

情绪偏弱&供需承压 聚丙烯震荡承压

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

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

2024年1月8日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约震荡承压, 周度下跌 2.42%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 装置负荷 76.74%, 环比下降 0.82 个百分点, 拉丝排产率处于中等偏上水平, 结构性支撑较弱。需求方面, 塑编企业开工率维持 39%不变, BOPP 企业开工率上升 1 个百分点至 55%, 注塑企业开工率下降 1 个百分点至 47%; 塑编领域成品库存偏高, 部分企业春节可能停车, BOPP 及注塑企业新订单偏弱, 总体淡季下下游企业开工不佳。库存上, 石化企业库存增加 8.8 万吨至 27.43 万吨。综合而言, 中东紧张局势加剧引发了对更广泛地缘动荡导致原油供应中断的担忧, 叠加美元震荡承压, 商品多头氛围回暖, 原油有所企稳, 不过市场交易聚丙烯需求走弱预期较强, 近期聚丙烯总体承压, 近期装置负荷回落明显带来一定支撑。

● 策略建议

震荡承压。

● 风险提示

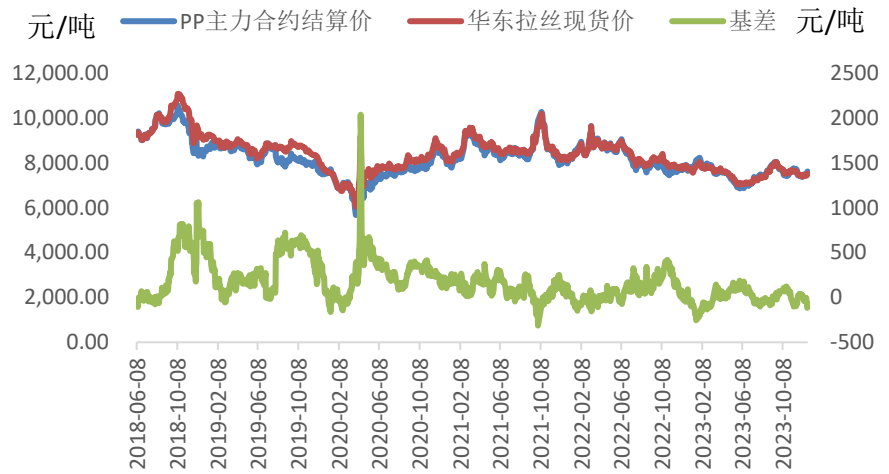
原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约震荡承压，周度下跌 2.42%。

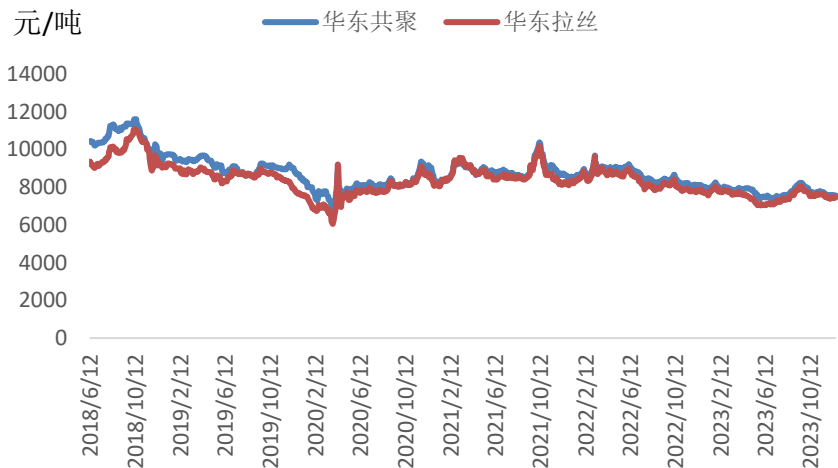
现货方面，聚丙烯现货重心震荡承压，下游工厂原料库存普遍不高，但下游企业新订单较少，企业开工不佳，对原料采购依然谨慎；供应端，装置负荷低位，不过石化累库压制现货走弱，加之市场情绪不佳，市场承压明显。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差走扩。PP 美金市场价格企稳运行，价格重心基本持平，1-2 月船期拉丝美金主流报盘在 880-900 美元/吨。

