

成本&供需偏弱 聚丙烯偏弱震荡

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12月04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 0.27%。

● 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 79.25%, 较上一周下降 1.4 个百分点。需求方面, 塑编企业开工率下滑 2 个百分点至 40%, BOPP 企业开工率维持 56% 不变, 注塑企业开工率下滑 1 个百分点至 50%; 总体下游处于季节性淡季当中, 新订单疲软, 短期需求缺乏支撑, 下游刚需采购为主。库存上, 石化企业库存增加 2.01 万吨至 27.16 万吨。综合而言, 市场对 OPEC+ 减产协议执行上存质疑, 叠加近期原油供需承压, 累库压力下, 原油仍承压, 总体成本支撑减弱, 供应端虽然装置负荷变化有限, 但新增产能稳步释放, 需求端终端新订单疲软, 下游企业对原料刚需采购为主, 需求支撑弹性不足, 聚丙烯偏弱震荡为主。

● 策略建议

逐步承压。

● 风险提示

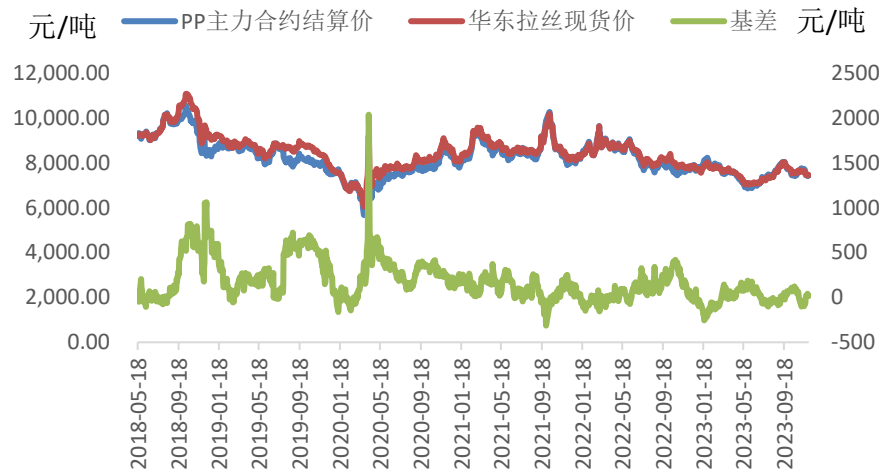
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约偏弱震荡，周度下跌 0.27%。

现货方面，上周 PP 现货重心震荡为主，略有承压，供应端装置负荷变化不大，但新增产能投放，需求端目前处于季节性淡季，需求不佳，终端订单疲软，下游对原料刚需采购为主，供需面压制聚丙烯现货。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅扩大。美金市场方面，上周美金市场变动有限，12-1 月船期拉丝美金主流报盘在 870-880 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

累库压制原油。OPEC+会议落地，市场质疑减产协议执行，转向交易需求承压逻辑，美国钻井数维持高位，美原油库存持续增加，市场对后期需求走弱预期较强，压制油价，油价近期呈现偏弱震荡。

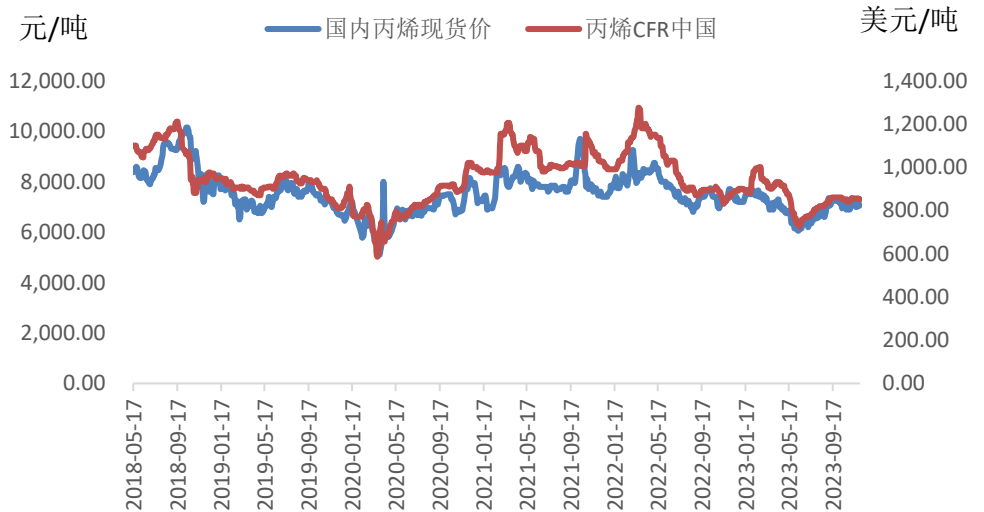
PDH 利润承压，油制利润有所修复。近期原油总体承压，油制利润有所修复，而丙烷回落有限，PDH 利润仍承压。

