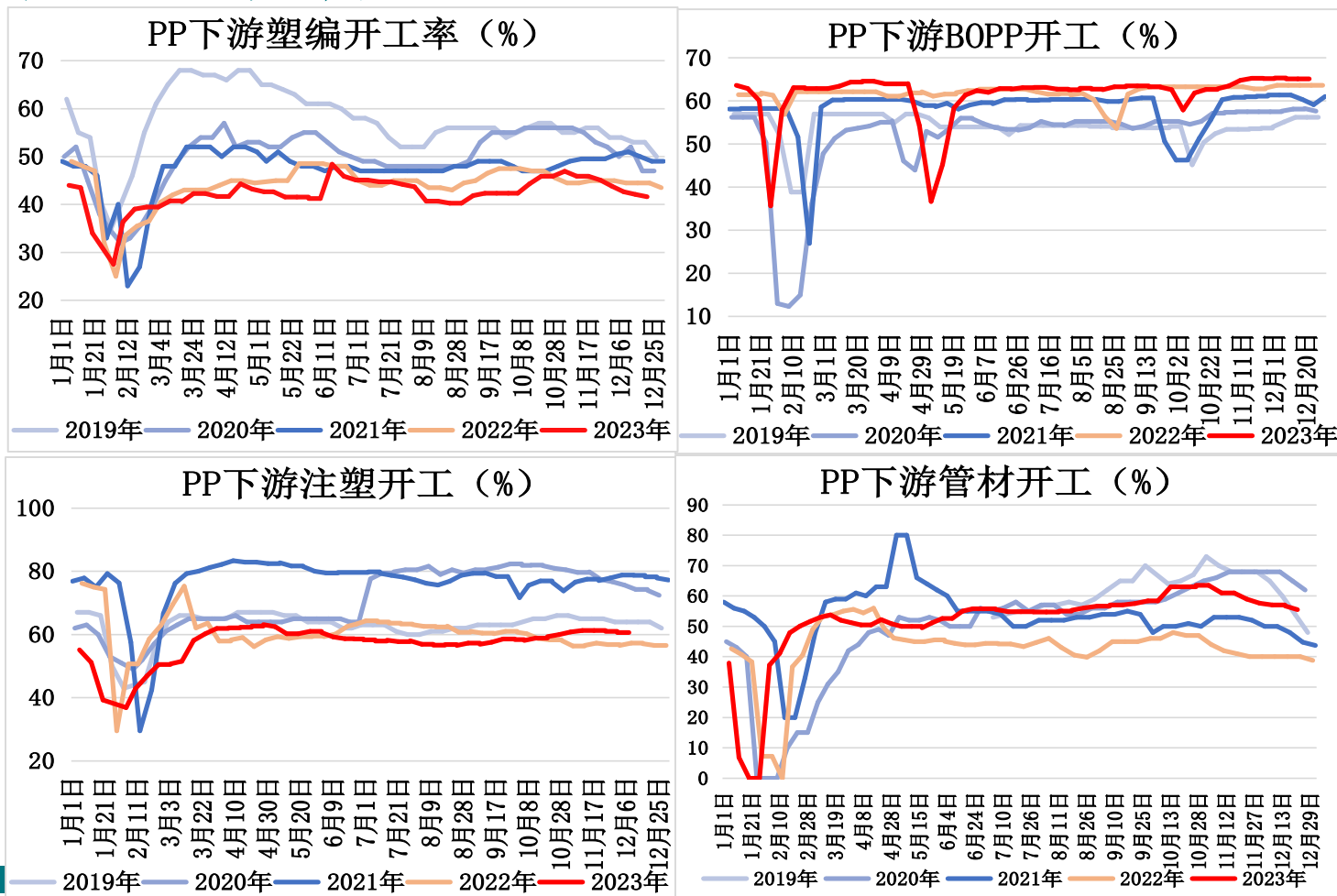
04 库存与仓单情况

05 价差

下游正处淡季，整体开工下滑



下游开工下行

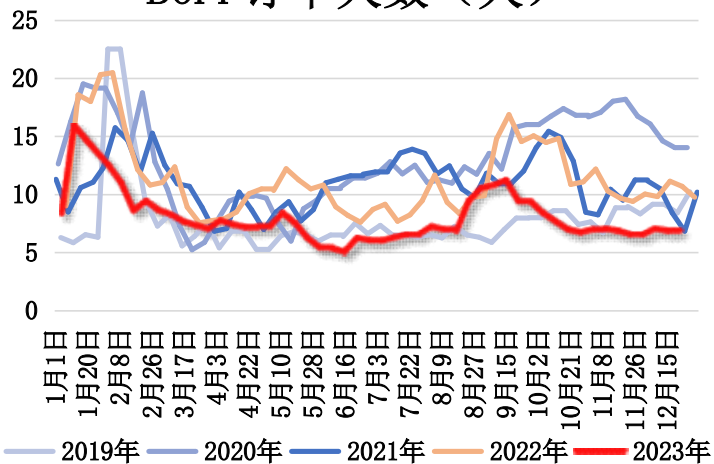


数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

