

成本与需求博弈 聚丙烯延续震荡

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8月29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位震荡, 周度上涨 0.14%。

● 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 79.04%, 较前一周上升 0.59 个百分点, 较去年同期下滑 5.33 个百分点, 装置集中检修, 装置负荷低位运行。需求方面, 塑编企业开工率下降 1 个百分点至 41%, 注塑企业开工率下降 2 个百分点至 45%, BOPP 企业开工率下降 5 个百分点至 47%; 下游企业开工率下滑明显, 季节性淡季下, 企业订单偏弱, 下游企业原来库存不高, 采购较为谨慎。库存上, 上周石化企业库存下降 3.64 万吨至 23.06 万吨。综合而言, 上周五杰克逊霍尔年会再度释放鹰派言论, 9 月加息 75BP 概率攀升, 美指强势, 压制大宗商品, 原油一度承压, 不过沙特等释放 OPEC+减产稳油价, 原油修复跌幅, 成本端缺乏指引, 短期供需仍承压, 聚丙烯低位震荡。中长线原油仍存压力, 新增产能释放忧虑仍在, 聚丙烯中长期仍承压。

● 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震荡，周度上涨 0.14%。

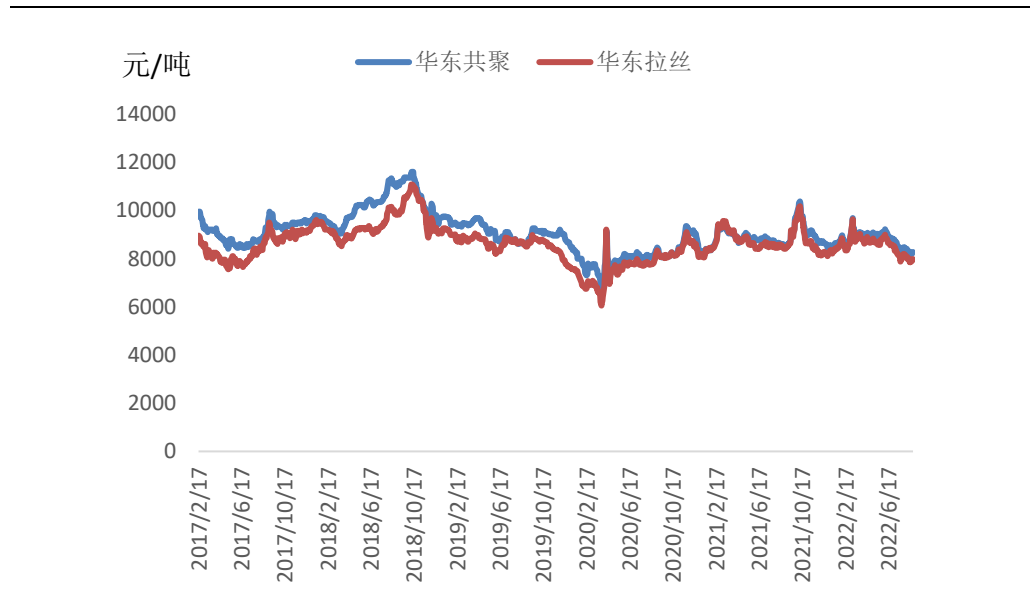
现货方面，上周现货重心低位震荡，变化不大，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差略有缩小。上周成本端提振市场信心回暖，现货重心企稳，但下游受天气及终端订单偏弱影响，仍承压。美金市场价格窄幅整理，市场交投氛围平平。9-10 月船期拉丝美金主流报盘价格在 920-950 美元/吨。

