



新湖能化PP周报

日期：2024年07月12日



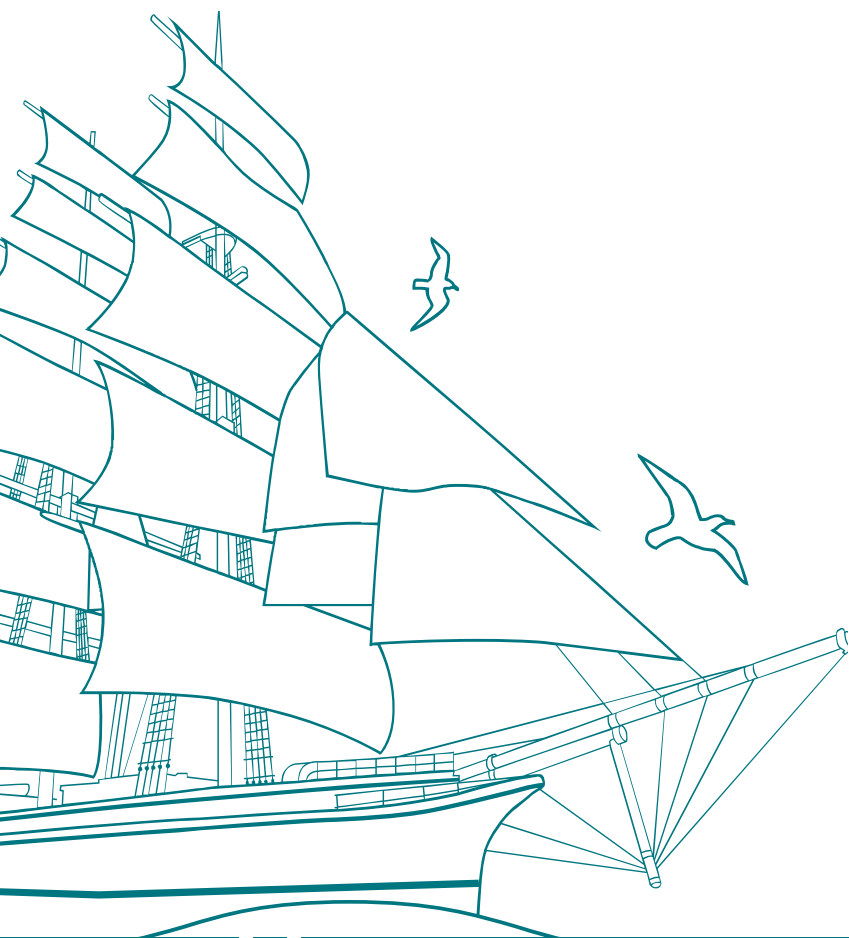
01 近期走势

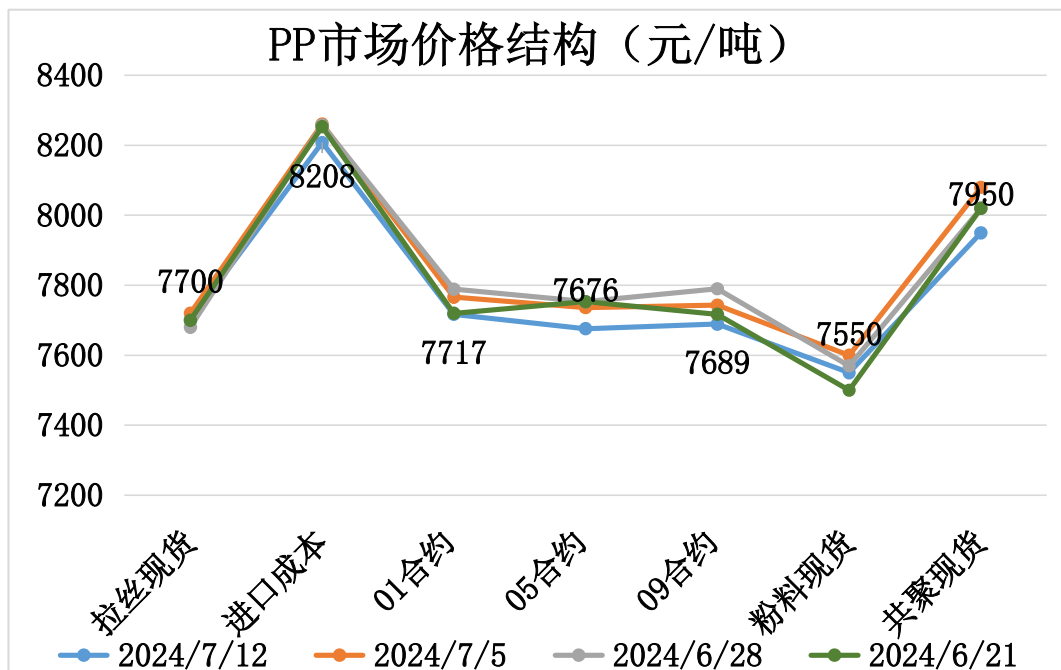
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

05 价差

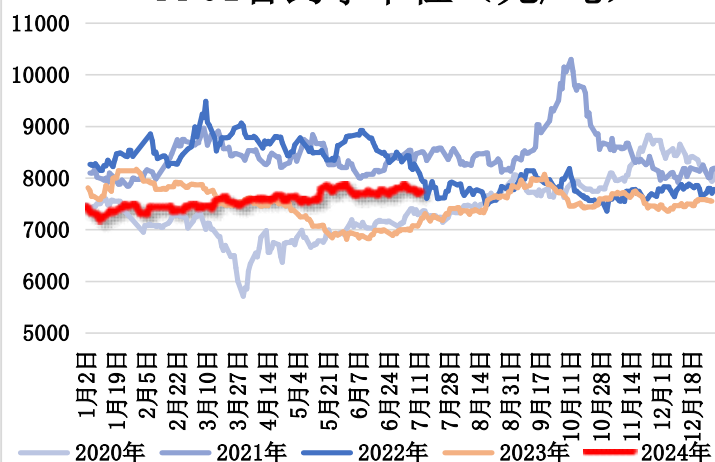




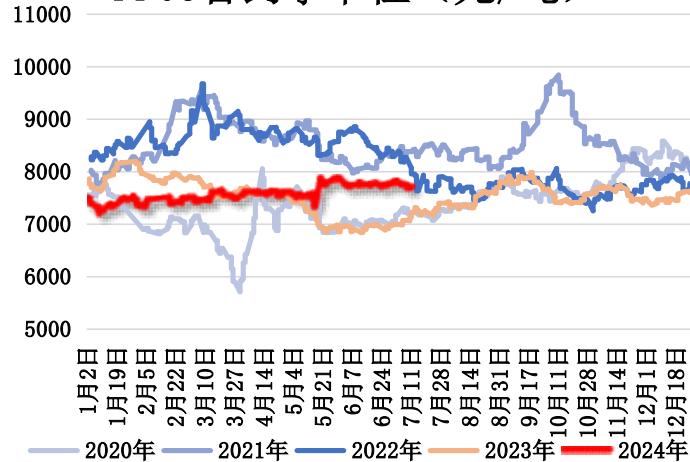
- 7月中旬开始检修装置陆续重启，叠加前期投产但未持续开车的新产能恢复，PP供应存在增加预期，但上游生产利润不佳，PP整体负荷提升空间受限。
- PP下游需求疲弱，新订单跟进乏力，部分厂家逢低适量补库；海运费用回落，前期出口订单积极装船，后续PP出口可能略有增量。
- PP整体去库速度较慢，在供应无增的情况下石化去库明显放缓，中上游库存向下游转移。
- 三季度丙烷价格下跌可能性较小，成本仍为PP价格提供支撑。
- PP供应存在增加预期，下游需求较弱，但成本端仍有支撑，短期价格下方空间受限，中长期来看，随着检修装置重启以及后续新产能的投放，PP供应压力提高，而终端需求消化这部分供应增量的难度较大，PP基本面偏空，但成本为价格提供支撑，在成本未出现大幅下跌的情况下，PP价格的下跌之路将会比较曲折，关注原料价格的波动、检修装置恢复情况以及新产能的投放进度。

