

成本压制略有缓和 聚丙烯低位震荡

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10月16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 3.52%。

● 后市展望

基本面来看，供应端，上周装置负荷 83.42%，环比回升 0.66 个百分点，拉丝排产率中等，结构性支撑一般。需求方面，塑编企业开工回落 2 个百分点至 43%，BOPP 企业开工回升 1 个百分点至 53%，注塑企业开工下降 1 个百分点至 52%，总体下游工厂订单表现一般，开工负荷回落，原料采购意愿一般。库存上，石化企业库存 32.11 万吨，较国庆节前累库明显。综合而言，巴以冲突有愈演愈烈之势，地缘事件导致潜在供应风险的担忧增强，上周五原油大幅反弹，聚丙烯成本端重获支撑，而聚丙烯供需压制仍在，限制成本带动的修复力度，聚丙烯低位震荡为主。

● 策略建议

低位震荡。

● 风险提示

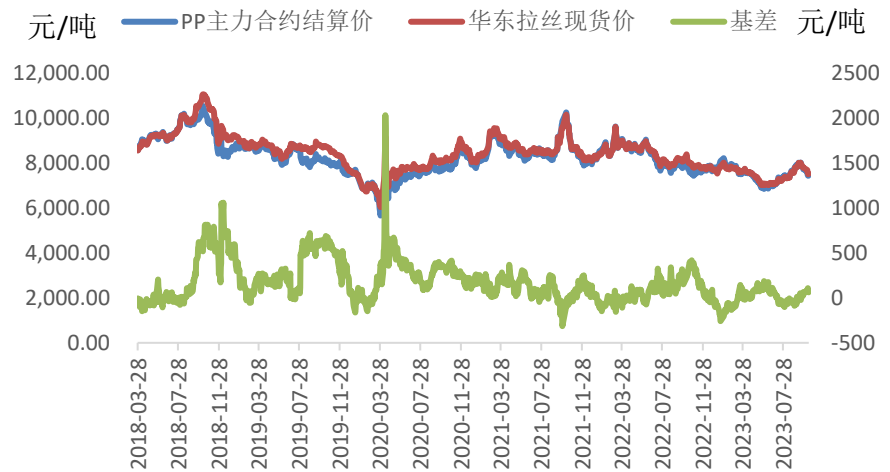
巴以冲突引发原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约高位承压，周度下跌 3.52%。

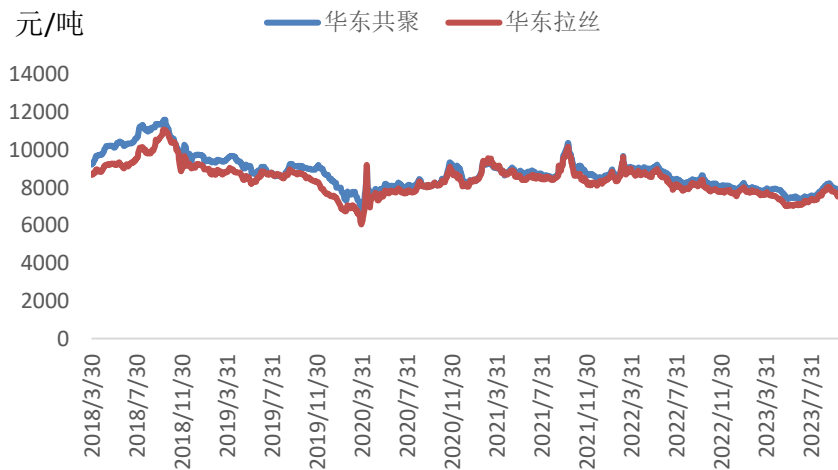
现货方面，上周聚丙烯现货重心持续走低，一方面成本支撑减弱，另一方面供需支撑偏弱。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差缩窄，节后归来基本面缺乏支撑叠加 PP 期货下行拖累，低熔共聚价格连续下行且累积跌幅大于拉丝。PP 美金市场价格松动下行，10-11 月船期拉丝美金主流报盘在 800-900 美元/吨，

