

缺乏核心驱动 延续区间震荡

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: 0591-38117680

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2022年5月16日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约重心下移,周度下跌 2.59%,缺乏核心矛盾,延续区间震荡。

● 后市展望

基本面来看,供应端,国内装置负荷为 81.35%,环比下降 1.95 个百分点,近期装置波动较为有限,装置负荷维持低位运行。需求方面,BOPP、注塑开工率分别维持 60%及 50%不变,塑编开工率小幅升至 46%,但仍处于低位,整体需求驱动依然偏弱。库存上,上周石化企业库存小幅下降 1 万吨至 32.38 万吨。综合而言,美国汽柴油价格升至历史最高价位,市场仍担忧欧盟实施禁运俄原油,原油持续偏强运行,聚丙烯成本依然坚挺,下方存在低估值支撑,供应端装置负荷维持低位,近期拉丝排产率下降明显,供应结构性存支撑,而需求端仍未有明显驱动,供需无核心矛盾点。短期跟随成本区间震荡。

● 策略建议

震荡思路。

● 风险提示

原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约重心下移，周度下跌 2.59%，缺乏核心矛盾，延续区间震荡。

现货方面，上周聚烯烃先涨后跌，现货重心有所下降，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差无明显变化。供应面压力尚可，但市场交投氛围一般，仍有压制。PP 美金市场价格有所松动，市场交投未见明显改善，5-6 月船期拉丝美金主流报盘价格在 1160-1220 美元/吨。

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

地缘政治忧虑仍支撑油价。当下从美国原油库存来看，仍处于低位，在此背景下供应端扰动仍对盘面有较强支撑。俄乌局势依然未有解决，市场仍担忧欧盟禁止进口俄罗斯原油，地缘政治引发供应收缩预期仍在，仍支撑油价高位运行。但美元强势以及市场对长期经济下滑有忧虑，加剧油价短期波动。

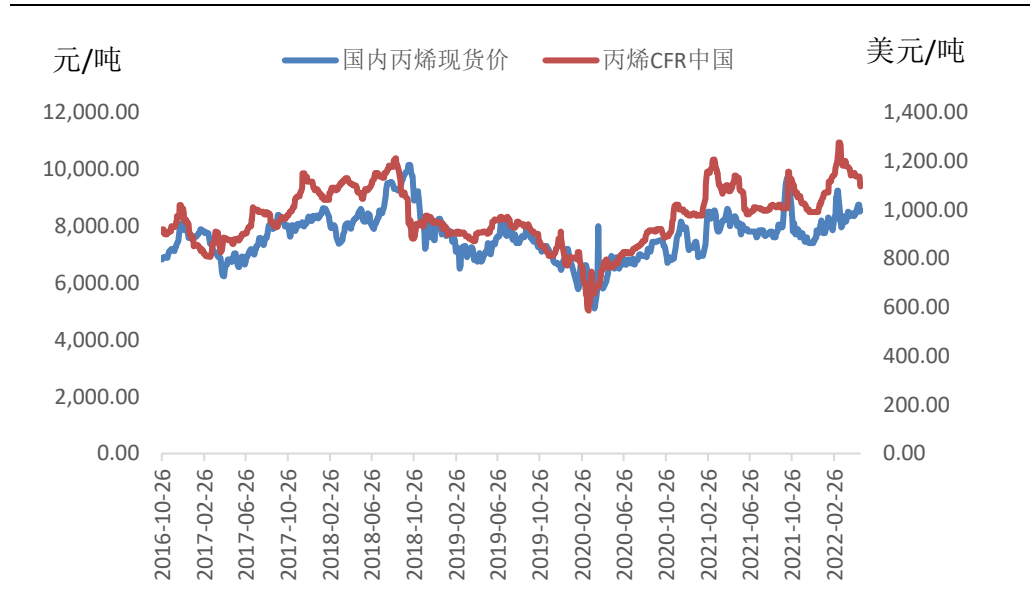
油制及 PDH 利润依然亏损严重。成本端原油及丙烷仍较强，聚丙烯依然偏弱，相关路线仍亏损严重。

