

石化去库带来支撑 聚丙烯修复反弹

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22日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位修复反弹，周度上涨1.24%。

● 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78.62%，较上一周上升0.2个百分点，装置负荷变化不大。需求方面，塑编企业开工率维持39%不变，BOPP企业开工率下降6个百分点至47%，注塑企业开工率维持47%不变；下游工厂对后市信心不足，原料备货积极性不足。库存上，石化企业库存下降2.05万吨至22.71万吨。综合而言，原油围绕红海地缘政治、美国寒潮天气及美联储政策预期变化等因素博弈，近期油价偏向震荡，成本对聚丙烯指引不强，供需面看，装置负荷处于低位，当下需求仍较为疲软，弱现实延续，主要看宏观政策变化，市场对后期需求预期变化，只是石化企业库存去化对盘面形成一定支撑，短期聚丙烯低位震荡为主。

● 策略建议

修复性弱反弹。

● 风险提示

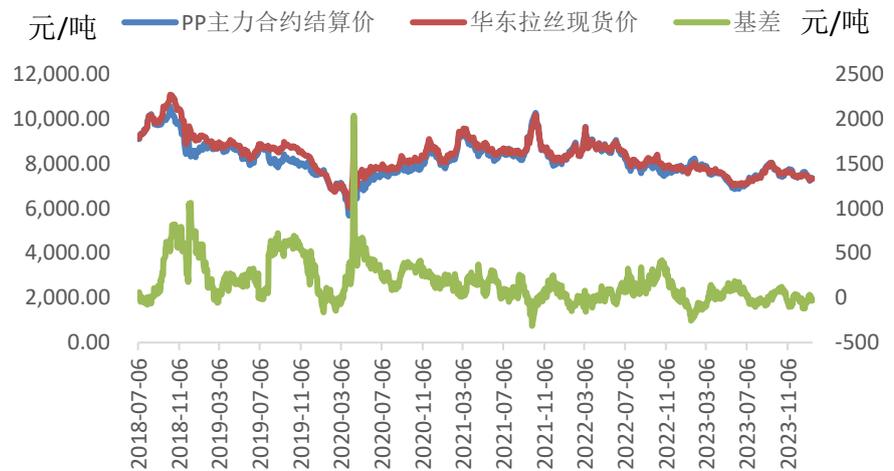
原油超预期波动及宏观政策超预期。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约低位修复反弹，周度上涨 1.24%。

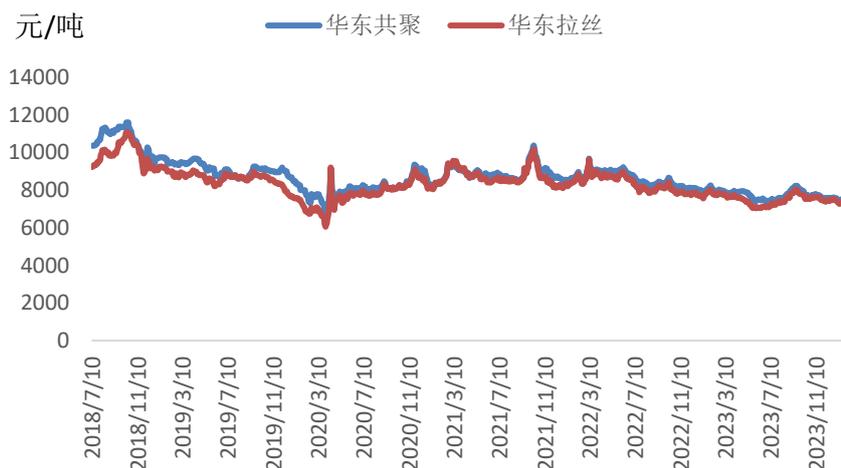
现货方面，装置负荷相对低位，以及石化企业去库下，挺价策略，提振市场信心；不过下游仍是弱现实，且市场对后市预期仍较为谨慎，下游仍是刚需采购为主，聚丙烯仍受压制。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大。美金市场价格波动有限，市场成交氛围略有好转，1-2 月船期拉丝美金主流报盘在 880-900 美元/吨。