本周PP盘面价格下跌

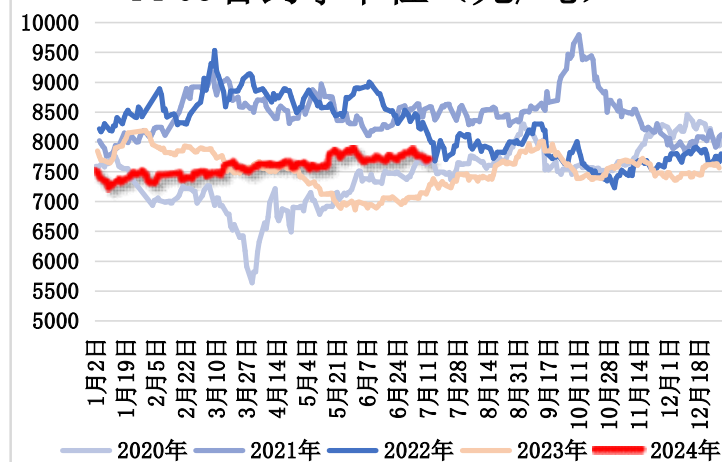
PP01合约季节性（元/吨）



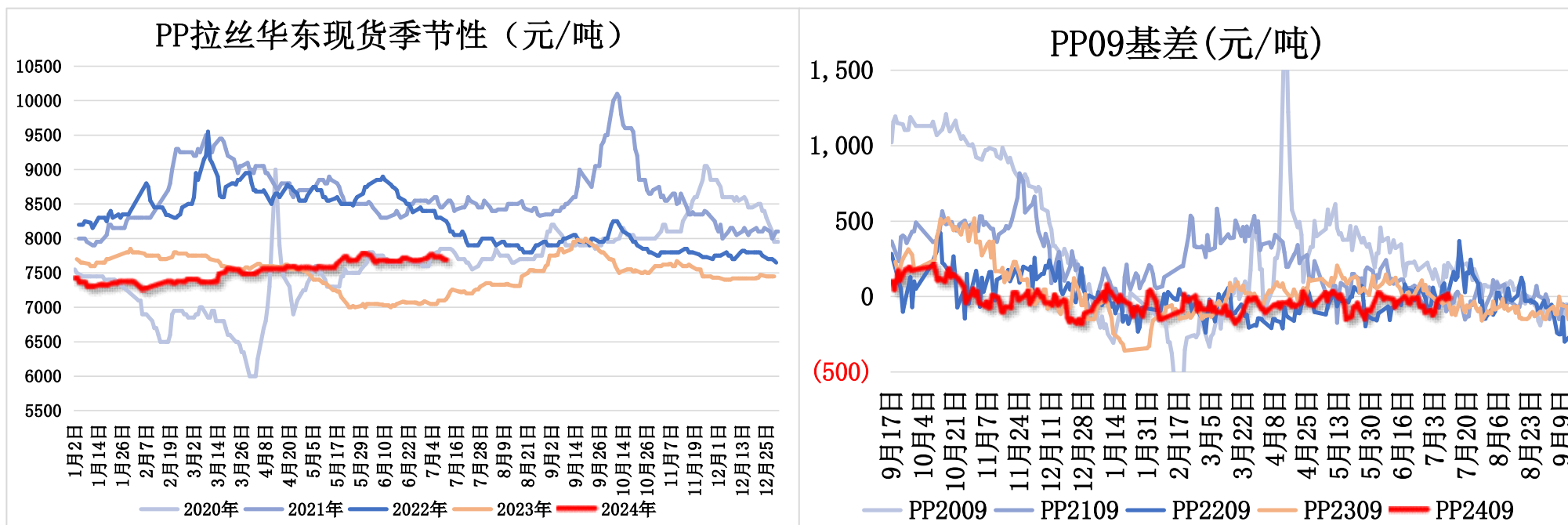
PP05合约季节性（元/吨）



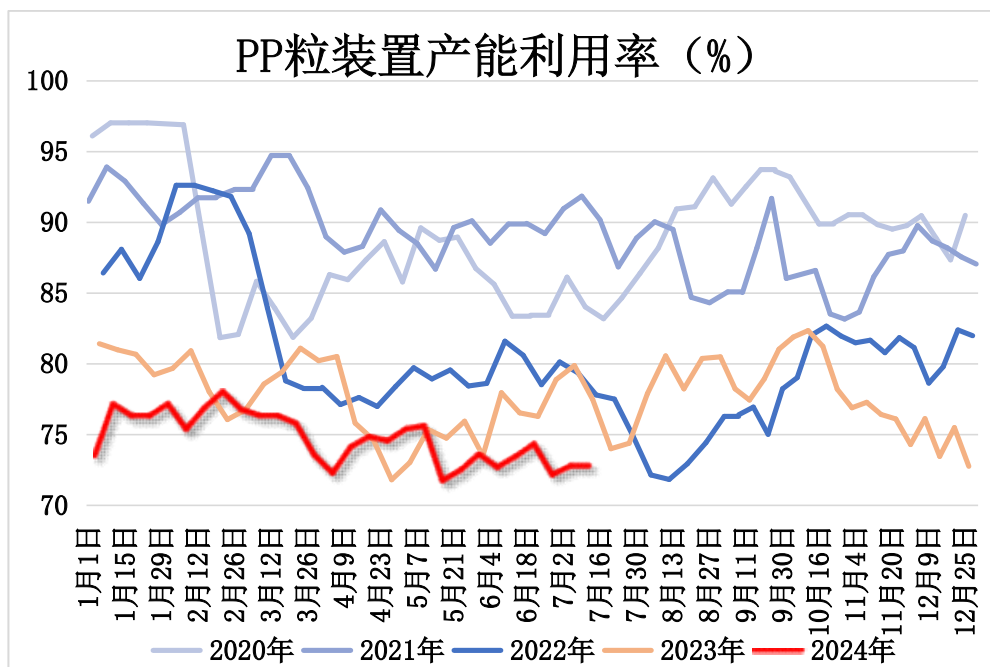
PP09合约季节性（元/吨）



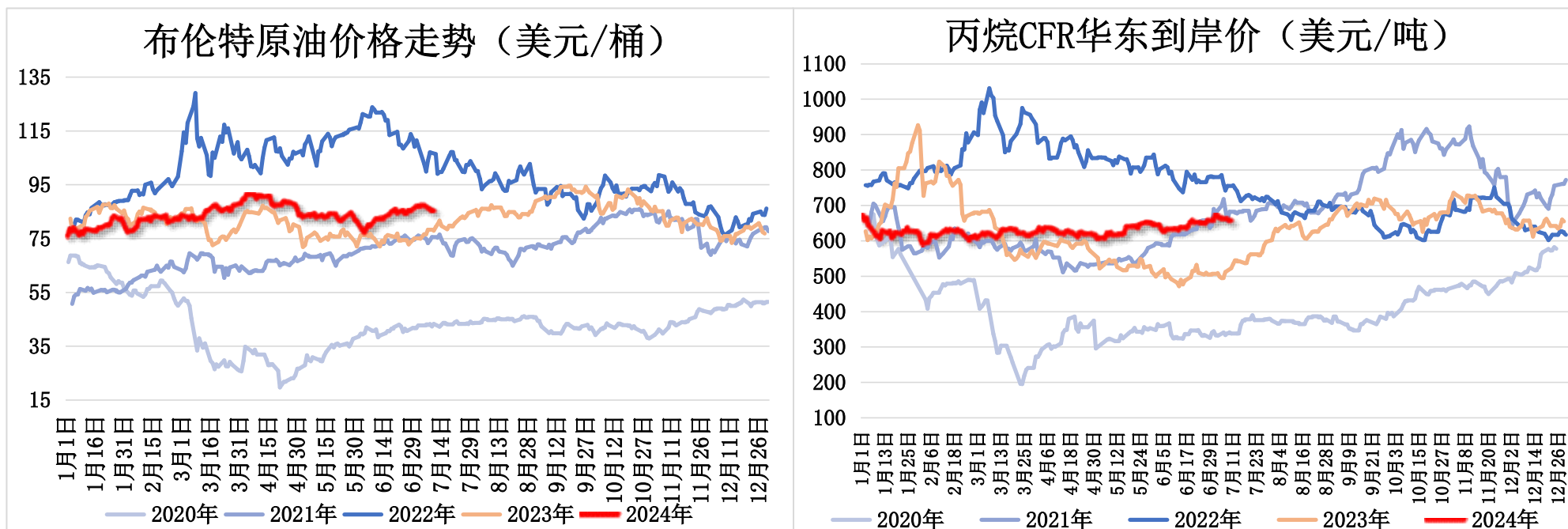
现货成交好于PE，PP基差环比走强



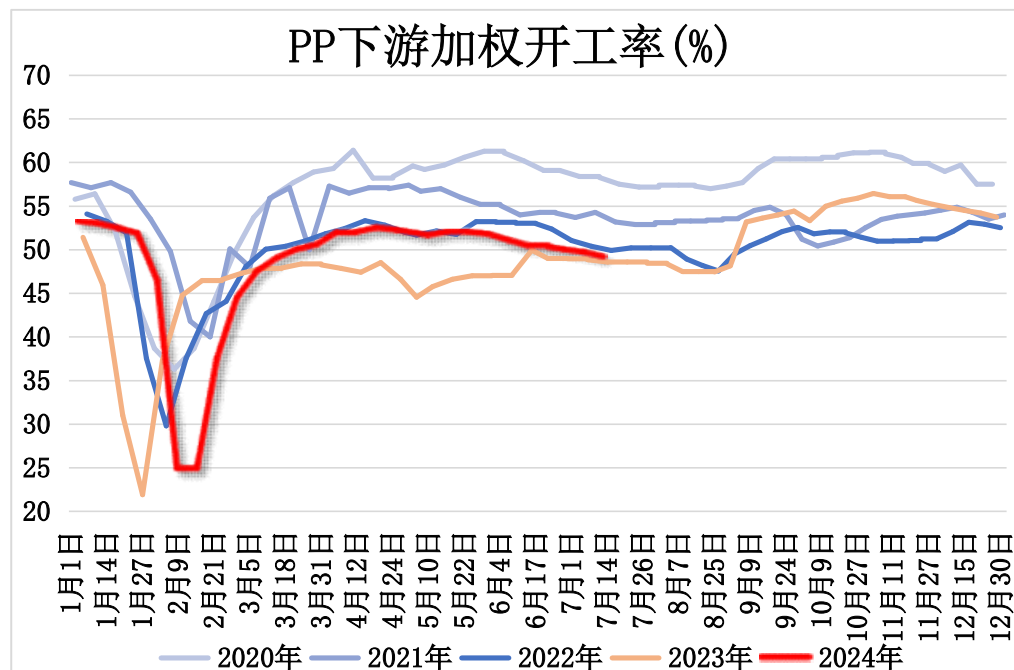
PP整体负荷仍处于同比低位，7月中下旬检修装置存在恢复预期

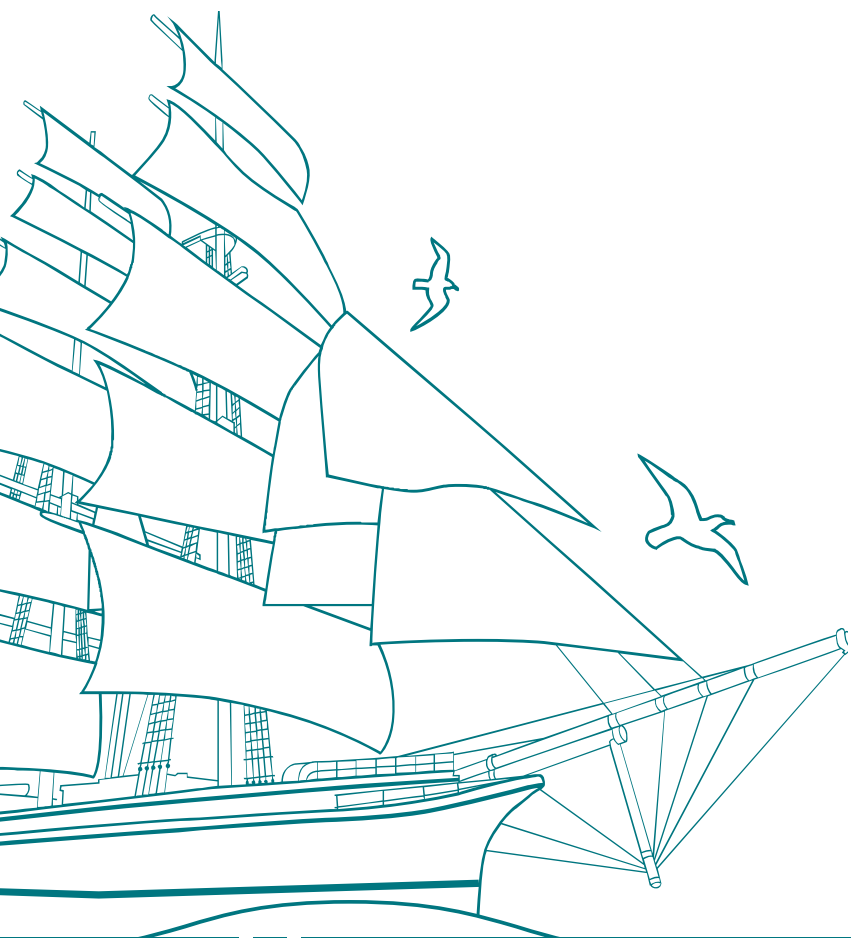


三季度丙烷价格预计维持高位



终端需求疲弱





01 近期走势

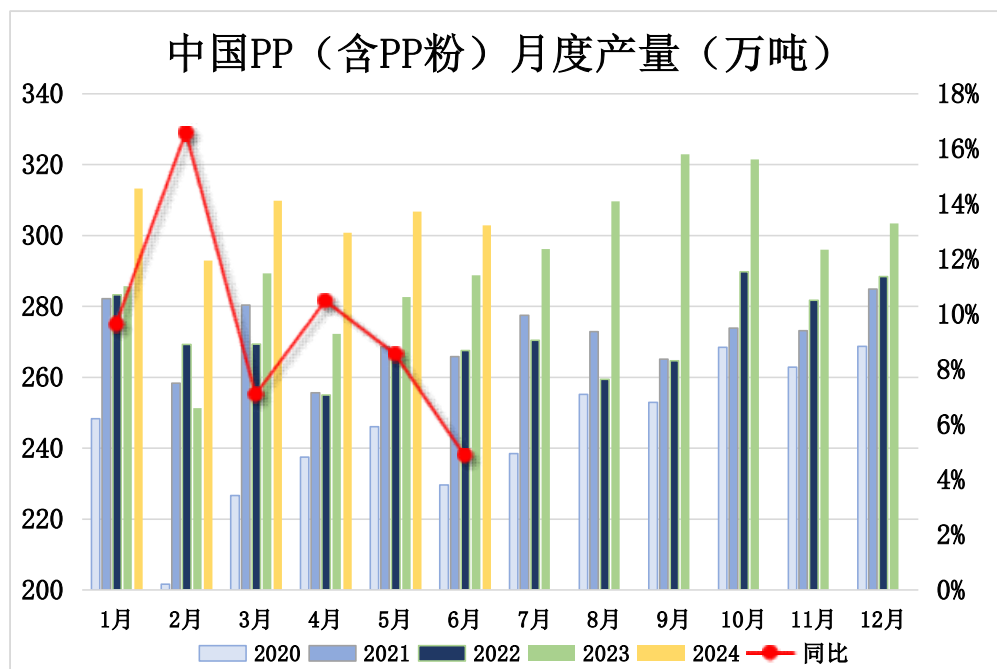
02 供应情况

03 需求情况

04 库存与仓单情况

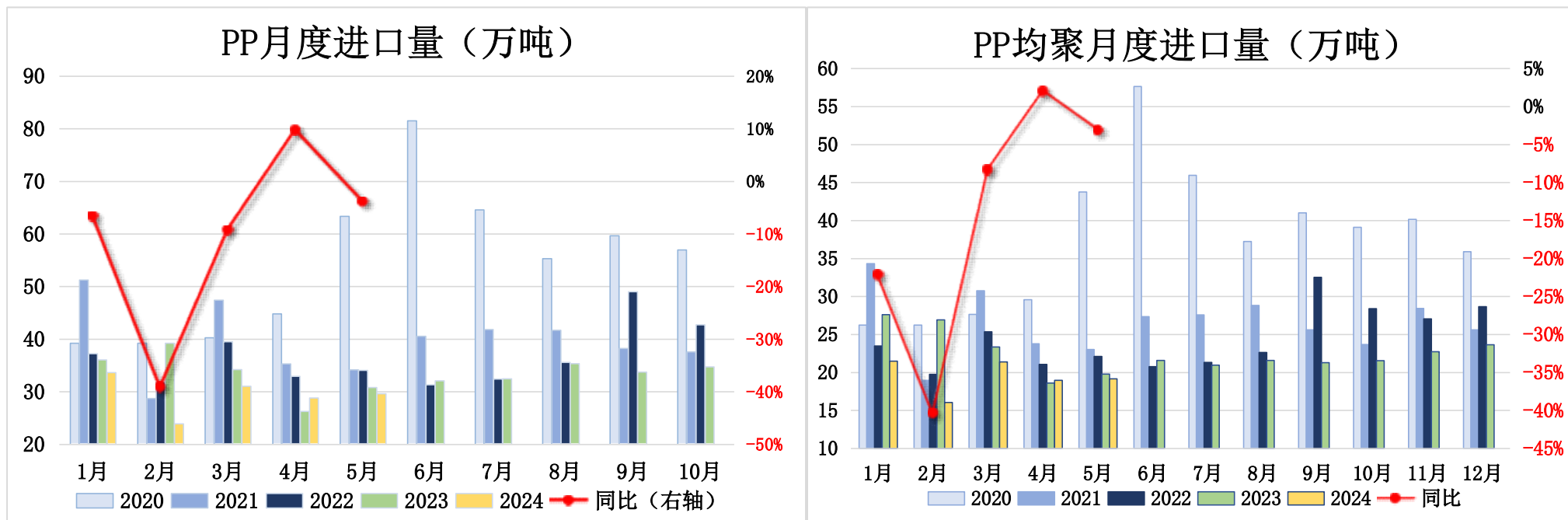
05 价差

1-6月PP产量同比增加9%



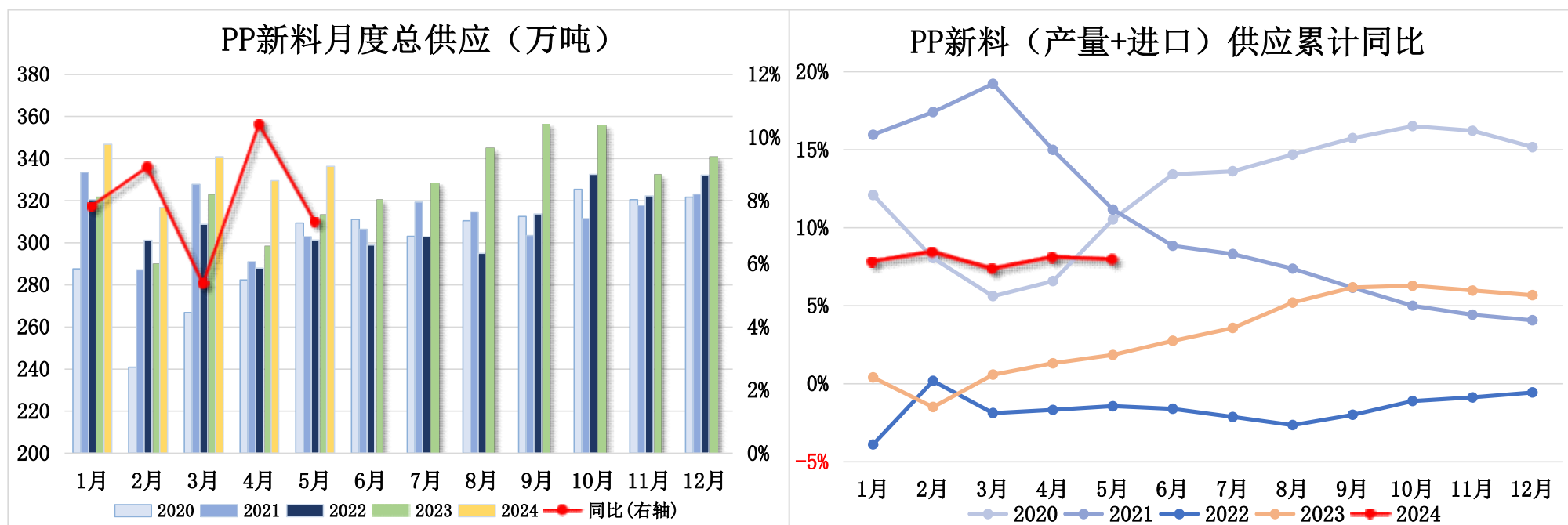
- 2024年1-6月，国内PP（含PP粉）累计产量1826万吨，同比增加9%。

1-5月PP进口量同比减少15%



- 2024年1-5月，国内PP新料累计进口量147万吨，同比减少15%。
- 2024年1-5月，PP均聚累计进口97万吨，同比减少17%。

1-5月PP新料供应累计同比增加1%



- 2024年1-5月，国内PP新料总供应1334万吨，累计同比增加1%。

24年PP表需估计：预计同比增长2%



2024年PP表观需求预估													
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	286	269	282	270	281	279	296	302	295	306	296	307	3468
当月环比	4%	-6%	5%	-4%	4%	-1%	6%	2%	-2%	4%	-3%	4%	
当月同比	9%	16%	4%	9%	10%	7%	10%	7%	1%	4%	9%	12%	8%
累计同比	9%	12%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	8%	7%	8%	8%	
新产能	揭阳石化20 惠州力拓30 国乔石化45 安徽天大15 金能科技90 中景石化60 裕龙石化120 万华化学30 裕龙石化90 延长中燃30 新海石化30 浙江圆锦80 天津南港35 内蒙古宝丰150												
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	24	28	31	26	24	24	24	26	26	25	25	310
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	37	408
2024	34	24	31	29	30	30	30	30	30	30	30	30	357
当月环比	-10%	-29%	30%	-7%	3%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
当月同比	-7%	-39%	-9%	10%	-4%	-6%	-8%	-15%	-11%	-11%	-17%	-20%	-12%
累计同比	-7%	-24%	-19%	-14%	-12%	-11%	-10%	-11%	-11%	-11%	-12%	-12%	
出口新料	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	5	10	17	12	12	12	10	9	12	11	12	9	131
2024	14	17	32	25	22	22	22	20	20	20	20	20	253
当月环比	46%	25%	87%	-20%	-12%	-1%	0%	-9%	0%	0%	0%	0%	
当月同比	180%	67%	88%	112%	90%	85%	130%	113%	61%	79%	63%	117%	93%
累计同比	180%	103%	95%	100%	98%	96%	100%	101%	96%	94%	91%	93%	
新料表需	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	317	280	307	287	302	309	319	336	344	344	320	332	3796
2024	333	300	309	304	314	311	328	336	331	342	331	342	3882
当月环比	1%	-10%	3%	-2%	3%	-1%	5%	2%	-1%	3%	-3%	3%	
当月同比	5%	7%	1%	6%	4%	1%	3%	0%	-4%	-1%	4%	3%	2%
累计同比	5%	6%	4%	5%	5%	4%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	

