

新冠新变种引发忧虑 聚丙烯承压

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11月29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约 PP2201 延续重心下移, 周内小幅下跌 2.01%, 低位偏弱运行。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内装置负荷小幅下降至 88%, 拉丝排产率升至 38%, 标品供应延续回升, 不过 PDH 装置仍亏损, 市场对 PDH 装置后期检修预期仍存。需求方面, BOPP、塑编及注塑开工率分别上升至 65%、54%及 58%, 下游开工延续修复。库存上, 上周石化企业库存下降 2.74 万吨至 24.38 万吨, 石化小幅去库。综合而言, 短期市场对南非新冠新变种忧虑, 原油大幅下挫, 成本端及市场情绪打压聚丙烯走弱, 不过下游开工延续修复, 基差坚挺, 或存一定支撑。短期下游有所修复、PDH 装置扰动预期较强及浙石化新增产能施压远月, 聚丙烯正套持有。

● 风险提示

暂无。

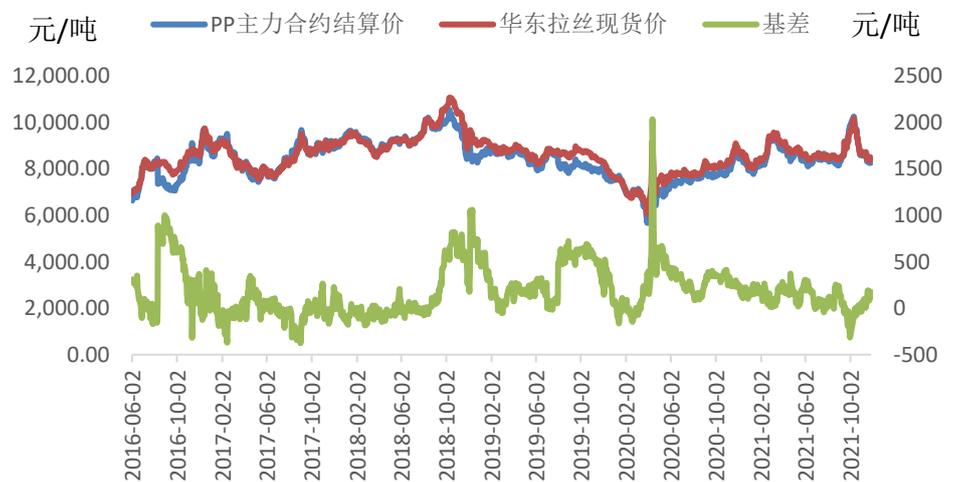
1. 行情回顾

期货方面，上周聚丙烯主力合约 PP2201 延续重心下移，周内小幅下跌 2.01%，低位偏弱运行。

现货方面，上周现货整体重心小幅下移，偏弱运行。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅扩大。目前期货进入区间震荡阶段，对现货提振不强，市场供需基本面稳定，下游刚需稳定但对高价接受不佳，侧重实盘商谈，场内交投一般。国内美金市场价格整体变动有限，国内市场价格本周区间震荡，市场交易气氛一般。11-12 月船期拉丝美金主流报盘价格在 1150-1200 美元/吨。

