

## 供需偏弱 聚丙烯低位偏弱震荡

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

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](mailto:wangqq@xzfutures.com)

2024年1月15日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡, 周度下跌 1.5%。

#### ● 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 78.42%, 较上一周提升 1.68 个百分点, 不过装置负荷仍处于低位。需求方面, 塑编企业开工率维持 39 不变, BOPP 企业开工率下降 2 个百分点至 53%, 注塑企业开工率维持 47% 不变; 总体下游对后市信心不足, 原料备货积极性不佳。库存上, 石化企业库存减少 2.67 万吨至 24.76 万吨。综合而言, 成本端, 近期原油围绕红海局势及供需偏弱波动, 美国和英国对也门胡塞武装目标进行空袭, 以报复红海船只持续遭到袭击, 引发了对潜在供应中断的新一轮紧张情绪, 提振原油反弹, 不过供需偏弱压制盘面, 总体成本震荡, 对聚丙烯指引不强, 供需面需求不佳, 石化企业累库, 压制聚丙烯承压走弱, 不过近期装置低位, 下方存在一定支撑。

#### ● 策略建议

低位震荡。

#### ● 风险提示

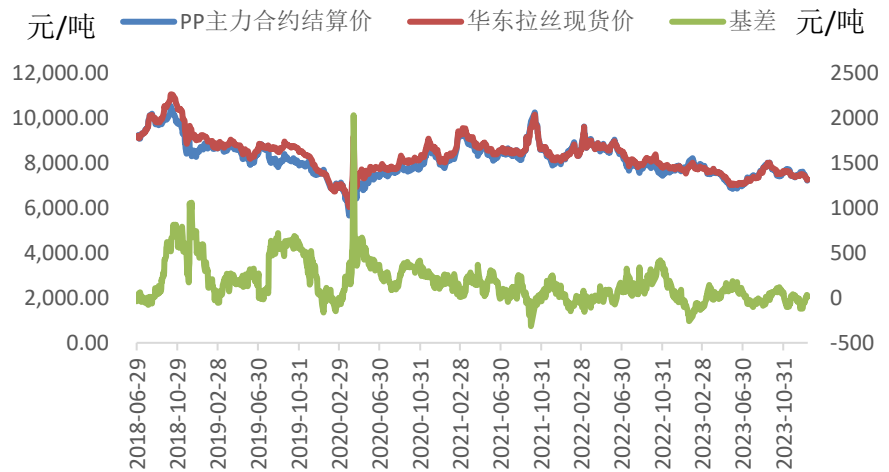
原油超预期波动。

## 1. 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡，周度下跌 1.5%。

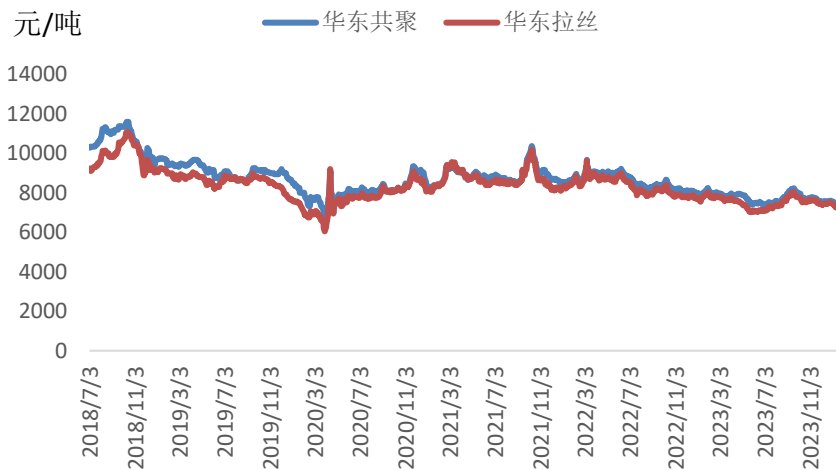
现货方面，供应端检修有所减弱，装置负荷回升，需求端弱现实持续，且市场对后市谨慎，原料采购意愿不佳，聚丙烯现货承压。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差走扩。美金市场价格波动有限，市场成交氛围一般，1-2月船期拉丝美金主流报盘在 880-900 美元/吨。