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分合约表需情况：2409合约表需环比增速3%，累计同比增速3%

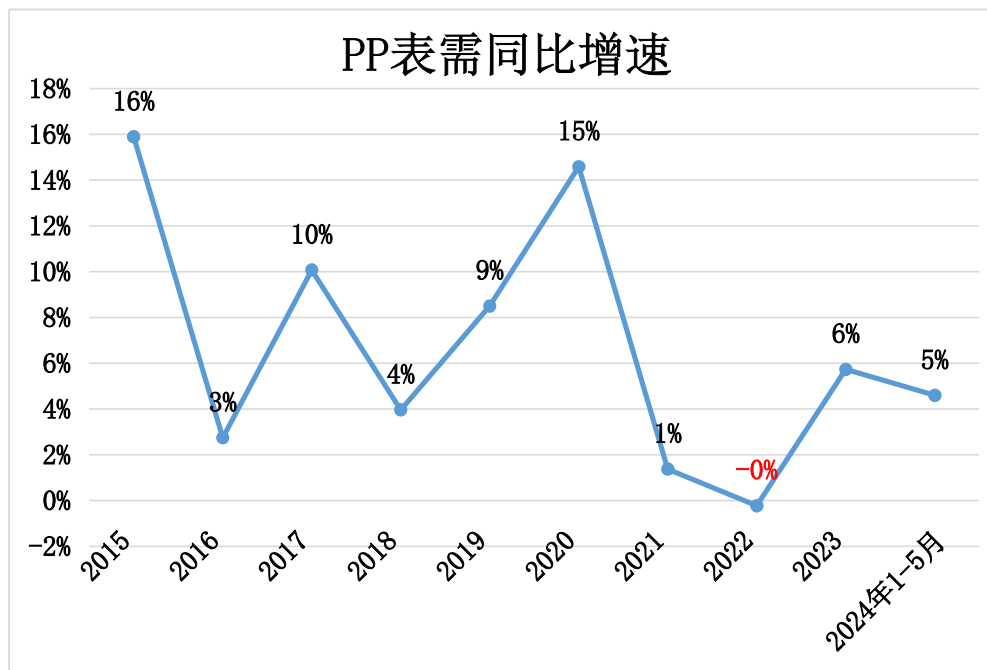


	PP分合约供应增速									新料表需	环比	累计同比
	产量	产量环比	产量累计同比	进口	进口环比	进口累计同比	出口	出口环比	出口累计同比			
2022年1-4月 (2205合约)	1076	-2%	-0%	142	-11%	-13%	49	32%	-20%	1169	-7%	-6%
2022年5-8月 (2209合约)	1065	-1%	-1%	133	-6%	-14%	57	17%	3%	1141	-2%	-7%
2022年9-12月 (2301合约)	1125	6%	0%	169	27%	-7%	20	-64%	-9%	1273	12%	-4%
2023年1-4月 (2305合约)	1099	-2%	2%	136	-20%	-4%	44	113%	-10%	1191	-6%	2%
2023年5-8月 (2309合约)	1177	7%	6%	131	-4%	-3%	42	-3%	-19%	1265	6%	6%
2023年9-12月 (2401合约)	1244	6%	8%	141	8%	-8%	45	6%	4%	1340	6%	6%
2024年1-4月 (2405合约)	1217	-2%	11%	117	-17%	-11%	87	93%	44%	1247	-7%	5%
2024年5-8月 (2409合约)	1255	3%	7%	120	2%	-13%	86	-1%	105%	1288	3%	3%
2024年9-12月 (2501合约)	1306	4%	5%	120	0%	-12%	80	-7%	93%	1346	5%	2%

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

1-5月PP表观需求量同比增加5%



- 2024年1-5月，国内PP表观需求量1561万吨，累计同比增加5%。

国亨重启推迟，年底可能有新产能投放

时间	PP装置	产能	计划投产时间
2024	揭阳石化#2	20	2024年1月
	惠州立拓	15	2024年1月
	国乔石化/泉州国亨	45	2024年5月
	安徽天大	15	2024年5月
	金能科技二期#2	45	2024年5月
	金能科技二期#1	45	2024年6月
	中景石化二期#2	60	2024年6月
	裕龙石化	120	2024年9月
	万华化学二期	30	2024年10月
	天津南港	35	2024年12月
	裕龙石化	70	2024年12月
	延长中燃	30	2024年12月
	新海石化	30	2024年12月
	浙江圆锦一期	80	2024年12月
内蒙古宝丰	150	2024年四季度	
总计	790		

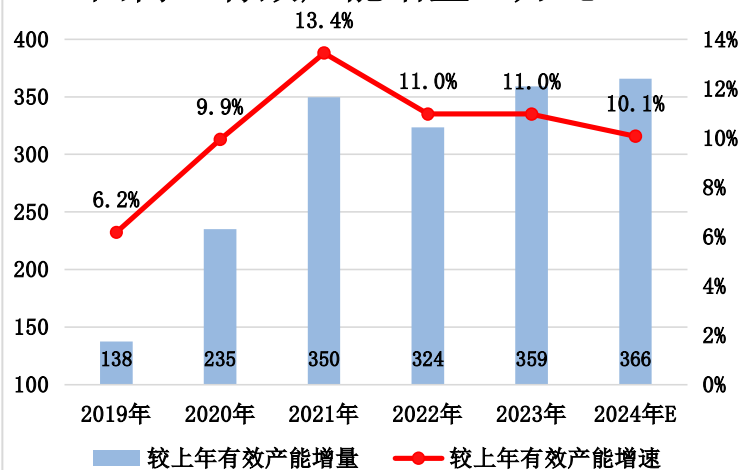
- 泉州国亨重启时间推迟。
- 天津南港与内蒙古宝丰可能会在年底投放，关注新产能投产进度。

外盘新产能:

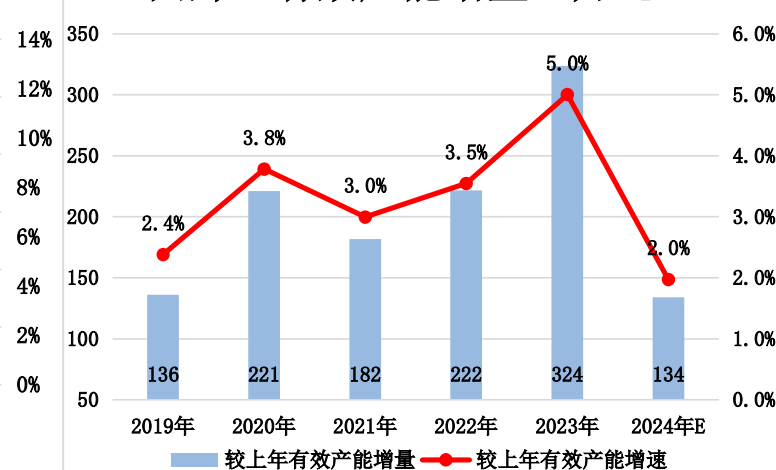
时间	国家	公司	产能	投产时间
2024	越南	SCG	50	2024年1月
	美国	台塑	25	2024年年中
	波兰	grupa azoty	43.7	2024年四季度
	美国	雪佛龙	45	2024年
	尼日利亚	Dangote PC	90	2024年
	印度	Nayara Energy	45	2024年
	伊朗	Sina Chem Chabahar	50	2024年
总计			348.7	

2024年全球PP投产增速环比放缓

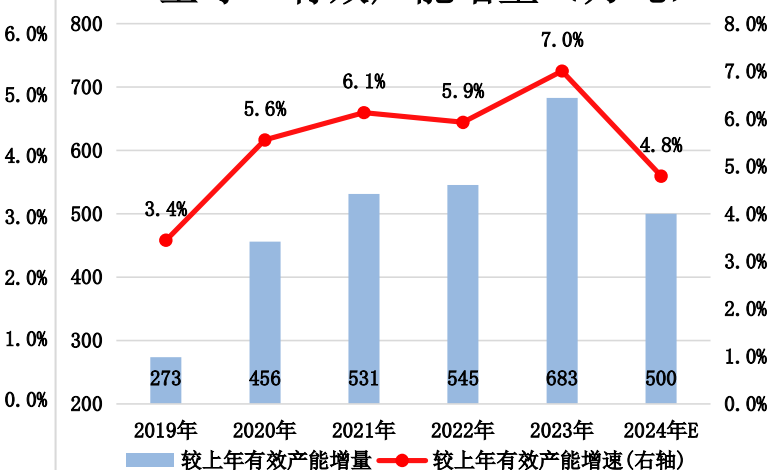
国内PP有效产能增量（万吨）



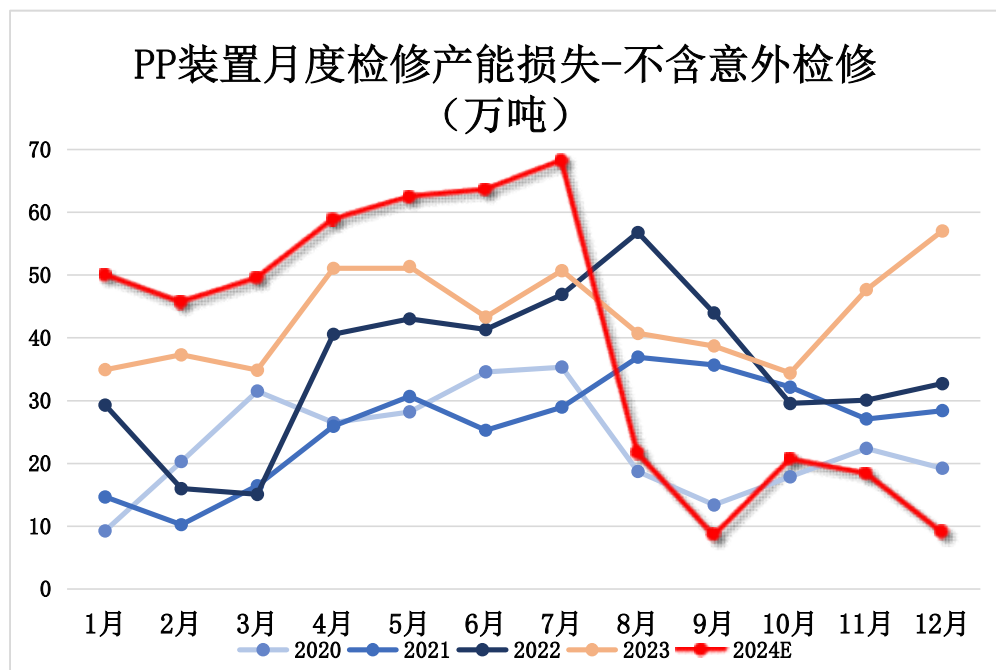
国外PP有效产能增量（万吨）



全球PP有效产能增量（万吨）



7月中下旬检修装置将陆续重启

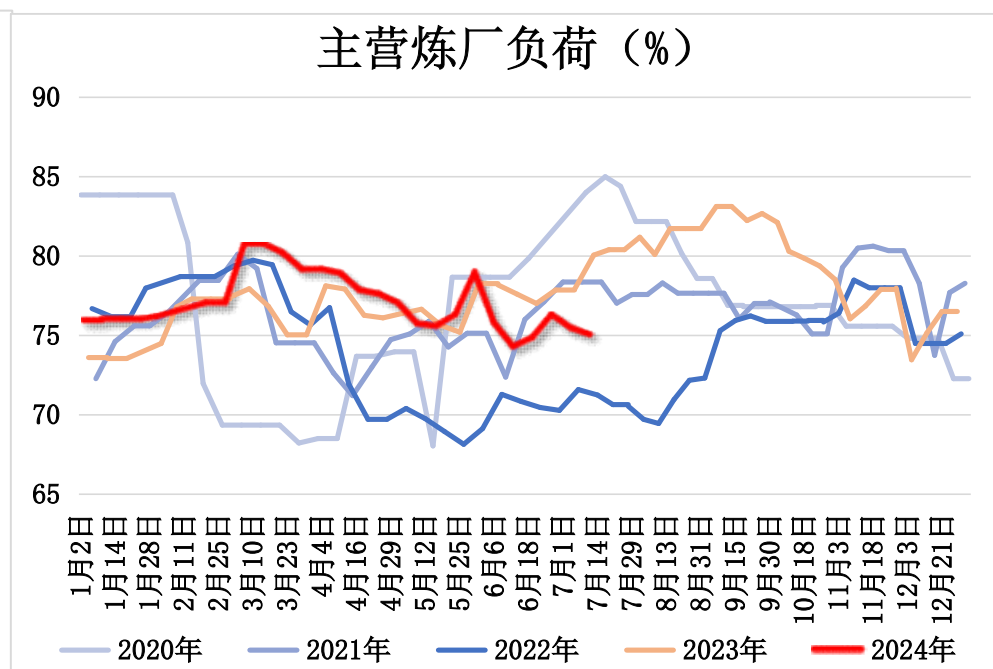
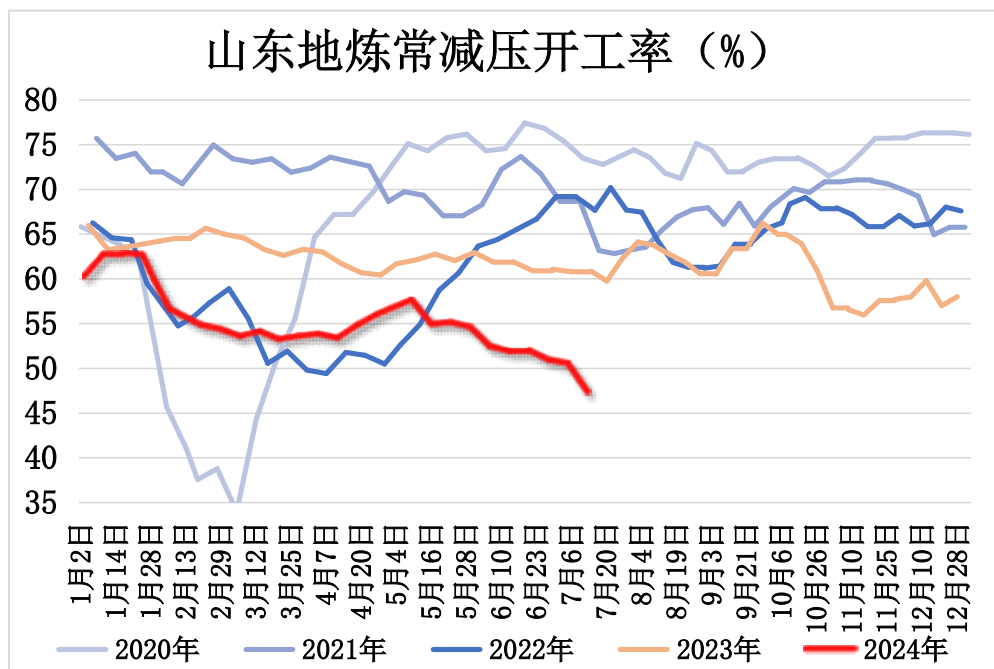