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



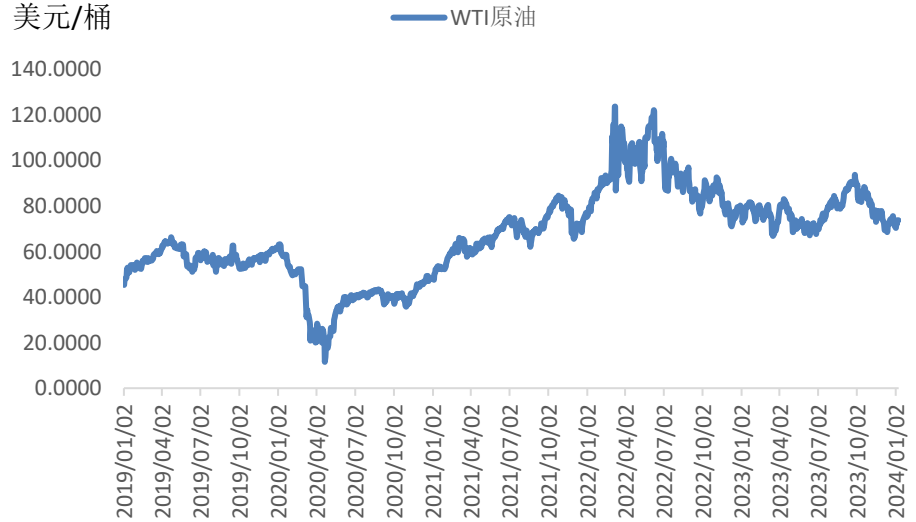
数据来源：卓创，兴证期货研究咨询部

2. 成本及利润

原油偏强震荡。近期原油主要围绕供需面承压以及地缘政治扰动支撑波动，美国原油产量高位以及需求承压忧虑带来盘面压制，而中东地缘政治忧虑仍在，油价存一定支撑。关注中东局势变化。

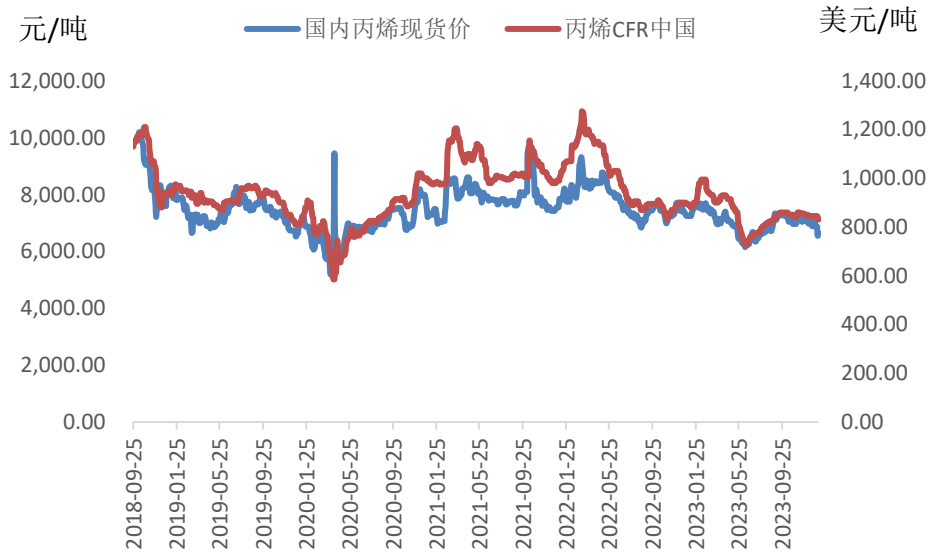
PDH 及油制利润承压。近期红海事件影响，原油及丙烷偏强，PDH 利润及油制利润受压制。