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

原油震荡为主。上周红海事件先缓和后升温引发原油大幅波动，总体地缘政治对油价仍有支撑，而供需面有所承压，美国商业原油库存偏向累库，压制盘面，多空博弈下原油震荡为主。关注红海事件演绎。

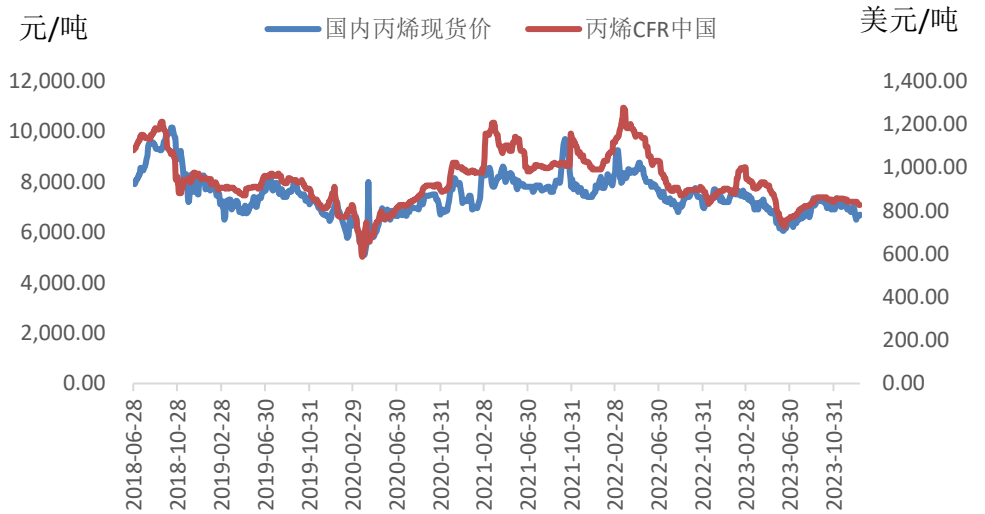
PDH 装置利润略有修复。近期 PDH 装置负荷低位，丙烷有所回落，PDH 利润略有修复，油制装置利润变化不大。

图表 3:原油价格走势



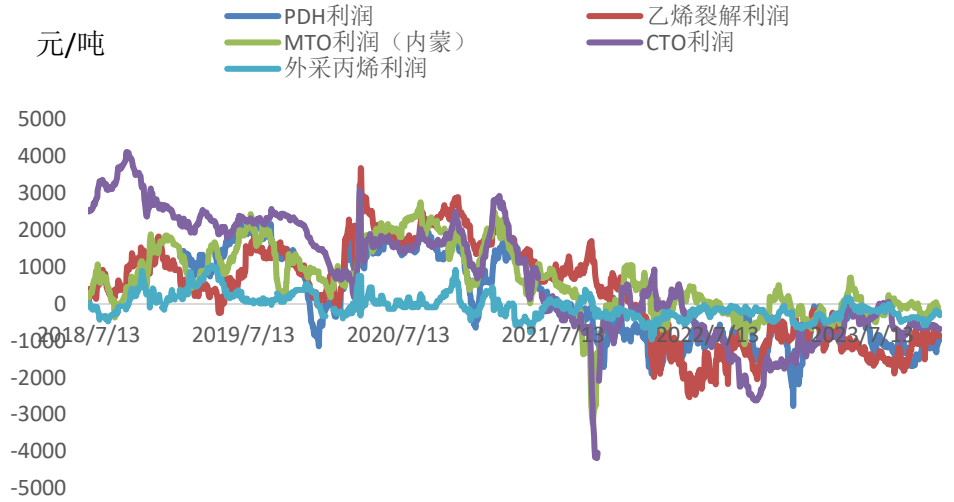
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

