

## 强美指及需求仍疲软 压制聚丙烯反弹

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](mailto:wangqq@xzfutures.com)

2022年4月25日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

聚丙烯主力合约上周重心小幅上移,周度上涨0.91%,随着物流改善,下游需求存修复预期,聚丙烯修复性反弹,但力度仍有限。

#### ● 后市展望

基本面来看,供应端,上周新增独山子石化、海国龙油等PP装置检修,装置负荷下降至80.57%,国内装置负荷维持偏低运行。需求方面,塑编企业开工下降3个百分点至45%,注塑企业开工降2个百分点至48%,BOPP企业开工上升7个百分点至57%,部分领域企业开工修复。库存上,石化企业去库3.95万吨至29.88万吨。综合而言,近期供应端收缩,带动石化生产企业呈现一定去库,以及物流有所恢复,市场前期对需求修复存预期,对盘面存在一定支撑,但供需修复力度仍难乐观,需求端未见明显的恢复,叠加强美元背景下,商品有所承压,短期聚丙烯有所承压。预计维持低位震荡为主。

#### ● 策略建议

偏弱震荡思路。

#### ● 风险提示

原油超预期波动。

## 1. 行情回顾

聚丙烯主力合约上周重心小幅上移，周度上涨 0.91%，随着物流改善，下游需求存修复预期，聚丙烯修复性反弹，但力度仍有限

现货方面，上周华东拉丝重心小幅上涨，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅收窄。美金市场方面，美金市场价格窄幅震荡，市场交投未见明显回温。5 月船期拉丝美金主流报盘价格在 1200-1250 美元/吨。

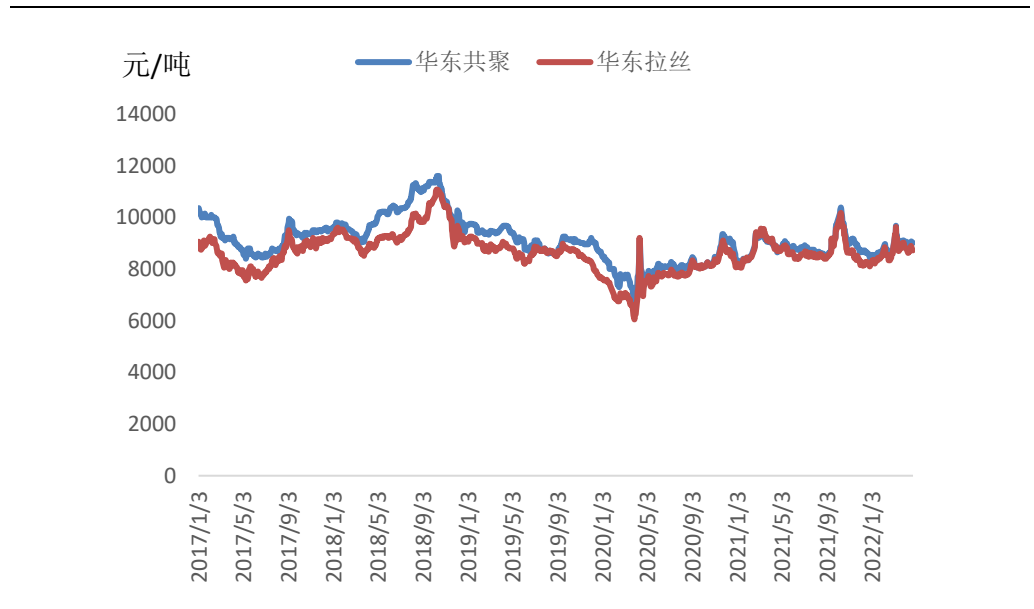
基差方面，终端改善力度有限，限制现货，基差偏弱运行。

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

**强美指压制原油。**俄乌局势仍未有实质进展，地缘政治紧张仍支撑，且目前原油库存仍处于低位，一旦供应有所扰动，对油价就会形成明显支撑。不过美联储不断释放鹰派言论，以打压通胀，周末美联储再发鹰派言论，5月美联储加息 50 个 bp 概率高达 100%，美指强势，金融属性对原油打压有所体现。