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



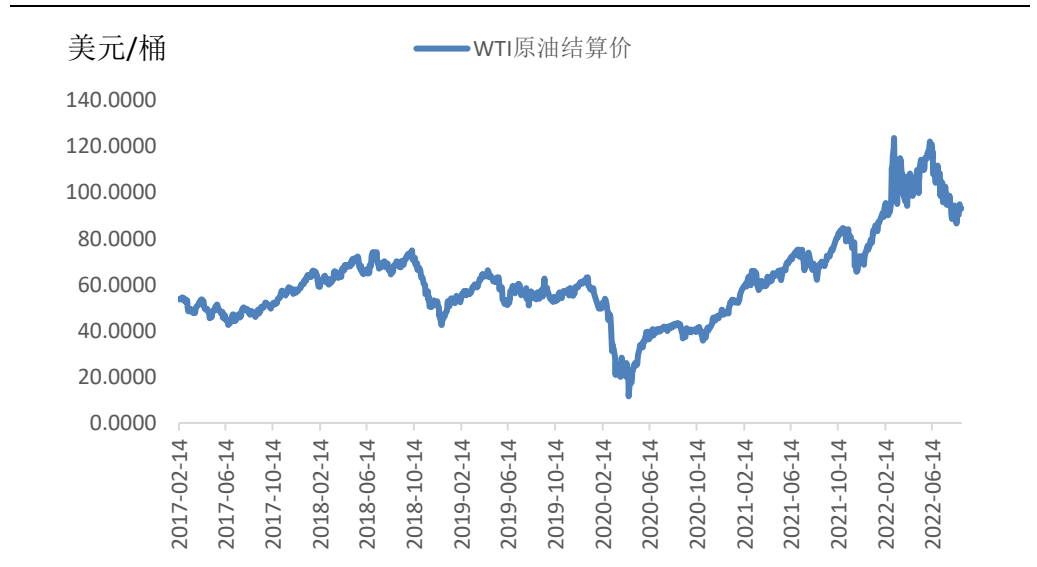
数据来源：卓创，兴证期货研发部

2. 成本及利润

原油低位震荡。市场对伊朗核谈判预期乐观，供应增量释放预期压制油价，而沙特表态 OPEC+将减产稳油价，提振油价，短期 WTI 处于 90 美金/桶附近震荡。中长期看，海外衰退预期仍在，鲍威尔重申鹰派言论，控制通胀背景下，加息预期仍较强，美指强势压制油价，中长期油价仍承压。

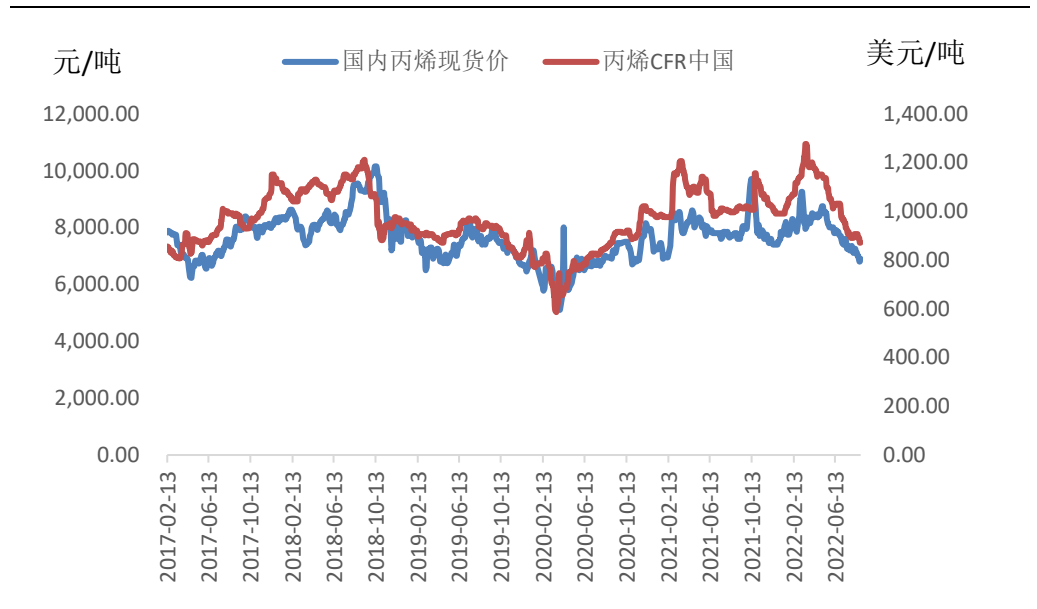
PDH 企业及油制企业利润修复受限。近期原油及丙烷价格有所企稳，且聚丙烯需求偏弱，聚丙烯低位震荡，PDH 及油制利润未能延续修复，修复力度受限。

