

供需支撑有限 聚丙烯高位承压

兴证期货.研究咨询部

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9月25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约高位承压, 周度下跌 1.02%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 国内装置负荷 81.23%, 较上周上升 1.19 个百分点, 拉丝排产率中等, 结构性支撑一般。需求方面, 塑编企业开工率回升 2 个百分点至 45%, BOPP 企业开工率维持 54% 不变, 注塑企业开工率回升 1 个百分点至 53%, 企业开工有所修复, 但金九即将结束, 旺季实际改善程度不如预期。库存上, 石化企业库存下降 2.14 万吨至 23.53 万吨。综合而言, 俄罗斯意外禁止汽油及柴油出口, 美指强势压制油价, 短期供应与宏观博弈, 油价高位震荡, 向上动能有所减弱, 聚丙烯供需面支撑较为有限, 旺季需求驱动有限, 成本及宏观支撑弱化下, 预计国庆节前聚丙烯以调整为主。

● 策略建议

高位承压。

● 风险提示

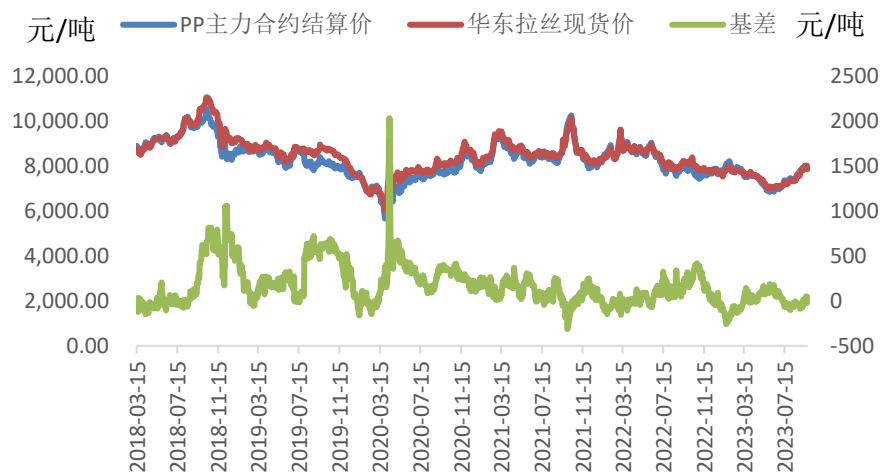
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约高位承压，周度下跌 1.02%。

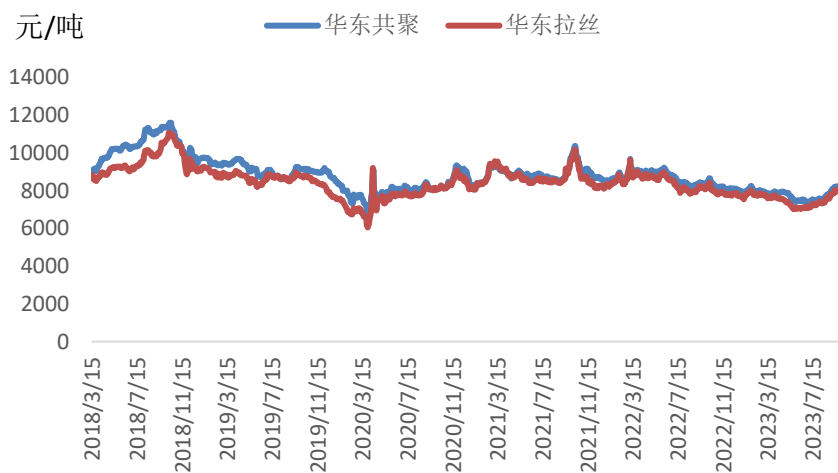
现货方面，上周聚丙烯现货震荡承压，成本端原油有所承压，成本支撑略有弱化，新装置陆续投产带来的供应压力，以及下游需求环比改善、同比仍偏弱制约工厂采购意愿。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差无大变化。美金市场价格盘整，9-10 月船期拉丝美金主流报盘在 900-920 美元/吨。

