

## 短期矛盾不突出 聚丙烯低位震荡

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8月22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, 周度下跌 1.25%。

#### ● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 78.45%, 较前一周上升 0.55 个百分点, 较去年同期下滑 4.22 个百分点。需求方面, 塑编企业开工率下降 1 个百分点至 42%, 注塑企业开工率下降 1 个百分点至 47%, BOPP 企业开工率上升 4 个百分点至 52%; 塑编领域企业新订单仍无改善, 企业开工率低位运行, 整体下游仍偏弱, 企业原料采购谨慎。库存上, 上周石化企业库存增加 1.32 万吨至 26.7 万吨。综合而言, 成本端油价中长线仍承压, 成本不利聚丙烯, 此外需求未见明显修复, 需求仍偏弱, 供应端装置集中检修较多, 装置负荷低位运行, 存在一定支撑, 短期聚丙烯低位震荡。

#### ● 策略建议

低位震荡。

#### ● 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，周度下跌 1.25%。

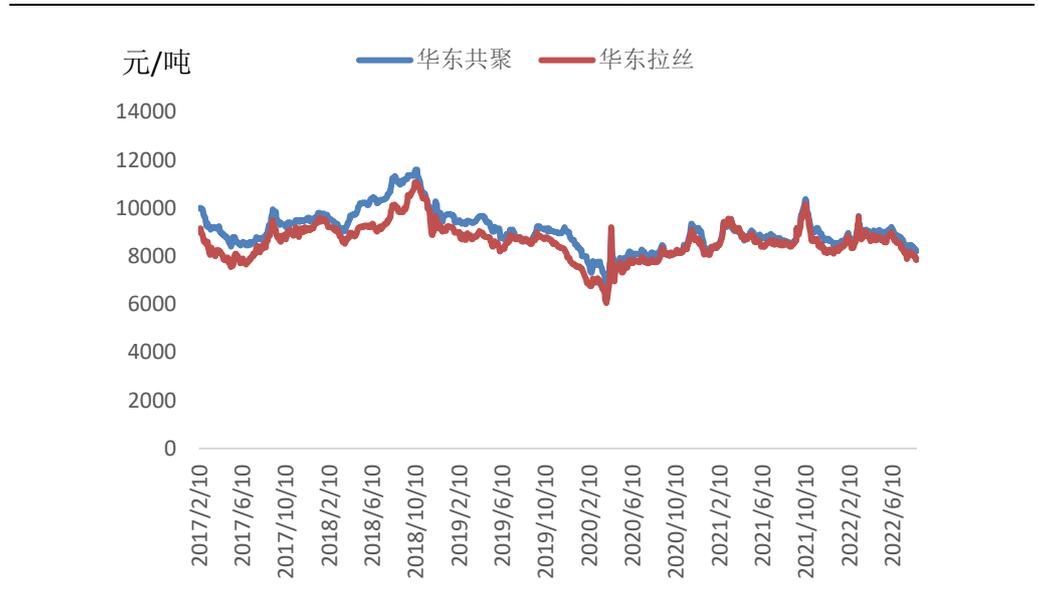
现货方面，上周现货重心小幅下移，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差略有扩大。石化厂价接连下调，贸易商主动让利出货，但下游部分区域需求受高温、物流等因素影响难有改善，采购意愿较低，整体现货支撑有限，现货市场交投欠佳。

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。**上周初市场对伊朗核谈判进展有所期待，担忧伊朗供应增量释放，原油承压回落，后美国原油商业库存下滑，市场信心有所修复，原油止跌。中长期看，海外衰退预期仍在，微观供需有所转弱，中长期油价仍承压。

