



国联期货聚丙烯日报

2024年2月28日

中上游库存环比去化

观点及策略

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

国联期货能化团队
林菁
从业资格证号：F03109650
投资咨询号：Z0018461

联系人：
王军龙
从业资格证号：F03120816

相关报告

《聚丙烯产品手册》
《聚烯烃供需失衡，把握结构性机会》

期货：PP主力合约PP2405收于7468元/吨（-0.24%），成交34.89万手（+2.97），持仓42.05万手（+0.17），华东现货与主力合约基差-68元/吨（+48）。

现货：华东拉丝均价报7395元/吨（+55），其中杭州拉丝T03报7420元/吨（+40），宁波拉丝S1003报7380元/吨（+0）。华北拉丝均价报7390元/吨（+50），华南拉丝均价报7450元/吨（+50），临沂粉料价格报7250元/吨（+50）。

从供应端来看，PP产量9.13万吨（-0.07），产能利用率75.57%（-0.62），检修损失量1.7万吨（+0.15），两油聚烯烃库存84.5万吨（-7.5）。

从需求端来看，塑编企业开工率较节前上涨15.4%，今年集中复工时间较往年推迟一周左右，下游需求存改善预期；BOPP询盘气氛一般，企业多交付前期订单，新订单跟进缓慢，以消化原料库存为主。

从毛利情况来看，2/27，油制毛利-1305元/吨（-87），PDH毛利-695元/吨（-87）；2/28，煤制毛利-699元/吨（+60），外采丙烯制毛利-298元/吨（+4），MTO毛利-1568元/吨（-51）。

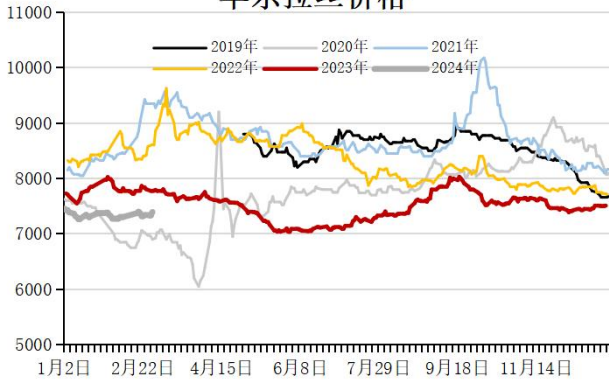
总结：隆众周度数据显示，生产企业库存下降15.97%，贸易商库存下降3.87%，临近月底贸易商为完成计划量开单提货，上游库存向中游传导；下游原料库存水平不高，多保持随用随采，若需求改善，订单好转，或带来补库需求；基差大幅走强，或对盘面构成支撑