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，兴证期货研究咨询部

图表 2：华东现货拉丝及低融共聚



数据来源：卓创，兴证期货研究咨询部

2. 成本及利润

宏观压力与供应扰动博弈，原油高位震荡。上周美联储议息会议虽然暂停加息，但强调年内再加息一次，美指强势，原油宏观压力有所攀升；而俄罗斯

禁止柴油及汽油出口，供应端扰动继续支撑油价。原油短期在宏观压力与供应扰动支撑博弈下高位震荡，但上行动能有所减弱。

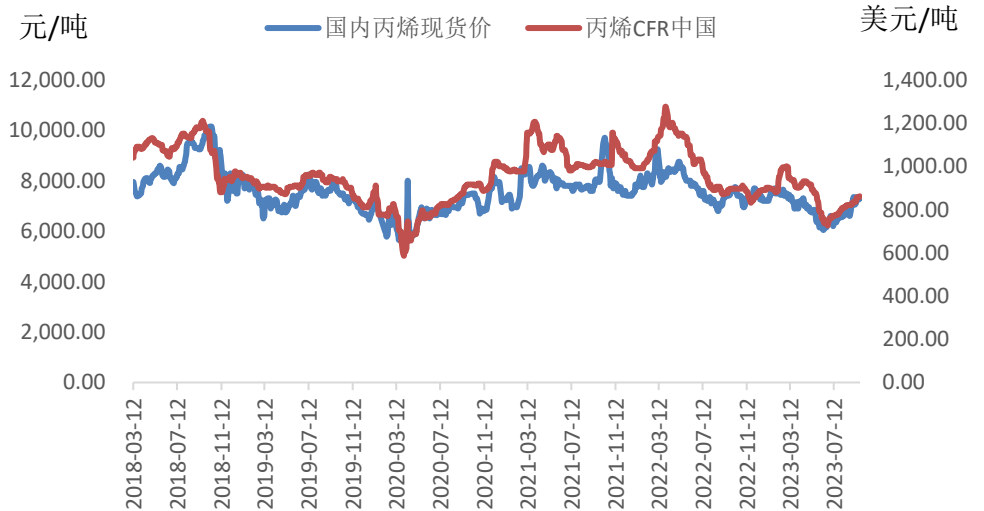
PDH 及油制利润仍承压。丙烷及原油有所承压，但仍偏强，聚丙烯高位回落，PDH 利润及油制企业利润仍承压。

图表 3:原油价格走势



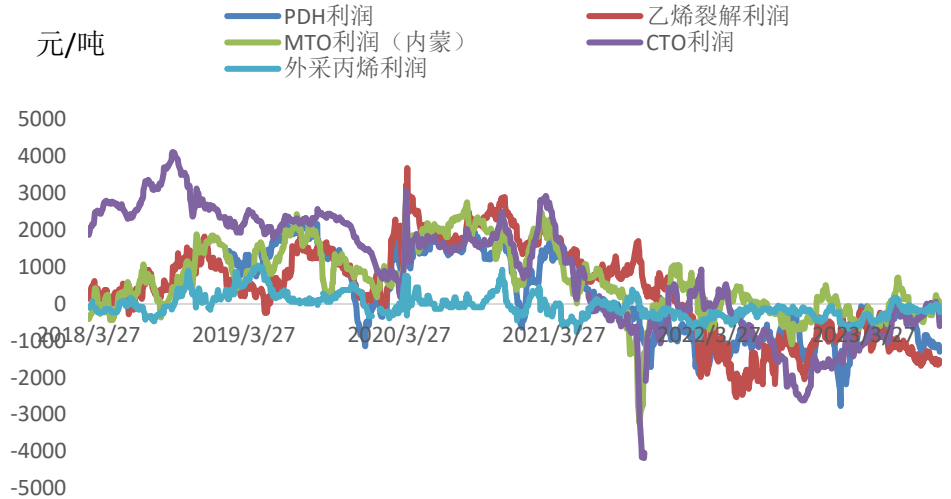
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

