

悲观情绪释放后 聚丙烯存修复可能

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29日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约偏弱运行, 周度下跌 1.25%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周 PP 装置负荷 78.75%, 环比回升 1.18 个百分点, 较去年同期降 4.38 个百分点, 结构性支撑尚可。需求方面, 塑编企业开工率下降 1 个百分点至 41%, BOPP 企业开工率下降 2 个百分点至 42%, 注塑企业开工率下降 2 个百分点至 46%, 企业新订单不足, 成品库存高企, 下游企业开工意愿不足。库存上, 石化企业库存下降 4.25 万吨至 24.98 万吨。综合而言, 虽然近期装置检修较多, 供应压力有所减弱, 但下游需求偏弱, 整体供需对聚丙烯支撑偏弱, 不过估值低位, 石化企业去库, 存在一定支撑, 存修复反弹可能。

● 策略建议

单边低位震荡。

● 风险提示

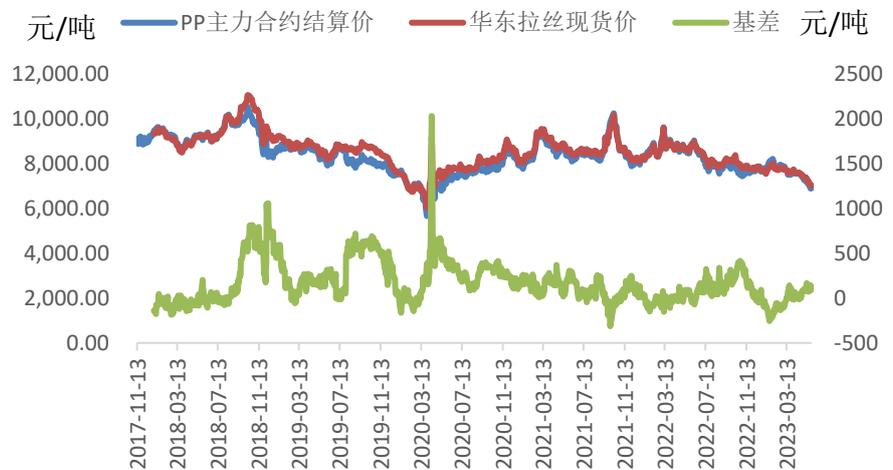
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约偏弱运行，周度下跌 1.25%。

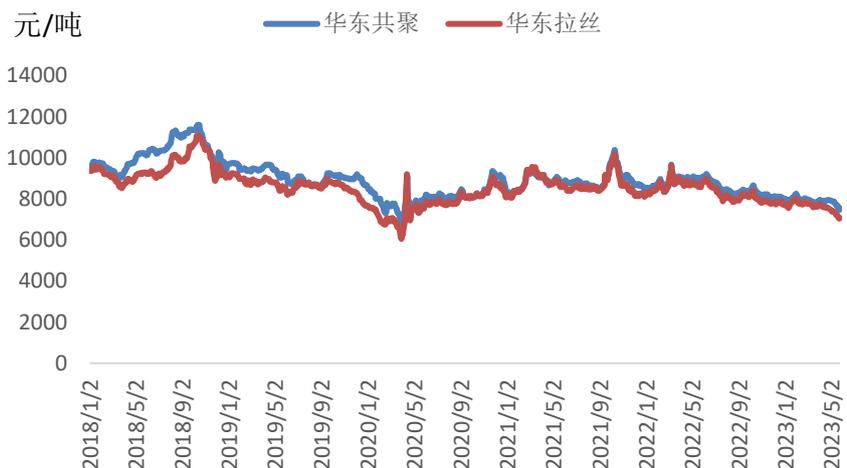
现货方面，PP 装置检修依然较为集中，供应缩量，但下游需求延续疲软，工厂新订单不足，企业生产积极性偏弱，企业多维持刚需采购为主。拉丝区域价差并不突出，品种上，周内下游汽车、家电行业订单支撑不足，低熔共聚料需求偏弱压制价格下滑，导致拉丝和低熔共聚价差小幅缩窄。PP 美金市场弱势松动，市场交投氛围清淡。6-7 月船期拉丝美金主流报盘价格在 870-890 美元/吨。

