

现实与预期博弈 聚丙烯偏强震荡

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

2024年5月27日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约高位震荡, 周度下跌 0.24%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 装置负荷 73.36%, 环比增加 1.54 个百分点, 拉丝排产率处于低位, 结构性支撑明显, 且装置负荷低位, 供应端仍有支撑。需求方面, 塑编企业开工率下降 1 个百分点至 44%, BOPP 企业开工率回升 1 个百分点至 49%, 注塑企业开工率维持 50% 不变; 部分下游进入季节性淡季, 当下需求驱动不强, 不过家电以旧换新等政策带来需求修复预期空间。库存上, 石化企业库存减少 0.62 万吨至 36.34 万吨。综合而言, 美国出行高峰即将来临, 且近期油价延续下跌后, 提振 OPEC+6 月会议延长减产可能, 原油有所企稳, 总体油价处于震荡, 成本对聚丙烯指引不强, 近期宏观政策提振市场对聚丙烯需求修复预期, 聚丙烯本身处于低绝对价格及低估值状态, 且近期装置负荷低位, 聚丙烯仍有支撑。

● 策略建议

偏强运行。

● 风险提示

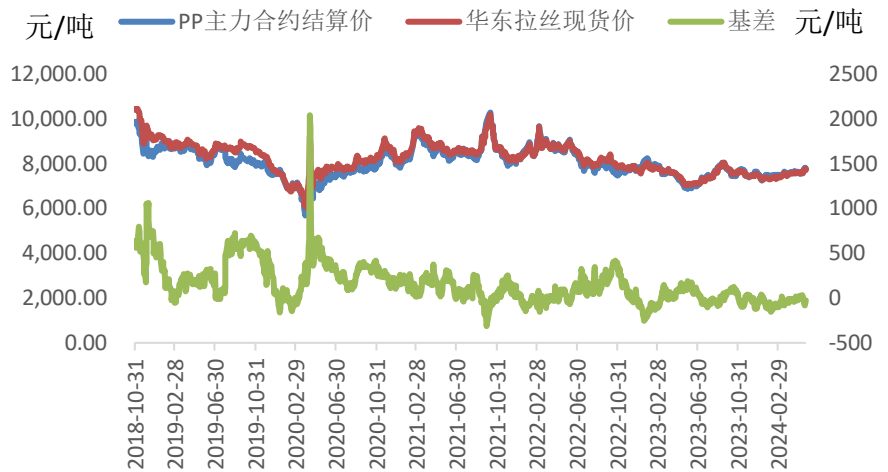
原油超预期波动及宏观政策兑现不及预期。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约高位震荡，周度下跌 0.24%。

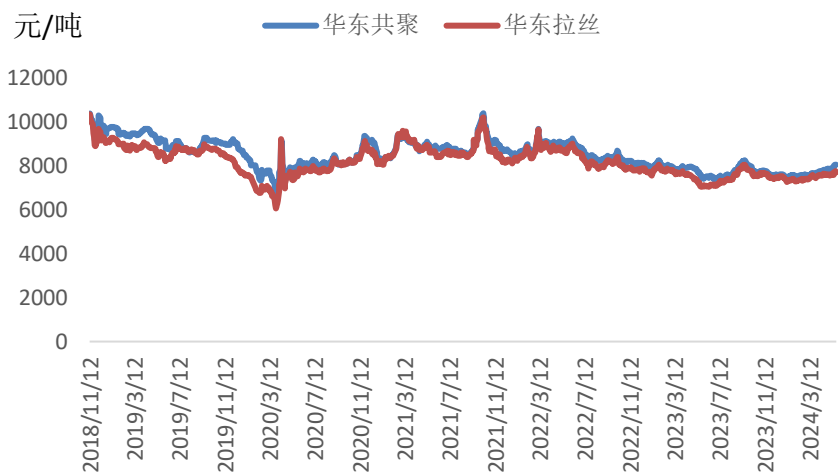
现货方面，聚丙烯现货重心震荡。聚丙烯供需面变化不大，装置负荷低位，需求端，各下游领域开工变化不大，原料上涨，企业对原料采购意愿一般，主要仍是市场氛围强预期支撑聚丙烯现货。拉丝区域价差并不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差继续扩大。美金市场价格偏暖，但成交欠佳，5-6 月船期拉丝美金主流报盘在 940-960 美元/吨。

