

需求不佳 聚丙烯承压

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5月15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约偏弱震荡, 周度下跌 2.36%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周聚丙烯装置负荷 77.23%, 环比回升 1.44 个百分点, 装置负荷低位, 结构性支撑一般。需求方面, 下游主要领域开工有所分化, 塑编企业开工下滑 2 个百分点至 42%, BOPP 企业开工回升 14 个百分点至 54%, 注塑企业开工率跌 3 个百分点至 48%, 总体下游需求不佳, 成品库存累积, 企业开工意愿较差。综合而言, 宏观情绪有所转弱, 原油承压, 叠加聚丙烯供需疲软, 聚丙烯承压, 不过估值低位, 存在一定支撑, 预计延续低位震荡。

● 策略建议

单边低位弱震荡。

● 风险提示

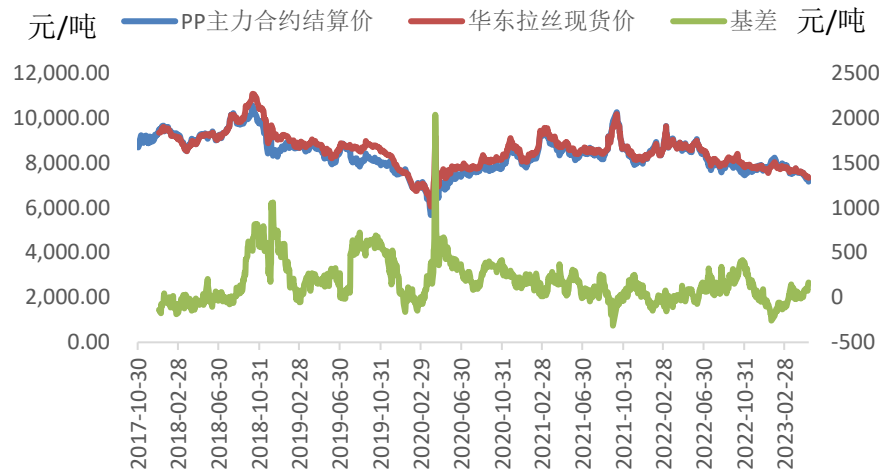
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约偏弱震荡，周度下跌 2.36%

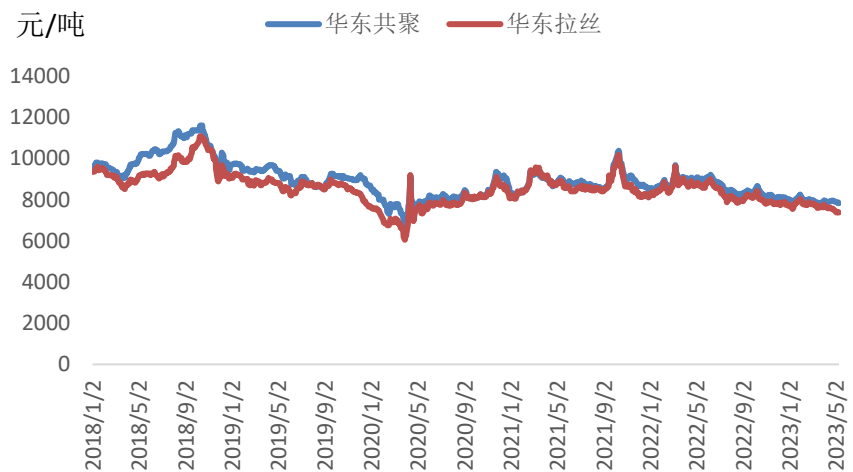
现货方面，虽然聚丙烯检修集中，装置负荷低位，但是下游装置负荷低位，叠加宏观氛围偏弱，聚丙烯现货承压。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差继续扩大。美金市场方面，跟随国内市场波动，5-6 月船期拉丝美金主流报盘价格在 910-920 美元/吨。

