

## 市场交易弱现实 聚丙烯区间偏弱震荡

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](mailto:wangqq@xzfutures.com)

2022年5月23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 1.68%, 区间偏弱震荡。

#### ● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周装置负荷上升 2.49 个百分点至 83.84%, 主要上周装置重启较多, 近期装置检修意愿有所下降, 前期检修装置有所重启, 装置负荷低位回升。需求方面, 上周塑编企业开工率回升 2 个百分点至 48%, BOPP 企业开工率维持 60% 不变, 注塑企业开工率下降 1 个百分点至 49%, 下游企业开工有所分化。库存上, PP 石化企业库存下降 0.41 万吨至 31.03 万吨。综合而言, 成本端原油处于高位运行, 聚丙烯各路线装置亏损, 估值仍偏低, 供需面看, 近期装置有所重启, 装置负荷小幅回升, 但仍处于低位, 需求端对疫情缓和后需求复苏有所预期, 市场偏向关注需求实际恢复情况, 低估值与需求复苏预期对聚丙烯下方存在一定支撑。

#### ● 策略建议

震荡思路。

#### ● 风险提示

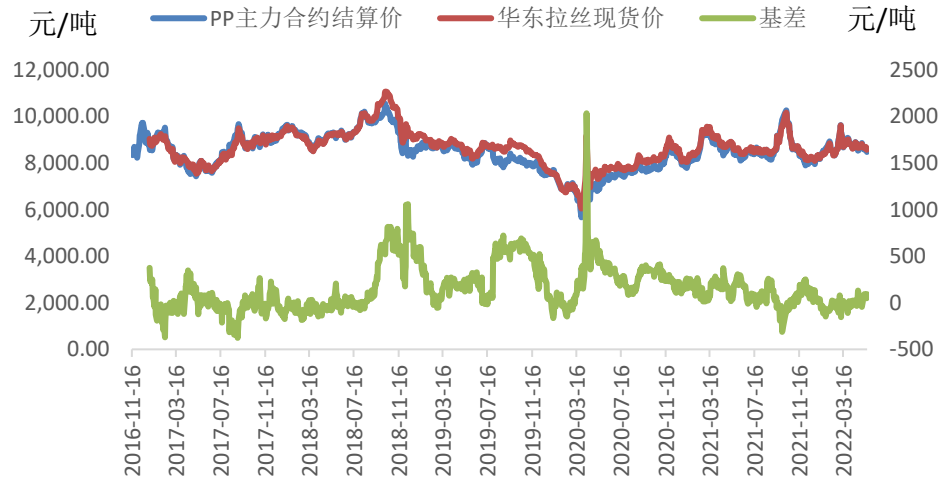
原油超预期波动。

## 1. 行情回顾

聚丙烯主力合约重心下移，周度下跌 1.68%，区间偏弱震荡。

现货方面，上周现货重心小幅下移，拉丝区域价差突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅扩大，期货盘面下挫，现货市场交投氛围一般。下游需求驱动仍一般，接货意愿不佳。美金市场方面，内外价差依然显著，5-6 月船期拉丝美金主流报盘价格在 1120-1200 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

