

## 需求有所恢复 聚丙烯低位反弹

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](mailto:wangqq@xzfutures.com)

2022年9月13日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

聚丙烯主力合约延续低位修复反弹，周度上涨 4.51%。

#### ● 后市展望

基本面来看，供应端，供应端上周国内聚丙烯装置开工负荷为 82.44%，较前一周上升 0.39 个百分点；需求方面，塑编企业开工率回升 2 个百分点至 46%；BOPP 开工率回升 8 个百分点 60%；注塑企业开工率回升 2 个百分点至 49%；部分企业订单有所好转，企业信心有所恢复，企业开工率回升。库存上，上周石化企业库存下降 2.52 万吨至 23.84 万吨。综合而言，短期美指回调，原油有所企稳，成本端存支撑，且市场对金九银十旺季存在一定预期，支撑聚丙烯短期修复反弹，不过中长期宏观及金融属性仍施压油价，且长期新增产能释放，对聚丙烯压制依然较大，中长线聚丙烯仍承压。

#### ● 策略建议

短期修复反弹。

#### ● 风险提示

原油及宏观超预期波动。

## 1. 行情回顾

聚丙烯主力合约延续低位修复反弹，周度上涨 4.51%。

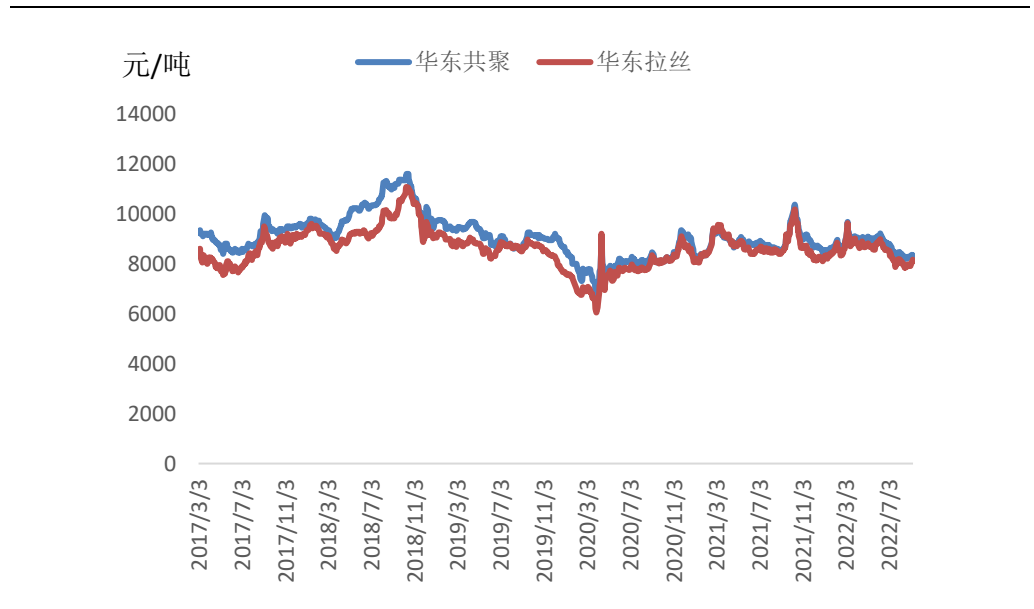
现货方面，上周现货重心小幅上涨，拉丝区域价差突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差变化不大。旺季预期下，下游订单逐步跟进，适逢月初终端工厂阶段性补库，市场成交尚可，不过原油走弱，压制了市场表现。美金市场方面有所回暖，市场交投氛围好转，9-10 月船期拉丝美金主流报盘价格在 930-960 美元/吨。

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

**原油短期震荡为主。**上周市场多空博弈下震荡下跌为主，OPEC+会议公布减产 10 万桶/天，对油价形成短线支撑，而美联储强加息预期不断攀升，美指强势，市场对海外衰退预期攀升，油价大幅走弱，WTI 原油一度跌破至 80 美元/桶。随后随着美元高位回调，油价止跌有所企稳，本周需要关注 8 月美国 CPI 数据对通胀预期的指引，以及 OPEC+是否再度释放减产消息。中长期油价仍受金融属性及宏观压制。

