

供应回升 聚丙烯承压回落

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10月17日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约延续承压回落，周度下跌 2.82%。

● 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 86.92%，较节前一周提升 2.18 个百分点，较去年同期下降 0.54 个百分点，近期部分装置重启，装置负荷有所回升。需求端，塑编企业开工率维持 49%，注塑企业开工率维持 55%，BOPP 部分企业临停装置负荷下滑 2 个百分点至 62%，总体下游需求较为稳定，旺季下存在一定需求支撑。库存上，石化企业库存有所下滑，节后石化企业去库较为缓慢。综合而言，美国通胀高企，美指强势，原油金融属性压制依然存在，特别全球经济衰退预期不断攀升，长期原油需求预期不佳，削弱 OPEC+ 减产利好支撑，原油承压回落，中长线原油依然受弱宏观预期压制，以及聚丙烯新增产能释放，中长线聚丙烯仍承压。

● 策略建议

承压回调。

● 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承压回落，周度下跌 2.82%。

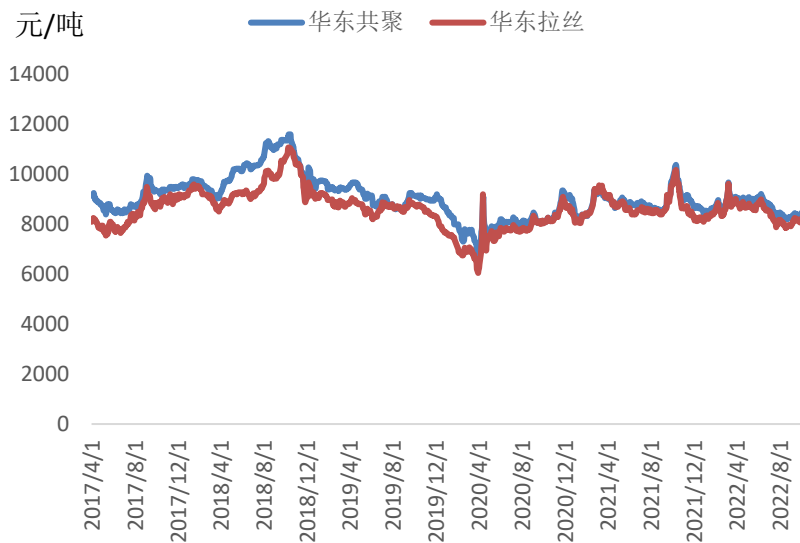
现货方面，聚丙烯上周先涨后跌，承压回落，周初成本支撑，现货重心有所回升，不过随着价格走高，节后下游补库意愿不强，现货承压回落，加之原油高位回落，现货承压明显。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差明显扩大。PP 美金市场价格跟随高位承压，市场交投偏弱，10-11 月船期拉丝美金主流报盘价格在 960-980 美元/吨。

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

原油冲高回落。原油反应 OPEC+减产 200 万桶/天大幅走高后，美国 9 月非农数据超预期，9 月核心通胀再创新高，控通胀逻辑下，11 月加息 75BP 概率大幅攀升，强美指压制油价，此外市场对全球经济下滑预期不断攀升，交易衰退逻辑依然存在，弱需求预期压制油价。中长期油价仍受金融属性及宏观压制。

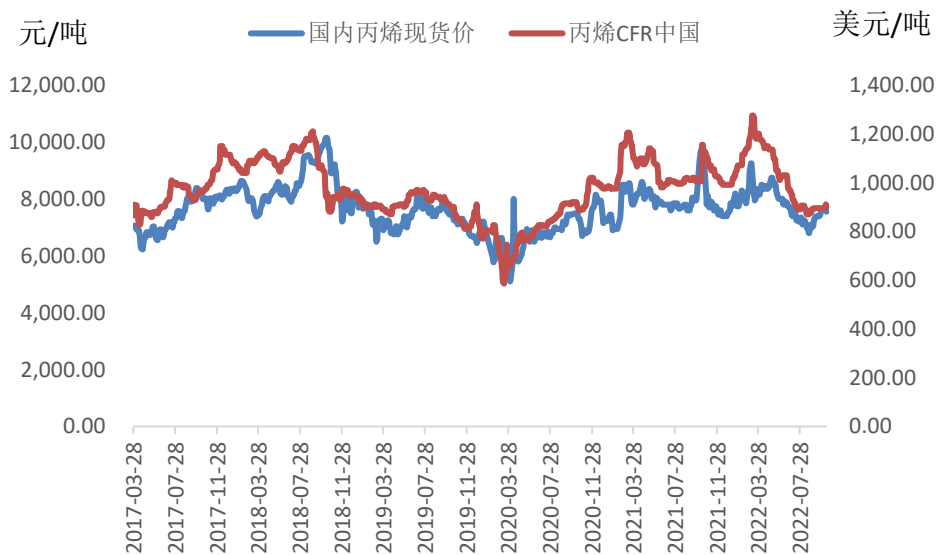
PDH 企业利润有所回落。上周聚丙烯回落较为明显，PDH 利润有所回落，不过近期整体 PDH 利润有所恢复。