图表 3:原油价格走势



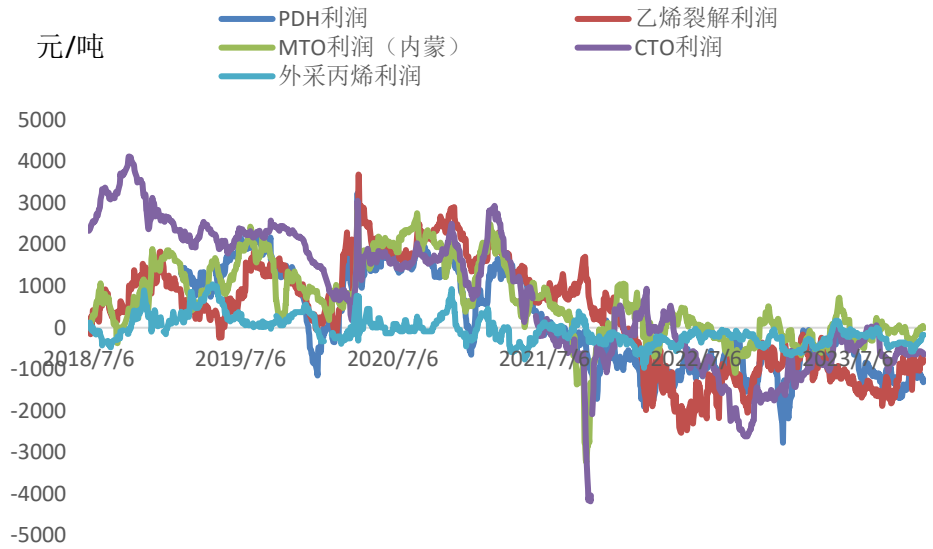
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



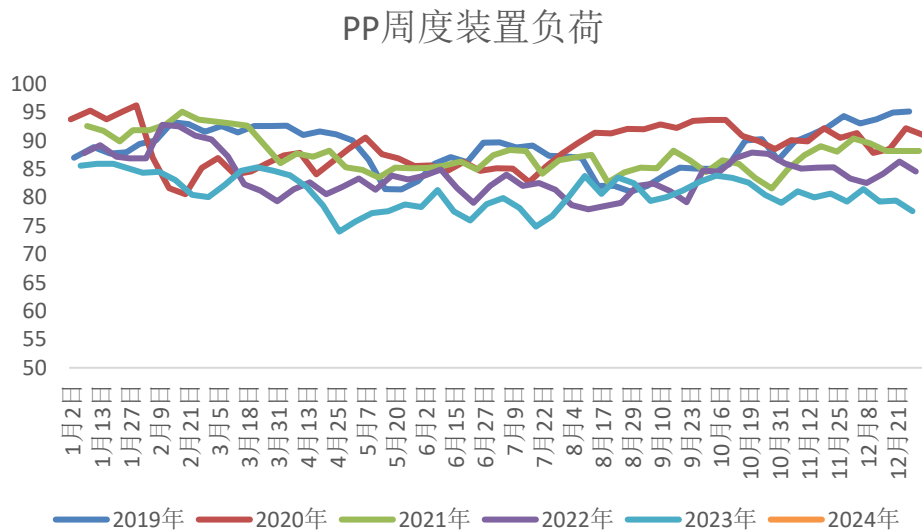
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

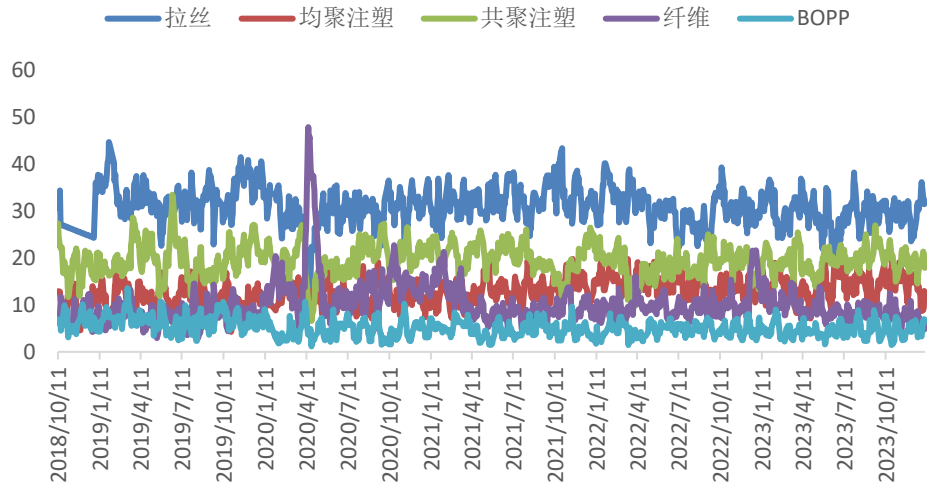
装置负荷下滑。上周国内 PP 装置开工负荷率为 76.74%，环比下滑 0.82 个百分点，近期装置下滑明显。上周新增壳牌二线、宝来石化二线、中韩石化三线、福建联合老线、镇海炼化二线装置停车检修；广西鸿谊、中天合创双线、宁夏宝丰三期等装置重启，华北石化转产粒料。

