

供需博弈持续 聚丙烯低位偏强震荡

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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

联系人

王其强

电话: 0591-38117680

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2023年12月25日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏强震荡，周度上涨1.84%。

● 后市展望

基本面来看，供应端，上周国内PP装置开工负荷率79.41%，较上一周上升0.12个百分点，装置负荷变化不大，拉丝排产率回升结构性仍有支撑减弱。需求方面，塑编企业维持40%开工率不变，BOPP企业维持56%开工率不变，注塑企业开工率下降2个百分点至48%；下游工厂新订单无明显变化，企业对原料仍以刚需采购为主。库存上，石化企业库存下降6.22万吨至20.91万吨，石化企业去库明显。综合而言，安哥拉退出OPEC，市场担忧OPEC+减产执行力度，原油承压，不过红海事件对油价仍有支撑，总体成本对聚丙烯压制减弱，且岁末年初市场对国内宏观政策释放存在一定预期，聚丙烯存一定支撑，不过弱需求现状以及结构性支撑减弱压制聚丙烯，聚丙烯低位震荡为主。

● 策略建议

低位偏强震荡。

● 风险提示

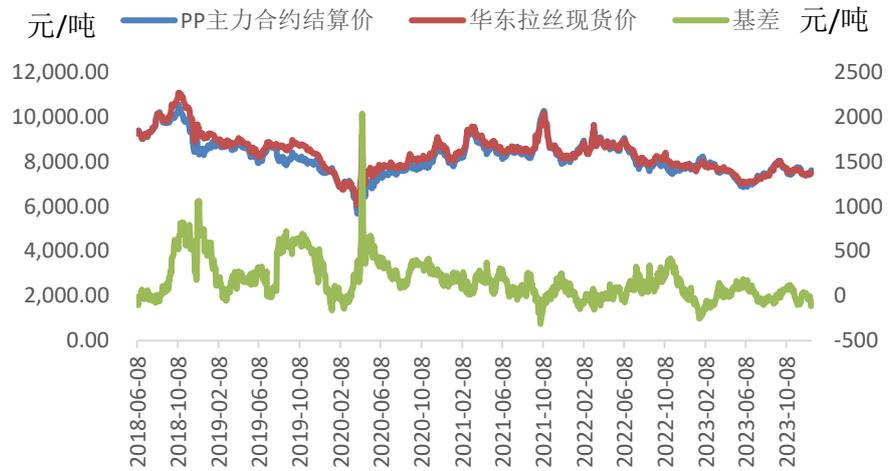
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏强震荡，周度上涨 1.84%。

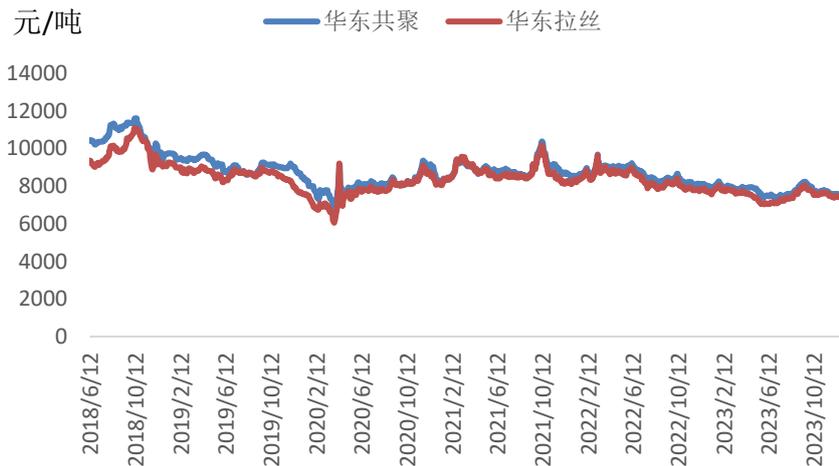
现货方面，上周聚丙烯现货重心震荡小幅上涨，部分装置处于检修状态，装置负荷低位，石化企业去库加快，支撑聚丙烯，季节性淡季，需求仍压制盘面。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差明显缩小。美金市场方面，美金市场波动有限，场内交投氛围清淡，12-1 月船期拉丝美金主流报盘在 870-880 美元/吨。

