

供需依然偏弱 聚丙烯上方承压

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7月17日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约强势反弹, 周度上涨 3.32%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内 PP 装置开工负荷率为 78.12%, 环比下降 1.77 个百分点, 较去年同期下降 3.88 个百分点, 但新增产能释放, 供应仍宽松。需求方面, 塑编企业开工率维持 40%不变, BOPP 企业下降 1 个百分点至 50%, 注塑企业开工率回升 1 个百分点至 47%, 下游企业开工仍较为低迷, 企业对原料采购谨慎。库存上, 石化企业库存回落 0.79 万吨至 24.99 万吨。综合而言, 原油反弹后, 上方逐步承压, 供需面, 聚丙烯结构性支撑一般, 下游需求偏弱, 整体供需对聚丙烯支撑有限, 随着聚丙烯持续反弹后, 上方压力凸显。

● 策略建议

上方承压。

● 风险提示

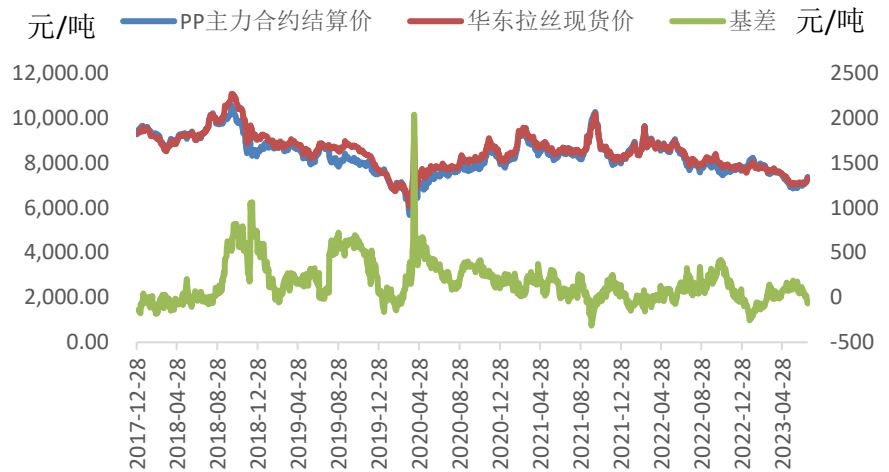
原油超预期波动, 宏观政策超预期。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约强势反弹，周度上涨 3.32%。

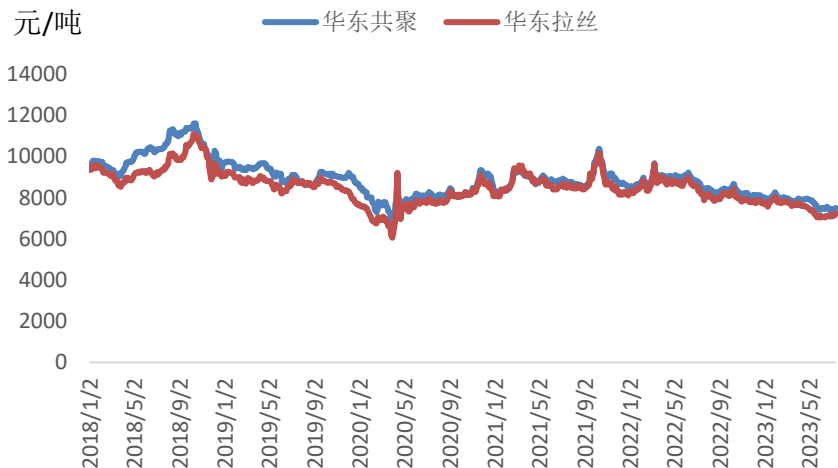
现货方面，聚丙烯现货重心震荡上移，供需支撑有限，主要是成本及宏观支撑。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差继续缩窄，周内低熔共聚涨势不及拉丝，主因排产偏高且下游小家电及日用品行业订单未有改善，工厂维持刚需采购。美金市场偏强运行，7-8 月船期拉丝美金主流报盘价格在 830-850 美元/吨。

