

原油偏强&宏观改善 聚丙烯存支撑

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4月1日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约承压回调, 周度下跌 0.66%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周装置负荷下滑 2.49 个百分点至 76.64%, 拉丝排产率低位。需求方面, 塑编企业开工率上升 1 个百分点至 49%, 注塑企业开工维持 51% 不变, BOPP 企业开工维持 52% 不变, 下游新订单仍未有实质性改变, 对原料仍以刚需采购为主。库存上, 石化企业库存下降 2.84 万吨至 32.03 万吨。综合而言, OPEC+ 可能延长减产至 6 月份及地缘紧张延续, 供应端依然支撑油价, 原油高位运行, 成本对聚丙烯支撑有所加强, 而供需面看装置负荷变动有限, 下游恢复较慢, 供需支撑有限, 石化去库仍偏慢, 压制聚丙烯, 聚丙烯震荡为主。

● 策略建议

震荡。

● 风险提示

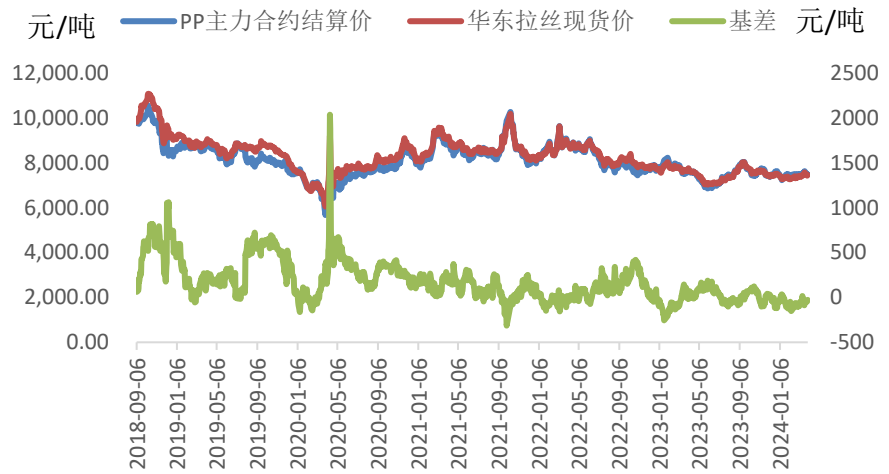
原油超预期波动及宏观政策超预期。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约承压回调，周度下跌 0.66%。

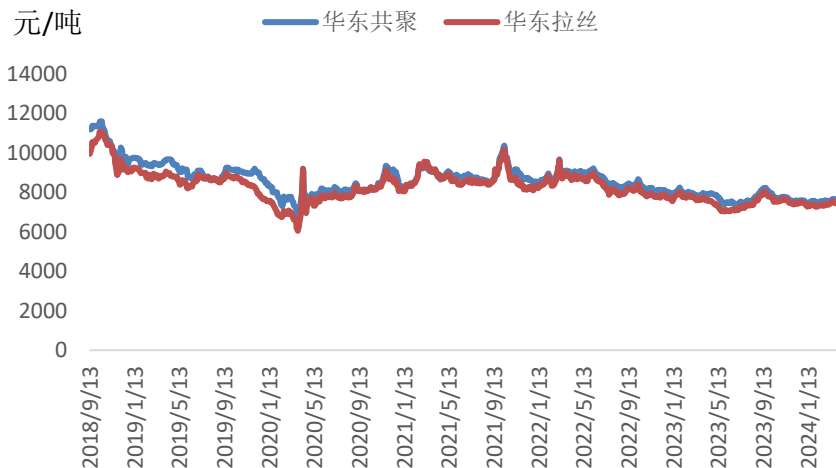
现货方面，上周聚丙烯现货重心下移，成本端虽然油价仍处于高位，但煤价回落；供需面支撑有限，装置负荷有所下滑，以及下游开工略有改善，但下游企业新订单改善有限，企业对原料维持刚需采购为主，石化去库仍偏慢，压制聚丙烯。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大。美金市场松动，场内交投氛围相对清淡，3-4 月船期拉丝美金主流报盘在 900-930 美元/吨。