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



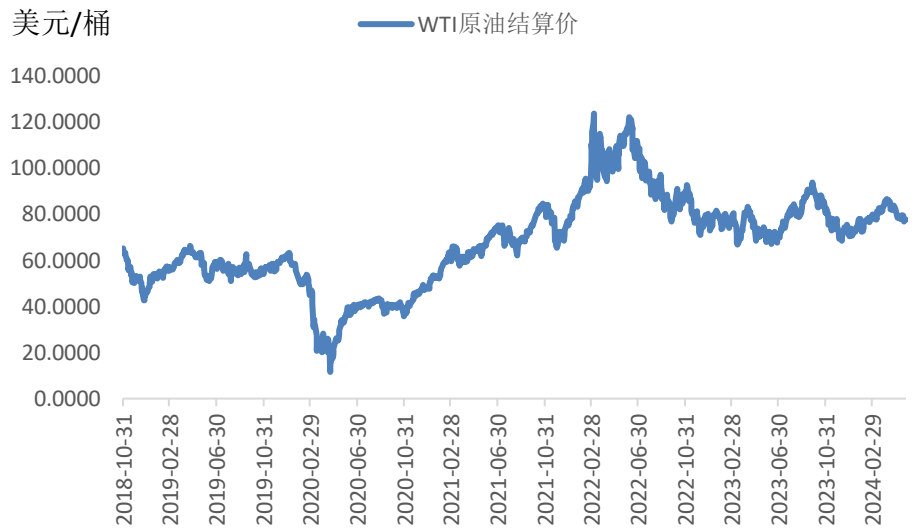
数据来源：卓创，兴证期货研究咨询部

2. 成本及利润

原油低位震荡。上周 EIA 原油库存回升，市场对需求有所忧虑，压制原油价格震荡承压。当前价格下，OPEC+延长减产可能性依然存在，且美国出行高峰即将来临，原油仍存在一定支撑。

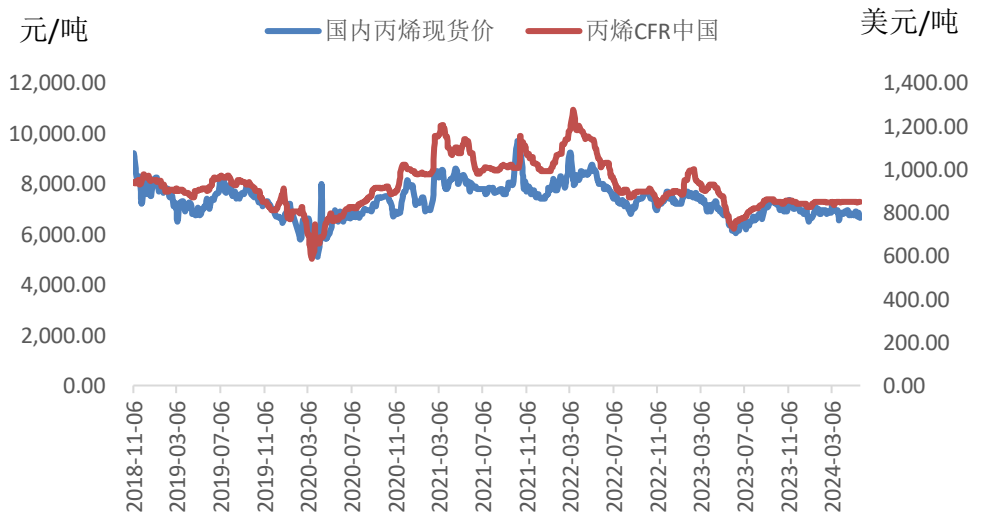
油制利润修复，PDH 利润变化不大。原油承压，聚丙烯相对偏强，油制利润有所修复。

图表 3:原油价格走势



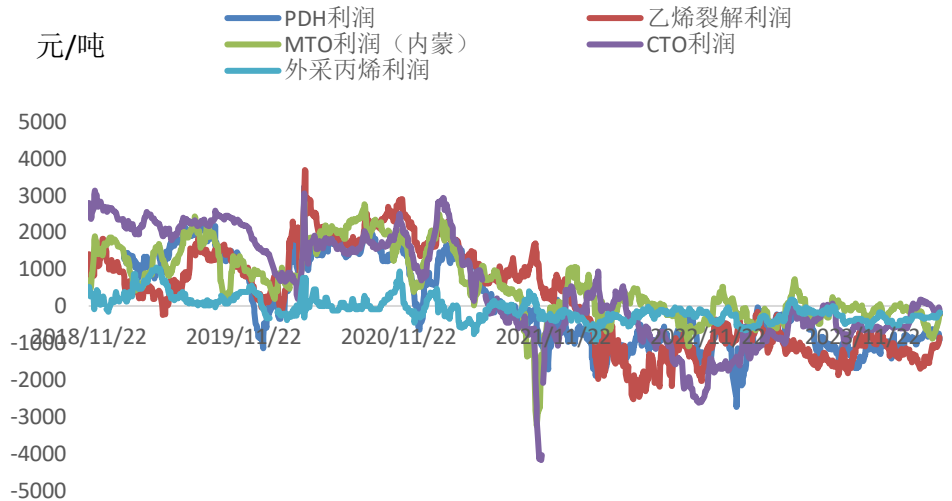
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