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

原油偏强震荡。上周美国 6 月 CPI 同比涨幅回落至 3%，低于预期 3.1%，连续第 12 个月下降，6 月 PPI 也超预期放缓，强化市场对美联储加息到尾声

的预期，美元指数持续走弱，此外俄罗斯及沙特推进减产，叠加美国原油库存下滑，继续支撑油价。不过，随着反弹推进，油价上方面临一定压力。

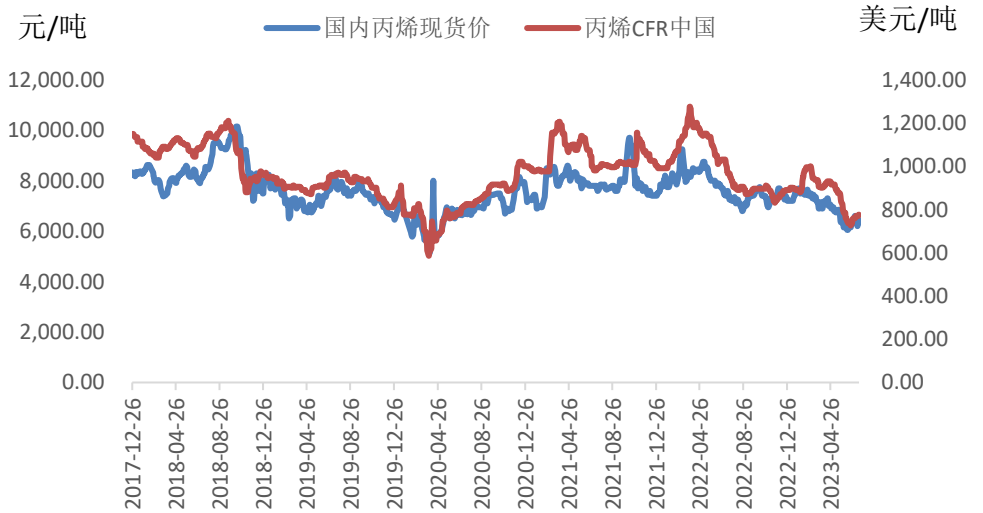
PDH 及油制利润有所承压。丙烷及原油反弹，PDH 利润及油制企业利润延续承压。

图表 3:原油价格走势



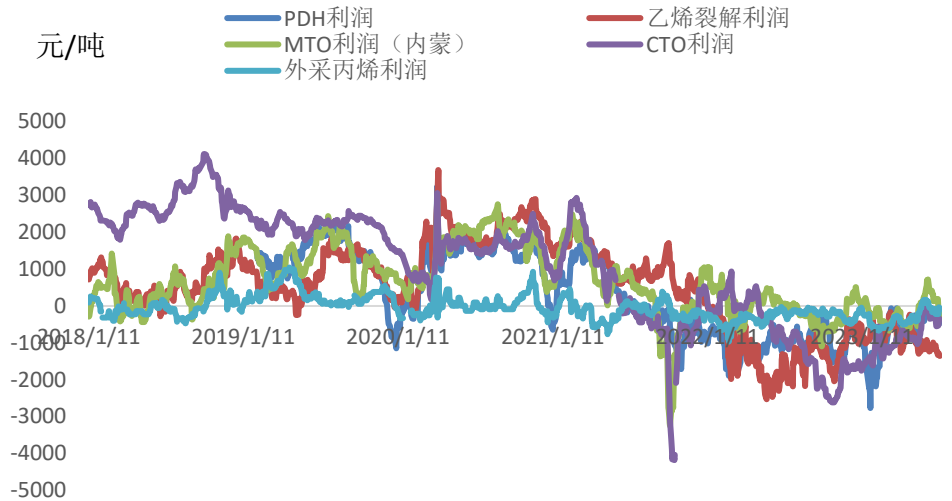
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