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



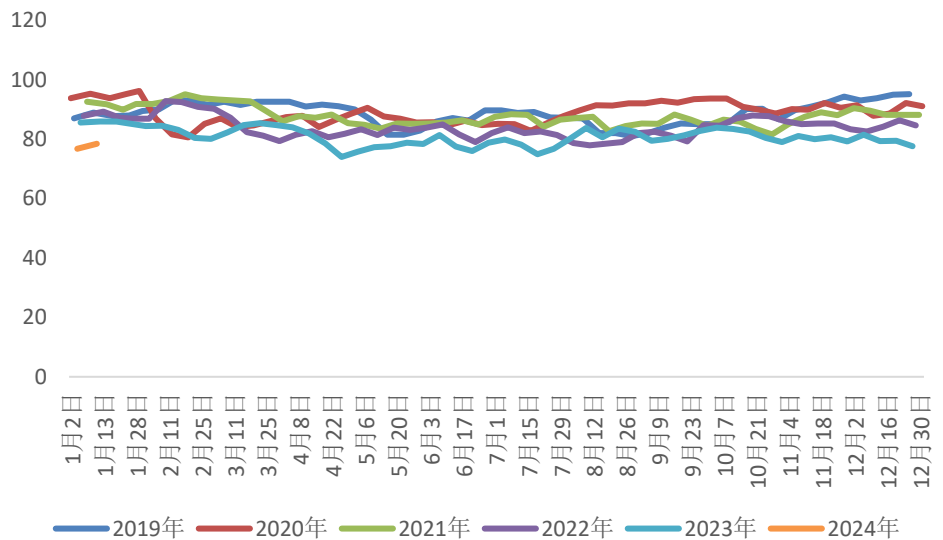
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

### 3. 供需面分析

#### 3.1 供应端

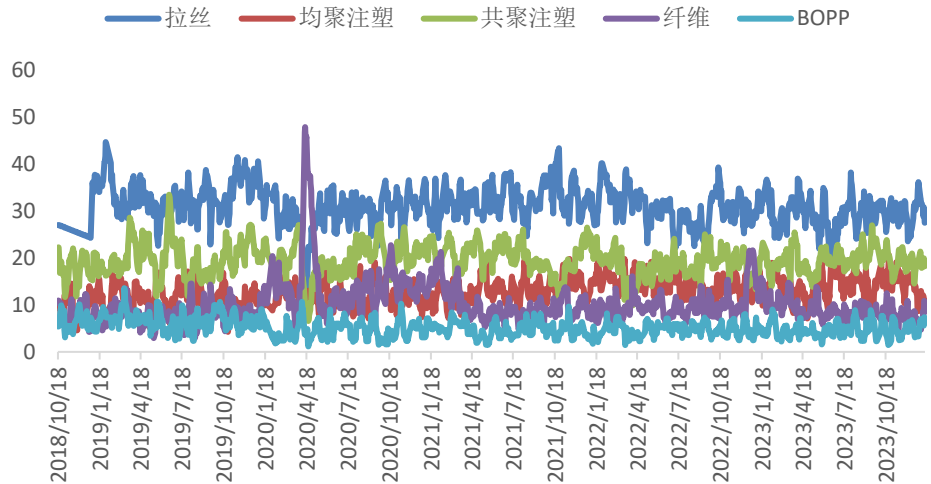
装置负荷有所回升。上周国内 PP 装置开工负荷率为 78.42%，环比回升 1.68 个百分点。上周镇海炼化三线、浙江石化三线、四线装置停车检修；万华化学、京博石化二线、上海石化一线、茂名石化二线、宝来石化一线、中韩石化三线、镇海炼化二线装置重启。