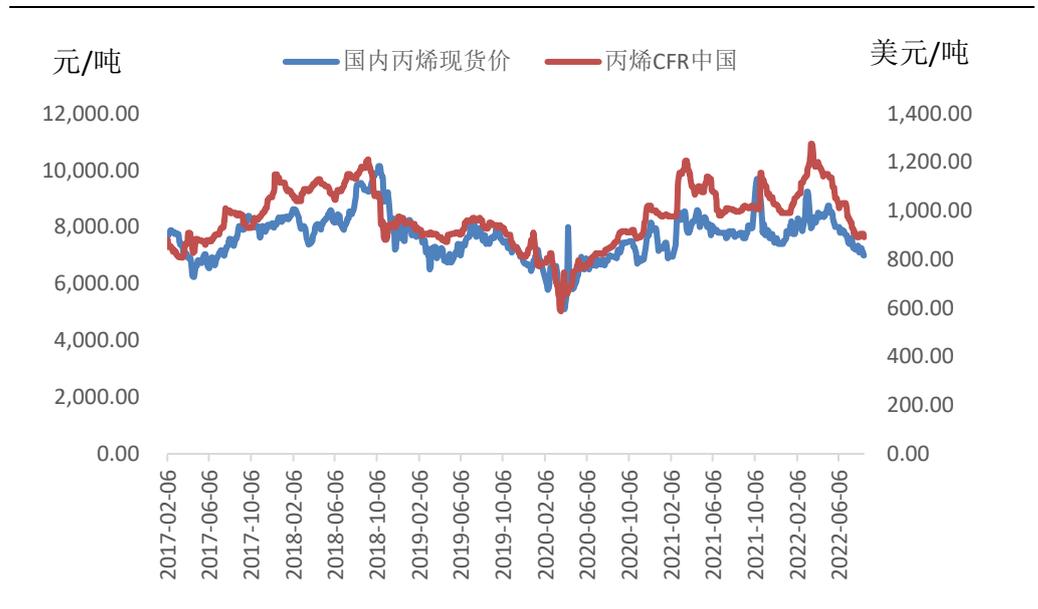
**PDH企业及油制企业利润有所修复。**近期原油及丙烷价格走弱，聚丙烯低位震荡，PDH及油制利润有所修复，但修复力度仍受到终端偏弱影响。

