

成本及需求走弱 聚丙烯反弹后承压

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11月17日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约震荡，周度上涨0.01%。

● 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85.22%，较上一周提升0.18个百分点，负荷尚可，且结构性支撑偏弱。需求端，塑编企业开工率下降1个百分点至45%，BOPP企业开工率下降2个百分点至58%，注塑企业开工率下降1个百分点至54%不变；整体大环境不佳，企业备库积极性不高，下游企业对原料备货积极性不高，整体需求偏弱。库存上，上周石化企业库存增加0.56万吨至23.53万吨。综合而言，尽管宏观情绪转暖，但市场对原油需求预期仍较为悲观，原油整体回调为主，成本端对聚丙烯支撑减弱，叠加聚丙烯近端贡献不佳，聚丙烯反弹后承压，不过内外宏观修复，国内后续仍有支撑预期，聚丙烯仍有估值支撑，长线仍受新增产能释放压制。

● 策略建议

震荡，反套参与。

● 风险提示

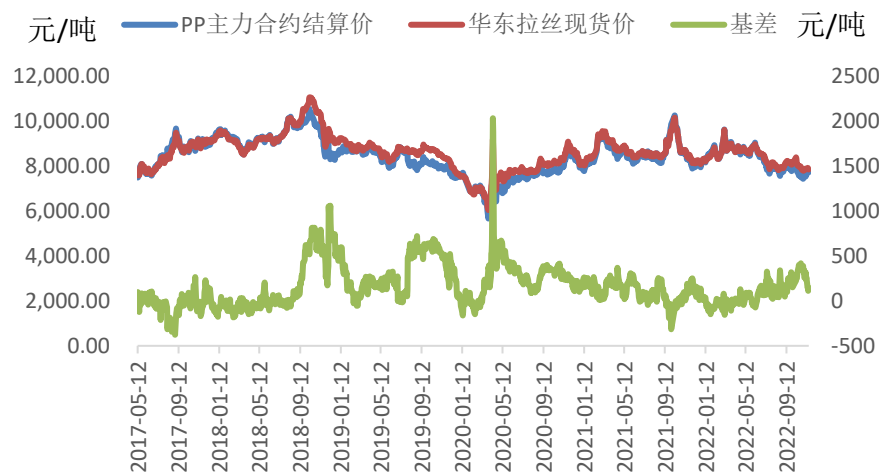
原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约震荡，周度上涨 0.01%

现货方面，上周聚丙烯重心持稳，虽然原油下跌，但聚丙烯估值偏低，且国内宏观存在进一步修复预期，聚丙烯重心相对坚挺，供需面依然未见明显改善。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差有所收窄。美金市场方面，窄幅波动，11-12 月船期拉丝美金主流报盘价格在 880-910 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

原油承压回调。美联储官员再度释放鹰派言论，以及市场对原油需求存在走弱预期，原油持续回调，当然内外宏观修复预期仍在，中短期仍存在一定支撑，关注原油前期低点支撑。

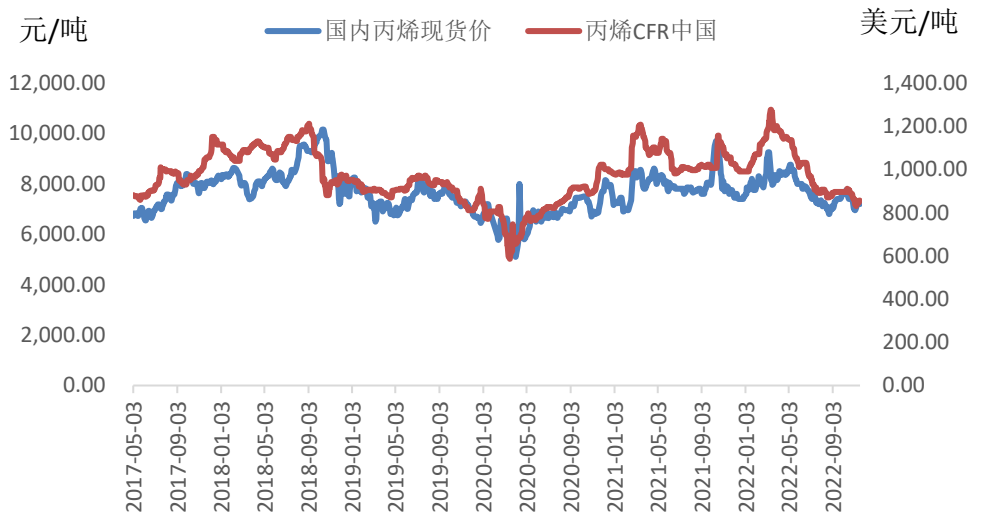
油制企业利润有所修复，但仍较为低迷。上周原油回调，聚丙烯相对坚挺，油制企业利润有所修复，但仍较为低迷，此外 PDH 利润依然处于低位。