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

地缘政治扰动油价。近期油价主要围绕宏观、供需面及地缘政治间扰动，美指强势压制油价，且市场对远期需求走弱存预期，近期美国原油库存回升，亦对油价有所压制。而巴以冲突爆发，市场交易的地缘政治溢价预期攀升，尤

其上周后半周，巴以冲突升级，原油大幅反弹。短期油价围绕巴以冲突演绎波动。

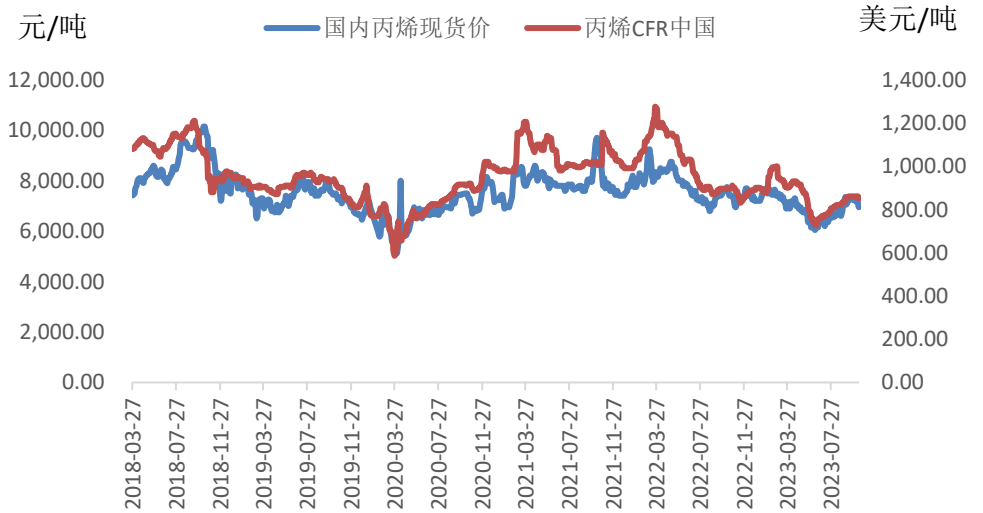
PDH 及油制利润仍承压。丙烷及原油有所承压，但聚丙烯高位回调仍较大，PDH 利润及油制企业利润仍承压。

图表 3:原油价格走势



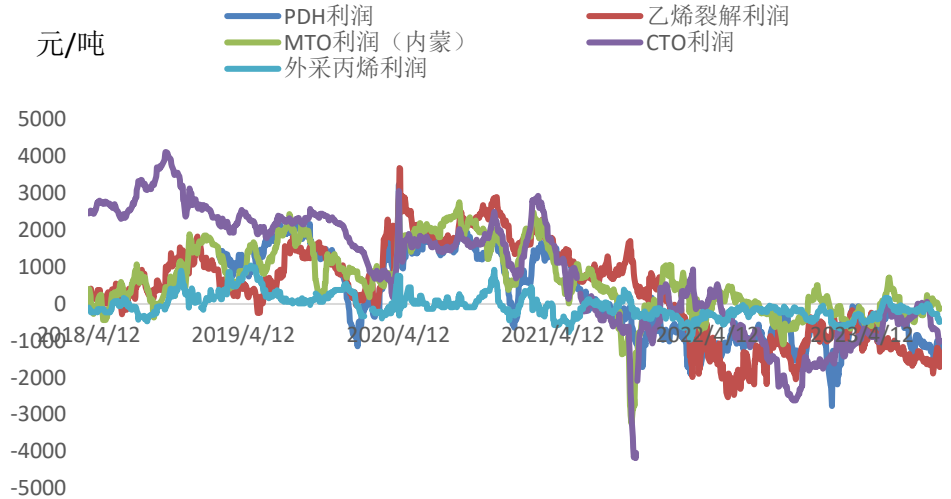
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