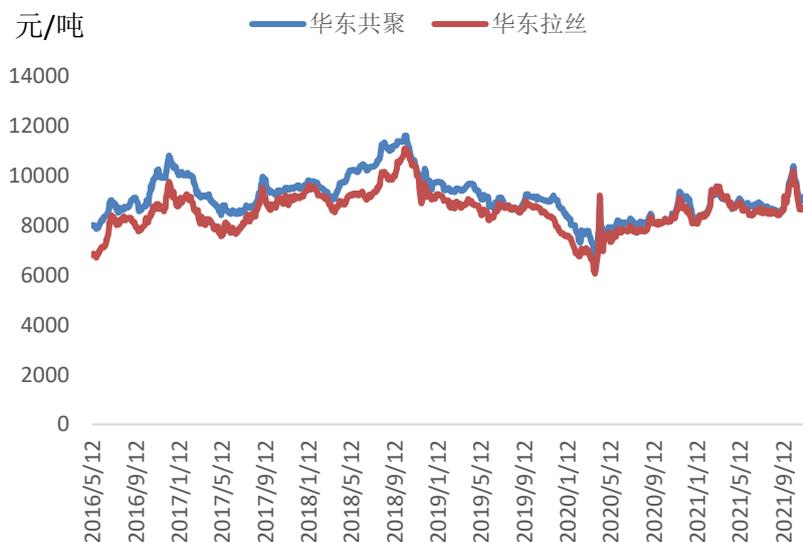
基差方面，随着盘面回调，现货相对抗跌，基差低位有所走强。

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

新冠新变种忧虑发酵，原油高位大幅回落。前期市场一直担忧美国联合日本、韩国等释放原油储备库，上周随着美国及其他国家公布原油储备数值，原油一度利空兑现大幅反弹。而周五南非新冠新变种忧虑发酵，市场担忧海外疫情反弹，导致防控措施升级，原油高位大幅下挫。市场释放利空情绪后，需要关注新变种奥密克戎长期影响以及 OPEC+ 是否对当前情况做出停止增产或减产动作。

装置停车支持丙烯持稳。上周丙烯价格持稳，供应端东北丙烯货源偏少，加之华北某大厂 PDH 装置停工检修，山东外部丙烯货源输入减少，对市场供应存有一定利好支撑。丙烯生产企业库存可控，挺价意愿凸显。需求面，下游采购积极性尚可，需求存一定支撑。

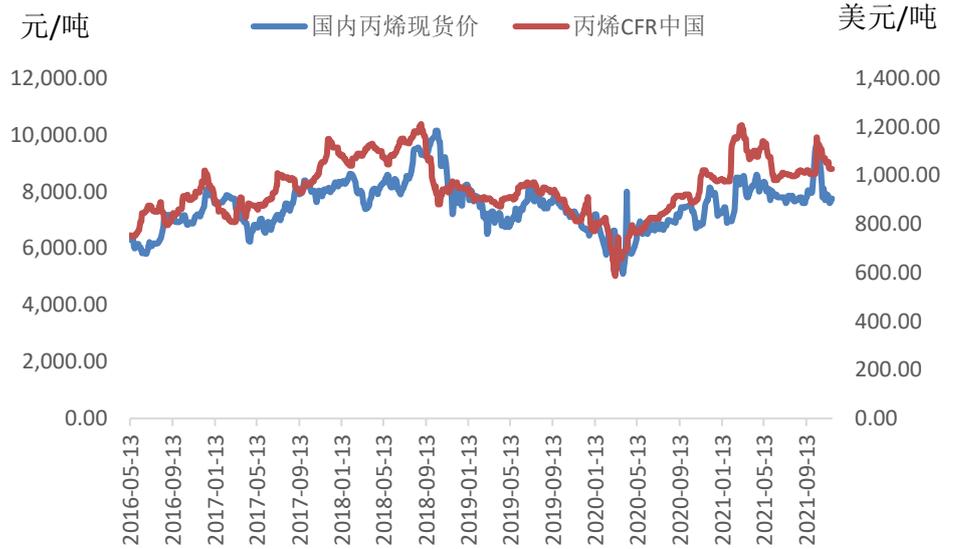
PDH 装置仍亏损。从各装置利润来看，各路径利润持续低迷，目前丙烷价格以及丙烯价格坚挺，PDH 装置及外采丙烯装置仍维持较大亏损；煤价有所回落，但 MTO、CTO 利润仍低迷；目前仅油制路径存在一定利润。

