

供需转弱 聚丙烯延续承压

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10月24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 2.34%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 本周国内聚丙烯装置开工负荷为 87.90%, 较上周提升 0.98 个百分点, 较去年同期提升 4.44 个百分点, 近期装置重启较多, 装置负荷回升明显。需求端, BOPP 企业开工率回升 2 个百分点至 64%; 塑编企业开工率维持 64% 不变; 注塑企业开工率维持 55% 不变; 总体下游需求较为稳定, 旺季下存在一定需求支撑。库存上, 上周石化企业库存下滑下降 1.37 万吨至 27.23 万吨。综合而言, 美元指数回落, 原油有所企稳, 成本压制缓和, 叠加需求尚可, 聚丙烯压力有所减弱, 不过近期装置重启较多, 整体供应回升明显, 以及中长期聚丙烯新增产能释放及成本承压, 聚丙烯依然承压。

● 策略建议

承压回调。

● 风险提示

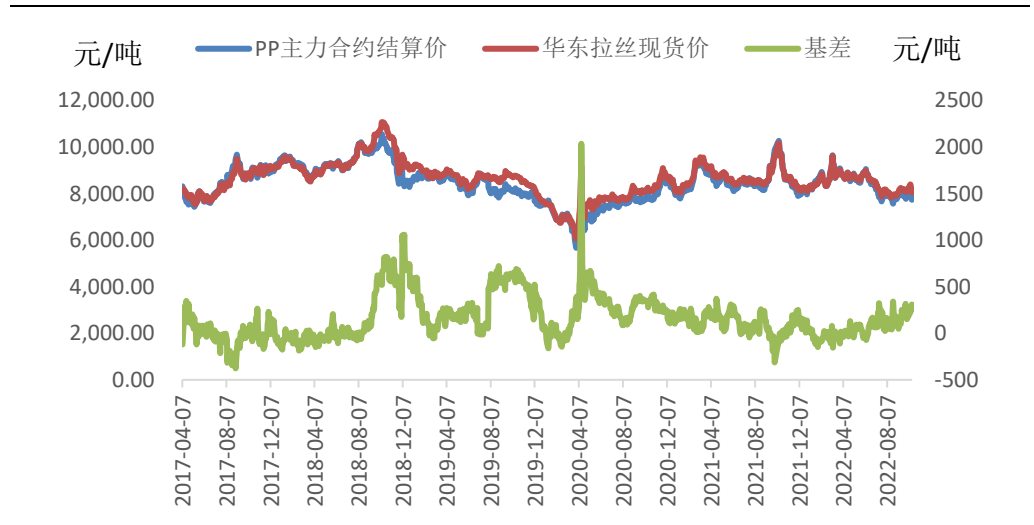
原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约延续承压回落，周度下跌 2.34%。

现货方面，聚丙烯现货承压回落，拉丝区域价差并不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差有所缩窄。上周供应回升明显，供需转弱，对盘面压制明显，叠加成本回落压制，聚丙烯现货重心回落。美金市场，跟随国内偏弱震荡，10-11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

原油延续回落。上周原油延续承压回落，回吐 OPEC+减产 200 万桶/天带来的利好，一方面，市场对全球经济下行，市场对原油需求预期不佳；另一方面，拜登政府再释放原油战略储备 1500 万桶，压制油价回落。短期来看，地缘政治博弈处于均衡状态，原油或处于震荡格局，中长期依然受弱宏观预期压制。

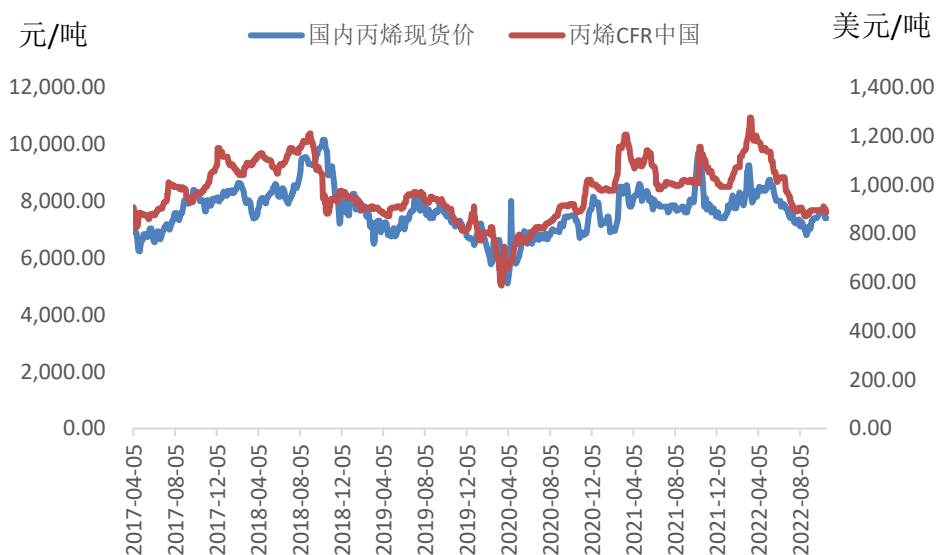
PDH 及聚丙烯企业利润依然承压。上周聚丙烯回落较为明显，PDH 利润延续回落，不过近期整体 PDH 利润有所恢复。

