

供需矛盾不突出 聚丙烯延续震荡

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

王其强

电话: 0591-38117682

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2021年8月9日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约 PP2109 重心下移, 区间偏弱震荡, 周内小幅收跌 3.2%。聚丙烯与塑料价差在 200-300 间震荡。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内聚丙烯装置开工负荷为 87.02%, 较上周增加 0.46 个百分点, 装置检修损失量 8.24 万吨左右, 变化不大, 整体装置变动不大, 较为平稳, 本周有大型装置检修计划, 短期供应或有所影响, 8-9 月 PDH 装置检修产能超 200 多万吨左右, 新增产能投放预计 90 万吨。需求方面, 上周塑编、注塑开工率分别维持 55%、60%不变, BOPP 开工率上升 2 个百分点至 62%, BOPP 膜厂订单相对充足, 提振 BOPP 开工, 总体需求一般, 下游刚需采购为主, 低价状态下略有抄底动作。库存上, 上周石化库存上升 2.8 万吨, 石化库存较上高 9.92%, 较去年同期高 2.13%, 去化去库放缓。整体来看, 美国非农数据亮眼, 美指强势, 及疫情忧虑, 压制原油回落, 成本端不利聚丙烯, 以及石化累库压制盘末, 不过本周有大型装置检修计划, 当下需求尚恢复有限, 但后期或有旺季预期, 供需端对聚丙烯下方有一定支撑。后续需要继续关注疫情是否继续扩散, 如果疫情继续扩散, 将继续压制盘面。PP 新增产能释放量大于 PE, 农膜需求有恢复预期, PL 价差偏向缩小, 但需关注防疫需求是否升温。PDH 装置集中检修, 或带动 PDH 装置利润修复。

● 策略建议

单边暂以观望为宜。关注 PDH 利润修复, 继续关注 PL 价差缩小机会。

● 风险提示

暂无。

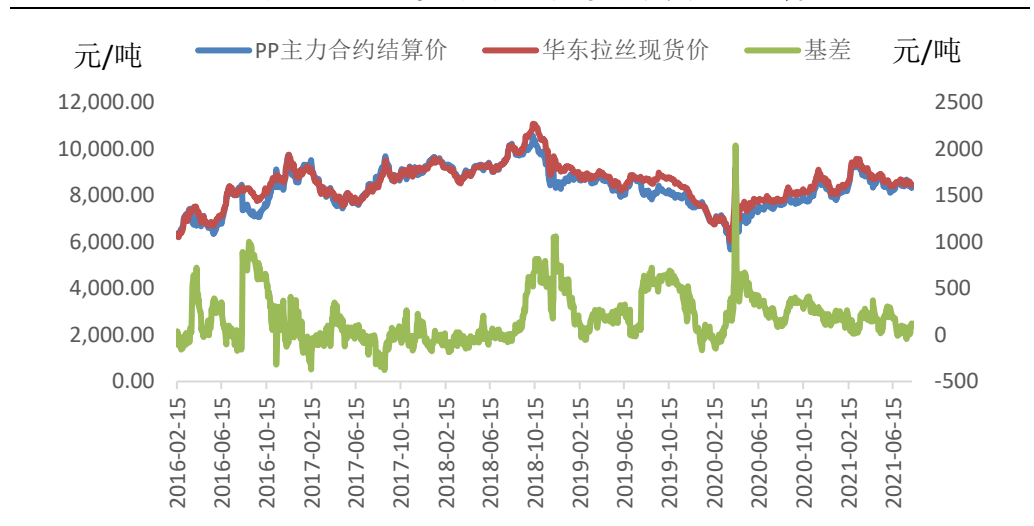
1. 行情回顾

期货方面，上周聚丙烯主力合约PP2109重心走弱，区间偏弱震荡，周内小幅收跌3.2%。聚丙烯与塑料价差在200-300间震荡。

现货方面，上周国内聚丙烯价格较上周略有下行。拉丝区域价差不突出，品种上拉丝和低熔共聚价差。上周国内 PP 美金市场价格整体窄幅震荡，国内市场价格本周整体下行，内外盘价差逐步扩大，进口货源交投承压，但受成本因素限制，进口贸易企业暂未大幅调降报盘价格，终端企业按需采购为主，实盘成交商谈。国内市场方面，8月船期拉丝美金主流报盘价格在1100-1110美元/吨。