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

原油震荡为主。上周油价总体震荡，俄罗斯淡化 OPEC+减产预期，而美国原油库存进一步下降，以及美国债务上限达成，油价获得支撑，短期油价或延续震荡，关注 OPEC+6 月会议。

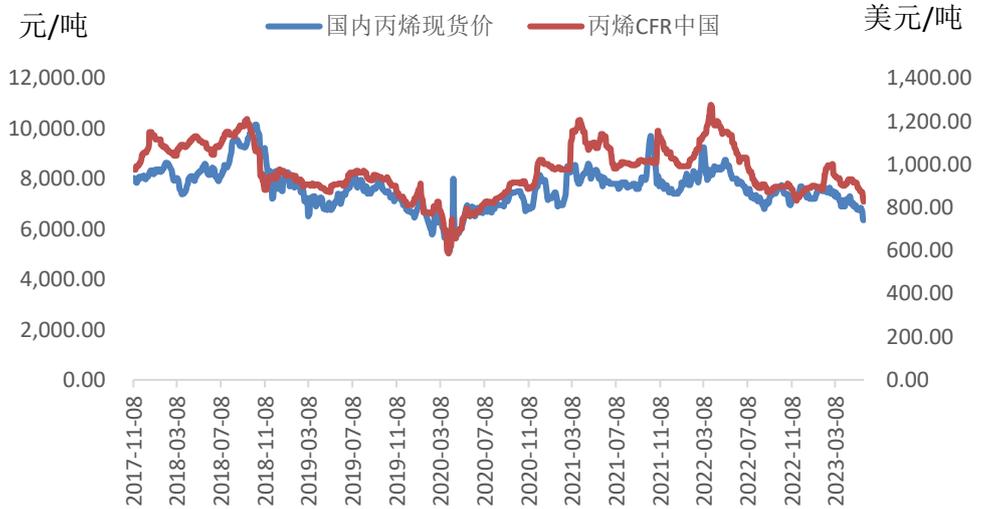
PDH 及油制利润低位。原油及丙烷相对坚挺，聚丙烯延续回落，PDH 及油制利润仍承压。

图表 3:原油价格走势



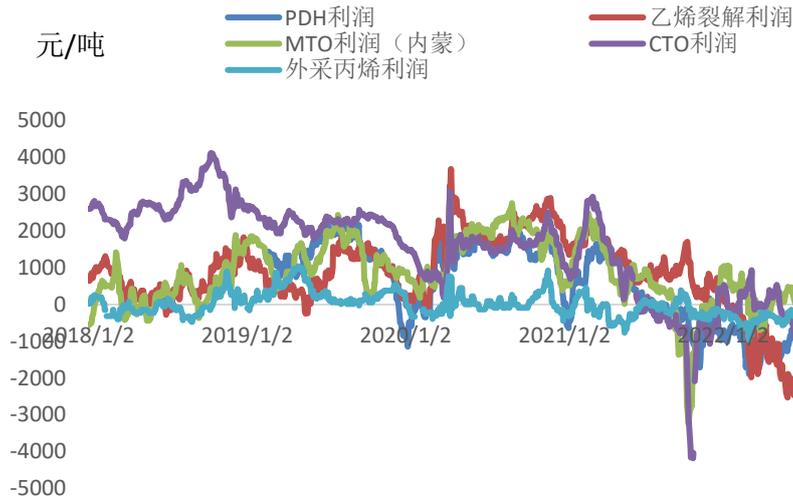
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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