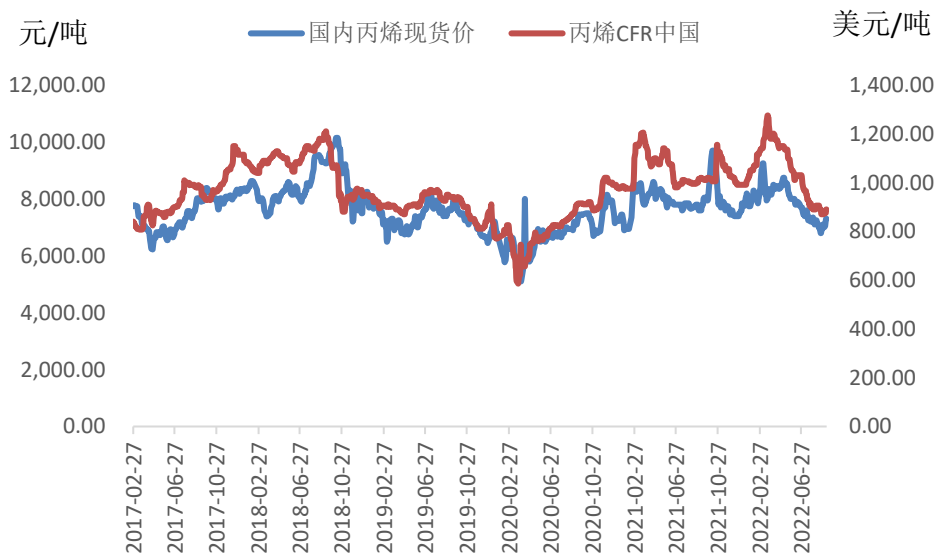
**PDH 企业及油制企业利润有所修复。**近期原油及丙烷价格下跌，且聚丙烯震荡反弹，PDH 及油制利润有所修复。

图表 3:原油价格走势



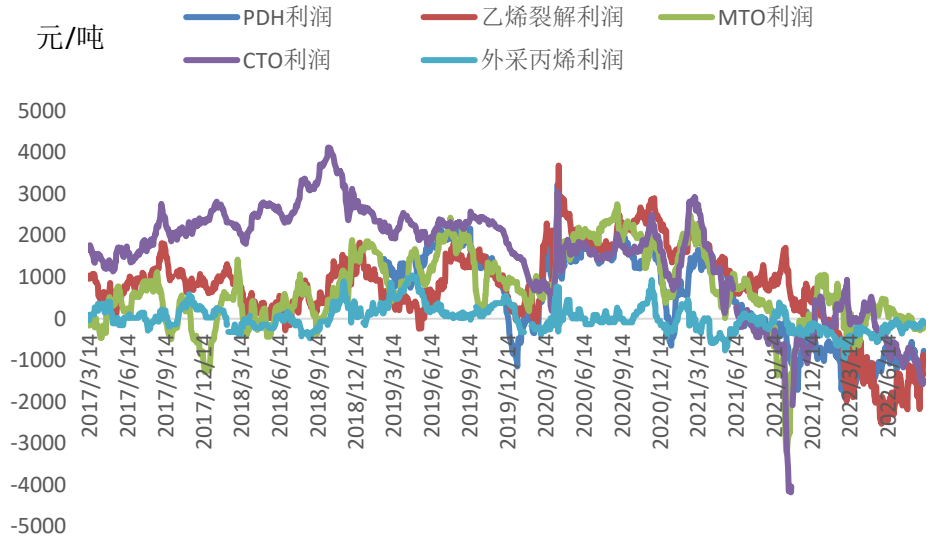
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