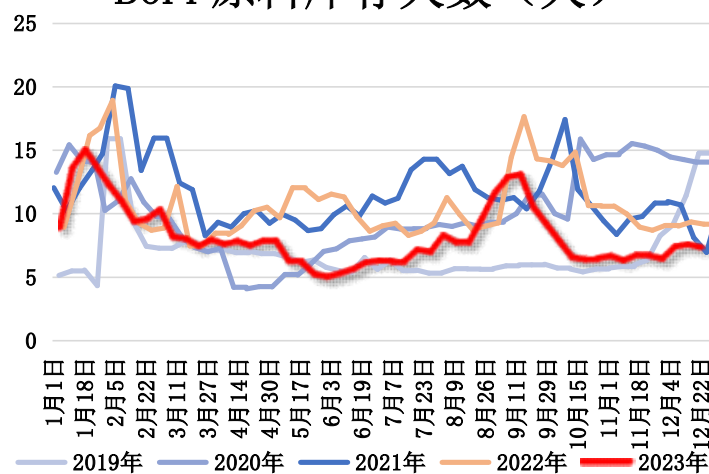
领先的衍生品/金融/服务/品牌/公司

BOPP成品库存去化困难

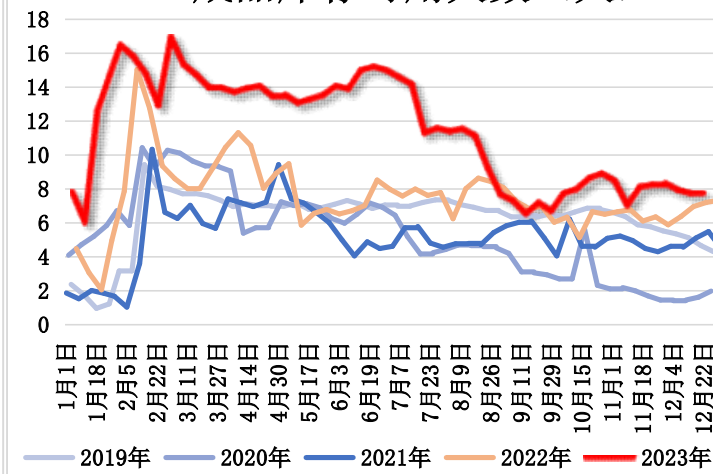
BOPP订单天数（天）



BOPP原料库存天数（天）

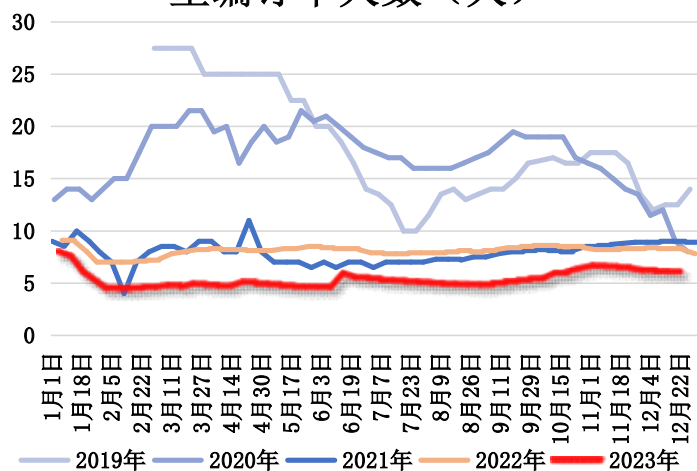


BOPP成品库存可用天数（天）