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

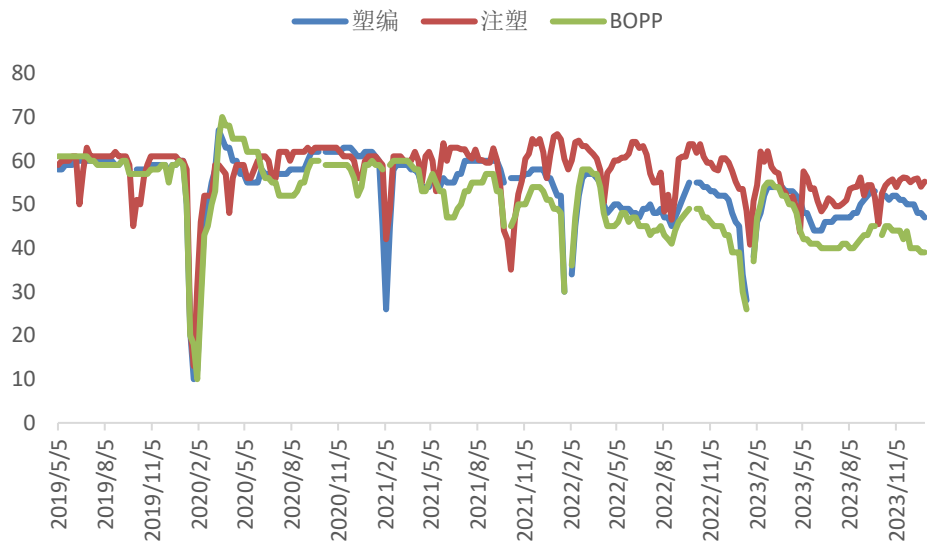


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业订单不佳，对原料采购偏谨慎。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 39%；BOPP 企业开工率提升 1 个百分点至 55%；注塑企业开工率下降 1 个百分点至 47%。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