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

宏观压制原油回落。当下原油依然以交易宏观逻辑为主，美国 4 月美国非农新增就业超预期，失业率再降续创 53 年新低，缓解了市场对即将到来的经济衰退的担忧，但美国原油库存上周意外增加，且债务上限谈判被推迟至下周，但越接近违约日，市场恐慌情绪，对原油远期需求预期偏悲观，原油承压回落。

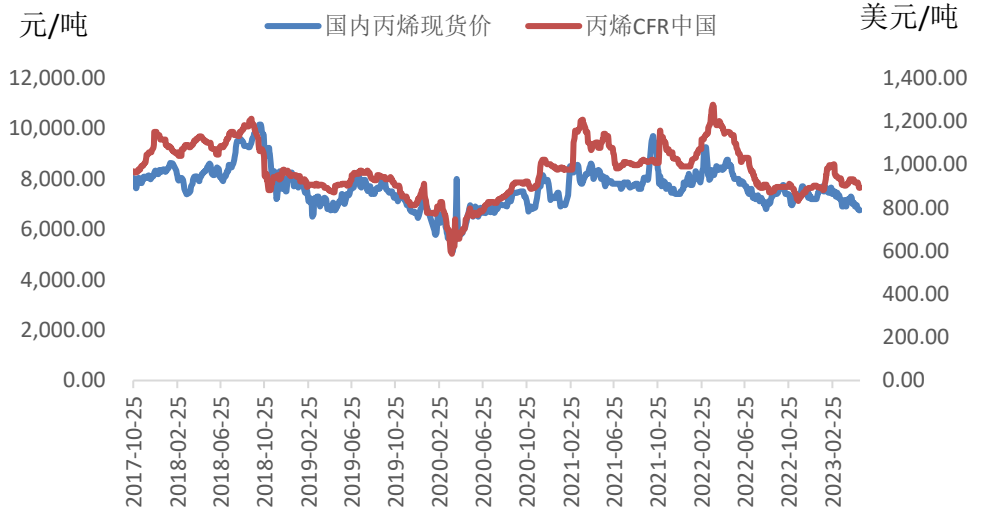
PDH 及油制利润低迷。原油及丙烷回落有限，油制及 PDH 利润有所修复，但仍处于低位。

图表 3:原油价格走势



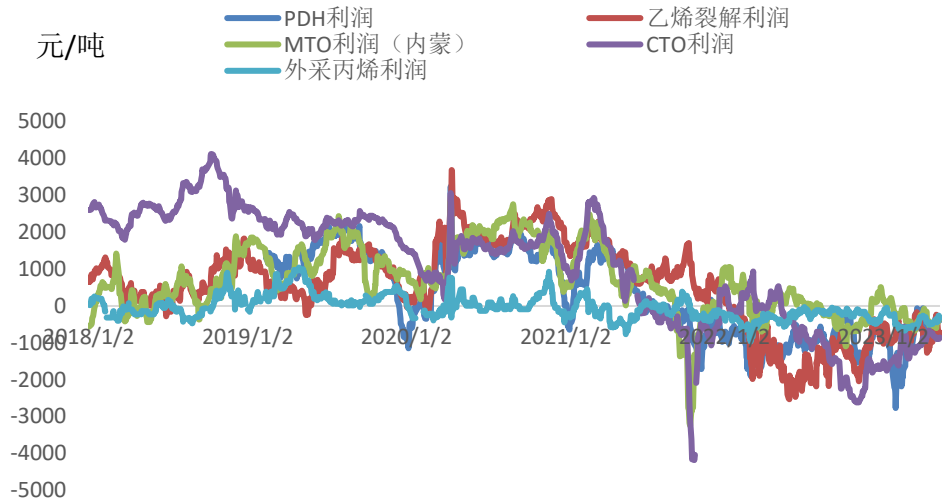
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