策略推荐：震荡偏强，建议逢低做多

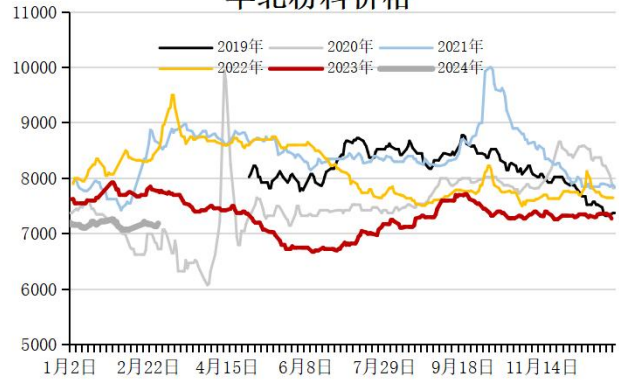
风险关注：宏观政策、进出口、地缘局势

产业链	项目	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	
期货收盘价	PP01	7431	7441	-0.13%	1.02%	2.14%	
	PP05	7468	7486	-0.24%	1.07%	2.06%	
	PP09	7449	7467	-0.24%	1.02%	1.57%	
现货价格	华北拉丝	临沂	7350	7300	0.68%	0.27%	0.41%
		天津	7300	7280	0.27%	0.27%	0.00%
		青州	7330	7300	0.41%	0.41%	0.69%
	华东拉丝	常州	7440	7380	0.81%	1.22%	1.92%
		杭州	7380	7370	0.14%	0.27%	1.37%
		宁波	7380	7380	0.00%	0.54%	1.10%
	华南拉丝	广州	7570	7570	0.00%	-1.43%	0.26%
		厦门	7450	7480	-0.40%	-0.40%	0.00%
	均聚注塑	华北均价	7550	7475	1.00%	1.00%	1.89%
		华东均价	7510	7485	0.33%	1.01%	1.83%
		华南均价	7550	7490	0.80%	0.67%	1.55%
	低熔共聚	华北均价	7490	7465	0.33%	0.40%	0.74%
		华东均价	7600	7540	0.80%	1.13%	2.01%
		华南均价	7790	7740	0.65%	1.04%	2.50%
	高熔纤维	华北均价	7600	7540	0.80%	0.46%	0.33%
华东均价		7590	7555	0.46%	1.07%	1.13%	
华南均价		7610	7575	0.46%	0.46%	0.59%	
粉料	华北粉料价格	7185	7145	0.56%	0.14%	1.05%	
价差	项目	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	基差	-116	-116	0	-120	-90	
	PP9-1价差	18	26	-8	0	-41	
	PP5-9价差	19	19	0	4	36	
	L-PP主力合约价差	746	771	-25	-18	38	
	华东低熔共聚-拉丝	205	200	5	10	55	
	华东均聚注塑-拉丝	115	145	-30	0	40	
	华东高熔纤维-拉丝	195	215	-20	5	-10	
	华北-华东拉丝价差	-5	0	-5	-20	-50	
	华南-华东拉丝价差	55	60	-5	-30	-45	
华北粉粒料价差	-205	-195	-10	-45	30		
产业链价格	项目	现值	前值	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	
	WTI原油(美元/桶)	78.87	77.58	1.66%	2.38%	8.94%	
	石脑油(CFR日本)	683.5	671.5	1.79%	1.86%	1.11%	
	动力煤(榆林)	810	830	-2.41%	-2.99%	0.00%	
	动力煤(鄂尔多斯)	690	687.5	0.36%	0.36%	0.00%	
	甲醇(太仓)	2730	2750	-0.73%	4.40%	12.81%	
	丙烷(CFR华南)	608	599	1.50%	-2.56%	-4.70%	
	丙烯(山东)	6890	6900	-0.14%	1.17%	3.61%	
丙烯(CFR中国)	850	850	0.00%	0.00%	1.19%		
生产毛利	项目	现值	前值	日涨跌	周涨跌	月涨跌	
	煤制毛利	-699.83	-759.83	60.00	70.00	66.09	
	油制毛利	-1305.68	-1218.91	-86.77	-101.89	-502.46	
	外采丙烯制毛利	-298.63	-302	3.37	-13.46	-211.93	
	PDH制毛利	-695.32	-608.87	-86.45	123.18	123.11	
	MTO制毛利	-1568	-1517	-51.00	-225.00	-587.17	
粉料毛利	-242.39	-215.58	-26.81	-27.26	-95.18		
进口毛利	元/吨	-372.09	-328.15	-43.94	-70.89	-225.41	
出口毛利	美元/吨	30.11	30.03	0.08	10.91	76.75	
下游毛利	BOPP膜生产毛利	470	420	50.00	20.00	0.00	