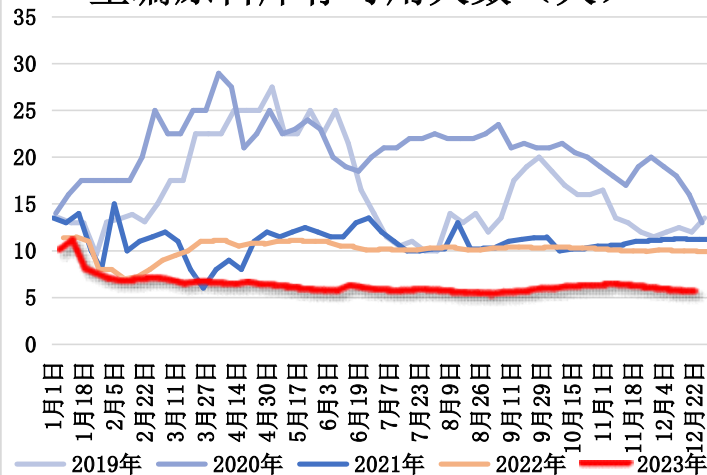


塑编下游补库意愿弱

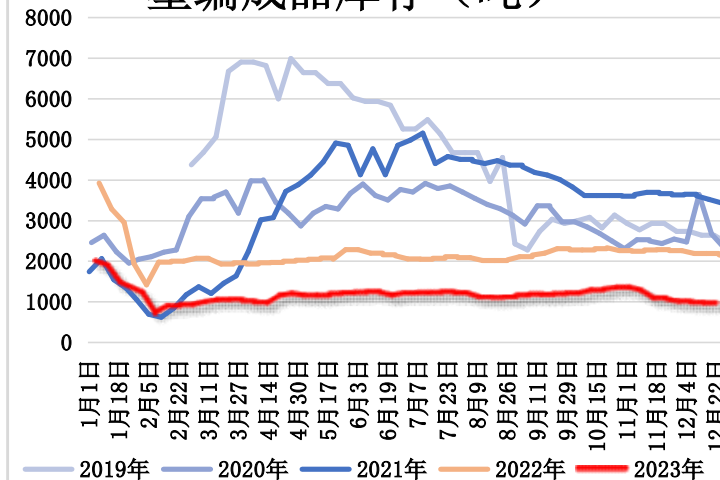
塑编订单天数（天）



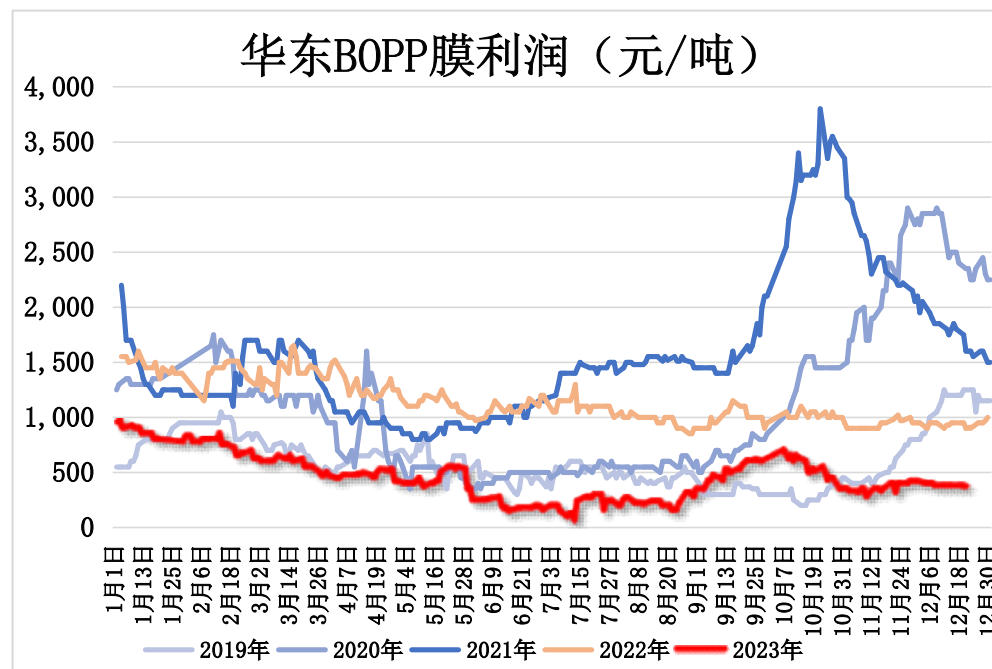
塑编原料库存可用天数（天）



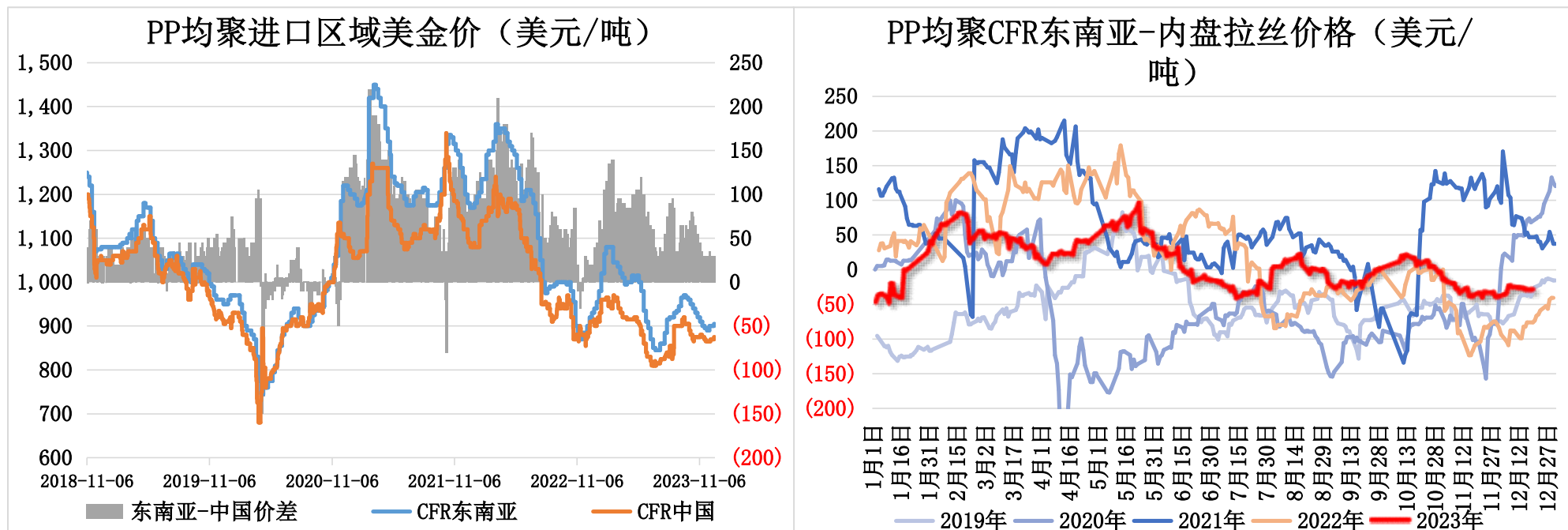
塑编成品库存（吨）