由于PP意外检修损失较多，因此实际检修损失会高于预测检修损失。

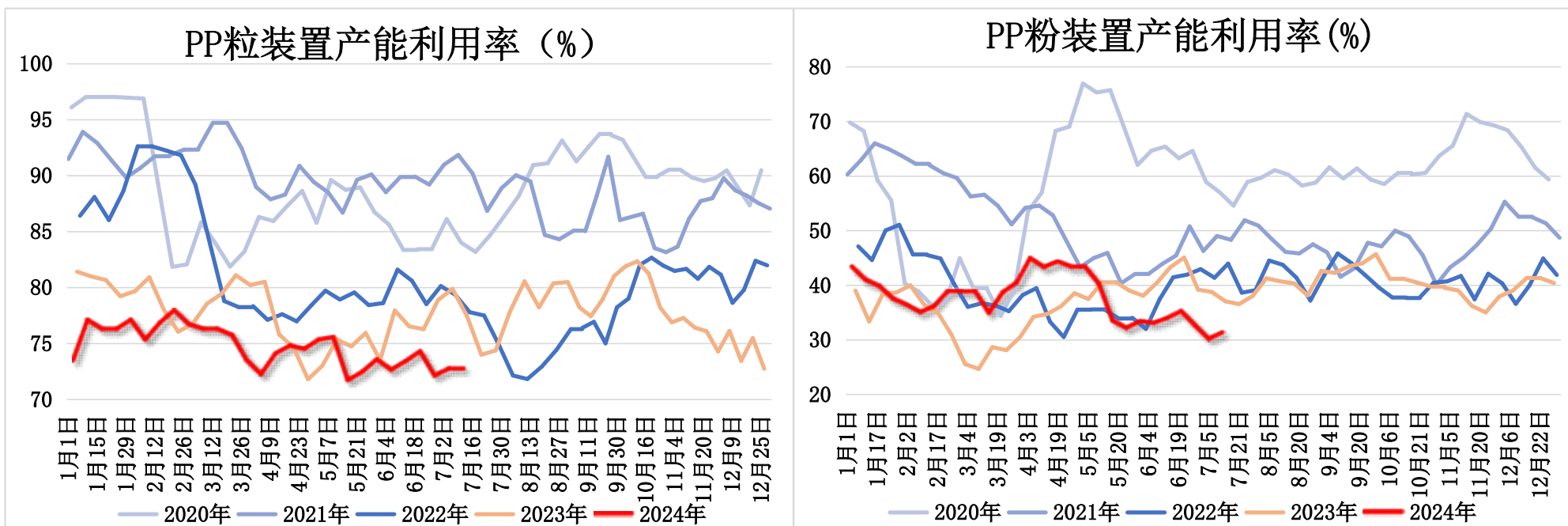
数据来源：卓创资讯、隆众资讯、同花顺、海关总署、新湖研究所

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
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
齐鲁石化		7	2023/12/23	待定
安庆百聚		30	2024/5/9	2024/8/1
独山子石化	老#1	7	2024/5/10	2024/7/12
独山子石化	老#2	7	2024/5/11	2024/7/12
万华化学		30	2024/5/11	待定
泉州国亨		45	2024/5/27	待定
久泰能源		32	2024/6/3	待定
大连西太		10	2024/6/6	待定
恒力石化	STPP线	20	2024/6/8	待定
中天合创	#2	35	2024/6/17	2024/7/31
中天合创	#1	35	2024/6/18	2024/7/31
神华宁煤	#1	20	2024/6/24	2024/7/13
神华宁煤	#2	30	2024/6/24	2024/7/13
天津渤化		30	2024/6/25	待定
洛阳石化	老线	8	2024/6/26	待定
宁夏宝丰	#3	50	2024/7/2	2024/8/1
宁夏石化		10	2024/7/3	2024/9/1
东明石化		20	2024/7/6	2024/7/15
联泓新科	#2	8	2024/7/7	2024/7/26
燕山石化	#1	12	2024/7/7	待定
绍兴三圆	老线	20	2024/7/7	待定
北方华锦	老装置	6	2024/7/10	2024/9/10
北方华锦	新装置	25	2024/7/10	2024/9/10
神华新疆		45	2024/7/10	2024/7/30
中景石化	二期#2	60	2024/7/11	待定
总计		764		

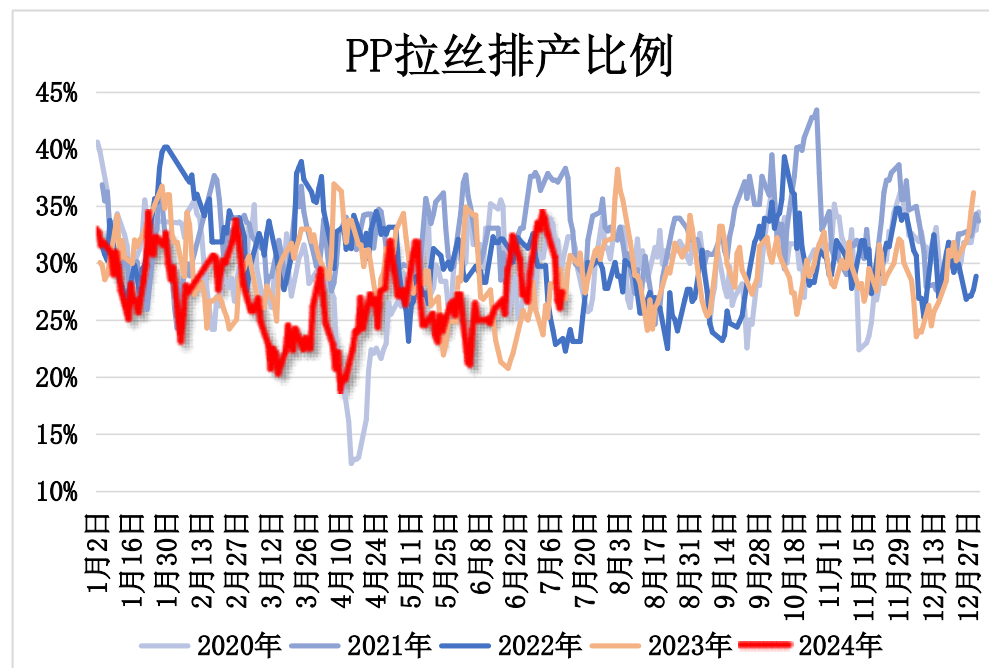
主营炼厂负荷下滑



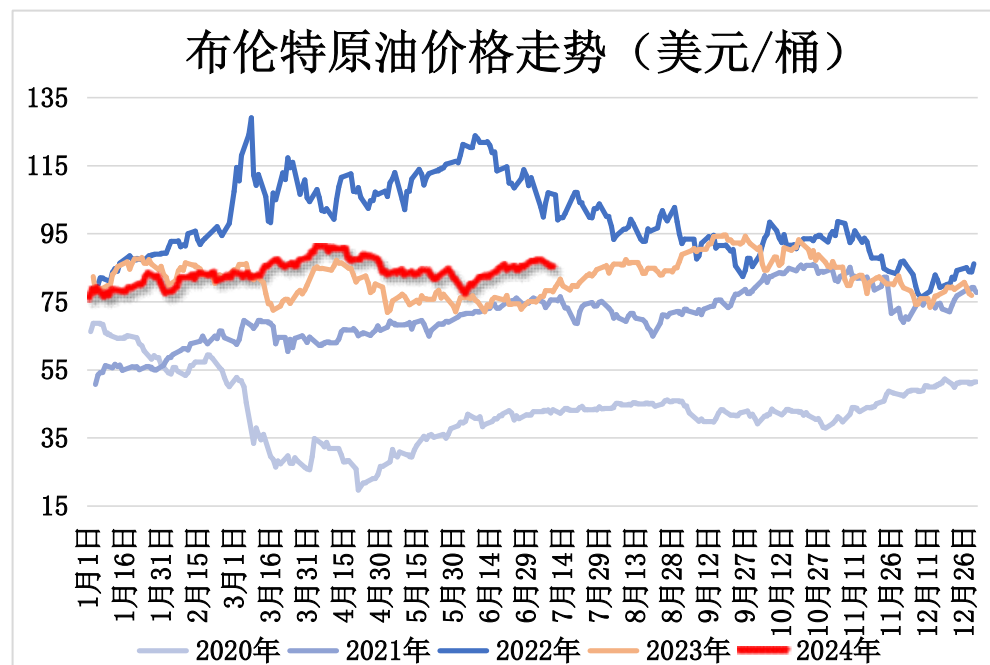
7月中下旬开始PP粒料存在提负预期



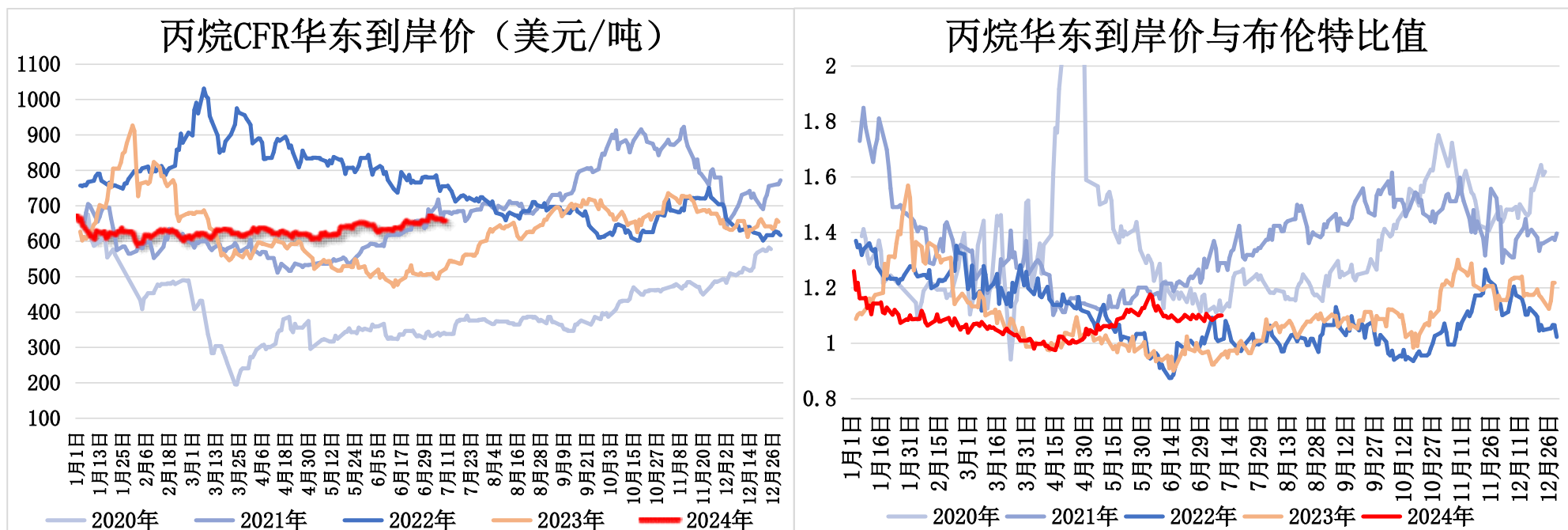
标品拉丝排产回落



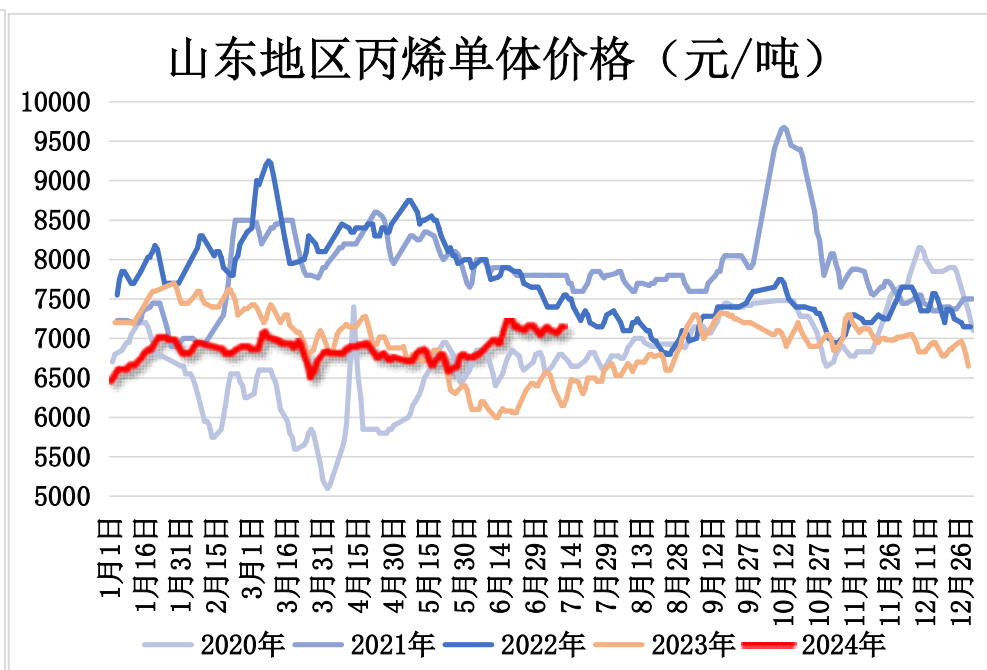
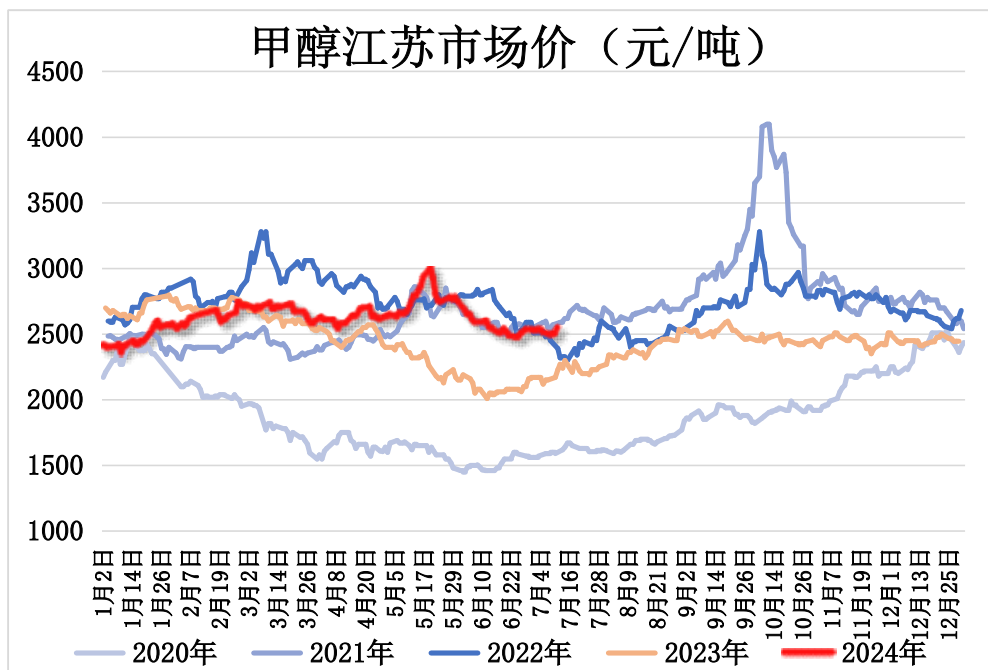
原油价格维持高位



