

政策提振需求预期 聚丙烯仍有支撑

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5月13日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约震荡承压, 周度下跌 1.04%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内装置负荷 77.39%, 环比下降 0.9 个百分点, 负荷低位, 拉丝排产率低位, 结构性支撑尚可。需求方面, 塑编企业开工下滑 1 个百分点至 46%, BOPP 企业开工维持 48% 不变, 注塑企业开工维持 50% 不变, 短期需求改善有限, 但家电以旧换新政策带来需求修复预期空间。综合而言, 近期美元有所反弹, 以及市场对需求担忧, 原油有所承压, 不过 OPEC+ 执行减产下, 原油存在一定支撑。原油再度承压, 对聚丙烯有所压制, 不过装置负荷及拉丝排产率仍处于低位, 供应端存支撑, 需求端虽然当下需求改善有限, 但家电以旧换新政策给予一定需求想象空间, 聚丙烯下方存在一定支撑。

● 策略建议

偏强震荡。

● 风险提示

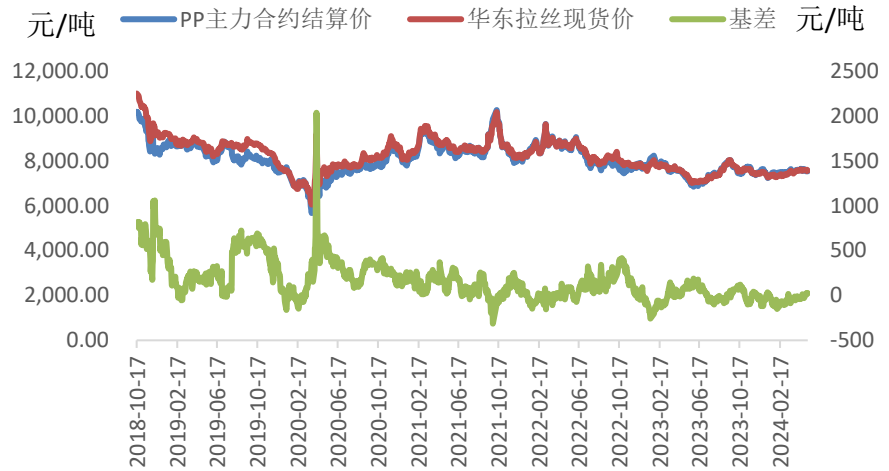
原油超预期波动及宏观政策兑现不及预期。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约震荡承压，周度下跌 1.04%。

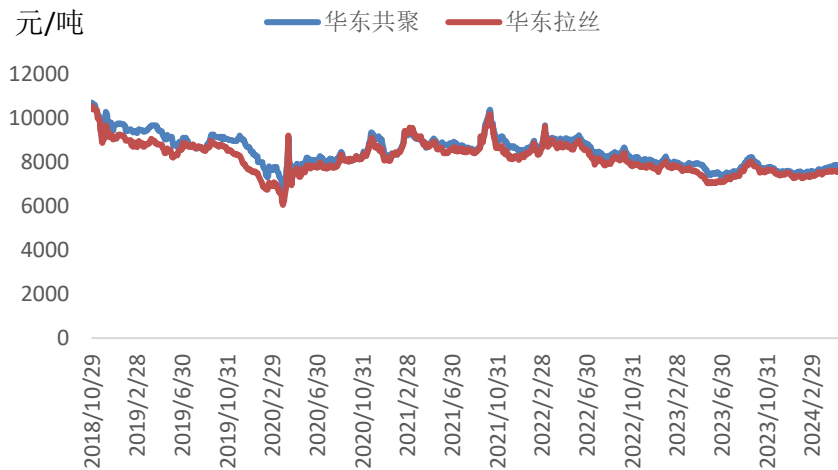
现货方面，上周聚丙烯现货震荡略有走弱，装置负荷低位，且拉丝排产率偏低，局部结构性货源偏紧，对现货形成一定支撑。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大。美金市场价格小幅上涨，4-5 月船期拉丝美金主流报盘在 930-945 美元/吨。

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

原油低位震荡。虽然 EIA 库存报告显示当周库存下降 140 万桶，但汽油累库超预期，原油总体承压。不过 OPEC+执行减产，中东局势仍紧张格局下，原油仍存在一定支撑。

