

成本及煤制装置影响 聚丙烯偏强运行

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: 0591-38117680

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2021年9月13日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约 PP2201 延续反弹,重心上移,周内收涨 2.0%, 延续反弹。

● 后市展望

基本面来看,供应端,上周装置负荷 85.13%, 小幅下降 0.09 个百分点,煤制装置检修,限制装置负荷提升,具体看大唐多伦装置开始检修计划一个月,延长延安检修 45 天,市场对煤制装置受能耗双控影响预期较大,一定程度削弱新增产能释放的忧虑。需求方面,BOPP 开工率上升 3 个百分点至 63%,BOPP 个别企业订单回暖,提振开工回升,注塑、塑编开工率维持不变,需求改善仍不明显。库存上,上周石化库存小幅上涨 2.98%至 28.68 万吨,石化小幅累库。综合而言,当下市场核心逻辑逻辑仍在煤制装置受影响预期及成本端驱动,部分煤制装置检修引发市场预期,以及原油、甲醇、丙烷等成本偏强推动,支撑聚丙烯偏强运行,预计短期延续偏强运行,PE 农膜开工修复,较为强势,PE 区间突破,建议偏强思路对待。

● 策略建议

偏强思路对待。

● 风险提示

暂无。

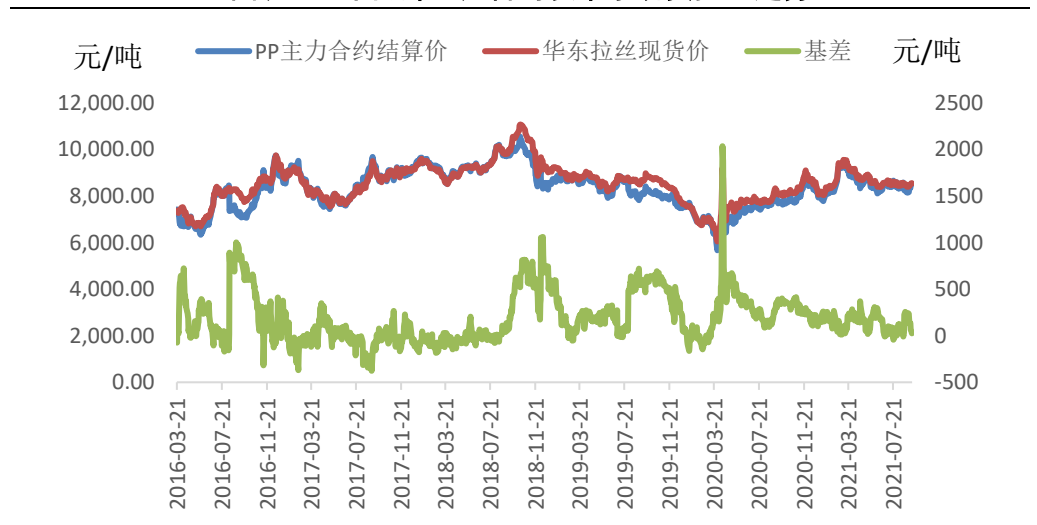
1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约 PP2201 延续反弹，重心上移，周内收涨 2.0%，延续反弹。

现货方面，上周国内聚丙烯价格走势向暖，价格重心抬升，品种上拉丝和低熔共聚价差暂无变化。PP 美金市场价格整体窄幅调整，虽然国内市场价格本周呈上涨趋势，但进口窗口仍未打开，国内价格仍偏低，进口货源仍有一定阻力。9-10 月船期，拉丝美金主流报盘价格在 1120-1130 美元/吨。