图表 3:原油价格走势



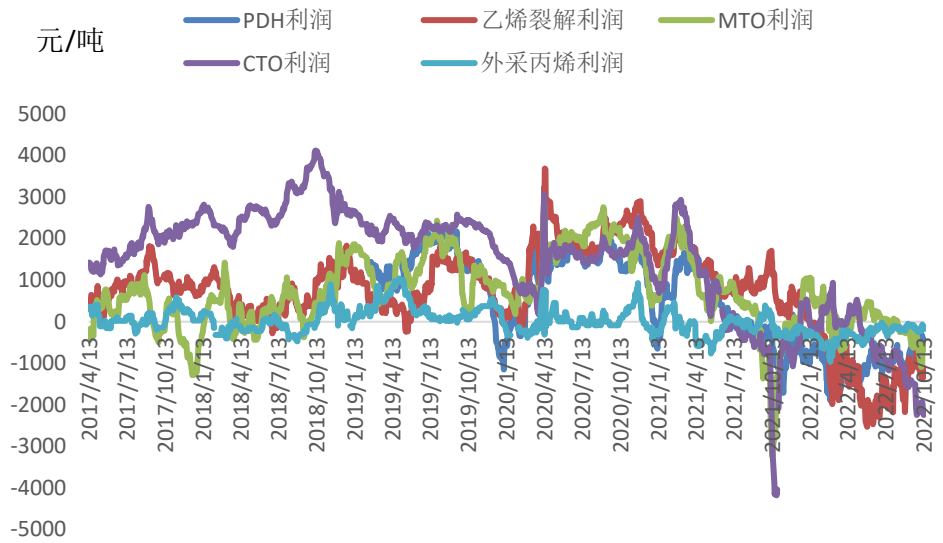
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



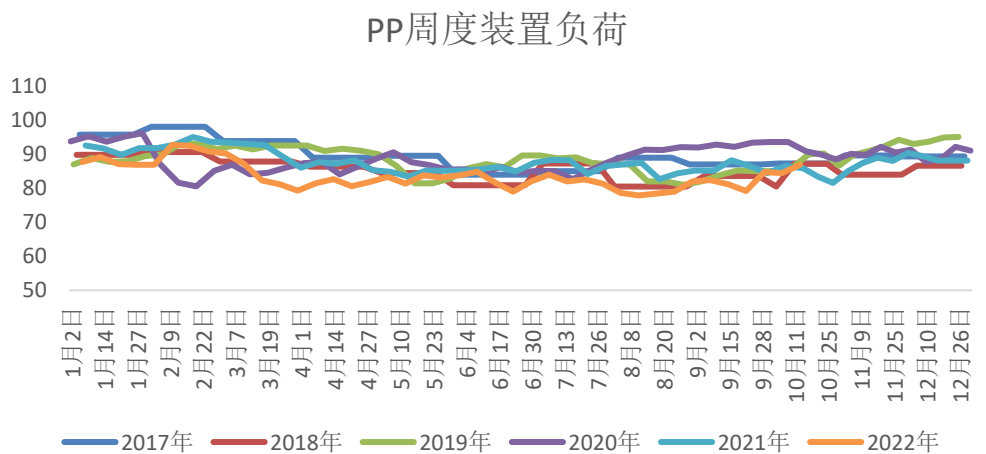
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

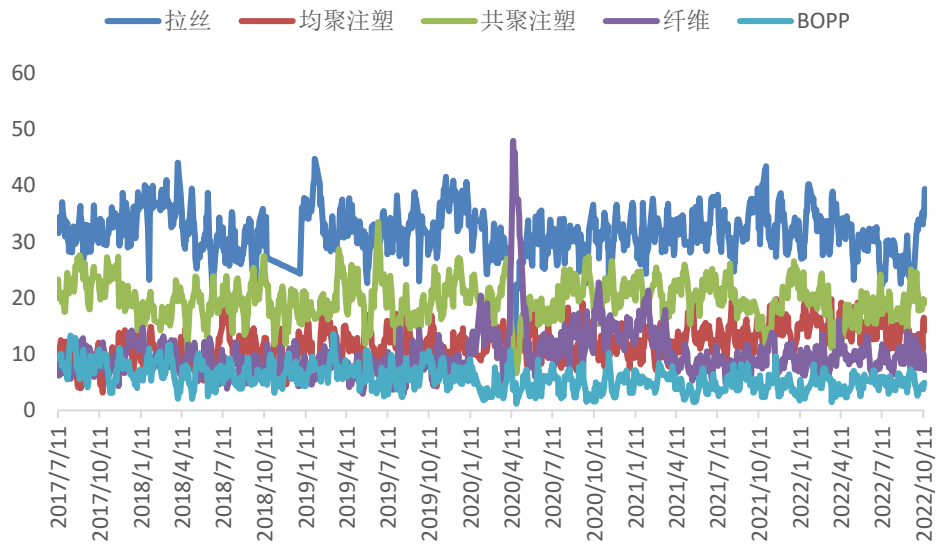
装置负荷回升。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 86.92%，较前一周回升 2.18 个百分点，较去年同期下滑 0.54 个百分点。上周古雷石化、万华化学、海伟石化、海天石化、鸿基石化等装置重启较多，装置负荷回升；开车装置有中韩石化 JPP 线；下周计划停车检修装置有茂名石化，总体装置检修计划较少，装置负荷有所回升。

