

新增产能释放忧虑 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

2022年7月25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡, 周度小幅上涨 0.9%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 聚丙烯装置负荷 82.54%小幅上涨 0.54 个百分点, 拉丝排产率仍偏低, 一 120 万吨新增产能装置投放临近, 新增产能释放提升供应忧虑。需求方面, BOPP 企业开工率降 3 个百分点至 55%, 注塑企业开工率降 1 个百分点至 48%, 塑编企业开工率小幅回升 1 个百分点至 44%; 下游企业成品订单仍未改善, 企业开工偏弱, 原料采购谨慎。库存上, 上周石化企业库存下降 1.96 万吨至 26.72 万吨。综合而言, 市场对美联储 7 月加息 100 基点的预期有所下降, 市场忧虑有所缓和, 叠加估值支撑, 聚丙烯低位反弹, 而新增产能释放忧虑, 需求偏弱压力仍在, 聚丙烯依然承压, 短期低位震荡为主。关注本周美联储议息会议。

● 策略建议

低位偏弱震荡。

● 风险提示

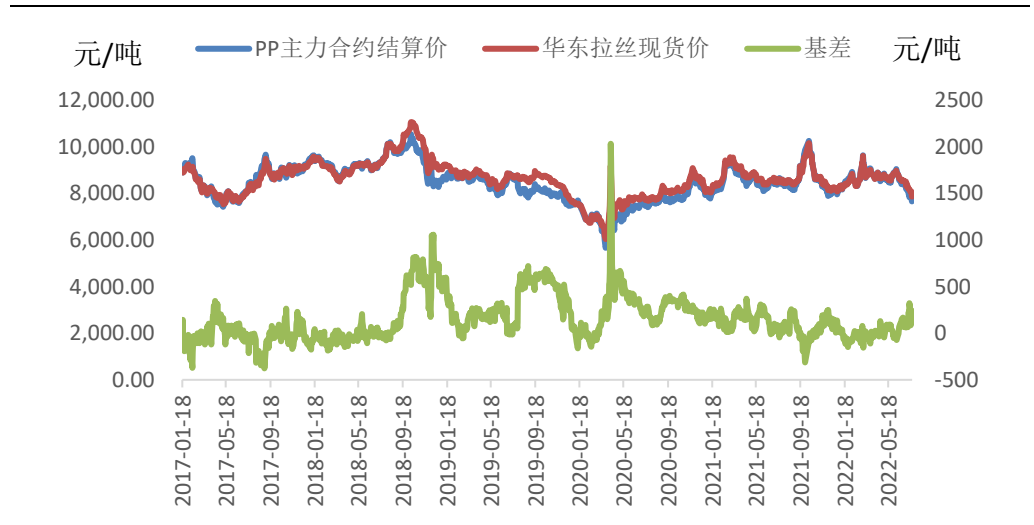
原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡，周度小幅上涨 0.9%。

