成本端修复，丙烯盘面跌后反弹

市场要闻与重要数据

丙烯方面：丙烯主力合约收盘价9776元/吨（+327），丙烯华东现货价10350元/吨（+0），丙烯山东现货价10300元/吨（-125），丙烯华东基差574元/吨（-327），丙烯山东基差524元/吨（-452）。丙烯开工率66.02%（-2.58%），中国丙烯CFR-日本石脑油CFR439美元/吨（-19），丙烯CFR-1.2丙烷CFR108美元/吨（-32），进口利润-187元/吨（-26），厂内库存42420吨（+1940）。

丙烯下游方面：PP粉开工率23%（+0.63%），生产利润-80元/吨（+95）；环氧丙烷开工率68%（+0%），生产利润-1134元/吨（-77）；正丁醇开工率84%（+1%），生产利润-129元/吨（+88）；辛醇开工率77%（+2%），生产利润12元/吨（+80）；丙烯酸开工率66%（+0%），生产利润52元/吨（-150）；丙烯腈开工率71%（-2%），生产利润-77元/吨（+12）；酚酮开工率82%（+4%），生产利润160元/吨（+0）。

市场分析

地缘方面，12日伊朗南部霍尔木兹甘省的锡里克地区遭袭，之后伊朗称摧毁美军在巴林预警雷达，这是两个月来伊朗对美军在中东军事设施已知的首次打击；特朗普称美国不需要与伊朗达成协议，近日霍尔木兹海峡连续发生油轮爆炸及遇袭事件，地缘局势出现再度升温迹象，能化品风险溢价迅速回补，烯烃成本端支撑再度抬升。

供需格局看，供应端振华及万华蓬莱PDH装置重启，山东丙烯供应偏紧格局边际缓解，现货价格下行带动丙烯基差快速收窄；当前金能二期、东华宁波、利华益等装置仍处检修状态，巨正源亦有检修计划，PDH装置开工仍有下行压力，叠加冬季亚洲存丙烷燃烧备货需求，丙烷价格下方支撑仍存，PDH装置利润压力下开工回升亦会受限。需求端随着丙烯价格走弱让利，下游逢低补库意愿走强，下游整体开工有所回升，丁辛醇、丙烯酸、酚酮开工均有回升，但PP粉延续大幅亏损以及PO号损均进一步加深，下游需求支撑仍相对有限，需求负反馈仍会压制丙烯上方空间。因此当前地缘局势再度升温预期下，市场再度交易丙烯供应尤其是PDH装置开工回升受限预期，叠加油价及丙烷价格走强，丙烯成本端支撑再度坚挺，盘面仍贴水较深的格局下上涨驱动仍存。

策略

单边：谨慎逢低做多套保

跨期：无

跨品种：无

风险

美伊地缘局势发展动态、油价大幅波动、PDH装置动态、下游开工情况

目录

一、丙烯基差结构 4
二、丙烯生产利润与开工率 5
三、丙烯下游利润与开工率 7
四、丙烯及下游库存 10

图表

图1：丙烯主力合约收盘价 4
图2：丙烯华东基差 4
图3：丙烯山东基差 4
图4：PL12-01合约跨期价差 4
图5：PL01-02合约跨期价差 4
图6：丙烯市场价华东 4
图7：丙烯市场价山东 5
图8：丙烯华南市场价 5
图9：丙烯中国CFR-石脑油日本CFR 5
图10：丙烯产能利用率 5
图11：丙烯PDH制生产毛利 5
图12：丙烯PDH产能利用率 5
图13：丙烯MTO生产毛利 6
图14：甲醇制烯烃产能利用率 6
图15：丙烯石脑油裂解生产毛利 6
图16：原油主营炼厂产能利用率 6
图17：韩国FOB-中国CFR 6
图18：丙烯进口利润 6
图19：PDH制PP生产毛利 7
图20：PP油制生产毛利 7
图21：PP华东拉丝-丙烯华东价差 7
图22：PP产能利用率 7
图23：PP粉生产利润 7
图24：PP粉开工率 7
图25：环氧丙烷生产利润 8
图26：环氧丙烷开工率 8
图27：正丁醇生产利润 8
图28：正丁醇产能利用率 8
图29：辛醇生产利润 8
图30：辛醇产能利用率 8
图31：丙烯酸生产利润 9
图32：丙烯酸产能利用率 9
图33：丙烯腈生产利润 9
图34：丙烯腈产能利用率 9
图35：酚酮生产利润 9
图36：酚酮产能利用率 9
图37：丙烯厂内库存（样本覆盖率20%） 10