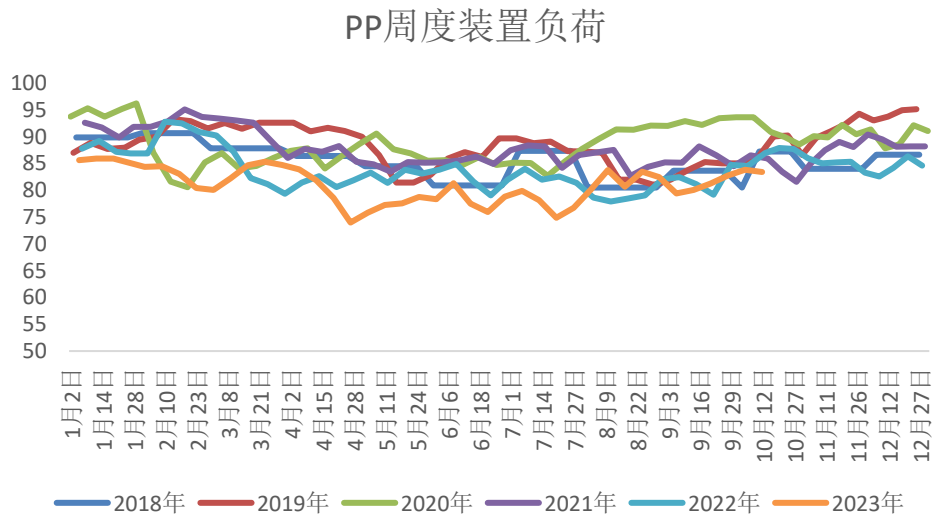
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

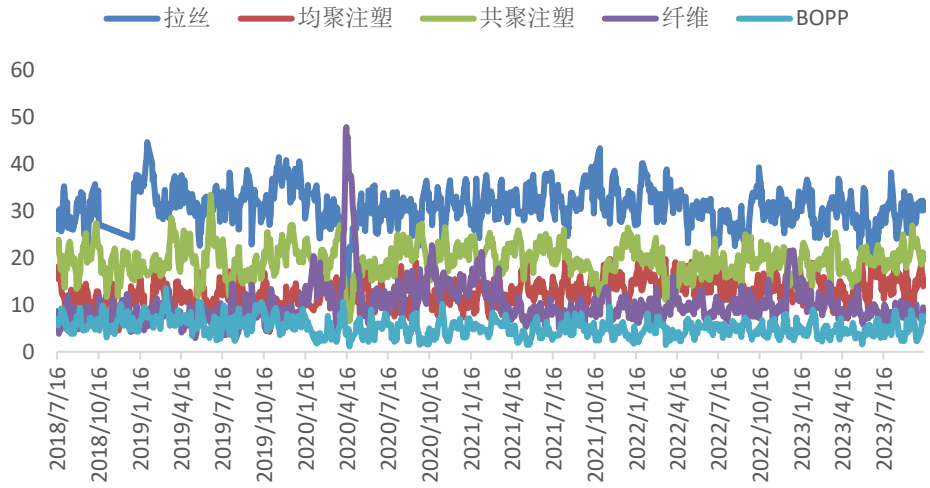
装置负荷略有回升。上周国内 PP 装置开工负荷率为 83.42%，较上一周回升 0.66 个百分点，较去年同期下降 3.5 个百分点。本周新增海南乙烯 JPP 线、福建联合新一线、洛阳石化老线、湛江东兴、上海石化三线、京博石化二线等装置停车检修；宝来石化双线、上海石化一、二线等装置重启。

