



新湖能化PP周报

日期：2024年01月06日



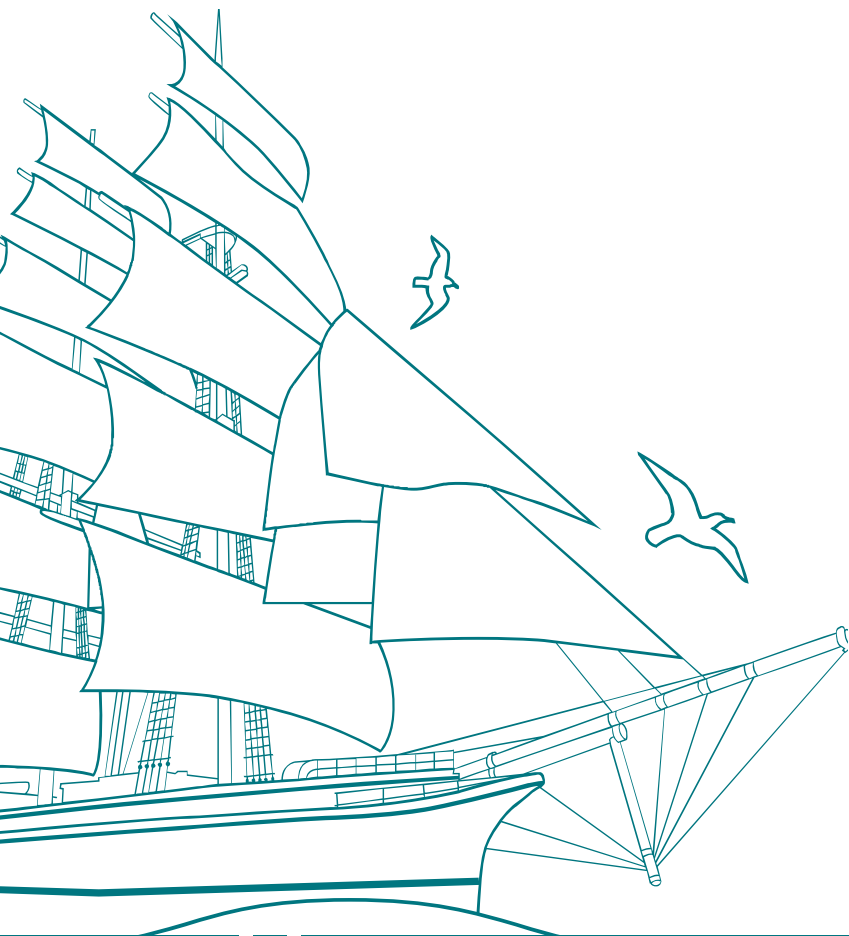
01 近期走势

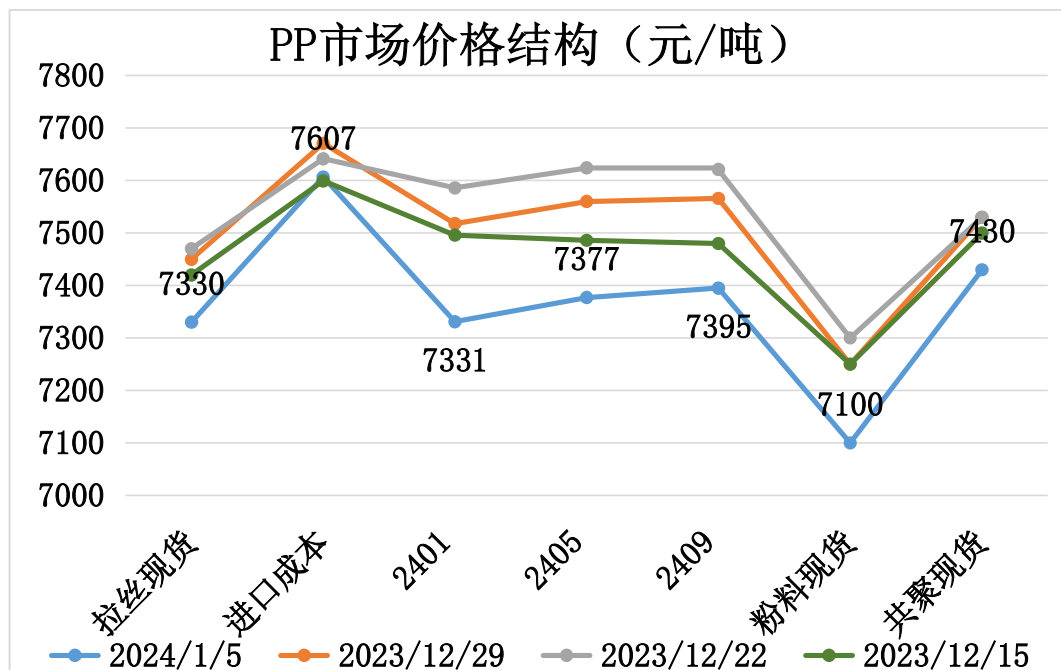
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

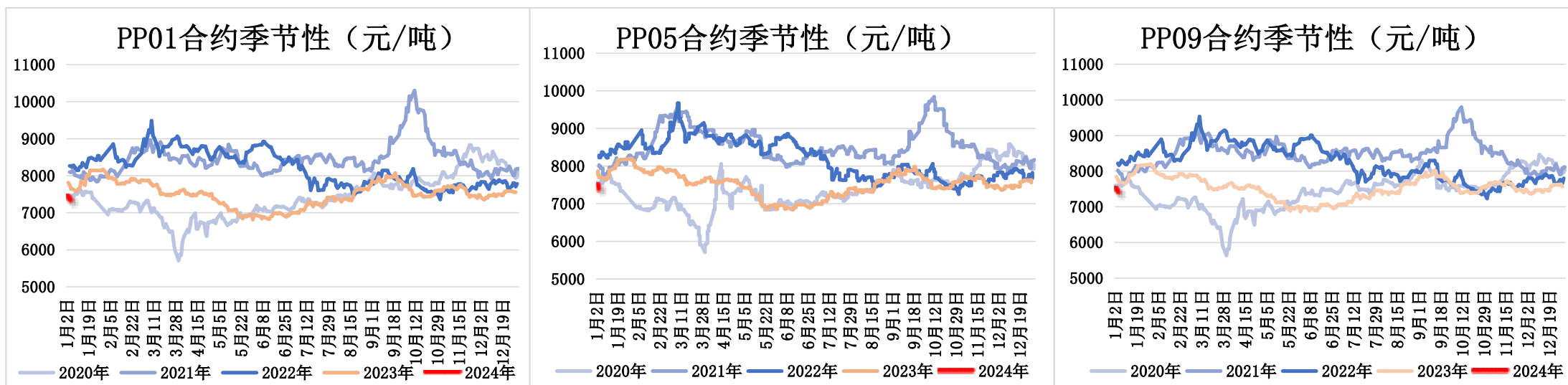
05 价差



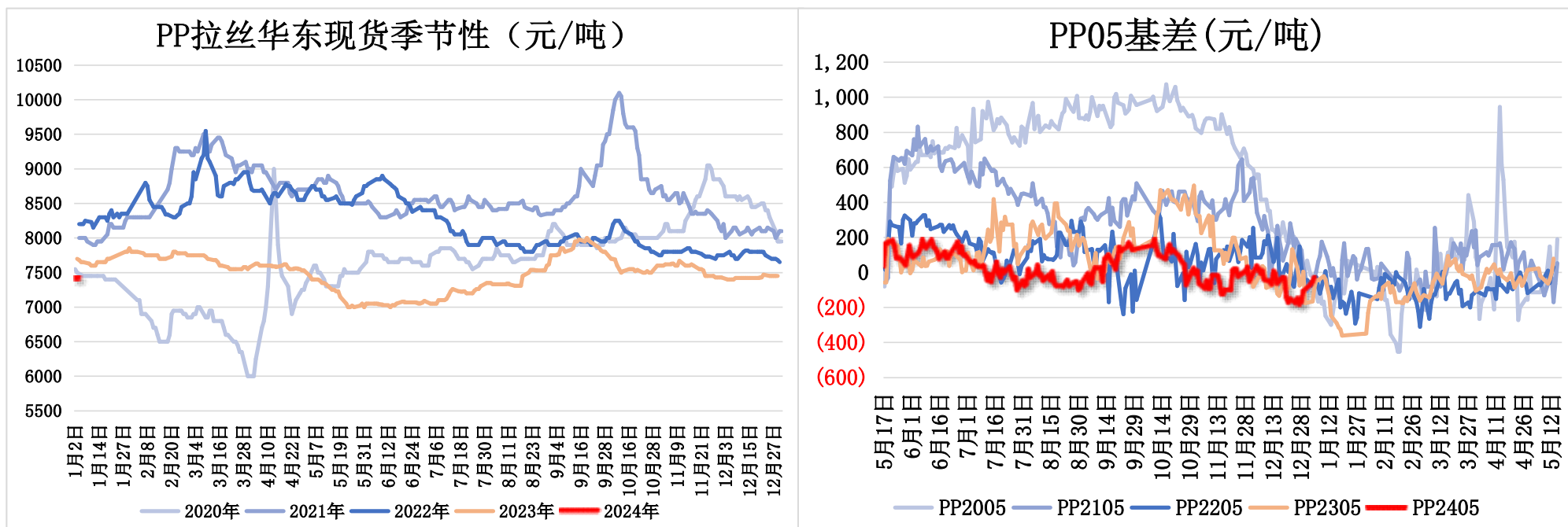


- 部分检修装置恢复, PP整体负荷提升。长线来看PDH利润回升, PDH负荷预期提升, 再加上PP新产能的投放, PP供应压力进一步提高。
- 终端开工继续走弱, 下游成品库存高位, 生产利润微薄, 下游厂家补库意愿弱。
- 假期期间石化库存累库超预期, 节后中上游库存去化较慢, 春节前上游去库仍有压力。
- PP去库速度缓慢, 供应预期增加, 需求持续走弱, PP价格偏弱运行。从长线来看, PP供应压力持续提高, 终端需求疲弱, 库存去化难度提升, 建议将PP作为空头配置, 关注进口丙烷价格的波动以及新产能投产进度。
- 在2405合约上PP新装置投产集中, 且PP现有装置的整体负荷预期提升, 而PE几无新产能投产, 现有装置负荷的可提升空间也较小, 因此PP供应压力将会明显高于PE。根据预估, 2405合约上PP供应同比增速为13%, 而PE为7%, 买L空PP套利可继续持有, 关注PE进口情况、原料价格波动以及PP新装置投产进度。

