

修复反弹动能减弱 聚丙烯短线承压

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9月19日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约延续反弹后有所承压，周度下跌 1.84%。

● 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为 81.14%，较前一周下降 1.3 个百分点，较去年同期下滑 7.07 个百分点；此外，拉丝排产率偏低，存在结构性支撑。需求端，塑编企业开工率回升 1 个百分点至 47%；BOPP 企业开工率回升 1 个百分点至 61%；注塑企业开工率回升 2 个百分点至 51%；总体下游企业开工率延续回升，需求端略有修复。库存上，上周石化企业库存增加 2.08 万吨至 25.92 万吨。综合而言，海外控制通胀逻辑下，强加息预期不改，及对经济下滑的忧虑，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，短线需求端略有恢复，存一定支撑。关注本周美联储议息会议。

● 策略建议

修复反弹后有所承压。

● 风险提示

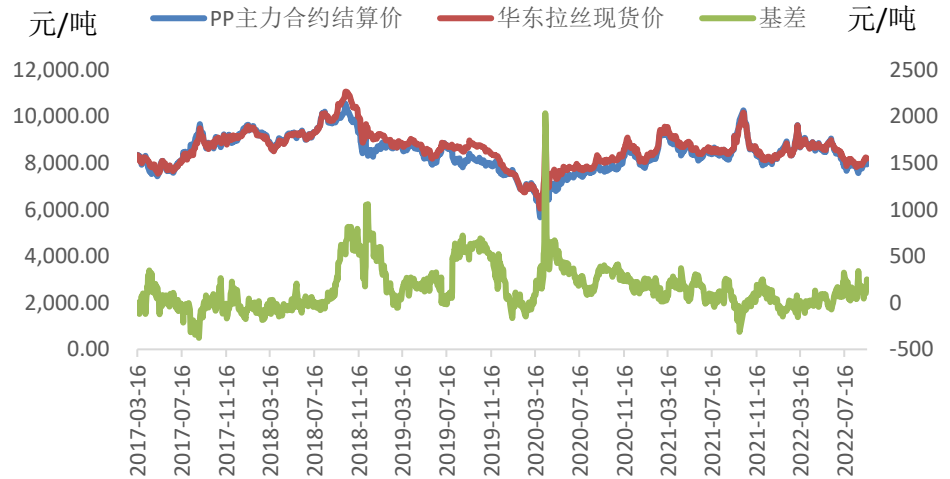
原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约延续反弹后有所承压，周度下跌 1.84%。

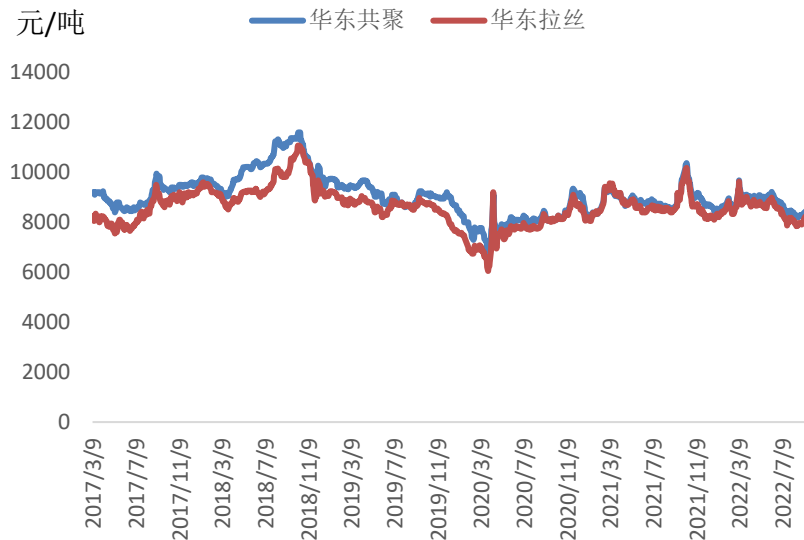
现货方面，拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差变化不大。旺季预期下，下游企业开工率有所改善，对聚丙烯有所支撑，但中长期供需预期仍不佳，聚丙烯有所承压。美金市场方面窄幅整理，市场交投氛围平平，9-10月船期拉丝美金主流报盘价格在 940-960 美元/吨。