图表 3:原油价格走势



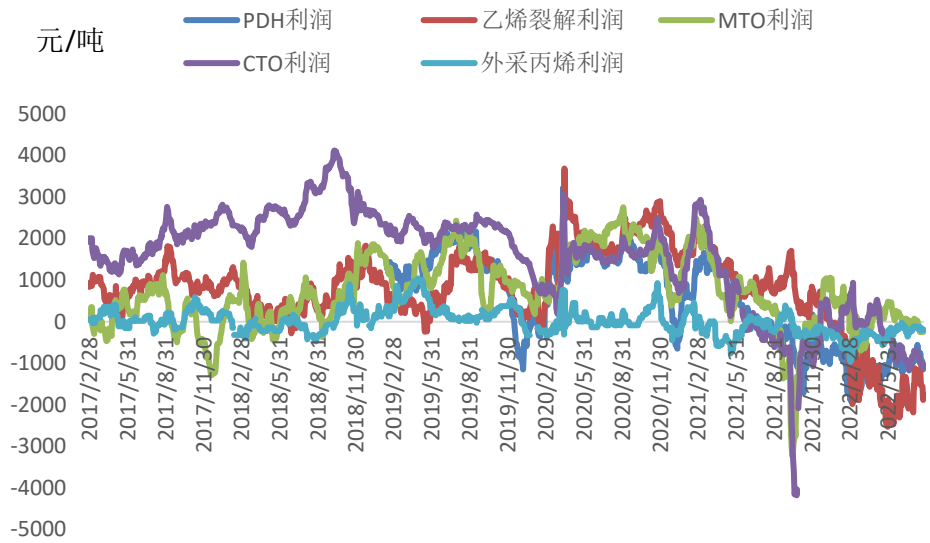
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

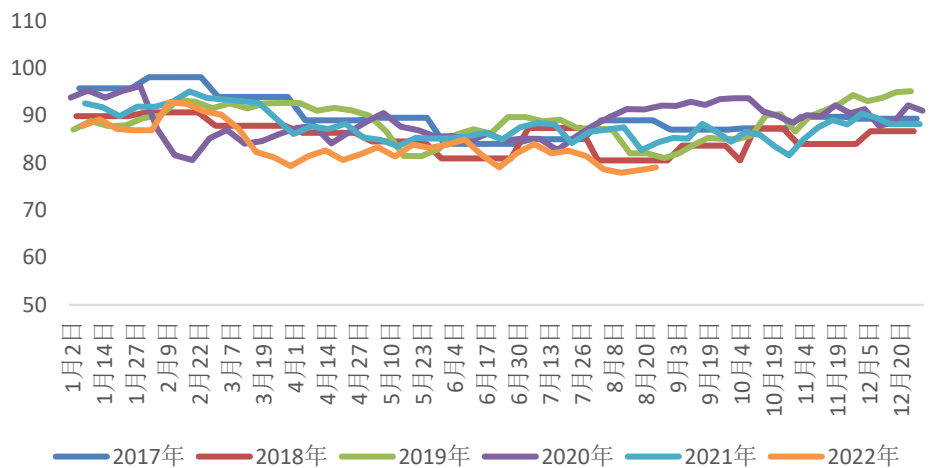
3. 供需面分析

3.1 供应端

装置负荷低位运行。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 79.04%，较前一周上升 0.59 个百分点，较去年同期下滑 5.33 个百分点。本周计划开车装置有抚顺石化、华北石化、大庆海鼎等；本周暂无新增检修装置，前期部分计划检修装置取消（海南炼化），整体装置负荷或小幅回升。

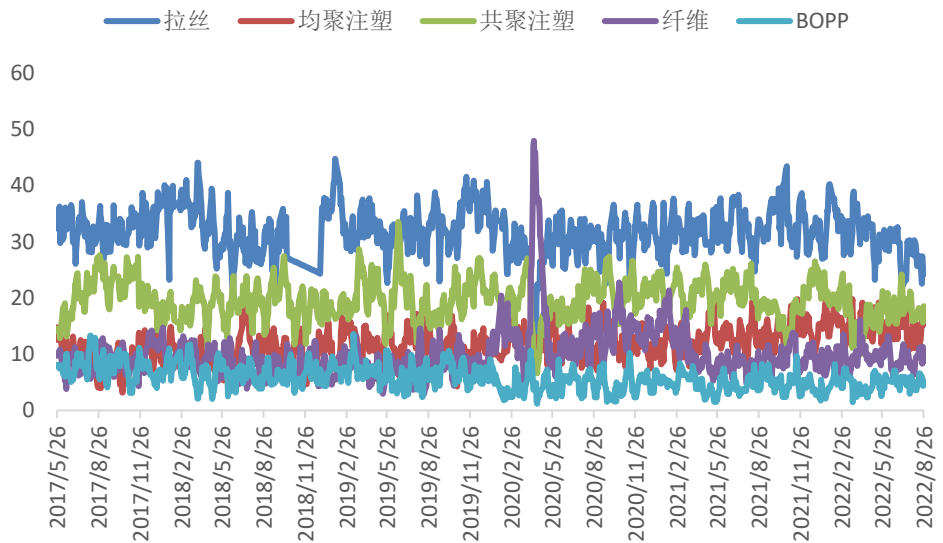
图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性