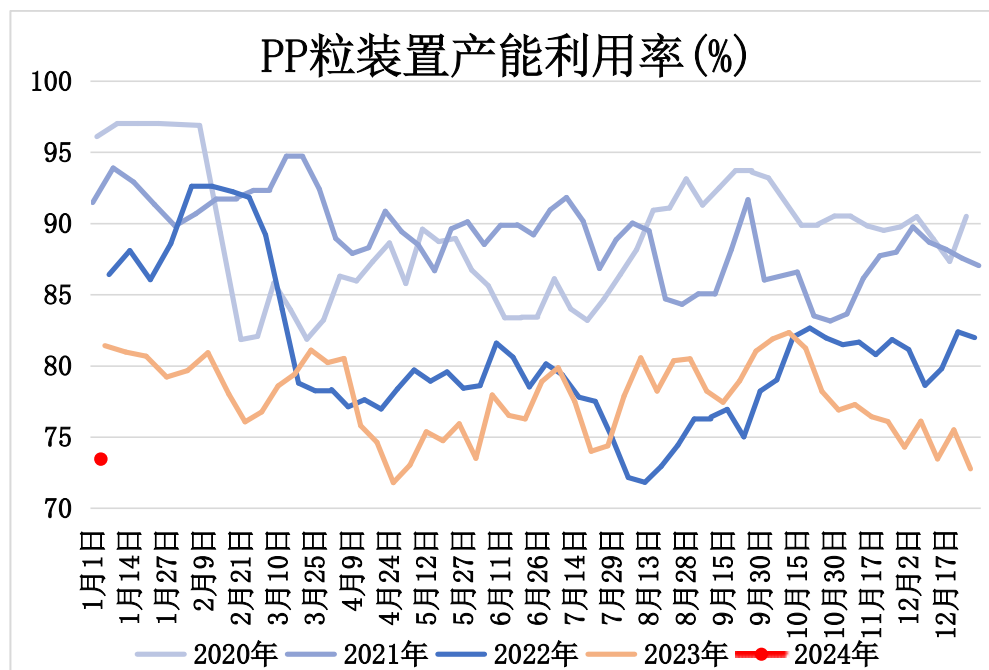
PP价格偏弱运行



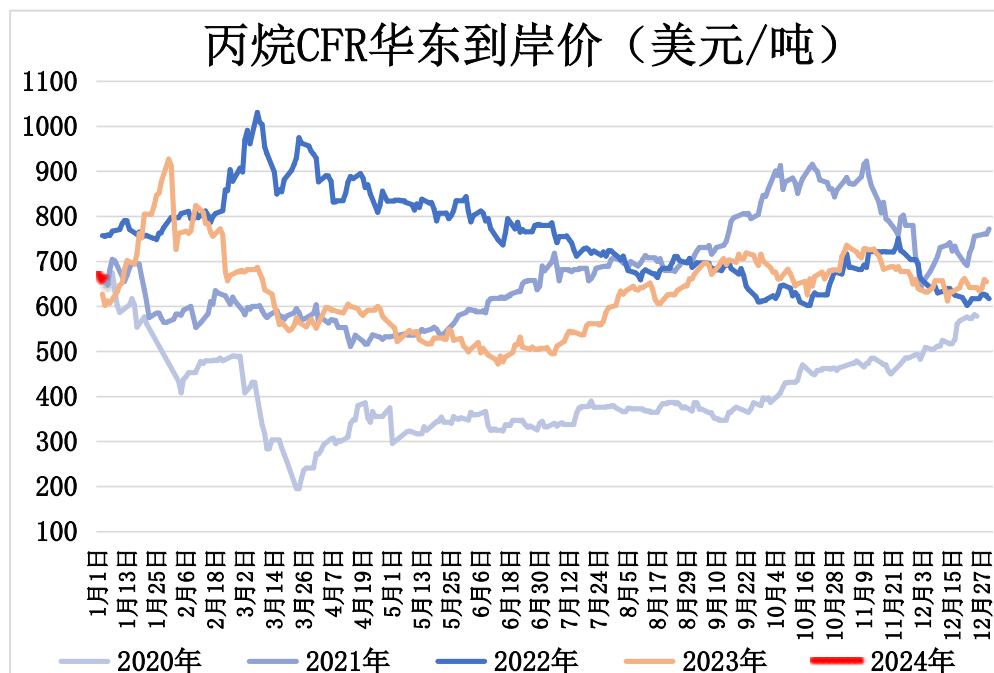
盘面跌幅大于现货，基差走强



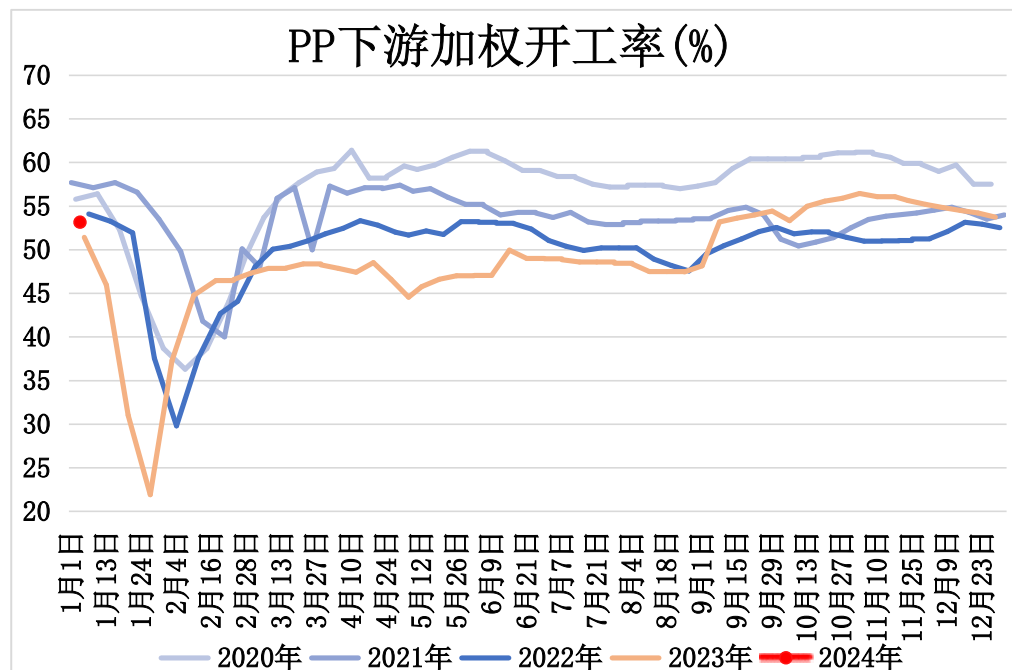
PP整体负荷环比小幅回升



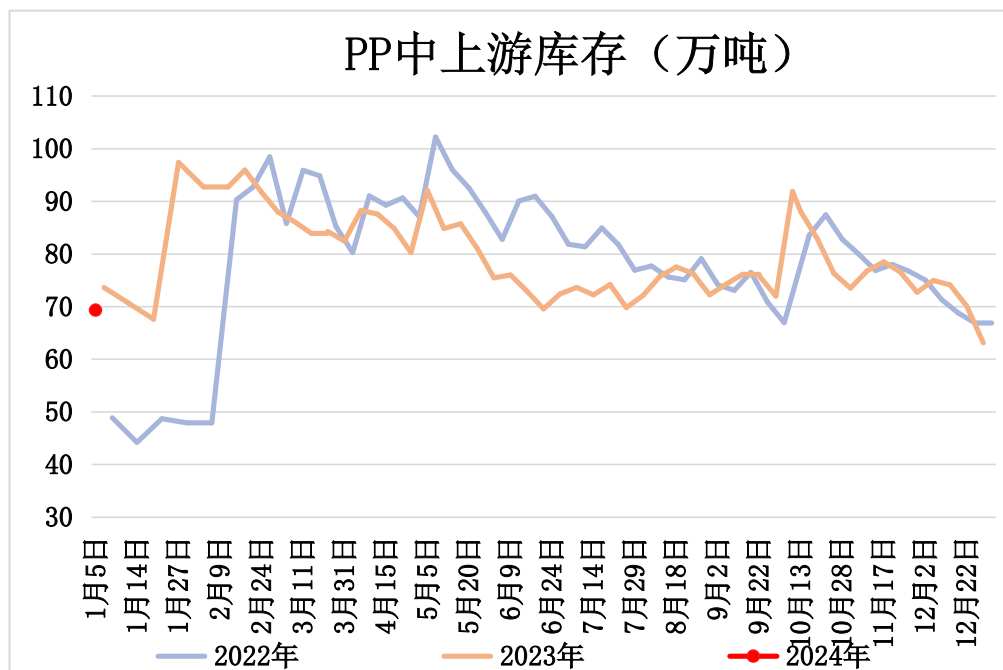
进口丙烷价格窄幅波动，关注红海后续发展情况

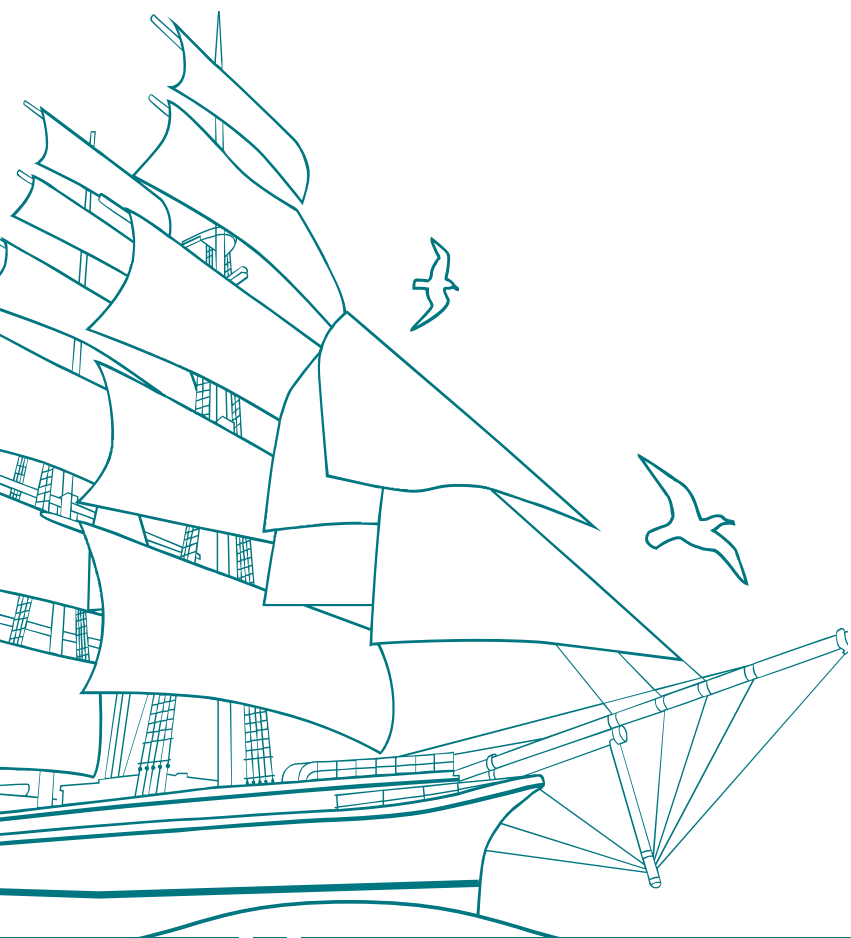


终端正处淡季，开工持续下滑



正逢假期，中上游库存累积





01 近期走势



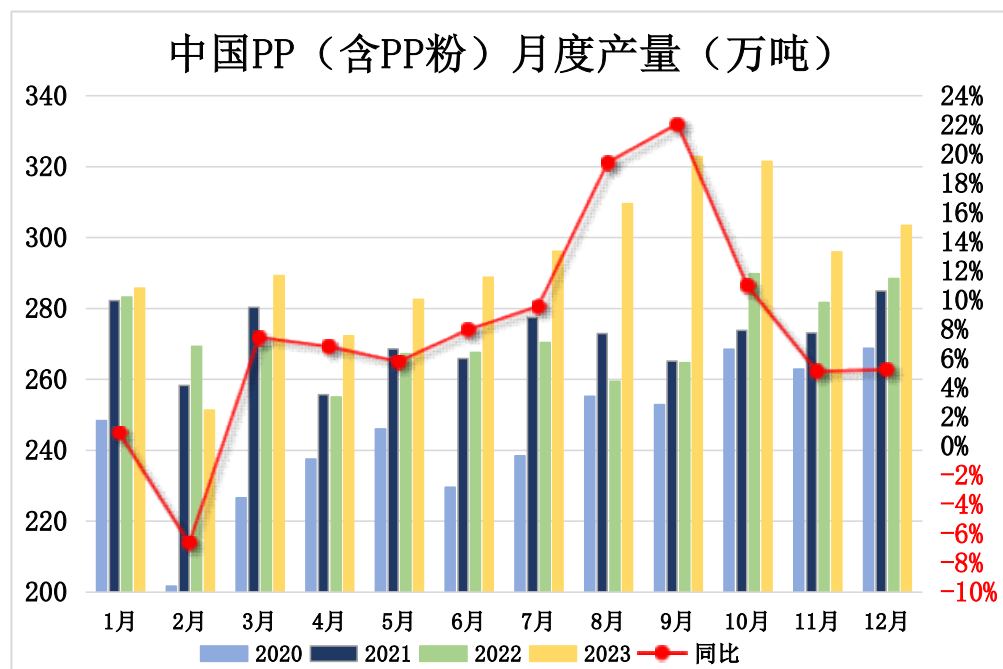
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

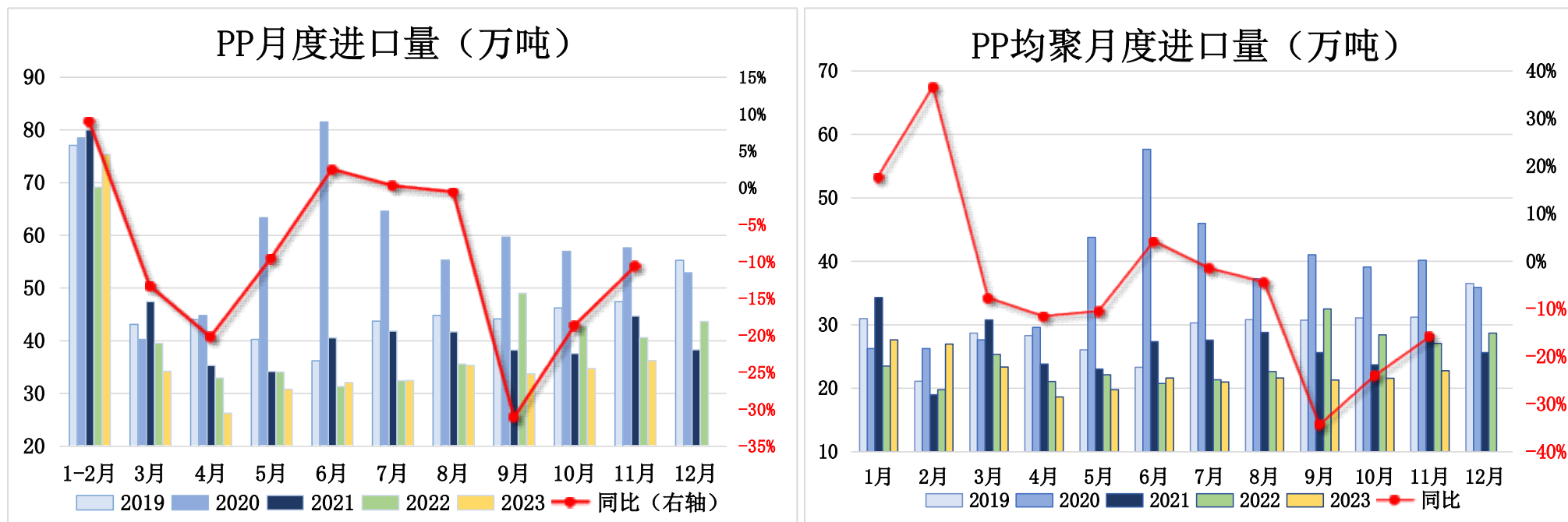
05 价差

1-12月PP产量同比增加8%



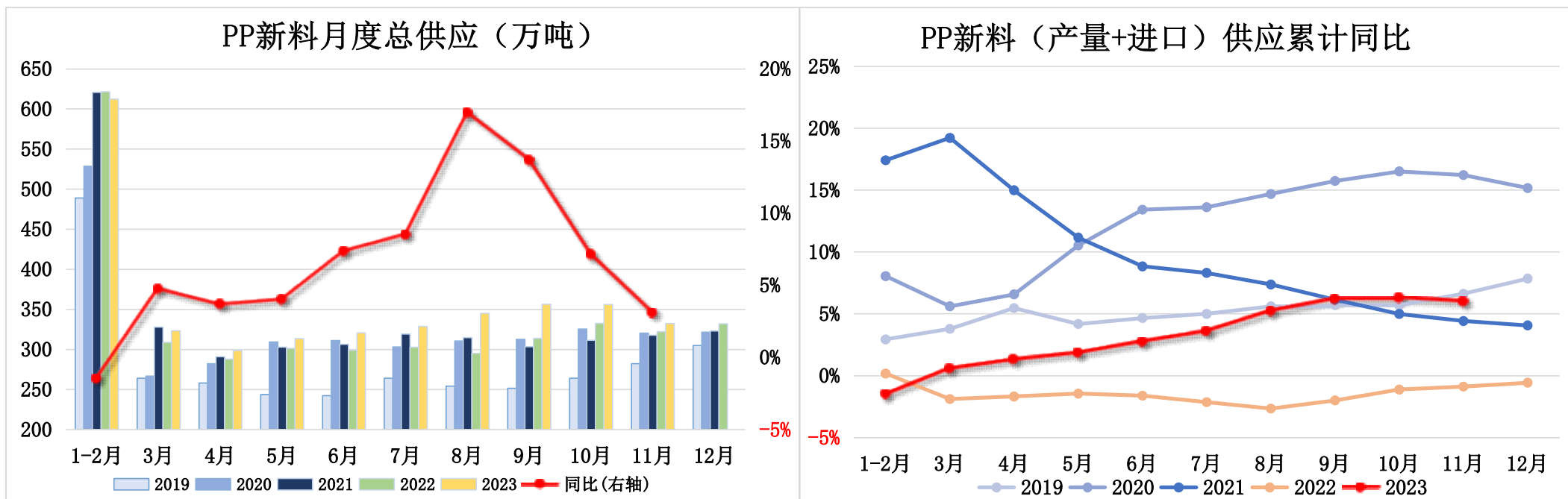
- 2023年1-12月，国内PP（含PP粉）累计产量3520万吨，同比增加8%。

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%。

24年PP总供应估计：预计同比增长10%



2024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
2023	261	232	271	249	256	260	269	281	293	293	271	275	3212
2024	287	276	311	298	302	290	296	304	303	321	313	328	3630
当月环比	4%	-4%	13%	-4%	1%	-4%	2%	2%	-0%	6%	-2%	5%	
当月同比	10%	19%	15%	20%	18%	11%	10%	8%	3%	9%	16%	19%	13%
累计同比	10%	14%	14%	16%	16%	15%	15%	14%	12%	12%	12%	13%	
新产能	安徽天大15 金能科技45 中景石化60 山东金诚30 利华益维远20 裕龙石化120 惠州力拓30 揭阳石化20 国乔石化45 天津南港35 万华化学30												
裕龙石化70 广西石化40 延长中燃30 开金蓝天80 新海石化30 四川石化30 浙江圆锦80													
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
2023	24	19	19	24	27	28	27	28	30	28	25	28	307
2024	28	25	24	24	26	26	26	26	26	26	25	25	307
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
2023	36	39	34	26	31	32	32	35	34	34	36	36	406
2024	32	30	32	32	30	30	30	30	30	31	32	32	371
当月环比	-11%	-6%	7%	0%	-6%	0%	0%	0%	0%	3%	3%	0%	
当月同比	-11%	-24%	-6%	22%	-3%	-6%	-8%	-15%	-11%	-8%	-12%	-11%	-9%
累计同比	-11%	-18%	-14%	-7%	-6%	-6%	-7%	-8%	-8%	-8%	-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
2023	322	291	324	299	313	321	329	345	357	355	332	339	3926
2024	347	331	367	354	358	346	352	360	359	378	370	385	4308
当月环比	2%	-5%	11%	-4%	1%	-3%	2%	2%	-0%	5%	-2%	4%	
当月同比	8%	14%	14%	19%	14%	8%	7%	4%	1%	6%	11%	13%	10%
累计同比	8%	11%	12%	13%	14%	13%	12%	11%	9%	9%	9%	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