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

原油短期延续震荡。上周市场围绕美国是否在 80 美元/桶补充原油战略储备波动，短期地缘及消息面仍扰动油价。伊核协议的进展来看，短期达成无望，

这也就决定了沙特并不会采取加大减产来托市的策略，供应端保持相对稳定。本周重点是美联储议息会议对盘面将产生影响。中长期油价仍受金融属性及宏观压制。

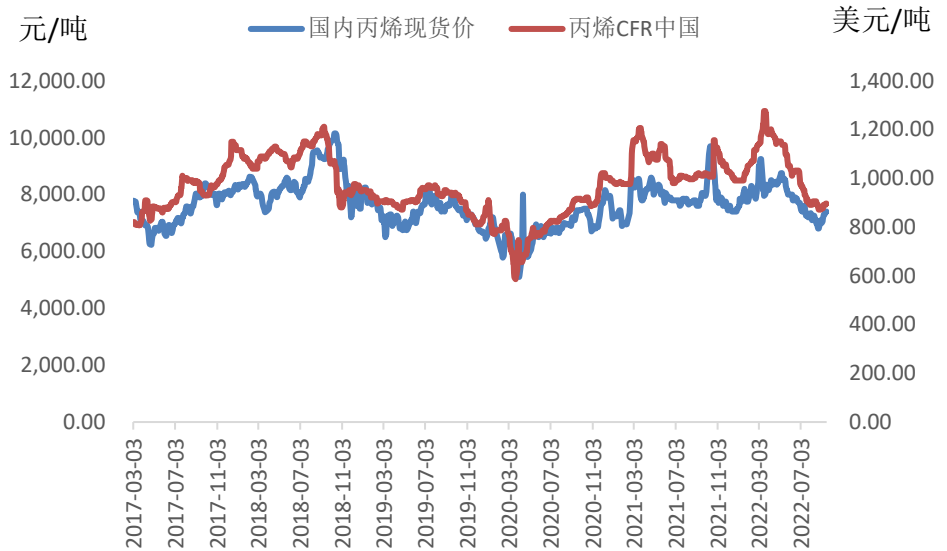
PDH 企业及油制企业利润修复放缓。近期原油及丙烷价格持稳，聚丙烯有所承压，PDH 及油制利润修复有所缓和。

图表 3:原油价格走势



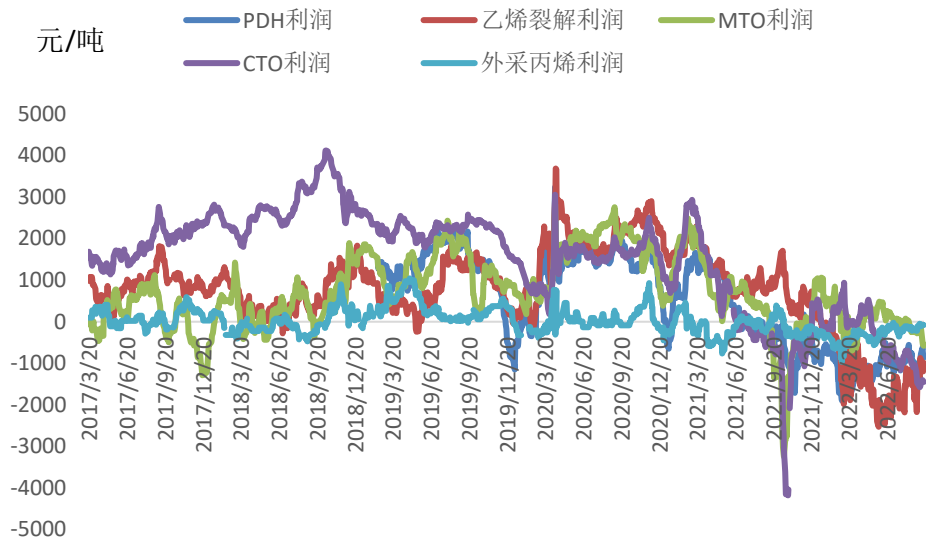
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