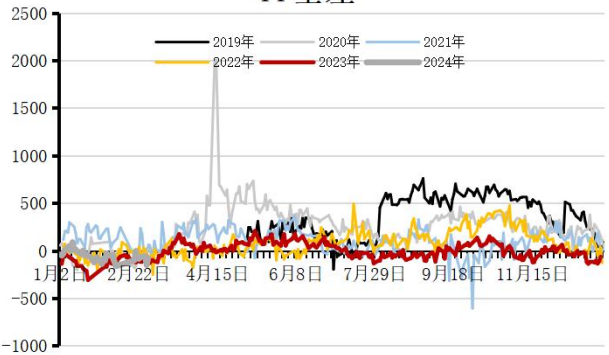
华东拉丝价格



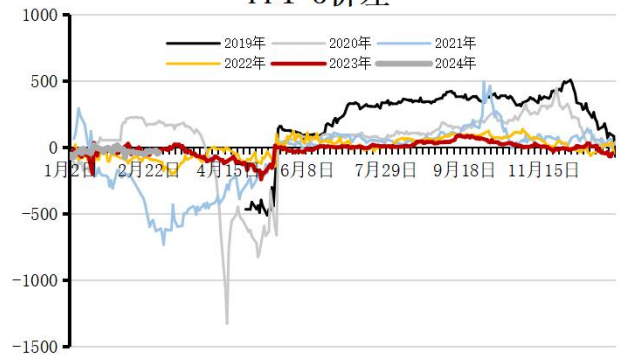
华北粉料价格



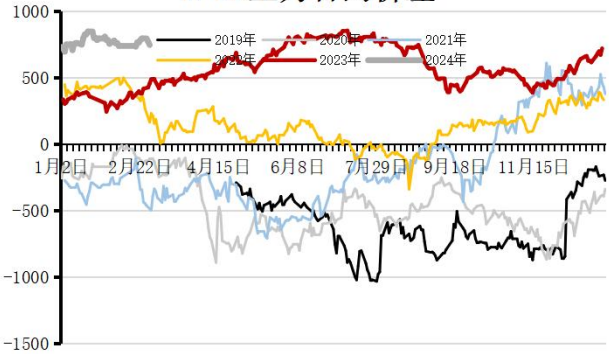
PP基差



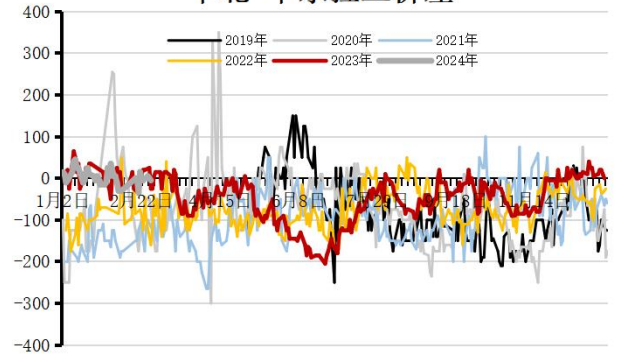
PP1-5价差



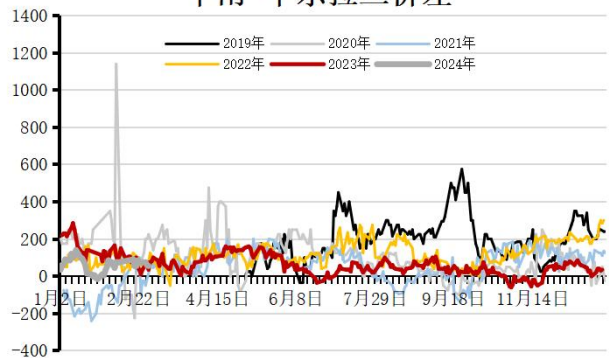
L-PP主力合约价差



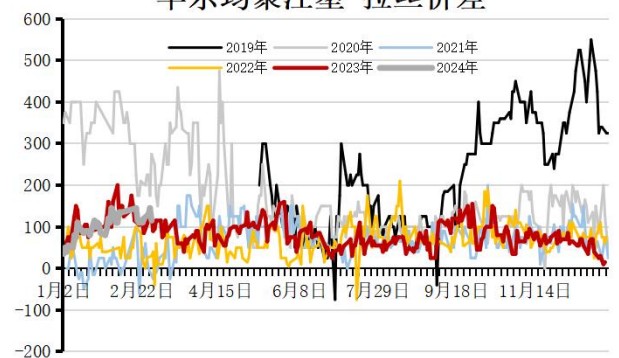
华北-华东拉丝价差