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

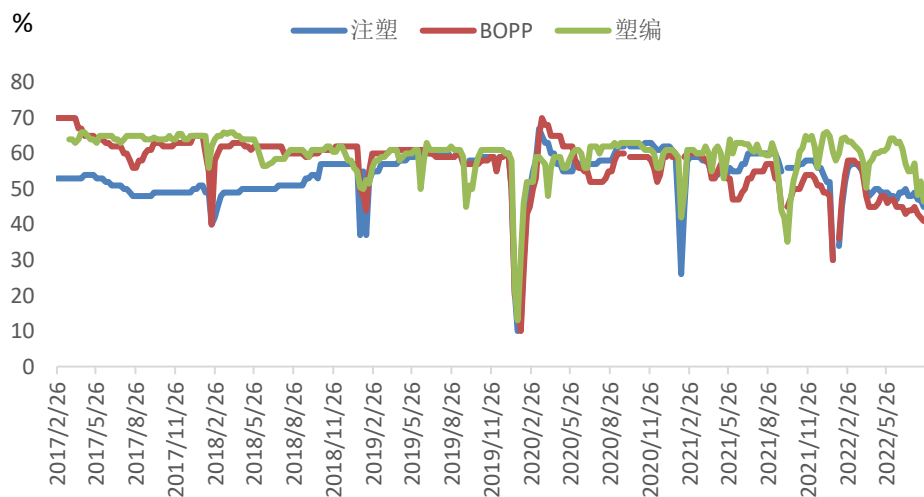


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工不同程度下滑。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率下降 5 个百分点至 47%；塑编企业开工率下降 1 个百分点至 41%；注塑企业开工率下降 2 个百分点至 45%。总体看，塑编等领域新订单偏弱，叠加高温天气影响，下游企业开工不同程度下滑，下游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