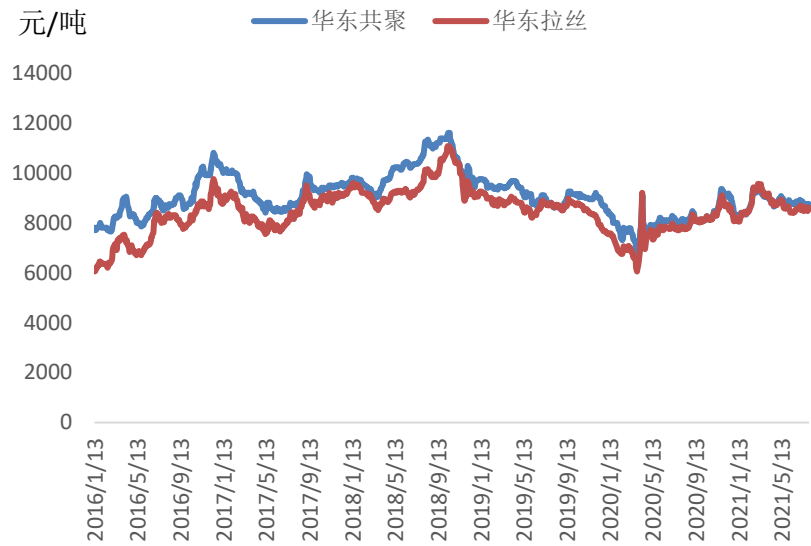
基差方面，上周末段价格下挫后，吸引一定下游逢低补库，现货价格较为坚挺，基差有所走强，对盘面形成一定支撑。

图表 1：聚丙烯主力合约及华东现货拉丝走势



数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研发部

图表 2：华东现货拉丝及低融共聚



数据来源：卓创，兴证期货研发部

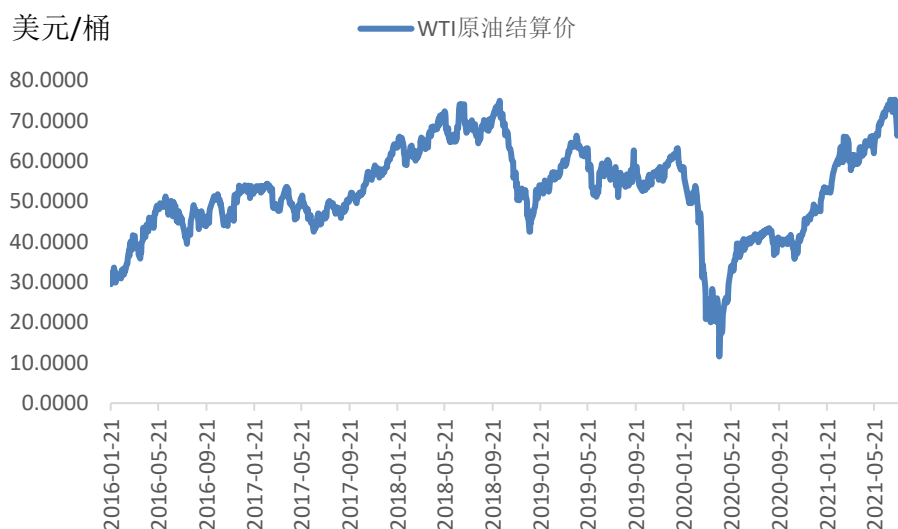
2. 成本及利润

美指强势及疫情忧虑原油高位回落，但库存整体下降，难单边下跌。上周美国非农数据亮眼，新增就业接近 100 万，提振市场对缩表预期，美指强势，压制原油等大宗商品走弱，以及疫情蔓延忧虑，压制原油价格。不过整体偏去库存，下方或有支撑。预计短期维持震荡。

丙烯价格窄幅整理。上周山东丙烯市场均价为 7830 元/吨，较上周跌幅 0.03%。原油下跌，成本面对丙烯市场存有一定利空影响。山东市场整体供需相对可控，生产企业多稳价出货为主，下游工厂刚需观望，市场交投变动有限。后期一体化 PDH 装置检修较多，包括东华能源、万华化学等。