图表 3:原油价格走势



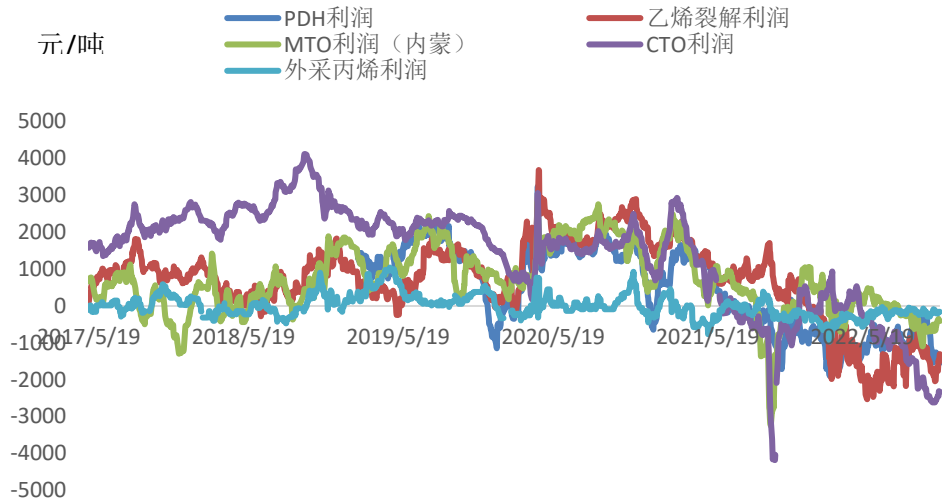
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



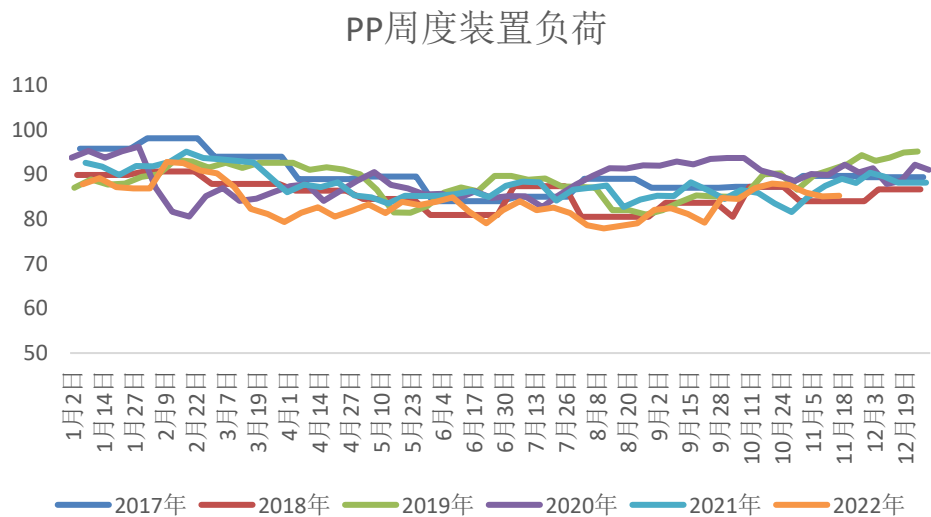
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