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

原油偏强运行。乌克兰无人机袭击降低了俄罗斯的炼油能力，俄罗斯下令减产以兑现石油输出国组织及其盟友（OPEC+）的减产承诺，OPEC+可能延

长减产至 6 月份，供应端扰动仍支撑油价偏强运行，而需求忧虑压制原油上行高度。

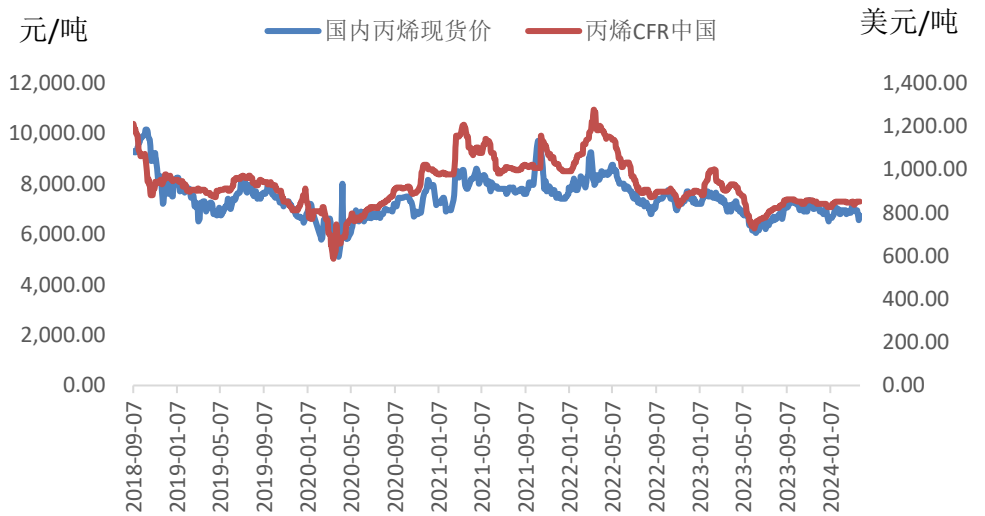
油制利润延续承压，PDH 利润亦有所承压。近期原油高位偏强运行，丙烷震荡，聚丙烯高位回调，油制利润依然承压，PDH 利润亦有所承压。

图表 3:原油价格走势



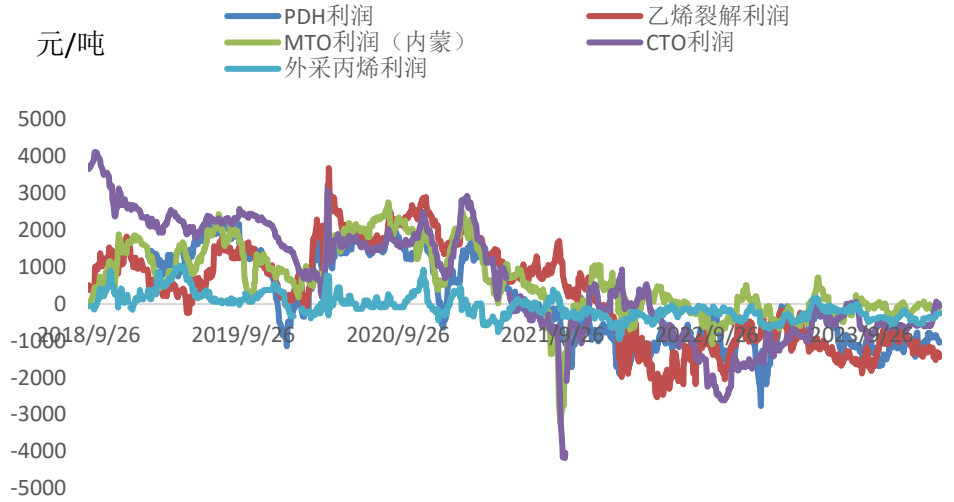
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



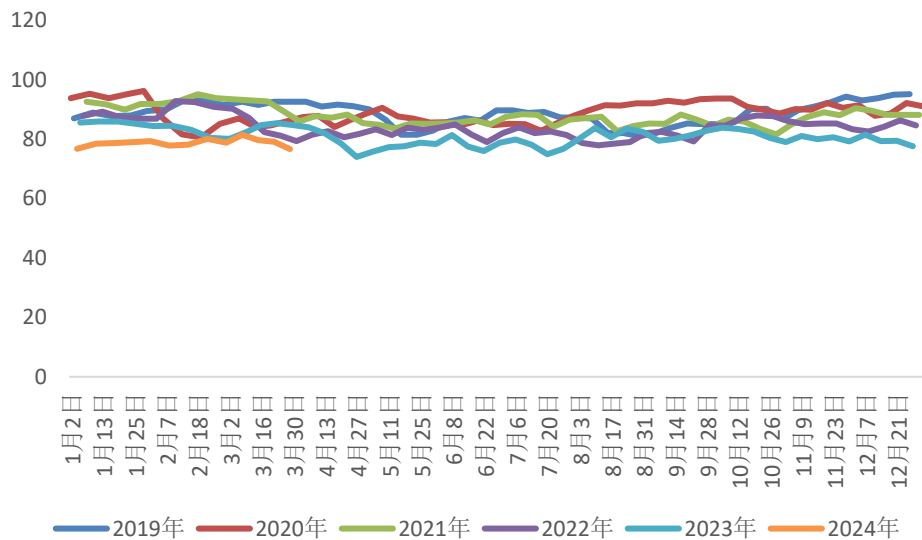
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