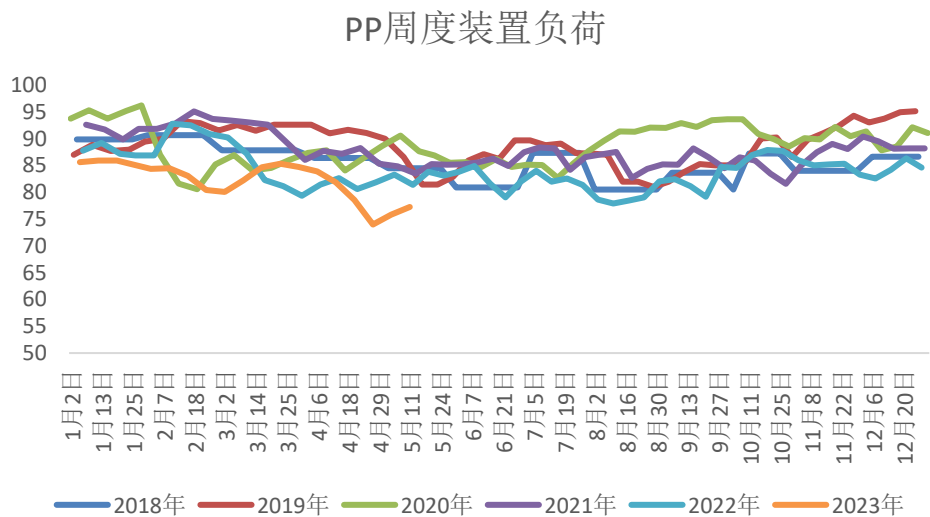
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

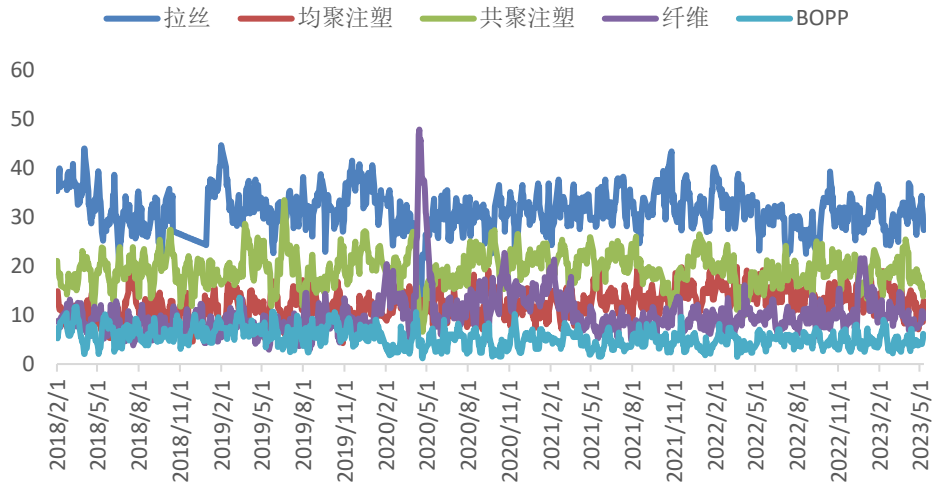
装置负荷略有回升。上周国内 PP 装置开工负荷率为 77.23%，较上一周上升 1.44 个百分点，较去年同期下降 4.12 个百分点。周内新增浙江石化二线、洛阳石化双线、宁夏宝丰一期、巨正源二线、大庆石化、茂名石化一线等装置停车检修；湖南长岭石化转产粉料；福建联合新二线、浙江石化一线、京博石化一线等装置重启。