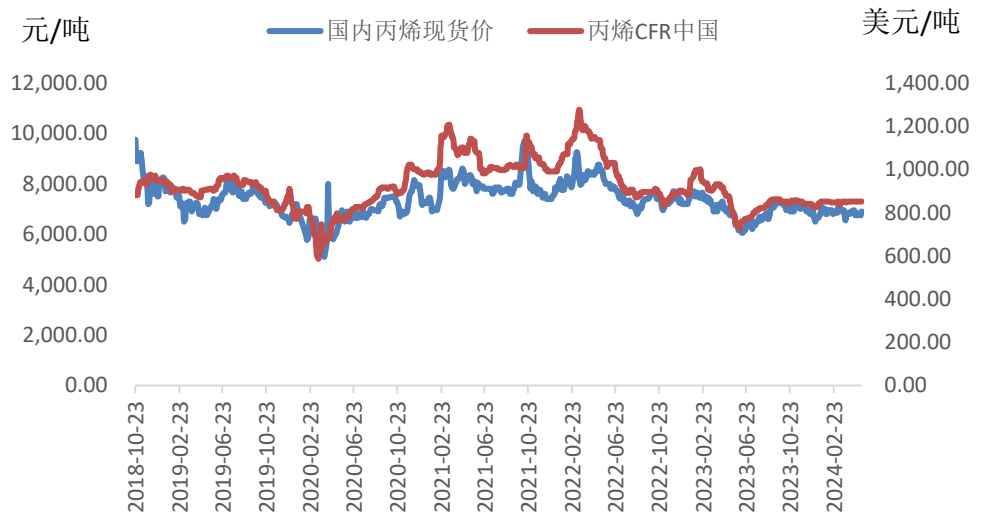
油制利润变化不大，PDH 利润有所修复。原油低位震荡，丙烷有所回落，聚丙烯震荡，油制利润变化不大，PDH 利润有所修复。

图表 3:原油价格走势



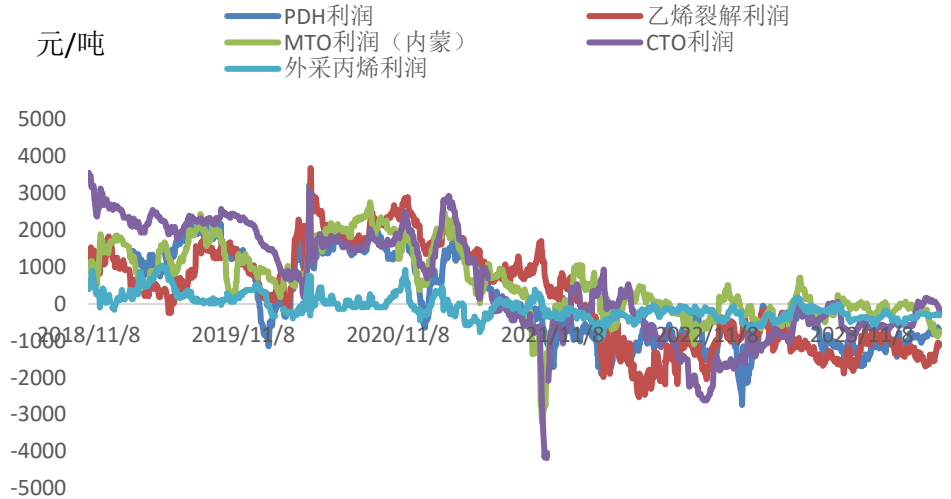
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



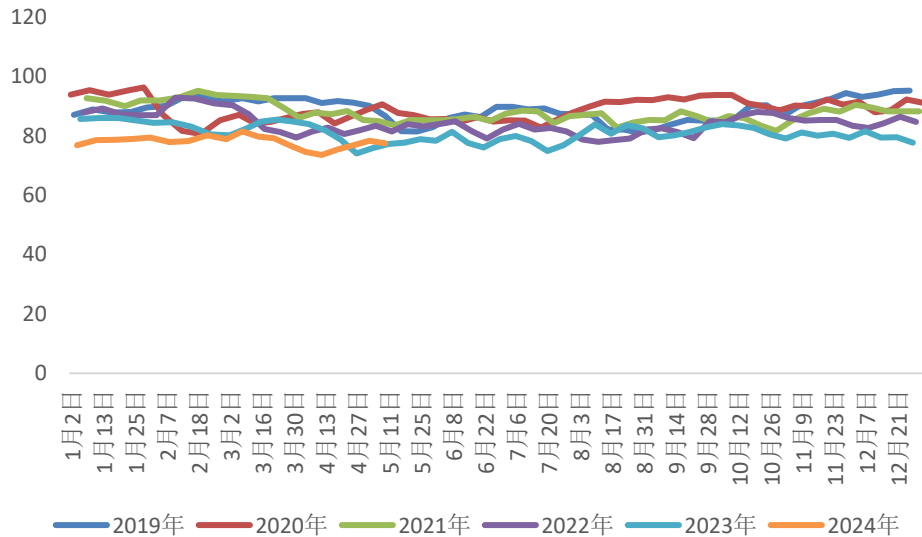
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