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

原油偏强震荡。上周油价多空博弈偏强震荡，美国原油产量创历史新高，以及安格拉退出 OPEC 引发 OPEC+减产执行忧虑，压制油价，而红海事件引

发原油运输成本及供应扰动忧虑，支撑油价，短期多空博弈下原油偏向震荡。关注红海事件演绎。

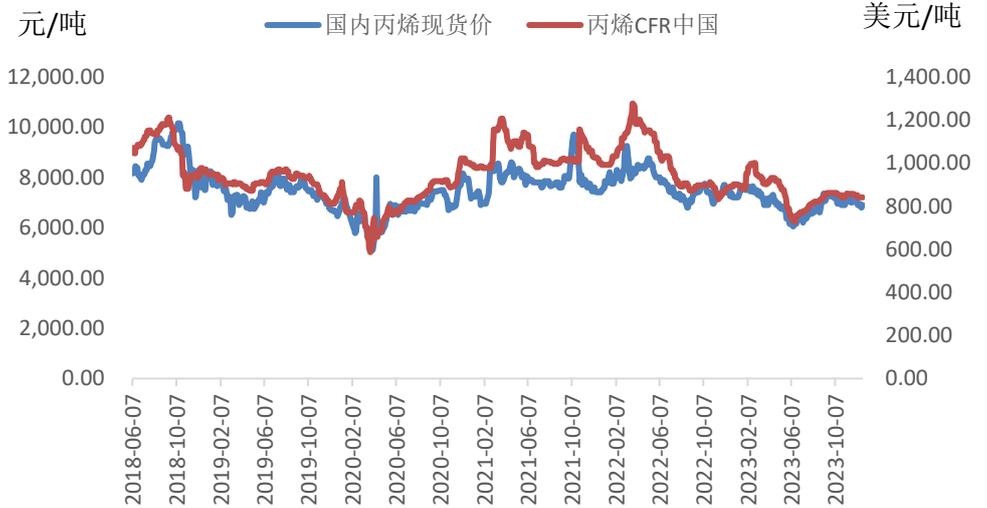
PDH 及油制利润承压。近期红海事件影响，原油及丙烷偏强，PDH 利润及油制利润受压制。

图表 3:原油价格走势



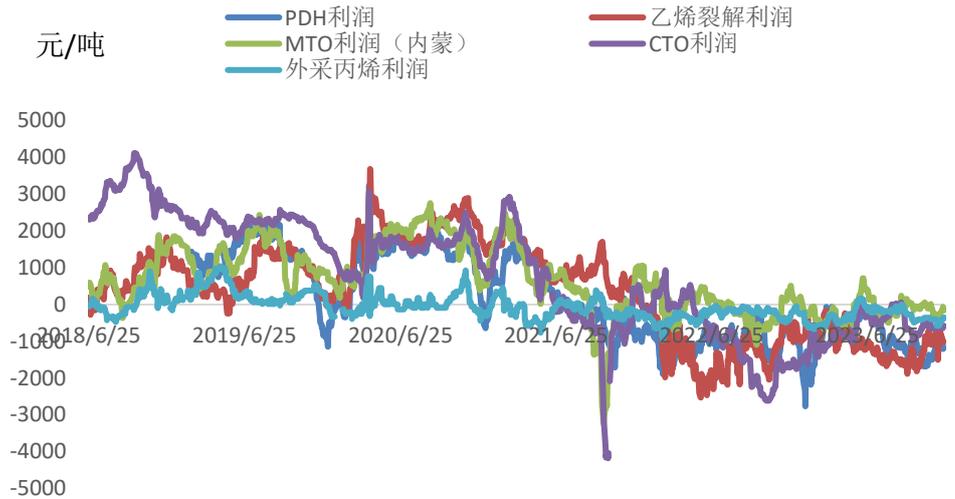
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