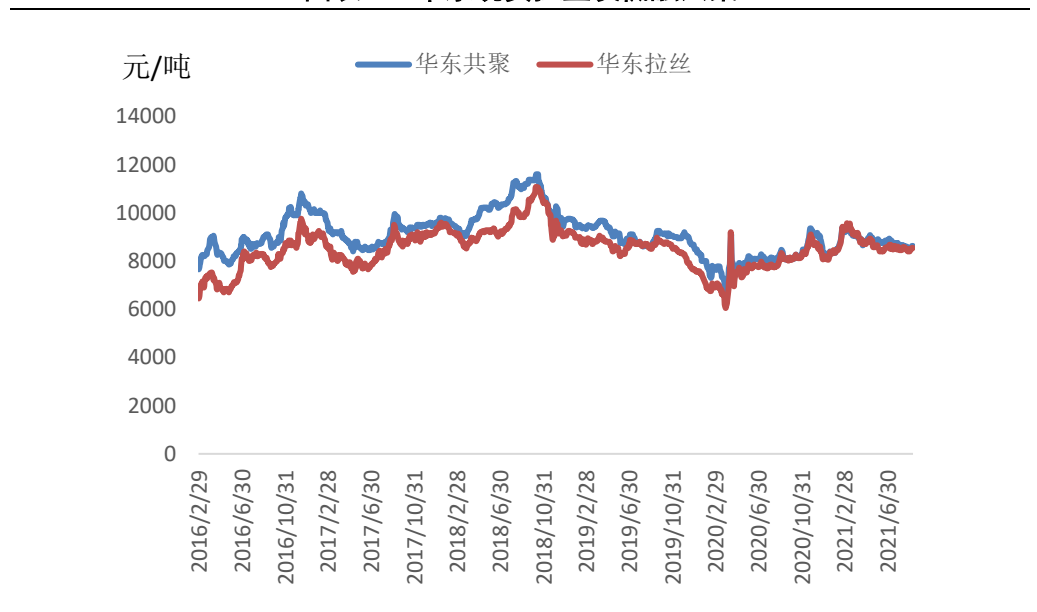
基差方面，随着期价延续反弹，下游驱动偏弱，现货跟涨有限，基差有所收窄。

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

飓风影响，原油高位震荡运行。因为飓风问题严重，导致海上钻井平台和陆上炼油厂部分关闭，虽然上周末就已经过境，但石油设施依然没有完全恢复，美国 API 和 EIA 原油库存延续下降，对原油形成一定支撑。不过飓风影响终将结束，以及全球疫情仍较为严重，后期需求不明朗，进一步上行驱动或有限，预计高位震荡运行。

山东下游装置降负偏多，限制丙烯上行。上周丙烯偏强提振，粉料价格重心上移，利好丙烯市场。山东停工及降负的下游装置相对偏多，限制丙烯需求，局部丙烯生产企业出货相对一般，限制丙烯涨幅。

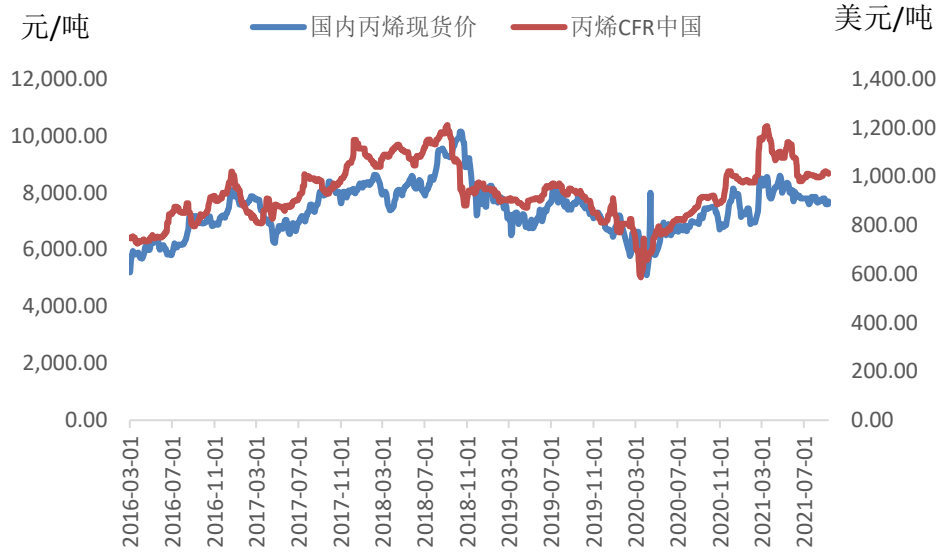
聚丙烯油制利润小幅回暖。上周原油呈现高位震荡，聚丙烯延续低位反弹，油制利润有所修复；煤价强势不改，煤制装置延续亏损；丙烷原料价格维持高位运行，PDH 利润延续低位运行。随着投产推进，聚丙烯整体利润不佳，当然随着装置烧现金流，亦会有检修抵抗。