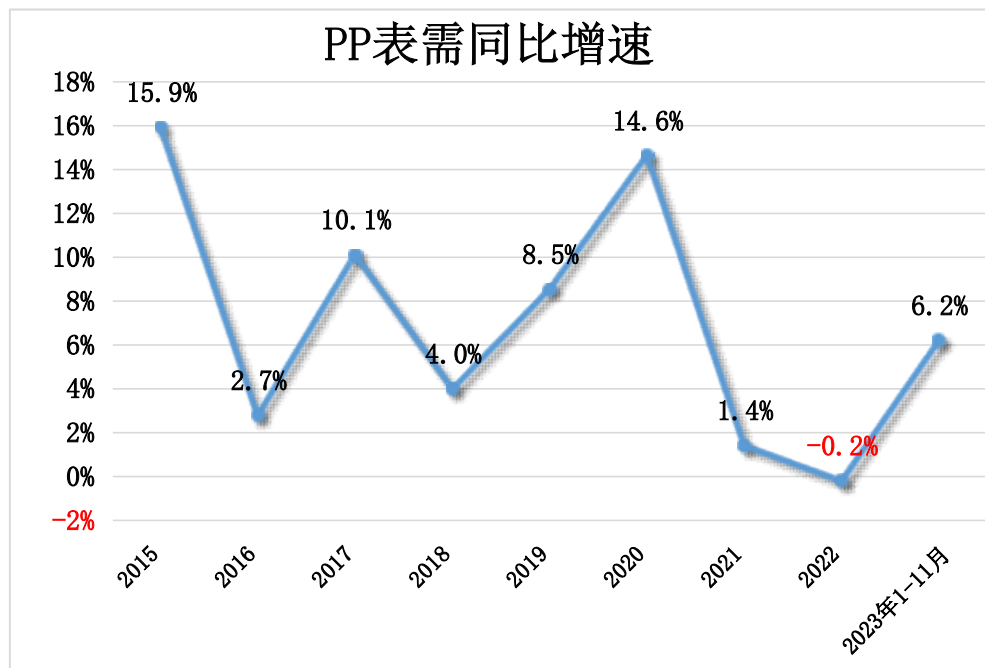
PP分合约供应情况：2405合约总供应 环比提高1%，累计同比提高13%



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）	1244	6%	8%	140	7%	-9%	1383	6%	6%
2024年1-4月（2405合约）	1274	2%	16%	126	-10%	-10%	1400	1%	13%
2024年5-8月（2409合约）	1296	2%	10%	120	-5%	-11%	1416	1%	11%
2024年9-12月（2501合约）	1367	6%	10%	125	4%	-9%	1492	5%	10%

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%。

1月中下旬PP有新产能投放预期

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

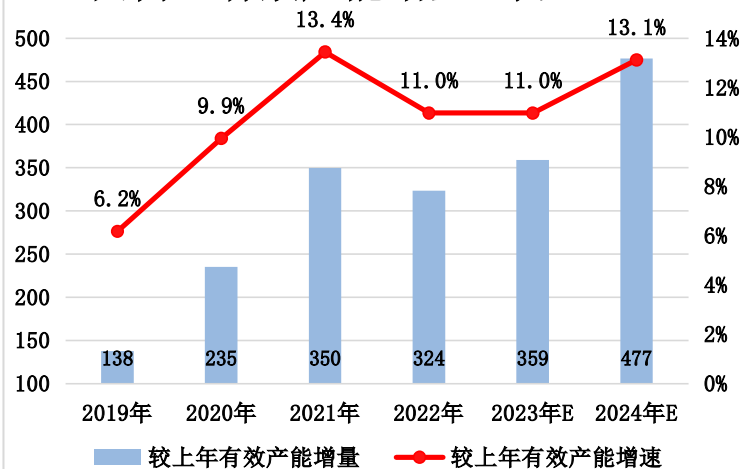
- 揭阳石化20万吨新装置顺利开车。
- 1月下旬国乔石化、安徽天大以及惠州力拓有投放预期。
- 2405合约上PP计划有215万吨新产能投放，长线PP供应承压。

外盘新产能:

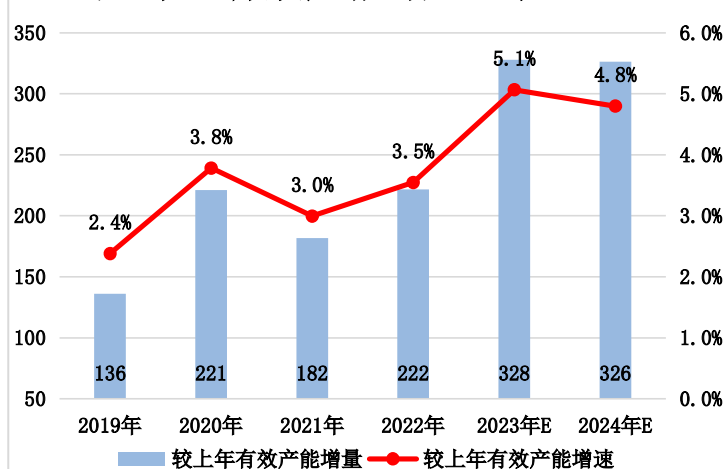
时间	国家	公司	产能	投产时间
2024	印度	Nayara Energy	45	2024年1月
	美国	台塑	25	2024年一季度
	乌兹别克斯坦	UZBEKISTAN	72	2024年一季度
	日本	Prime Polymer	20	2024年7月
	印尼	Polytama	30	2024年
	尼日利亚	Dangote PC	90	2024年
	伊朗	Sina Chem Chabahar	50	2024年
总计			332	

2024年PP仍有较多新产能投产

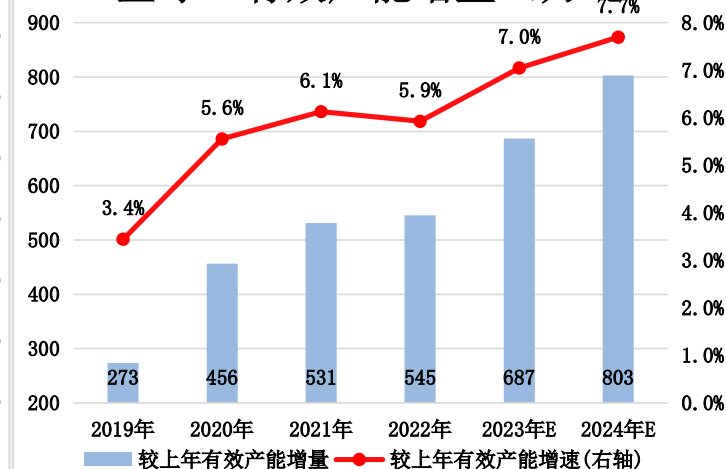
国内PP有效产能增量（万吨）



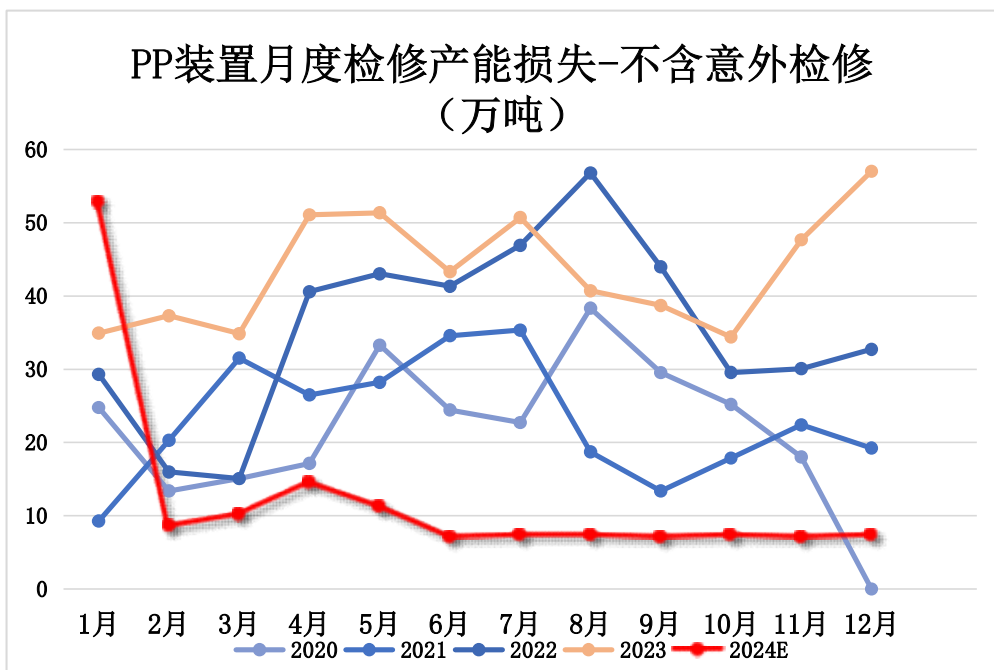
国外PP有效产能增量（万吨）



全球PP有效产能增量（万吨）



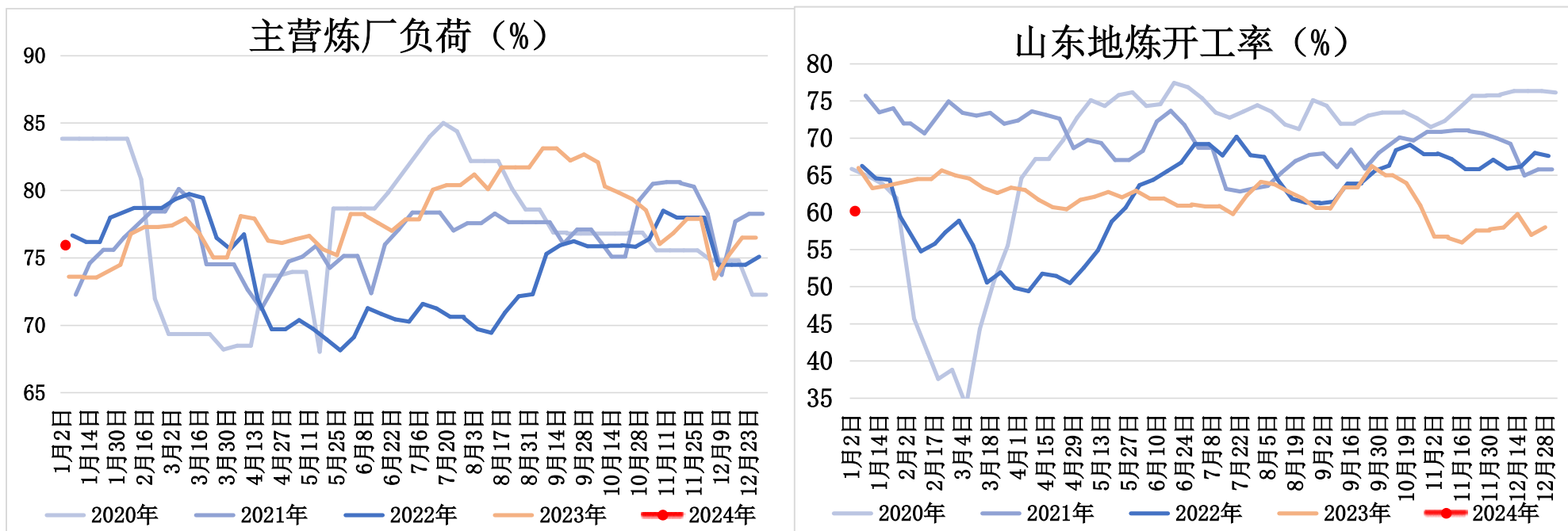
PP检修损失保持高位



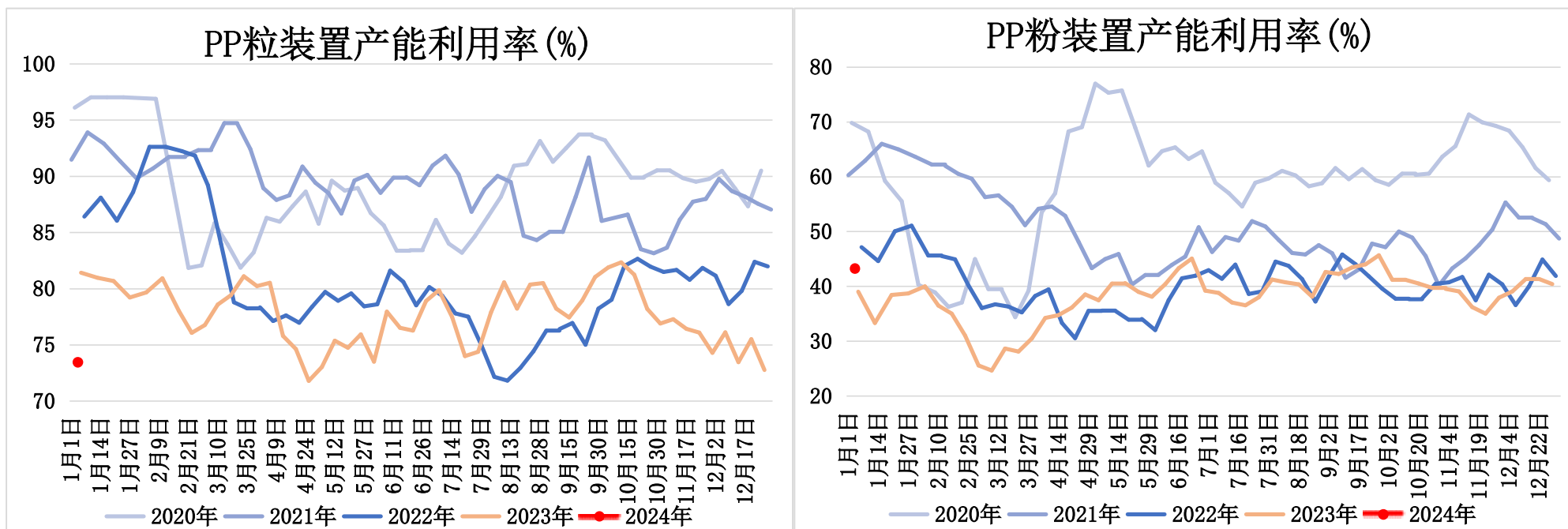
由于PP意外检修损失较多，因此实际检修损失会高于预测检修损失。

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	待定
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
上海石化	#1	10	2023/12/22	2024/1/10
齐鲁石化		7	2023/12/23	待定
茂名石化	#2	30	2023/12/25	2024/1/7
联泓新科	#2	8	2023/12/30	待定
福建联合	老线	12	2024/1/3	待定
镇海炼化	#2	30	2024/1/3	2024/1/6
总计		550		