图38：PP生产企业权益库存 10
图39：PP贸易商库存 10
图40：PP粉厂内库存 10
图41：丙烯腈厂内库存 10
图42：丙烯腈港口库存 10

一、丙烯基差结构

图1：丙烯主力合约收盘价



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：丙烯华东基差



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图3：丙烯山东基差



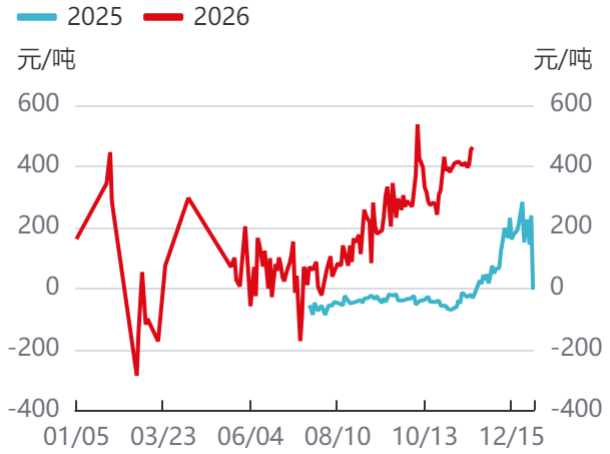
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图4：PL12-01合约跨期价差