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。上周红海事件仍较为紧张，地缘政治对油价仍有一定支撑；美国寒潮影响美国原油产量下滑，EIA 库存报告显示美国原油库存超预期去库，

亦对油价形成一定支撑；不过美联储降息预期降温，美指走强，对油价形成一定压制。总体原油围绕地缘、寒潮天气及美联储政策间博弈，总体偏震荡。

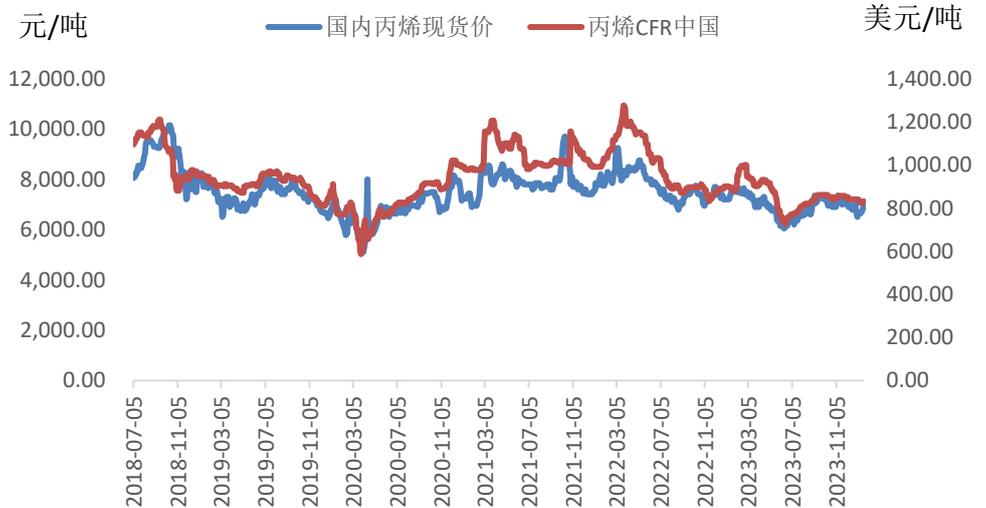
PDH 装置利润变化不大。近期成本及聚丙烯总体变化不大，PDH 及油制利润变化不大，PDH 装置负荷低位，对装置利润带来一定支撑。

图表 3:原油价格走势



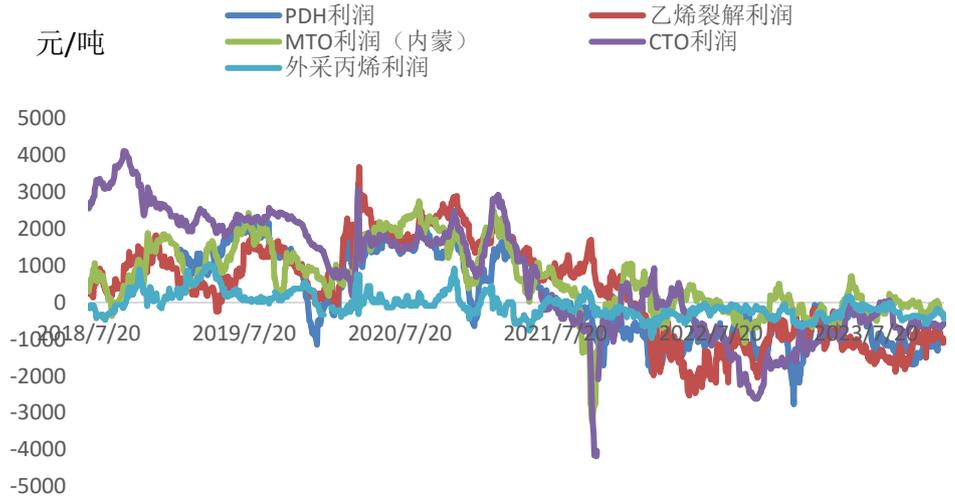
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