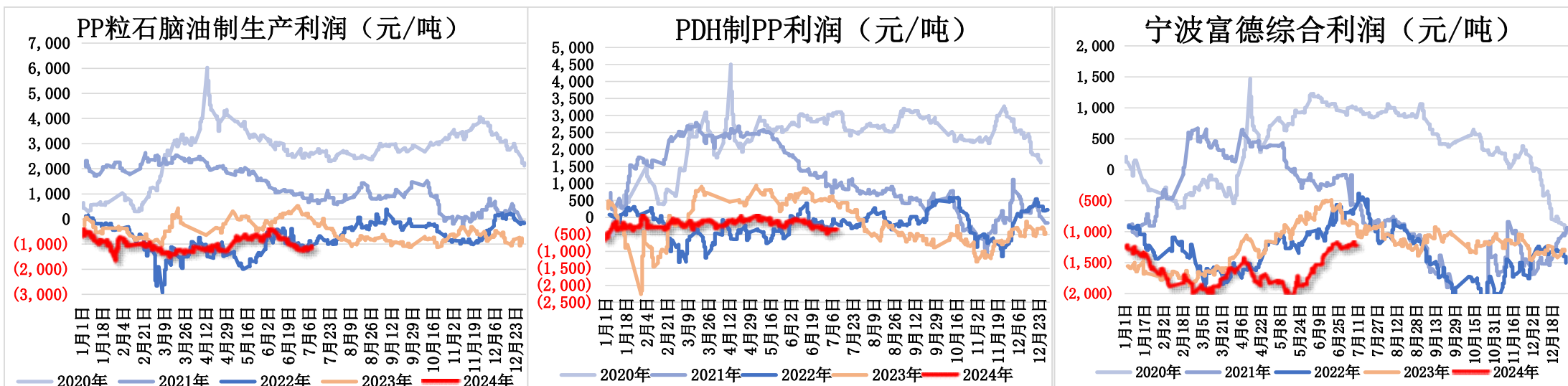
按季节性来看，下半年丙烷将强于原油，丙烷价格预计维持高位



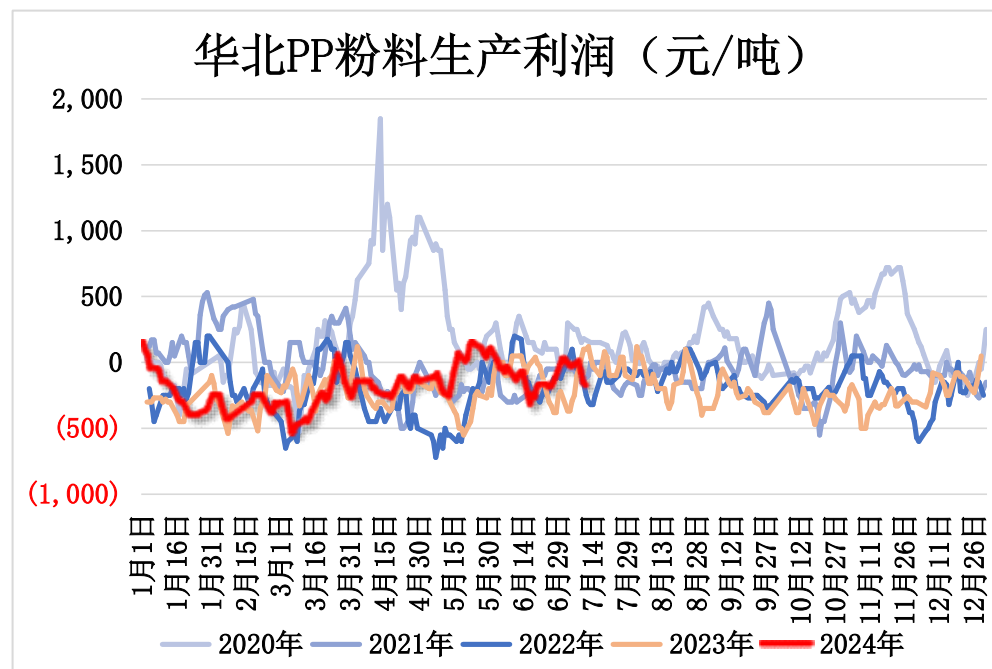
PDH装置运行稳定性低，丙烯流通货源少



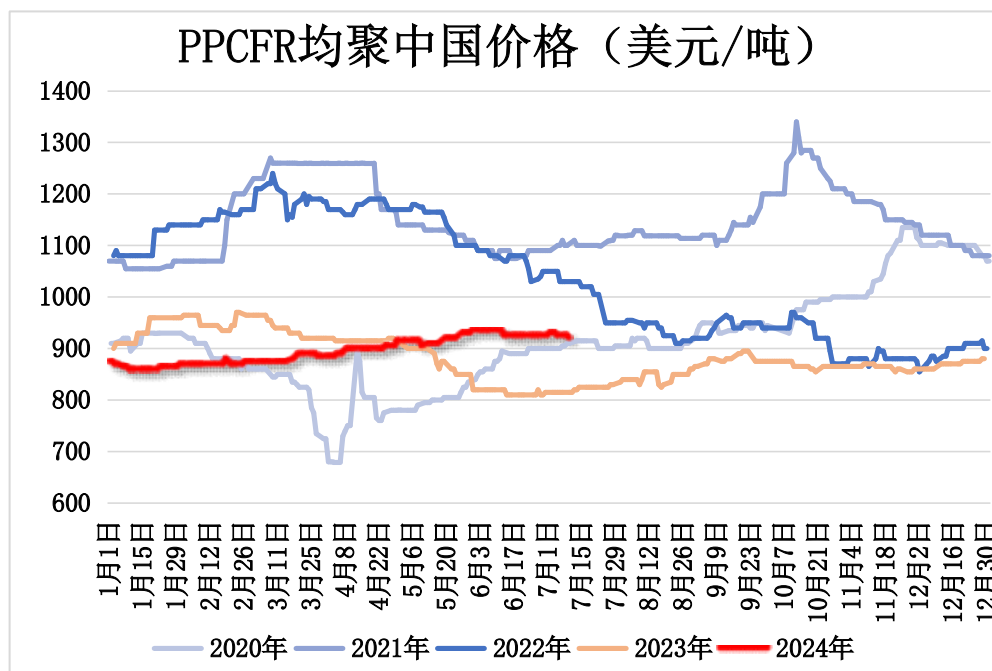
上游生产利润环比收窄



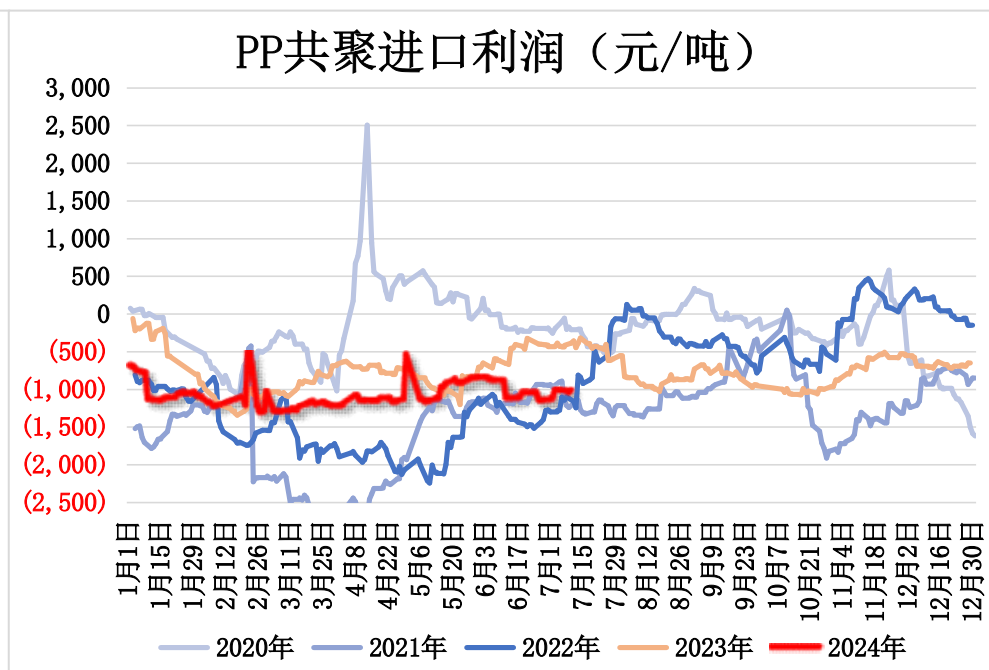
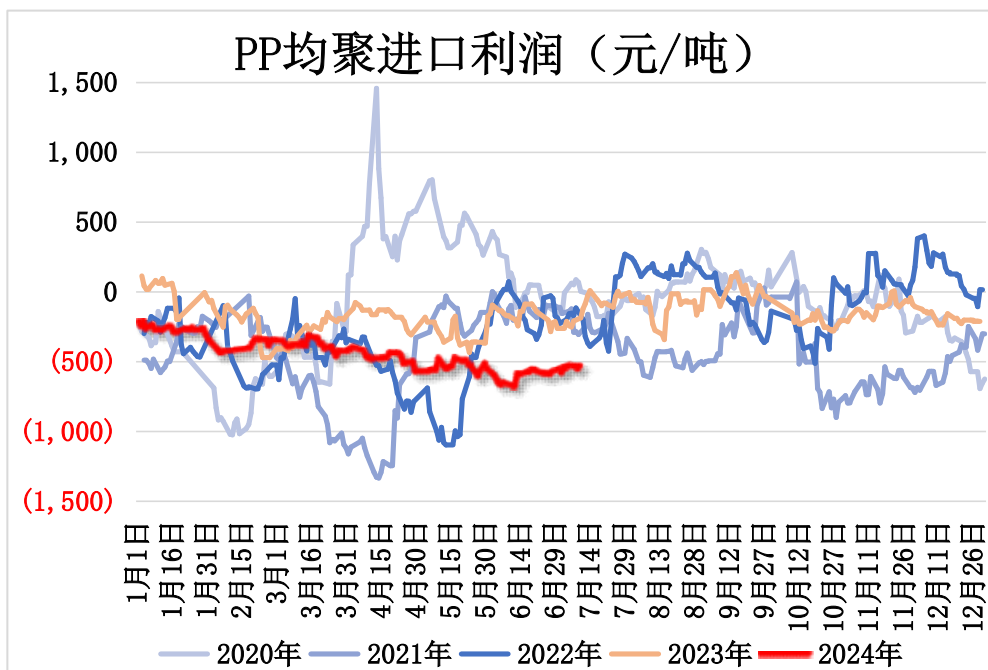
粉料生产利润不佳