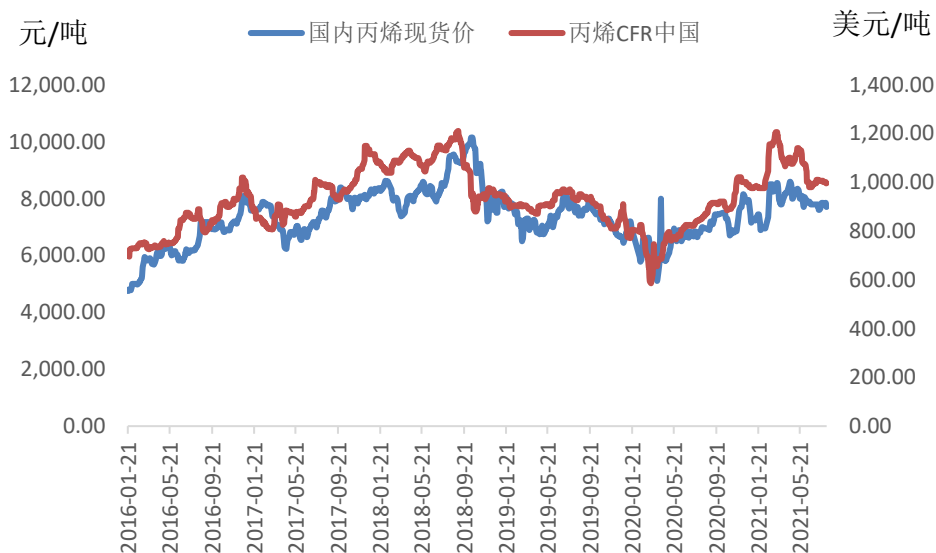
聚丙烯跌幅大于原油，且煤价相对坚挺，聚丙烯装置利润延续压缩。上周虽然原油下挫，但聚丙烯跌幅更大，油制利润小幅压缩；煤价高位震荡运行，煤制装置继续亏本运行；丙烷坚挺，PDH 利润或延续低位徘徊。随着投产推进，聚丙烯整体利润不佳，当然随着装置烧现金流，亦会有检修抵抗。

图表 3:原油价格走势



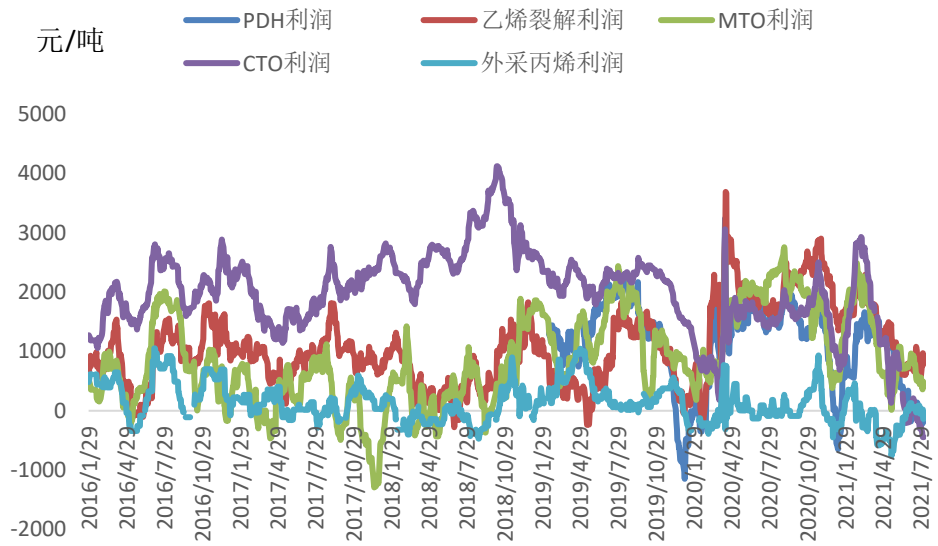
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 4: 丙烯价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 5: 各路径利润