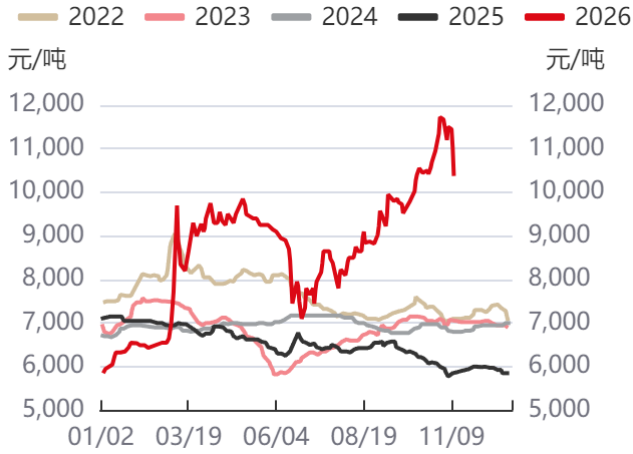
资料来源：同花顺，郑州商品交易所

图5：PL01-02合约跨期价差



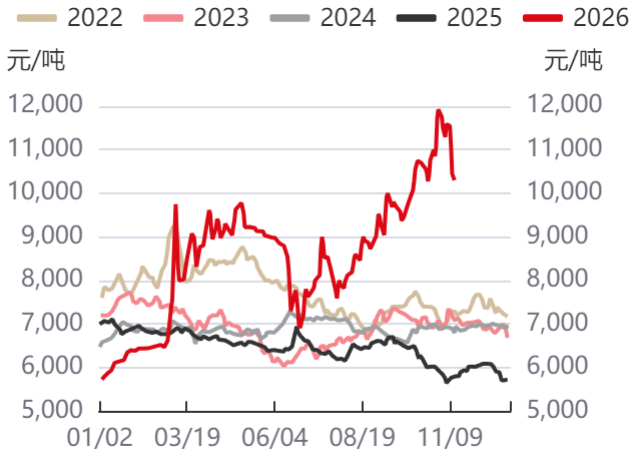
资料来源：同花顺，郑州商品交易所

图6：丙烯市场价华东



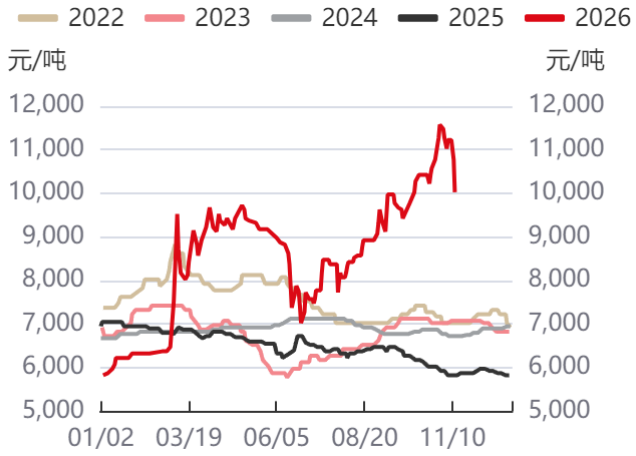
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图7：丙烯市场价山东



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图8：丙烯华南市场价



资料来源：钢联，隆众资讯

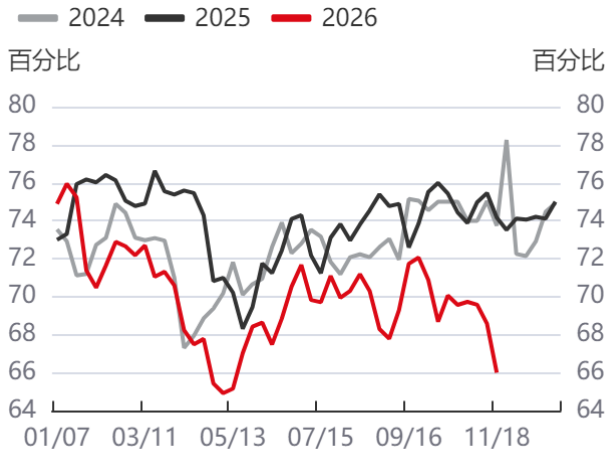
二、丙烯生产利润与开工率

图9：丙烯中国CFR-石脑油日本CFR



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图10：丙烯产能利用率



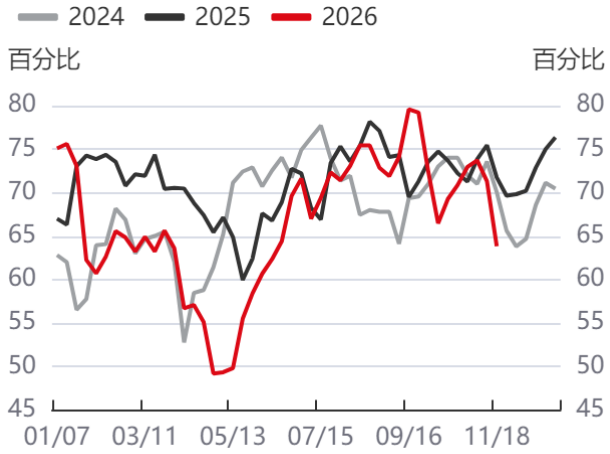
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：丙烯PDH制生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图12：丙烯PDH产能利用率



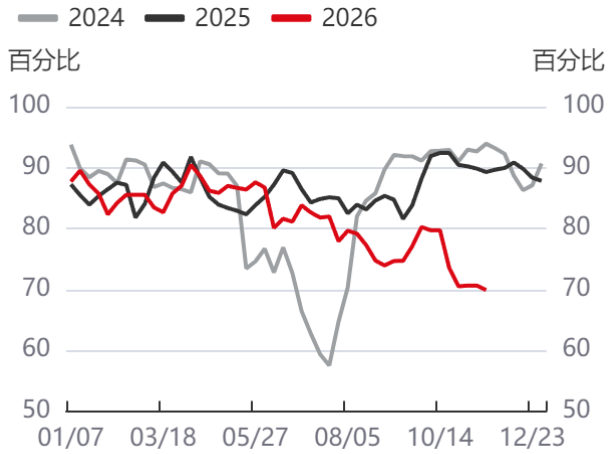
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图13：丙烯MTO生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图14：甲醇制烯烃产能利用率