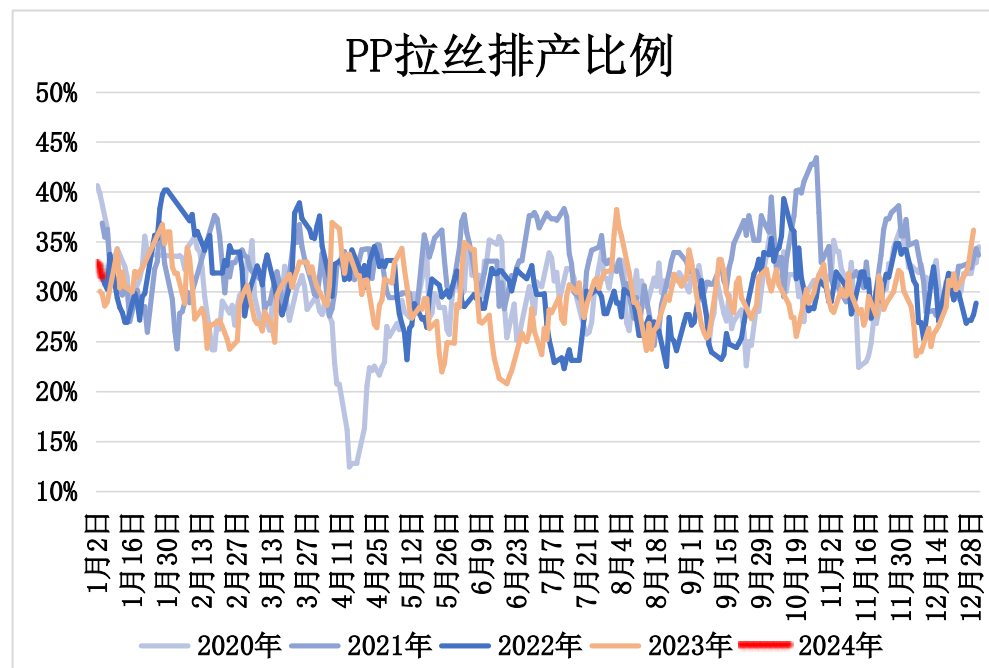
主营炼厂负荷小幅提升



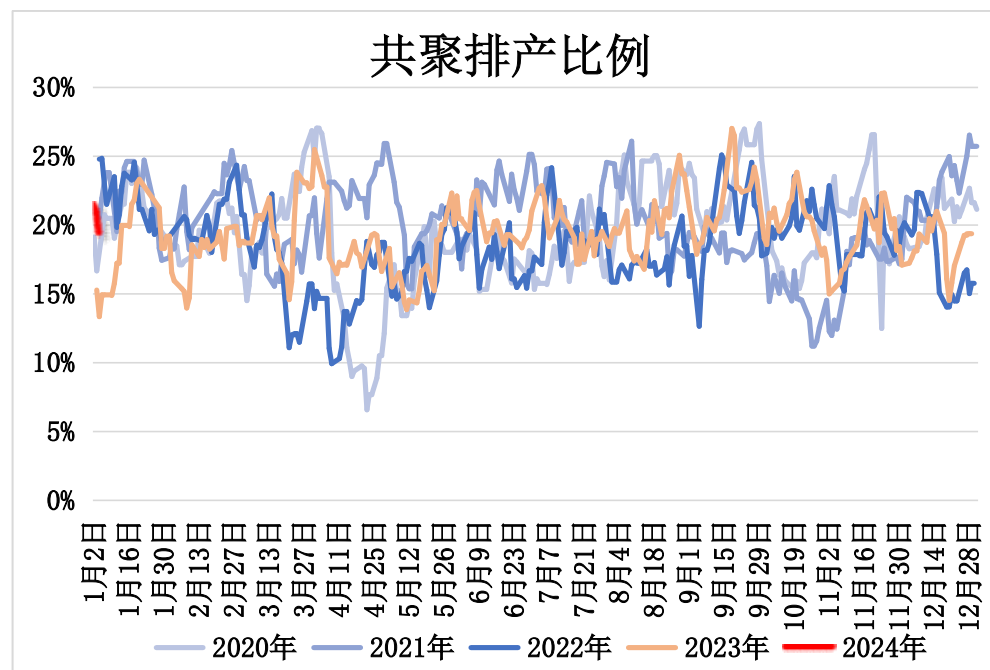
部分装置恢复，整体负荷提升



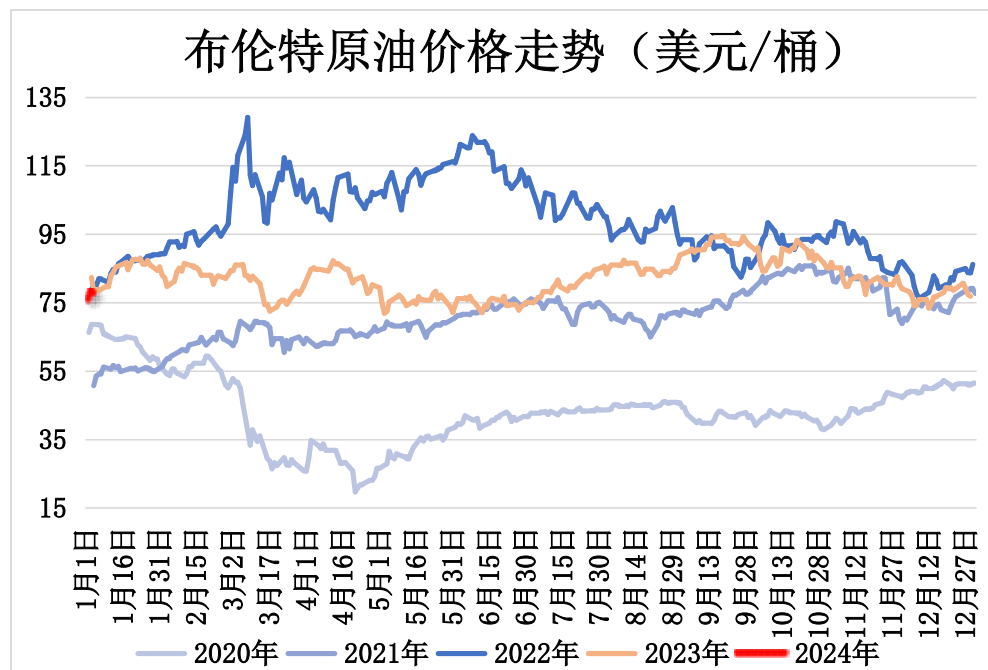
标品拉丝排产处于正常水平



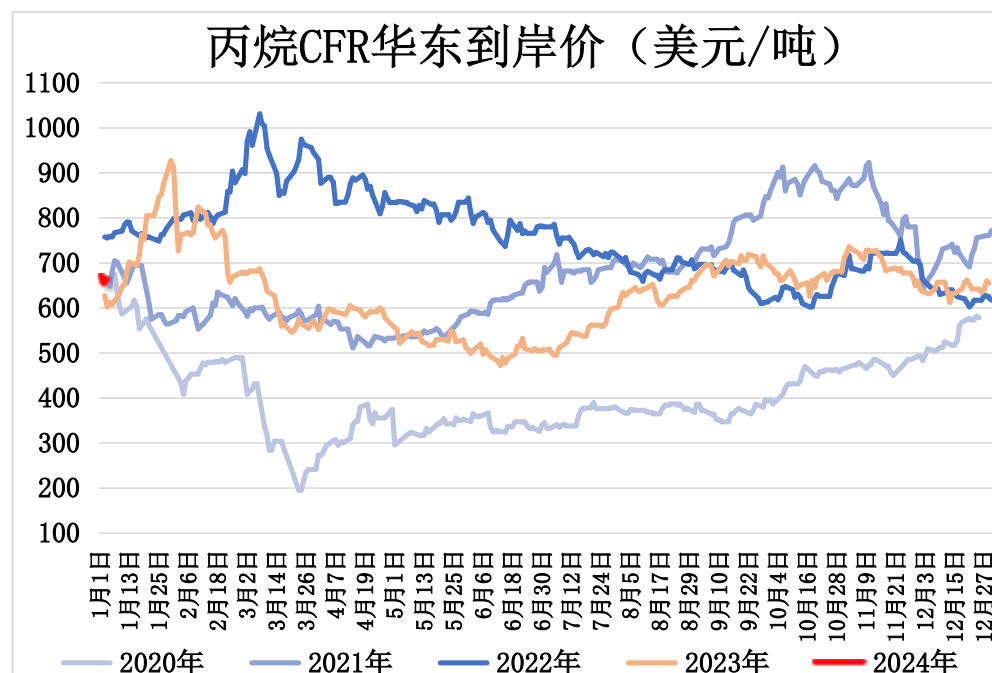
非标品共聚注塑排产正常



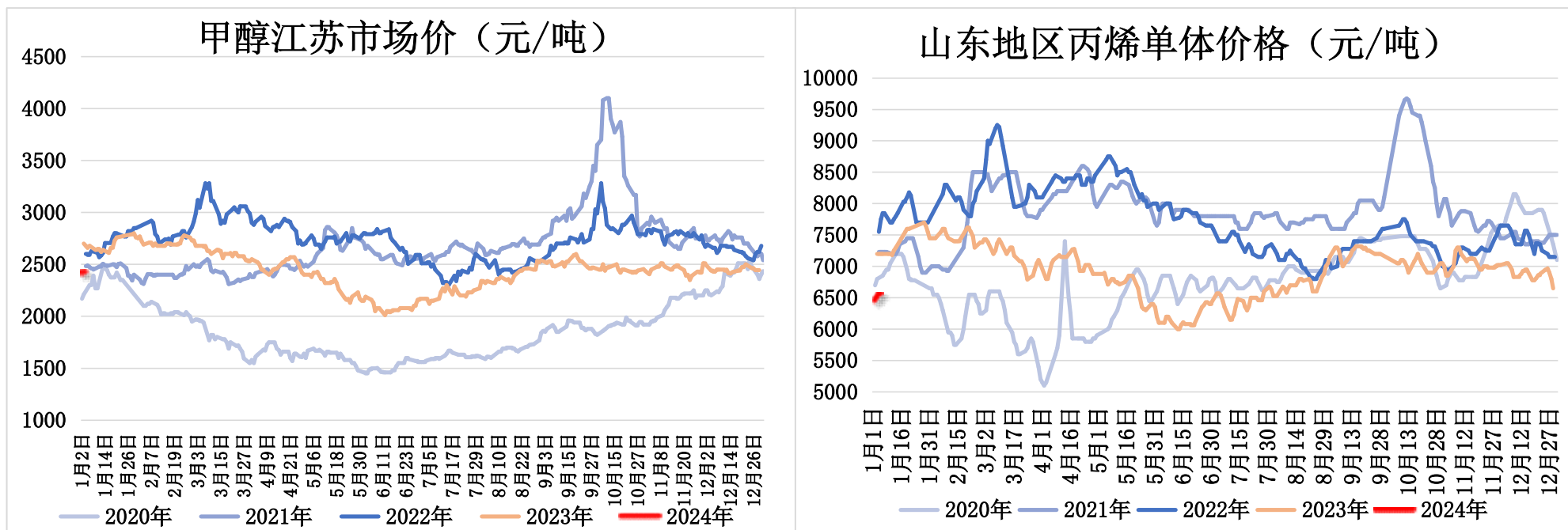
本周原油价格区间震荡



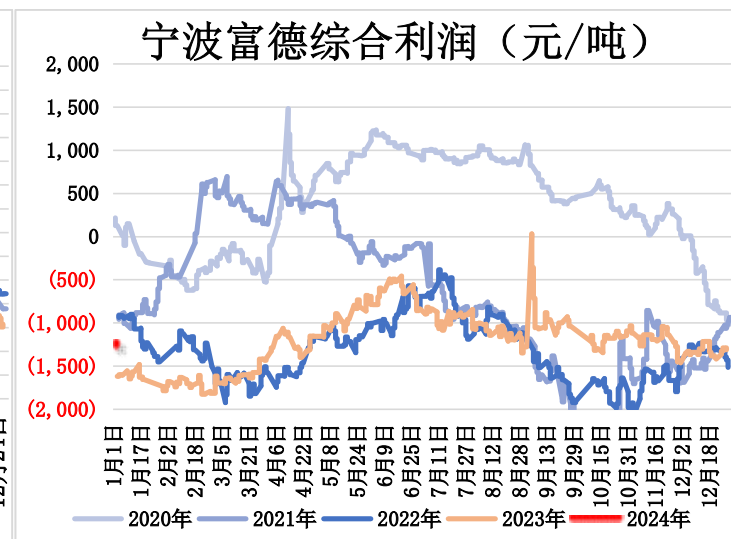
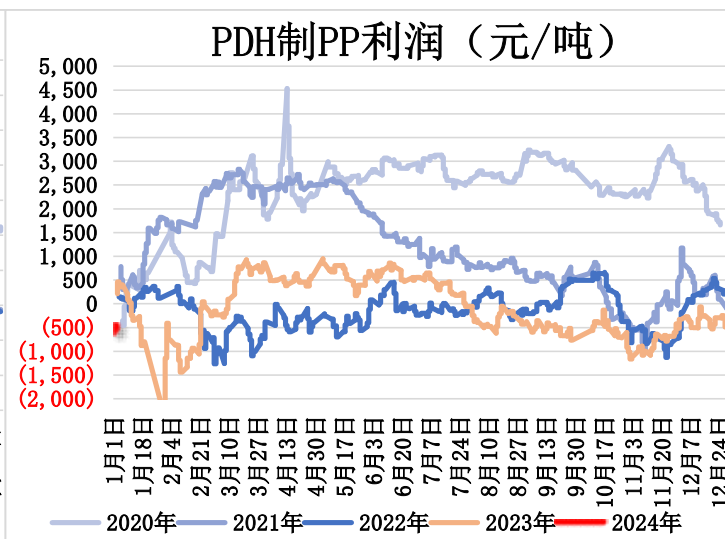
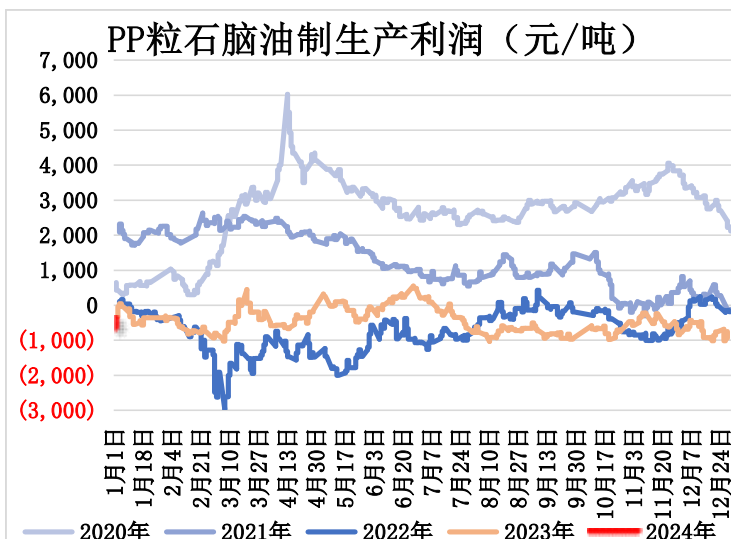
短期进口丙烷价格窄幅波动，长线预期走弱