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

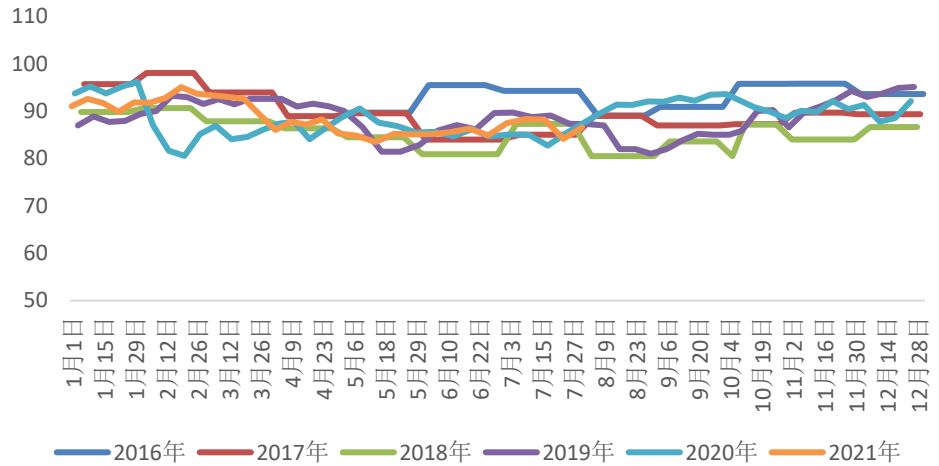
3.1 供应端

本周有新增装置计划或压缩供应。上周国内聚丙烯装置开工负荷为87.02%，较上周增加0.46个百分点。装置停车及检修产量损失约8.24万吨，较上周8.52万吨左右的产量损失量减少0.28万吨。在产企业装置运行基本稳定，负荷微幅上升。上周仅新增齐鲁石化、神华宁煤等装置检修，检修装置变化不大，总体开工稳定。本周东华能源（宁波）三套装置计划8月10日停车检修，预计检修周期1个月，本周供应或有所影响。

从结构性来看，拉丝排产率降至30%附近，上周标品开工率有所下降但幅度不大，标品供应中性，结构性支撑偏弱。

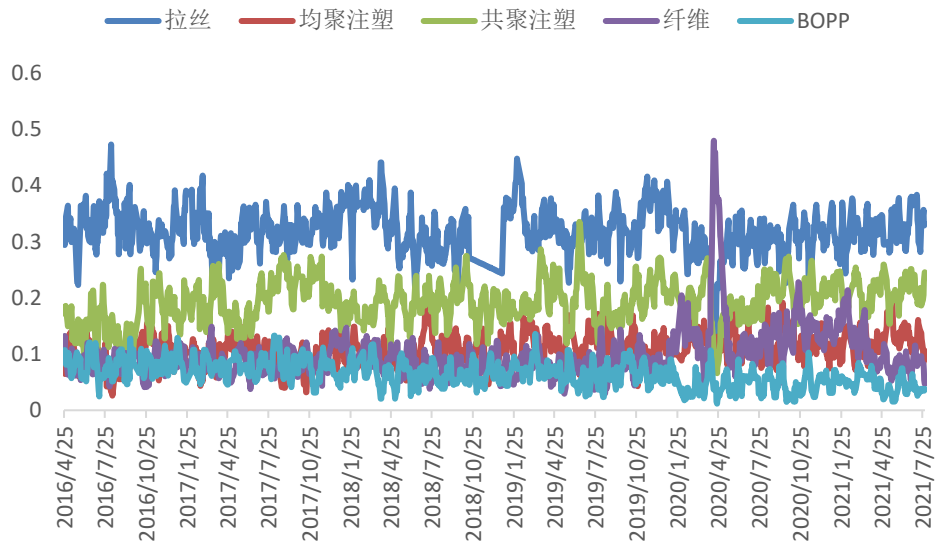
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

