

交易宏观逻辑为主 聚丙烯偏弱震荡

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3月20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 1.91%。

● 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率为 84.68%，较上一周上升 2.47 个百分点，较去年同期上升 2.39 个百分点，结构性支撑一般。需求端，塑编企业开工率下滑 1 个百分点至 54%；BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 57%；注塑企业开工率维持 54% 不变；下游企业成品积压，终端需求不足，下游企业信心不足。库存上，上周石化企业库存增加 1.46 万吨至 29.59 万吨。综合而言，瑞银考虑收购瑞信，美国联合英国、加拿大、日本、欧洲央行及瑞士央行出手，增加美元流动性，以缓和银行危机，海外宏观风险事件短期边际缓和，叠加聚丙烯估值偏低，短期有企稳可能，但仍需关注本周美联储议息会议及海外宏观事件变动。

● 策略建议

单边偏弱震荡。

● 风险提示

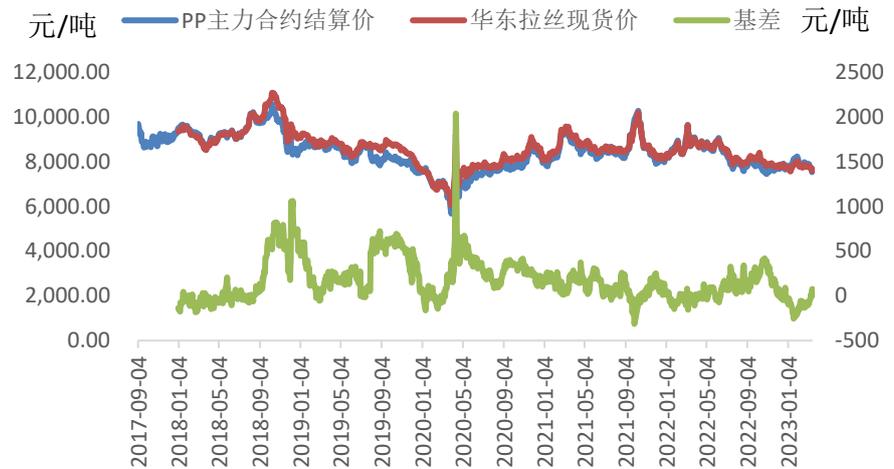
海外银行风险事件继续发酵。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约承压回调，周度上涨 1.91%。

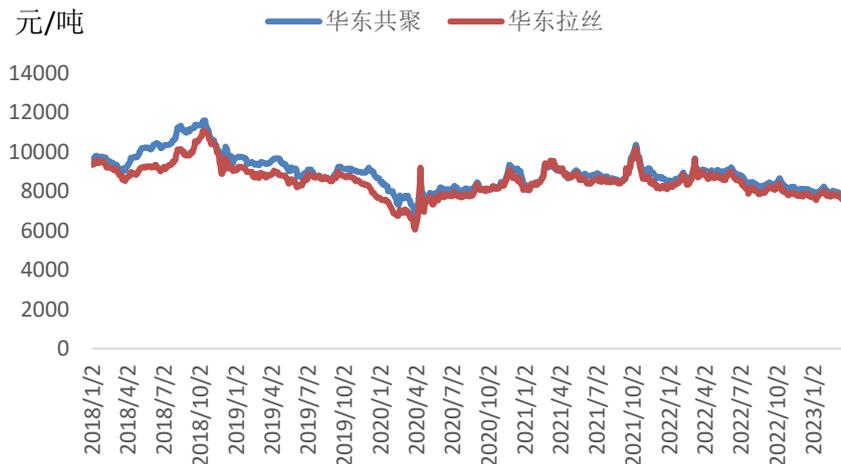
现货方面，PP 部分装置重启，现货供应回升，叠加下游需求未见明显改善，工厂订单有限而对原料维持刚需采购，近期家电、汽车行业新进订单不及预期，叠加海外宏观风险事件发酵，聚丙烯偏弱震荡。美金市场跟随国内偏弱运行，市场交投氛围不佳，3-4 月船期拉丝美金主流报盘价格在 940-950 美元/吨。