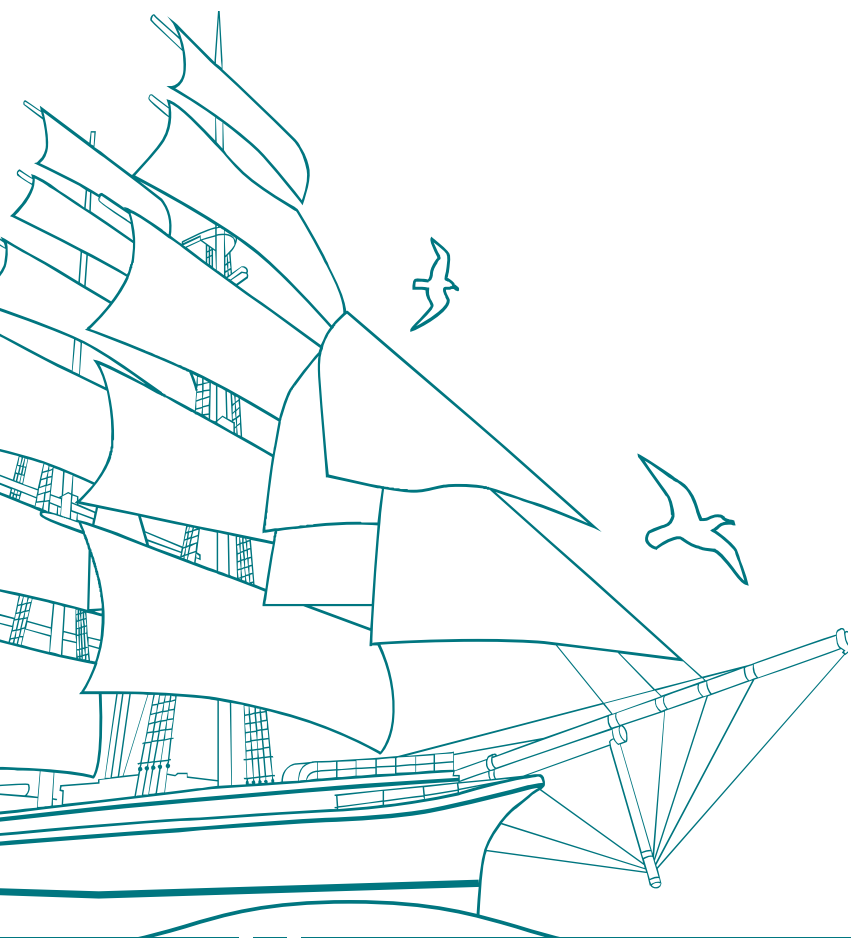


外盘报价920美金/吨，较上周下跌10美元/吨，折算人民币8200元/吨



PP进口窗口保持关闭





01 近期走势

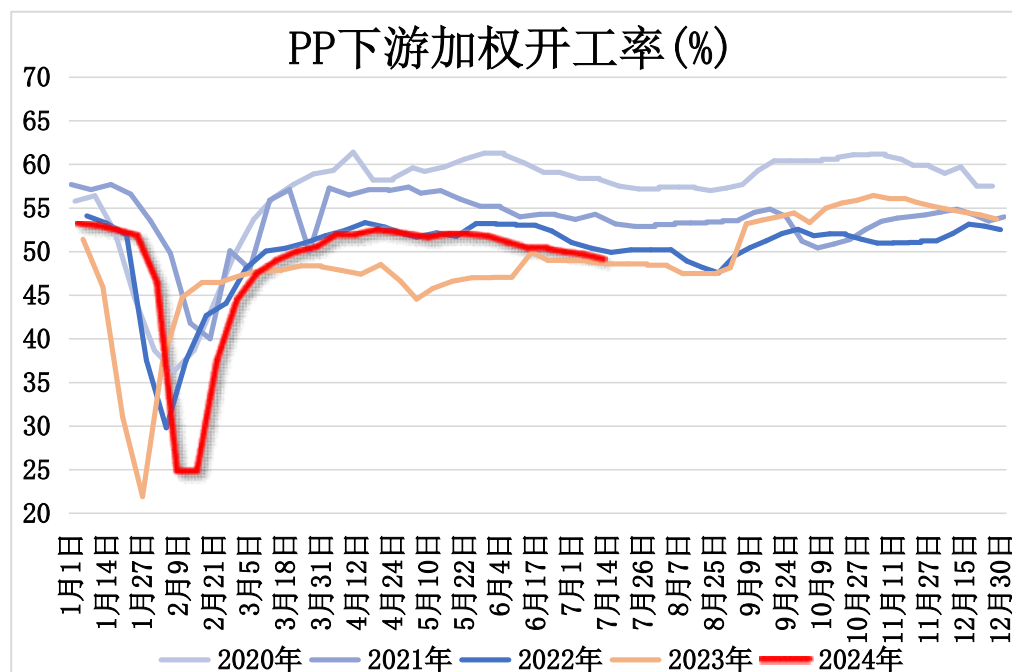
02 供应情况

➡ 03 需求情况

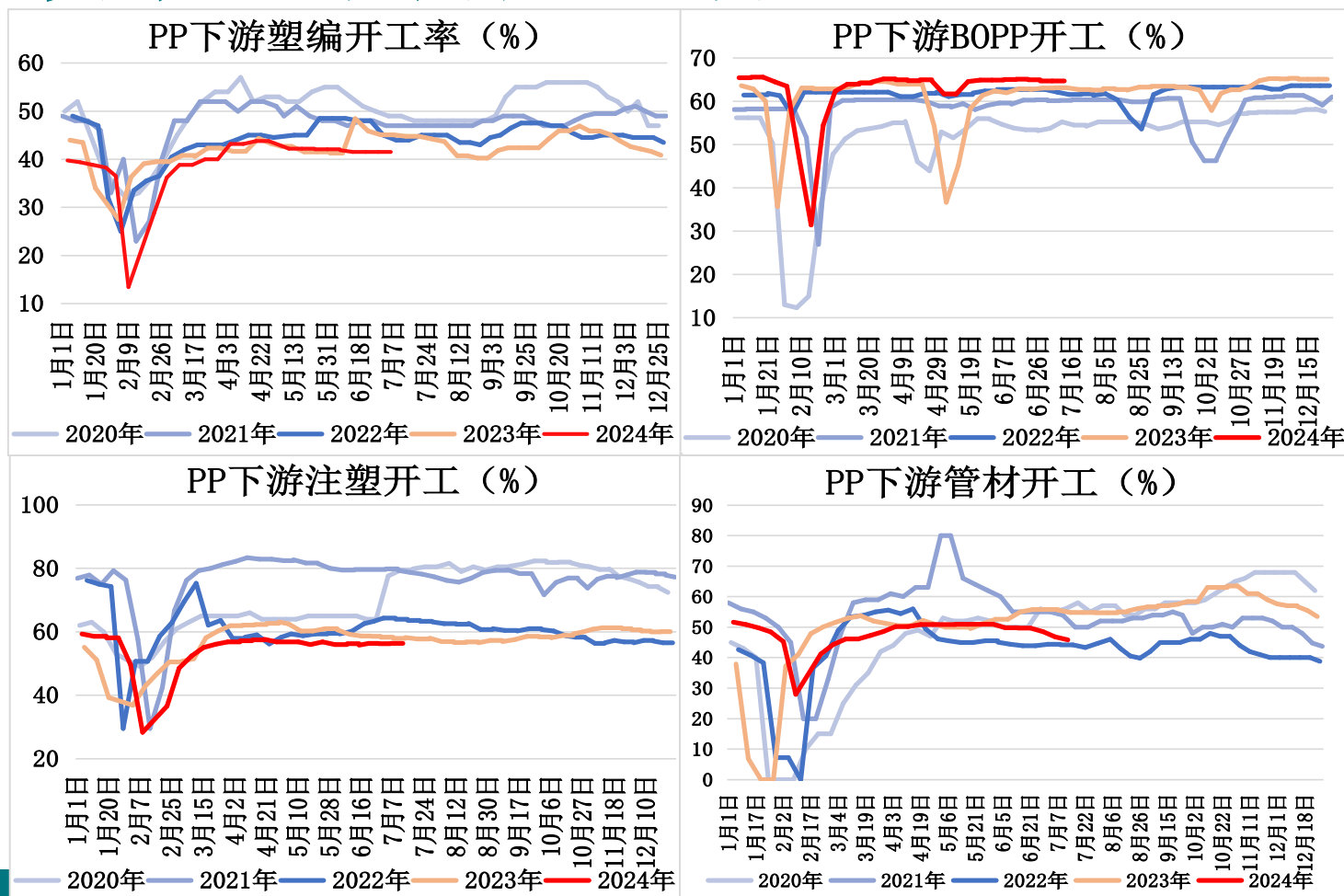
04 库存与仓单情况

05 价差

下游开工持续走弱

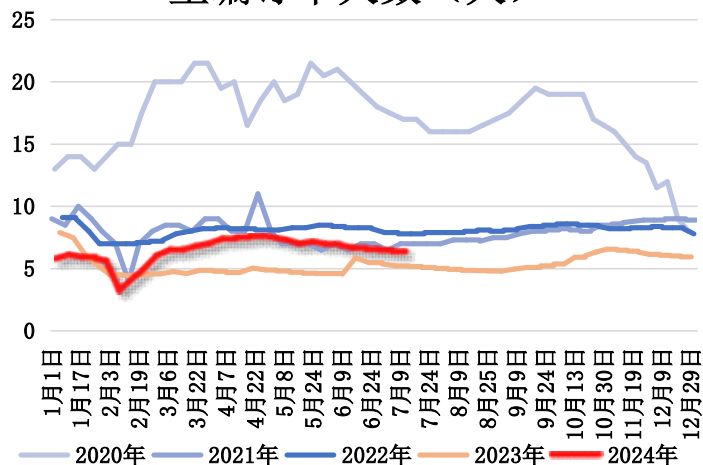


需求淡季，下游开工弱

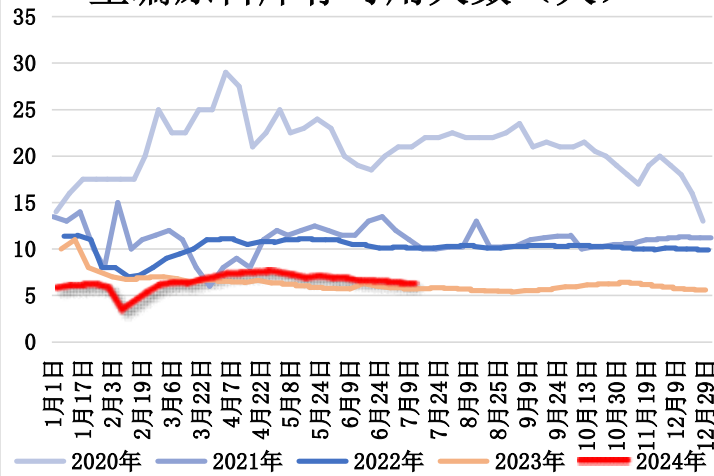


塑编厂家维持低库存

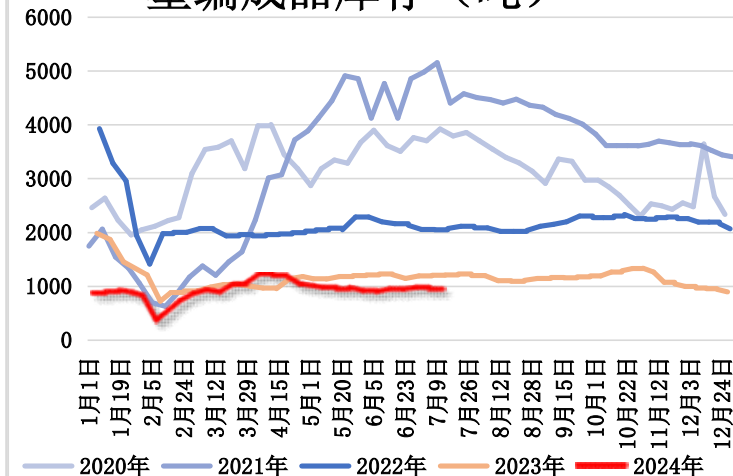
塑编订单天数（天）



塑编原料库存可用天数（天）

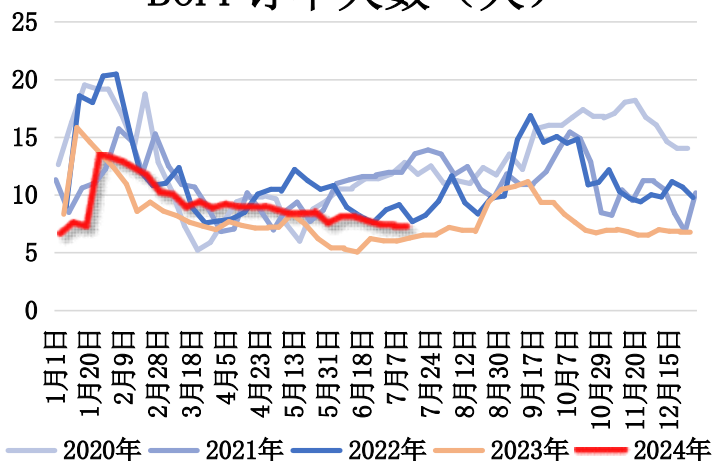


塑编成品库存（吨）

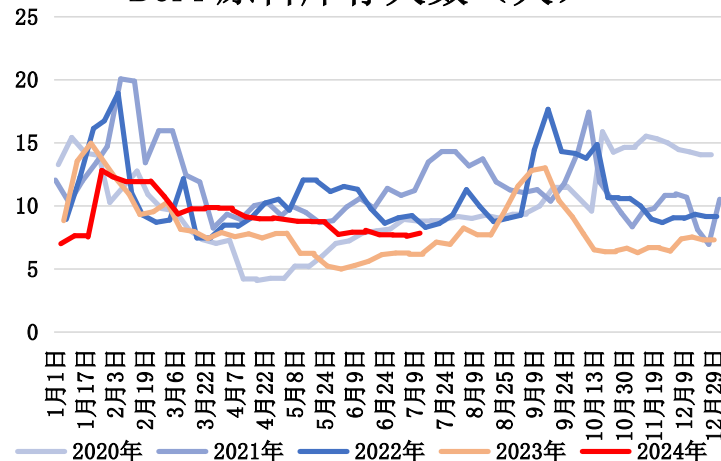


BOPP订单跟进不佳，成品库存累积

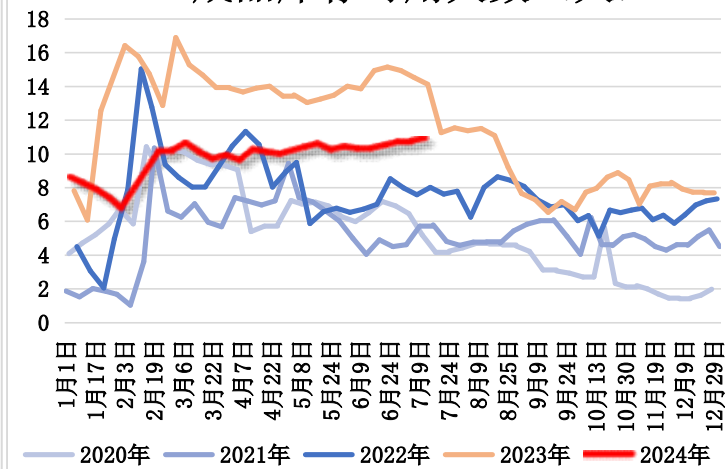