PP周度装置负荷



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 7：供应结构

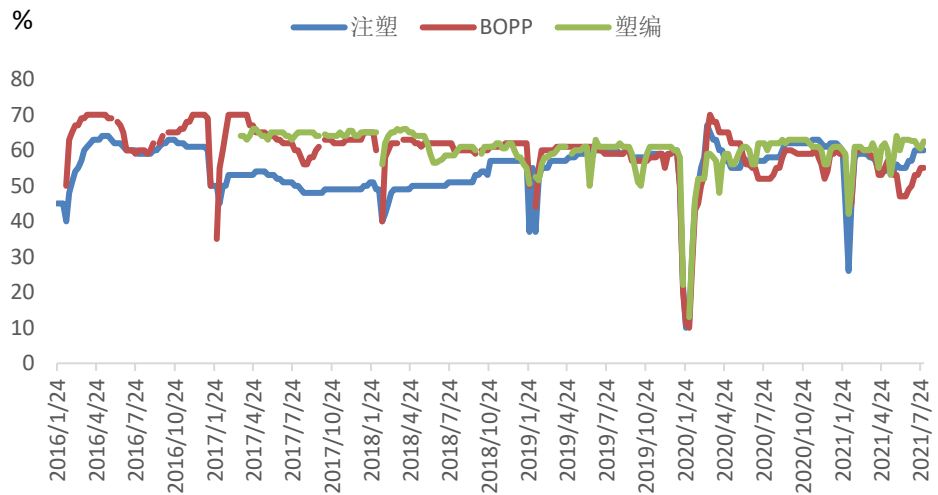


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

上周 BOPP 开工小幅上升。据卓创统计显示，上周 BOPP 开工率回升 2 个百分点至 62%，BOPP 订单尚可多数订单至 8 月中下旬，支撑工厂开工。注塑、塑编开工率维持不变，企业订单一般，仍未有明显回暖绩效。总体，需求端仍 BOPP 支撑为主，下游总体刚需采购，低价下略有补库。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

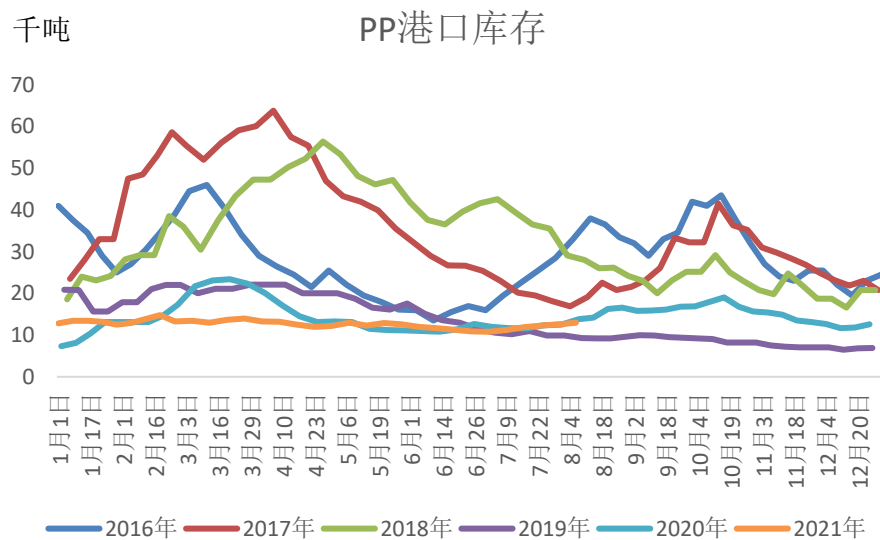


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

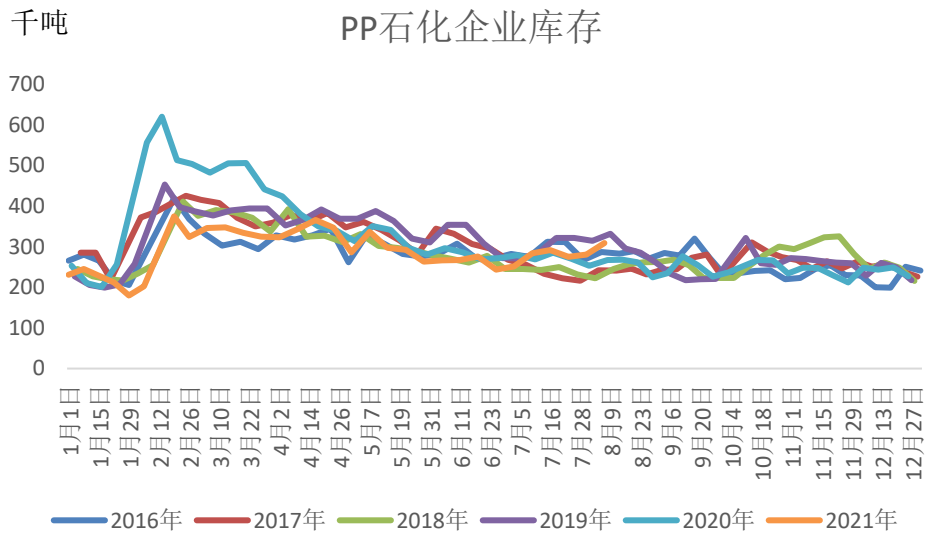
石化延续类库。上周石化库存环比上升 9.92%至 30.9 万吨，较去年同期高 2.13%；贸易商库存小幅下滑 1970 吨至 53350 吨。下游需求仍未明显复苏，仅 BOPP 支撑，市场重心小幅下移，贸易商备货谨慎，石化延续类库。