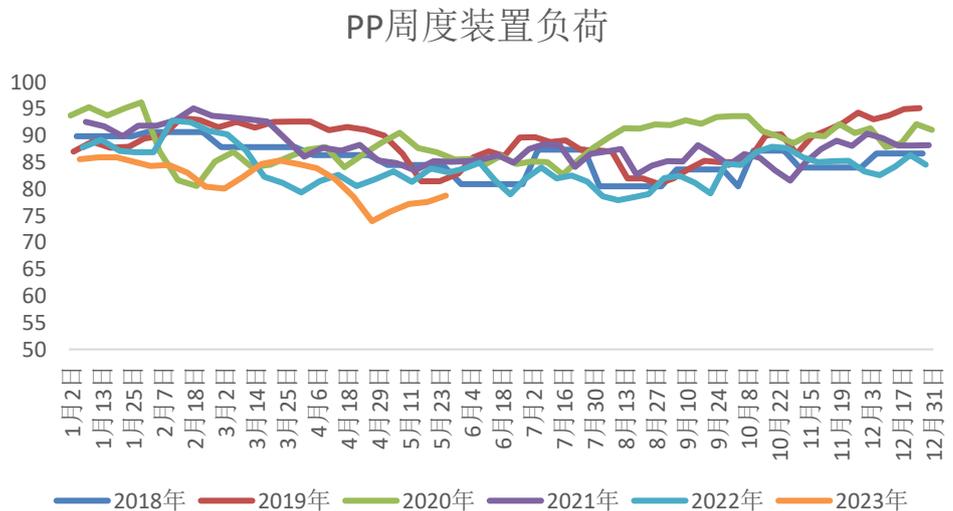
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

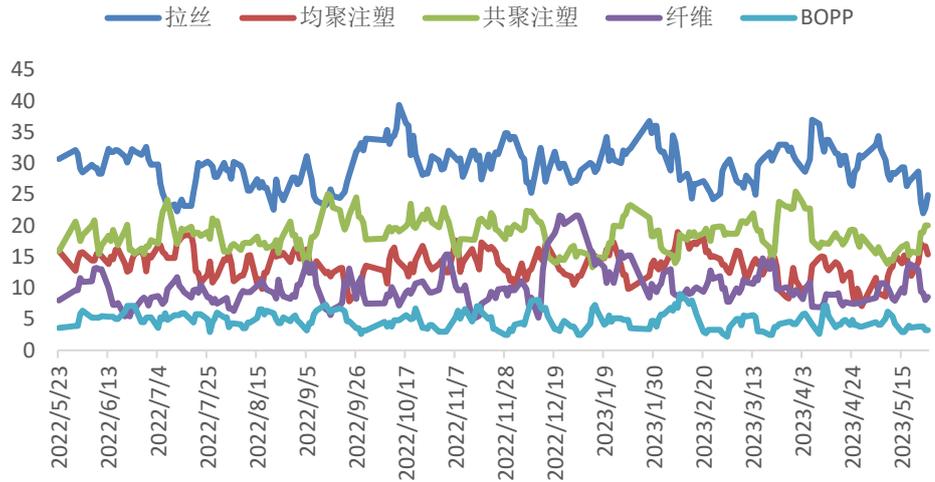
装置负荷略有回升，仍处于低位。上周国内 PP 装置开工负荷率为 78.75%，较上一周上升 1.18 个百分点，较去年同期下降 4.38 个百分点。周内新增，安炼厂双线、绍兴三圆新线、蒲城清洁能源、浙江石化二线等装置停车检修