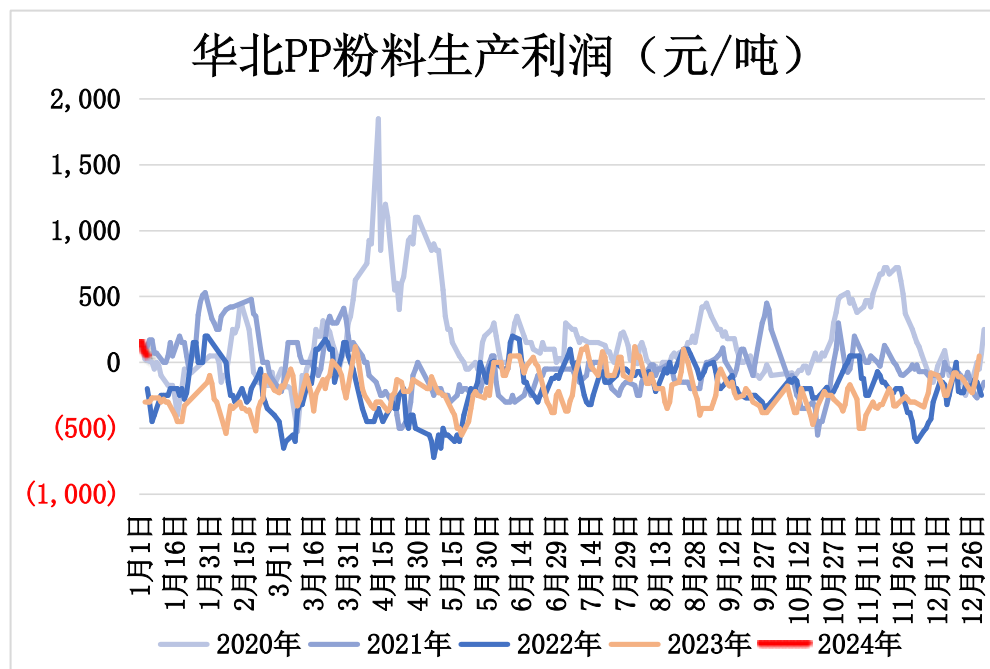
丙烯价格同比偏低



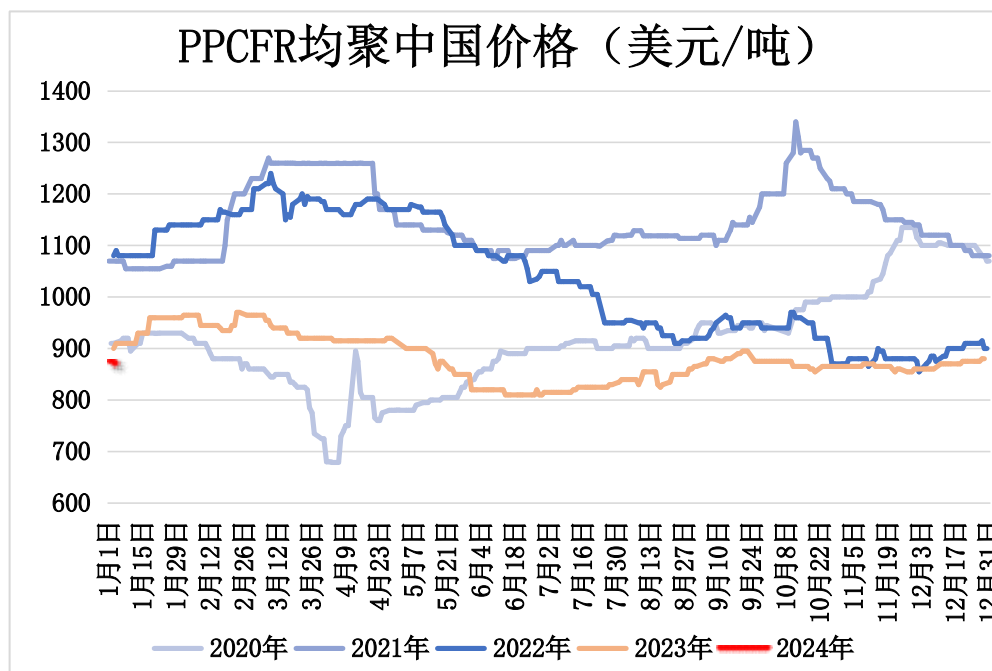
PDH利润有好转预期



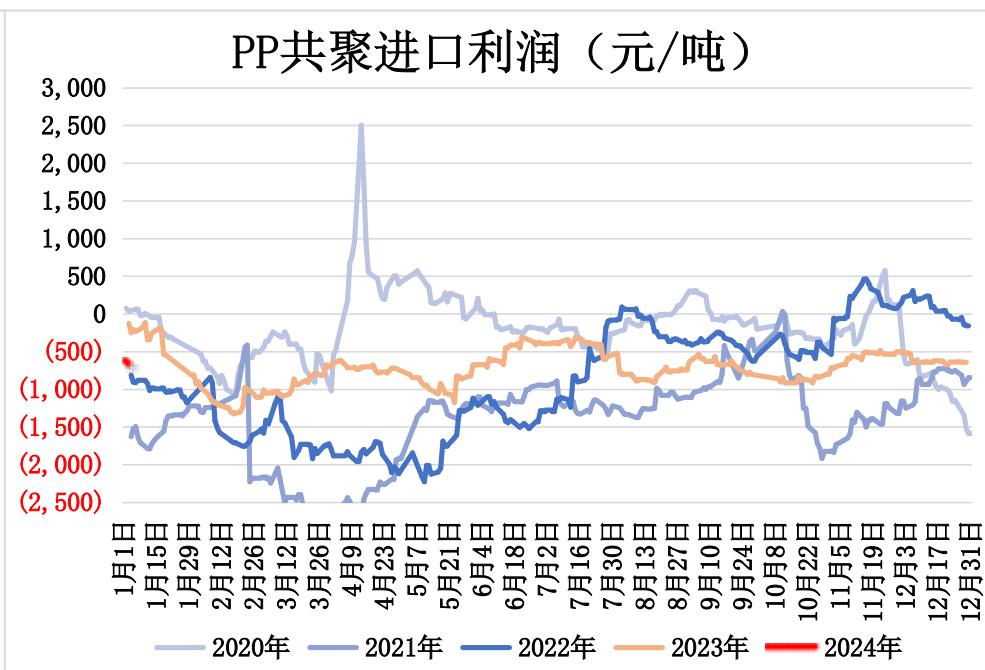
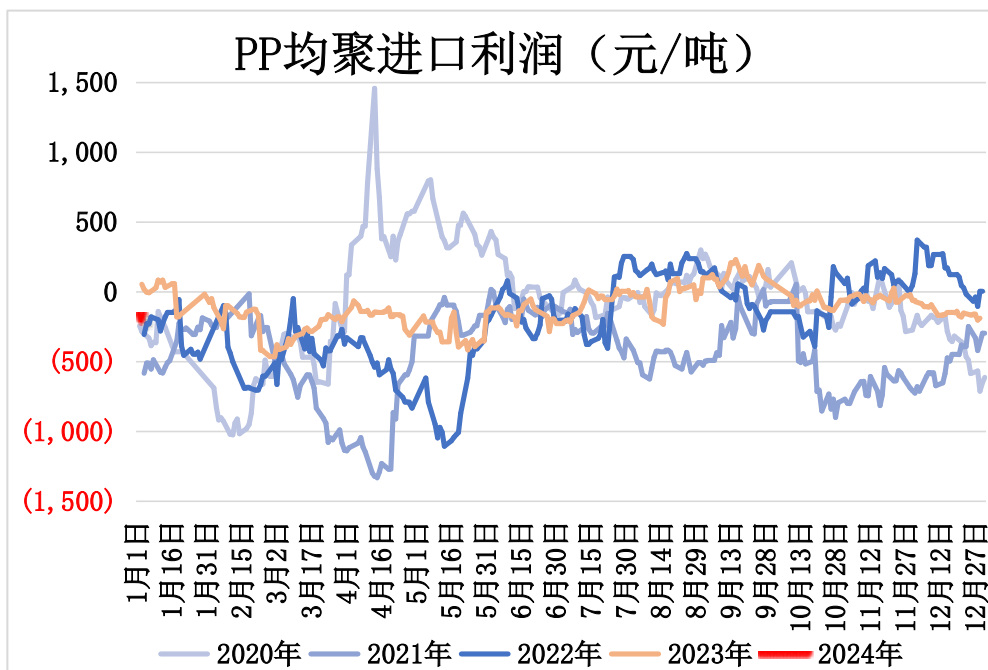
粉料生产利润好转