华南-华东拉丝价差

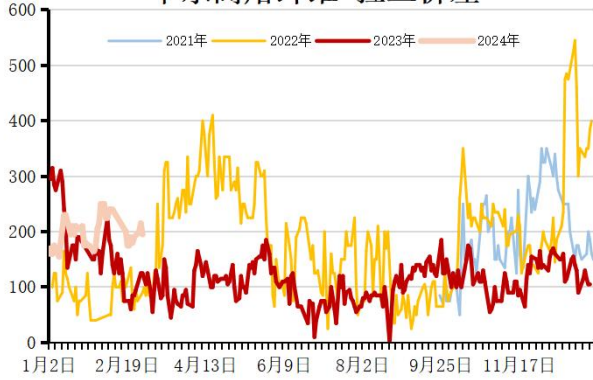


华东均聚注塑-拉丝价差

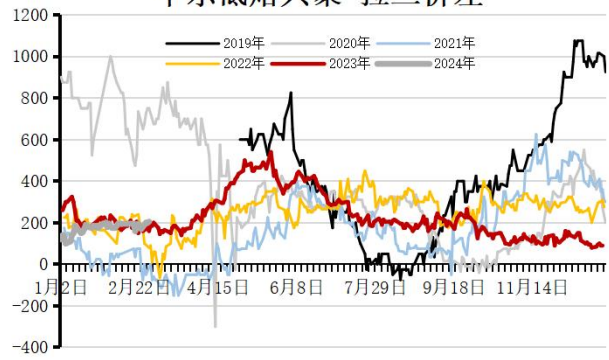


数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

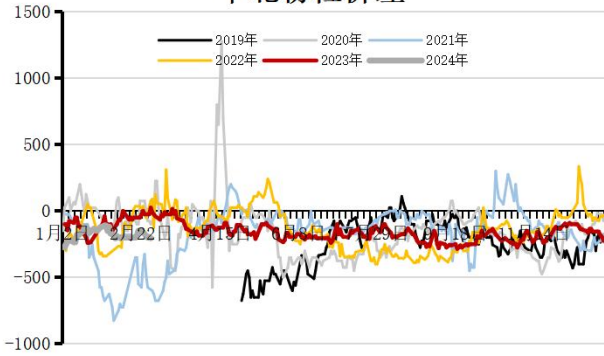
华东高熔纤维-拉丝价差



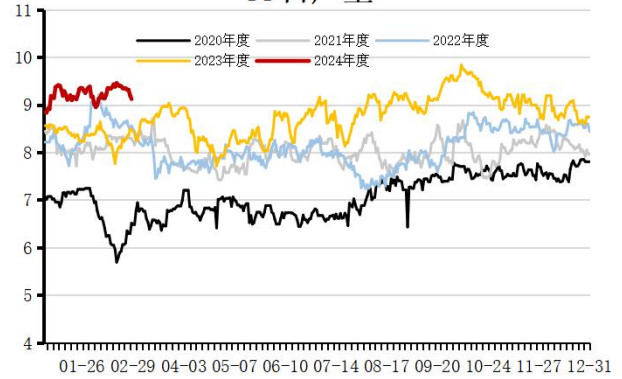
华东低熔共聚-拉丝价差



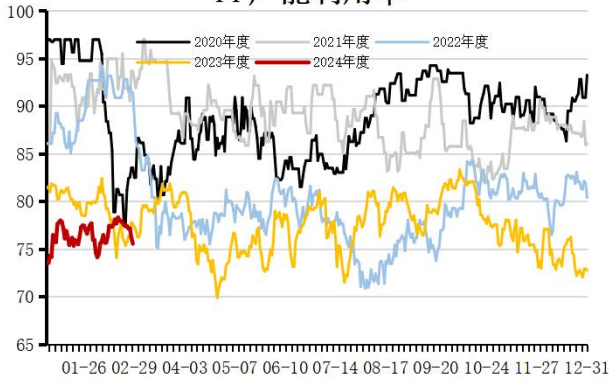