图表 3:原油价格走势



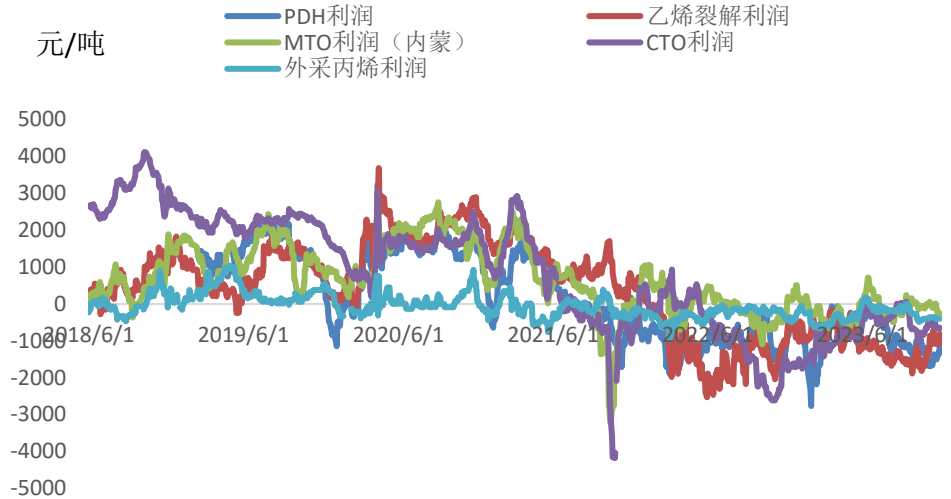
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



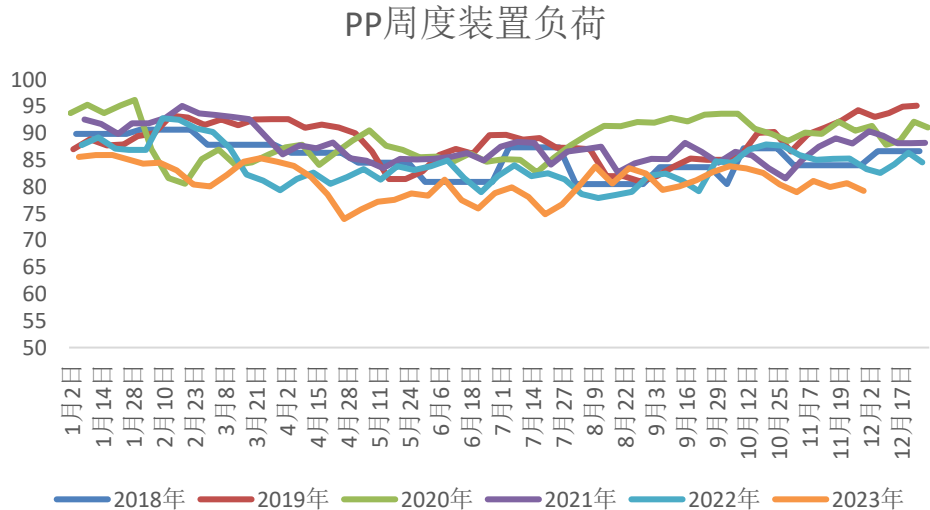
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

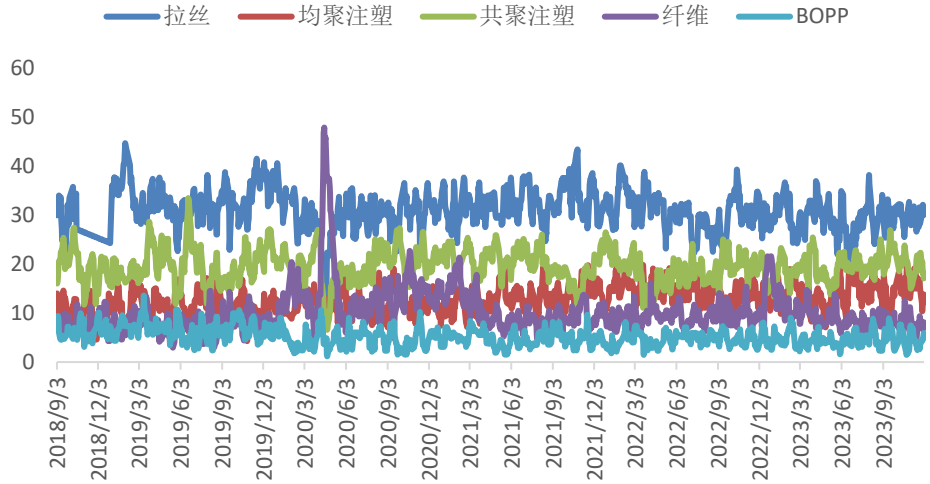
装置负荷变化不大。上周国内 PP 装置开工负荷率为 79.25%，较上一周下降 1.25 个百分点，较去年同期下降 4.05 个百分点。上周新增独山子石化老二线、新一线、巨正源一期、中原石化新线装置停车检修；广州石化二线、中景石化一期一线、大唐多伦双线等装置重启。