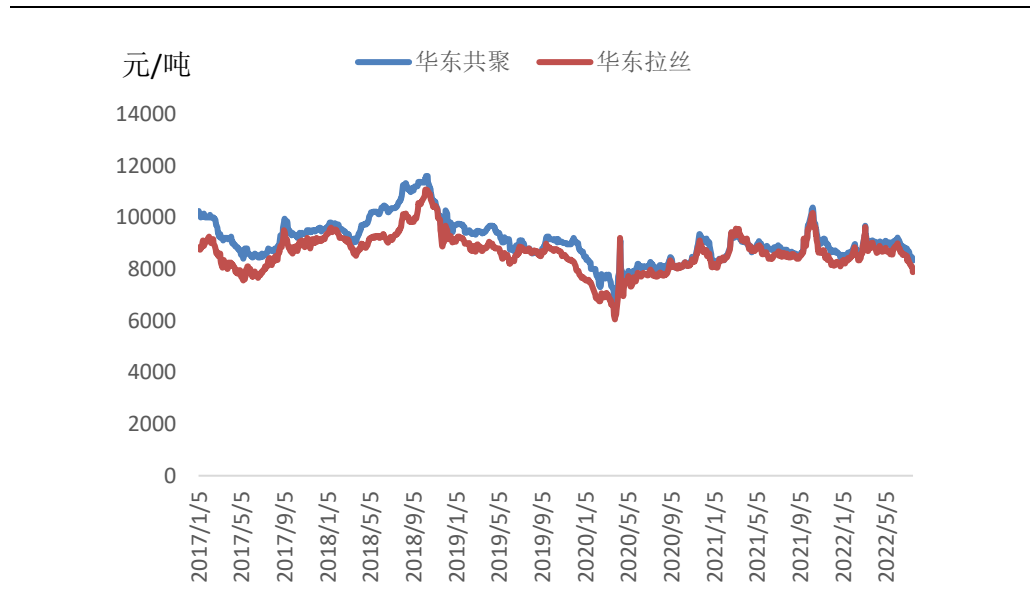
现货方面，现货重心低位偏弱震荡为主，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大。需求端仍较为疲软，企业订单未改善，限制企业原料采购意愿，且新增产能释放忧虑，供需仍存压力，上游企业下调出厂价，现货重心偏弱。美金市场方面，价格依然弱势，7-8 月船期拉丝美金主流报盘价格在 980-1020 美元/吨。

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



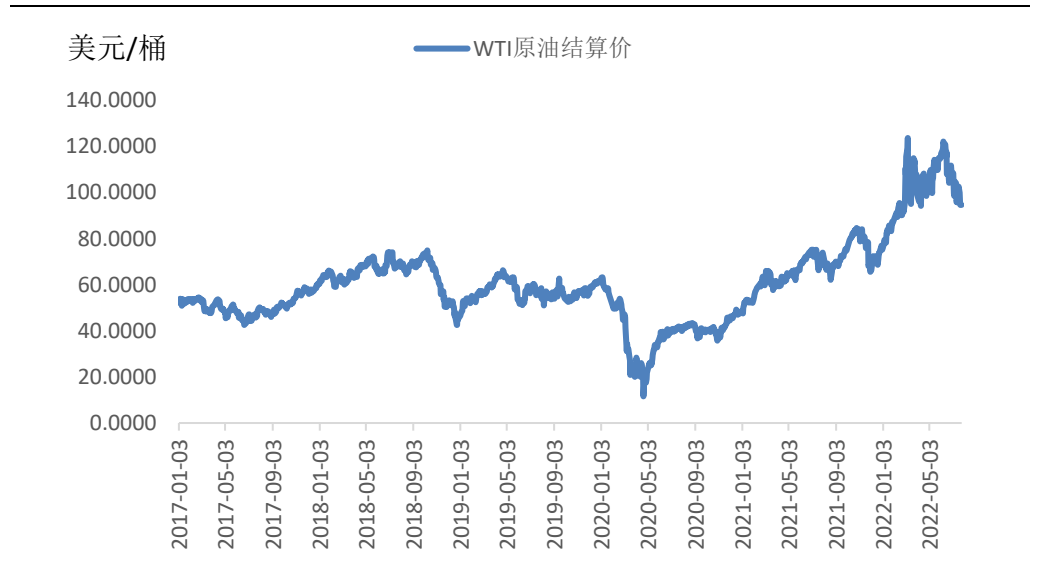
数据来源：卓创，兴证期货研发部

2. 成本及利润

原油偏弱震荡。原油整体呈现震荡下跌为主，中长期看，海外激进加息下，海外交易衰退的逻辑依然存在，宏观及金融属性对原油仍有大压力。此外，从微观角度看，虽然 EIA 数据显示原油库存下降，但汽油库存呈现累库，微观压力逐步体现。当然，俄乌冲突未完全解决，地缘政治对供应端扰动忧虑对盘面仍有一定扰动。