华北粉粒价差



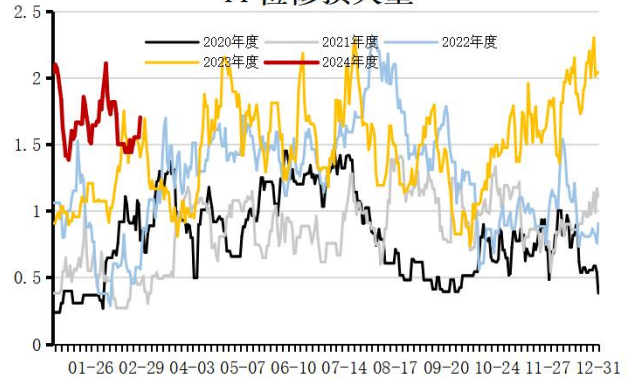
PP日产量



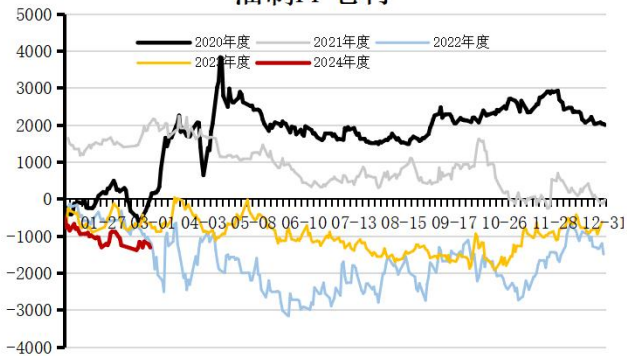
PP产能利用率



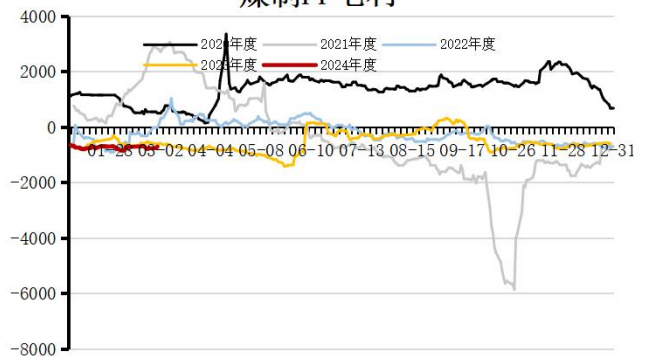
PP检修损失量



油制PP毛利

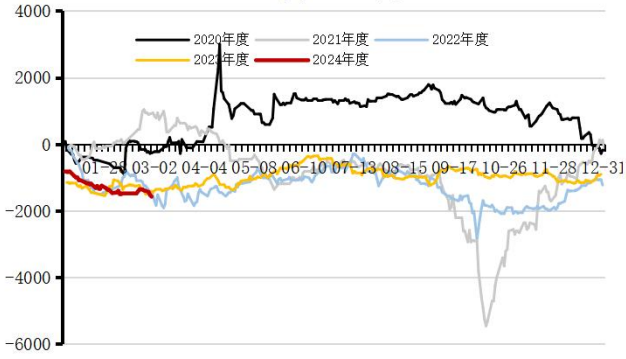


煤制PP毛利



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

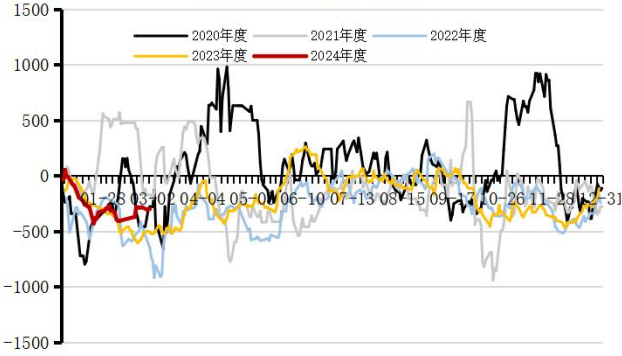