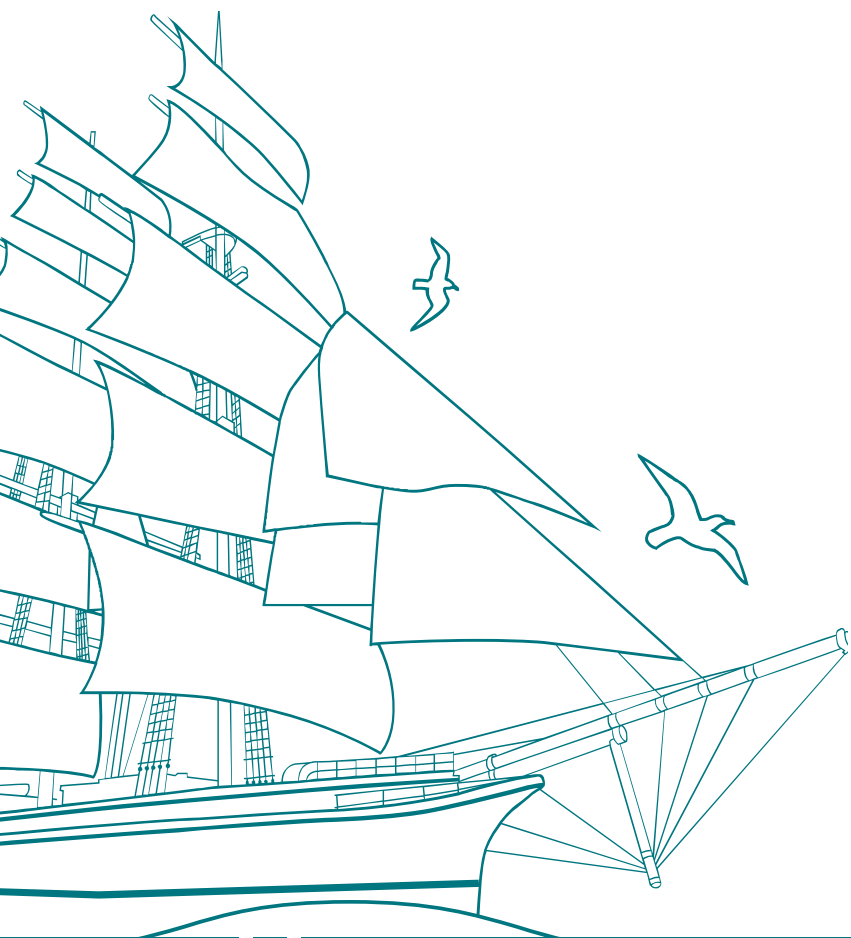


外盘报价870美金/吨，较上周下跌10美元/吨，折算人民币7600元/吨



PP进口窗口关闭





01 近期走势

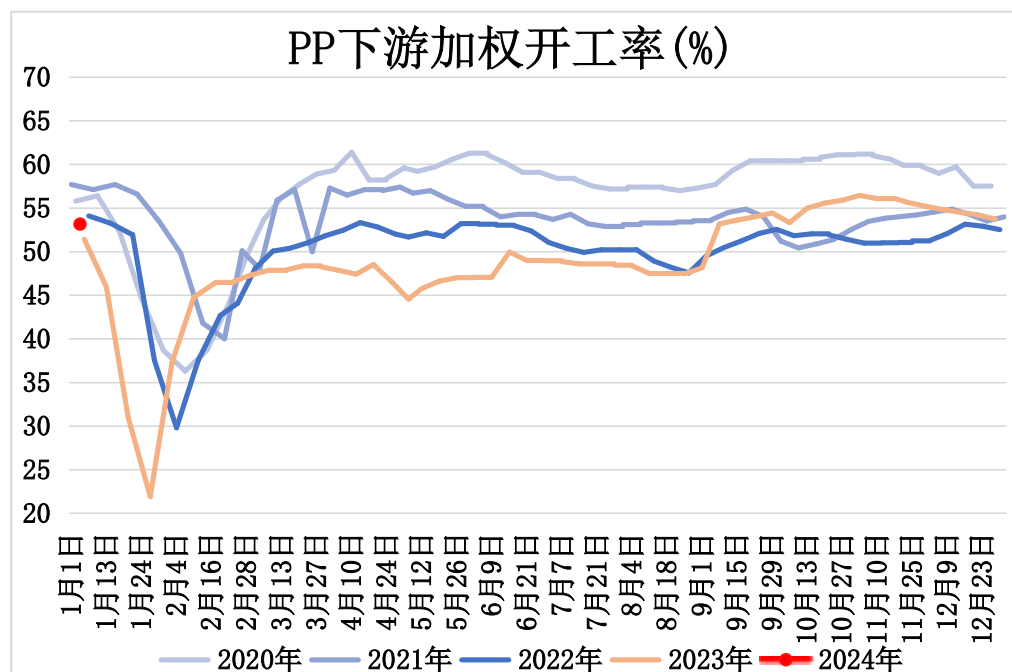
02 供应情况

➡ 03 需求情况

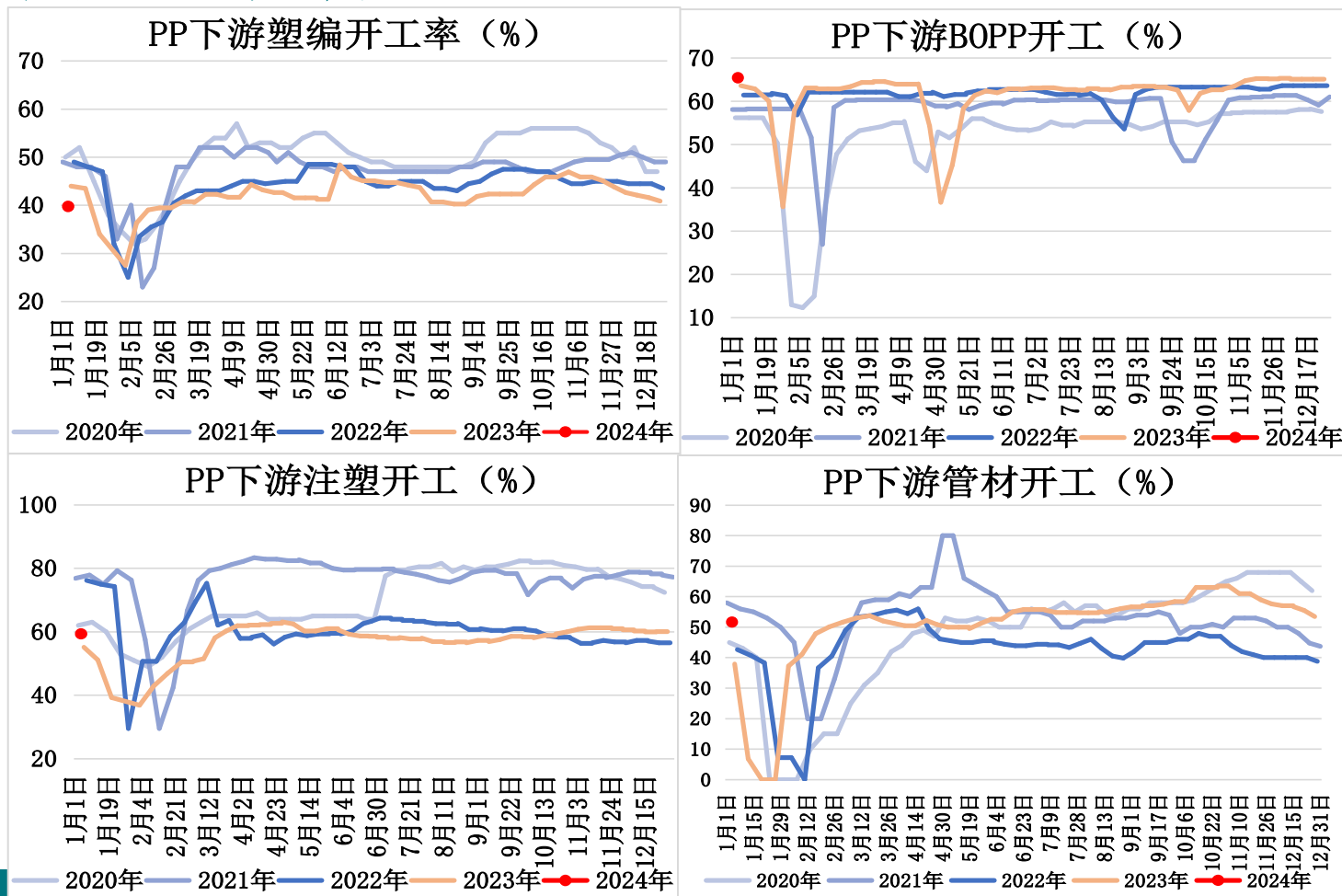
04 库存与仓单情况

05 价差

PP整体开工持续下滑，传闻部分工厂有提前放假的计划



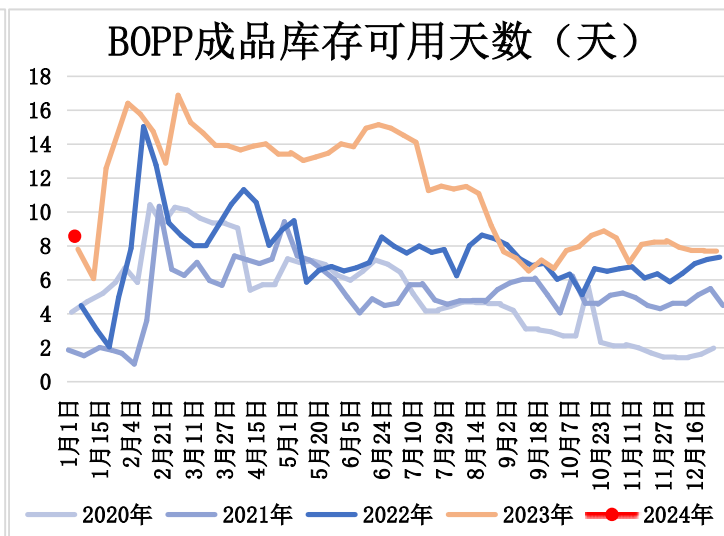
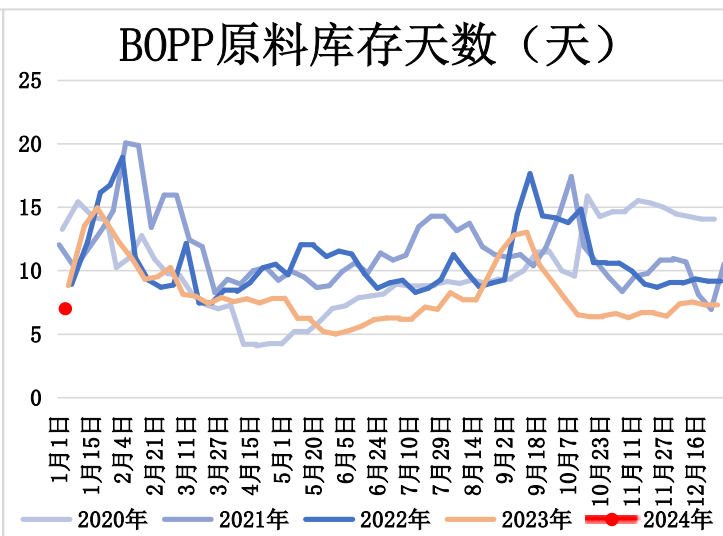
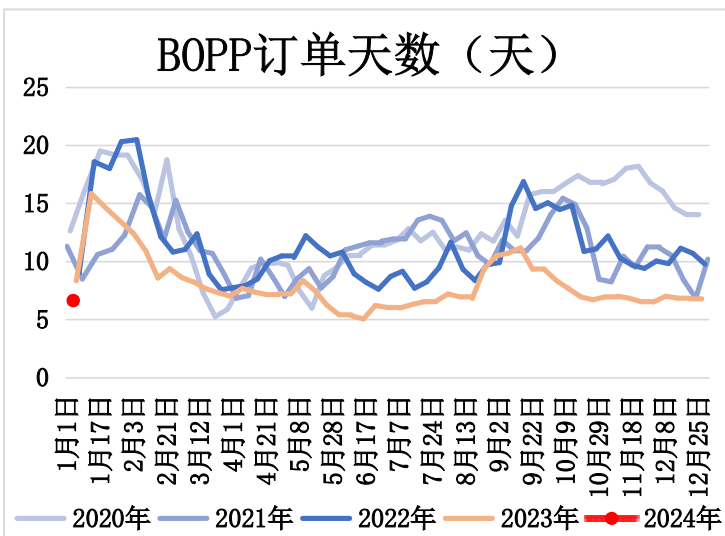
下游开工下行



数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

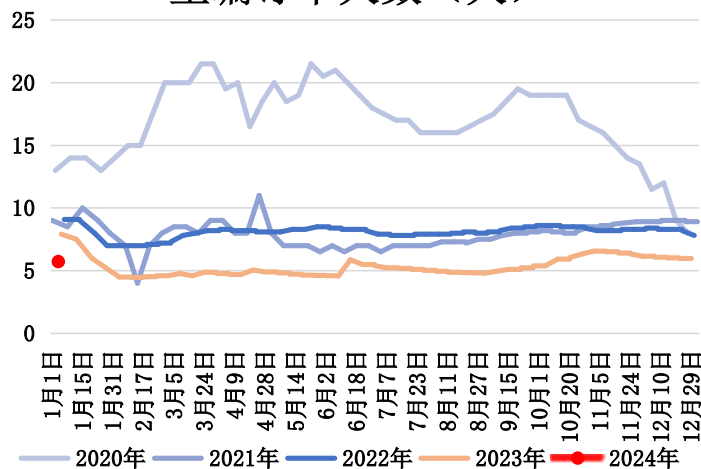
领/先/的/行/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