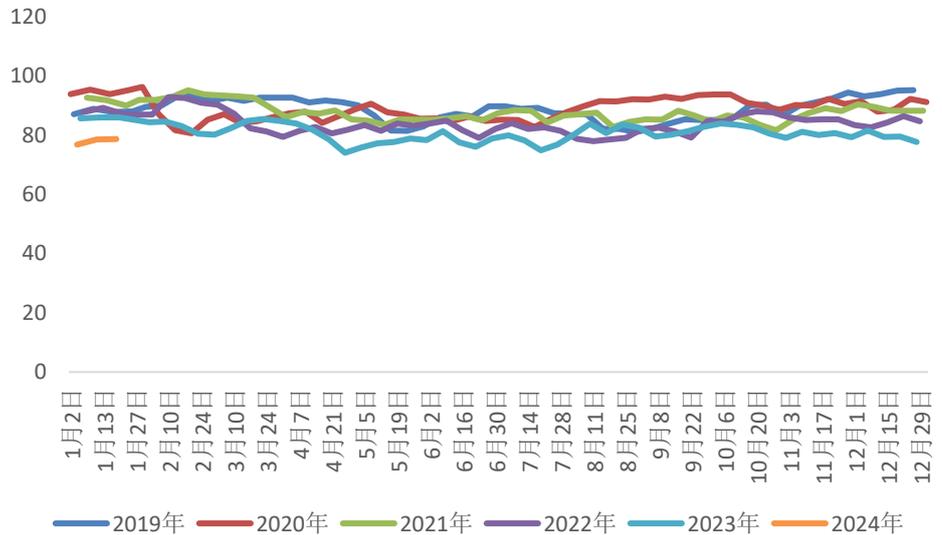
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

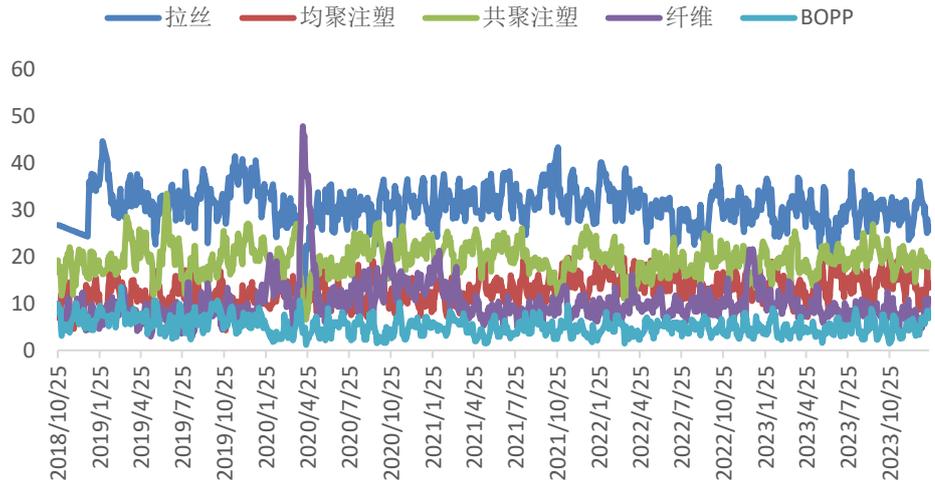
装置负荷变化不大。上周国内 PP 装置开工负荷率为 78.62%，环比回升 0.2 个百分点，装置负荷变化不大。本周新增荆门石化、中韩石化一二线、宁波金发一线装置停车检修；宝来石化二线、浙江石化三四线等装置重启。