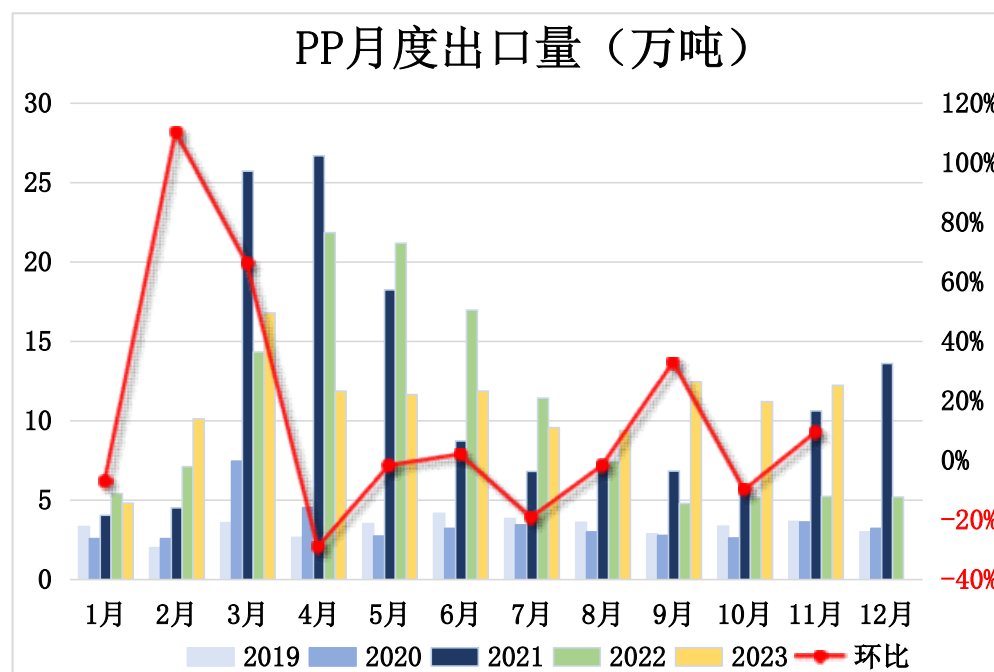
BOPP生产利润处于低位

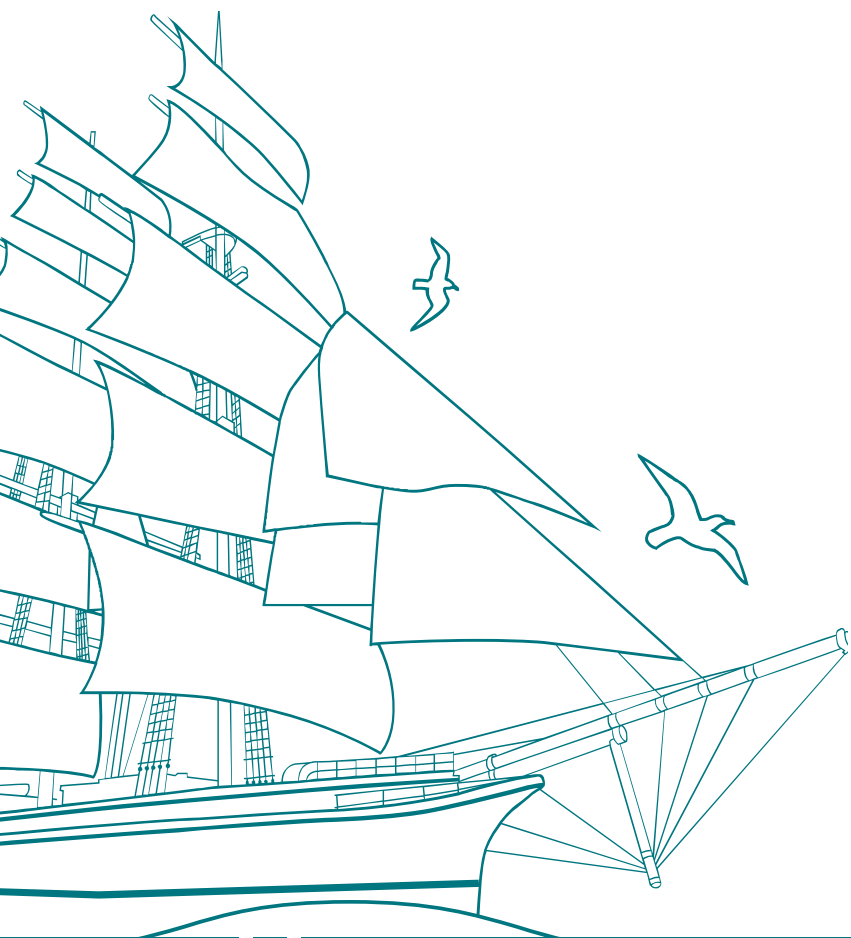


PP出口窗口关闭



12月PP出口窗口保持关闭






01 近期走势

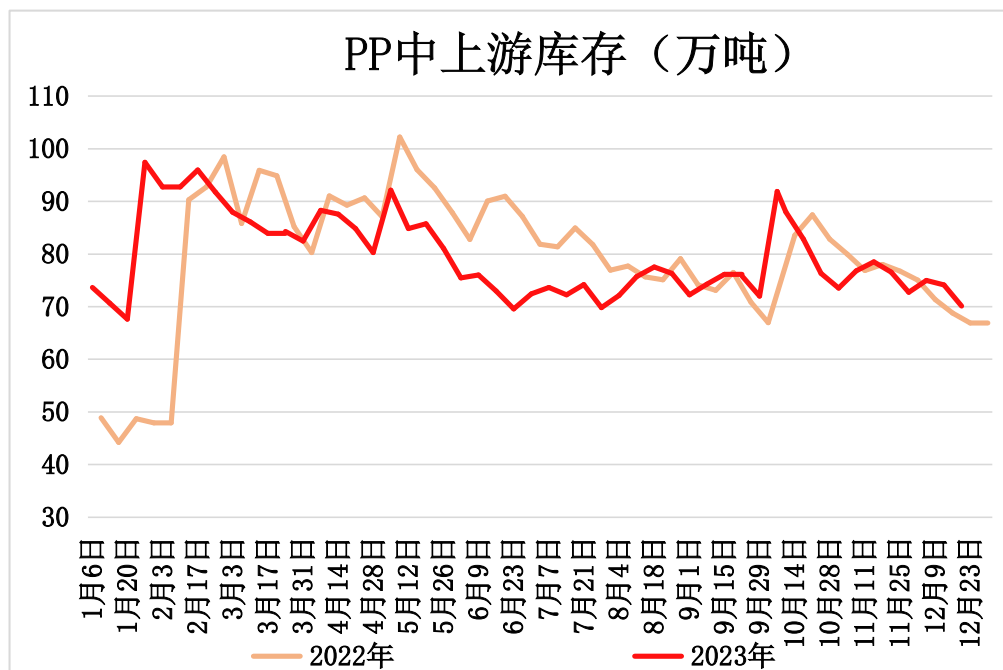
02 供应情况

03 需求情况