BOPP新订单跟进不佳，成品库存去化困难

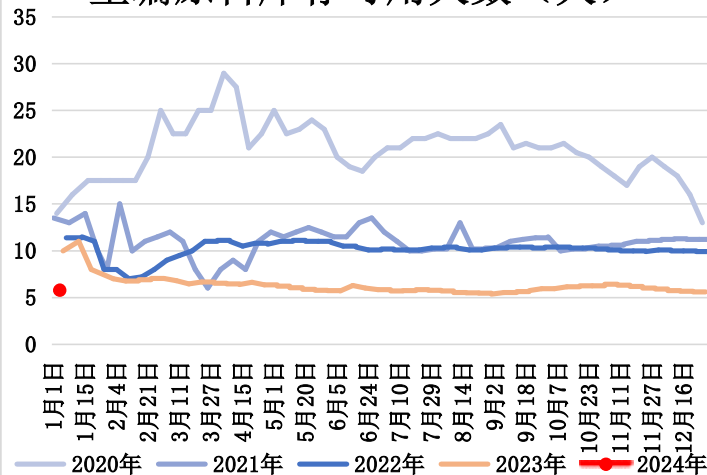


塑编订单情况不佳，下游补库意愿弱

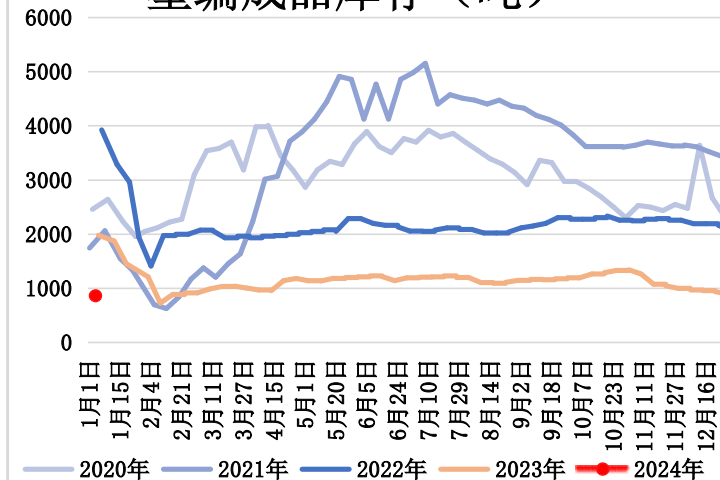
塑编订单天数（天）



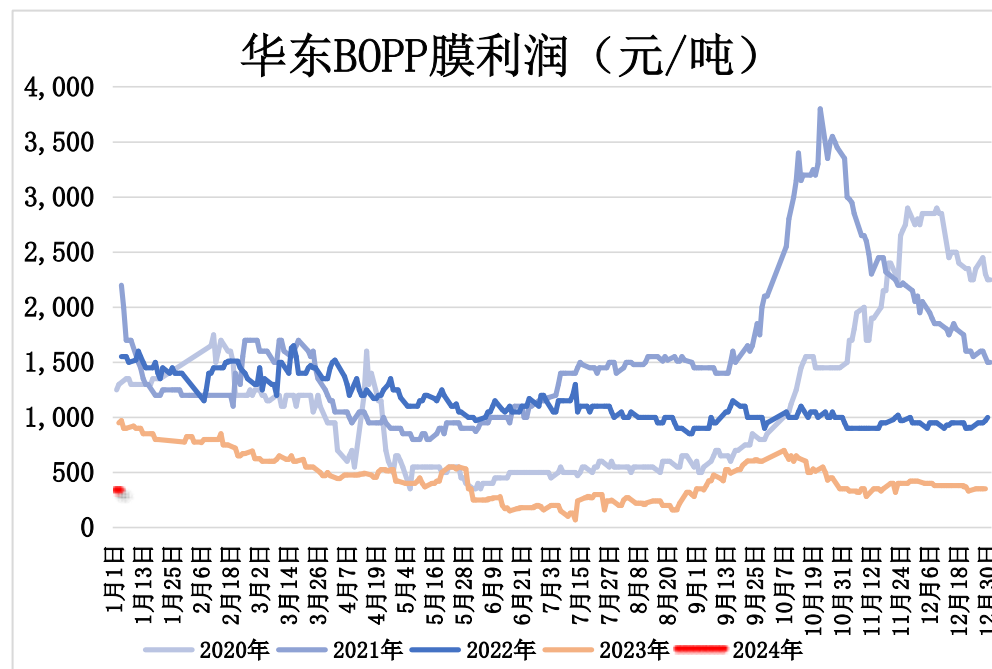
塑编原料库存可用天数（天）



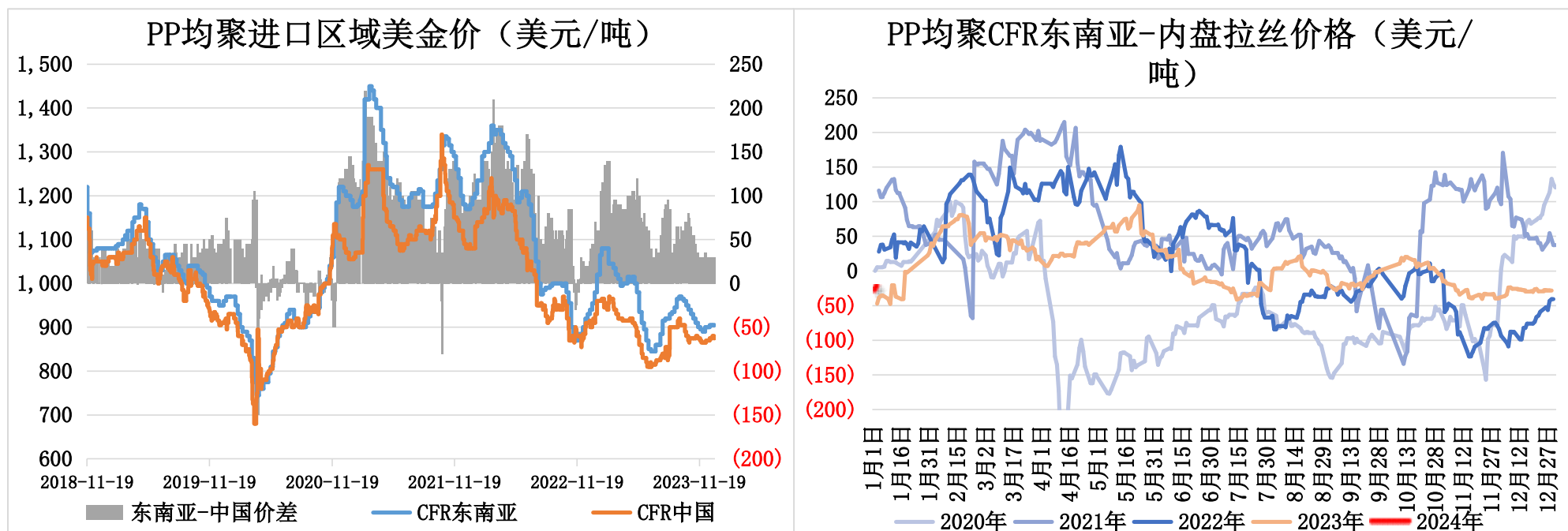
塑编成品库存（吨）



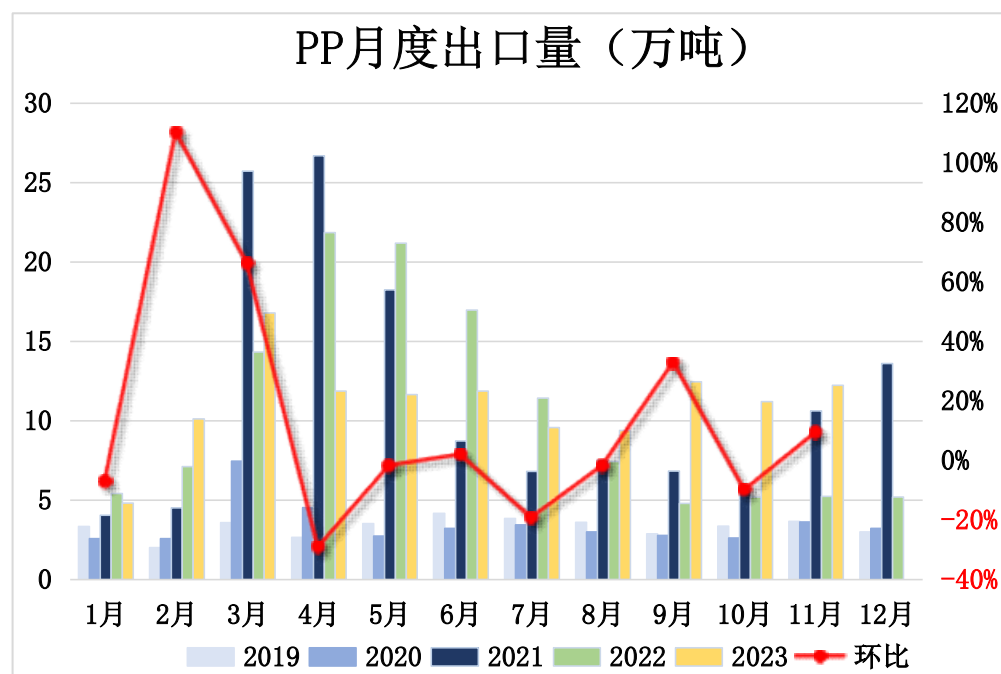
BOPP生产利润水平较低

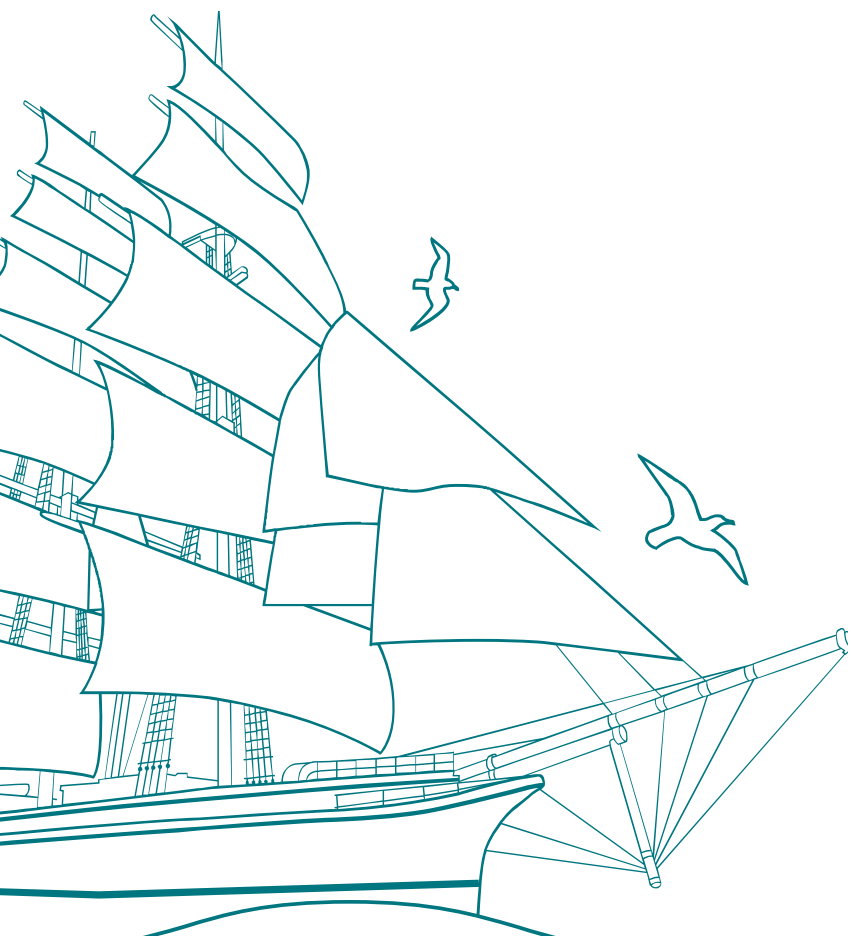


PP出口窗口关闭



PP出口窗口自11月开始保持关闭， 量预计环比下滑





01 近期走势

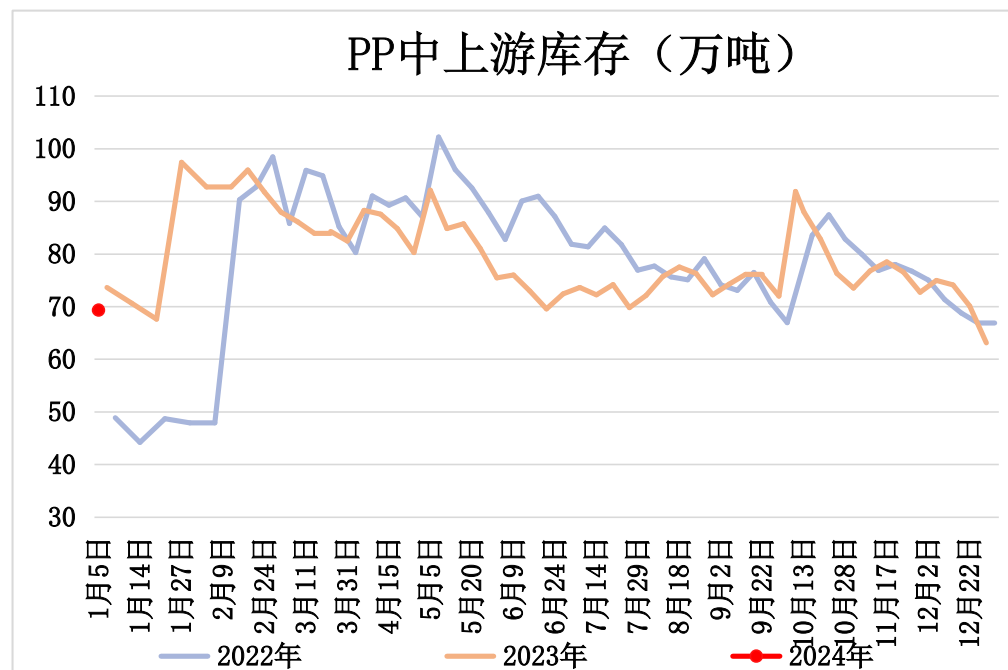
02 供应情况

03 需求情况

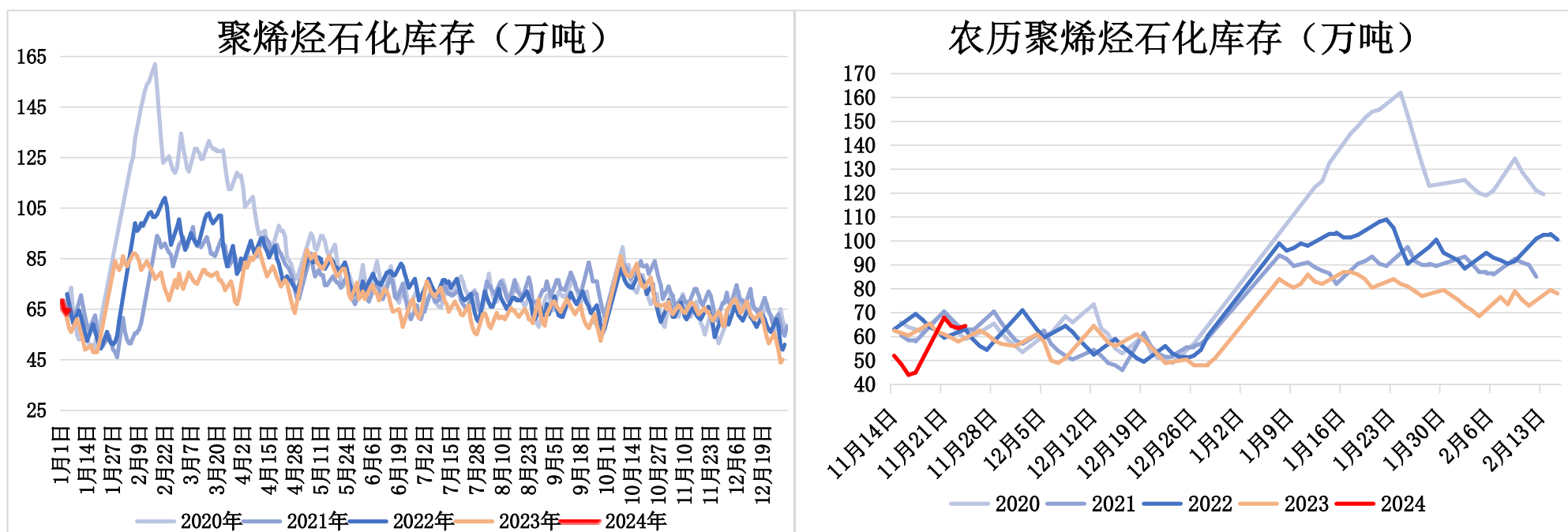
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

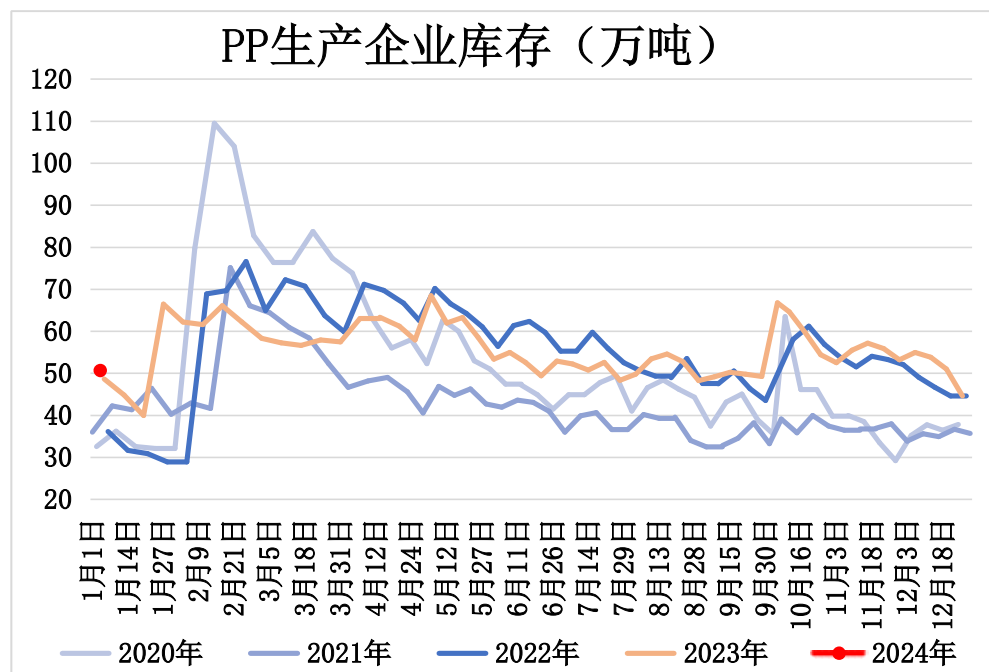
受假期影响中上游累库，节后归来去库速度缓慢



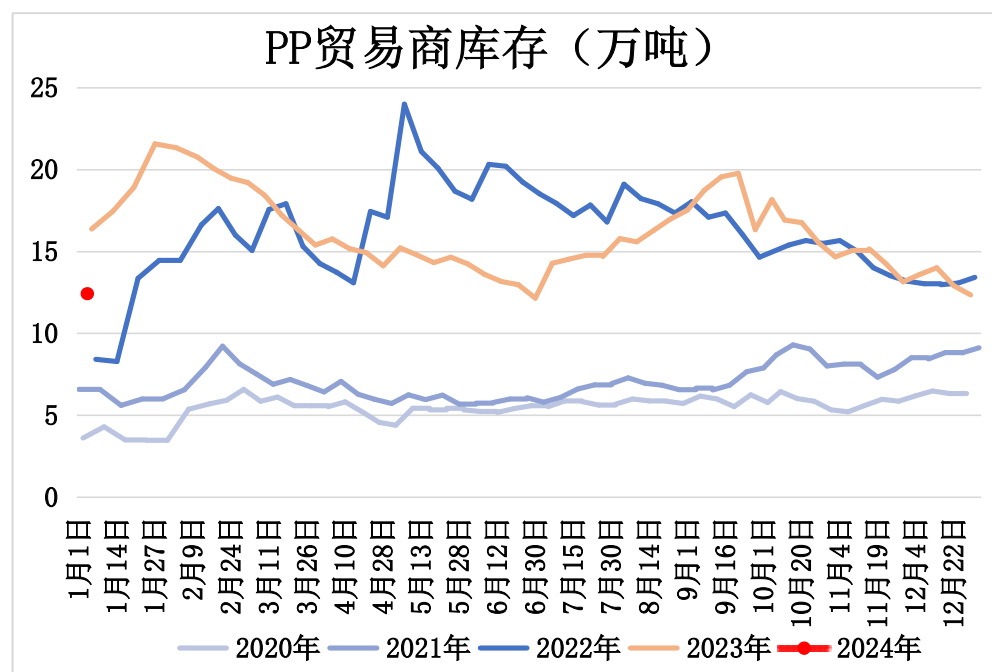
元旦期间石化库存累库超预期



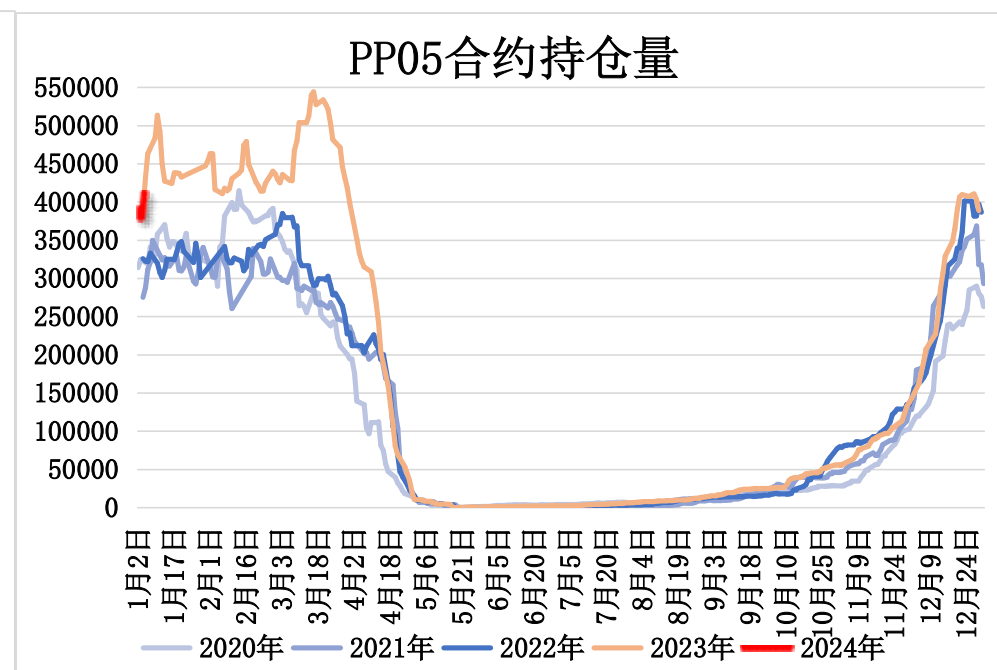
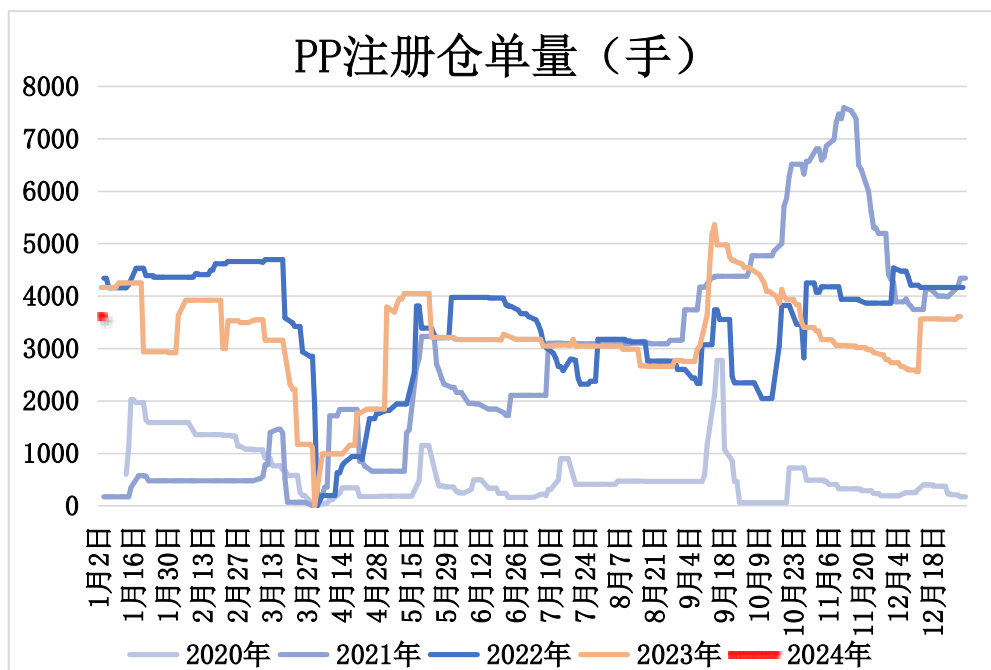
生产企业累库