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

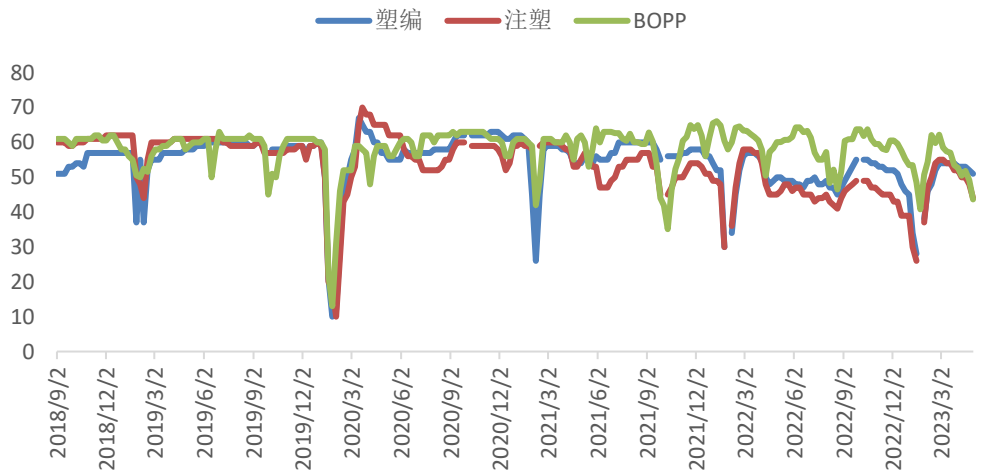


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游各领域有所分化。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 2 个百分点至 42%；BOPP 企业开工率升至 58%；注塑企业开工率下降 3 个百分点至 48%。企业新订单不足，成品库存积压，企业开工率下降。

图表 8：下游企业开工率

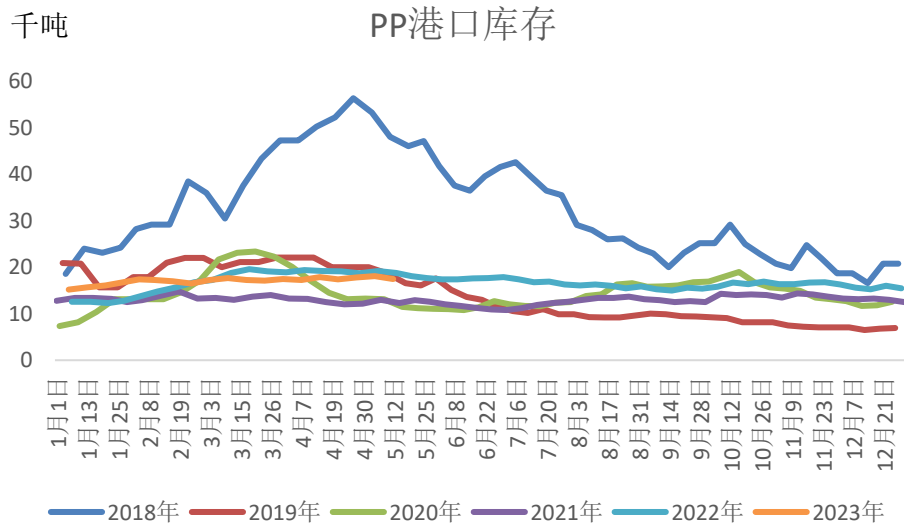


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

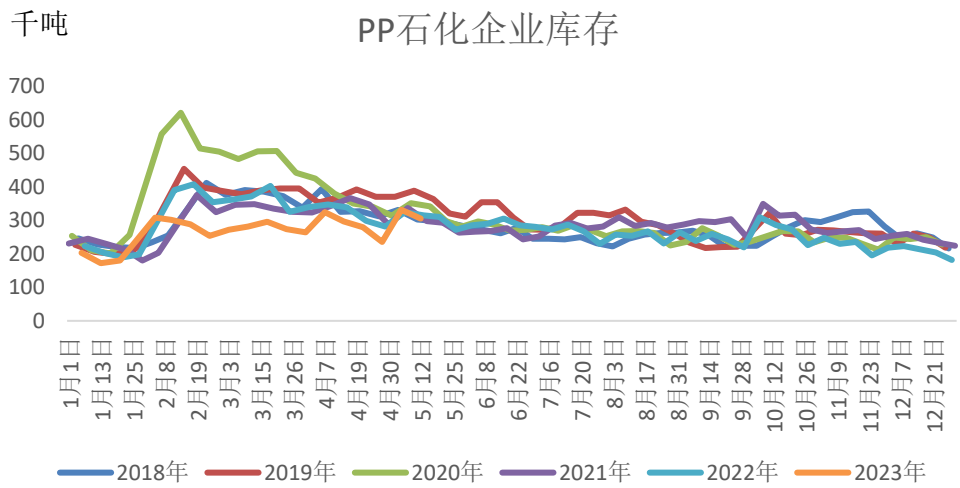
石化企业库存有所回落。截止 5 月 12 日石化企业库存为 30.54 万吨，环比回落 2.59 万吨，石化企业库存有所下降。