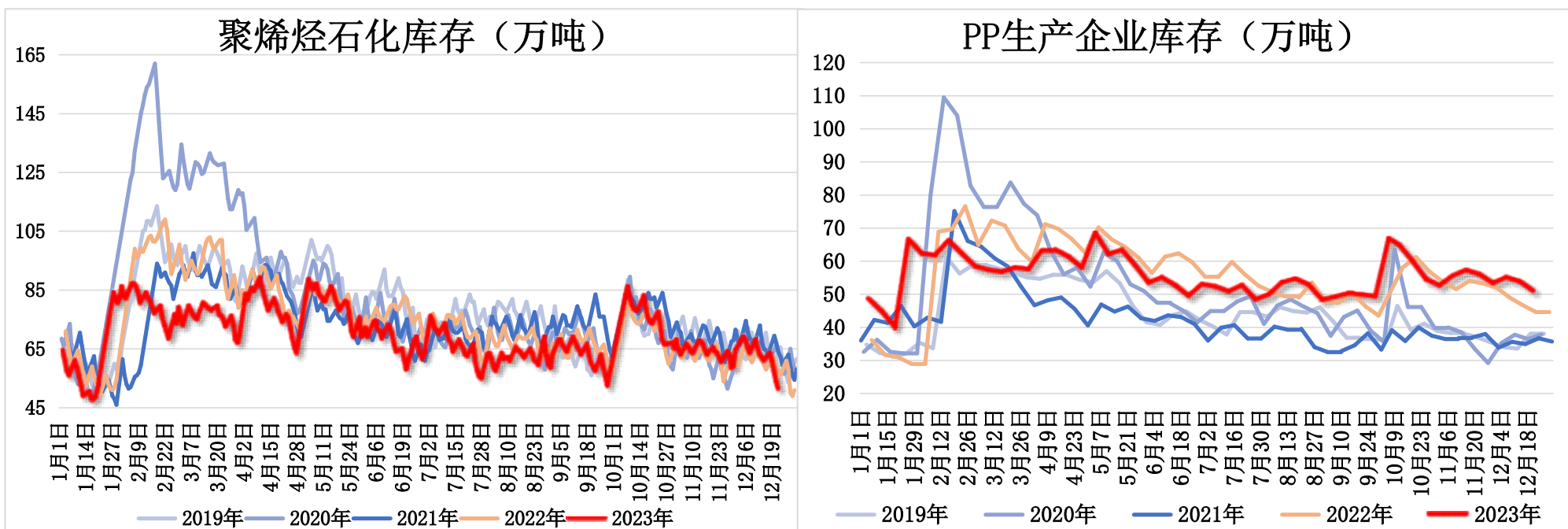
 04 库存与仓单情况

05 价差

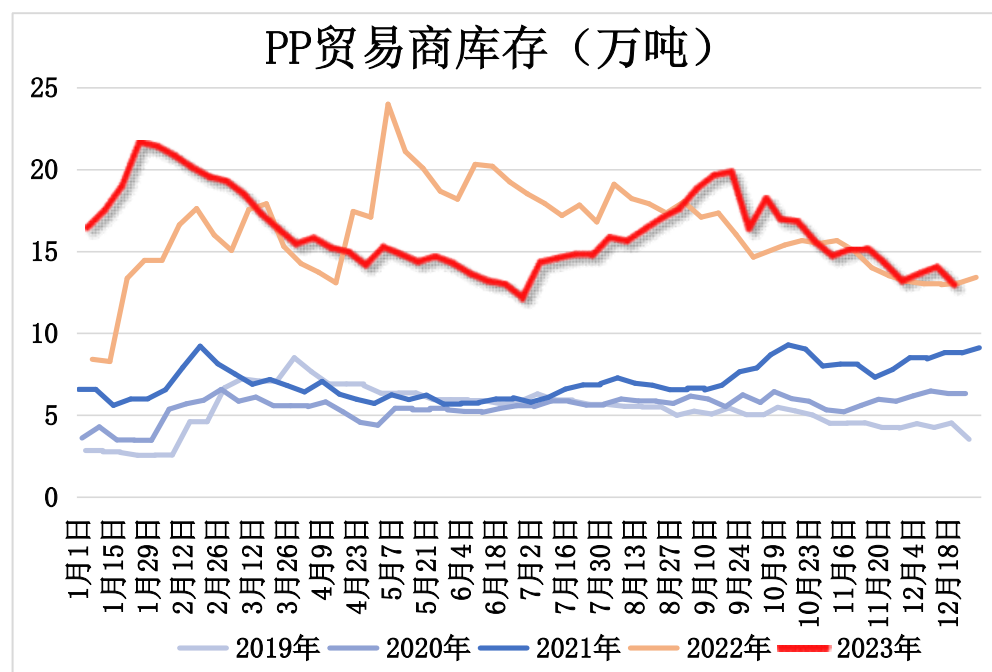
PP中上游库存同比偏高



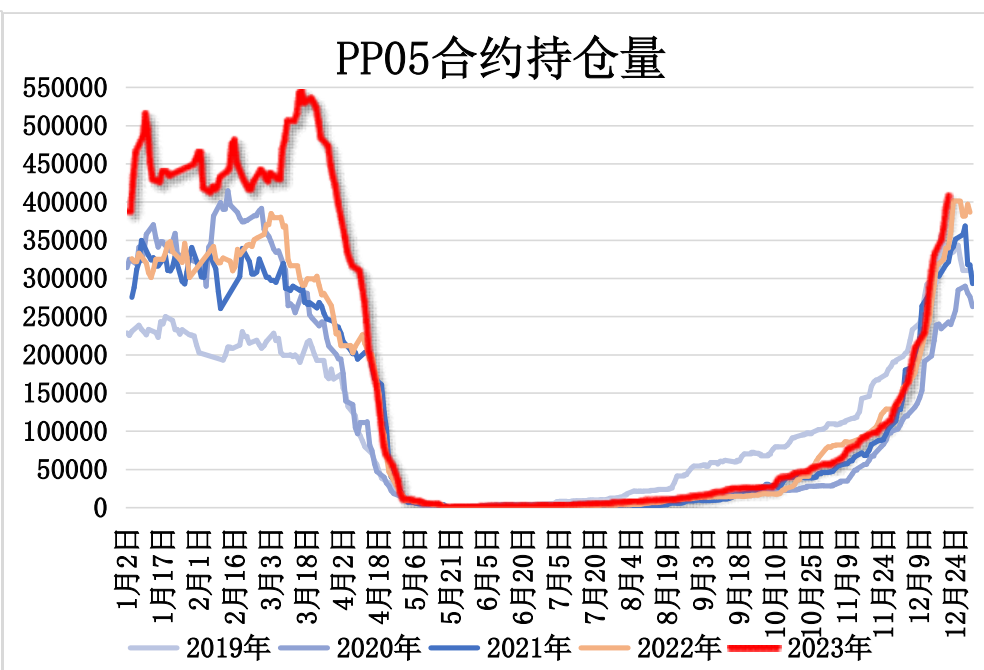
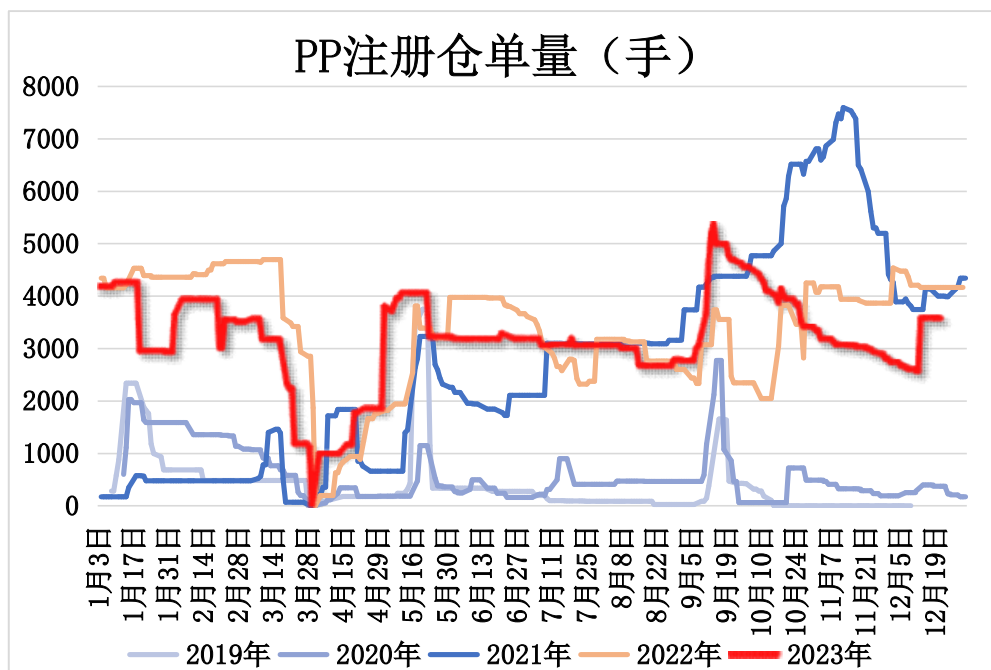
生产企业库存同比偏高