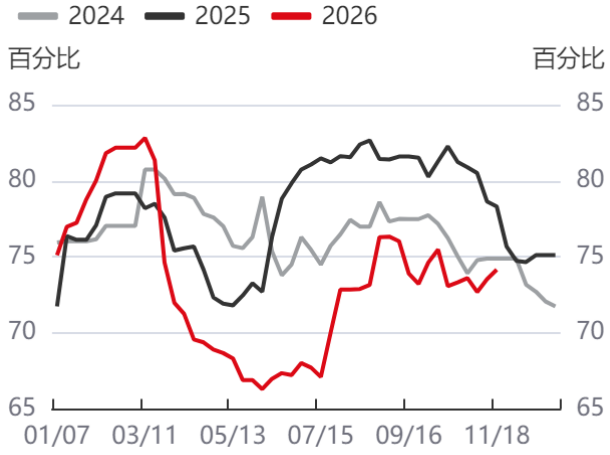
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图15：丙烯石脑油裂解生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图16：原油主营炼厂产能利用率



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图17：韩国FOB-中国CFR



资料来源：钢联，华泰期货研究院

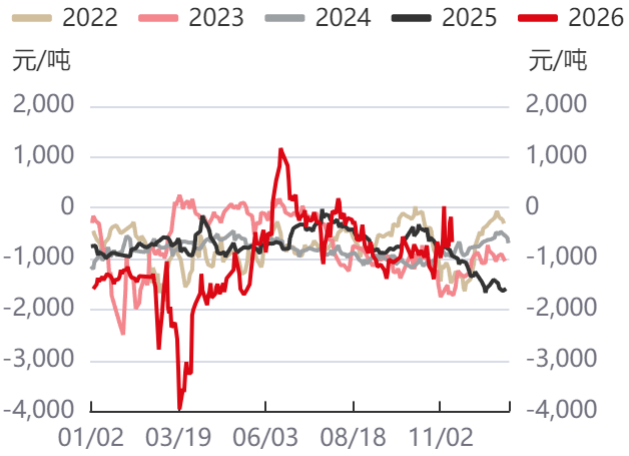
图18：丙烯进口利润



资料来源：钢联，华泰期货研究院

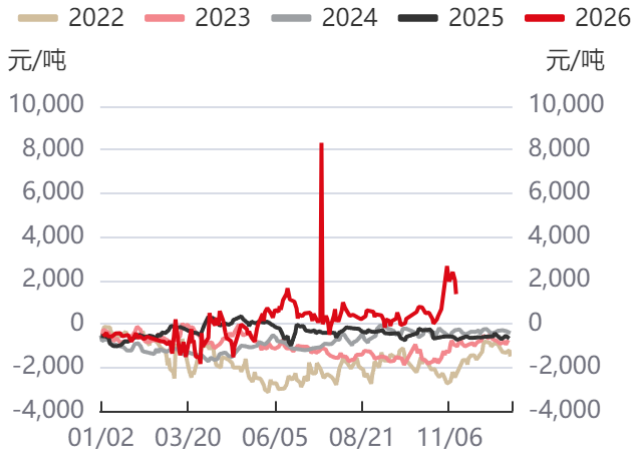
三、丙烯下游利润与开工率

图19：PDH制PP生产毛利



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图20：PP油制生产毛利



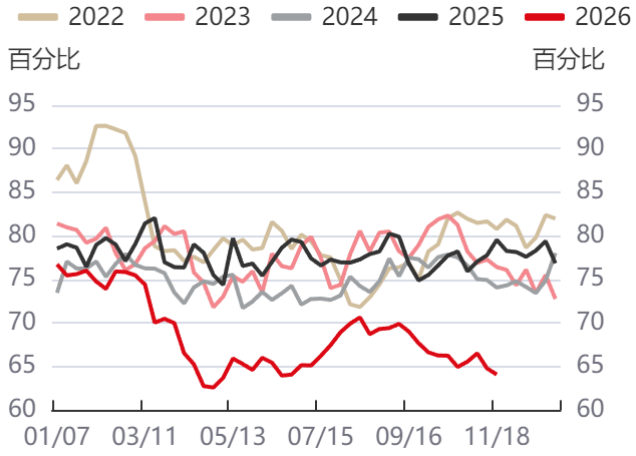
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图21：PP华东拉丝-丙烯华东价差