BOPP订单天数（天）



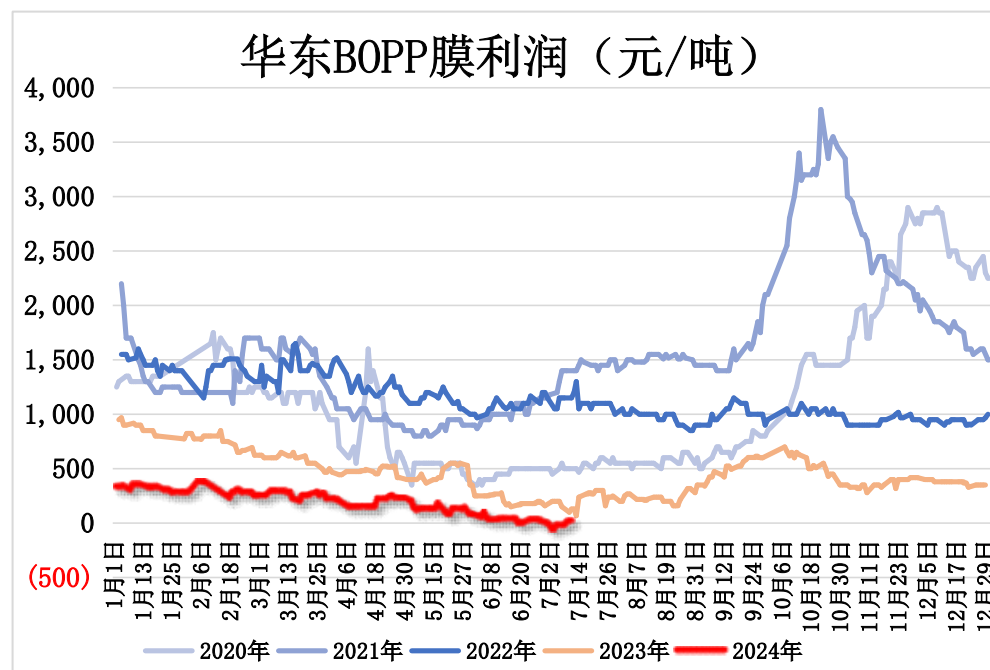
BOPP原料库存天数（天）



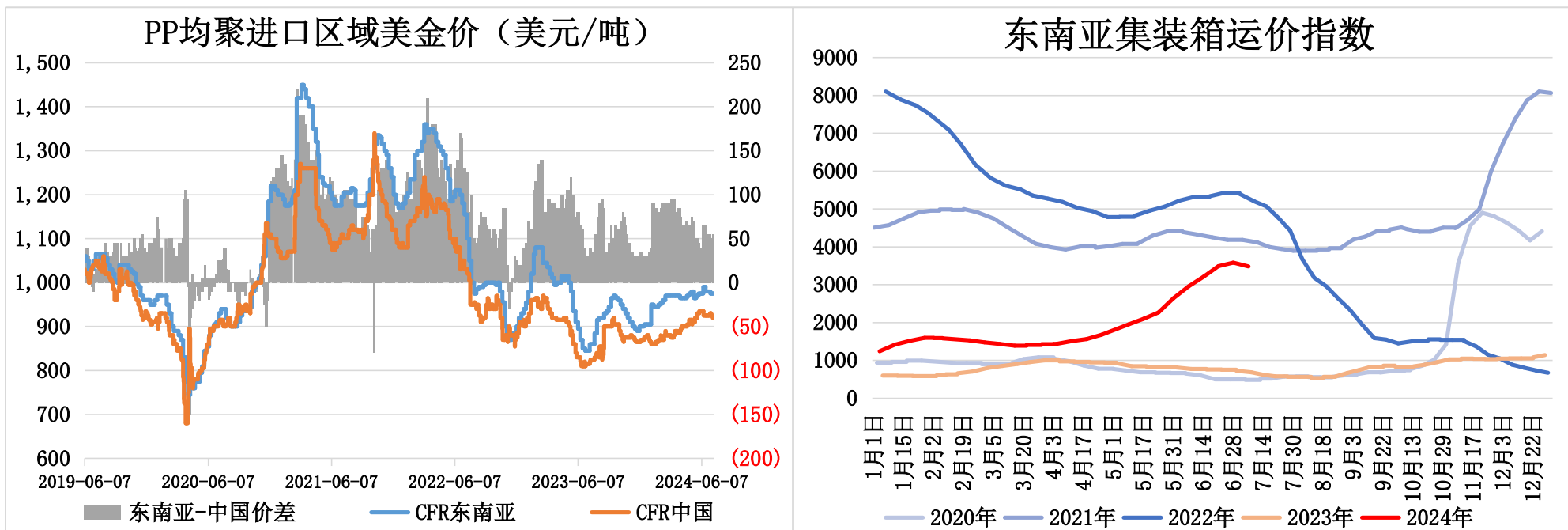
BOPP成品库存可用天数（天）



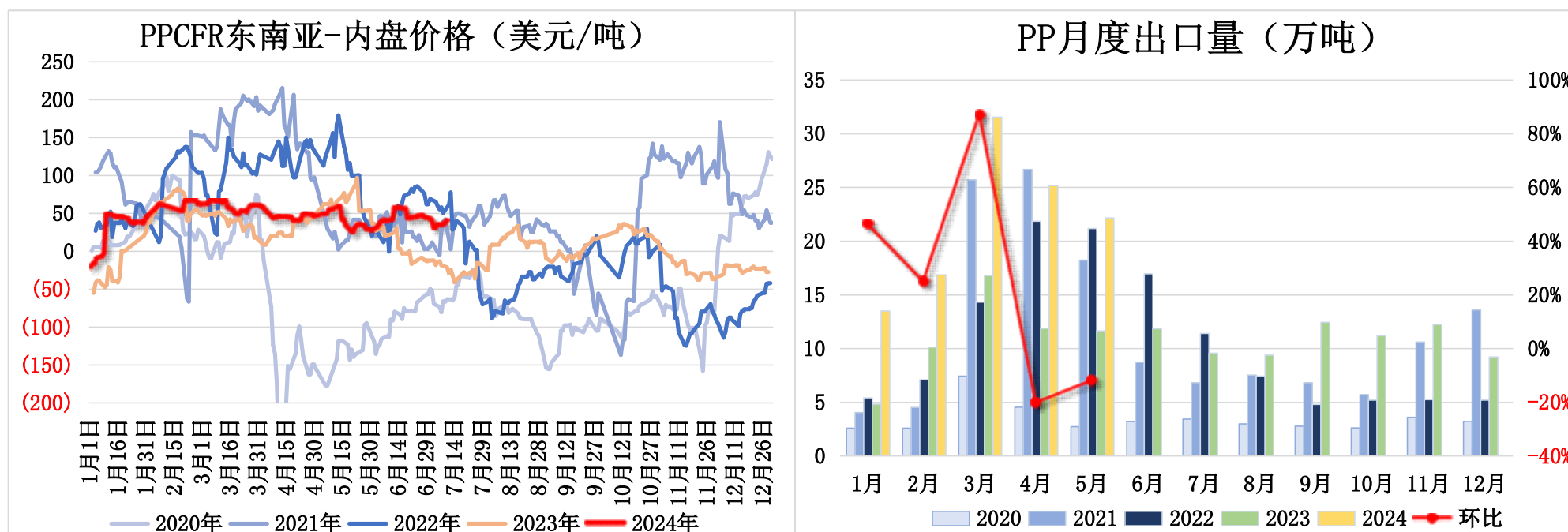
BOPP生产利润低位

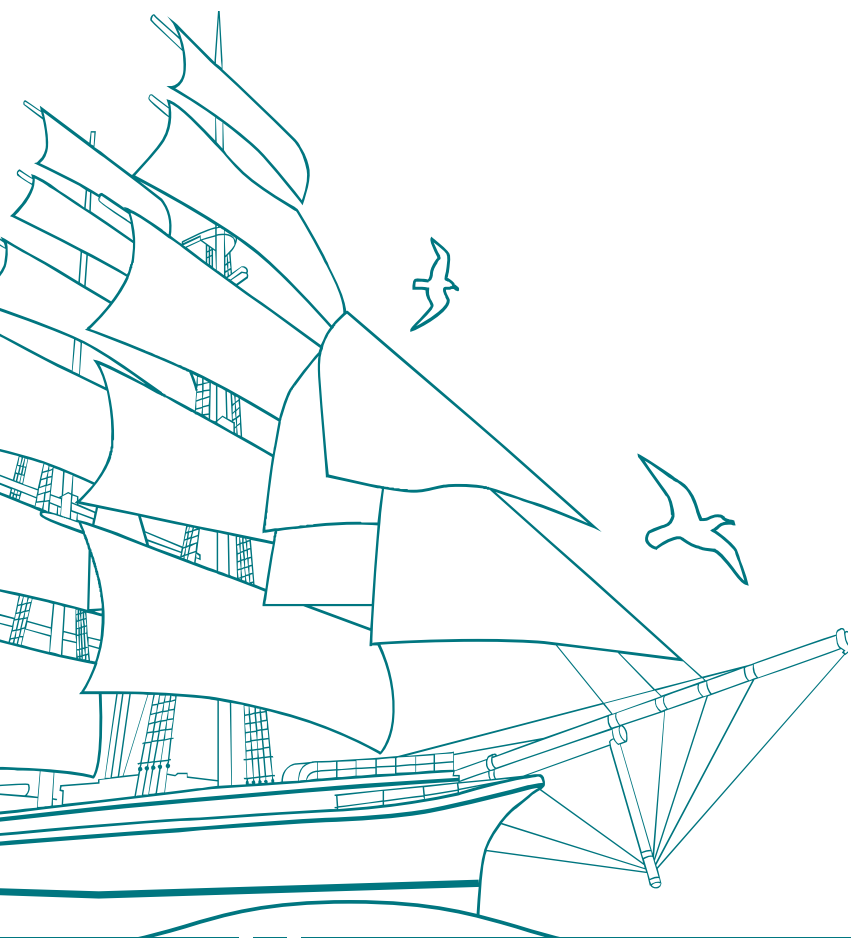


海运费回落，前期出口订单积极装船



后续PP出口环比预计有一定增量





01 近期走势

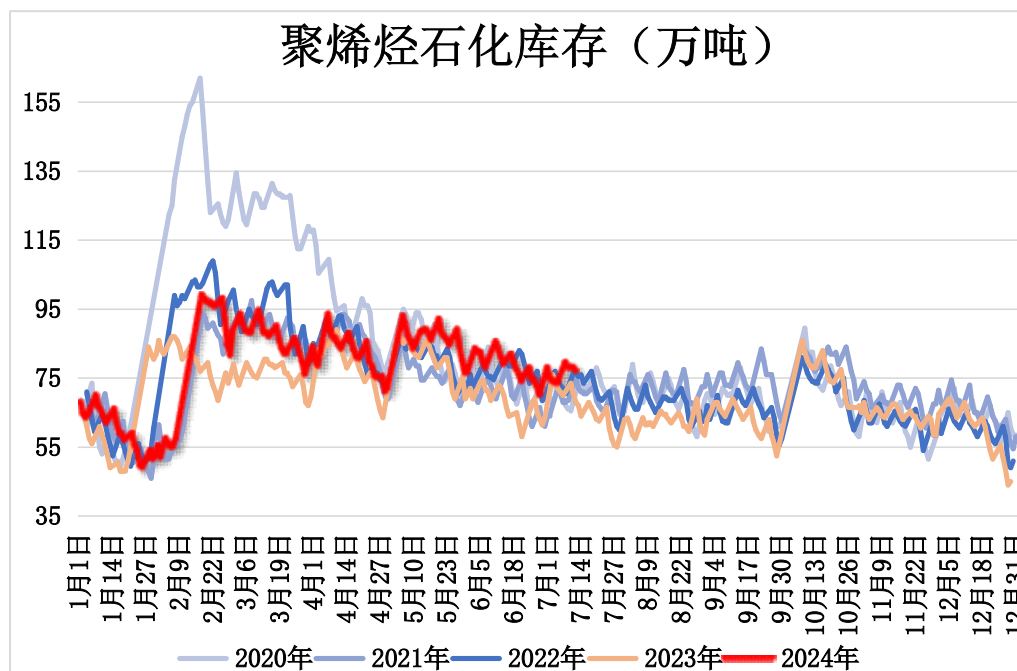
02 供应情况

03 需求情况

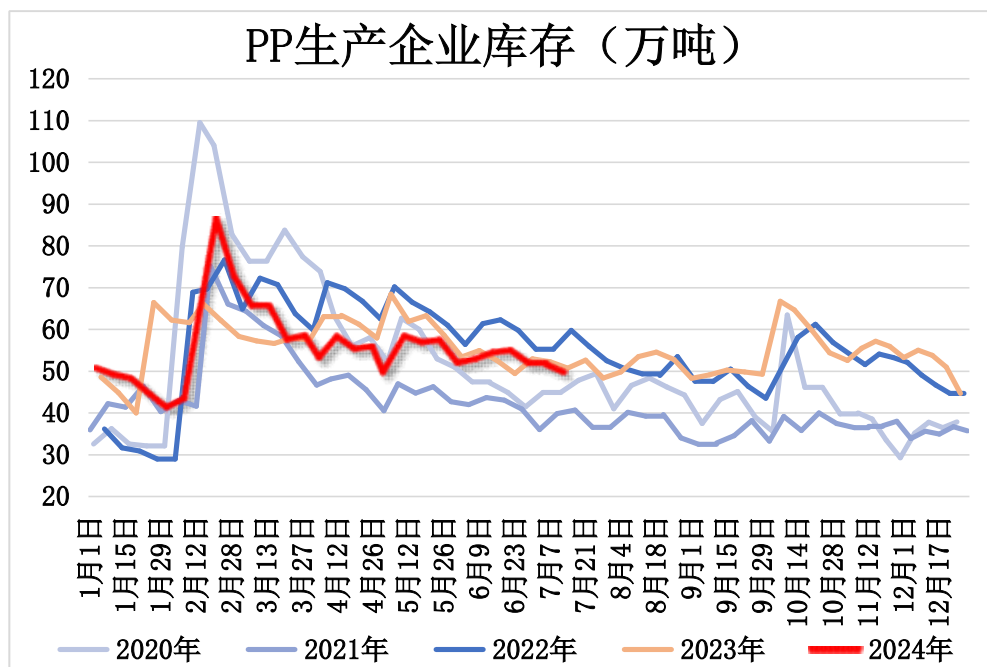
➡ 04 库存与仓单情况

05 价差

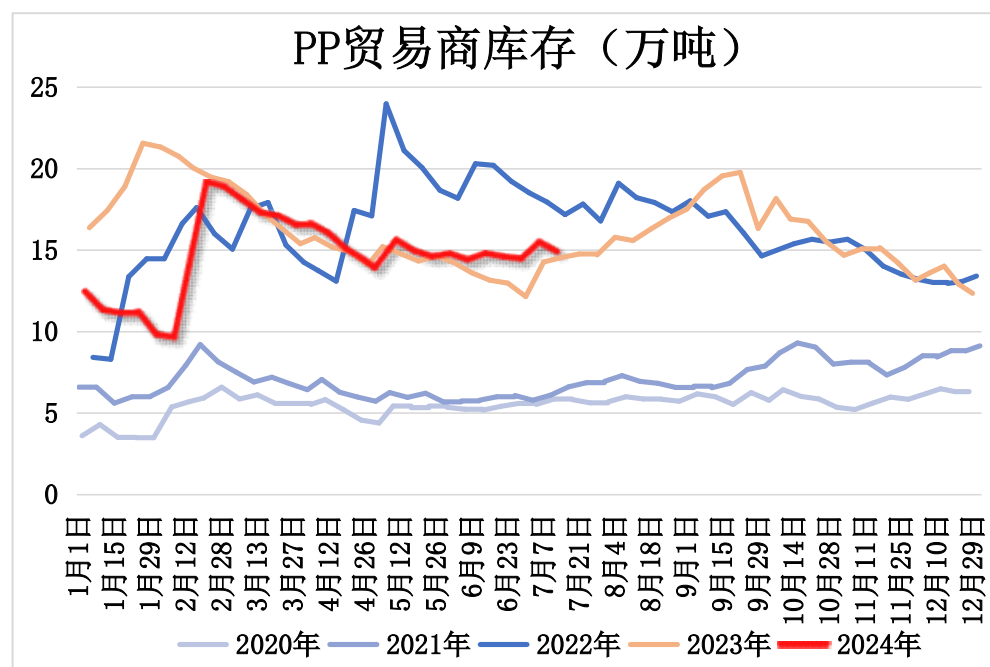
供应无增，但石化去库速度明显放缓



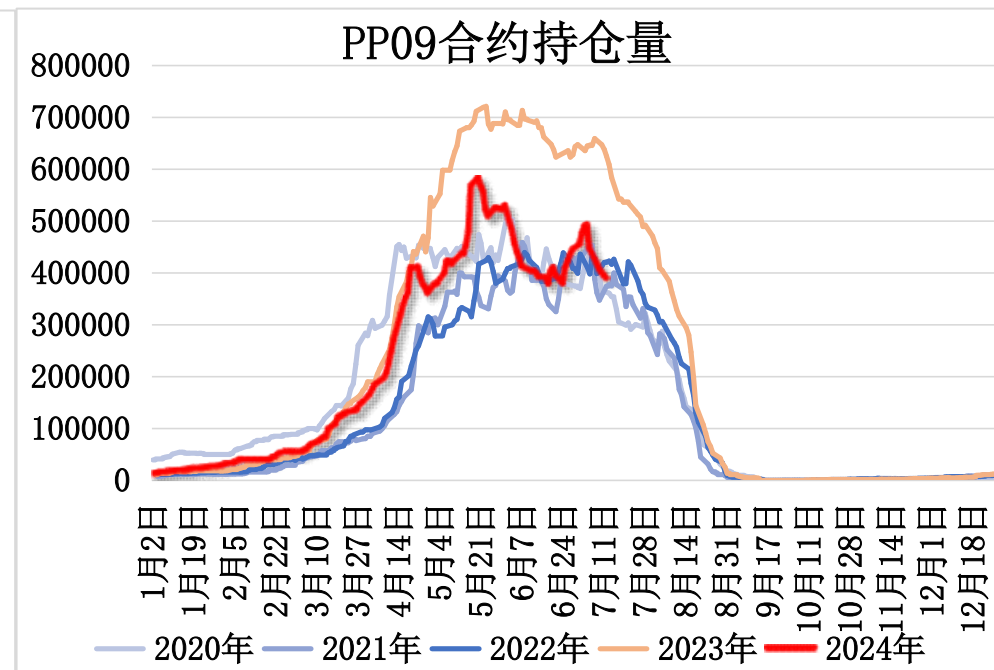
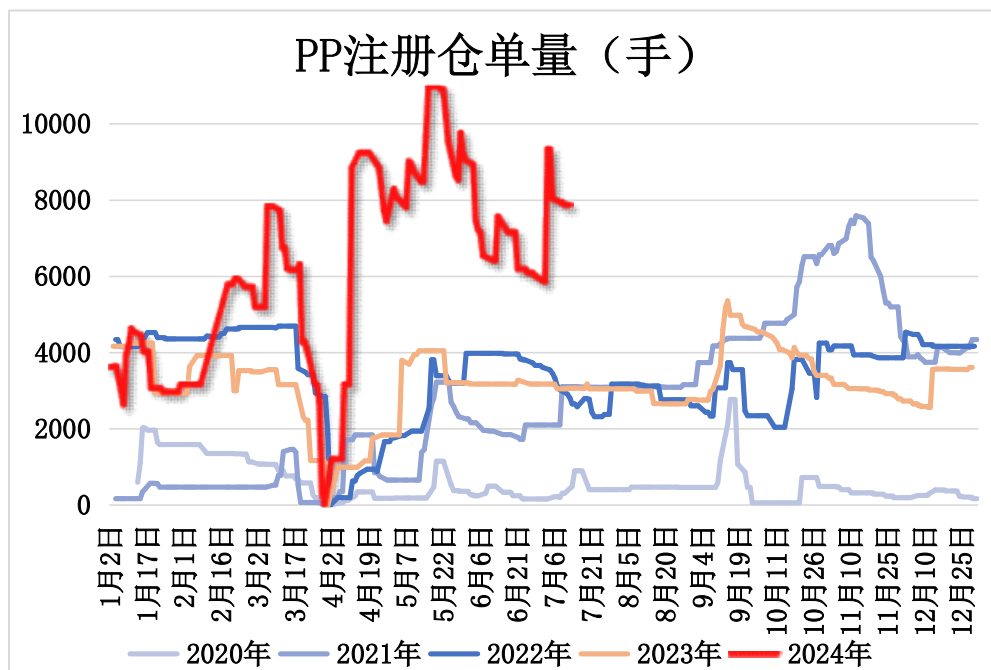
PP上游库存向下转移