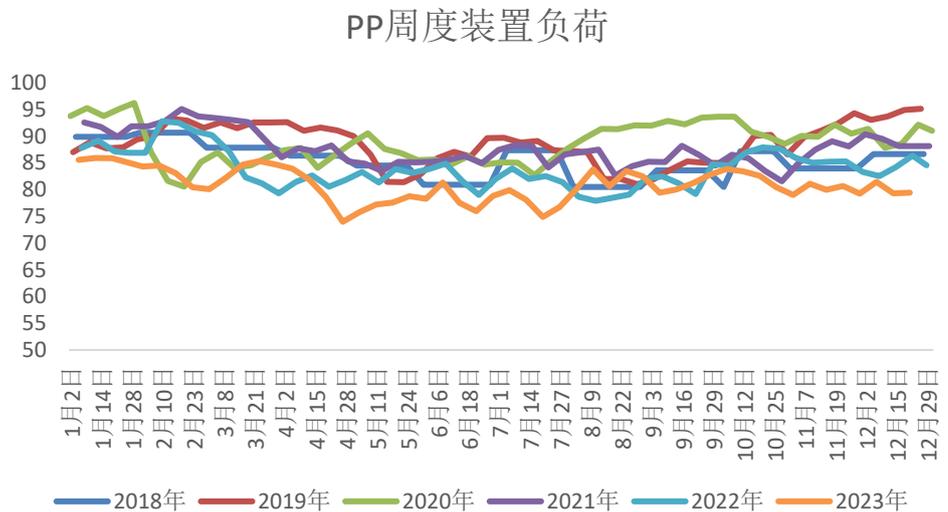
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

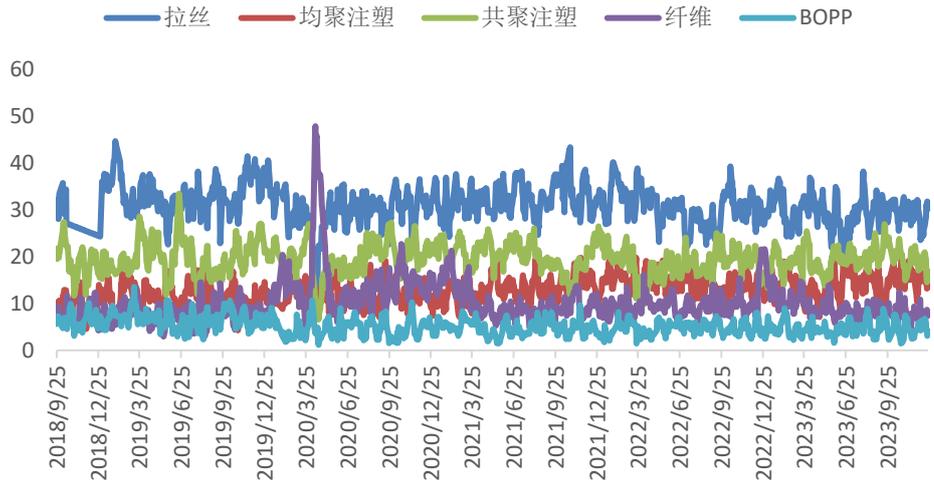
装置负荷下滑。上周国内 PP 装置开工负荷率为 79.41%，环比变化不大。新增徐州海天、延安炼厂老线、宁夏宝丰三期装置停车检修；河北海伟、华东某合资企业等装置重启。