图表 3:原油价格走势



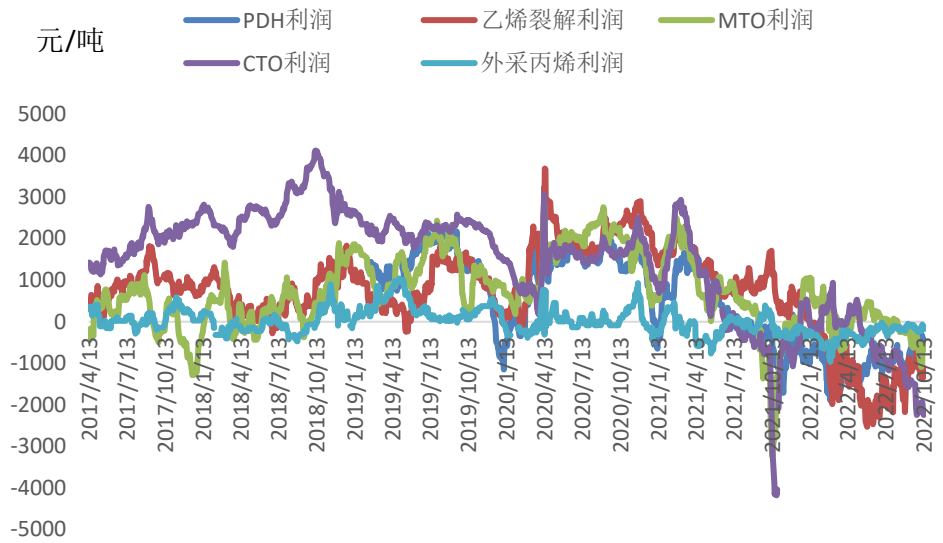
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



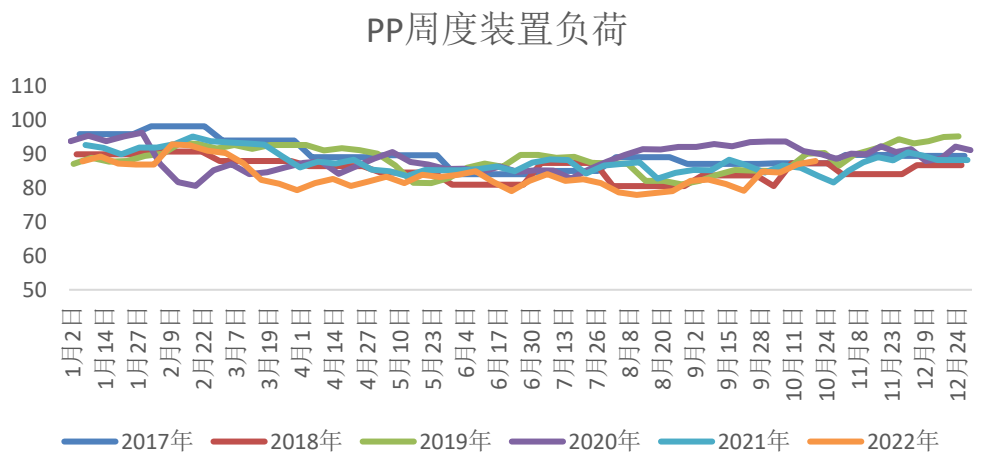
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