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

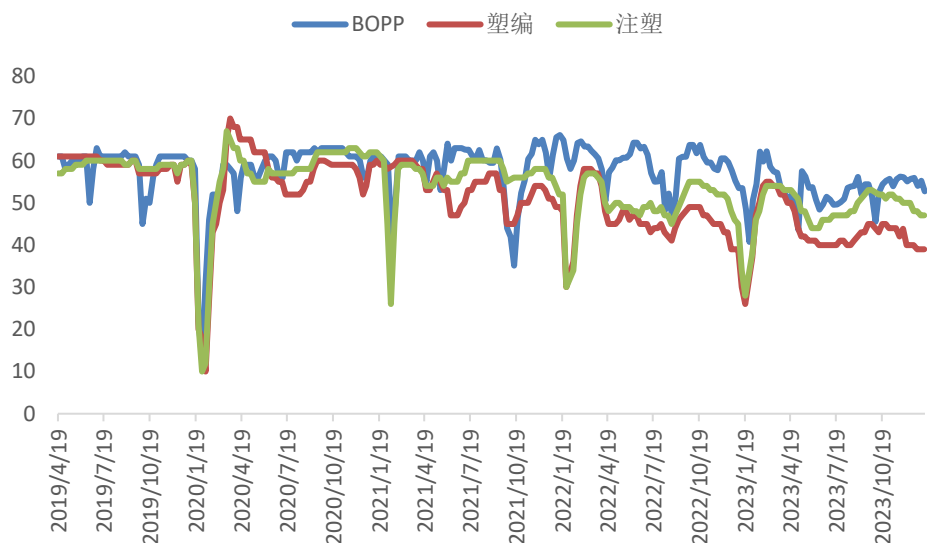


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

### 3.2 需求端

需求弱现实延续，且市场对后续看法较为谨慎。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 39%；BOPP 企业开工率下降 2 个百分点至 53%；注塑企业开工率维持 47%不变。整体看，季节性淡季下，下游企业新订单仍偏弱，对后市偏向谨慎，对原料仍以刚需采购为主。