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

原油偏弱运行。上周原油大幅下挫，跌破前期震荡区间，主要反应海外银行宏观风险事件，硅谷银行事件向欧洲蔓延，瑞信暴雷使得衰退忧虑攀升，压

制原油大幅回落，目前基本变化不大，海外银行事件边际压力有所减弱，或提振原油有所修复，短期围绕宏观事件波动为主。

PDH 及油制利润修复。原油及丙烷较聚丙烯回落更为明显，PDH 及油制利润明显修复。

图表 3:原油价格走势



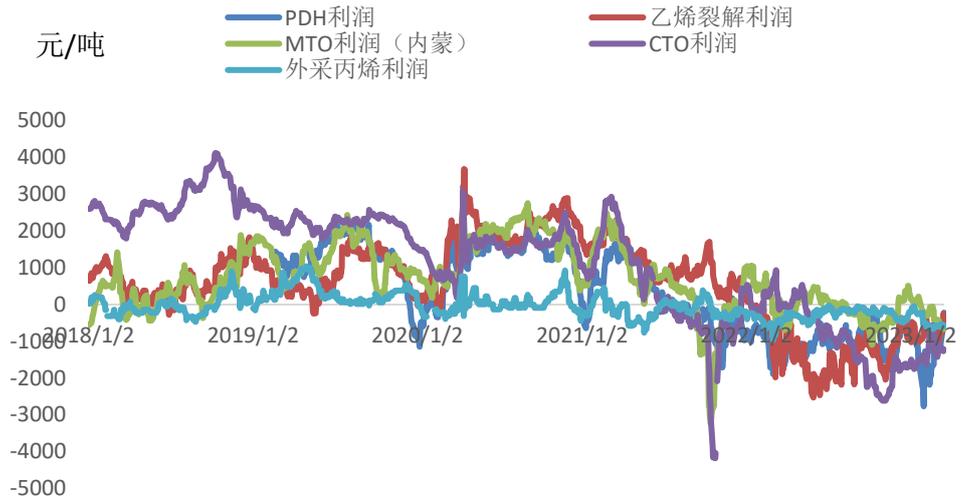
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



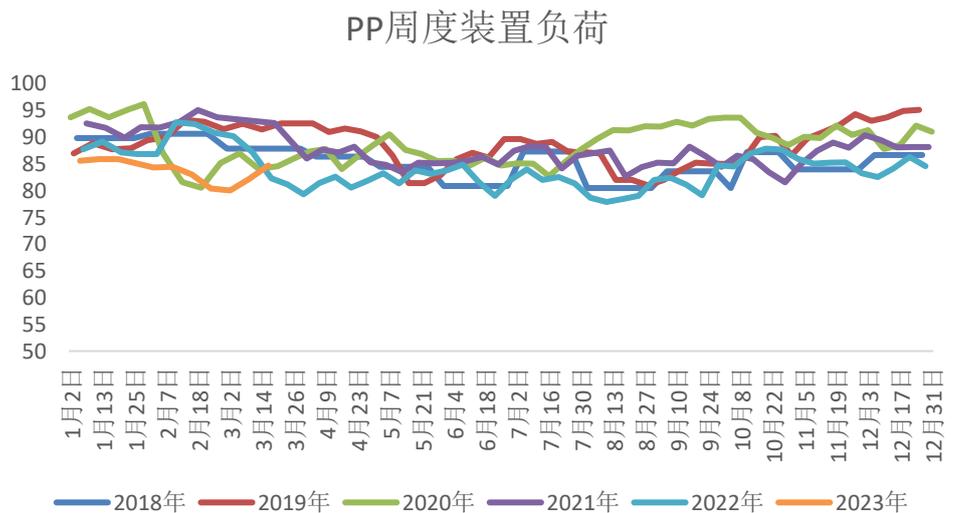
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

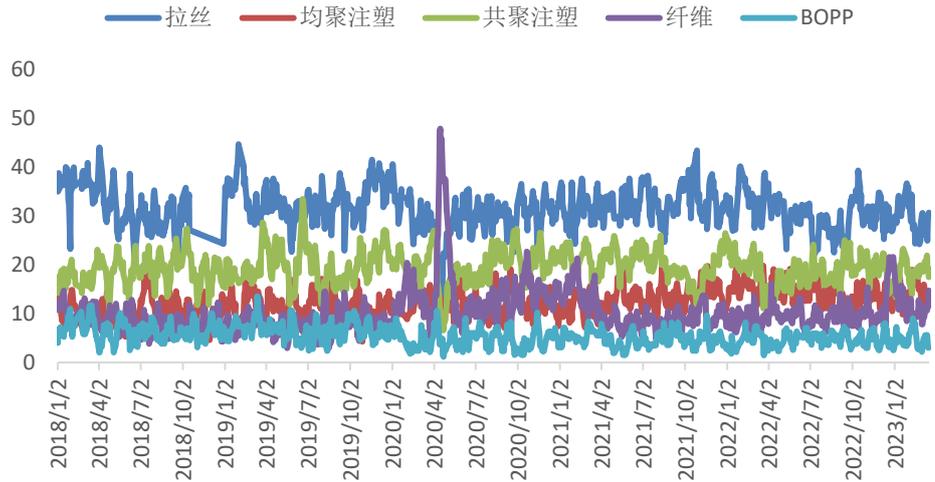
装置负荷延续回升。本周国内聚丙烯装置开工负荷率为 84.68%，较上一周上升 2.47 个百分点，较去年同期上升 2.39 个百分点。上周新增齐鲁石化、台塑宁波小线、中韩石化 STPP 线等装置停车检修；北方华锦、绍兴三圆新线、大唐多伦、北海炼厂、海天石化等装置重启。新装置方面，京博石化 40 万吨/年的 PP 装置已经开车，成品已经开启销售。