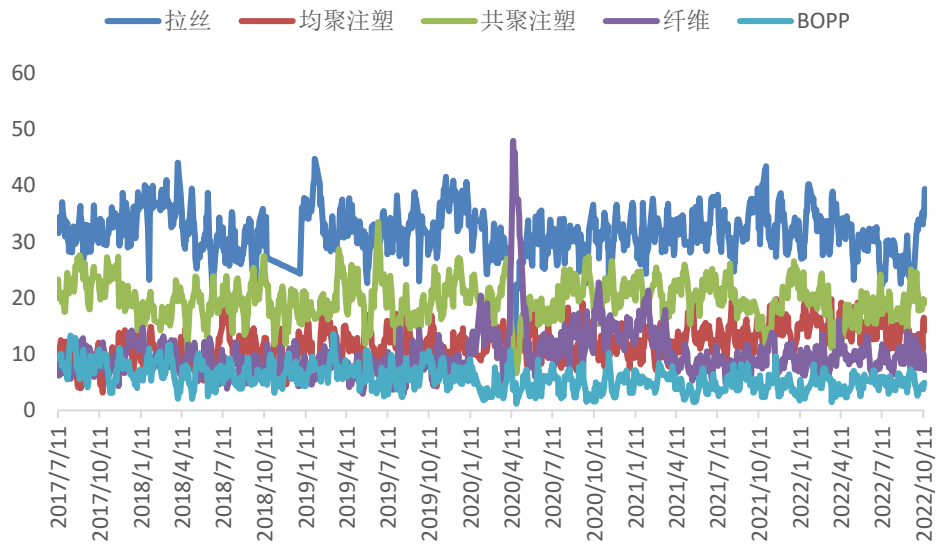
装置负荷回升明显。本周国内聚丙烯装置开工负荷为 87.90%，较上周提升 0.98 个百分点，较去年同期提升 4.44 个百分点。上周周内新增东华能源（宁波）二期一线、辽宁华锦老线装置停车检修，长岭石化转产粉料，总体装置重启较多，装置负荷回升明显。

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

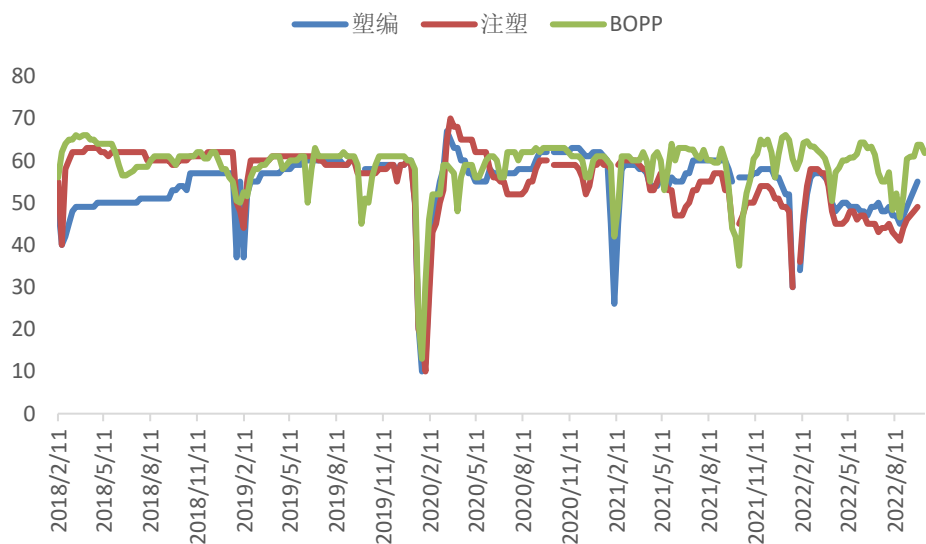


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工率持稳。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 2 个百分点至 64%；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，虽然目前下游企业开工率持稳，但工厂对后期需求预期偏弱，总体订单弱于往年同期，企业对于原料依然是刚需采购为主。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