**图表 3:原油价格走势**



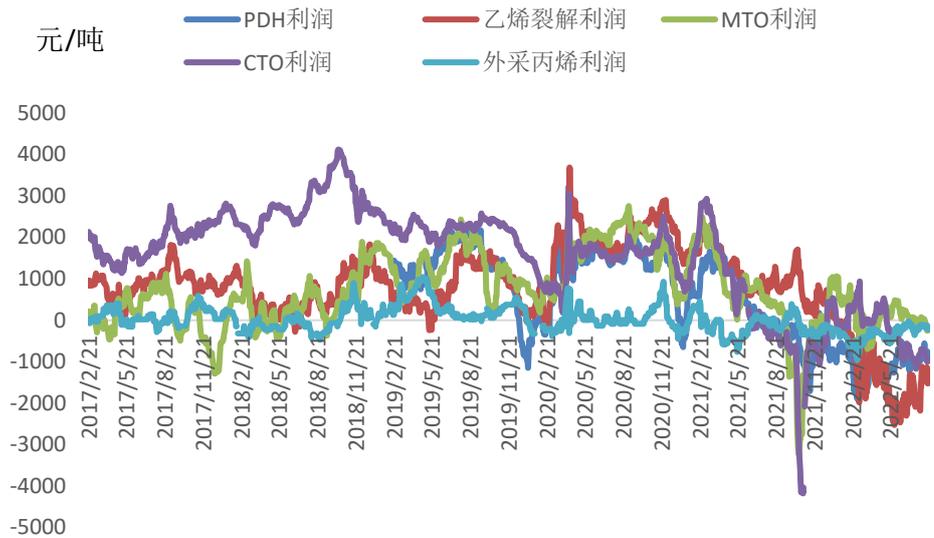
数据来源：Wind，兴证期货研发部

**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

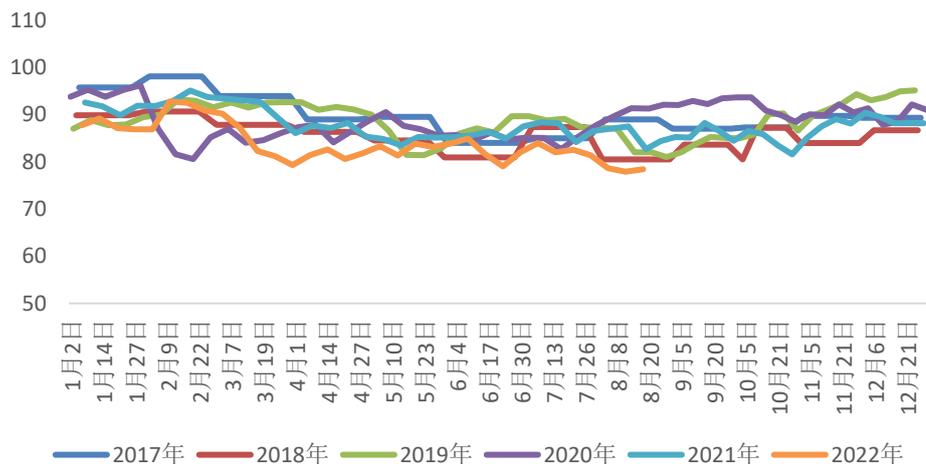
### 3. 供需面分析

#### 3.1 供应端

装置集中检修较多。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 78.45%，较前一周上升 0.55 个百分点，较去年同期下滑 4.22 个百分点。本周计划开车装置有大庆炼化一线、燕山石化二线、恒力石化等；计划检修装置有海南炼化、东明石化等。

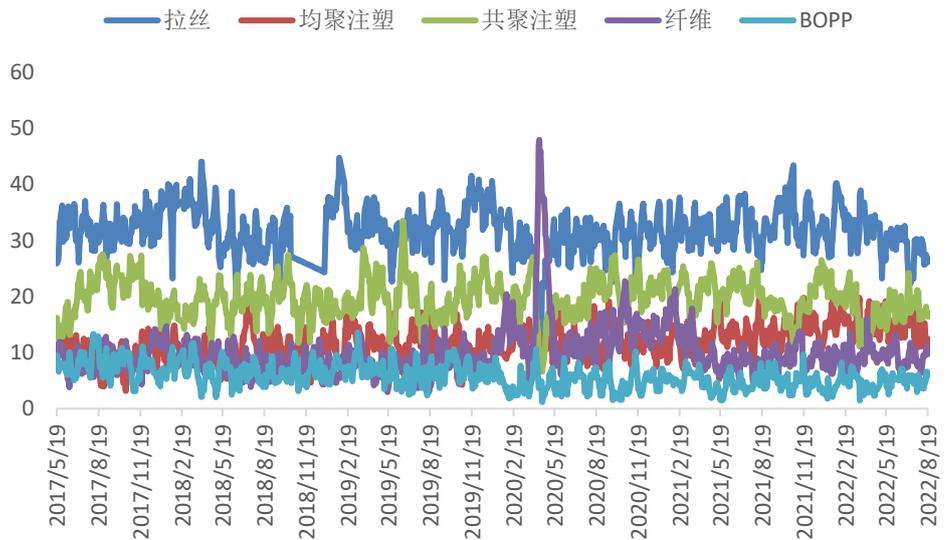
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