图表 9：港口库存



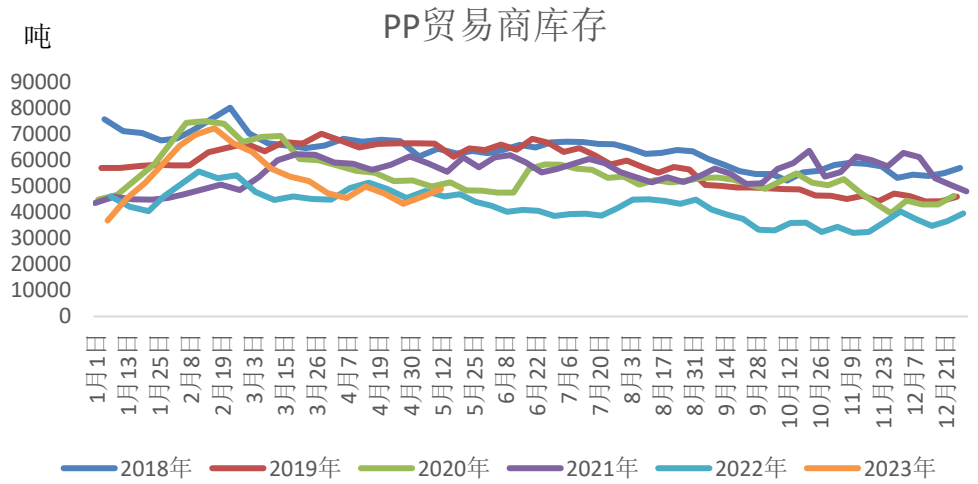
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



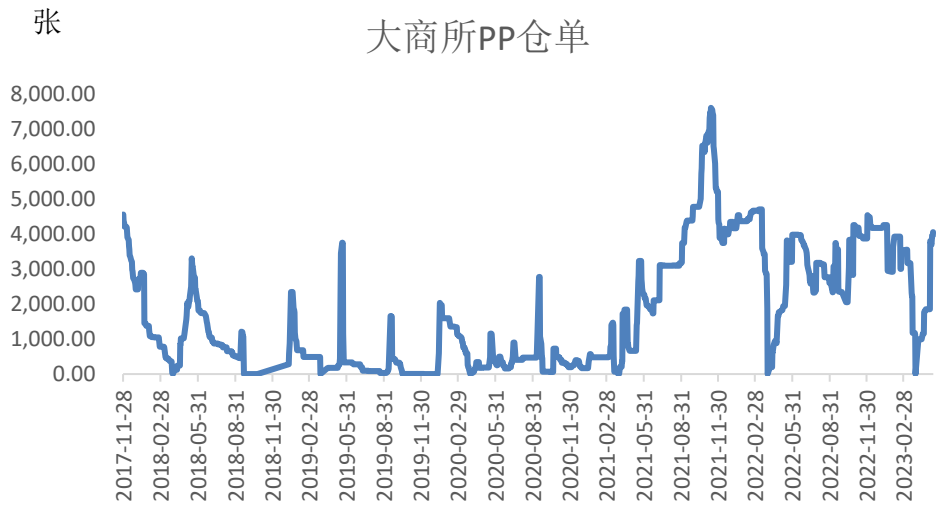
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。