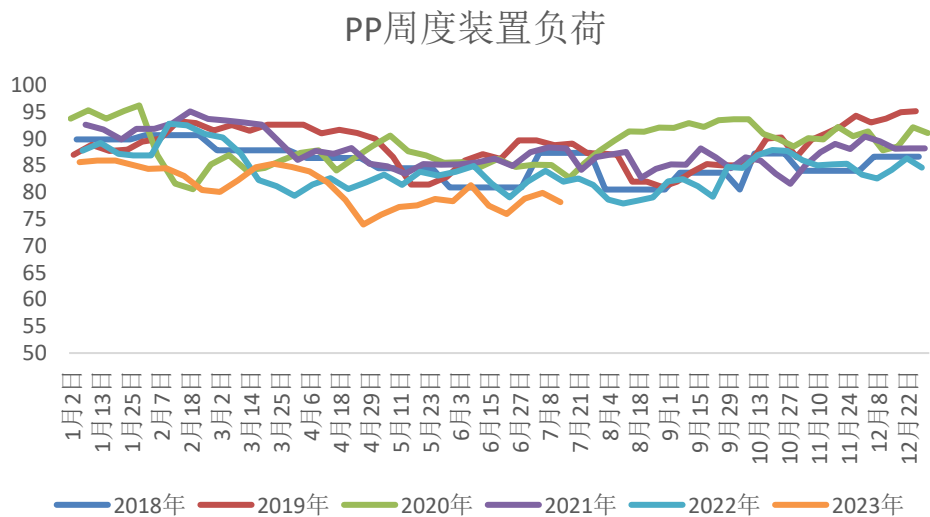
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

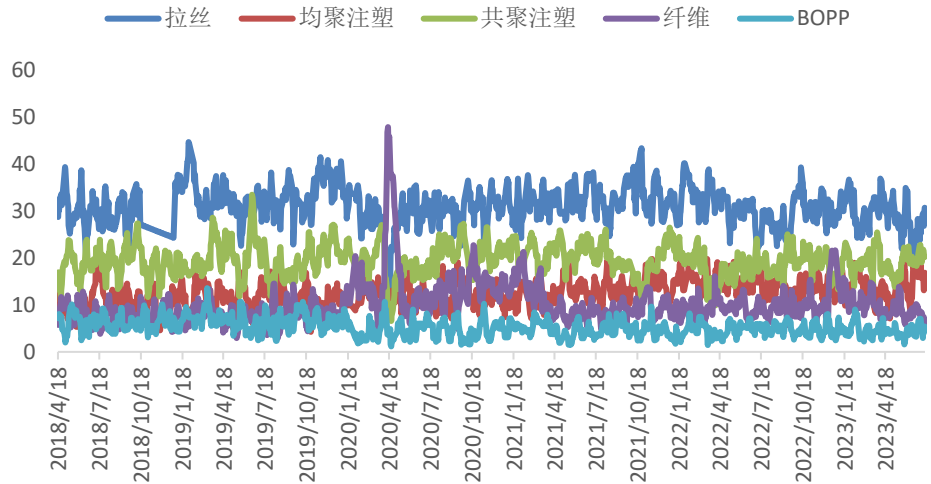
装置负荷略有下降。上周国内 PP 装置开工负荷率为 78.12%，较上一周落升 1.77 个百分点，较去年同期下降 3.88 个百分点。上周新增中天合创、海天石化、茂名石化、延长中煤榆林、青海盐湖、中科炼化等装置停车检修，装置负荷有所下滑。