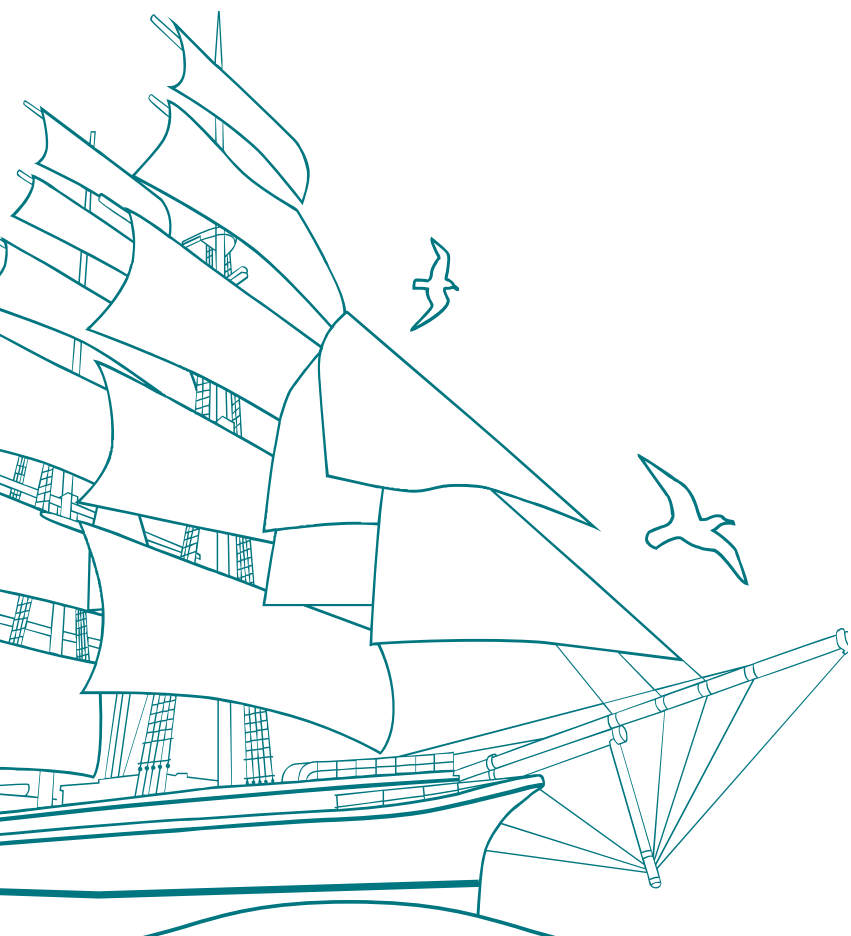


部分下游企业逢低补库，社会库存去化



PP仓单：7845手





01 近期走势

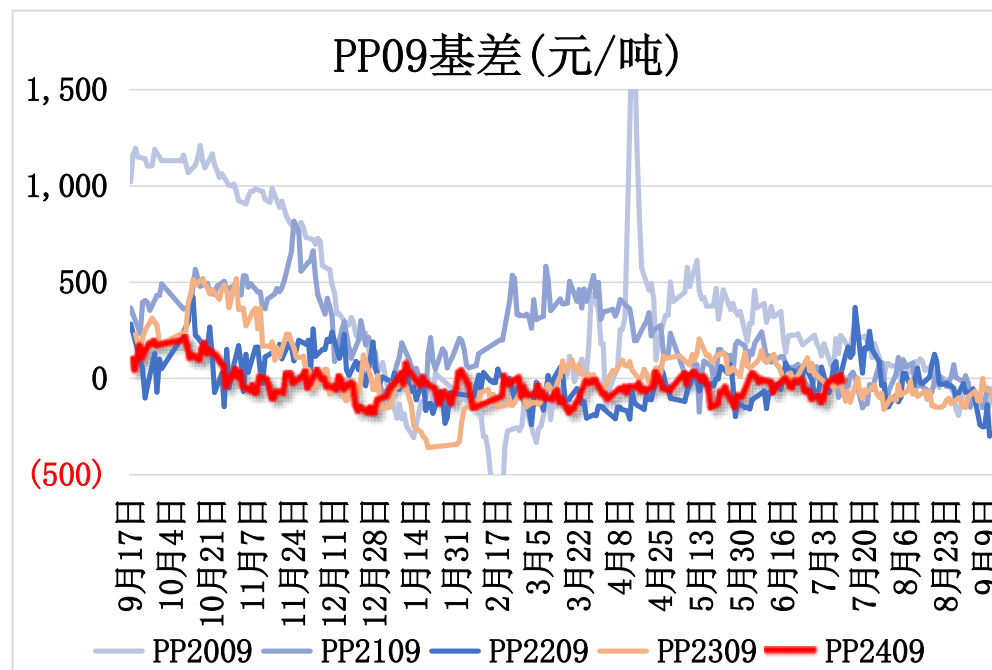
02 供应情况

03 需求情况

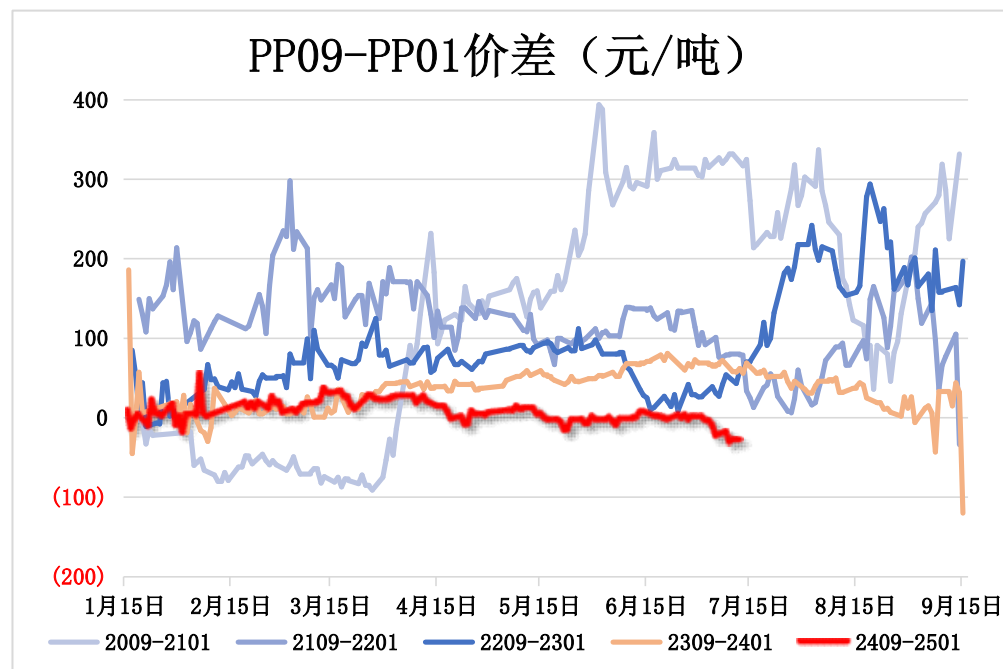
04 库存与仓单情况

 05 价差

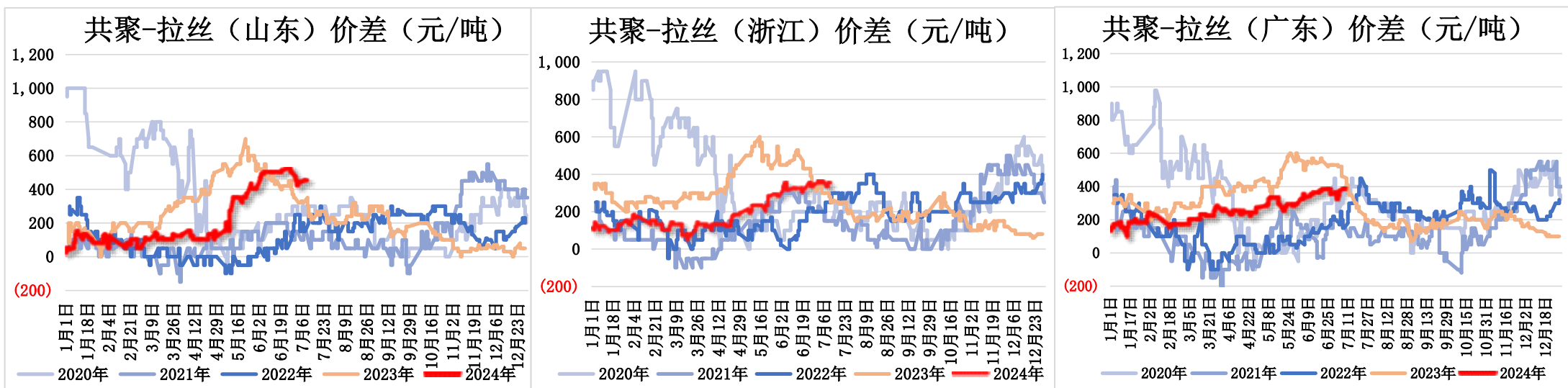
现货成交情况尚可，PP基差走强



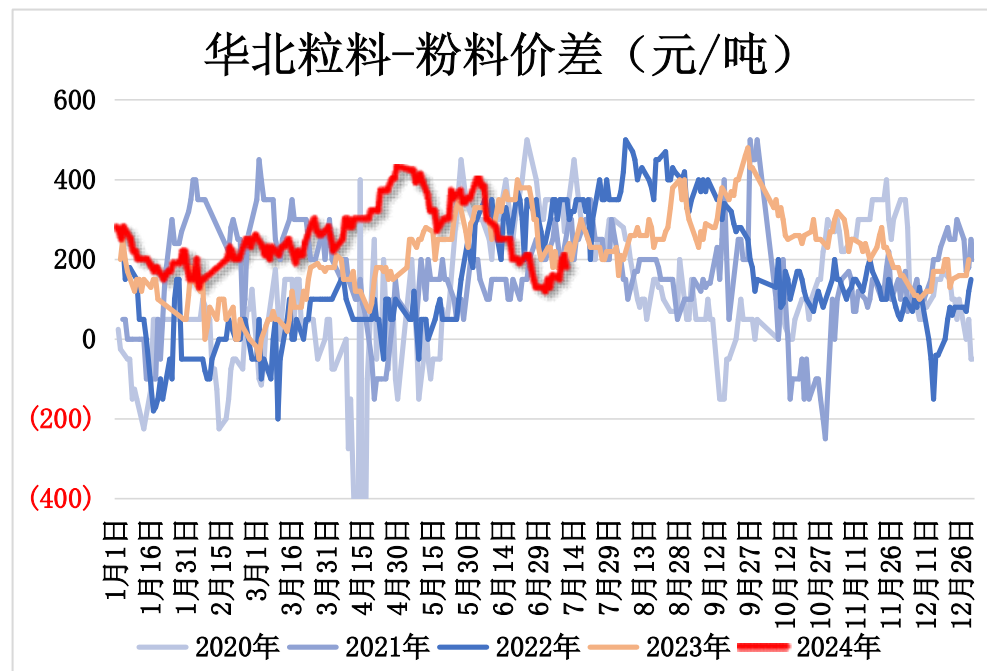
09合约贴水01合约



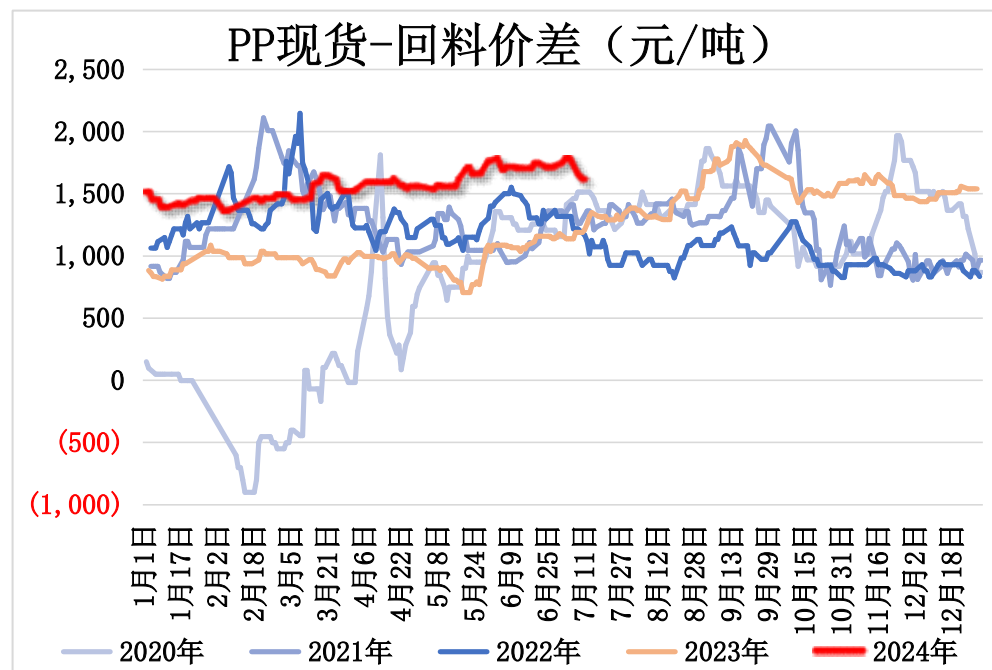
非标品价格强于标品，装置转产意愿弱



粒粉价差处于正常区间



一级回料6050元/吨，新回料价差环比回落



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