图表 3:原油价格走势



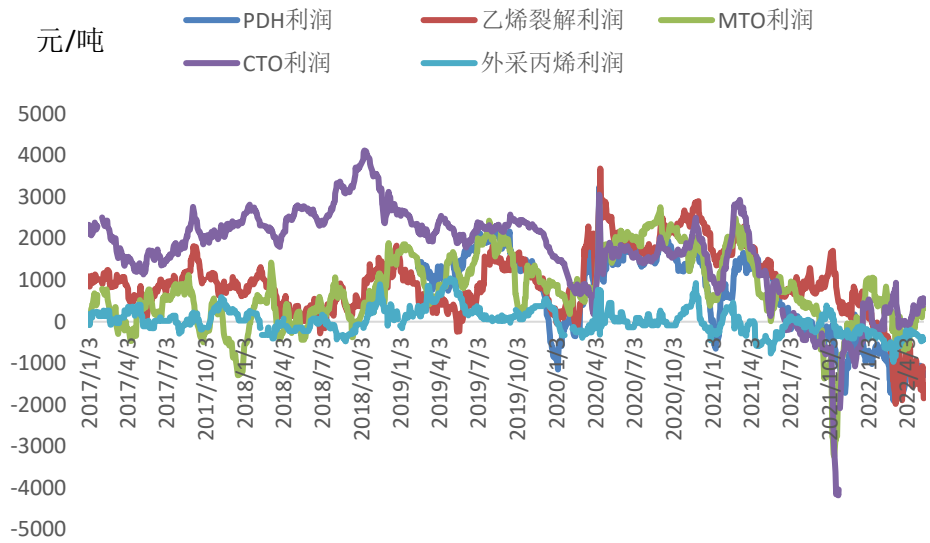
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

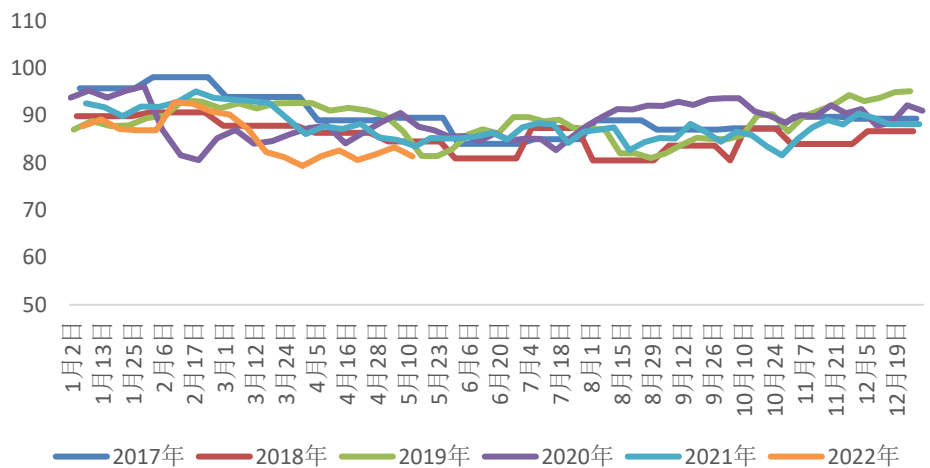
3. 供需面分析

3.1 供应端

装置负荷小幅下降。上周国内聚丙烯装置开工负荷为 81.35%，较前一周回落 1.96 个百分点。部分装置检修，装置负荷有所下降。本周计划开车装置有中韩石化三线、海天石化、大港石化、海国龙油二等，本周装置开车较多，装置负荷或有所回升。

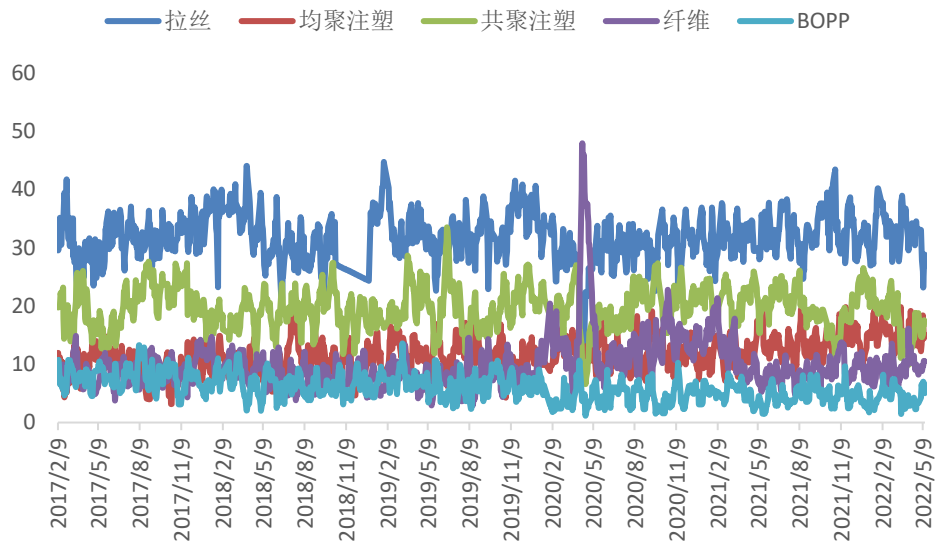
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