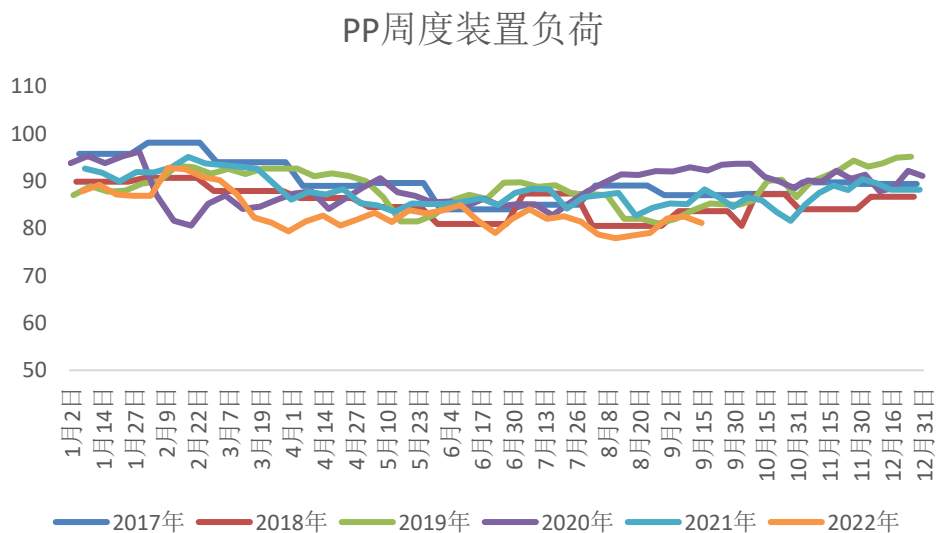
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

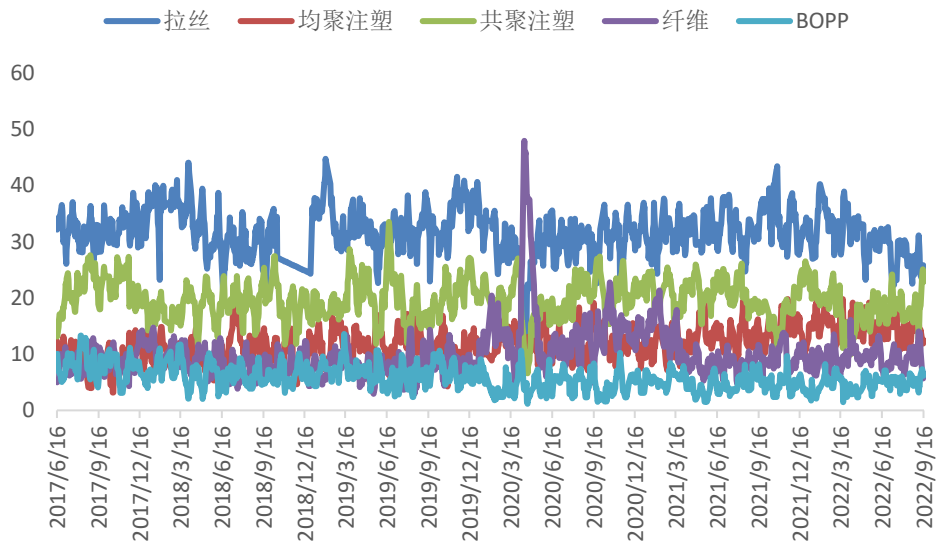
装置负荷下降。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 81.14%，较前一周上升 1.3 个百分点，较去年同期下滑 7.07 个百分点。上周内新增神华宁煤、万华化学、广西石化、潍坊舒肤康等装置停车检修，新增呼和浩特石化、中安联合、镇海炼化等装置重启。本周装置重启较多，预计装置负荷或有所回升。