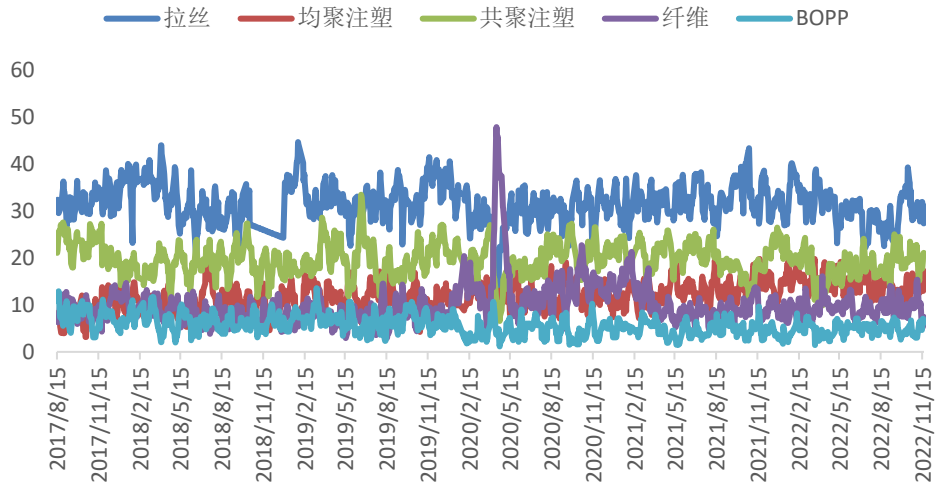
装置负荷变动不大。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 85.22%，较上一周提升 0.18 个百分点，较去年同期下降 3.8 个百分点。周内新增镇海炼化三线、中原石化老线、中韩石化新二线、扬子石化 1PPB 装置停车检修；青海盐湖、中原石化新线、辽阳石化新线装置重启。整体装置负荷变动不大。

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

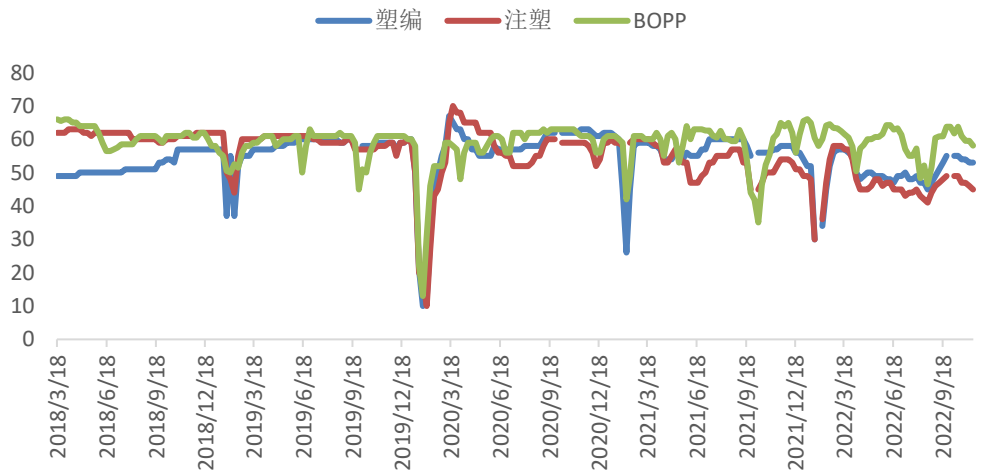


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游部分企业开工率延续下滑。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 58%；塑编企业开工率下滑 1 个百分点至 45%；注塑企业开工率下滑 1 个百分点至 53%。总体看，整体终端仍较弱，新订单不佳，下游企业积极性不高，多数企业对于原料按需采购为主。