**丙烯价格窄幅整理。**上半周油价及聚丙烯期货价格走势偏强，对市场心态形成支撑。不过下半周二者价格出现回落，市场交投气氛略有转淡。当前山东整体供应可控，生产企业无明显出货压力，不过下游需求驱动偏弱，负荷低位，压制丙烯，丙烯主要跟随成本波动为主。

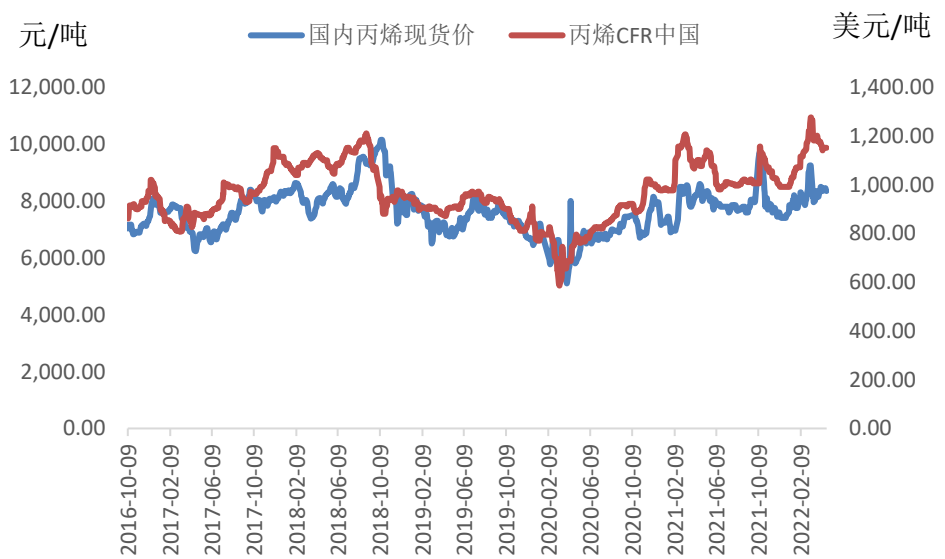
**油制及 PDH 路线依然亏损。**上周油价反弹带动带动丙烷等原料上涨，聚丙烯反弹有限，油制及 PDH 现金流小幅回落，仍处于亏损中。

图表 3:原油价格走势



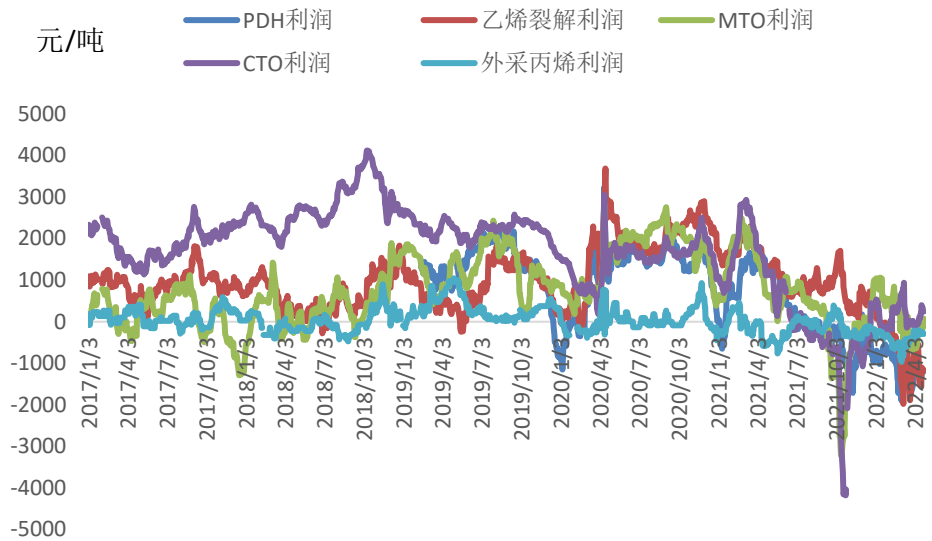
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