MTO制PP毛利



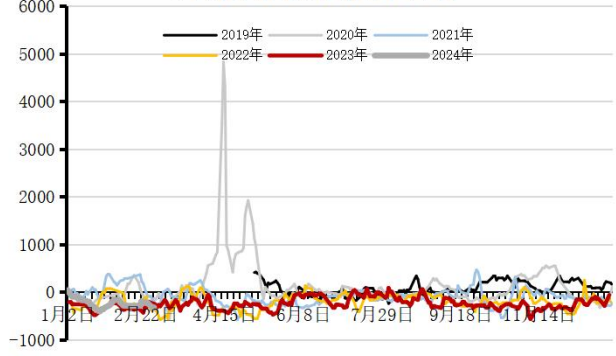
PDH制PP毛利



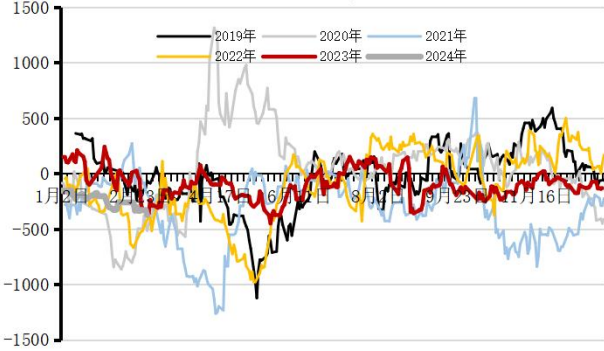
外采丙烯制毛利



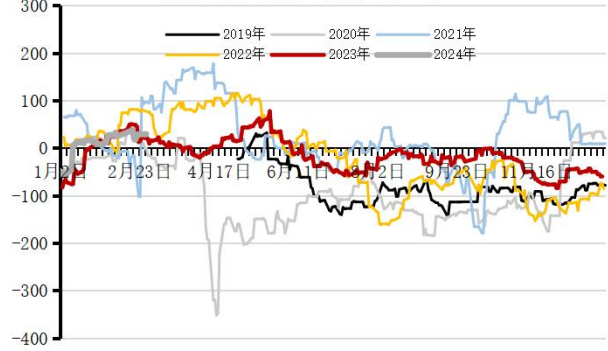
外采丙烯制粉料毛利



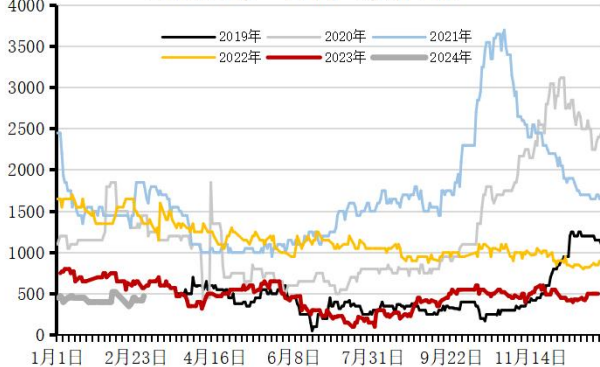
PP进口毛利 (元/吨)



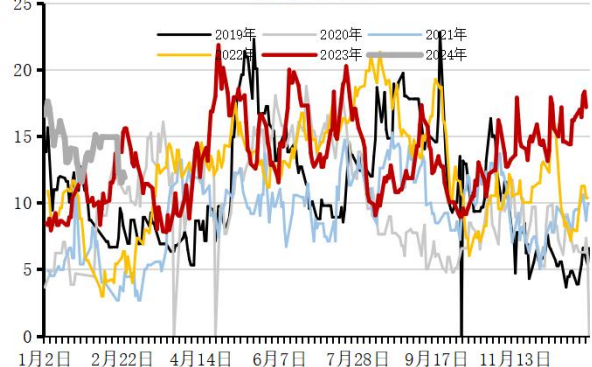
出口毛利 (美元/吨)



BOPP生产毛利 (元/吨)