图表 8：下游企业开工率

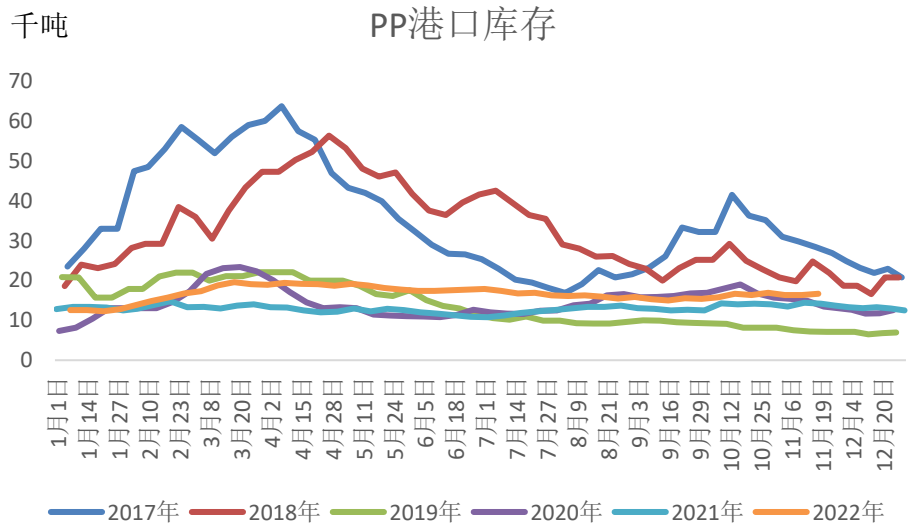


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

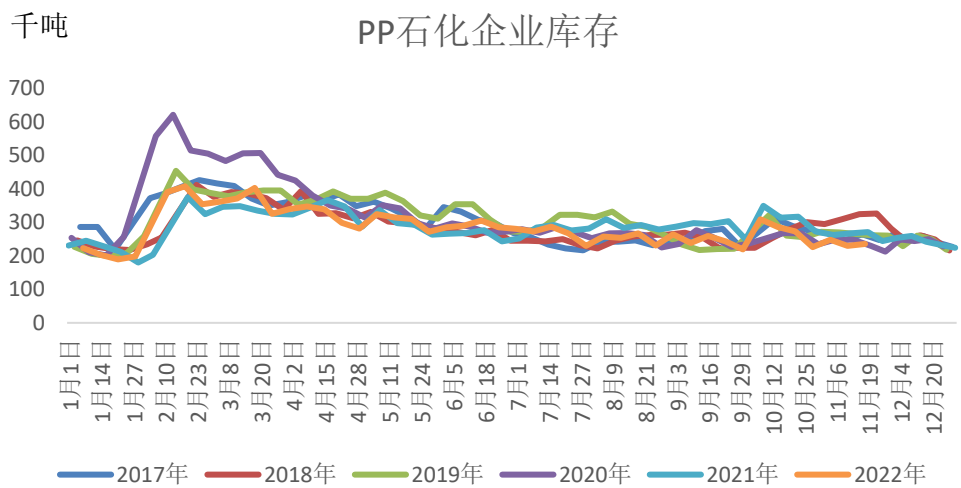
石化企业库存小幅回升。截止 11 月 17 日石化企业库存 23.53 万吨，环比回升 0.56 万吨。

图表 9：港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

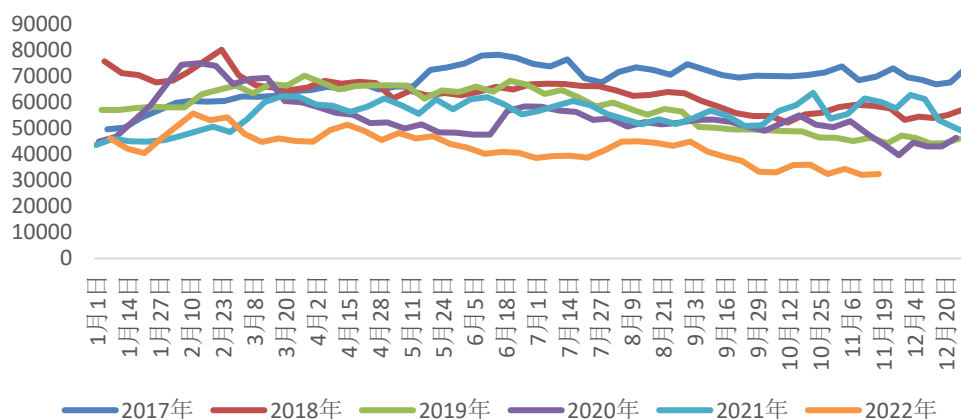
图表 10：石化周度库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存

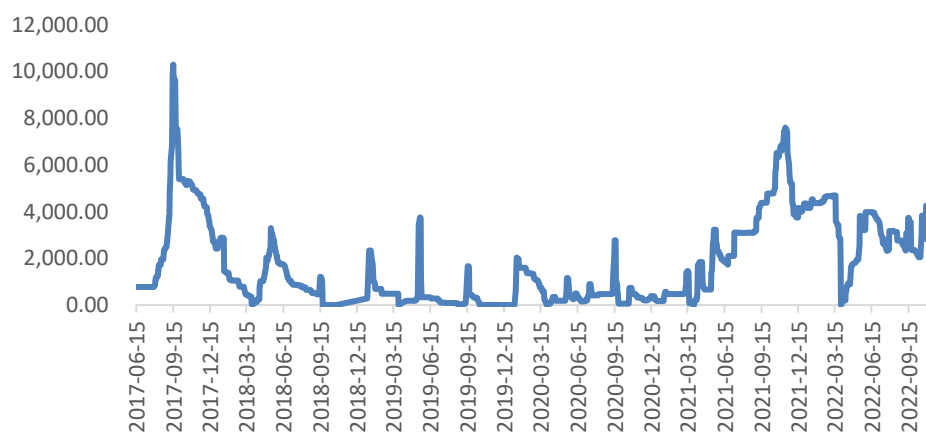
PP贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 12: 大商所仓单

张 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。