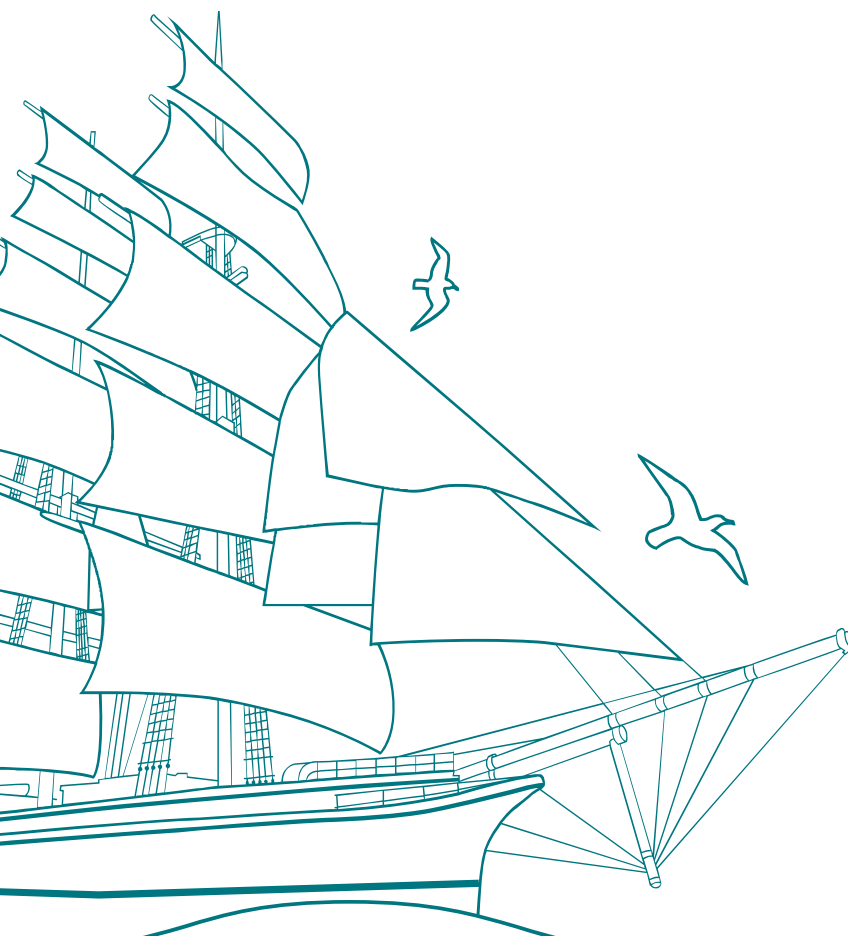


贸易商积极去化库存



PP仓单：3565手





01 近期走势

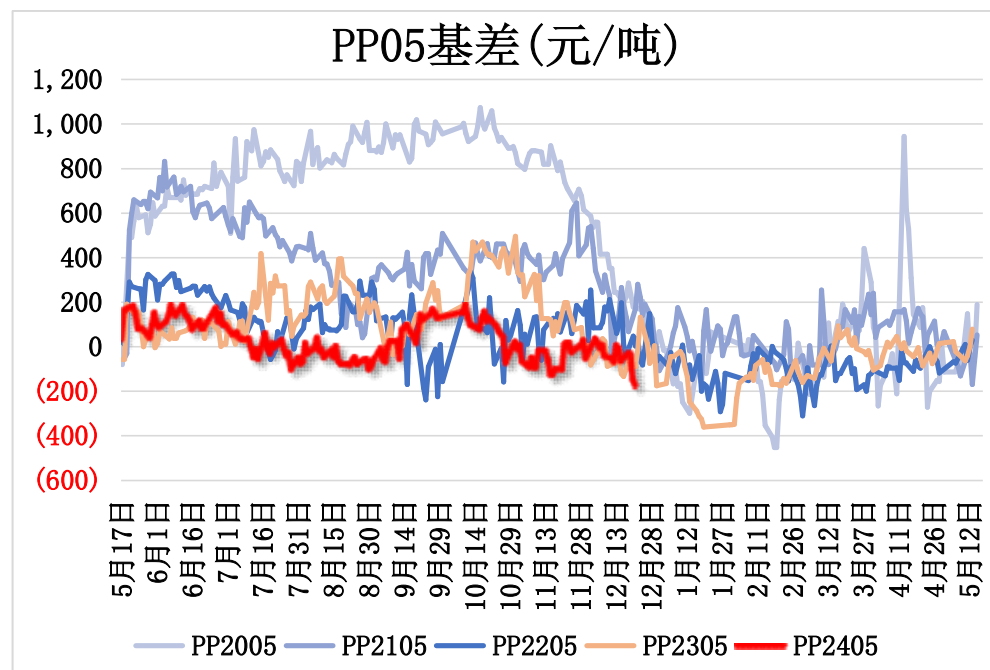
02 供应情况

03 需求情况

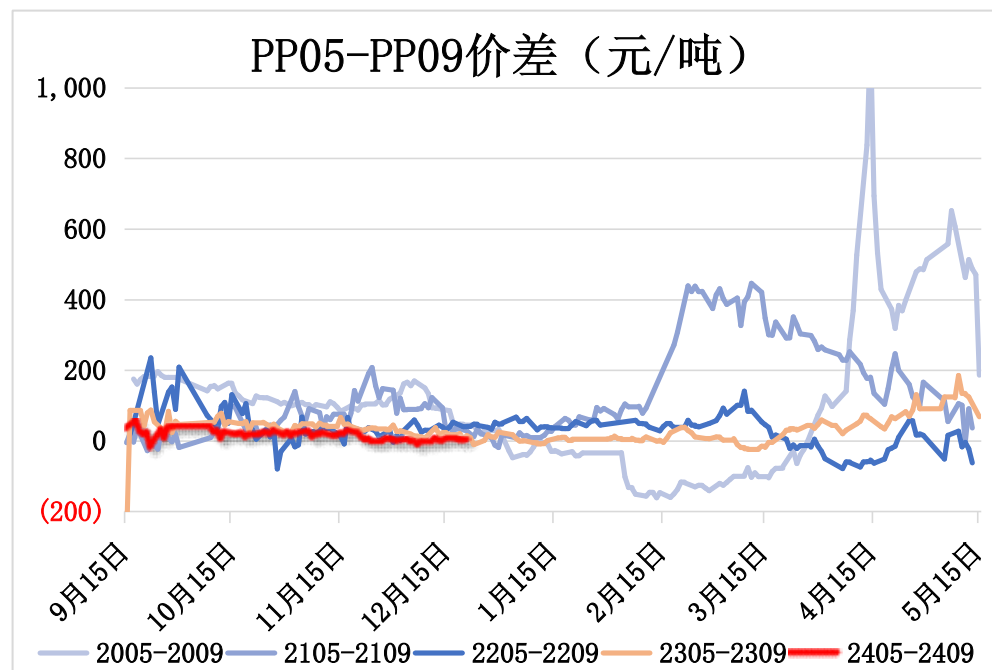
04 库存与仓单情况