图表 3:原油价格走势



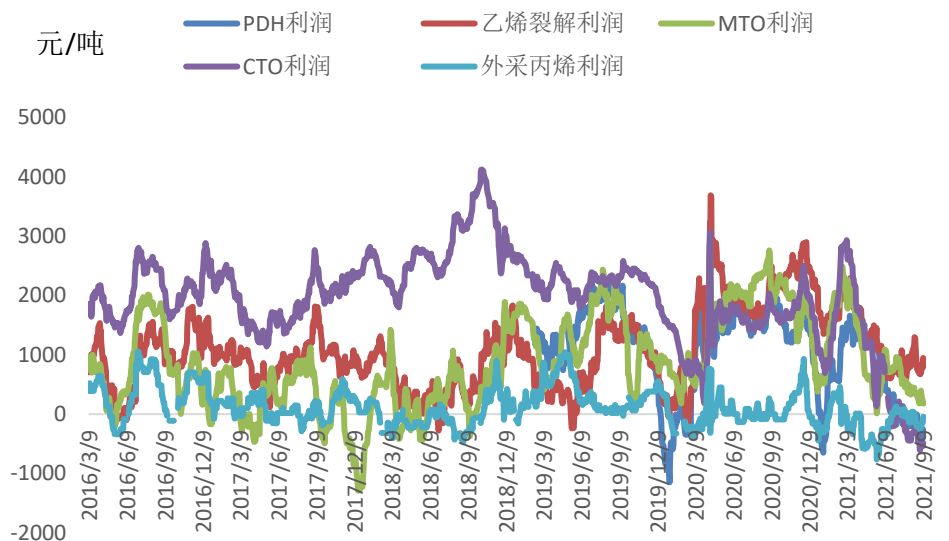
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

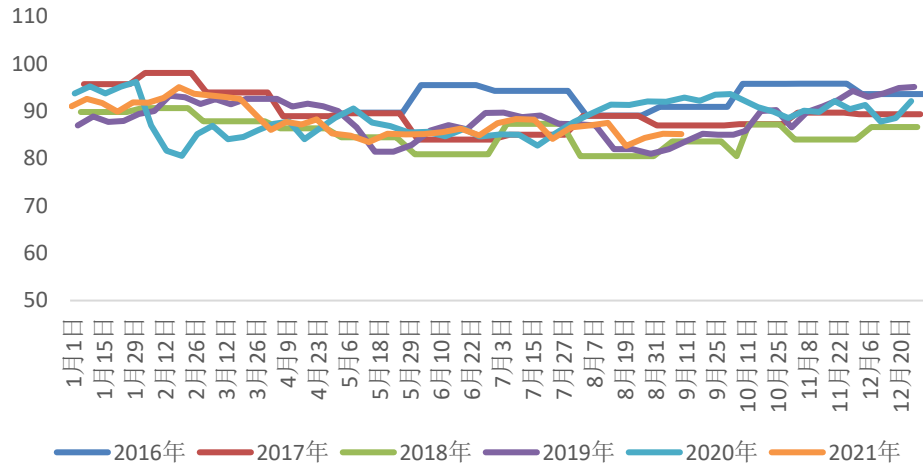
3.1 供应端

煤制装置检修，市场对煤化工装置受影响存预期。上周国内聚丙烯装置开工负荷为 85.13%，较上周小幅回落 0.09 个百分点，装置检修及停车影响产量 9.52 万吨，较上周 9.38 万吨左右的产量损失量增加 0.14 万吨，上周大唐多伦等装置检修，限制装置负荷回升。

从结构性来看，上周拉丝排产率降维持 30%以上，标品供应回升，供应结构性支撑偏弱。

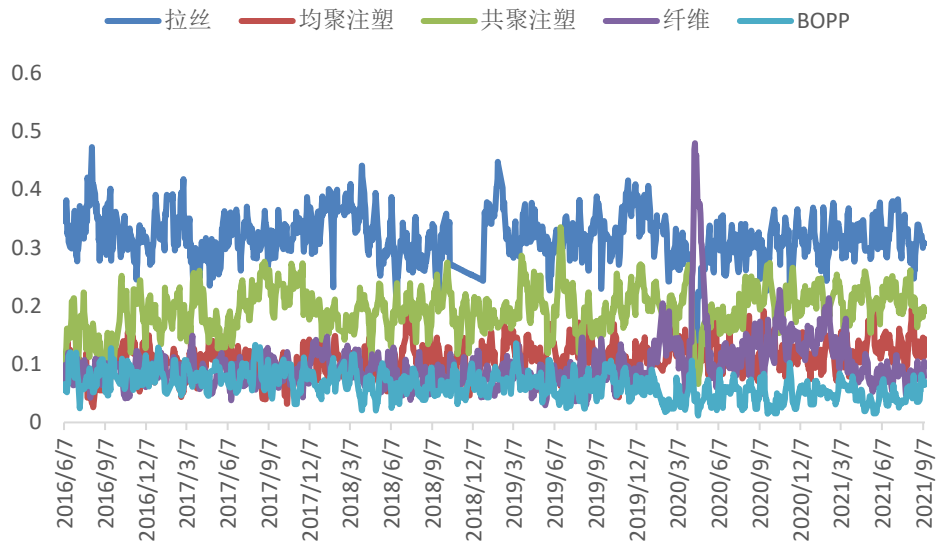
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