图表 3: 原油价格走势



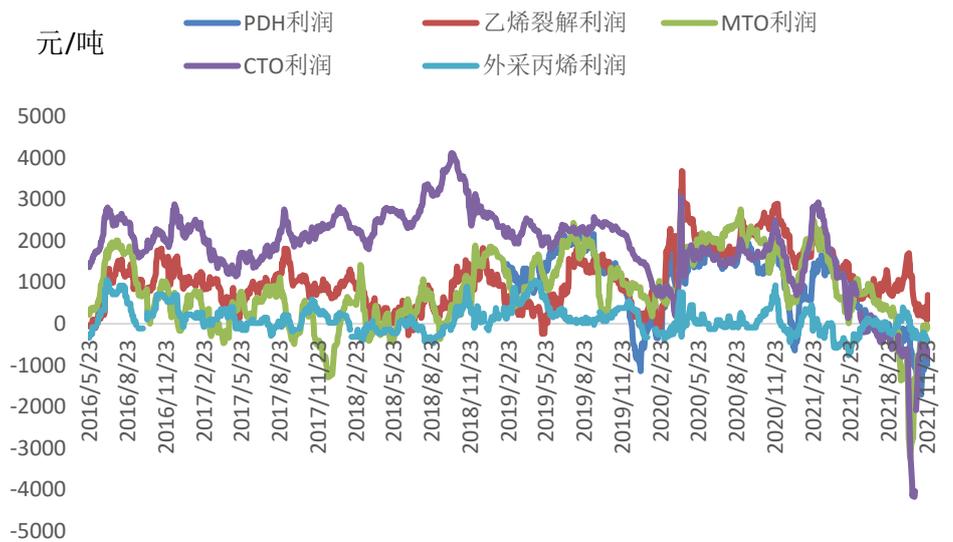
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

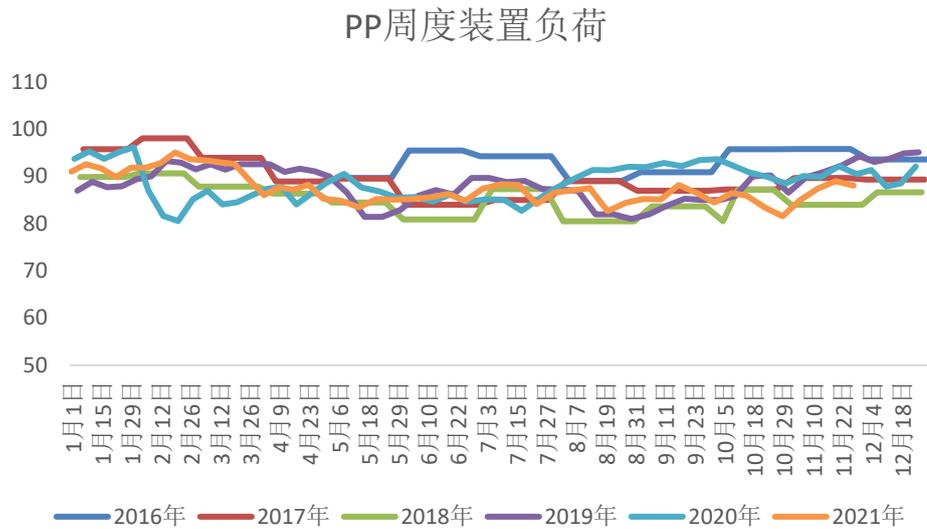
3. 供需面分析

3.1 供应端

装置负荷小幅回落，部分路劲利润低迷，装置存检修预期。上周国内聚丙烯装置开工负荷为 88.08%，环比下降 0.94 个百分点，装置检修及停车影响产量 7.84 万吨，较上周 7.22 万吨左右的产量损失量增加 0.62 万吨。上周新增中科炼化、广州石化、绍兴三圆等装置检修，但部分装置重启，装置负荷下降有限。当下 PDH 等路径装置仍亏损，装置仍存在检修预期。