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

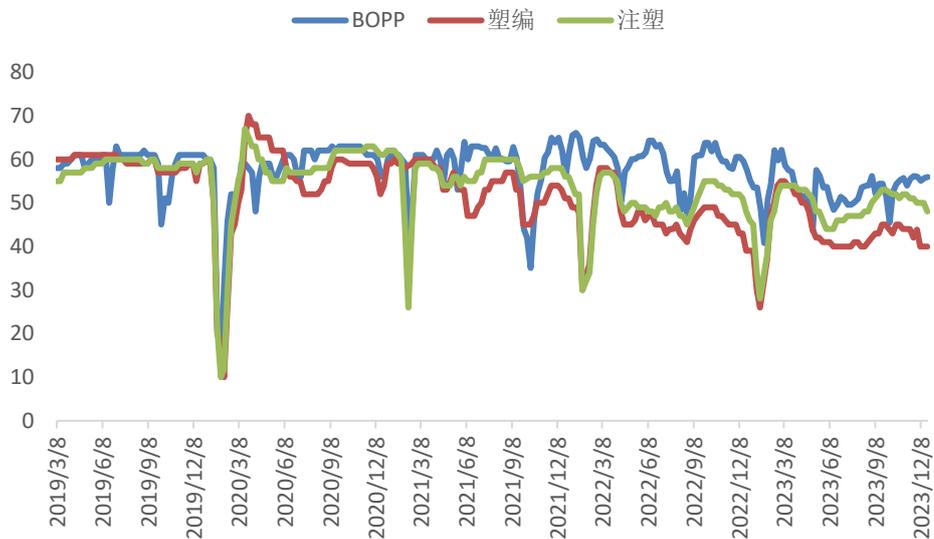


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

淡季下，下游企业开工变化有限，企业对原料刚需采购为主。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 40%；BOPP 企业开工率维持 56%不变；注塑企业开工率下降 2 个百分点至 48%。整体看，季节性淡季下，下游企业新订单仍偏弱，对原料仍以刚需采购为主。

图表 8：下游企业开工率

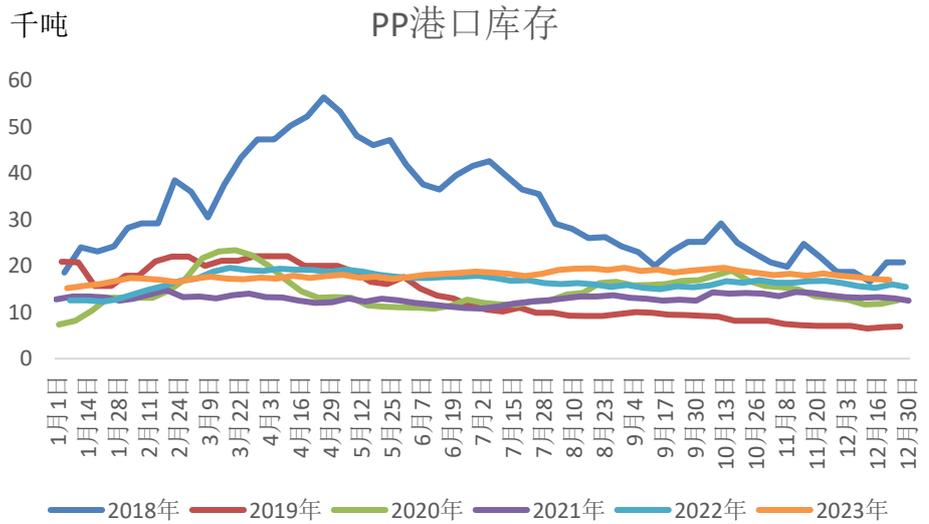


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

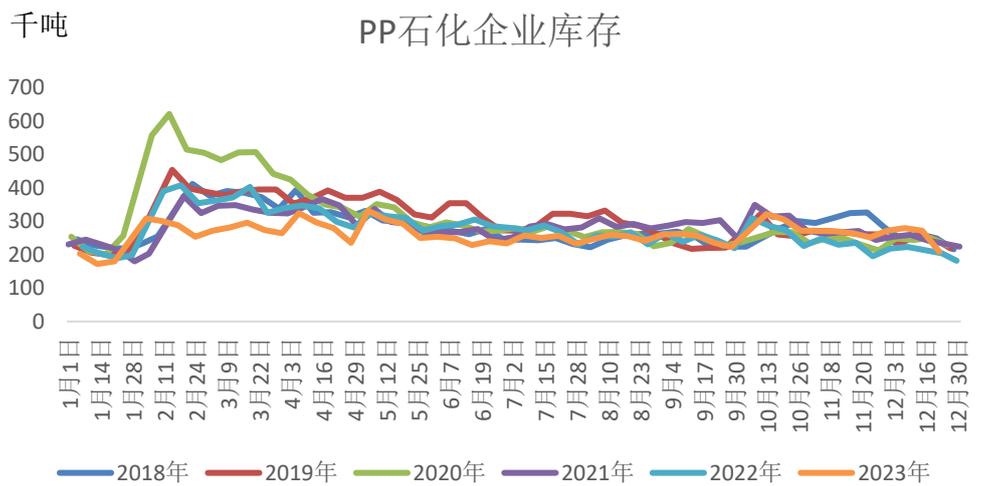
石化企业库存去化明显。截止 12 月 21 日石化企业库存为 20.91 万吨，环比减少 6.22 万吨，石化企业库存去化明显。