图表 9：港口库存



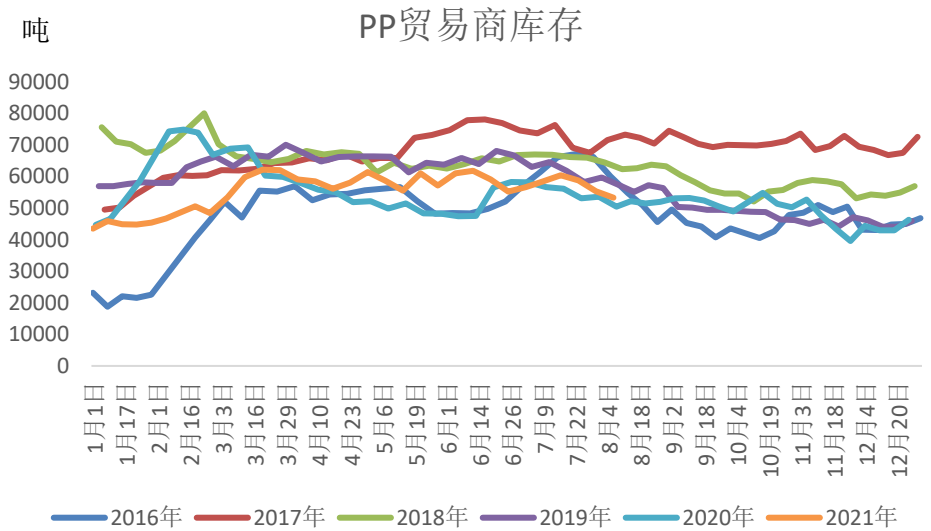
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



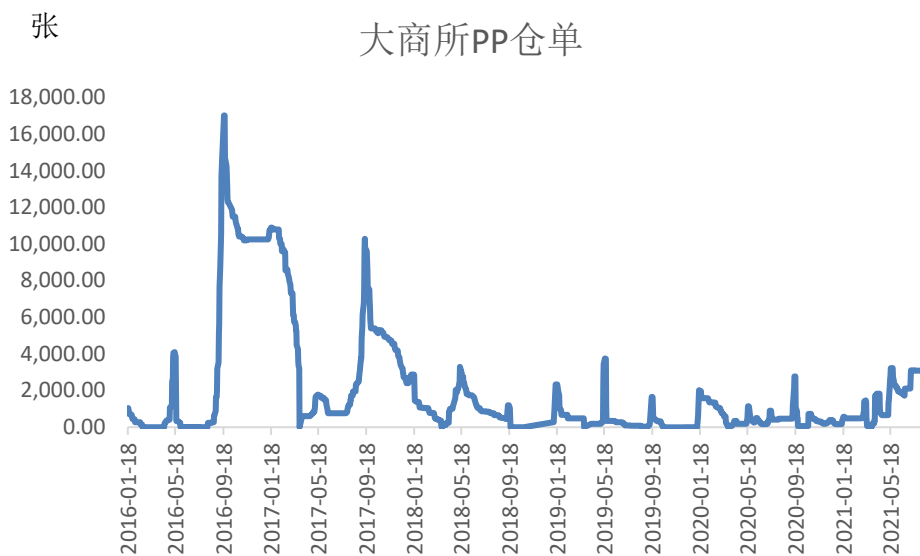
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 12：大商所仓单



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。