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

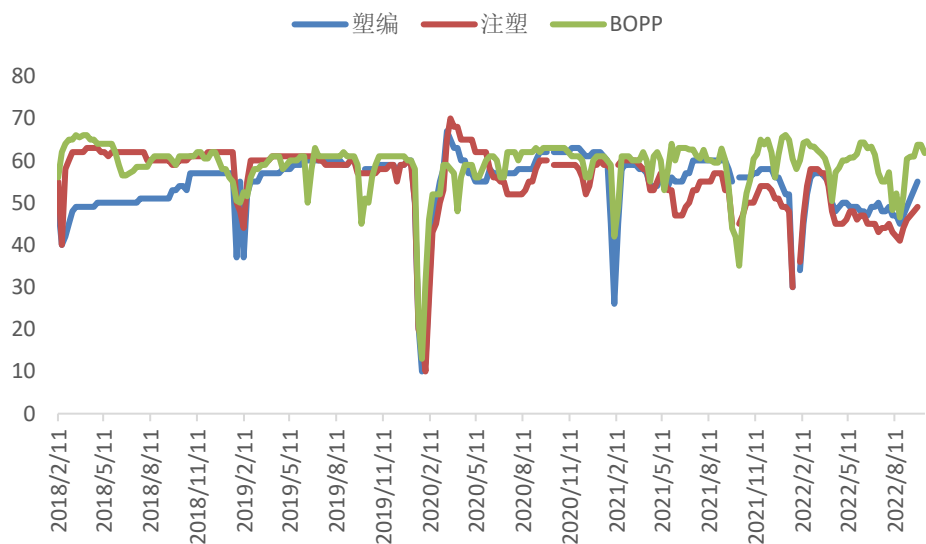


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游部分企业开工率下滑。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 62%；塑编企业开工率维持 49%不变；注塑企业开工率维持 55%不变。总体看，BOPP 节后整体成交良好，但由于部分装置意外停车，整体装置负荷下滑，下游企业对于原料整体以刚需补库为主。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