图表 4: 丙烯价格



数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

图表 5: 各路径利润



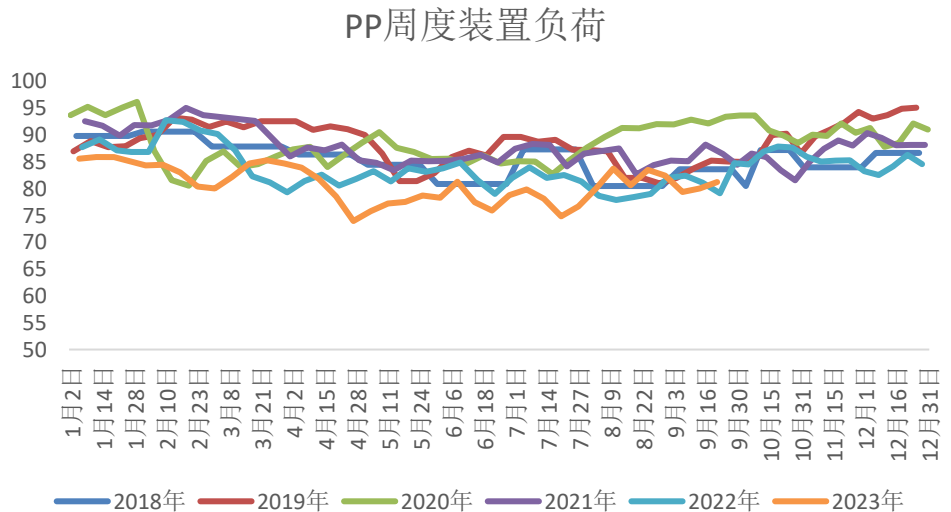
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

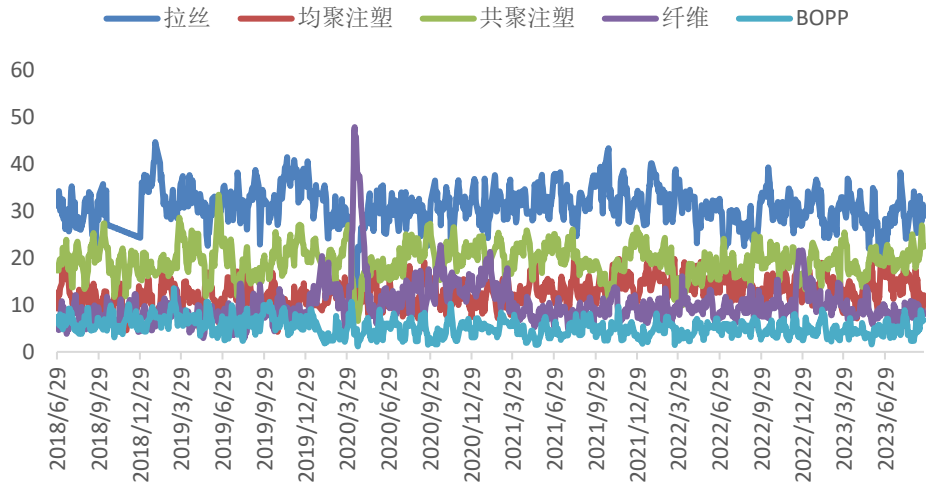
装置负荷略有回升。上周国内 PP 装置开工负荷率为 81.23%，较上一周回升 1.19 个百分点，较去年同期回升 2.07 个百分点。周内新增四川石化、燕山石化二线、联泓新科一线、齐鲁石化、绍兴三圆新线等装置停车检修；大庆炼化双线、北方华锦老线、茂名石化二线等装置重启。部分装置重启，装置负荷略有回升。