图表 9：港口库存



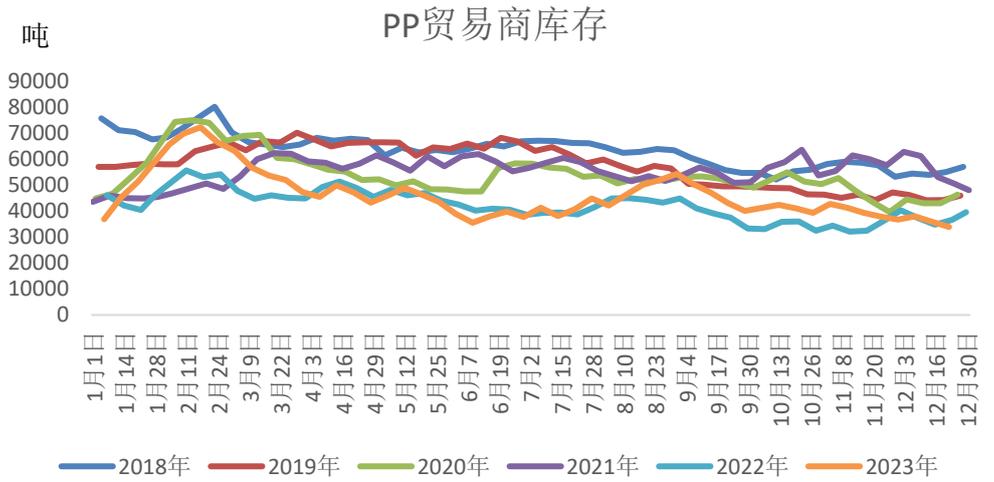
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



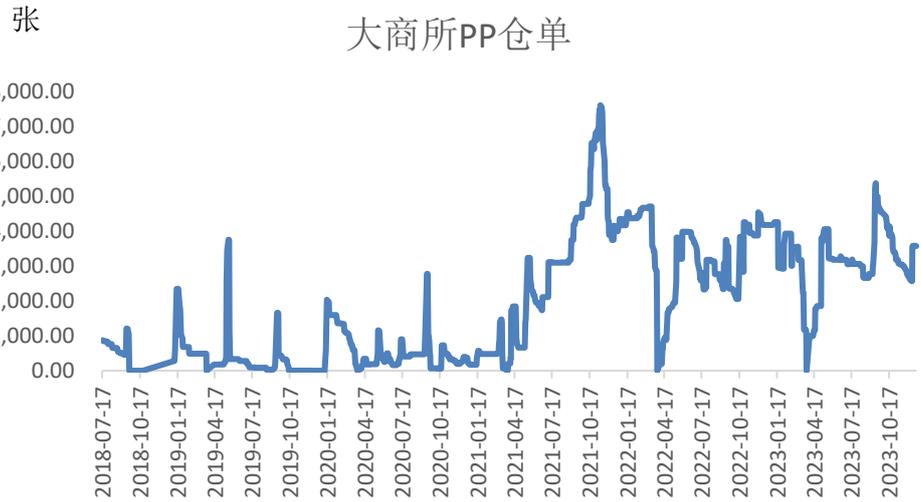
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。