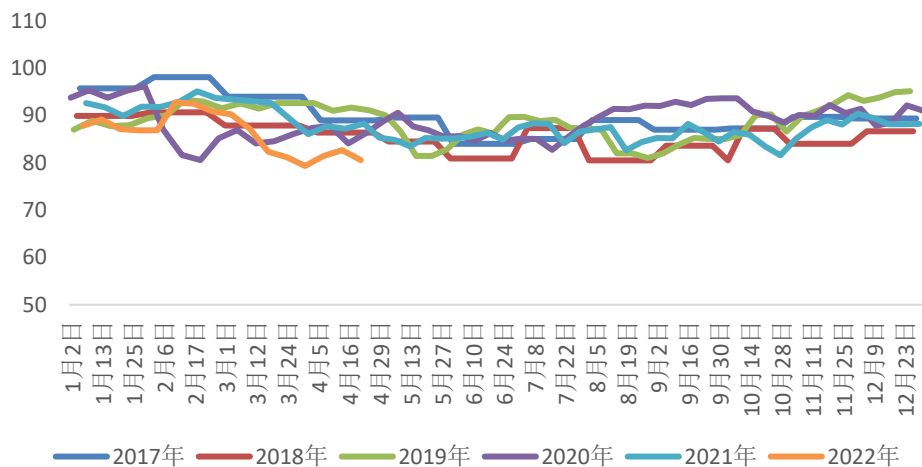
#### 3.1 供应端

**装置负荷低位运行。**本周国内聚丙烯装置开工负荷为 80.57%，较前一周下降 2.07 个百分点。周内新增独山子石化、海国龙油等 PP 装置检修，整体看开工负荷略有下降。本周计划检修装置有茂名石化一线、浙江石化 1PP 等。下周计划开车装置有鸿基石化、宝来利安德巴赛尔、中天合创期二线等。本周计划重启装置较多，装置负荷或有所企稳。

从结构性来看，上周拉丝排产率维持 30%附近，标品供应中等偏低。

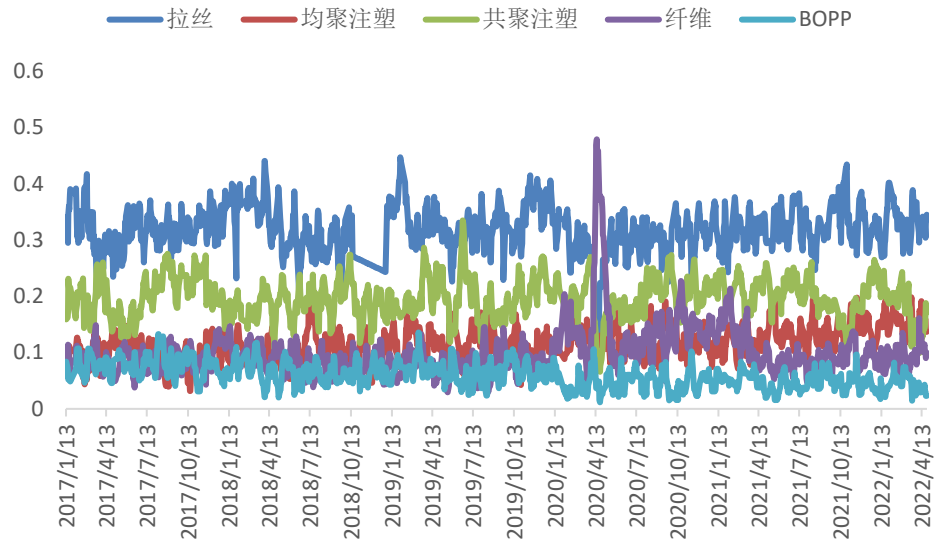
**图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性**