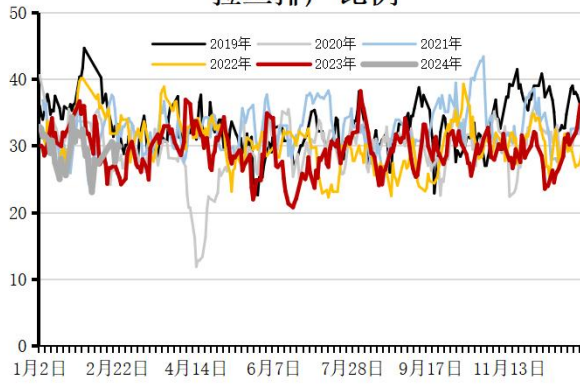


停车比例

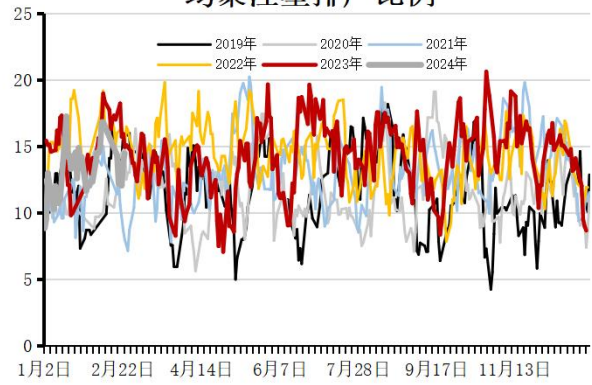


数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

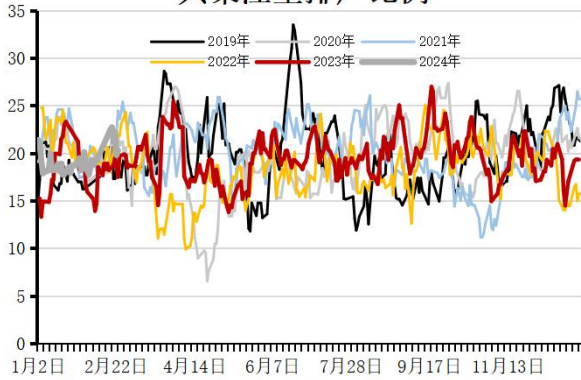
拉丝排产比例



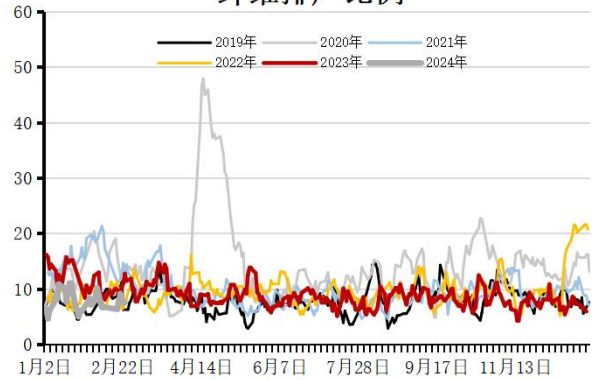
均聚注塑排产比例



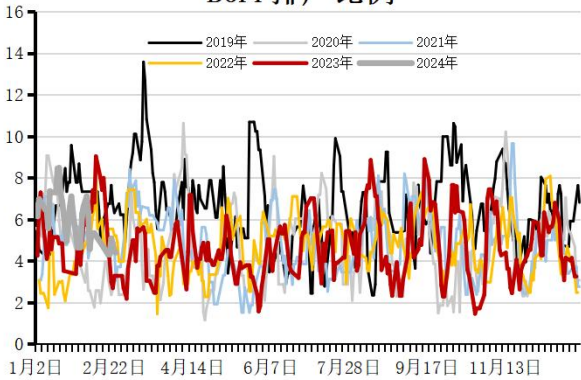
共聚注塑排产比例



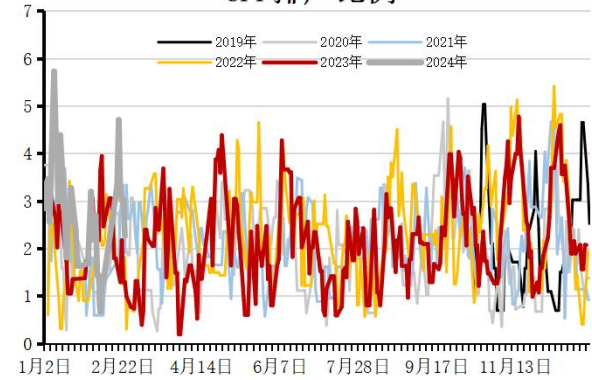
纤维排产比例



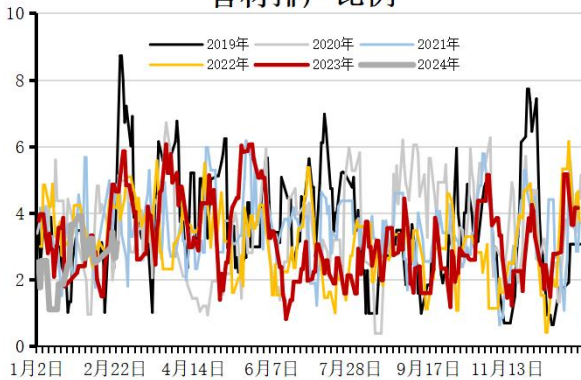
BOPP排产比例



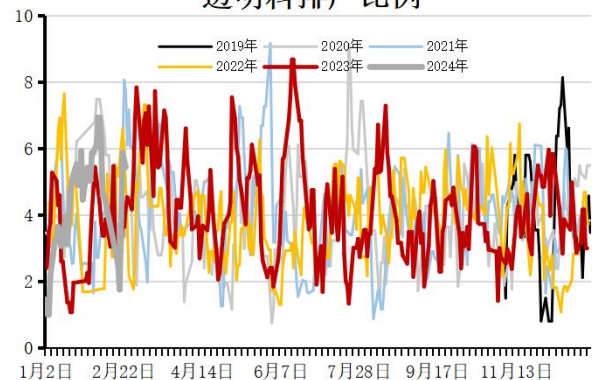
CPP排产比例



管材排产比例



透明料排产比例



数据来源：钢联、卓创、Wind、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