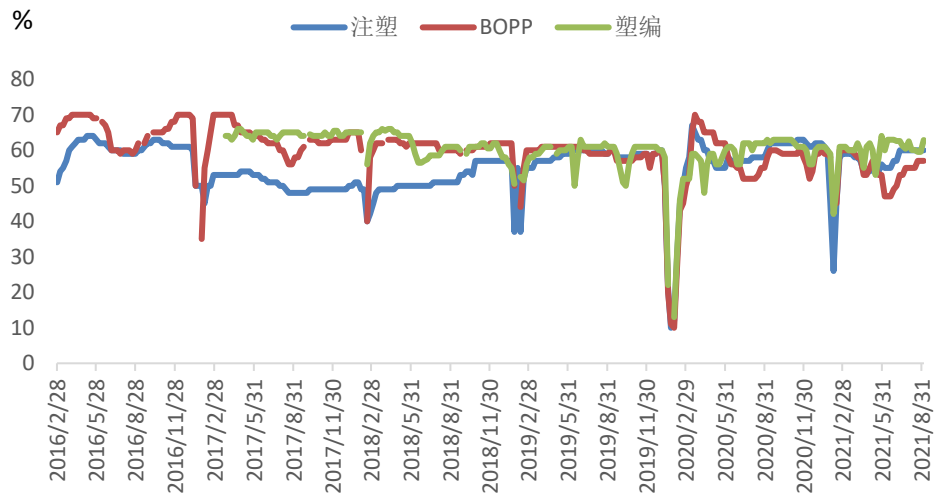


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

部分 BOPP 企业订单回暖，开工率回升。据卓创统计显示，BOPP 企业开工率回升 3 个百分点至 63%，塑编、注塑开工率分别维持 57%、60%不变。终端需求支撑点还是 BOPP 领域，塑编、注塑驱动仍不明显。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