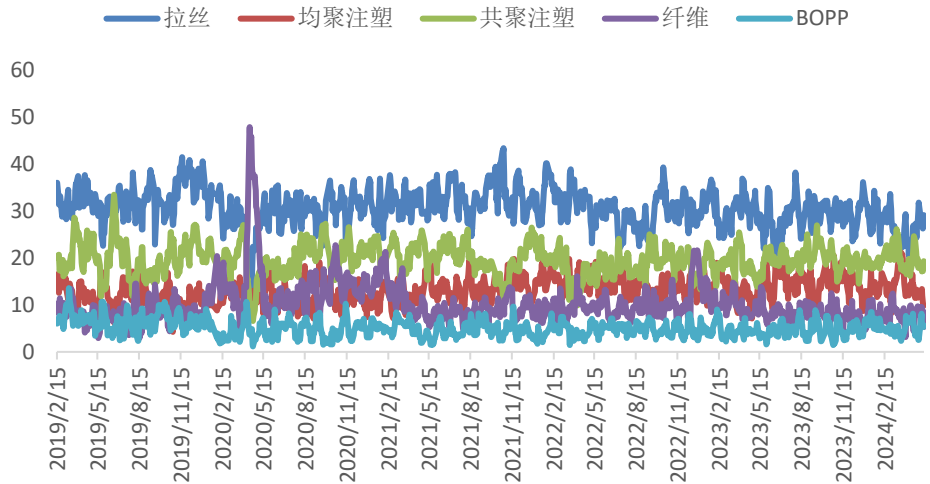
装置负荷变化不大。国内 PP 装置开工负荷率为 77.39%，环比回落 0.9 个百分点，装置负荷小幅回落。本周新增广东石化二线、镇海炼化一线、福建联合双线、大唐多伦双线、安庆石化、延长中煤榆林三线等装置停车检修，燕山石化二线、中原石化老线等装置周内重启。

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

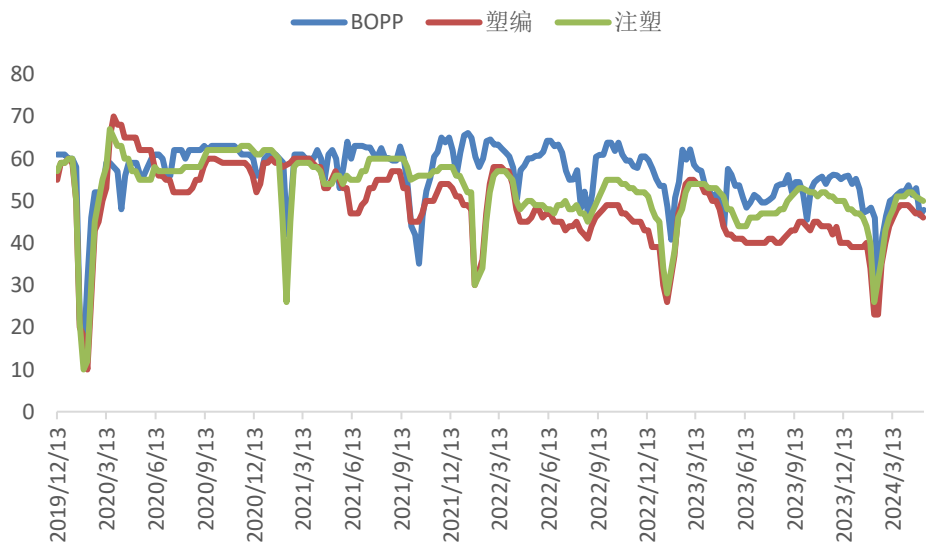


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工变化不大，当下需求驱动一般，远期存在修复预期。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 1 个百分点至 46%；BOPP 企业开工维持 48%不变；注塑企业开工率维持 50%不变。整体看，下游新订单不足，对原料采购仍以刚需采购为主，不过家电以旧换新等宏观政策释放，给予需求端一定想象空间。