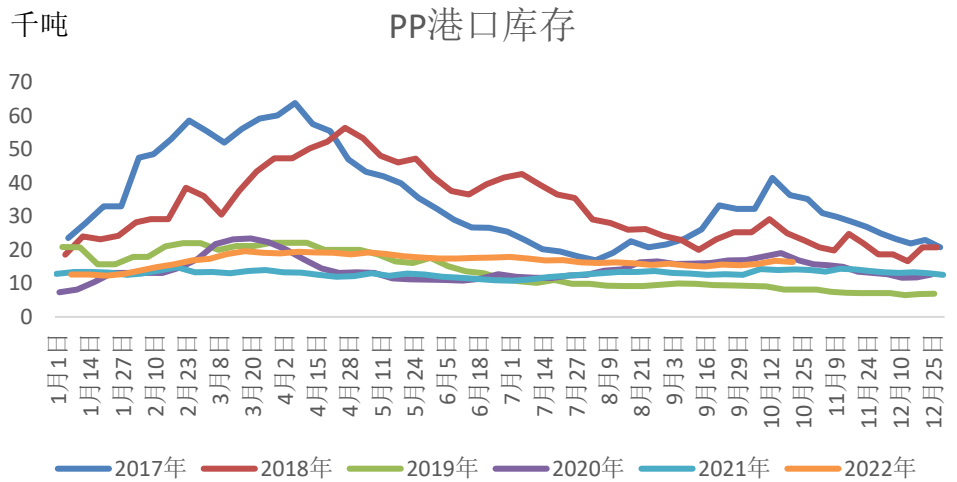


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

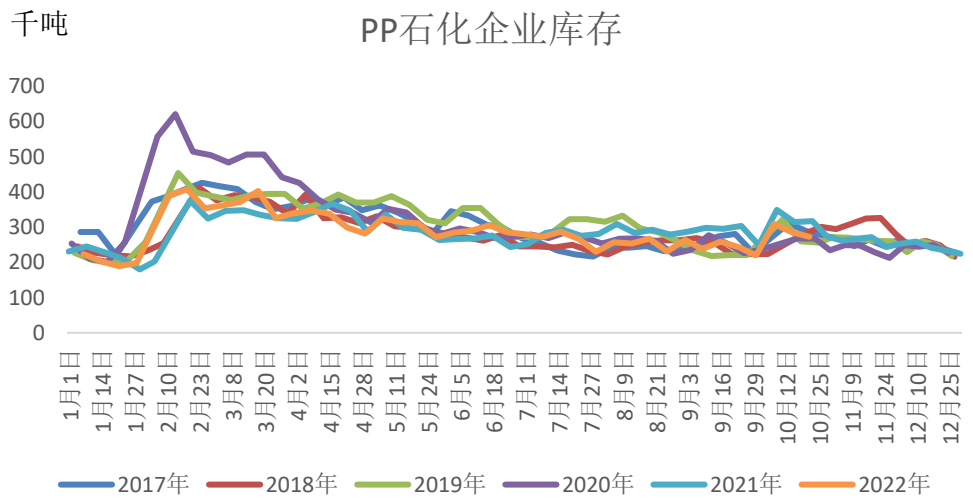
石化企业库存有所下降。截止 10 月 20 日石化企业库存 27.23 万吨，环比下降 1.37 万吨。

图表 9：港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

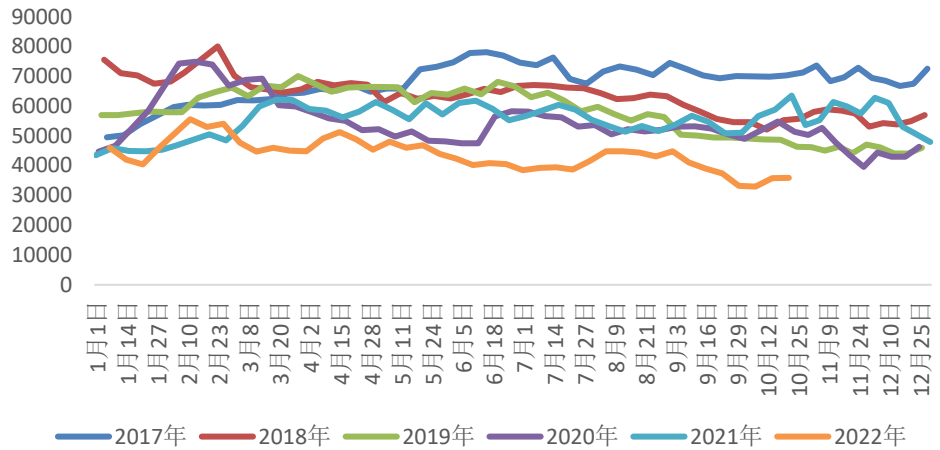
图表 10：石化企业库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存

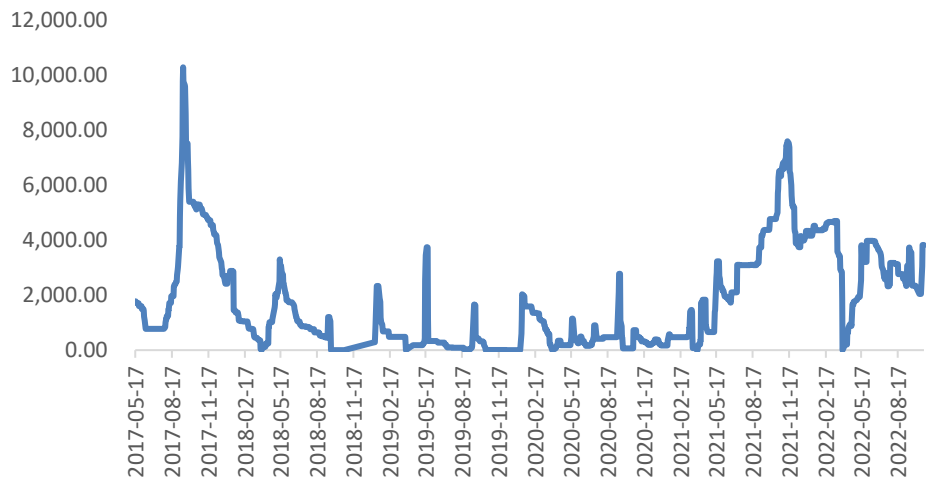
PP贸易商库存



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。