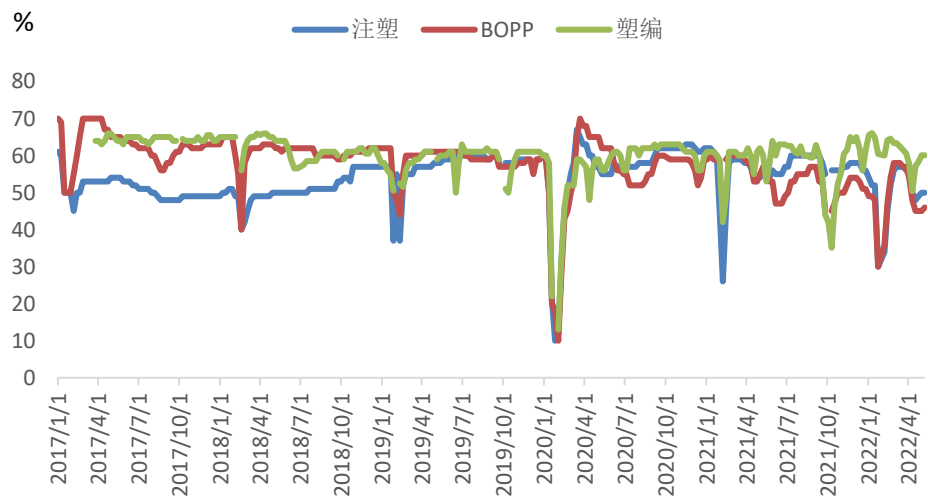


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工修复有限。据卓创统计显示，上周 BOPP 和注塑企业开工率分别维持 60%和 50%不变，塑编企业开工率小幅提升 1 个百分点至 46%，但修复力度仍较为有限，处于往年偏低水平。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