图表 8：下游企业开工率

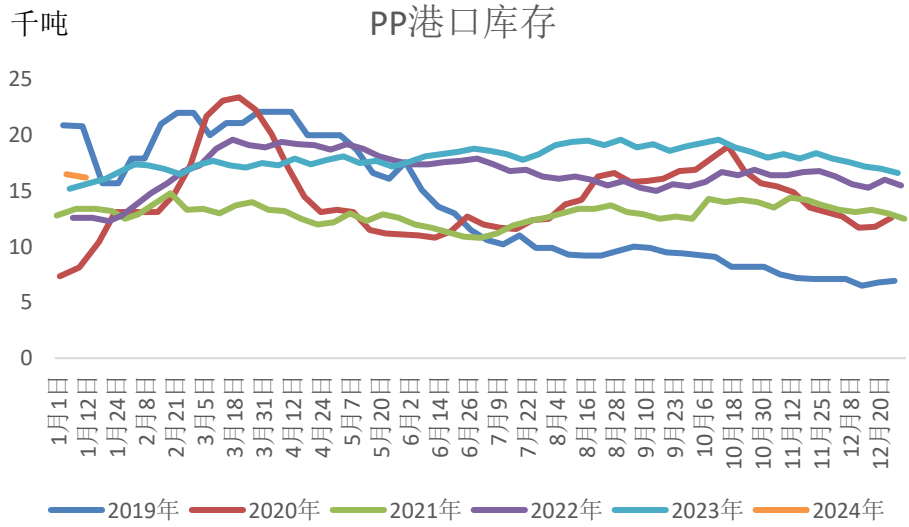


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

### 4. 聚丙烯库存分析

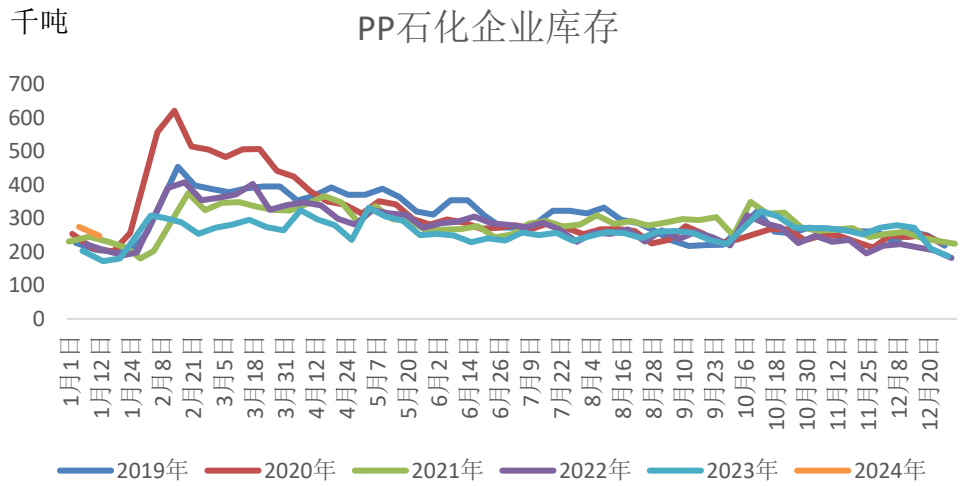
石化企业库存略有下降。截止 1 月 12 日石化企业库存为 20.91 万吨，环比减少 6.22 万吨，石化企业库存去化明显。

图表 9：港口库存



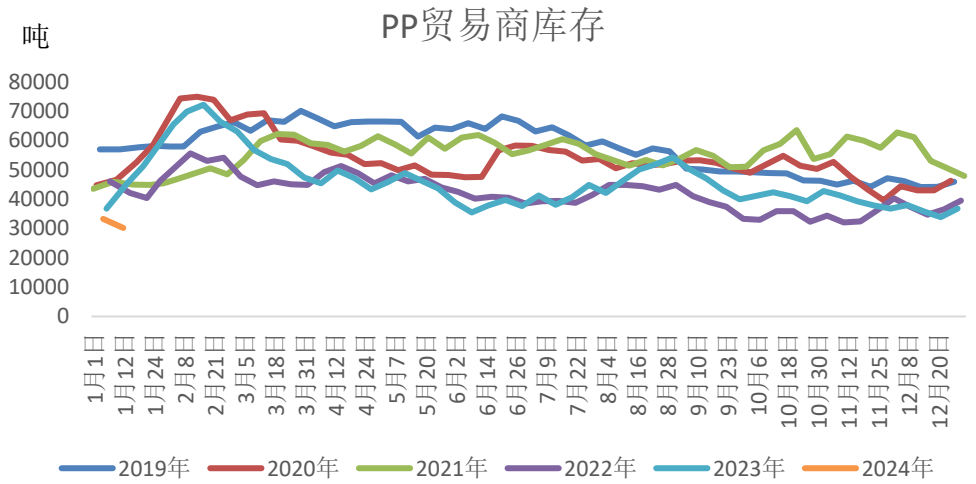
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



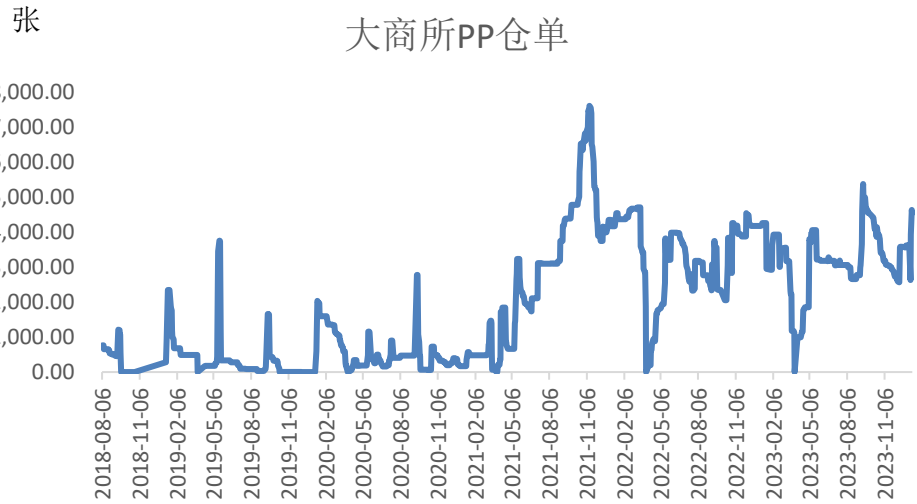
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。