图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 7：供应结构

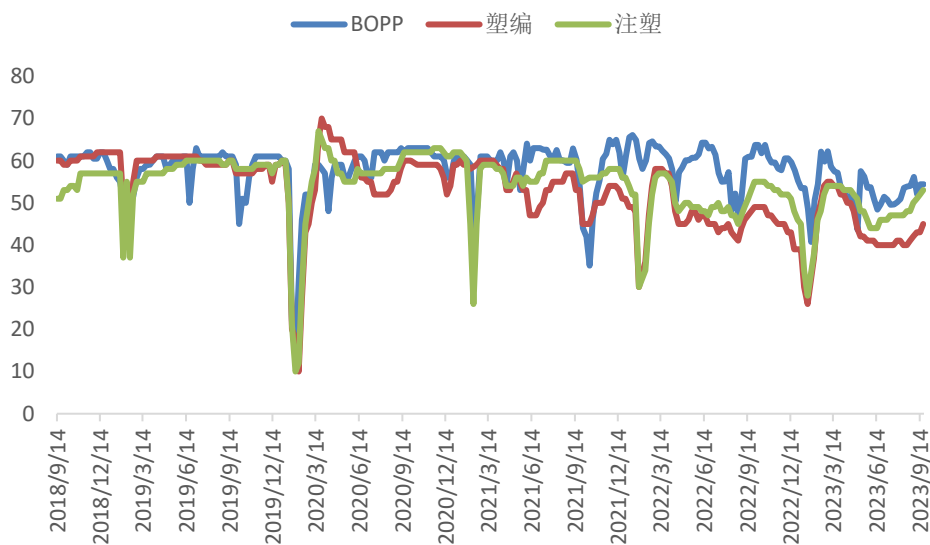


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工略有回升。据卓创统计显示，塑编企业开工率回升 2 个百分点至 45%；BOPP 企业开工率维持 54% 不变；注塑企业开工率上升 1 个百分点至 53%。短期看，部分下游订单有所好转，但改善程度仍较为有限，金即将结束，旺季驱动不如预期。