➡ 05 价差

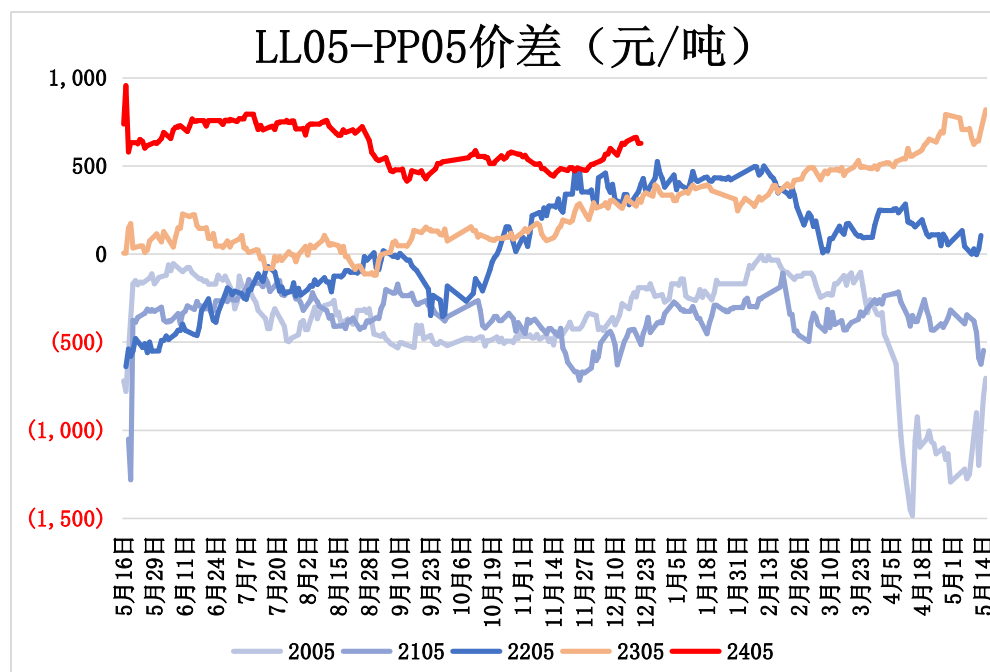
基差走弱，05合约基差-200元/吨



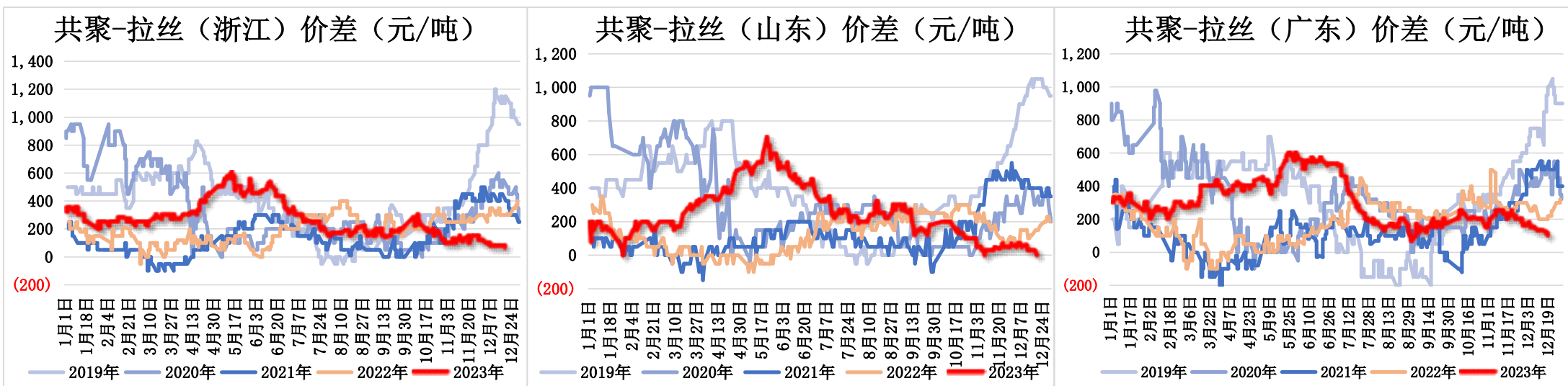
5-9跨月价差保持平水



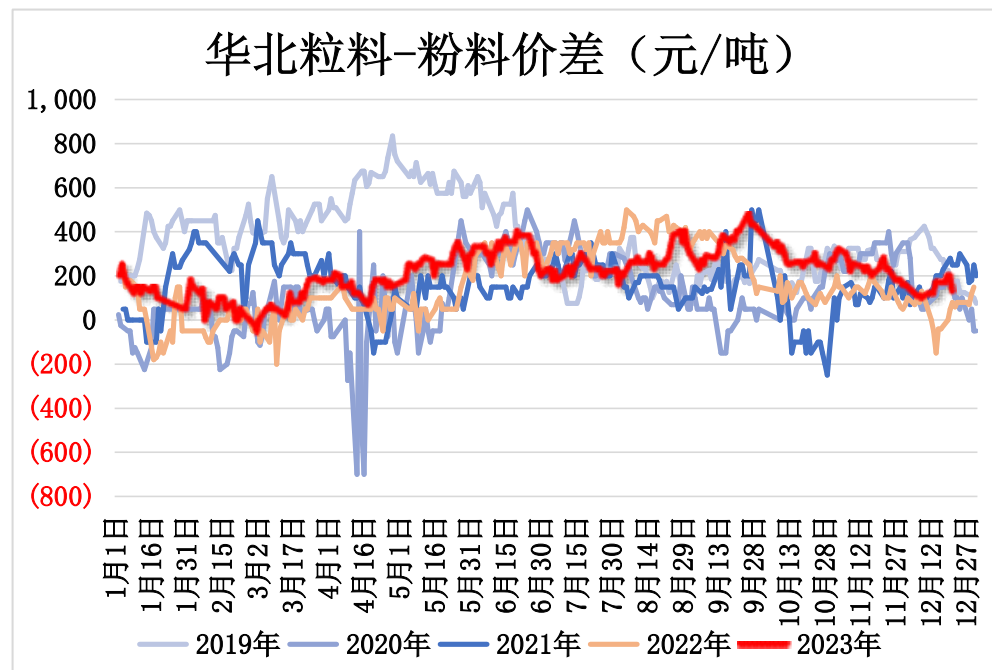
从长线来看L-PP价差仍有走扩空间