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

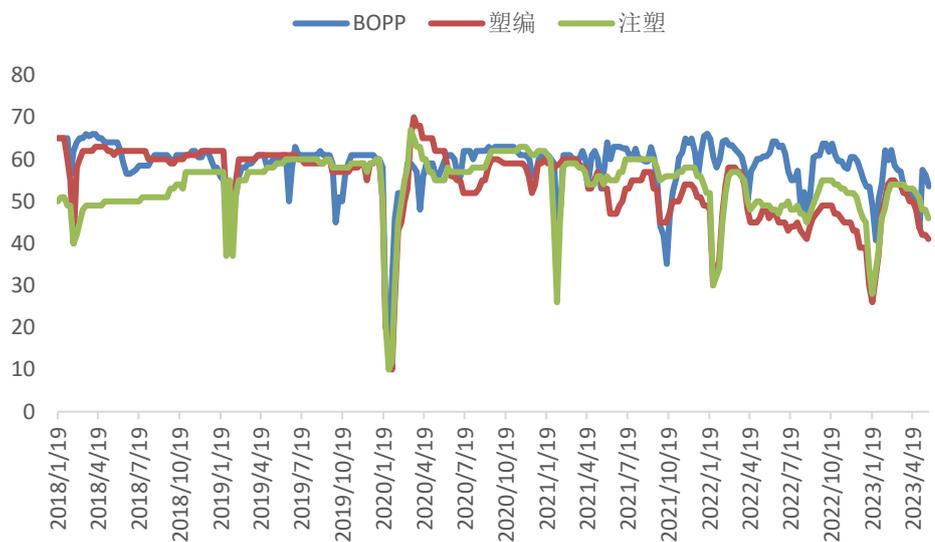


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工回落。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 1 个百分点至 41%；BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 54%；注塑企业开工率下降 2 个百分点至 46%。企业新订单不足，成品库存积压，下游企业开工不佳。

图表 8：下游企业开工率

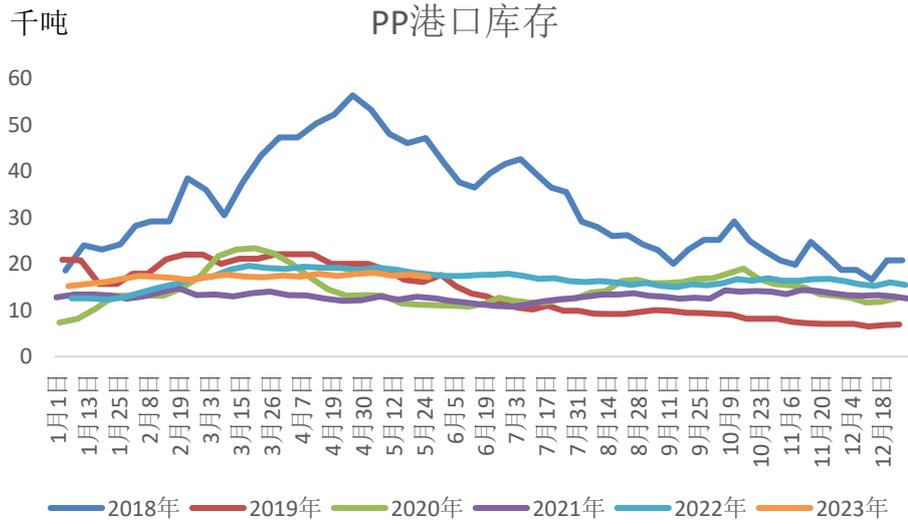


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

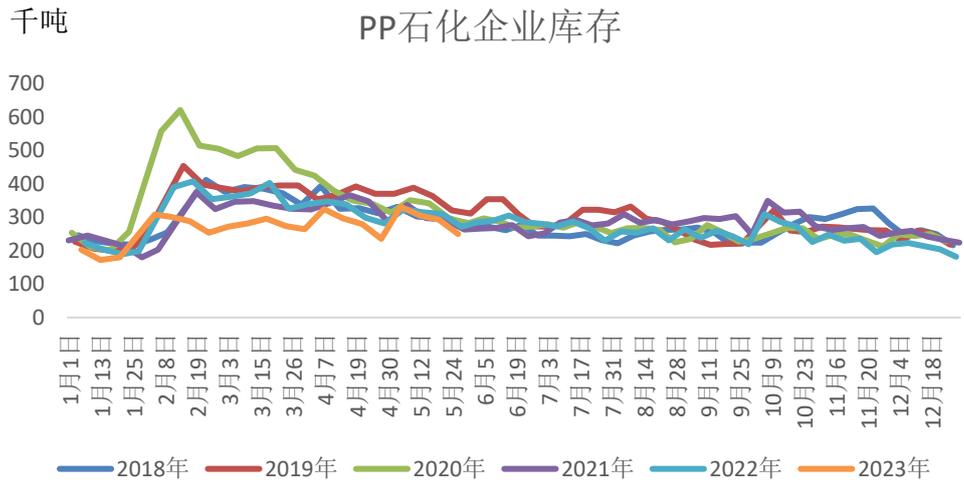
石化企业库存延续回落。截止 5 月 26 日石化企业库存为 24.98 万吨，环比回落 4.25 万吨，石化企业库存有所下降。

