

结构性支撑减弱 聚丙烯有所承压

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

2023年1月9日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约承压回调, 周度下跌 1.66%。

● 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 85.59%, 较上一周上升 1.02 个百分点, 较去年同期下降 2.19 个百分点, 装置负荷尚可, 结构性支撑减弱。需求方面, 塑编企业开工率维持 39%不变, BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 53%, 注塑企业开工率下降 1 个百分点至 45%, 传统需求领域仍较为低迷, 纤维料订单有所走弱, 排产率下降, 结构性支撑减弱。库存上, 上周石化企业库存增加 2.14 万吨至 20.31 万吨。综合而言, 近期原油及煤价有所承压, 成本端施压聚丙烯, 叠加拉丝排产率走弱, 聚丙烯有所承压, 不过估值仍低位, 以及远期需求修复预期仍在, 下方仍存支撑。

● 策略建议

上方承压。

● 风险提示

原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约承压回调，周度下跌 1.66%。

现货方面，成本回落，叠加石化企业累库，供应压力增加，聚丙烯现货有所承压。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅缩窄。PP 美金市场价格企稳整理，市场交投氛围清淡。1-2 月船期拉丝美金主流报盘价格在 900-940 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。上周原油大幅回调，主要市场交易衰退逻辑，担心全球经济下行，原油需求走弱，此外国内疫情影响，整体能源需求低迷，需求端使得原油承压。

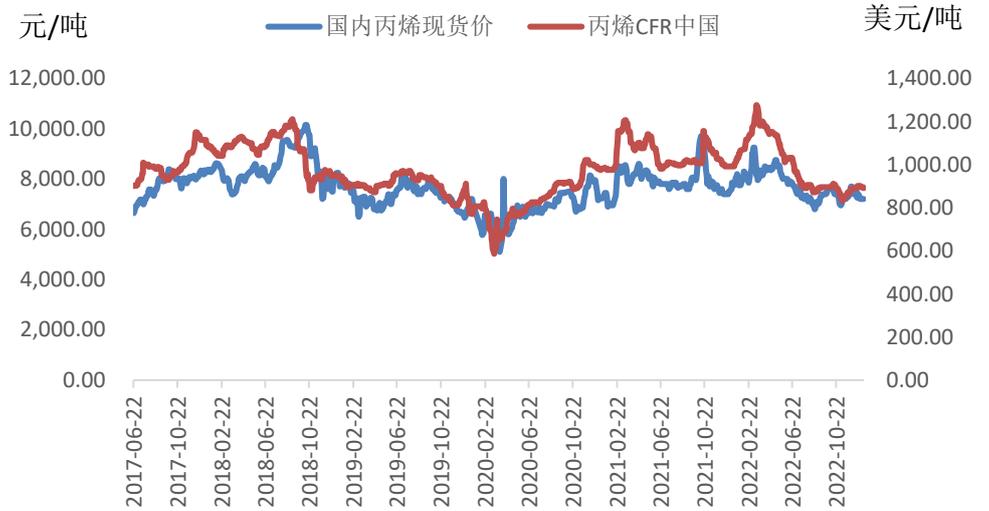
PDH 企业利润及油制利润有所修复。上周原油大幅回落，聚丙烯回落较少，油制企业利润有所修复。

图表 3:原油价格走势



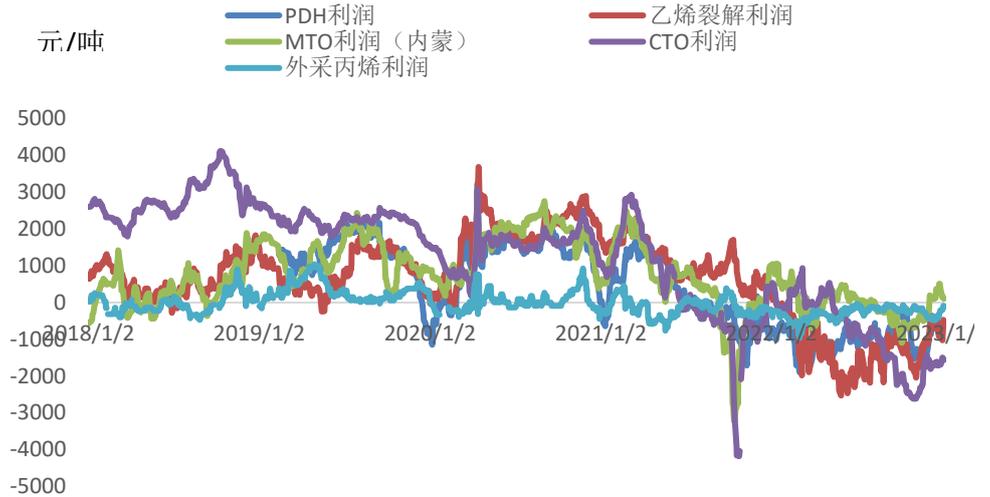
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