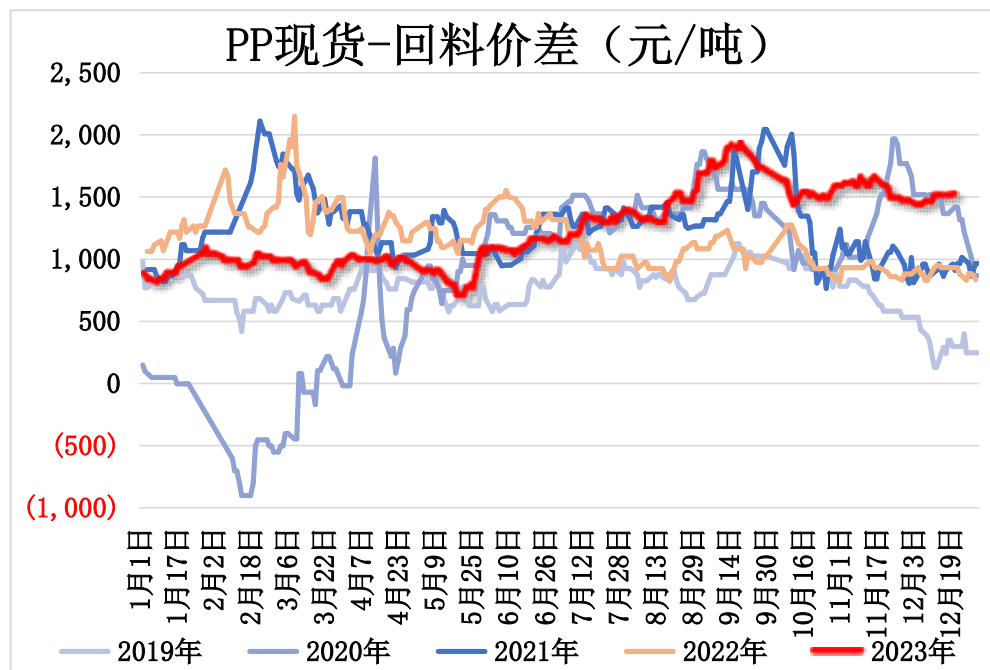
共聚价格继续走弱



粒粉价差低于正常水平



一级回料5900元/吨



免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

创新服务 价值共享

黄月亮

从业资格号：F3071105

投资咨询号：Z0018860

审核人：施潇涵