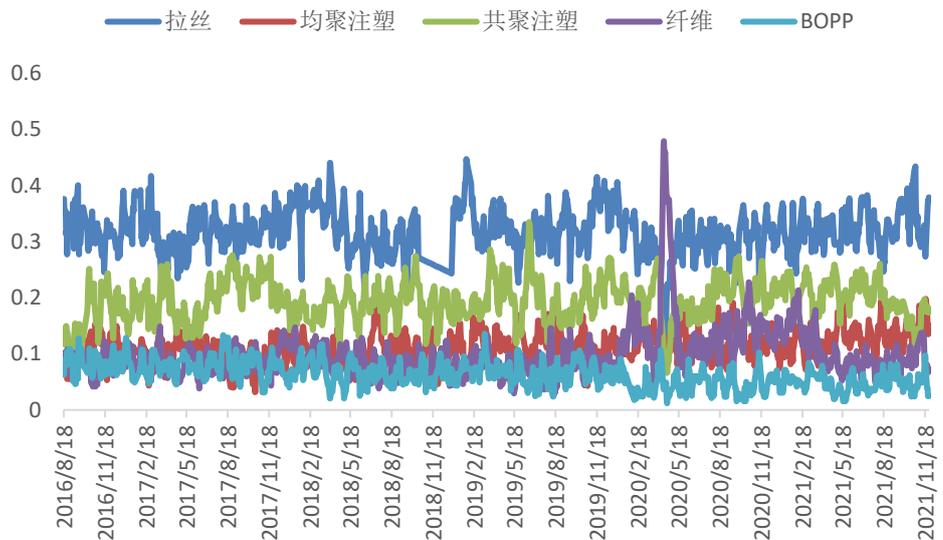
从结构性来看，上周拉丝排产率回升至 38%，标品供应回升，结构性支撑减弱。

图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 7：供应结构

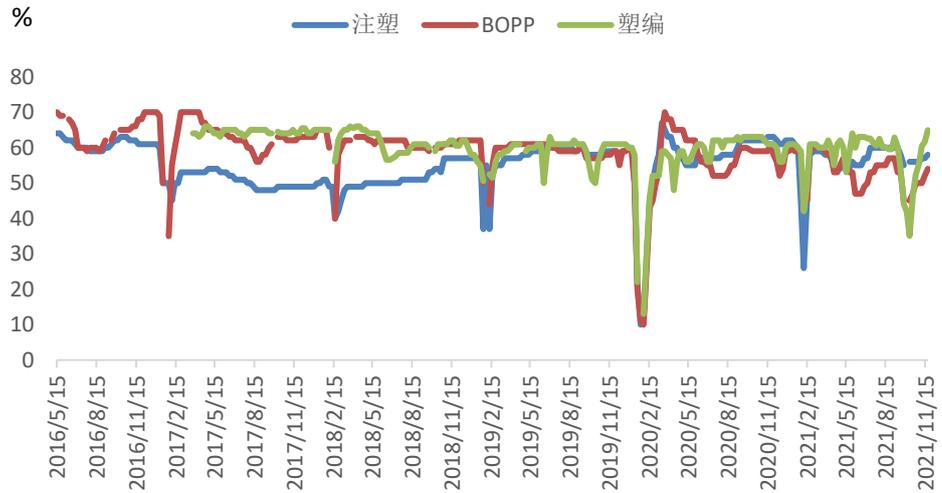


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游开工延续回升。据卓创统计显示，BOPP 企业开工率回升 3 个百分点至 65%，注塑开工率回升 1 个百分点至 58%，塑编开工率回升 2 个百分点至 54%。BOPP 新订单维持刚需，未交付订单 7-10 天，部分至 12 月中旬，企业开工有望维持；塑编企业订单略有改善，开工提升。