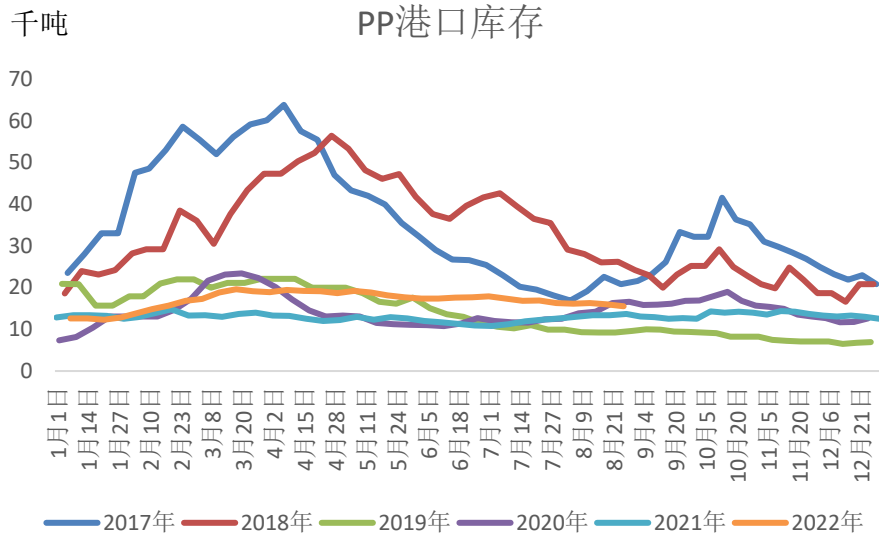


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

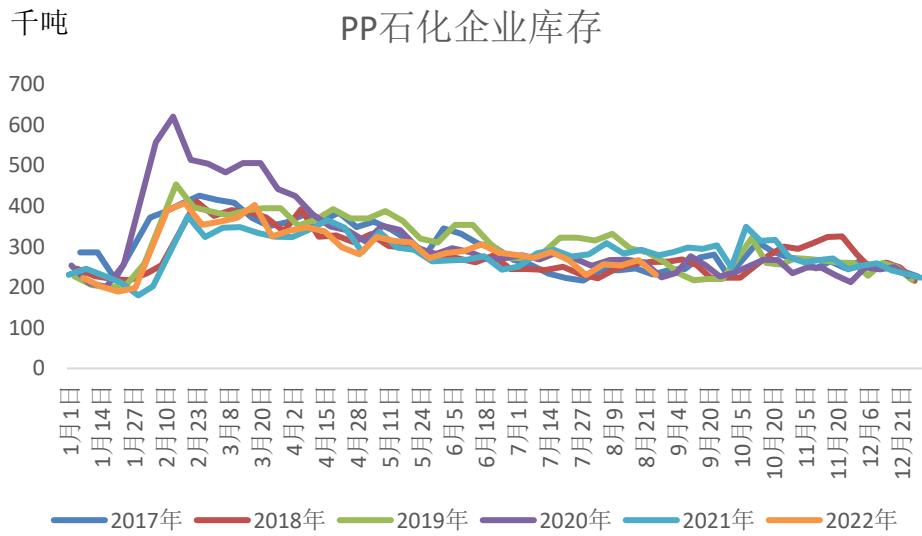
石化企业库存有所回落。截止 8 月 26 日石化企业库存 23.06 万吨，环比减少 3.64 万吨，石化企业库存有所减少。

图表 9：港口库存



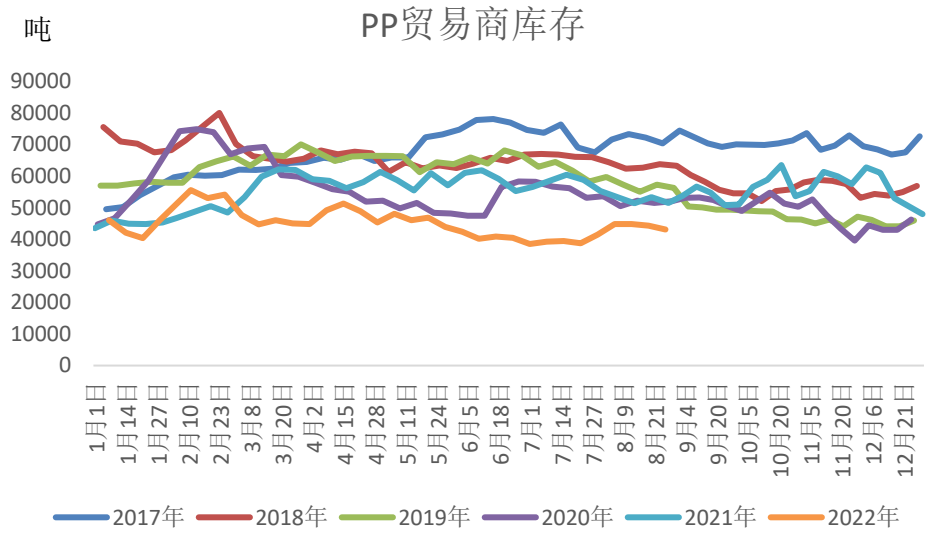
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



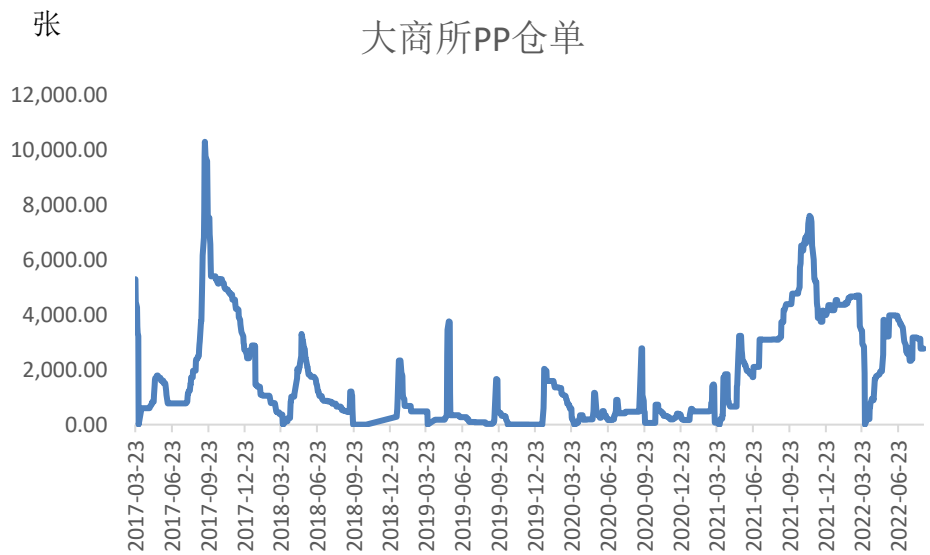
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。