图表 8：下游企业开工率

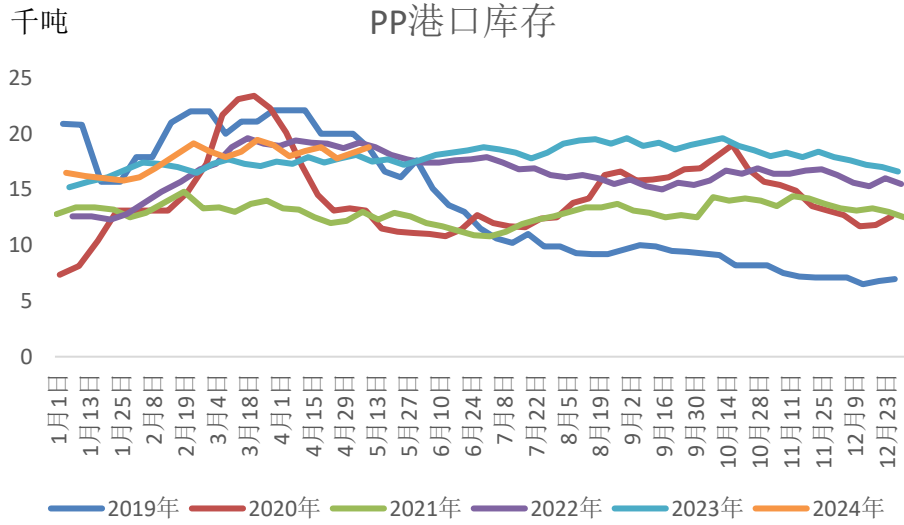


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

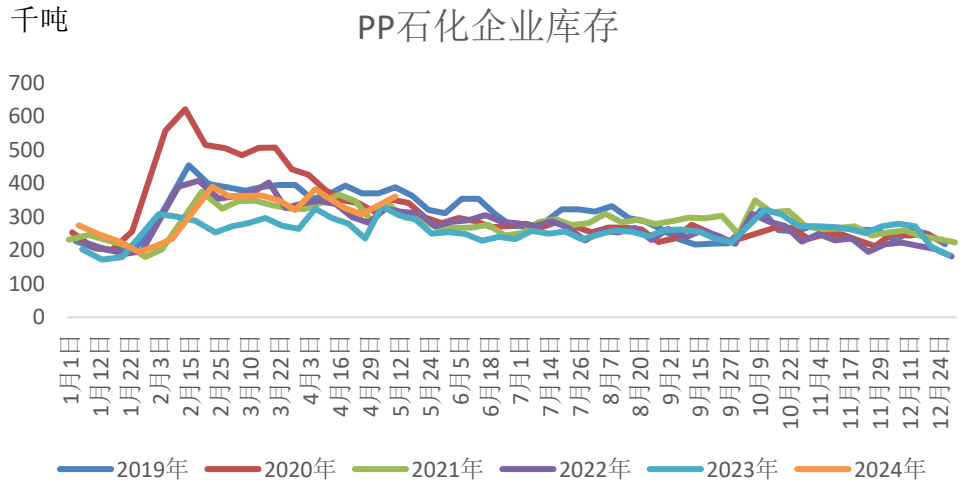
石化企业库存较五一节前有所增加。截止 5 月 10 日石化企业库存为 36.03 万吨，环比增加 5.27 万吨。

图表 9: 港口库存



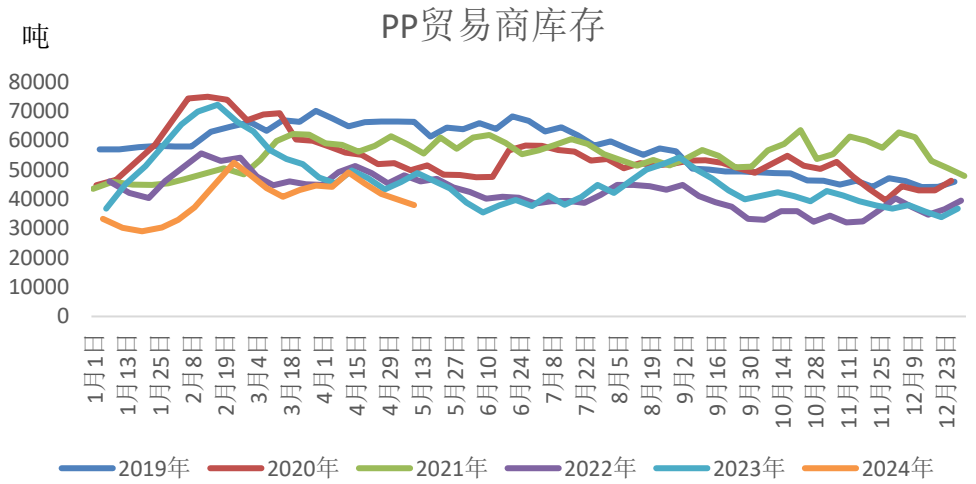
数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研究咨询部

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。