图表 8: 国内聚丙烯周度开工率

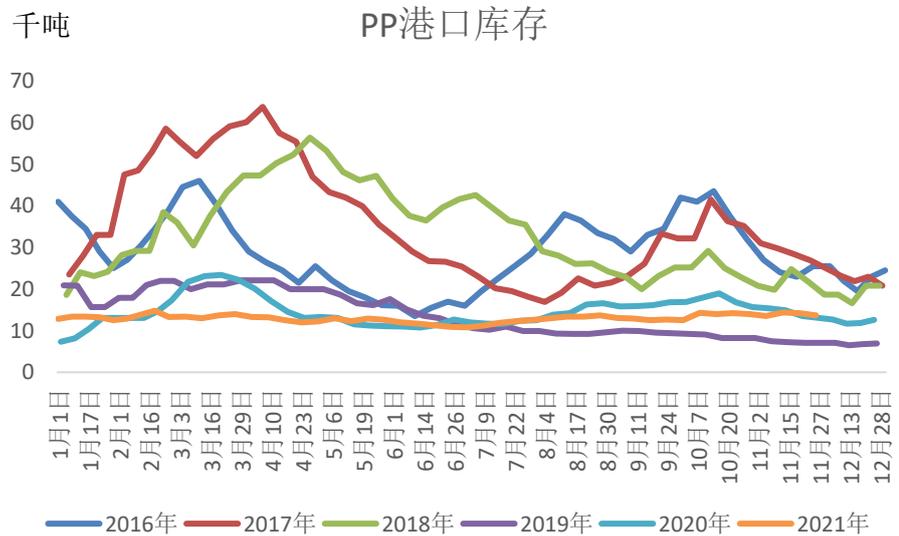


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

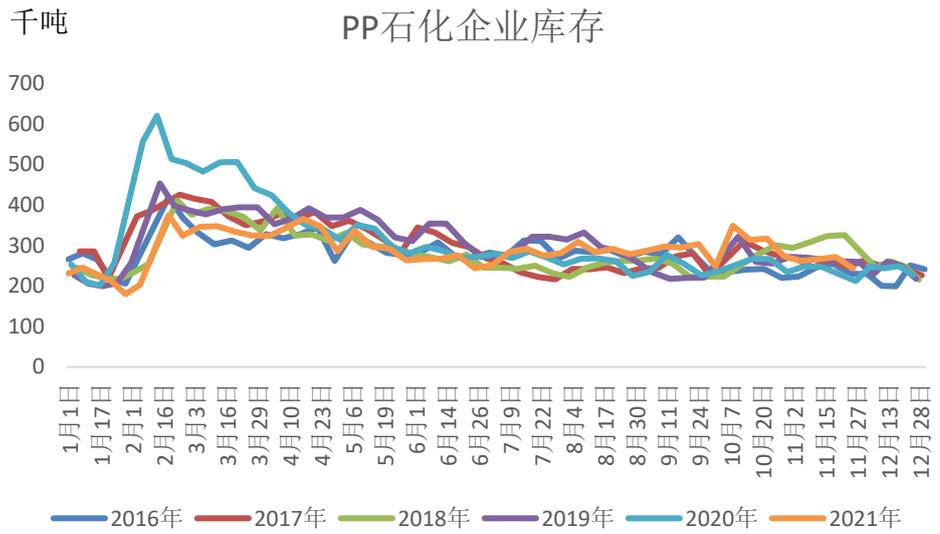
上周石化小幅去库, 库存压力不大。上周石化库存下降 2.74 万吨至 24.38 万吨, 小幅去库, 石化库存压力不大。同时贸易商库存亦有所回落。

图表 9: 港口库存



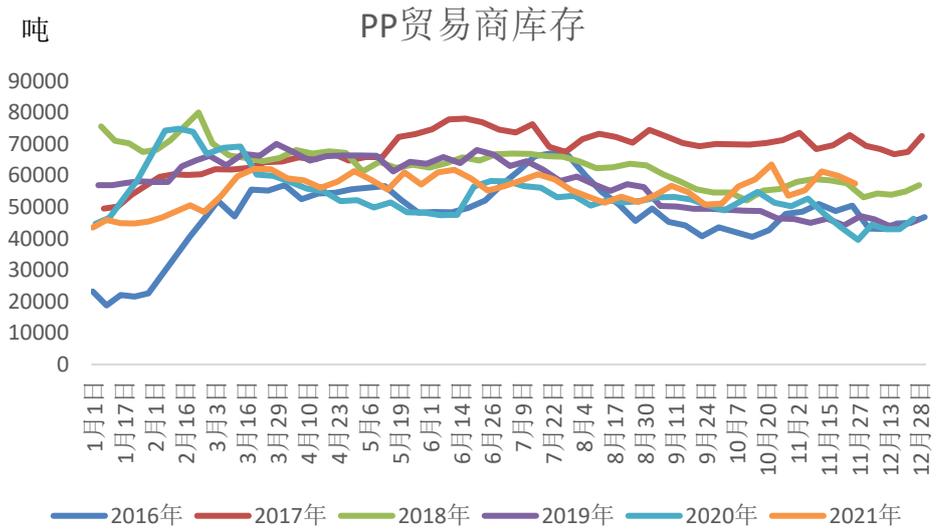
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

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。