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

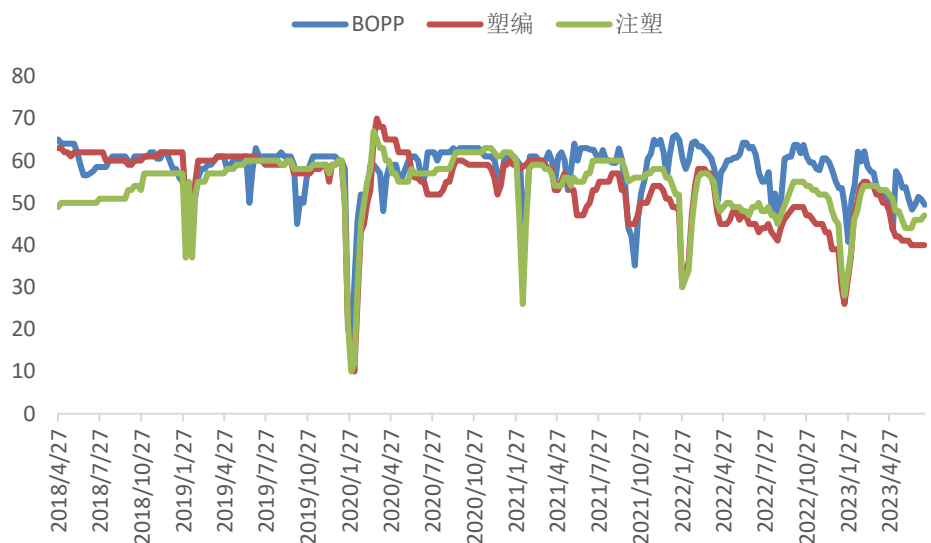


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工低位。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 40% 不变；BOPP 企业开工率下滑 1 个百分点至 50%；注塑企业开工率增加 1 个百分点至 47%。下游企业新订单仍无改善，淡季下，对原料采购依然谨慎。不过下游企业开工进一步下滑亦有限。

图表 8：下游企业开工率

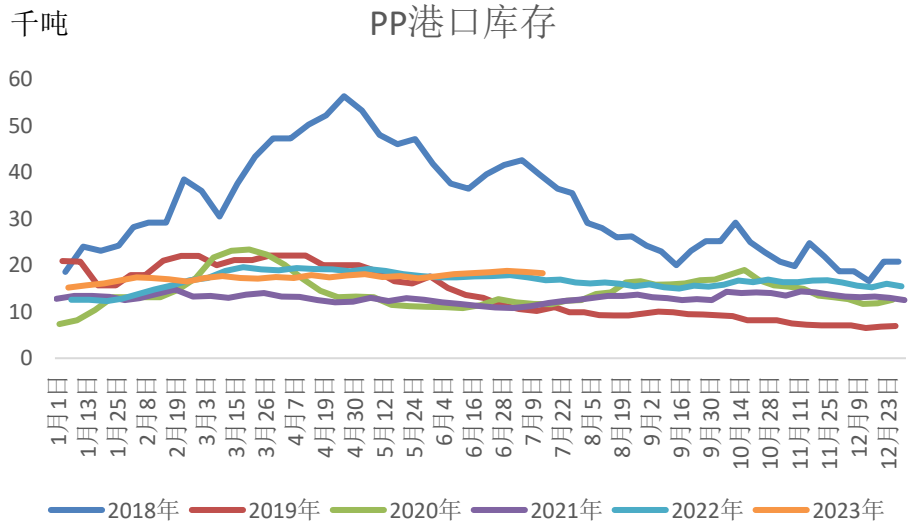


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

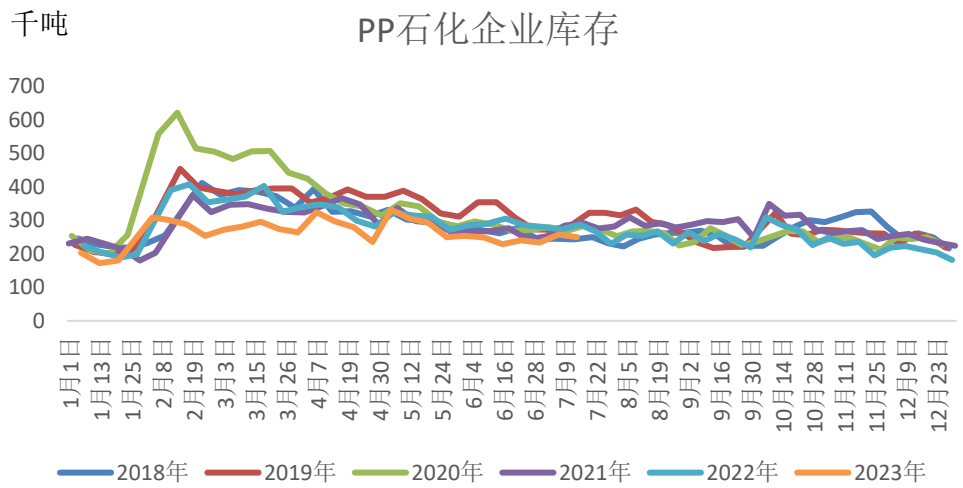
石化企业库存略有下滑。截止 7 月 13 日石化企业库存为 24.99 万吨，环比回落 0.79 万吨，石化企业库存略有下滑。