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

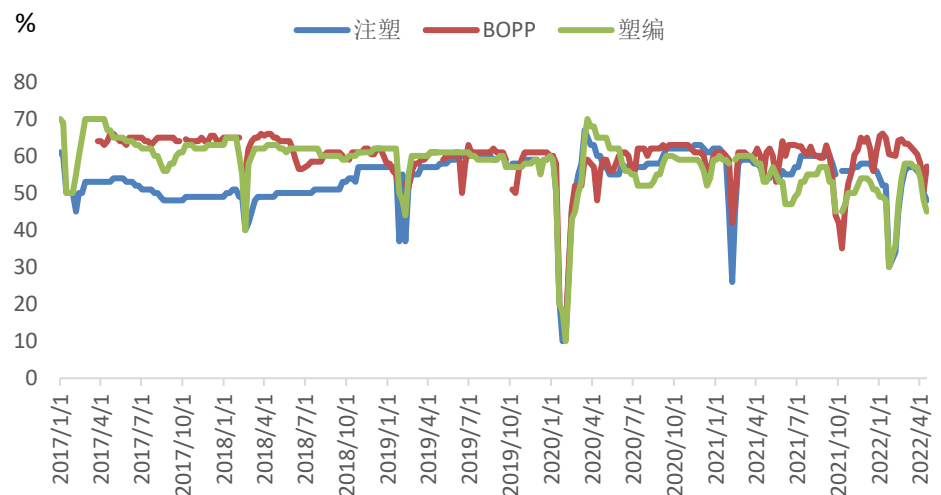


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3.2 需求端

**部分领域企业开工修复。**据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 7 个百分点至 57%，塑编企业开工率下降 3 个百分点至 45%，注塑开工率下降 2 个百分点至 48%。BOPP 方面，前期检修装置重启，提振企业开工，但整体订单低迷仍限制开工提升幅度；塑编、注塑企业订单仍未有明显改善，企业开工偏弱运行。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

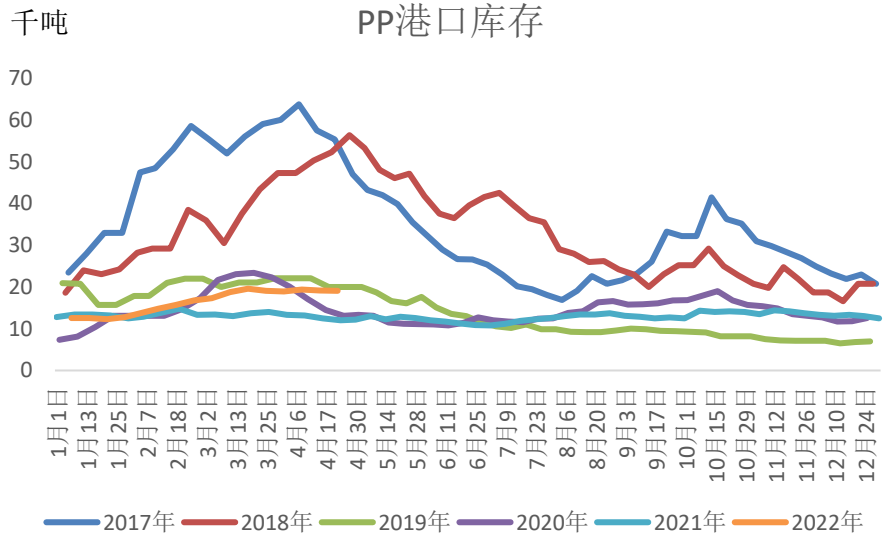


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 聚丙烯库存分析

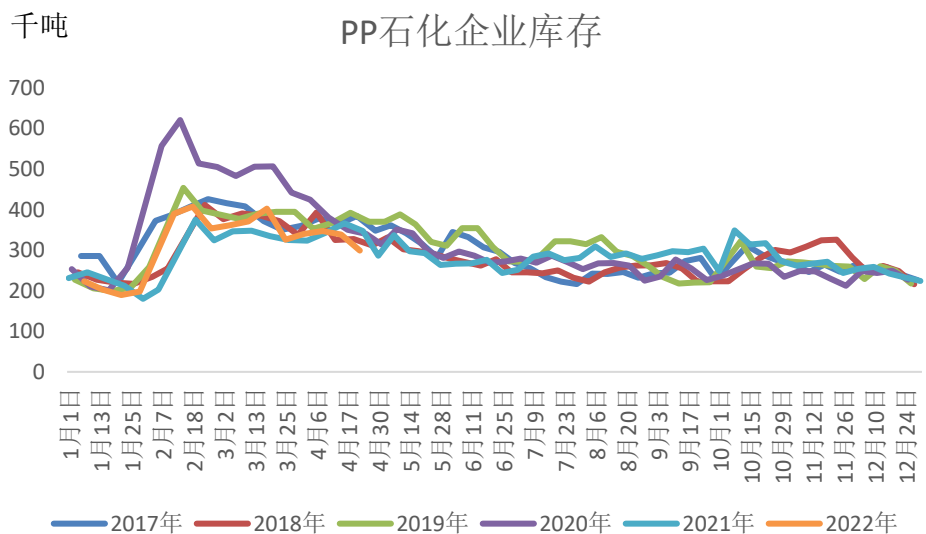
供应收缩，石化企业有所去库。截止4月21日石化企业库存29.88万吨，环比减少3.95万吨。上周检修装置有所增加，装置负荷低位运行，带动石化企业去库。