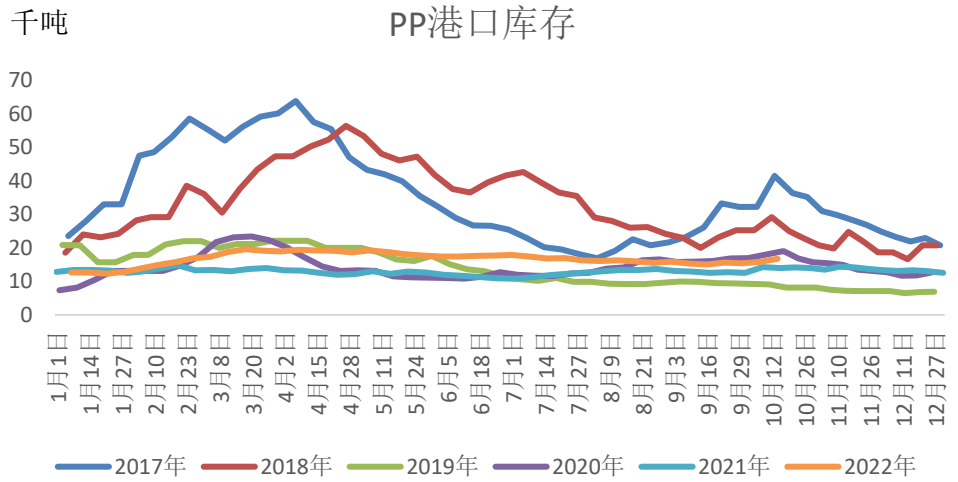


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

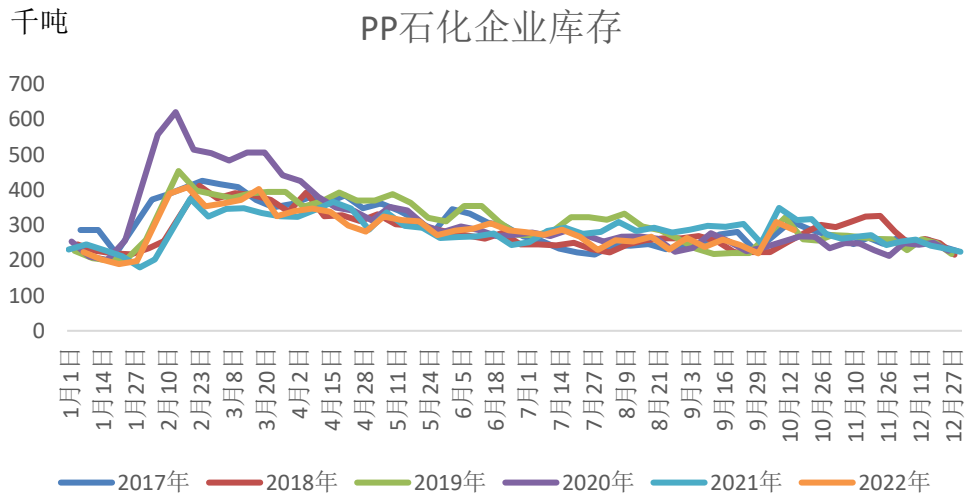
石化企业库存有所下降。截止 10 月 13 日石化企业库存 28.6 万吨，环比下降 2.28 万吨。

图表 9：港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

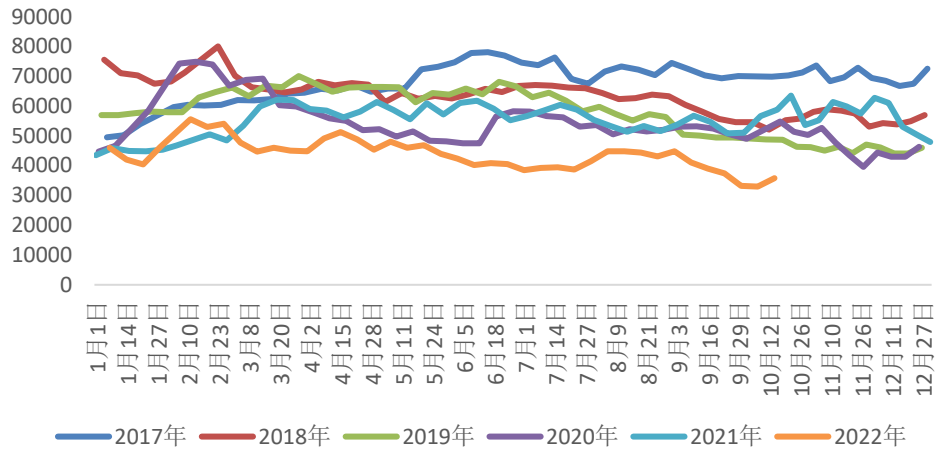
图表 10：石化周度库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存

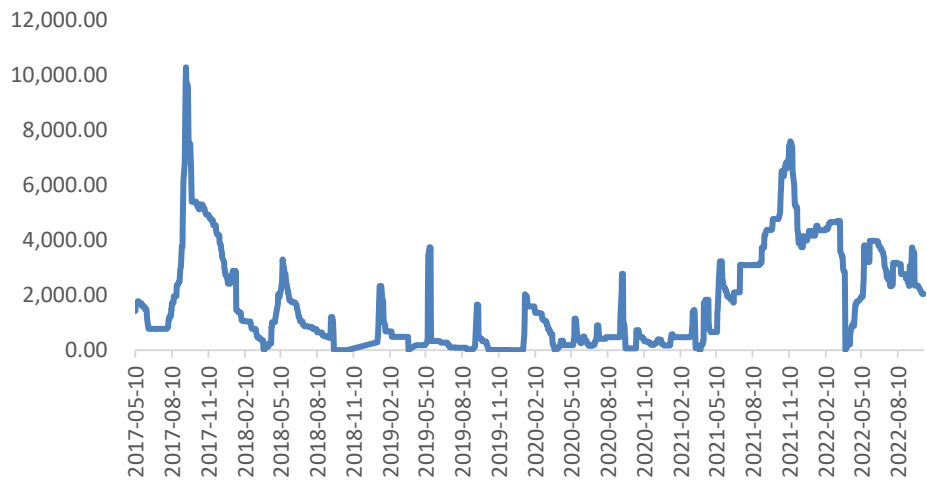
PP贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 12：大商所仓单

大商所PP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。