图表 9：港口库存



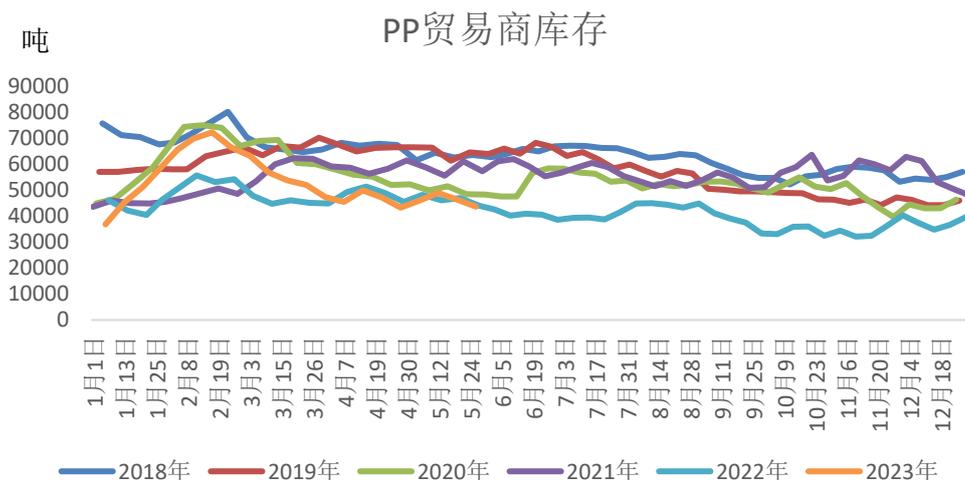
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



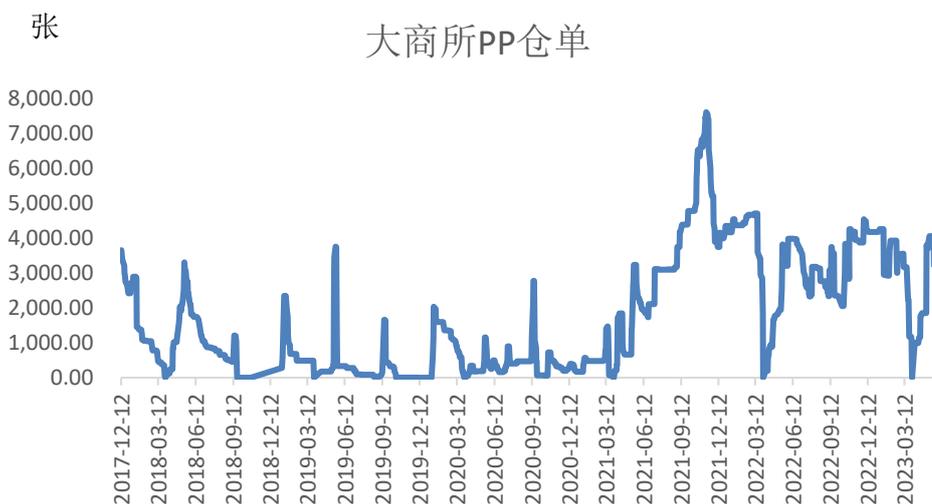
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。