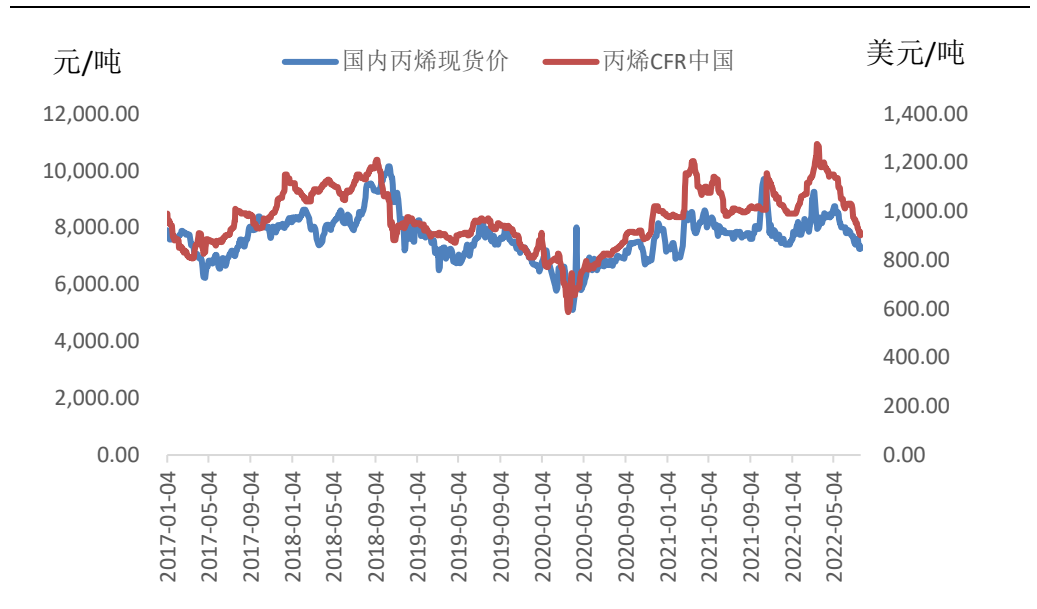
PDH 企业亏损再度扩大。聚丙烯弱势，丙烷相对坚挺，PDH 亏损有所放大；油制企业利润修复亦有所放缓。

图表 3:原油价格走势



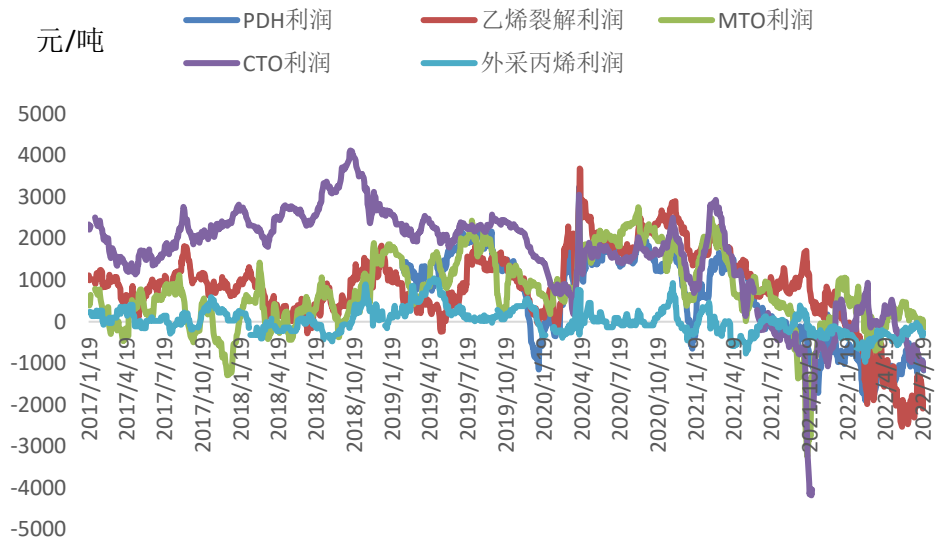
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