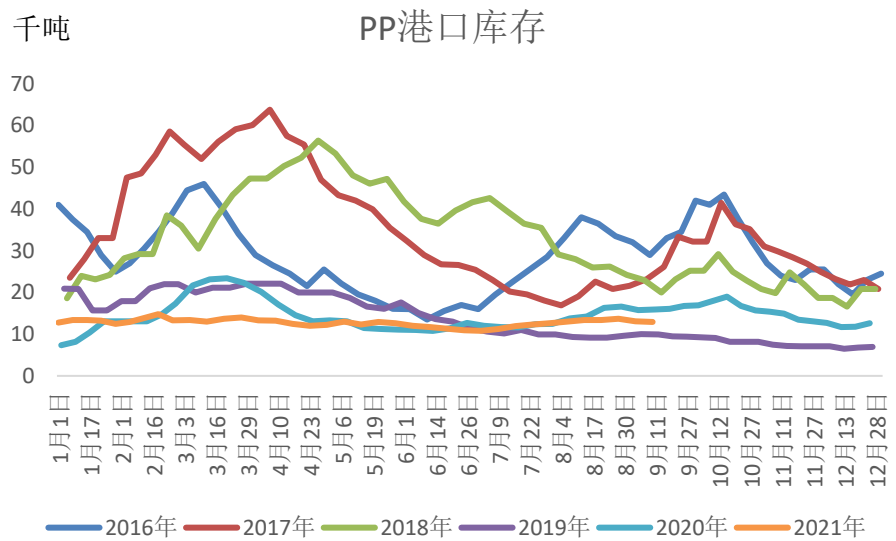


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

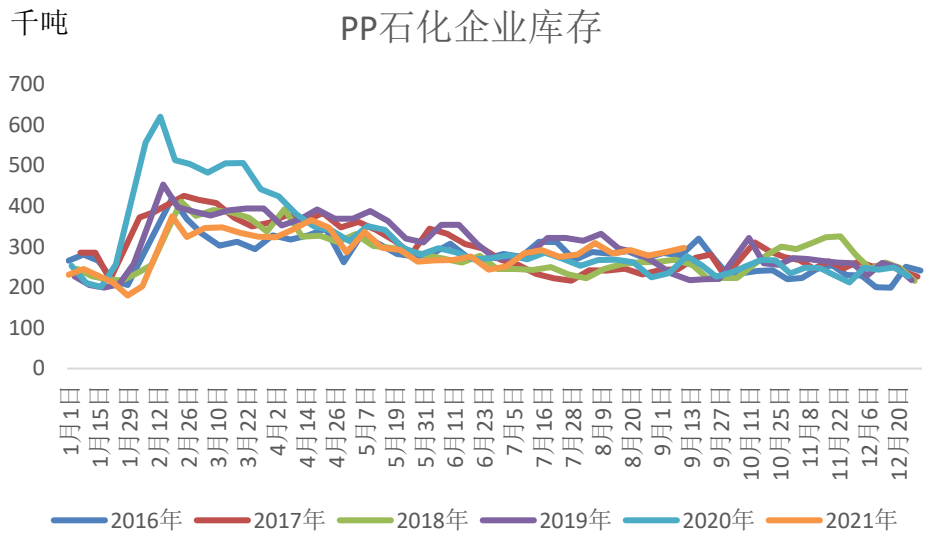
上周石化小幅累库。上周石化库存环比上涨 3.7%至 29.75 万吨，石化小幅累库；贸易商库存增加 2970 吨至 56720 吨。总体看，虽然价格重心上移，但下游需求驱动偏弱，随采为主，石化呈现一定累库。

图表 9：港口库存



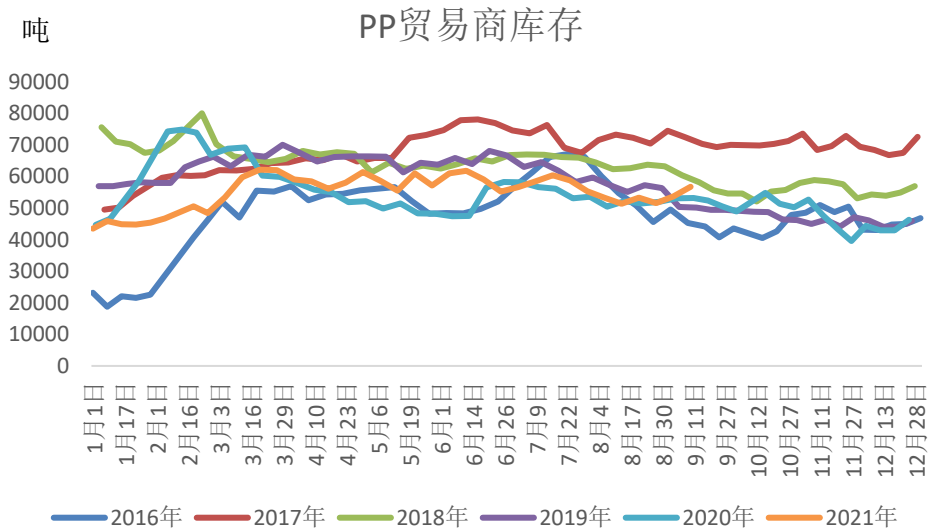
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



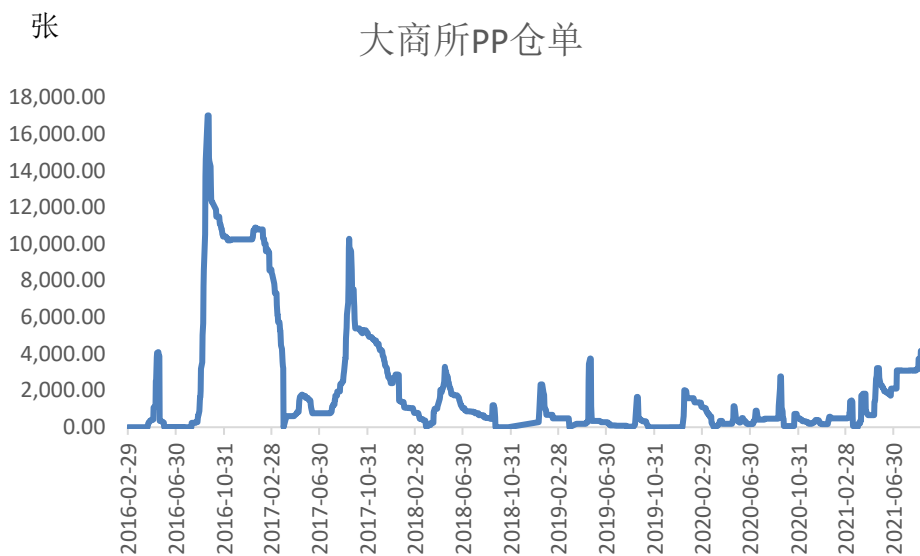
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。