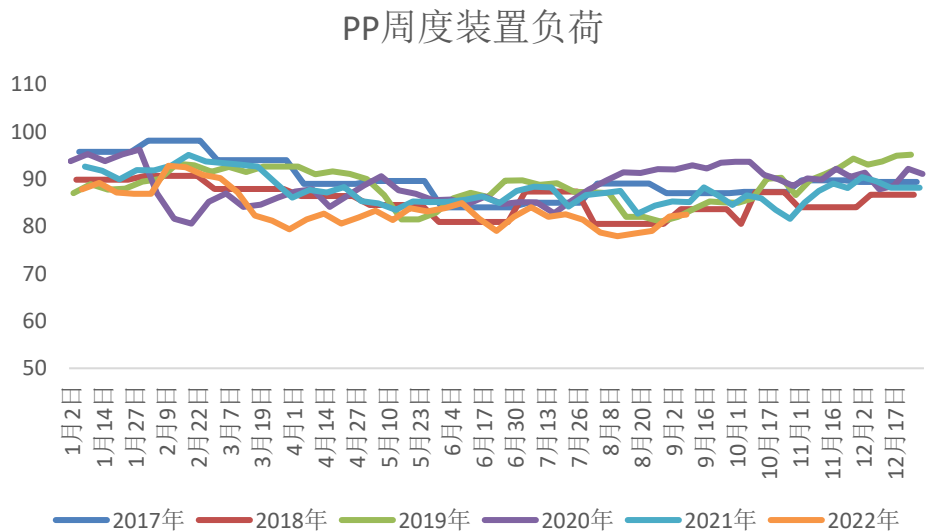
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3. 供需面分析

#### 3.1 供应端

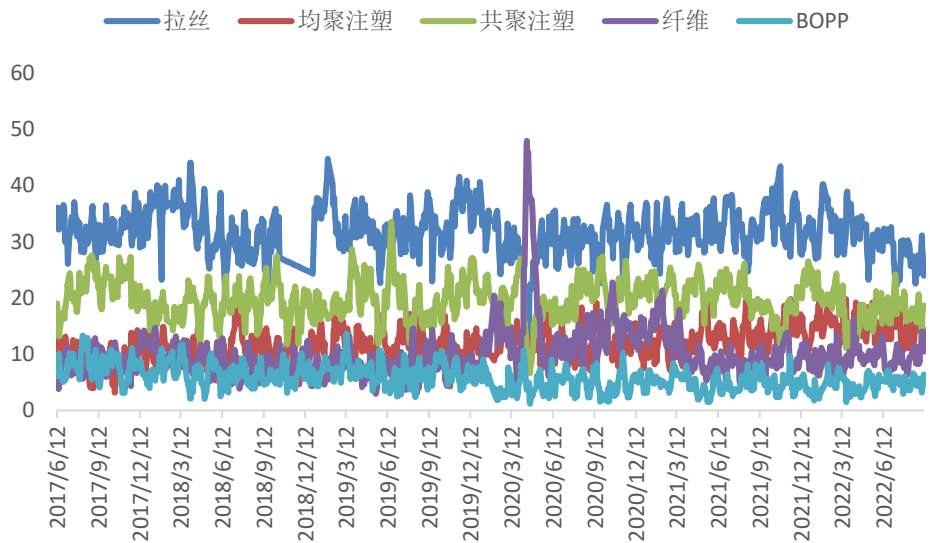
**装置负荷有所修复。**上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 82.44%，较前一周上升 0.39 个百分点，较去年同期下滑 2.69 个百分点。本周计划开车装置有呼和浩特石化、中安联合、福建联合老装置、镇海炼化一线等；本周计划检修装置有万华化学。部分装置提前检修重启，供应将有所恢复。