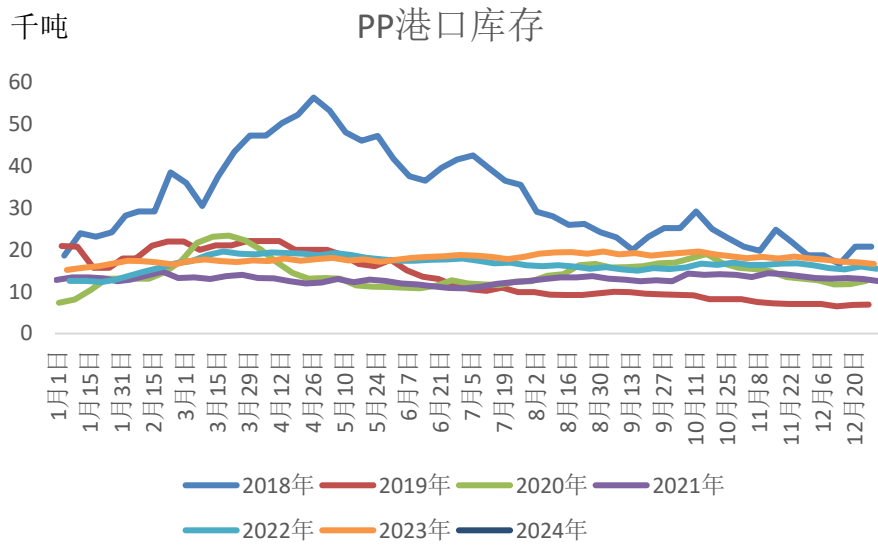


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

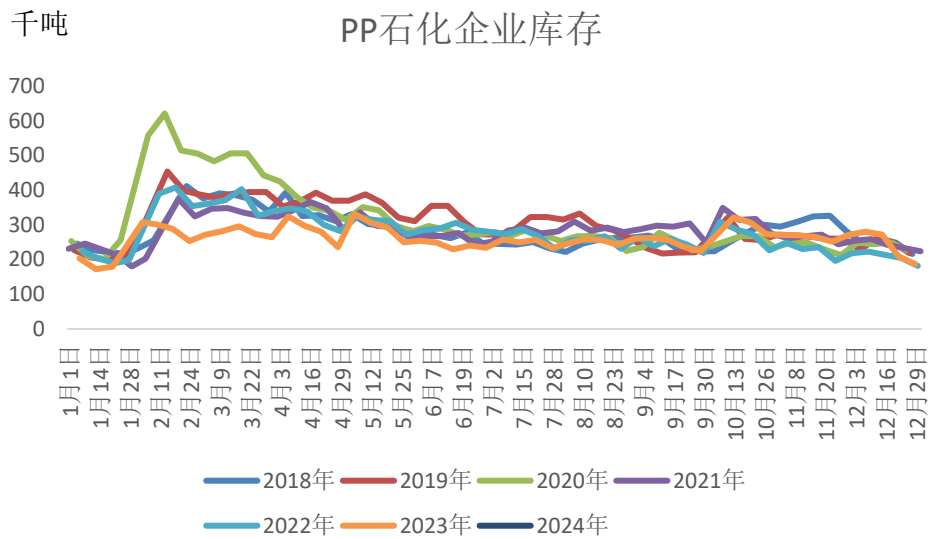
石化企业累库明显。截止 1 月 5 日石化企业库存为 27.43 万吨，环比增加 8.8 万吨，石化企业库存累库明显。

图表 9：港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

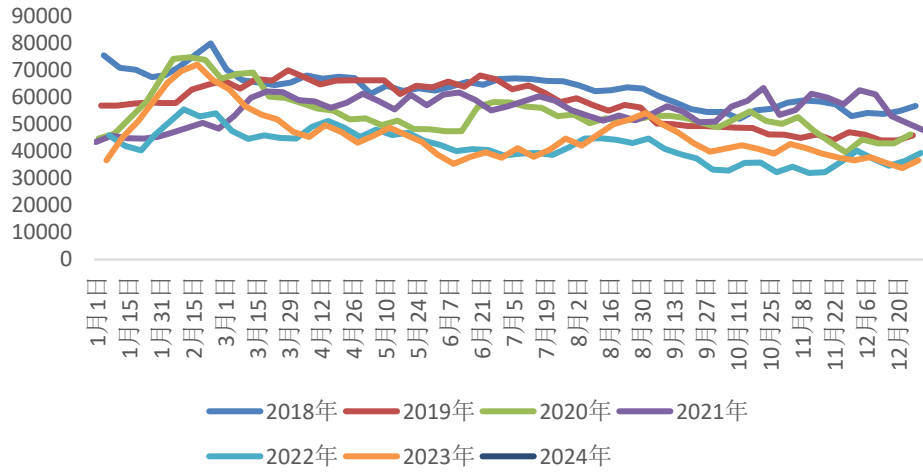
图表 10: 石化周度库存



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

PP贸易商库存

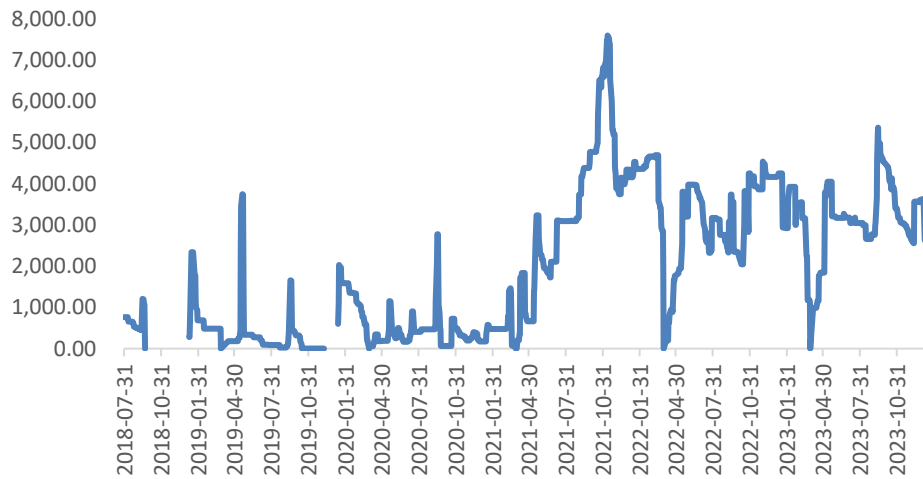


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 12: 大商所仓单

张

大商所PP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。