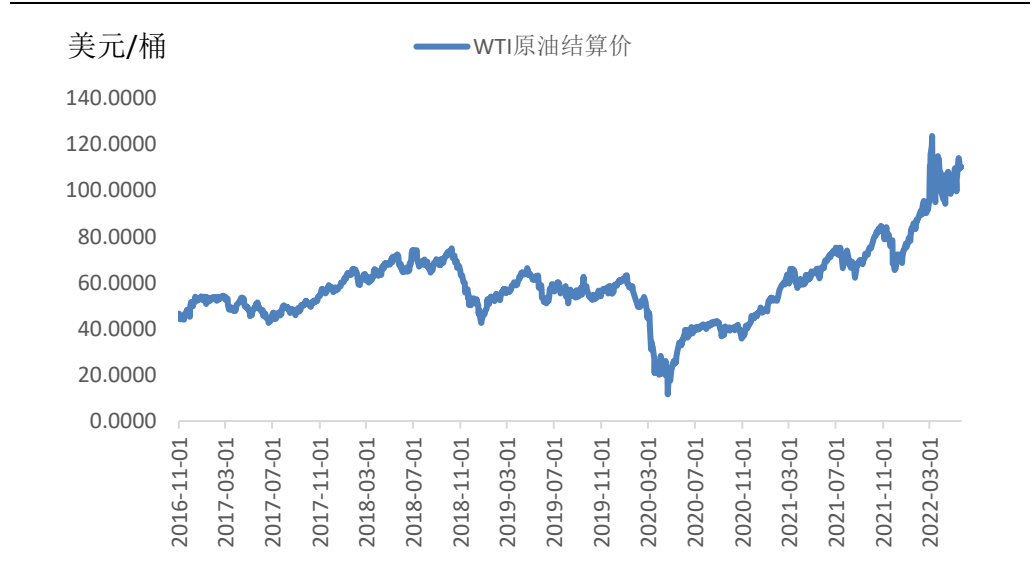
## 2. 成本及利润

**原油高位运行。**从原油供需面来看仍较为健康，原油库存仍处于低位，美国夏季出现需求旺季预期，供应端俄乌暂难达成停战协议，地缘政治对供应抗

动忧虑仍在，OPEC 尚未有新增量，整体供需偏紧状态依然支撑油价高位运行。而美联储加息周期下，美股持续下跌，市场对美国进入衰退忧虑有所攀升，对盘面有所压制以及加剧盘面波动。

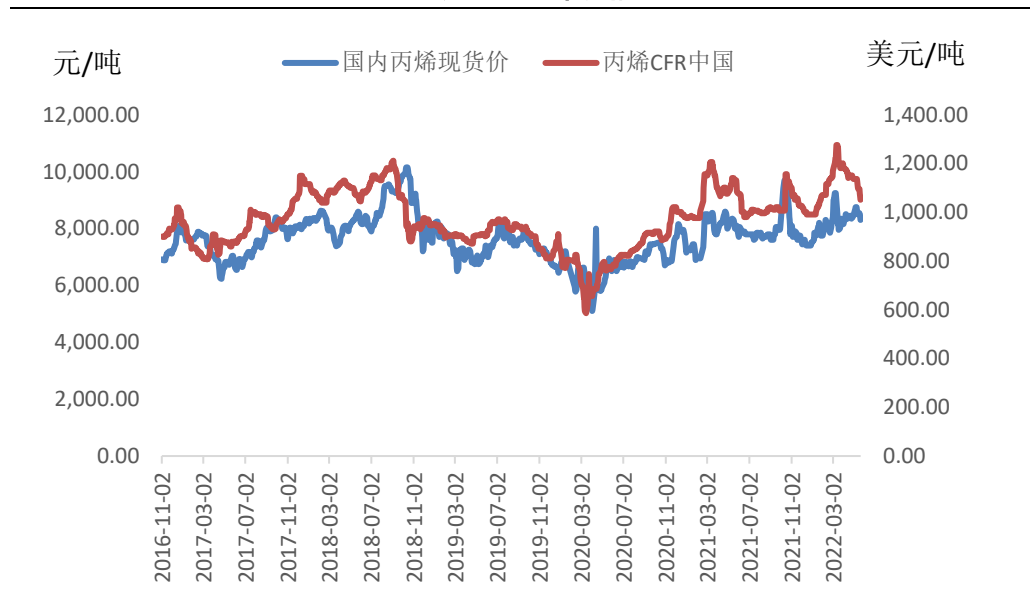
**油制及 PDH 利润依然亏损严重。**成本端原油及丙烷仍较强，聚丙烯依然偏弱，相关路线仍亏损严重。