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

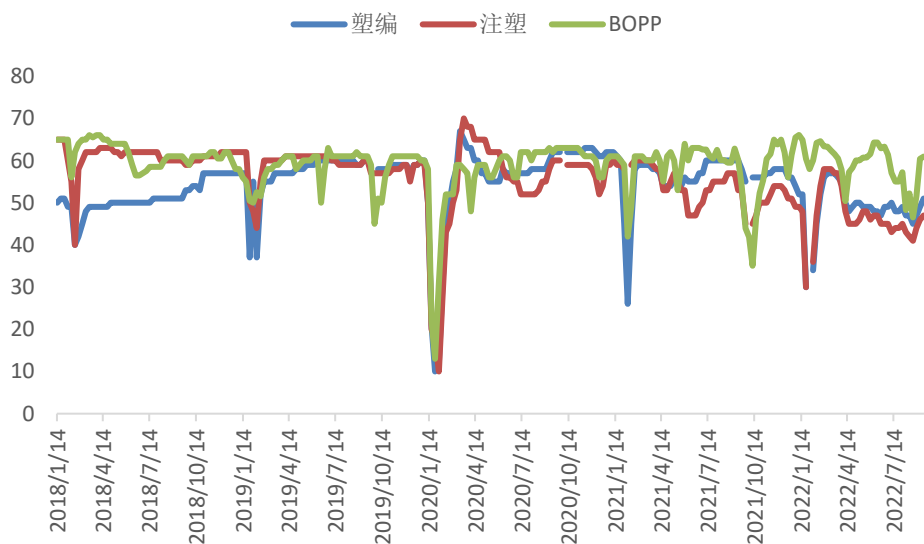


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工延续修复。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 1 个百分点至 61%；塑编企业开工率回升 1 个百分点至 47%；注塑企业开工率回升 2 个百分点至 49%。总体看，企业新订单有所修复，以及限电放松，开工有所回升，不过总体成品库存仍高位，限制企业开工进一步回升。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

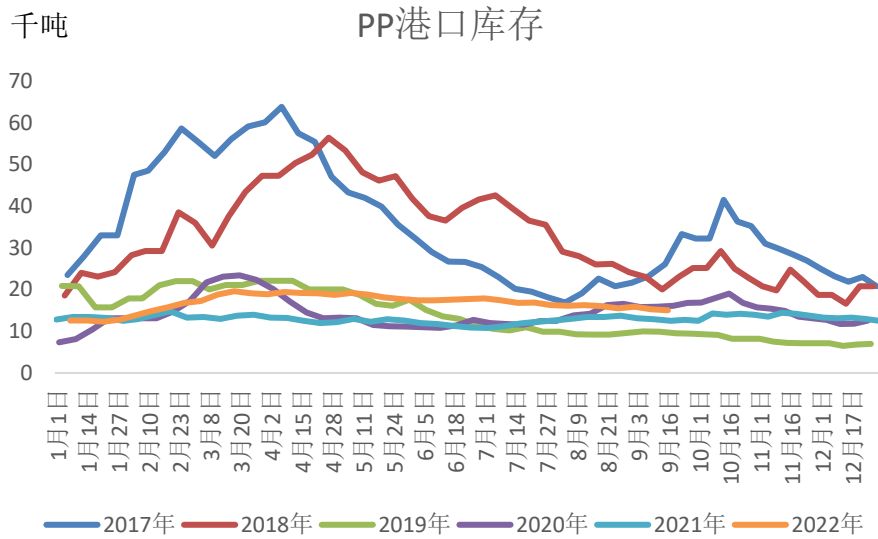


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

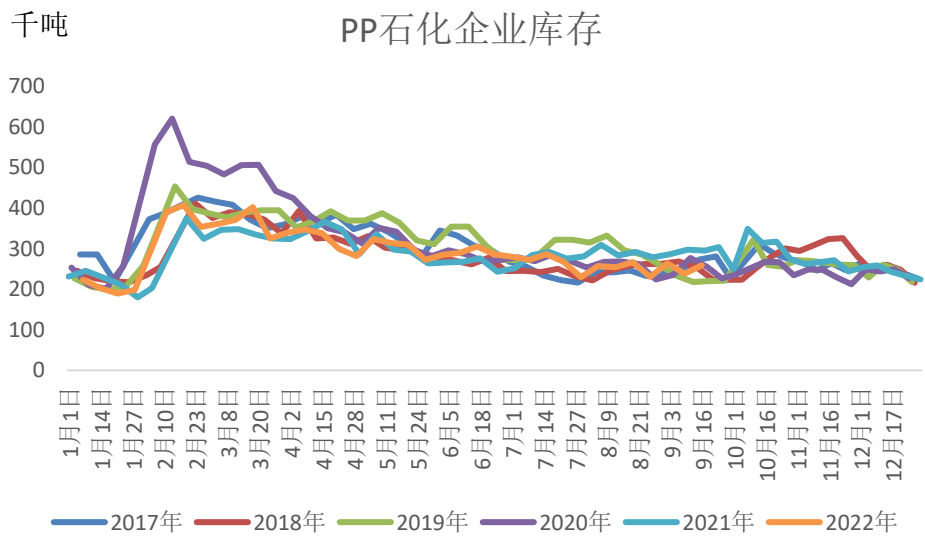
石化企业库存有所回升。截止 9 月 16 日石化企业库存 25.92 万吨，环比增加 2.08 万吨，石化企业库存有所增加。