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

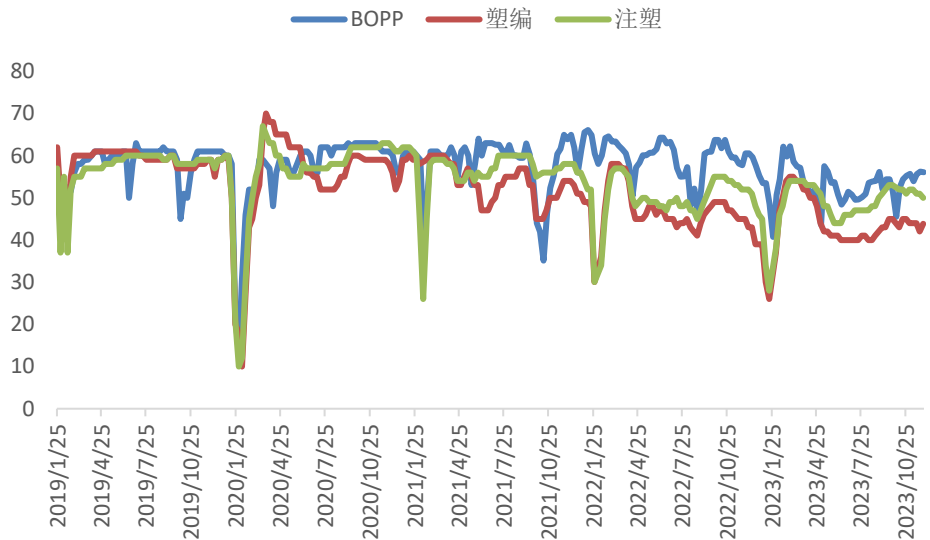


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工承压。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 2 个百分点至 40%；BOPP 企业开工率维持 56%不变；注塑企业开工率下降 1 个百分点至 50%。整体看，季节性淡季下，下游企业新订单仍偏弱，限制企业开工意愿，对原料维持刚需采购为主，需求驱动偏弱。