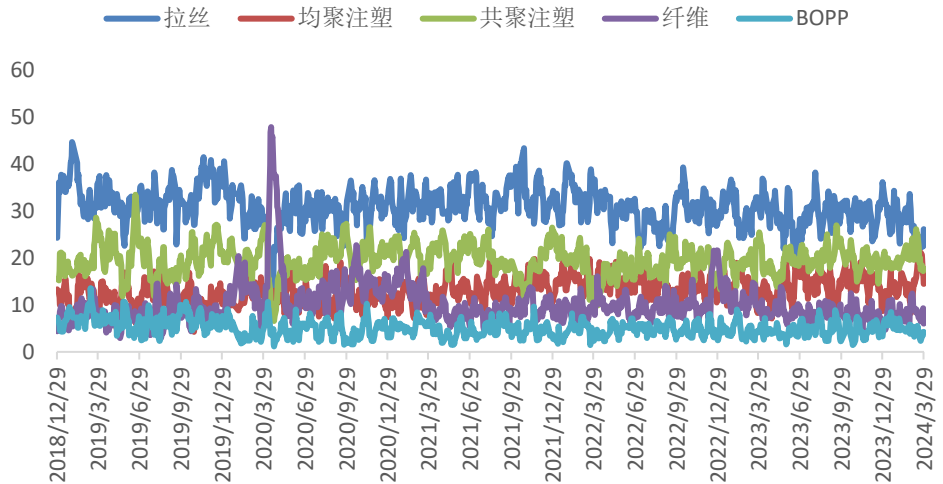
装置负荷延续下滑。国内 PP 装置开工负荷率为 76.64%，环比回落 2.49 个百分点，装置负荷有所回落。上周新增宁波富德、大连有机老线、山东京博二线、中化泉州二期等装置停车检修，舒肤康二线、中安联合、徐州海天装置周内重启。

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

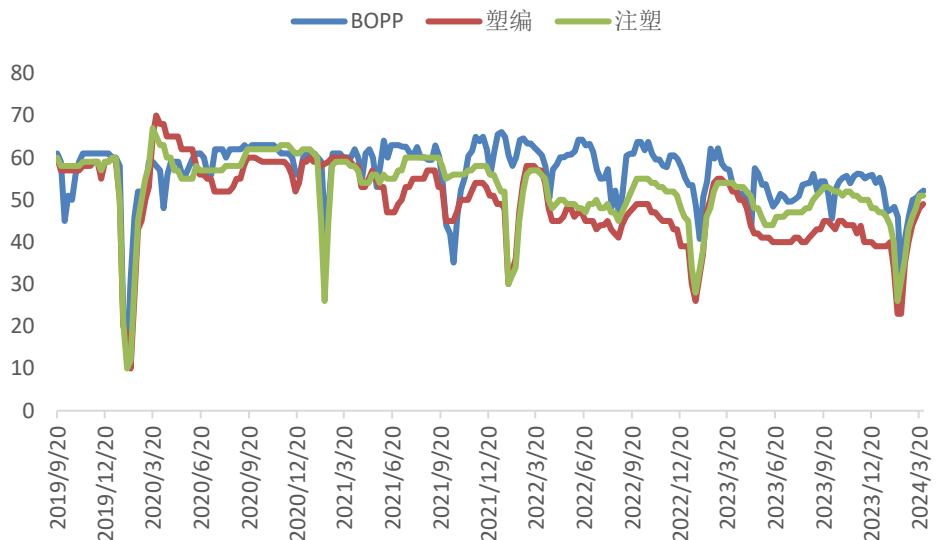


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游部分领域开工延续修复，下游总体驱动仍不强。据卓创统计显示，塑编企业开工率回升 1 个百分点至 49%；BOPP 企业开工维持 52%不变；注塑企业开工率维持 51%不变。整体看，下游新订单改善有限，下游对于原料采购仍较为谨慎，刚需采购为主。