图表 9: 港口库存



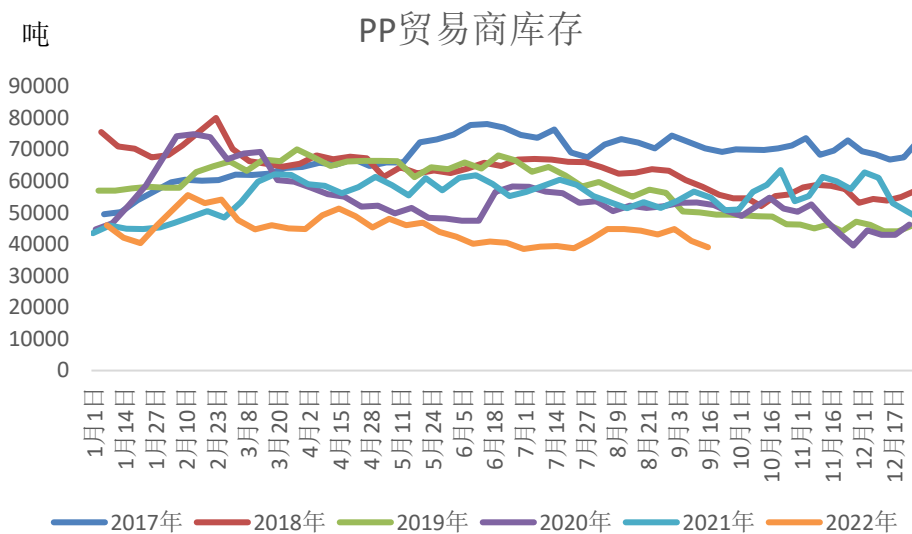
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



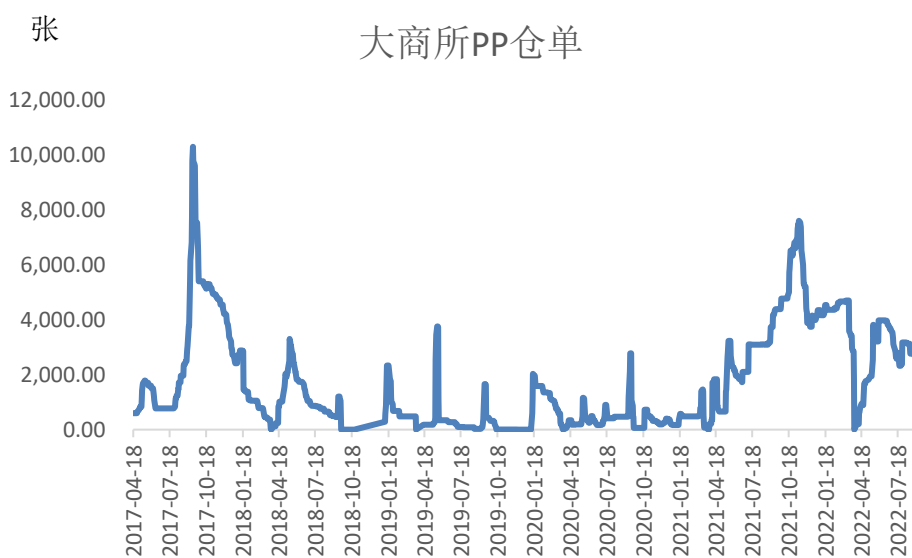
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

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。