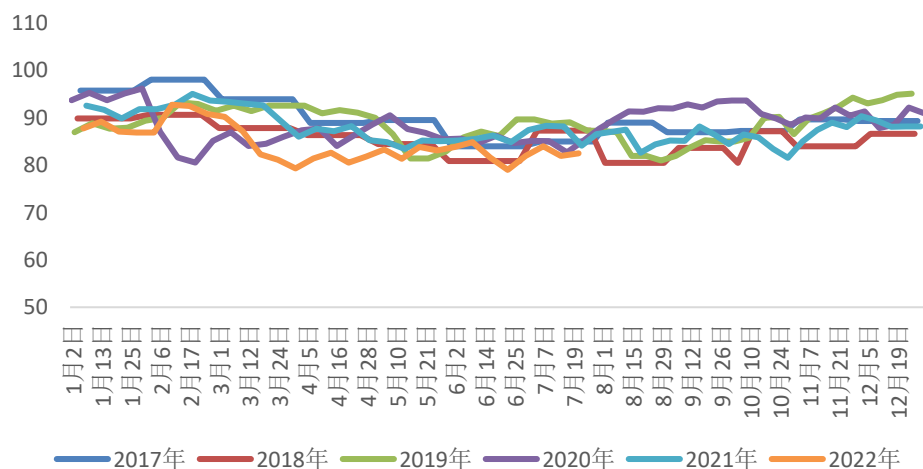
3.1 供应端

装置负荷较为稳定。上周国内聚丙烯装置开工负荷为 82.54%，较前一周回升 0.54 个百分点，上周装置相对稳定。本周计划开车装置有抚顺石化老装置、中煤榆林、广州石化二线等；本周计划检修装置有东莞巨正源一线、兰州石化一线、中安联合等。消费淡季及效益因素，8 月份部分煤制装置或集中检修，后期将影响装置负荷。

新增产能上，中景石化 120 万吨新增装置投放临近，新增产能投放延续，供应压力仍较大。

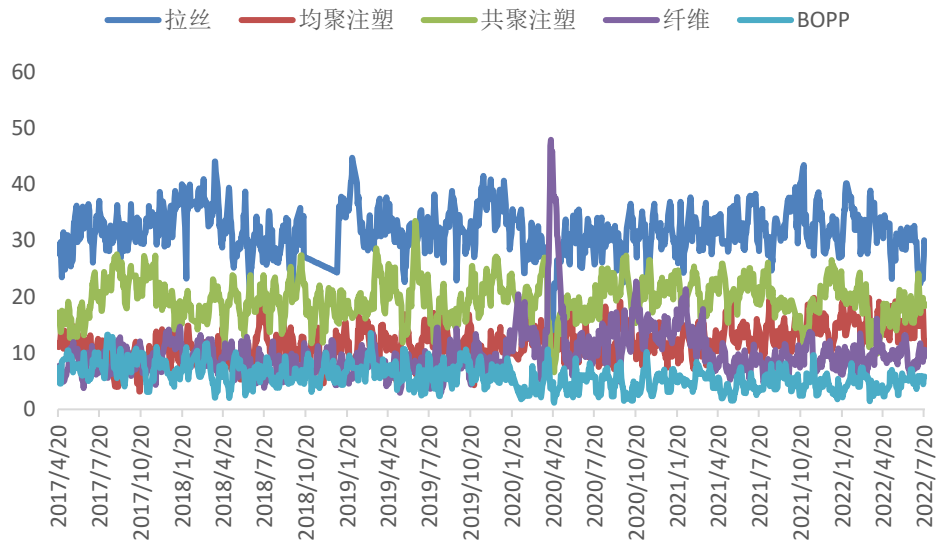
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