**图表 3:原油价格走势**



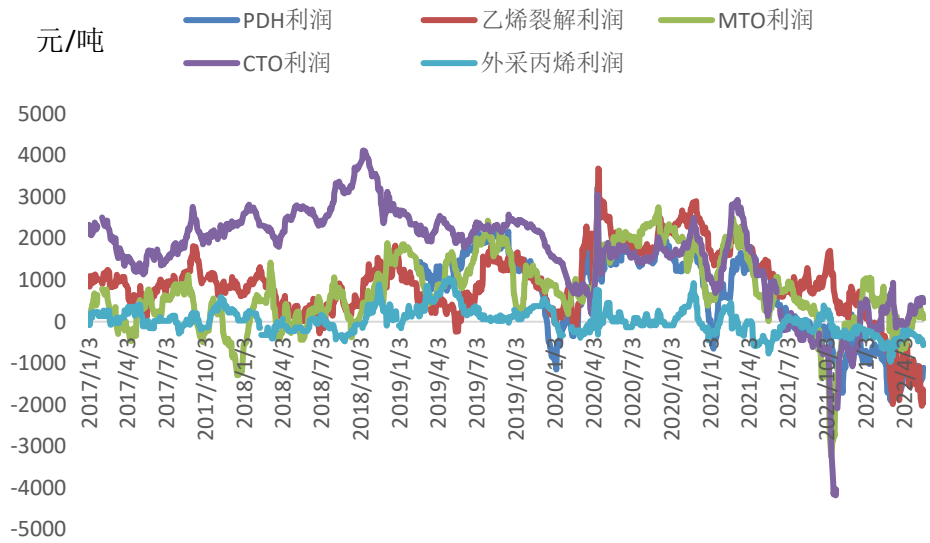
数据来源：Wind，兴证期货研发部

**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

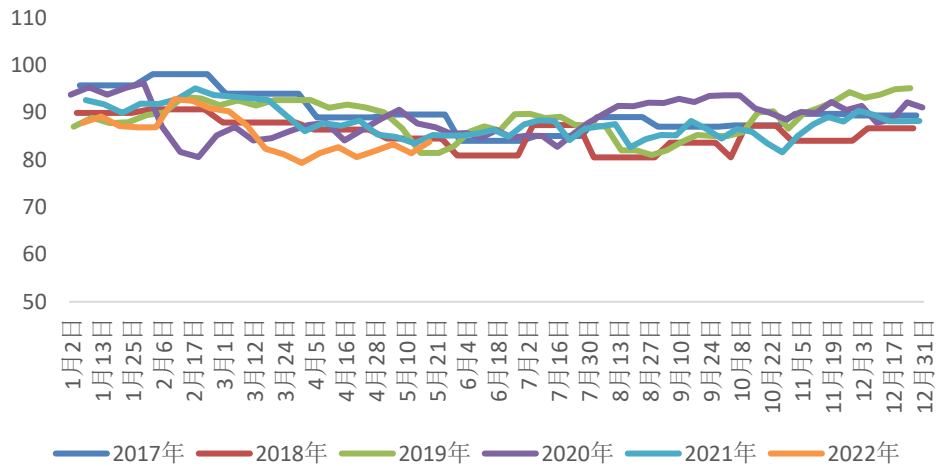
### 3. 供需面分析

#### 3.1 供应端

**装置负荷小幅回升。**上周国内聚丙烯装置开工负荷为 83.84%，较前一周回升 2.49 个百分点。从装置动态看，上周新增停车装置有中韩石化三线、洛阳石化二线，有大港石化、金能化学、兰州石化二线等，整体装置负荷小幅回升；本周计划检修装置有东华能源（张家港）、福建联合二线、上海赛科等；开车装置有海天石化、中韩石化三线、扬子石化一线等，整体国内装置预计维持低位。