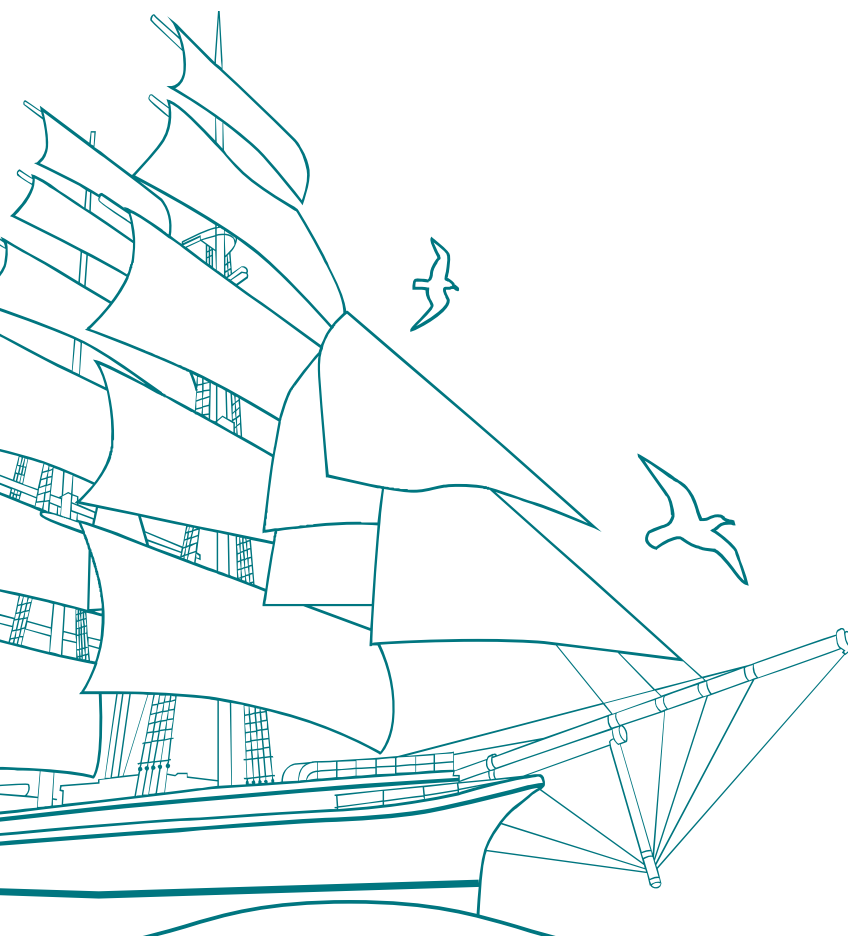


贸易商库存去化速度放缓，并且后续存累库预期



PP仓单：3629手





01 近期走势

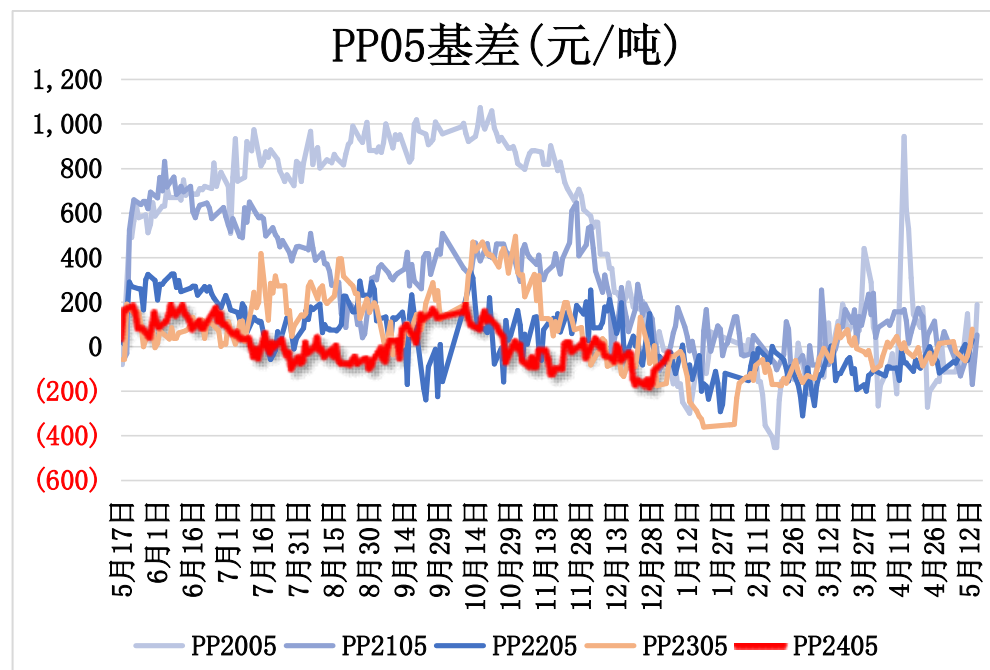
02 供应情况

03 需求情况

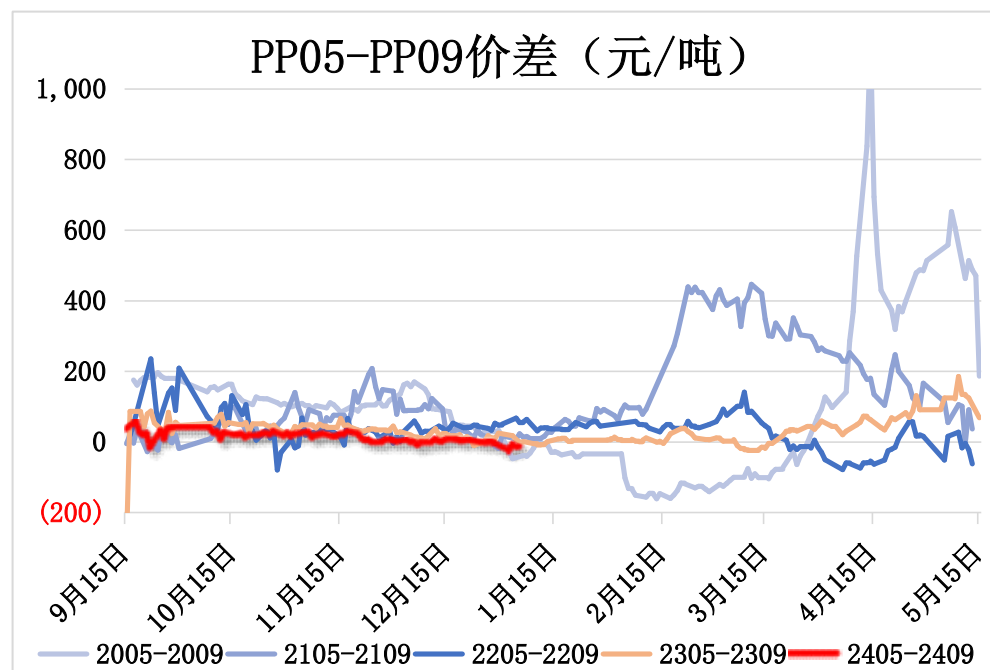
04 库存与仓单情况

 05 价差

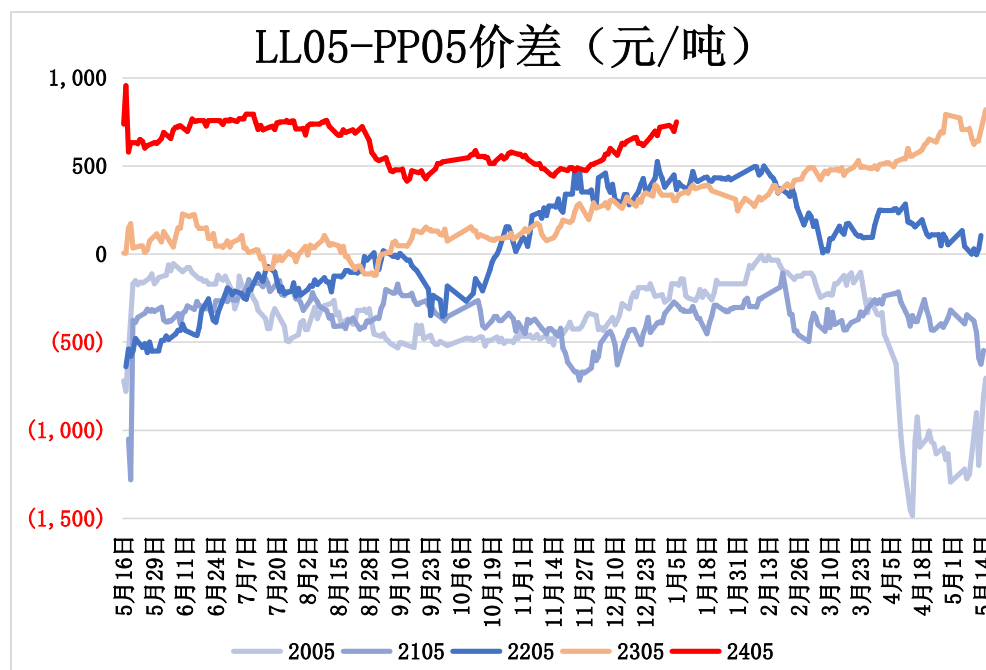
盘面跌幅大于现货，基差走强



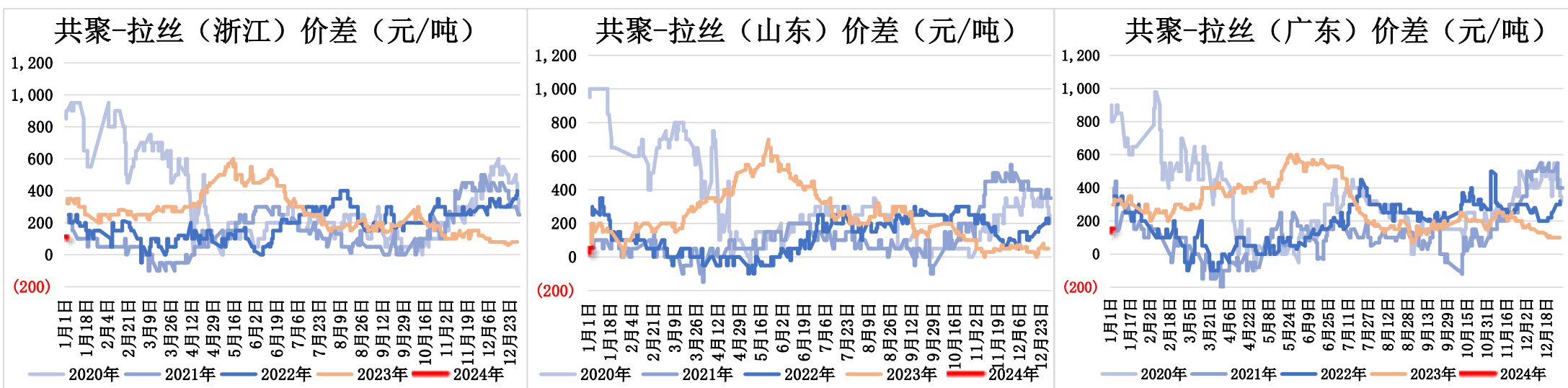
09合约小幅升水05合约



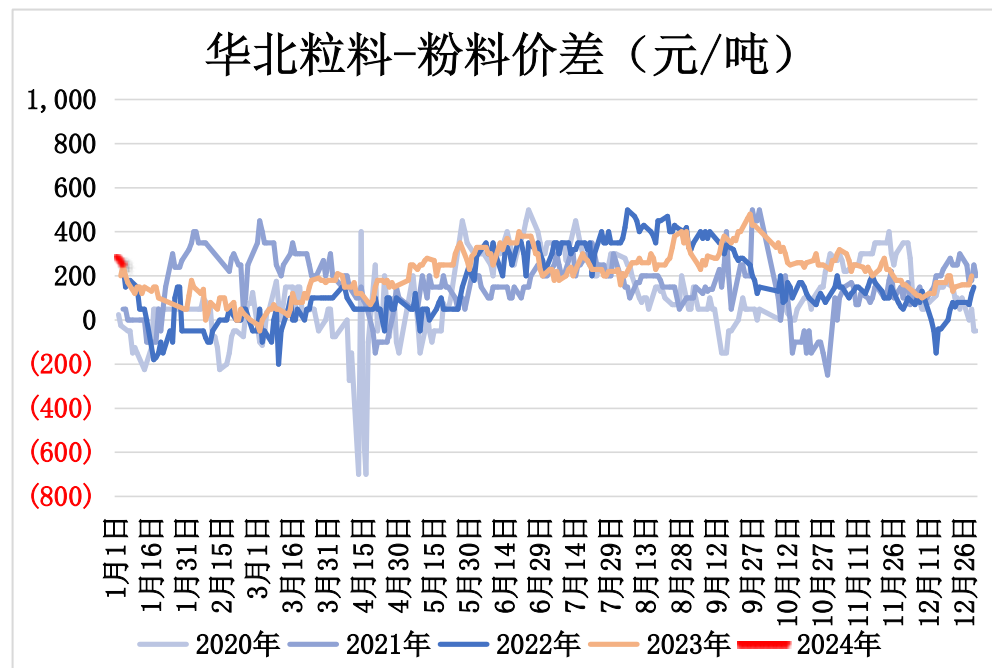
L-PP套利可继续持有



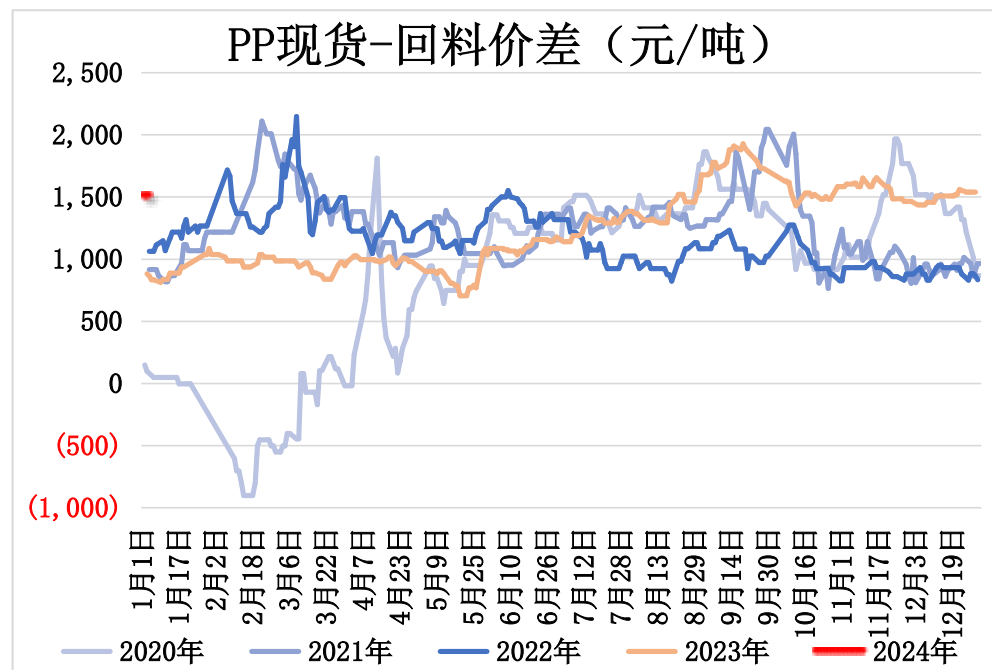
共聚与拉丝间价差低于往年同期



粒粉价差处于正常水平



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