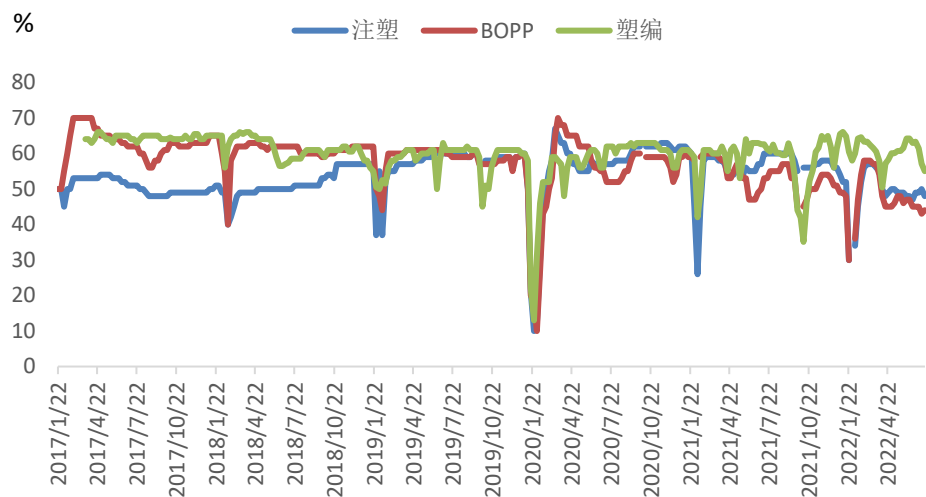


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

季节性淡季,下游企业订单疲软,企业开工不佳。据卓创统计显示,上周BOPP企业开工率下降3个百分点至55%,延续下滑;塑编企业开工率增加1个百分点至44%;注塑企业开工率降1个百分点至48%。总体看,塑编企业开工小幅回升因前期停车部分装置开车,新订单仍无明显改善,成品库存仍处于高位;BOPP企业新订单疲软,部分企业开工下滑。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

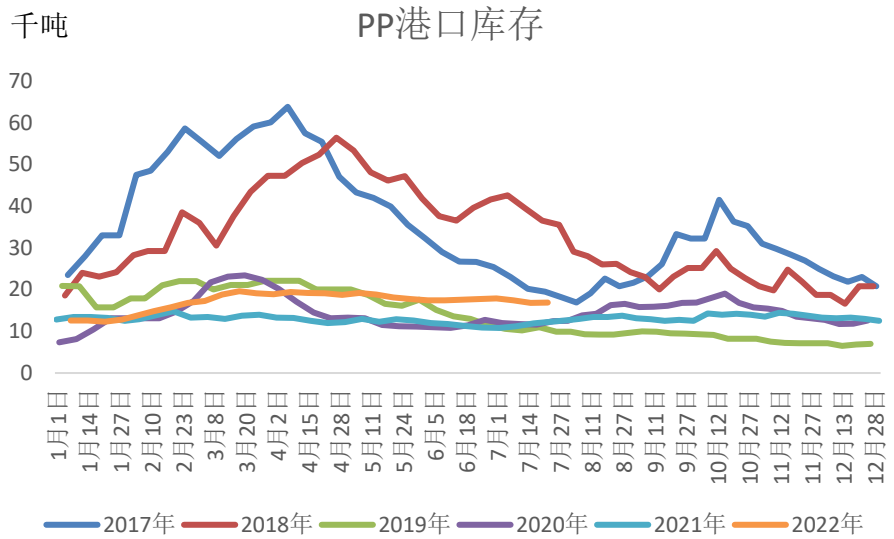


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

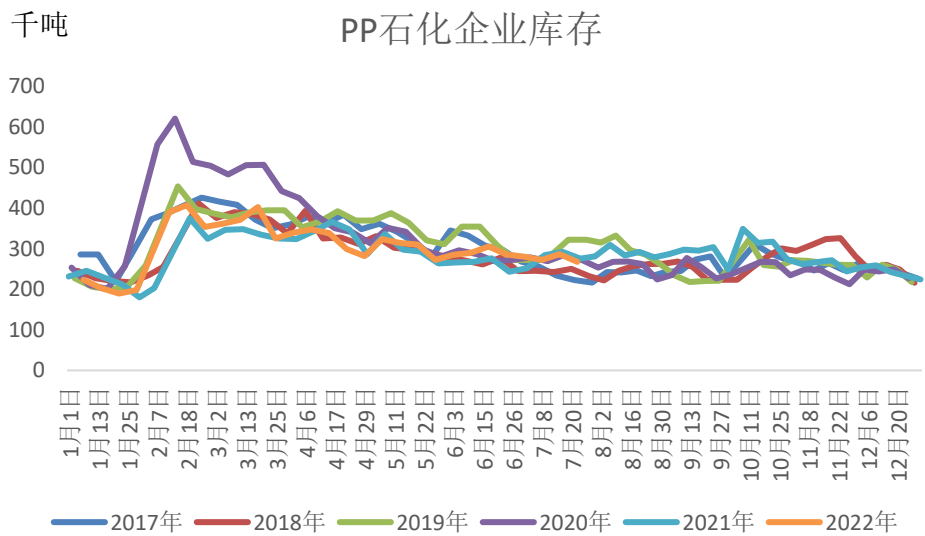
石化企业库存小幅回落。截止7月22日石化企业库存26.72万吨，环比减少1.96万吨，石化企业库存有所减少。