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图22：PP产能利用率



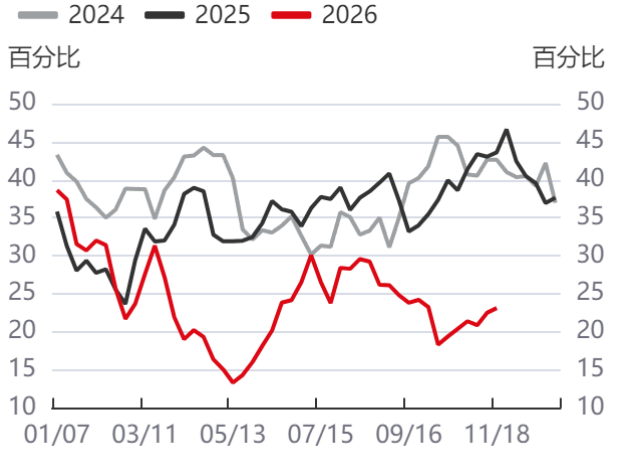
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图23：PP粉生产利润



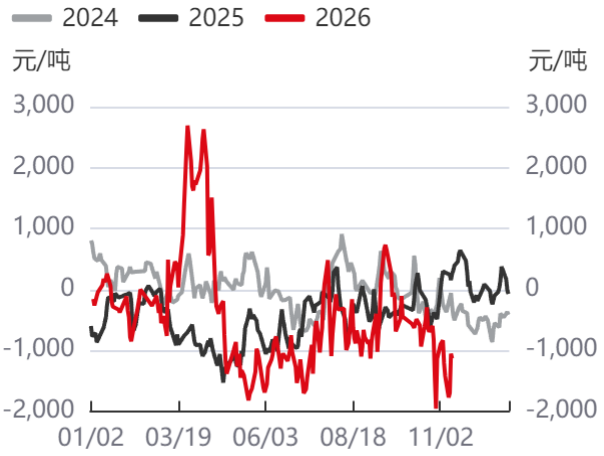
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图24：PP粉开工率



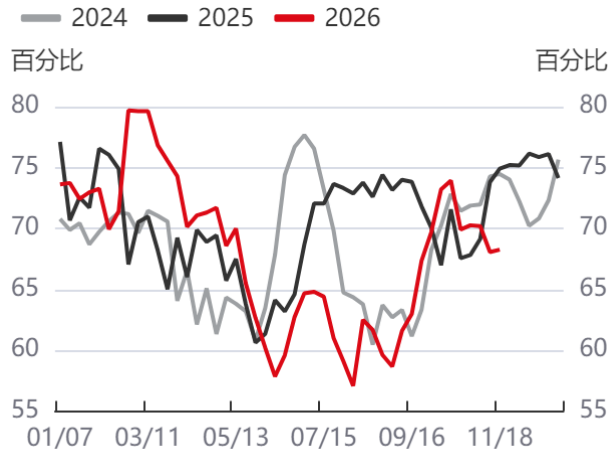
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图25：环氧丙烷生产利润