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

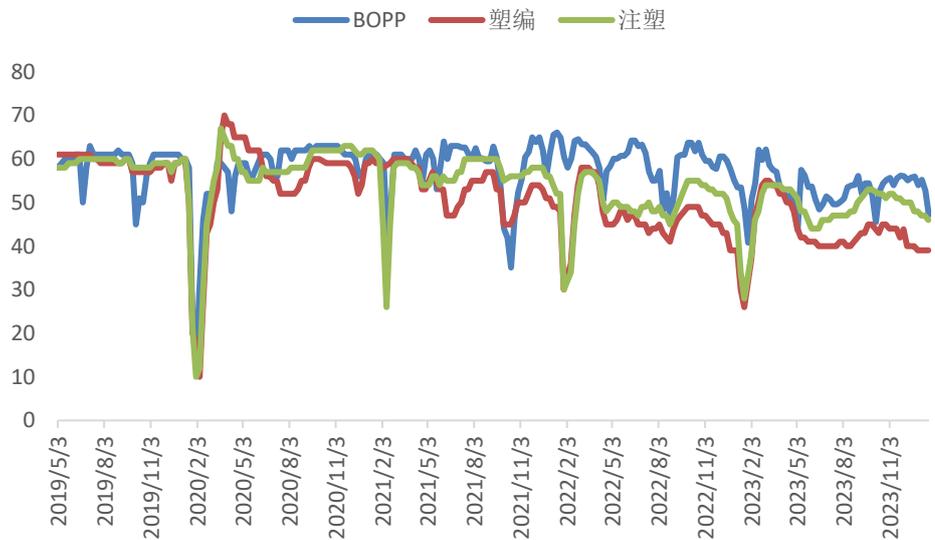


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

终端较为谨慎，仍以刚需采购为主。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 6 个百分点至 47%；注塑企业开工率维持 47%不变。整体看，弱现实延续，且下游对后市信心不足，备货积极性不佳。

图表 8：下游企业开工率

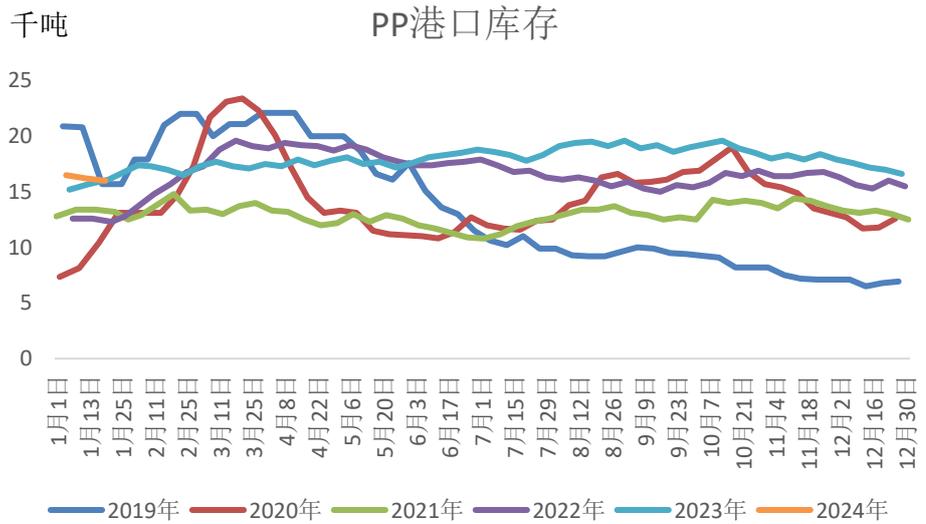


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

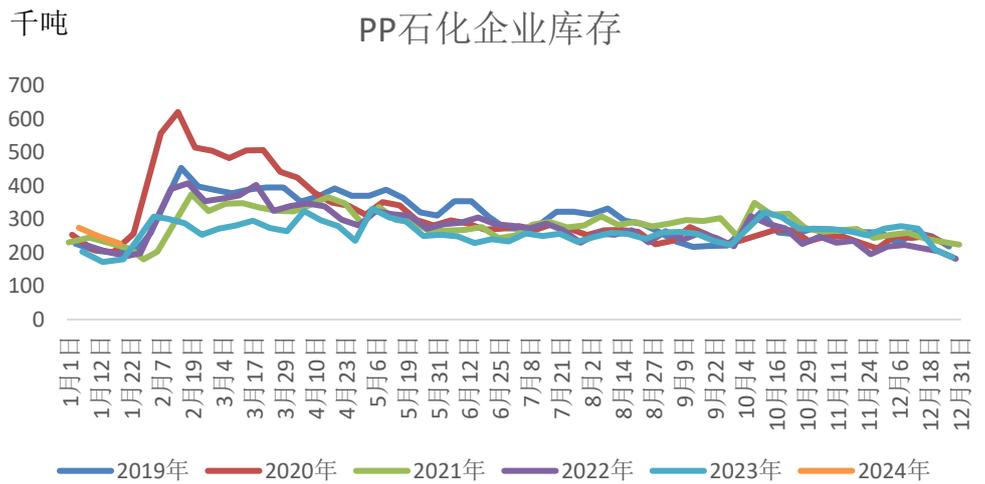
石化企业库存延续下降。截止 1 月 19 日石化企业库存为 22.7 万吨，环比减少 2.05 万吨，石化企业延续去库。