图表 9: 港口库存



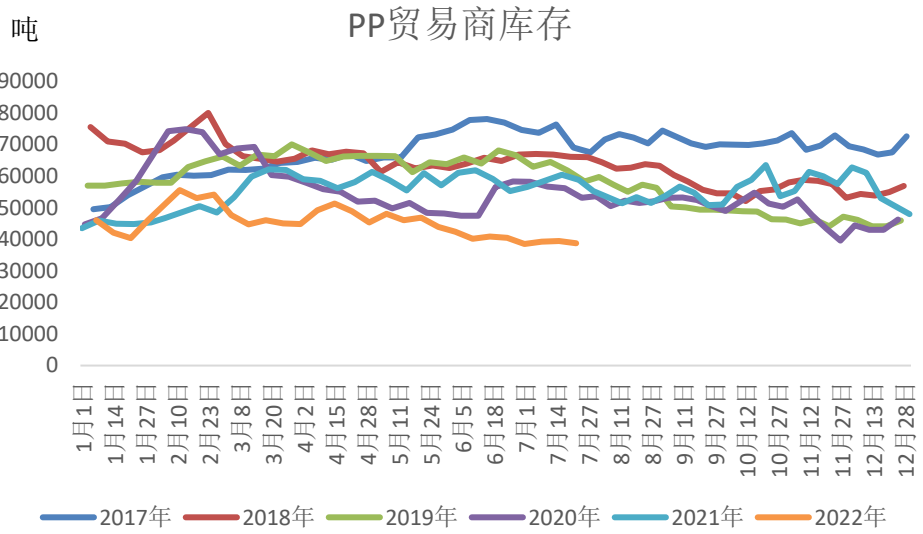
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



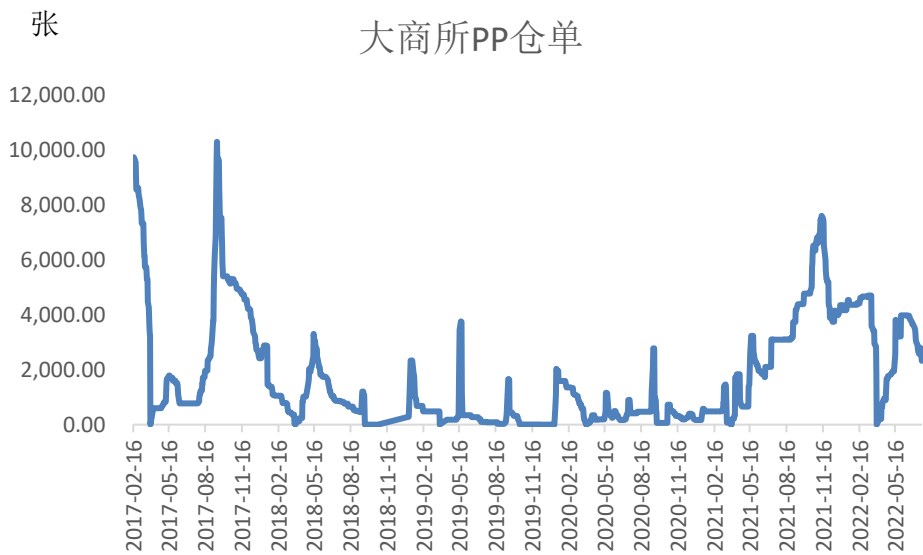
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

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。