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图26：环氧丙烷开工率



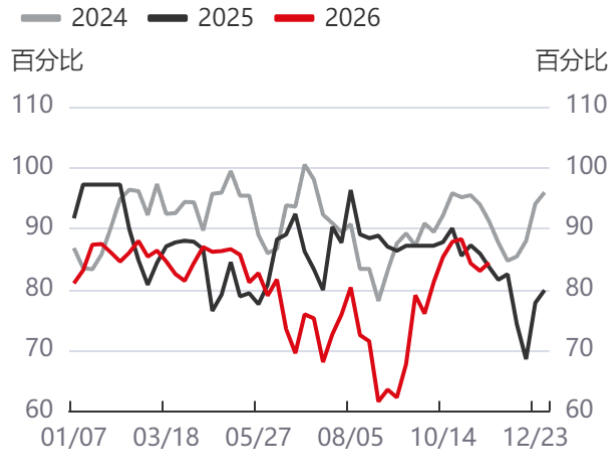
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图27：正丁醇生产利润



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图28：正丁醇产能利用率



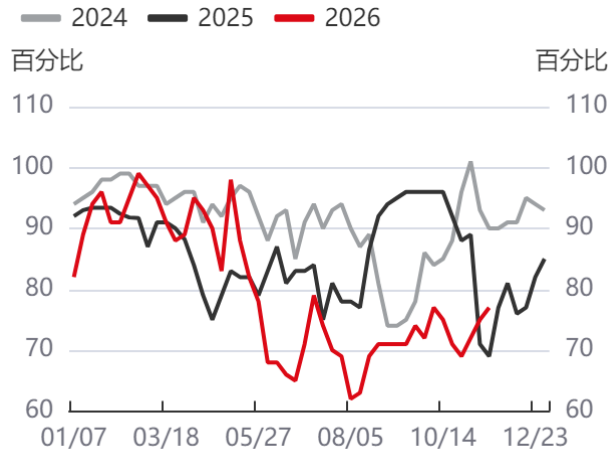
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图29：辛醇生产利润



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图30：辛醇产能利用率



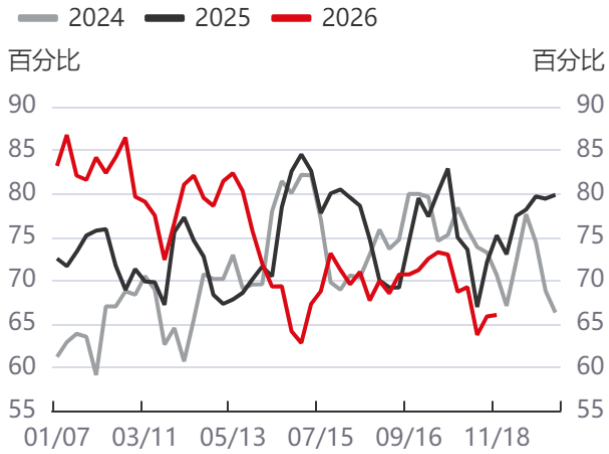
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图31：丙烯酸生产利润



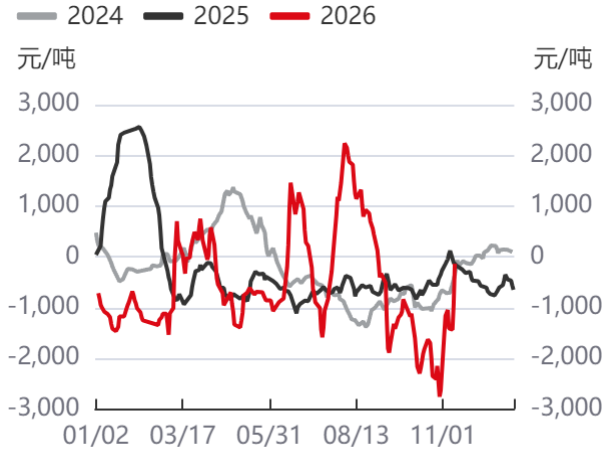
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图32：丙烯酸产能利用率