图表 8：下游企业开工率

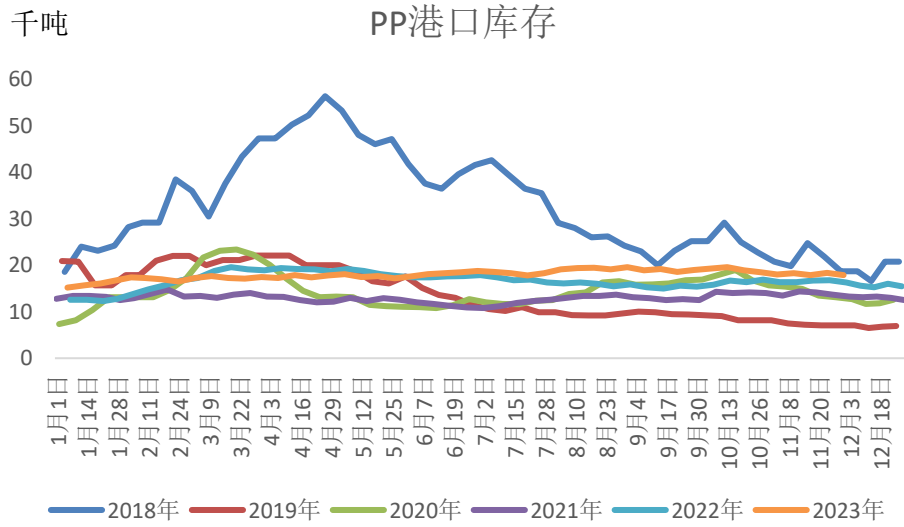


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

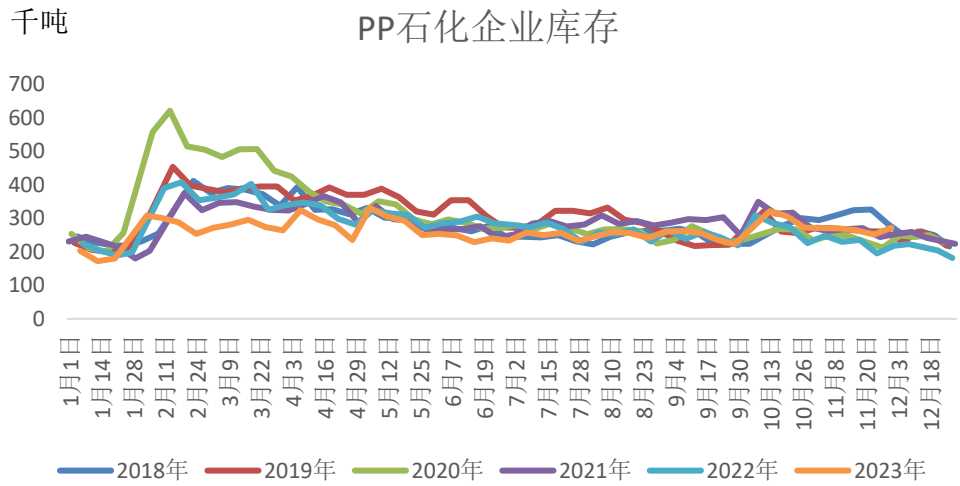
石化企业库存有所增加。截止 12 月 1 日石化企业库存为 27.16 万吨，环比增加 2.01 万吨，石化企业库存持稳。

图表 9：港口库存



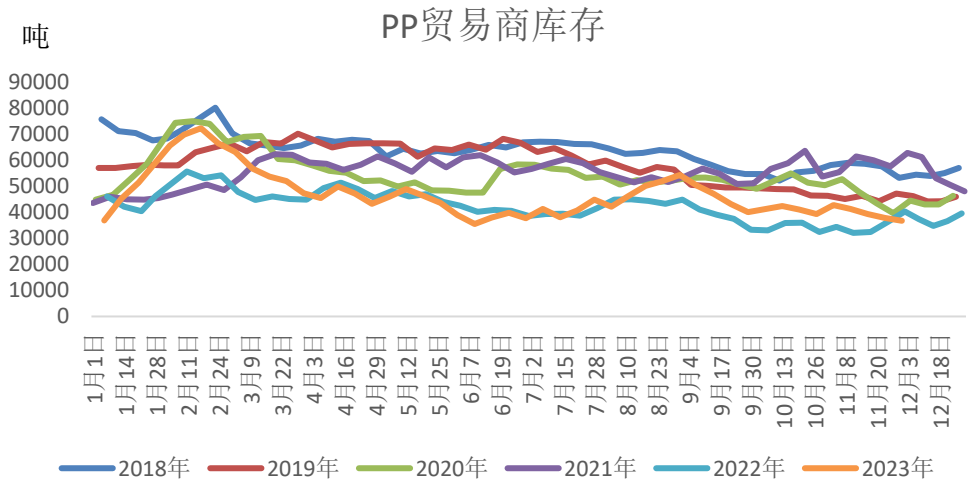
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



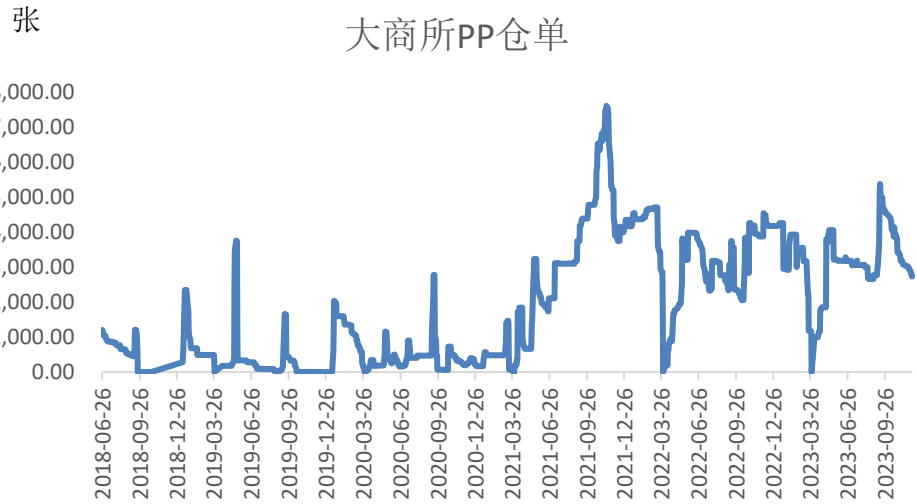
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。