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

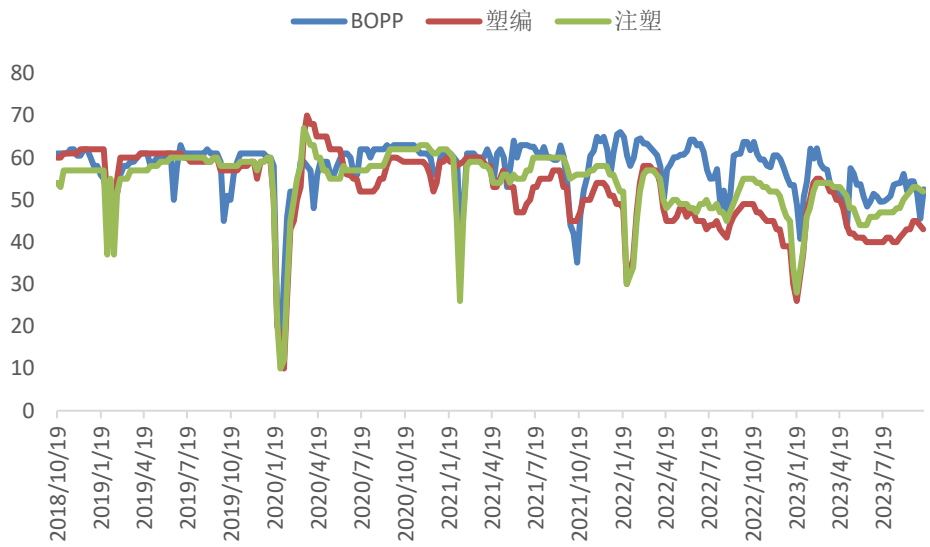


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工分化，总体承压。据卓创统计显示，塑编企业开工率回落 2 个百分点至 43%；BOPP 企业开工率增加 1 个百分点至 53%；注塑企业开工率下降 1 个百分点至 52%。短期看，下游工厂新订单表现一般，下游开工无明显改善，原料采购意愿不强。

图表 8：下游企业开工率

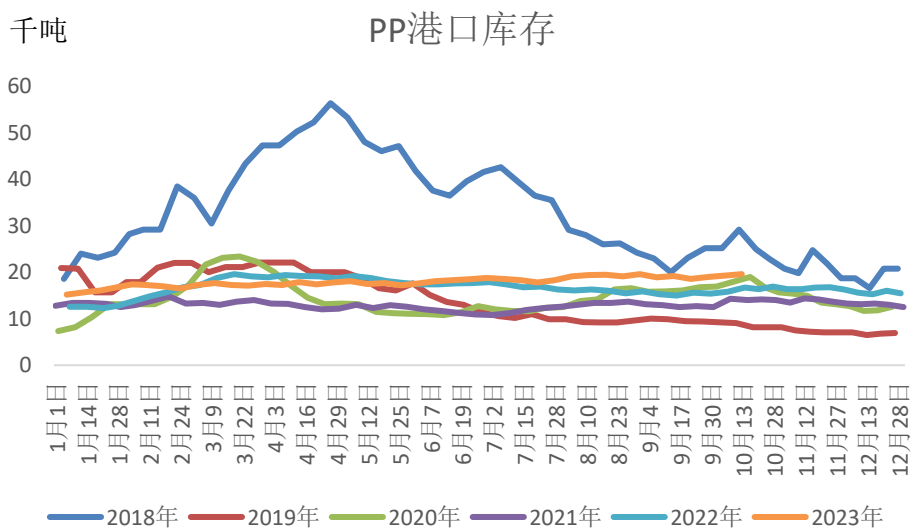


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

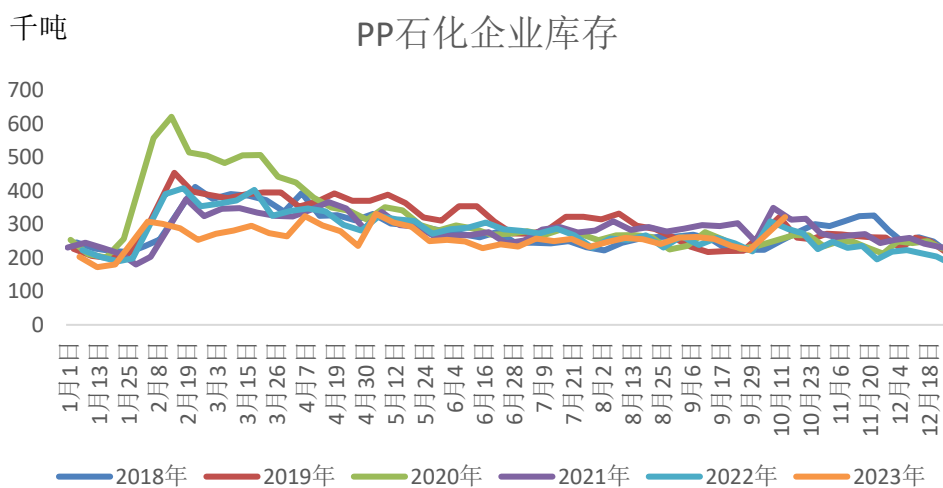
石化企业库存有所回升。截止 10 月 12 日石化企业库存为 32.11 万吨，环比回升 9.77 万吨，石化企业库存有所回升。