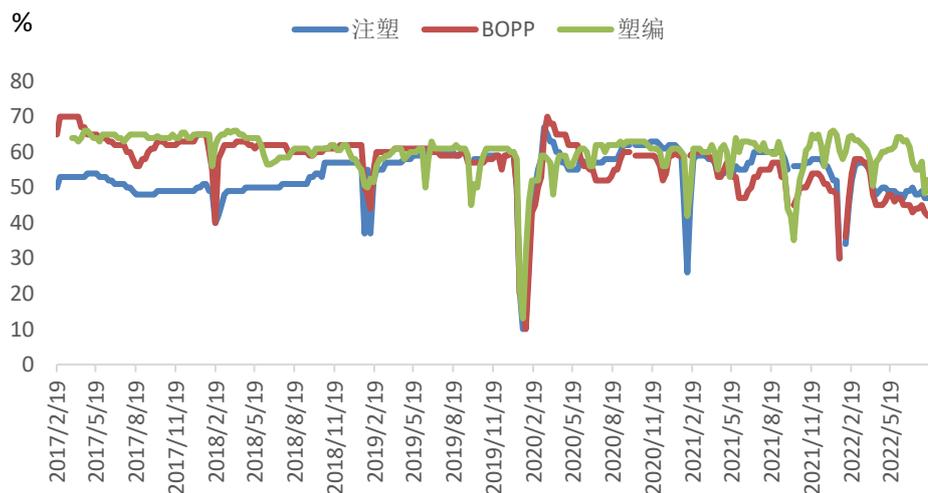


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3.2 需求端

下游企业部分领域修复，整体需求仍偏弱。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 4 个百分点至 52%；塑编企业开工率下降 1 个百分点至 42%；注塑企业开工率下降 1 个百分点至 47%。总体看，塑编领域企业新订单仍无明显改善，企业开工低位运行；前期 BOPP 企业错峰生产停车，上周陆续开车，BOPP 企业开工回升。总体，下游企业新订单一般，企业虽原料库存不高，但原料采购仍偏谨慎。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

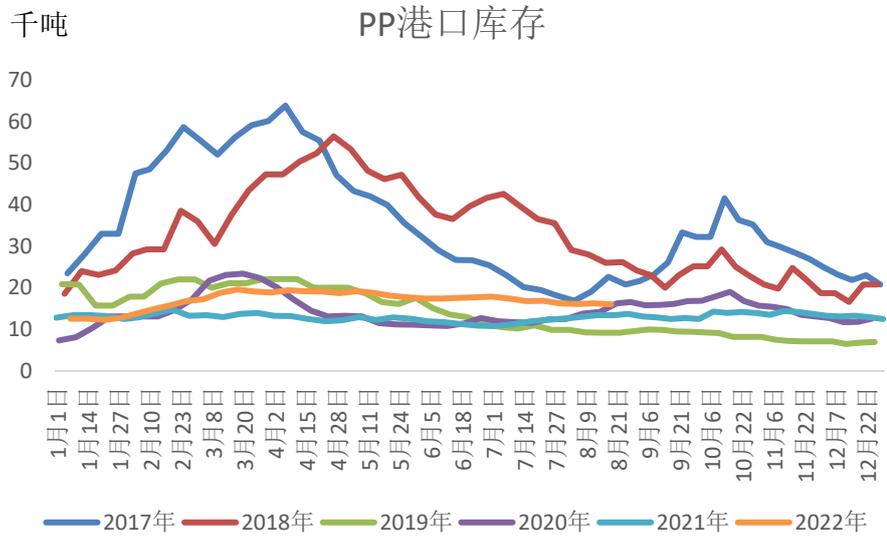


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 聚丙烯库存分析

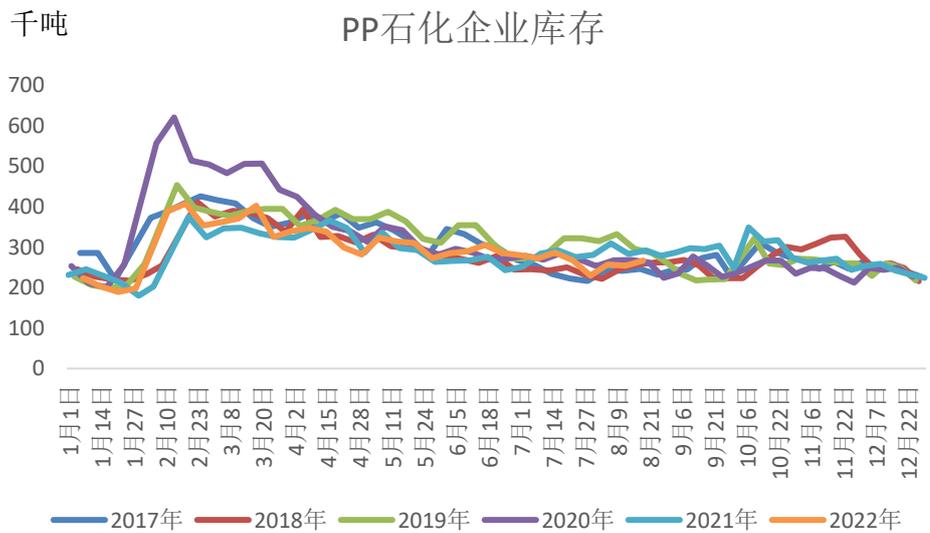
石化企业库存小幅回升。截止 8 月 18 日石化企业库存 26.7 万吨，环比增加 1.32 万吨，石化企业库存有所增加。