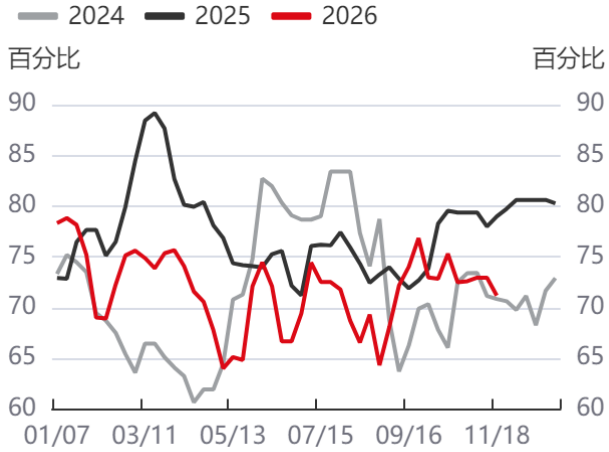
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图33：丙烯腈生产利润



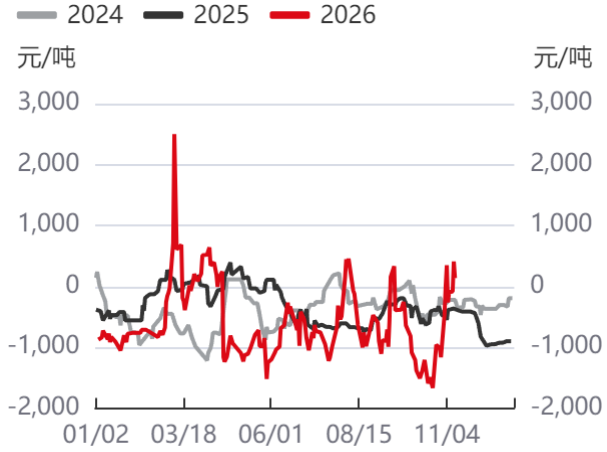
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图34：丙烯腈产能利用率



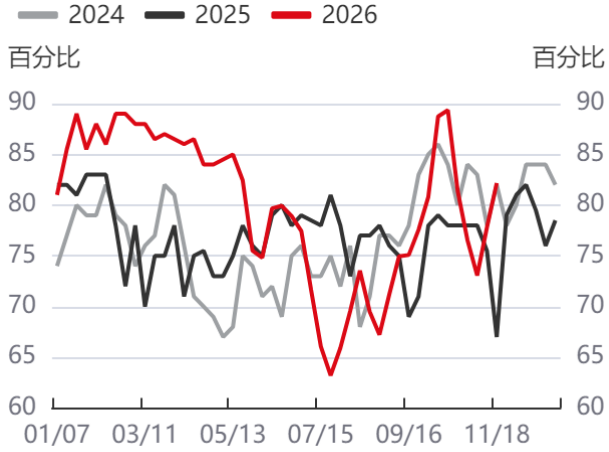
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图35：酚酮生产利润