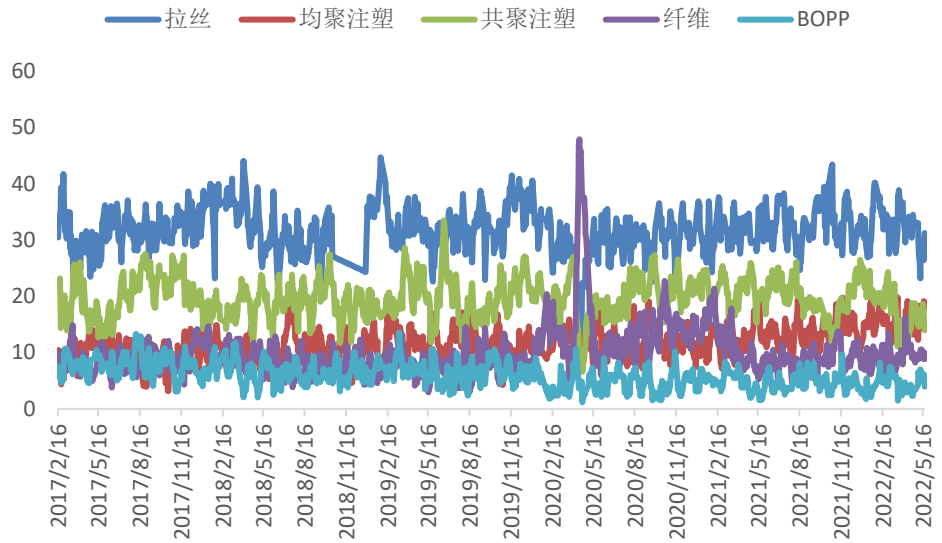
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

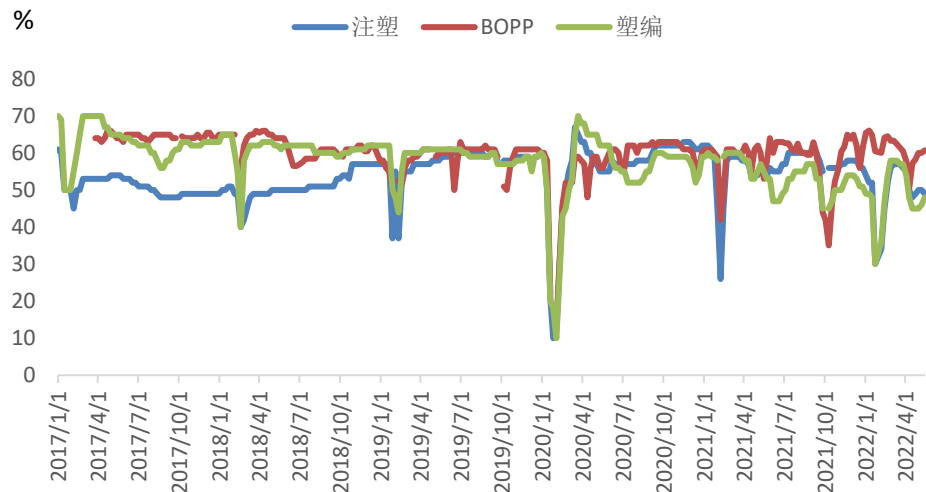


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 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%不变，注塑企业开工率下滑 1 个百分点至 49%，塑编企业开工率小幅提升 2 个百分点至 48%，但修复力度仍较为有限，处于往年偏低水平。总体看，近期塑编企业订单略有好转，个别企业开工回升，注塑企业订单不足开工下降，整体下游驱动仍较为有限。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