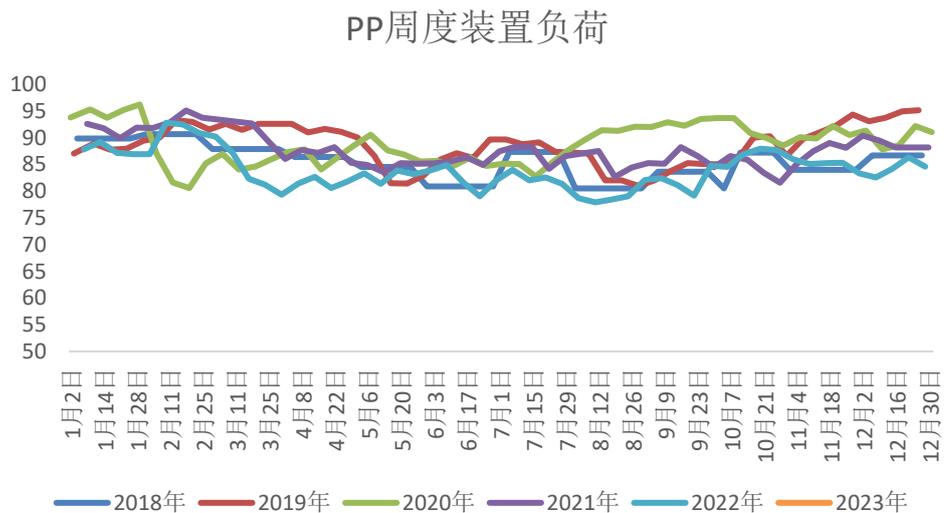
3. 供需面分析

3.1 供应端

装置负荷小幅回升。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 85.59%，较上一周上升 1.02 个百分点，较去年同期下降 2.19 个百分点。周内新增中原石化老线、青海盐湖装置停车；海天石化、广州石化三线、中原石化新线、神华宁煤三线等装置重启。

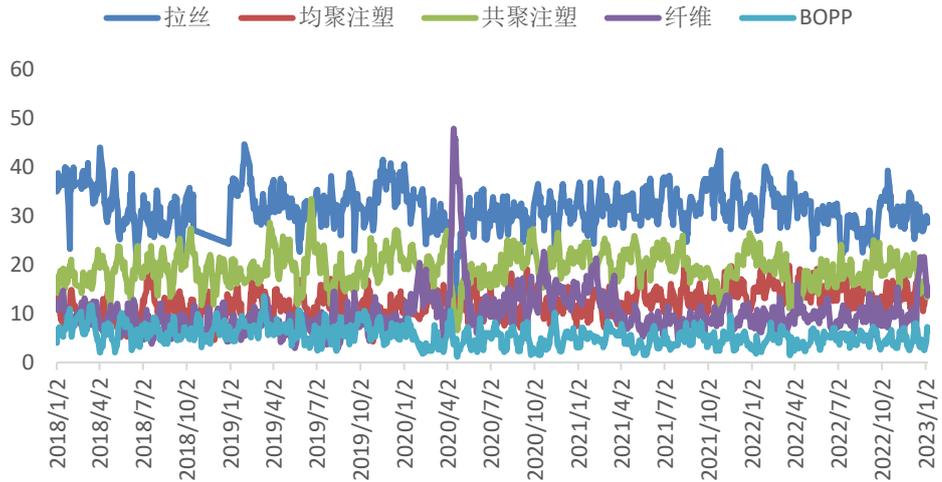
新增产能方面，海南炼化二期 PP 装置计划延迟至 2 月投产；中石油广东（揭阳）炼化一体化 50 万吨/年 PP 装置上周开机，合格品产出延迟至 11 号。