图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 7：供应结构

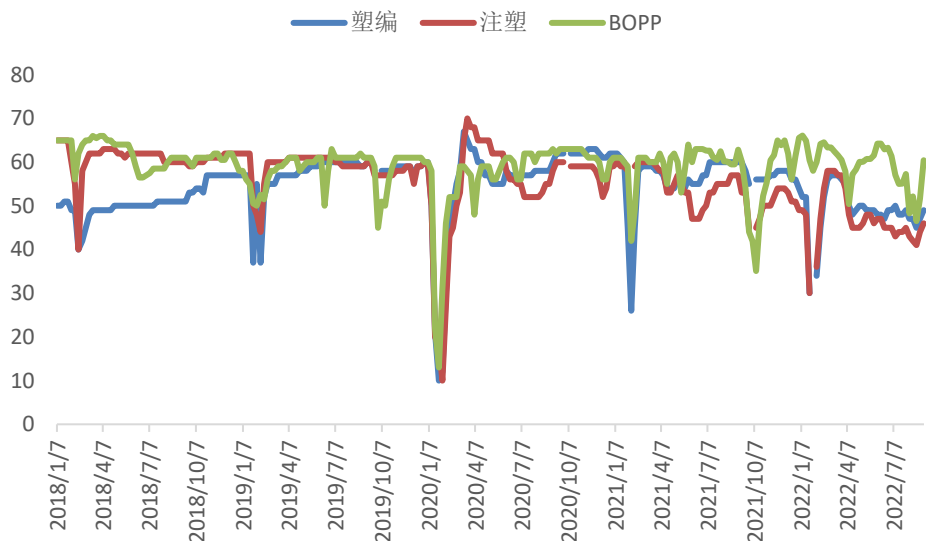


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3.2 需求端

**下游企业开工修复明显。**据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 8 个百分点至 60%；塑编企业开工率回升 2 个百分点至 46%；注塑企业开工率回升 2 个百分点至 47%。总体看，塑编等不同领域企业开工率不同程度回升，一方面限电放松 BOPP 等企业开工回升，此外塑编等领域部分企业新订单有所好转，提振企业开工提升，下游企业原料呈现小幅补库。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

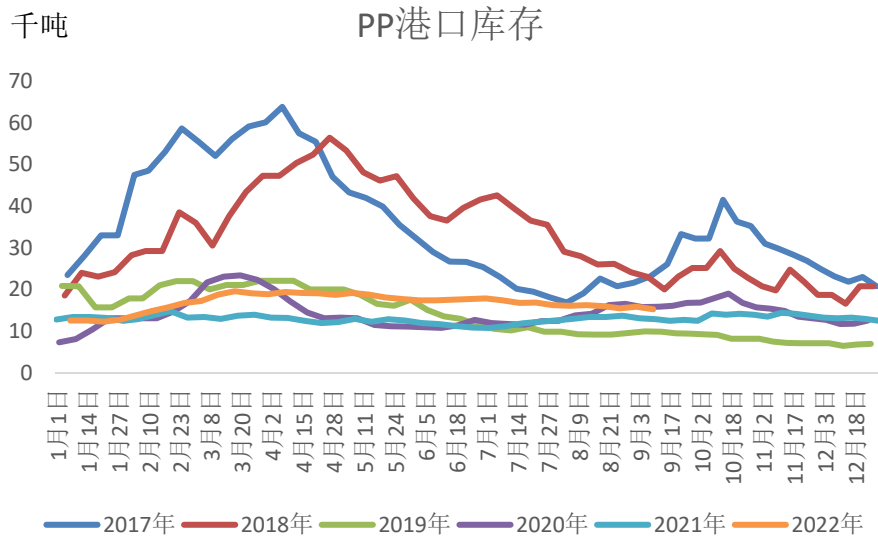


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 聚丙烯库存分析

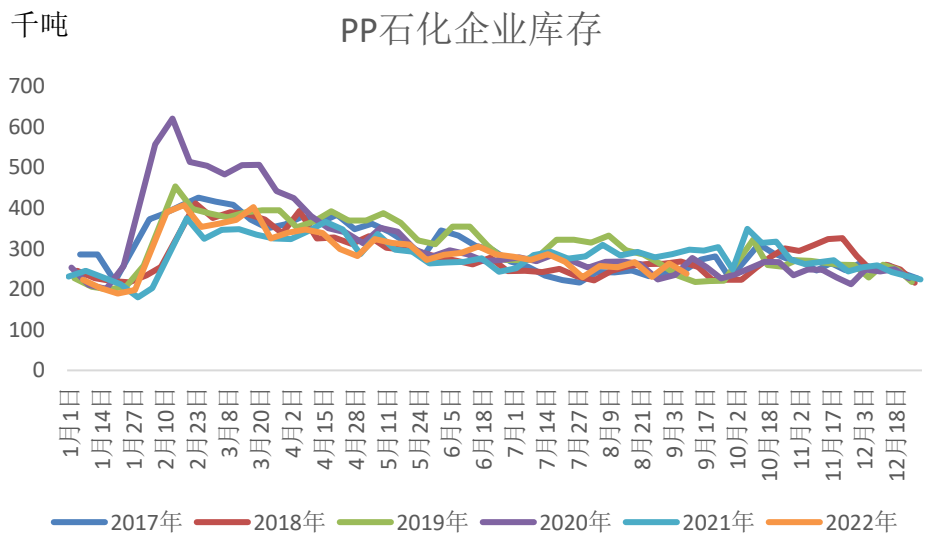
石化企业库存有所回落。截止 9 月 8 日石化企业库存 23.84 万吨，环比减少 2.52 万吨，石化企业库存有所减少。