图表 9：港口库存



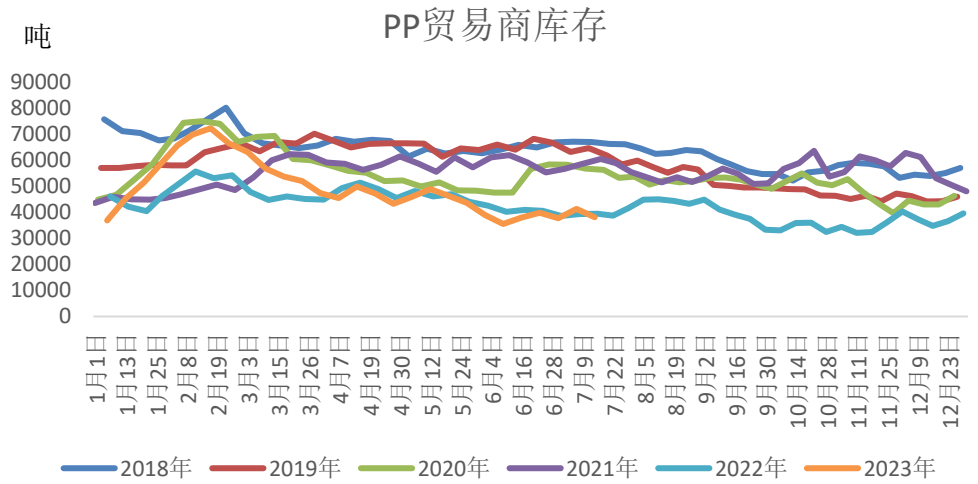
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10: 石化周度库存



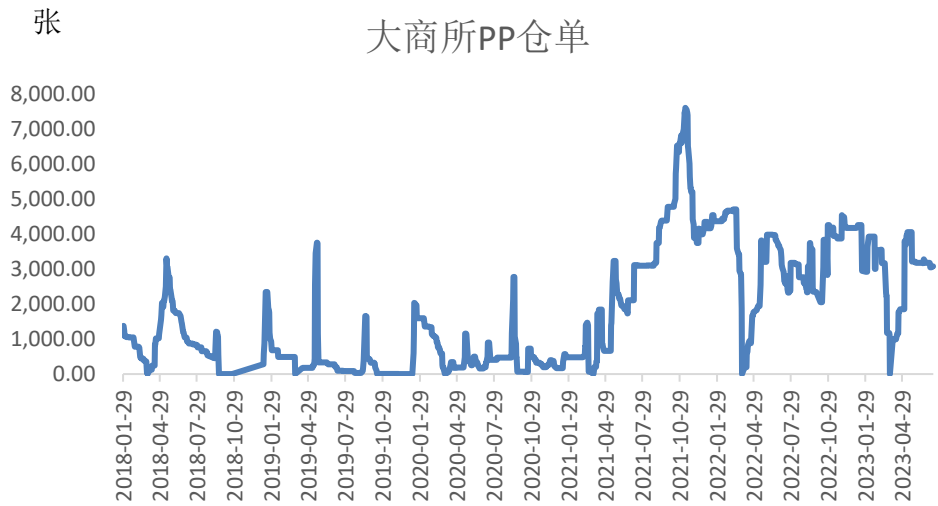
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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。