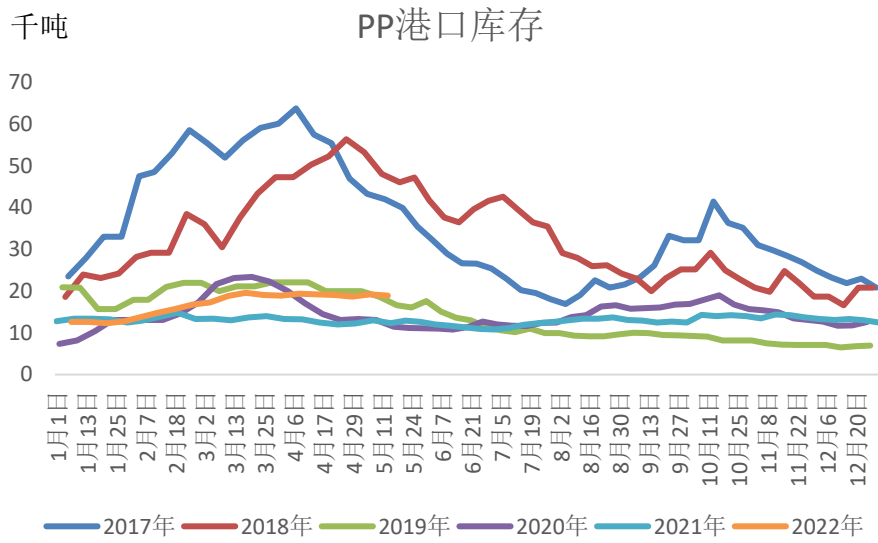


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

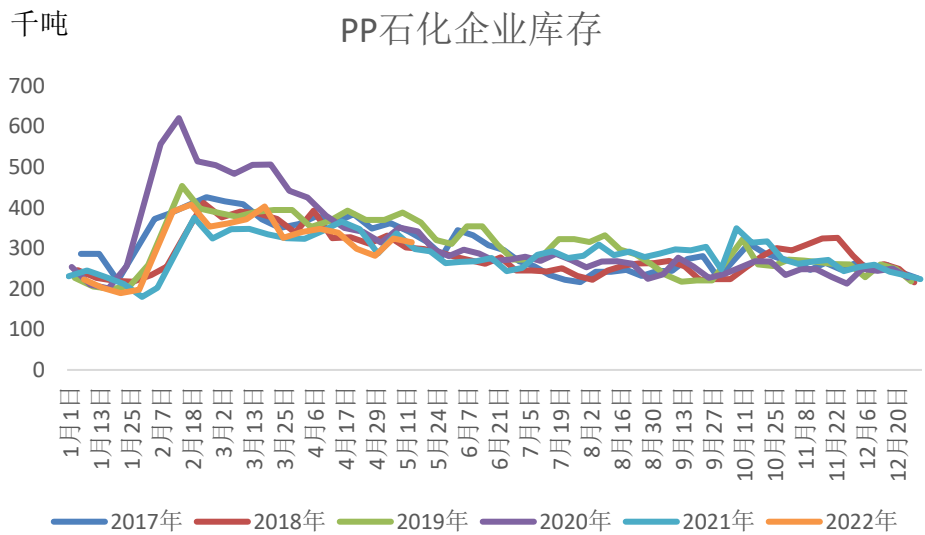
石化企业仍有库存压力。截止 5 月 12 日石化企业库存 31.44 万吨，环比减少 0.94 万吨，下游驱动仍较为疲软，石化企业库存仍有一定压力。

图表 9：港口库存



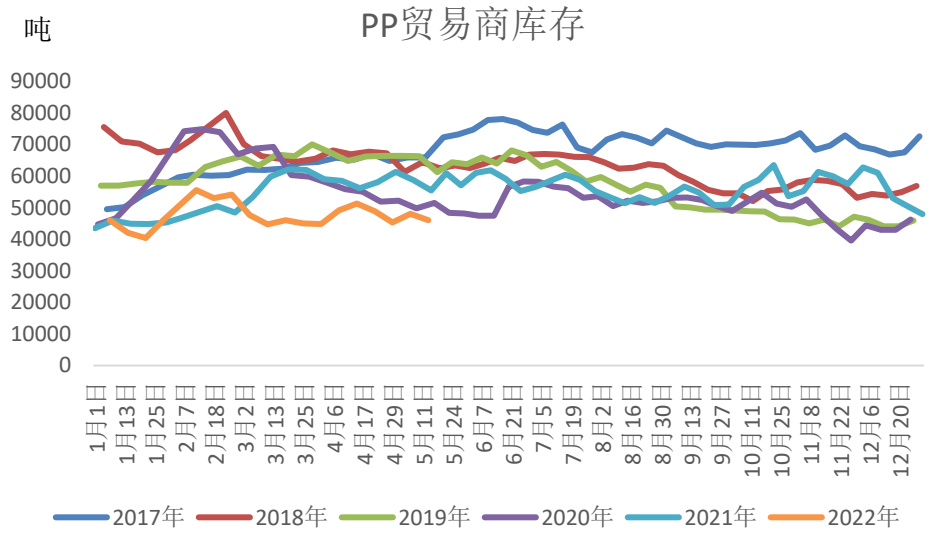
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



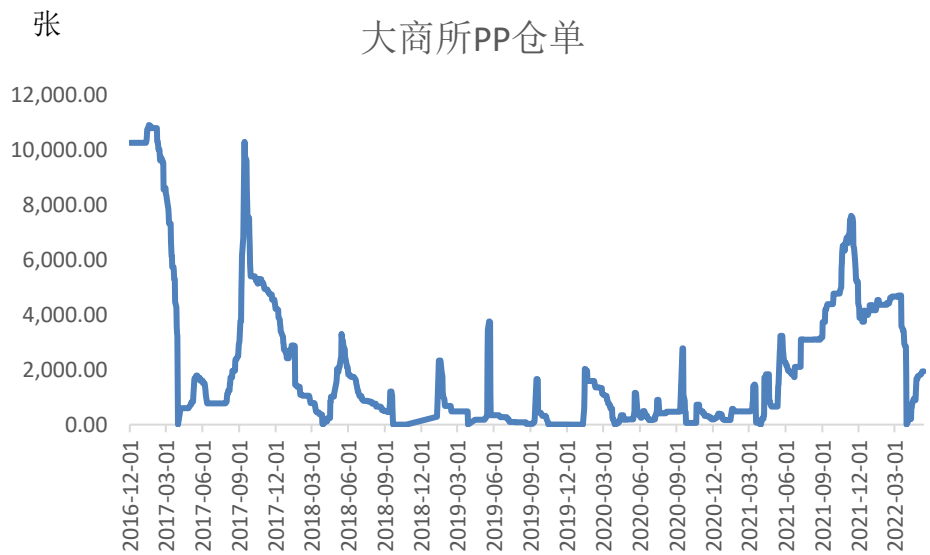
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。