图表 9：港口库存



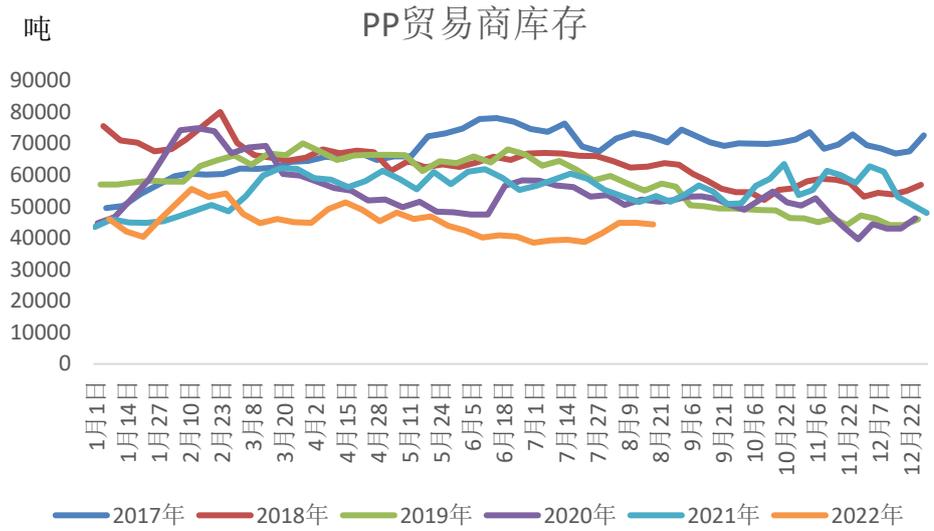
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



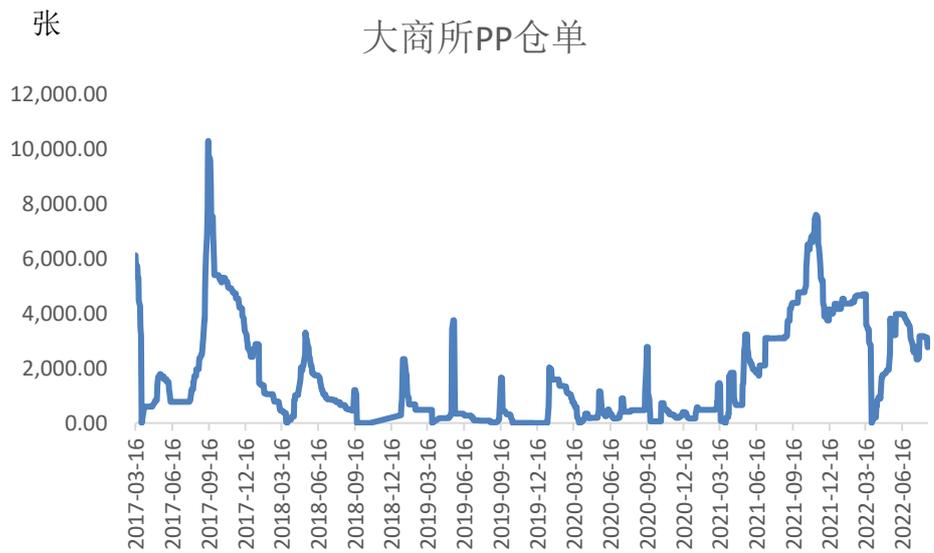
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。