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

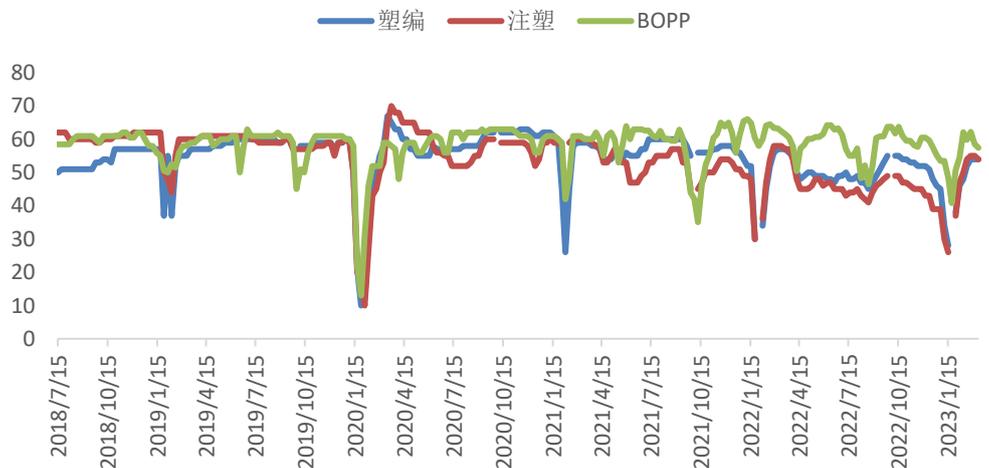


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游部分领域开工延续下滑。据卓创统计显示，塑编企业开工率下滑 1 个百分点至 54%不变；BOPP 企业开工率下降 2 个百分点至 57%；注塑企业开工率维持 54%不变。下游企业新订单跟进较差，企业成品再度积累，部分企业信心不足，降负调整。