资料来源：钢联，华泰期货研究院

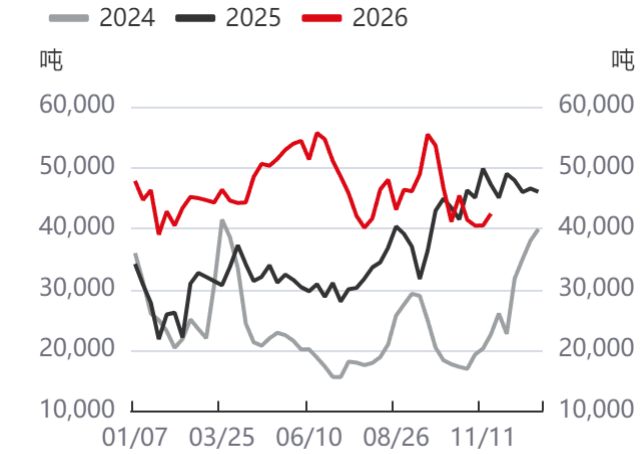
图36：酚酮产能利用率



资料来源：钢联，华泰期货研究院

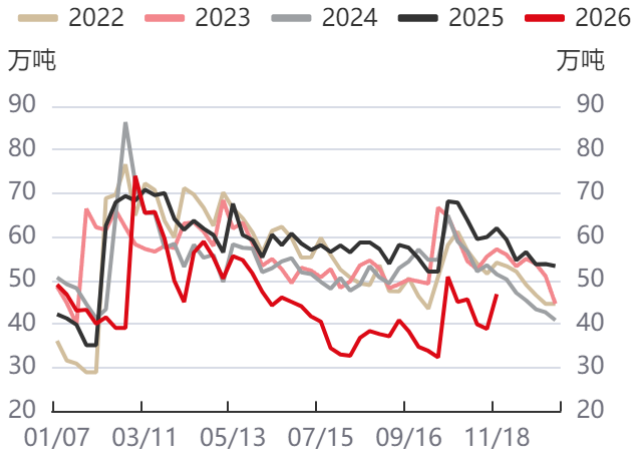
四、丙烯及下游库存

图37：丙烯厂内库存（样本覆盖率20%）



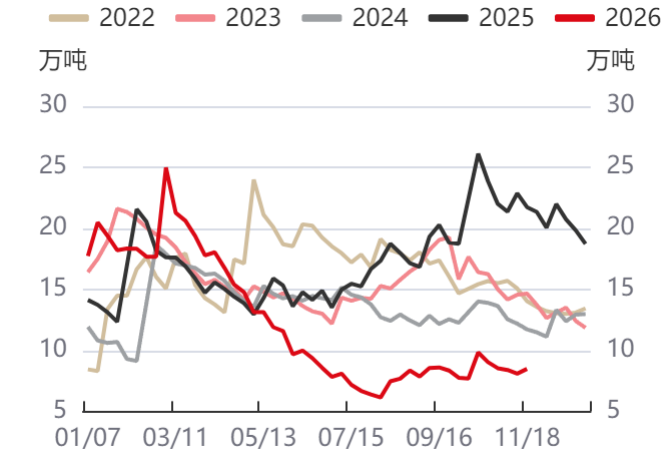
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图38：PP生产企业权益库存



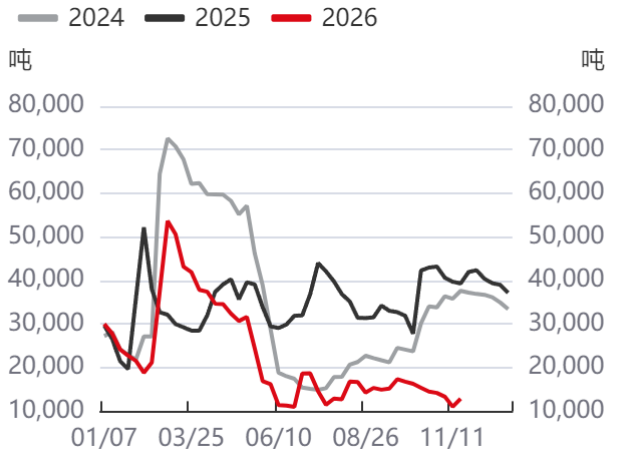
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图39：PP贸易商库存



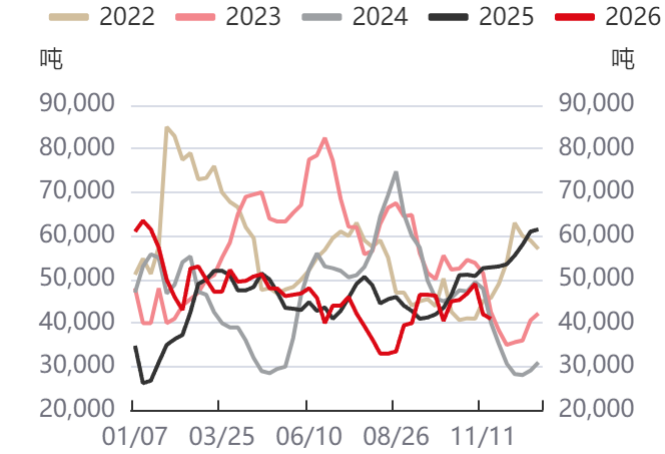
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图40：PP粉厂内库存



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图41：丙烯腈厂内库存



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图42：丙烯腈港口库存



资料来源：钢联，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房