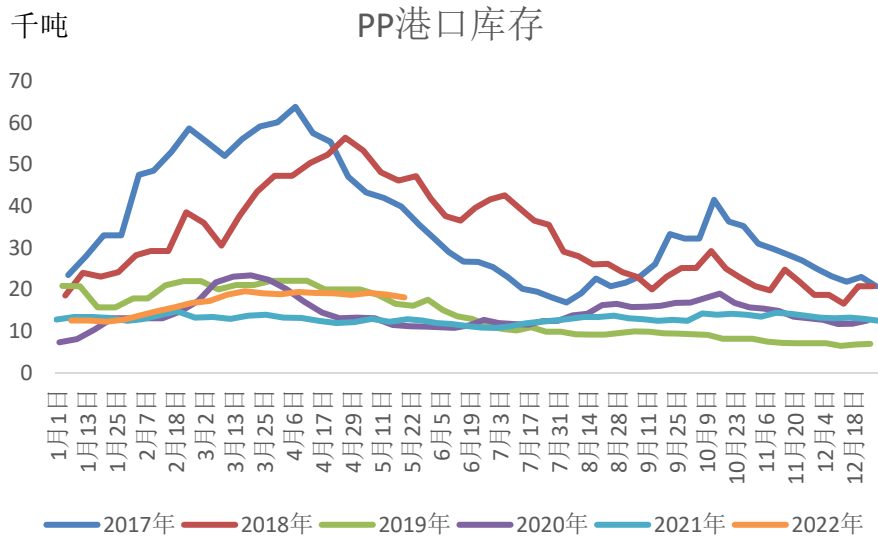


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 聚丙烯库存分析

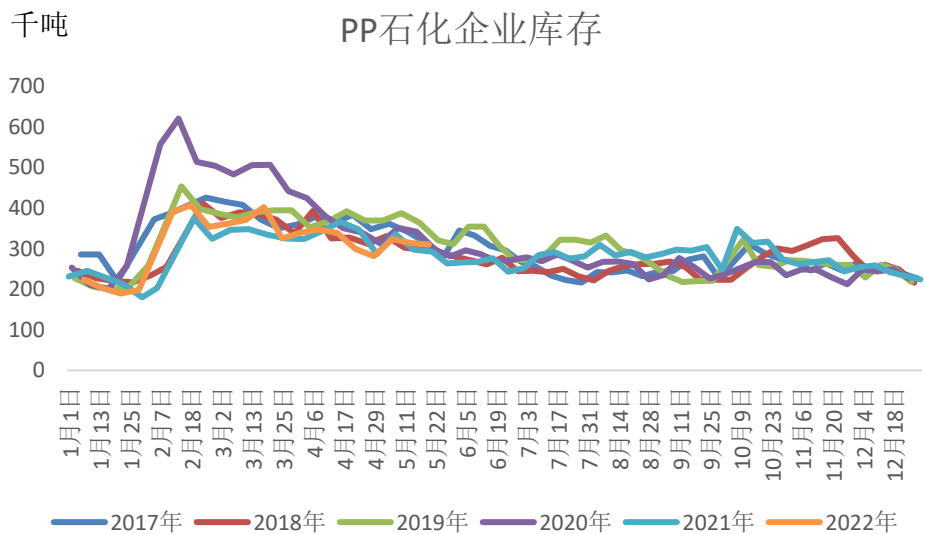
石化企业仍有库存压力。截止 5 月 20 日石化企业库存 31.03 万吨，环比减少 0.41 万吨，下游驱动仍较为疲软，石化企业库存仍有一定压力。

图表 9：港口库存



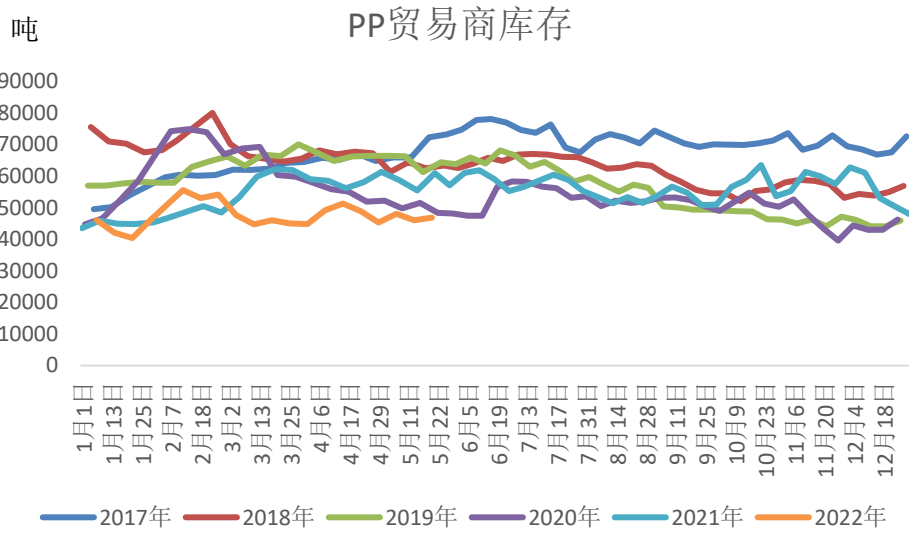
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。