图表 8：下游企业开工率

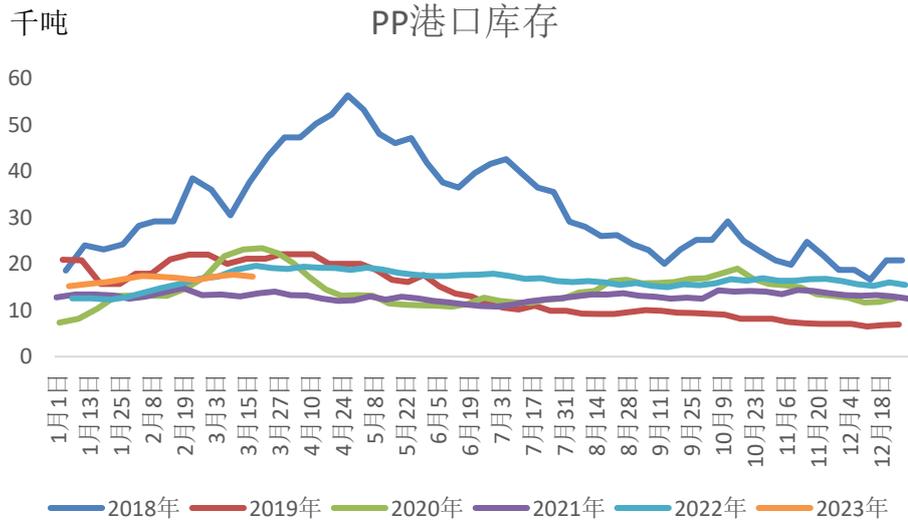


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

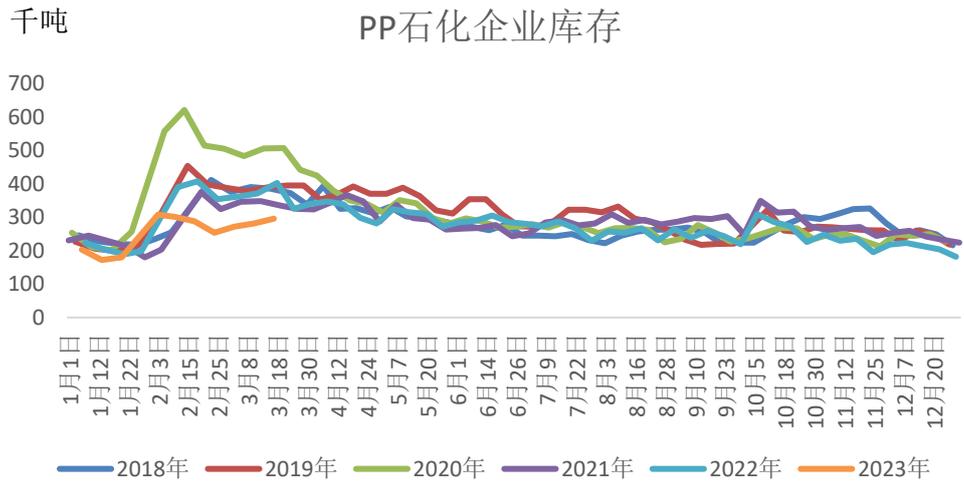
石化企业库存小幅回升。截止 3 月 16 日石化企业库存为 29.59 万吨，环比增加 1.46 万吨，石化企业库存略有攀升，但石化企业总体库存压力不大。

图表 9：港口库存



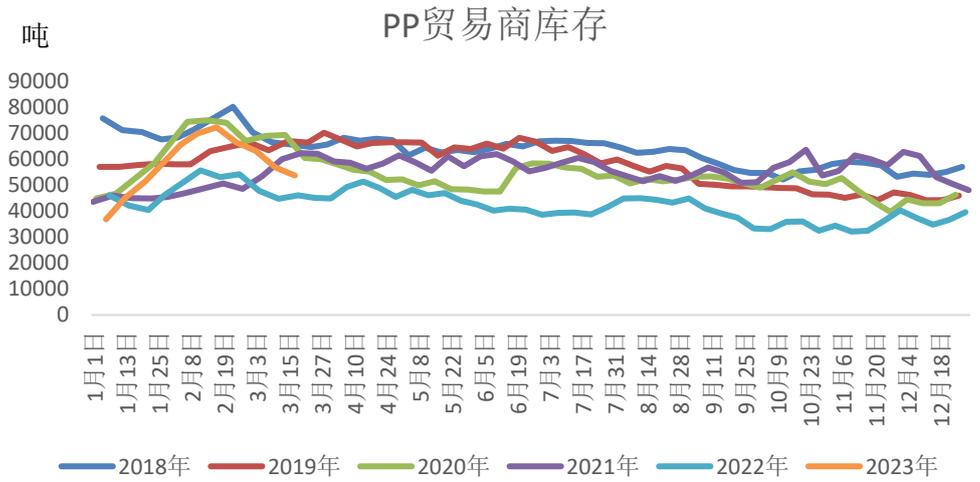
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



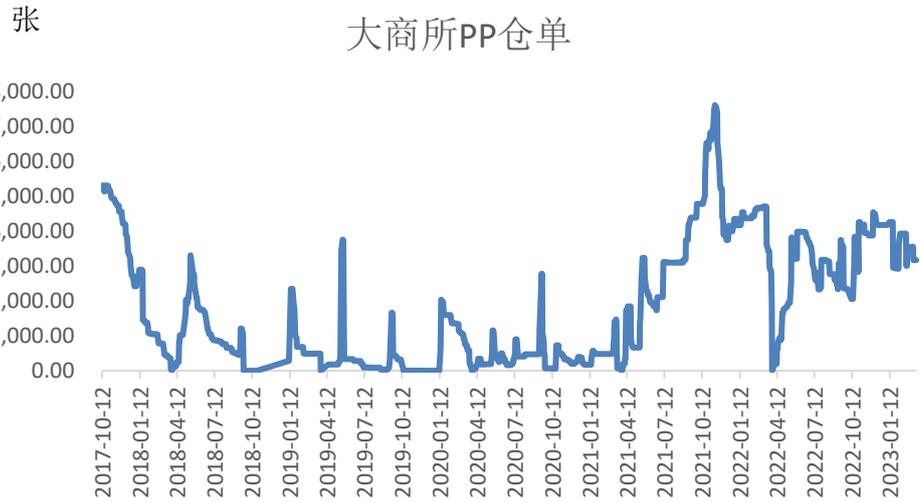
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。