图表 8：下游企业开工率

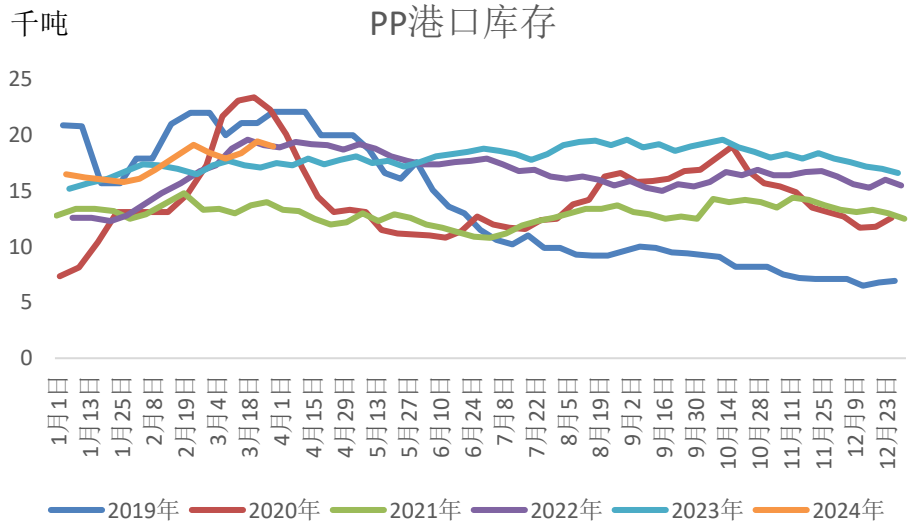


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

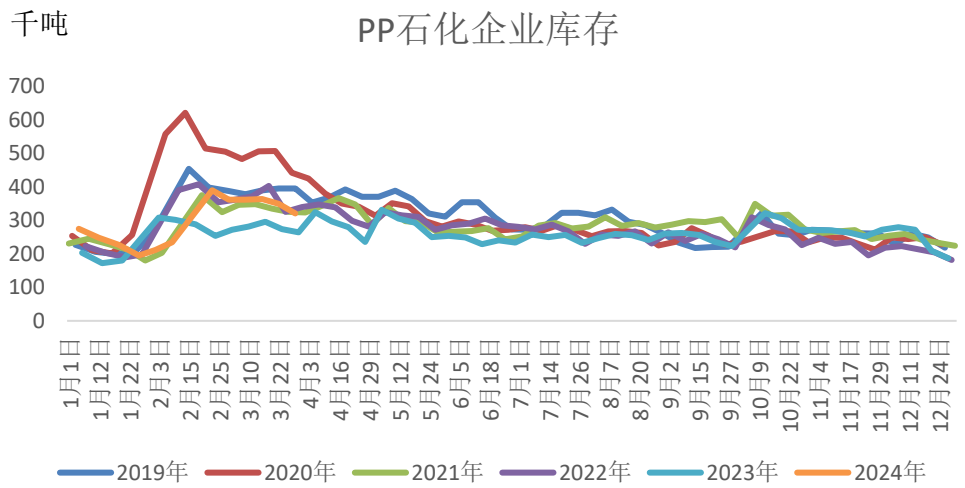
石化企业库存略有下滑。截止 3 月 29 日石化企业库存为 32.03 万吨，环比下降 2.84 万吨。

图表 9：港口库存



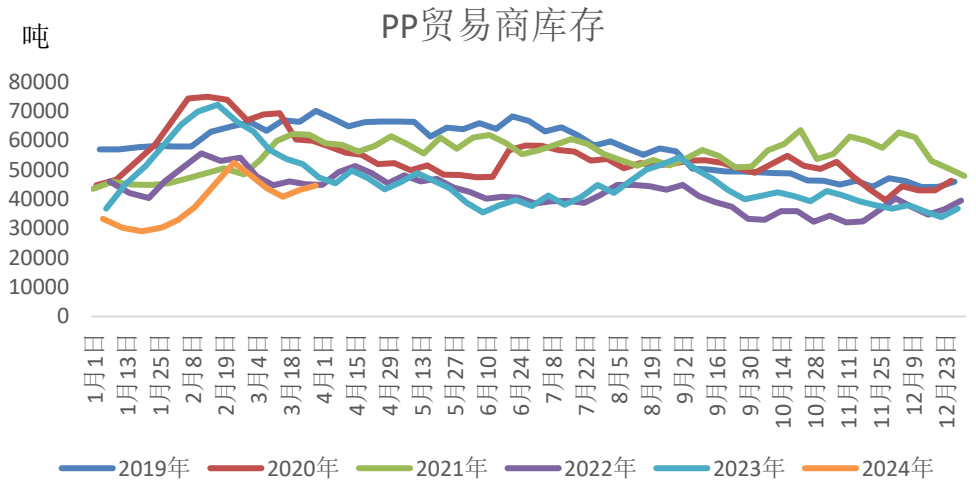
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。