图表 9：港口库存



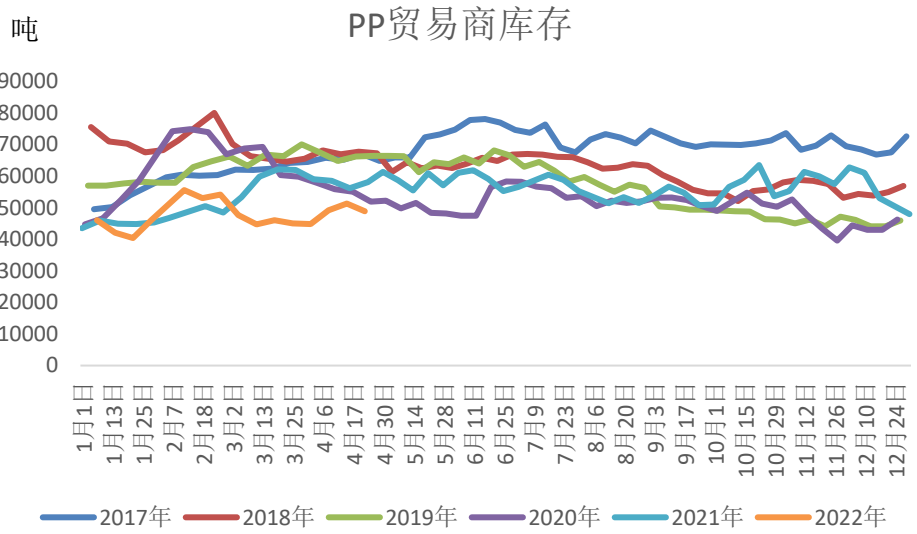
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



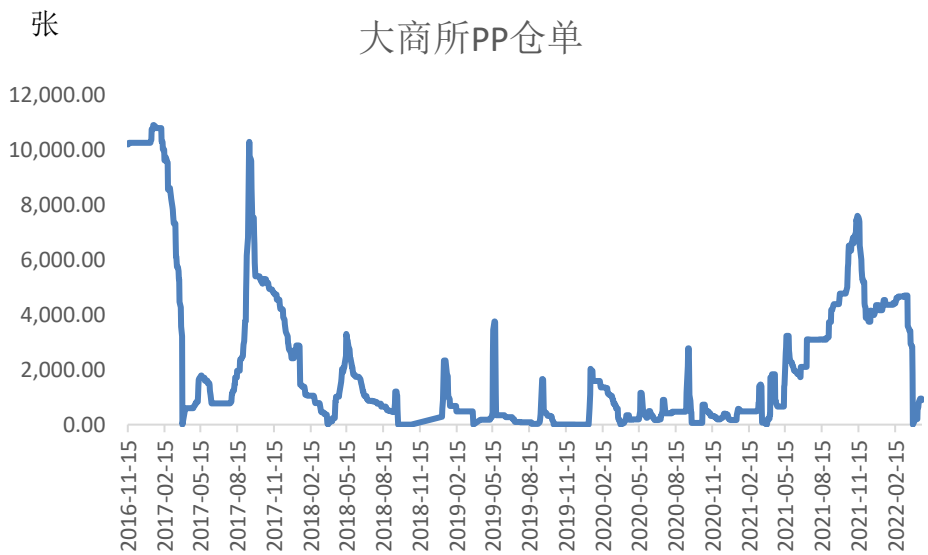
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。