图表 9：港口库存



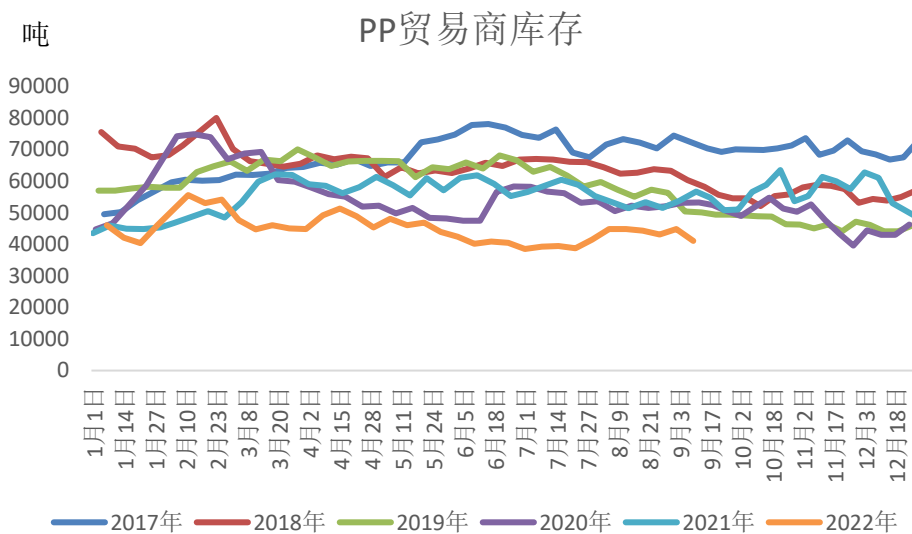
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



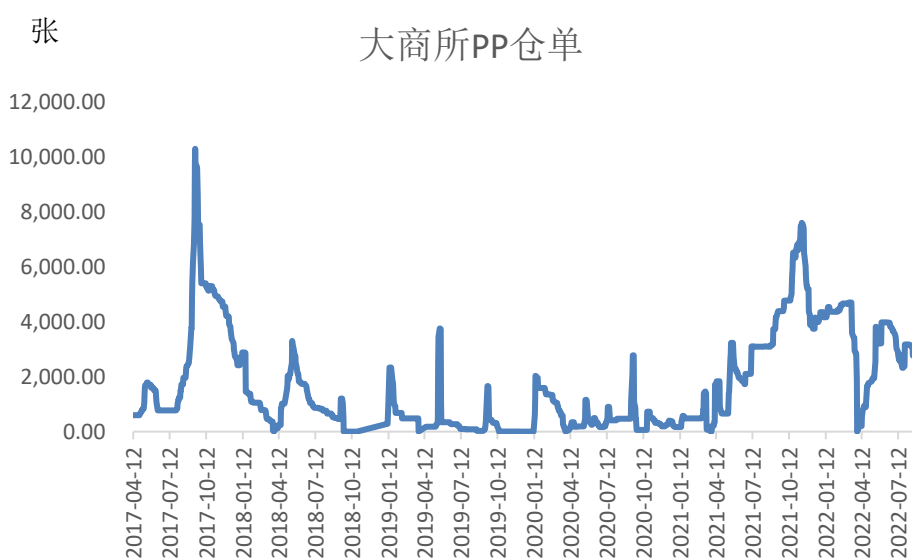
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。