图表 8：下游企业开工率

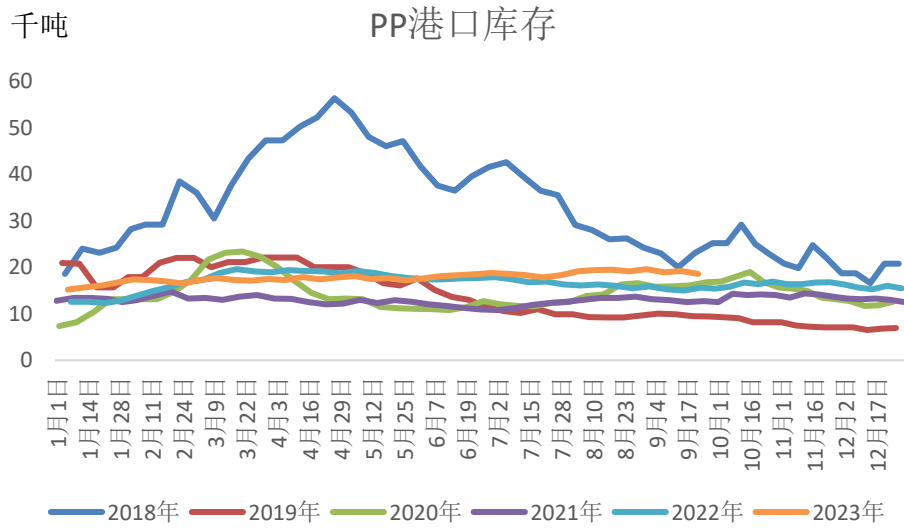


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

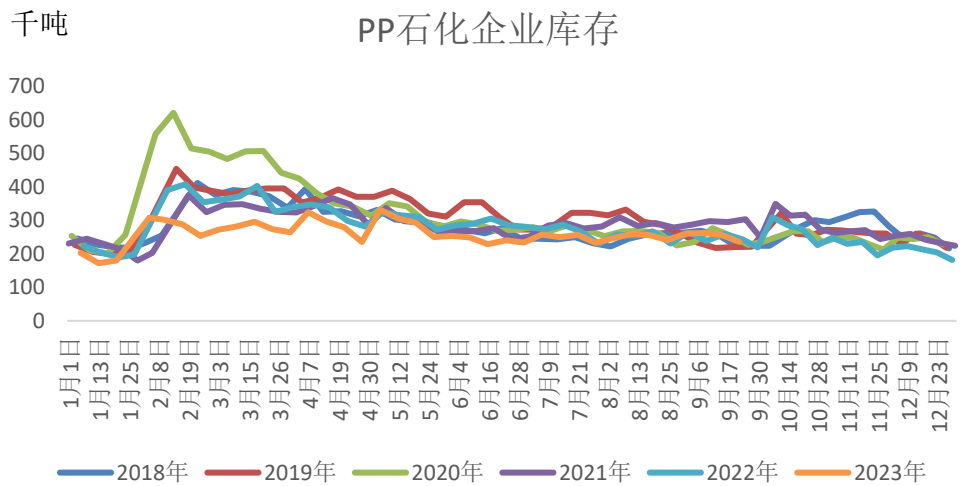
石化企业库存略有下滑。截止 9 月 22 日石化企业库存为 23.53 万吨，环比回落 2.14 万吨，石化企业库存略有回落，变动不大。

图表 9：港口库存



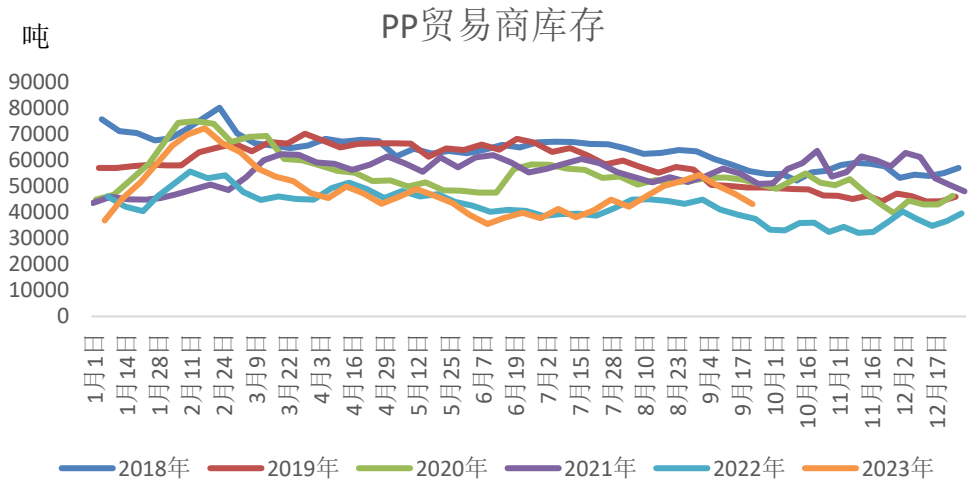
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



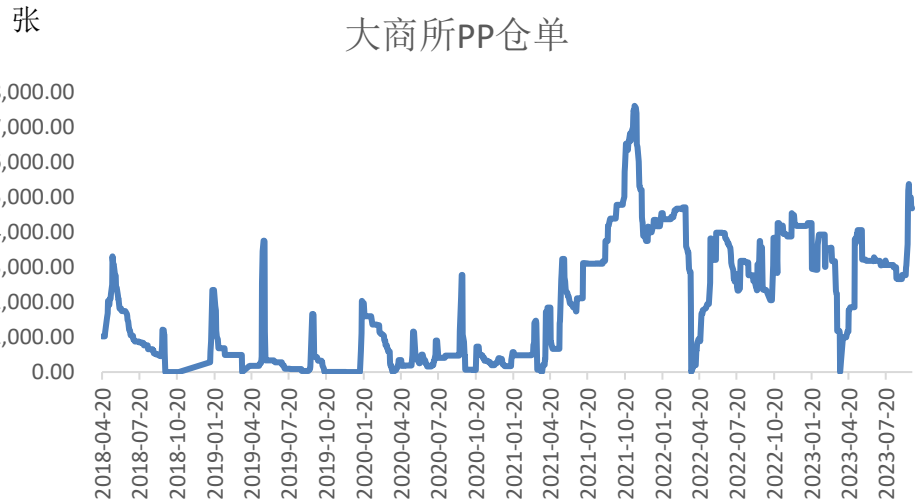
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 11: 贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 12：大商所仓单



数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。