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

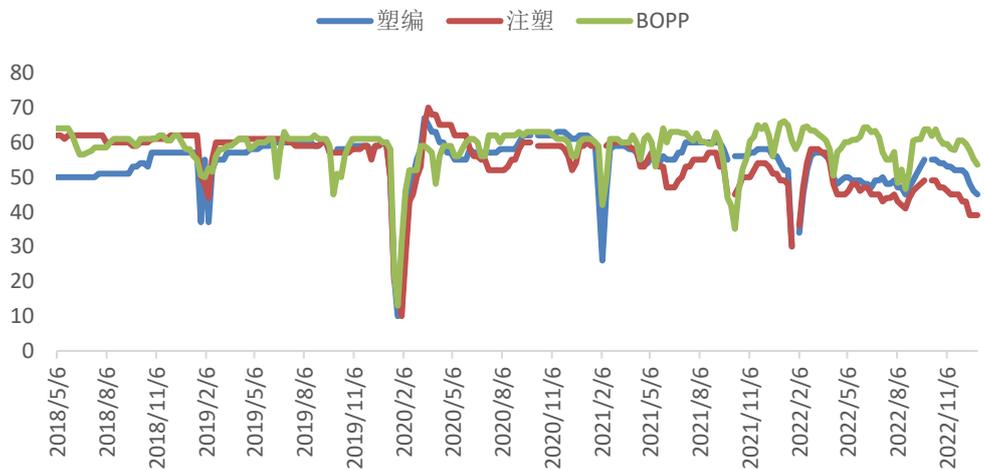


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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 53%；塑编企业开工率维持 39%；注塑企业开工率下滑 1 个百分点至 45%。总体看，传统需求低迷，终端需求不佳，纤维料订单有所走弱，口罩需求攀升带来的结构性需求支撑难以持续。