图表 9：港口库存



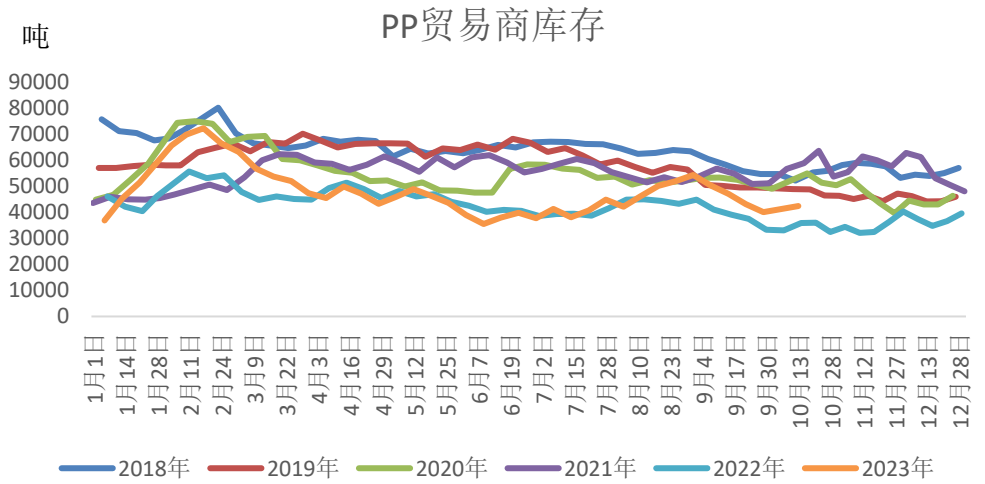
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



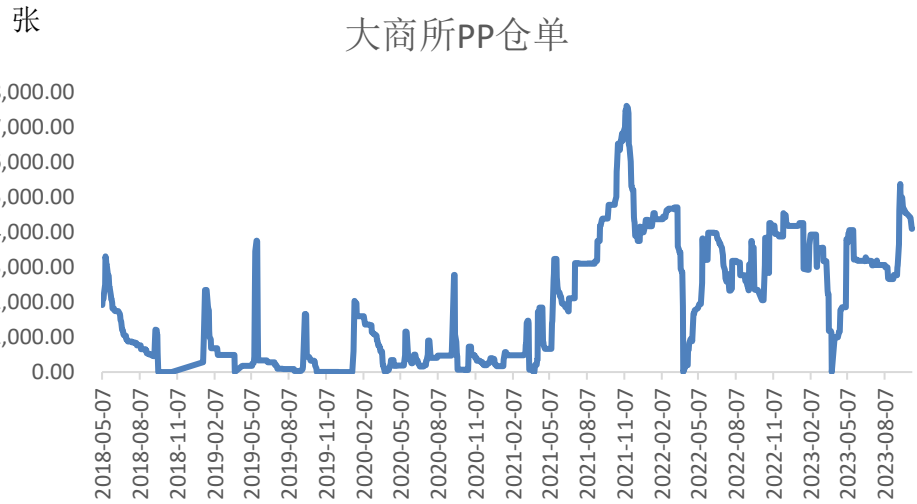
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。