图表 9：港口库存



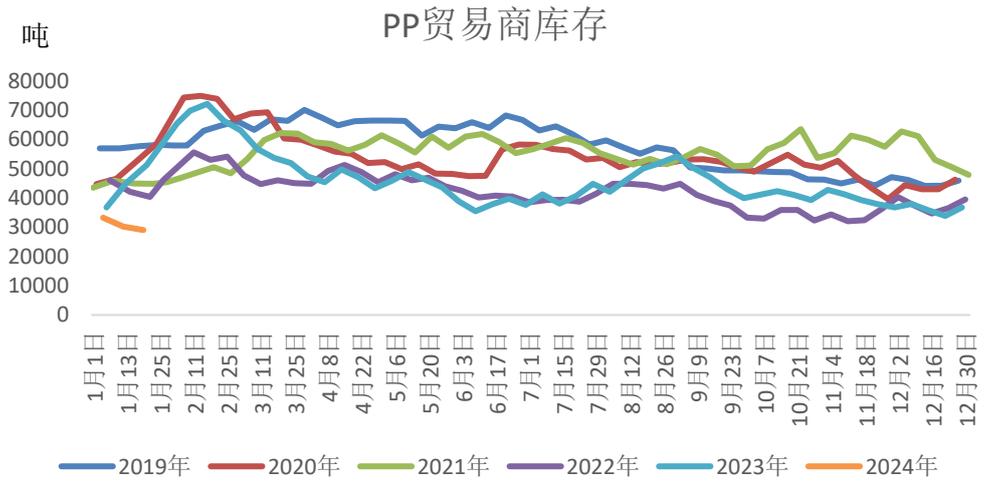
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



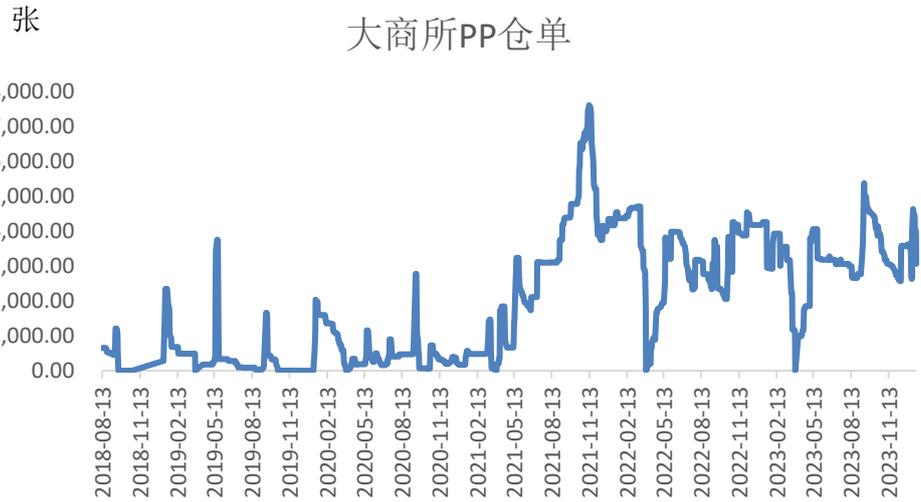
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。