图表 8：下游企业开工率

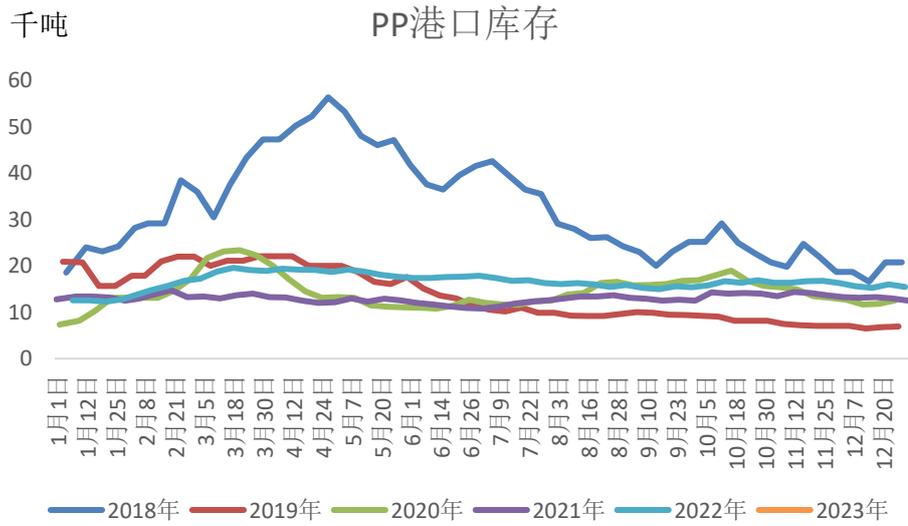


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

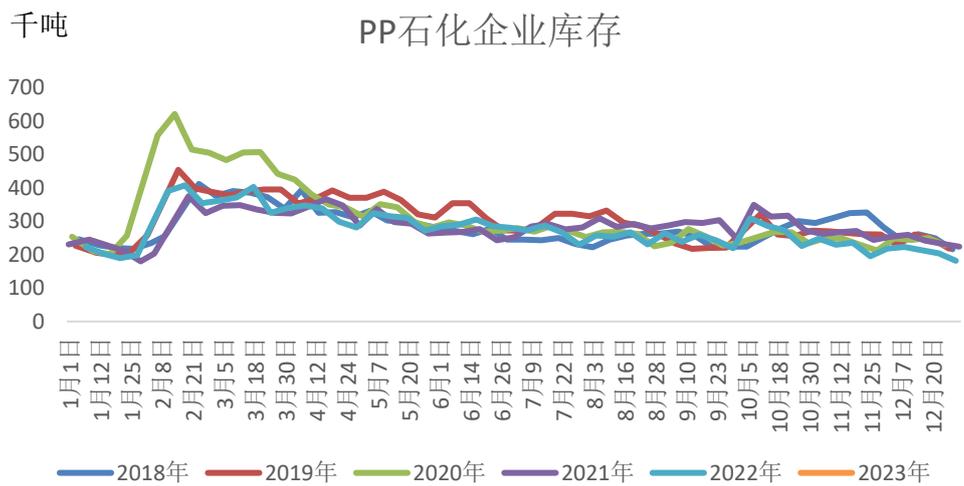
石化企业库存有所回升。截止 1 月 5 日石化企业库存为 20.31 万吨，环比增加 2.14 万吨。

图表 9：港口库存



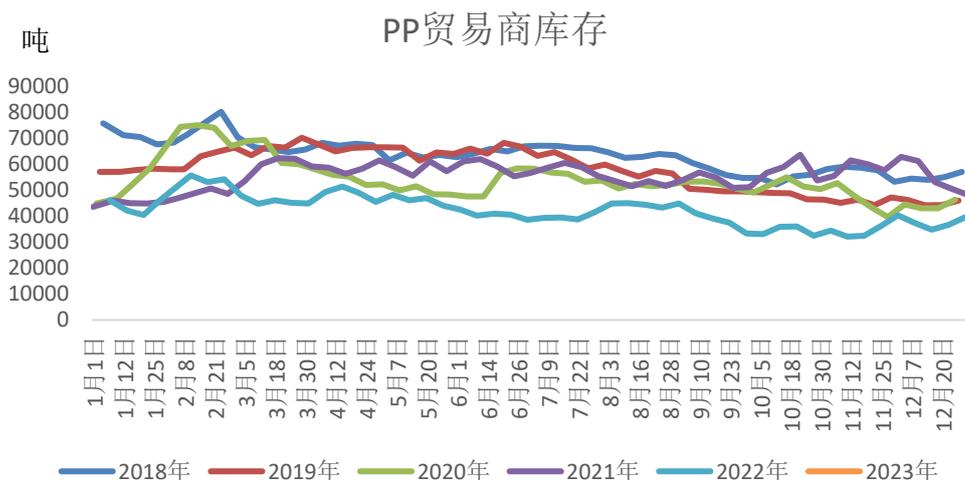
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



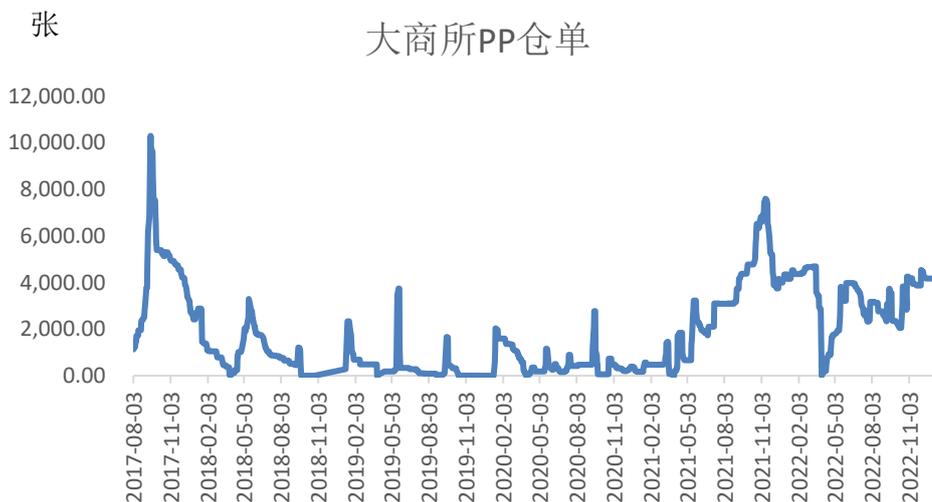
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11: 贸易商库存



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。