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



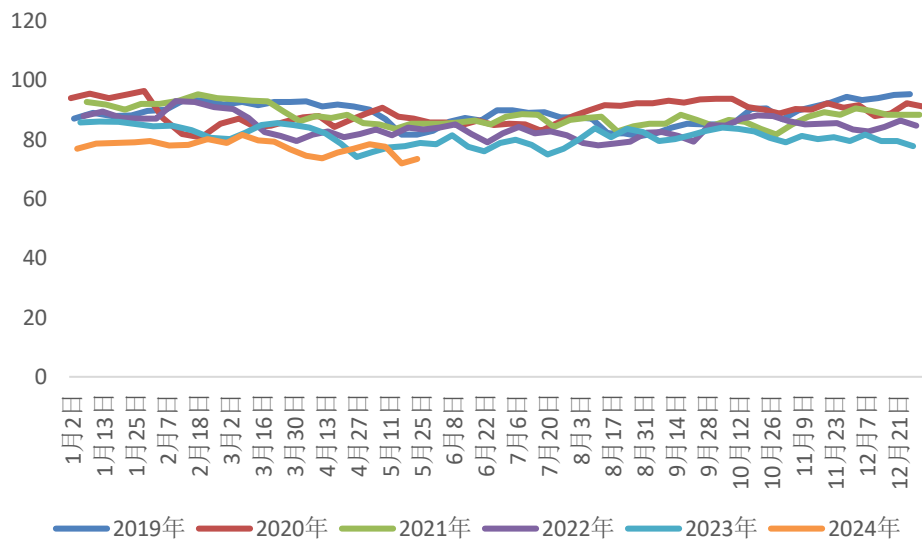
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

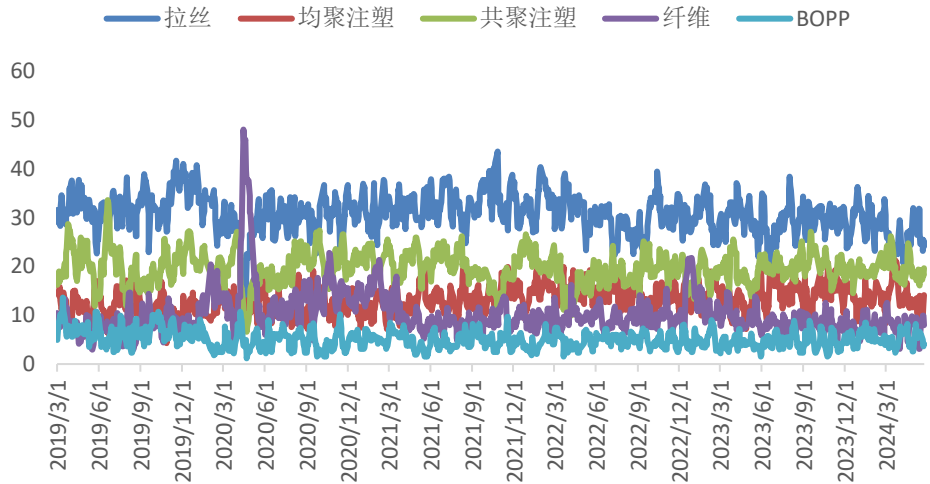
装置负荷略有回升。国内 PP 装置开工负荷率为 73.36%，环比回升 1.54 个百分点，装置负荷略有回升。本周新增停车检修装置较少，神华包头、大港石化、扬子石化三线、燕山石化一线等装置周内重启。

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

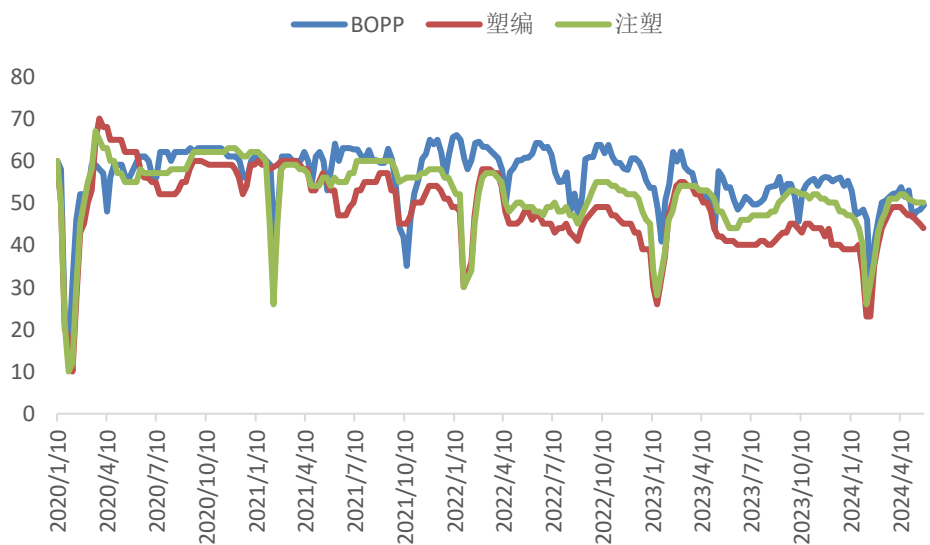


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工变化不大，需求端仍是讲预期。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 1 个百分点至 44%；BOPP 企业开工回升 1 个百分点至 49%；注塑企业开工率维持 50% 不变。整体看，部分下游领域逐步进入淡季，企业对于原料采购仍以随采为主，需求端驱动主要仍在讲预期。

图表 8：下游企业开工率

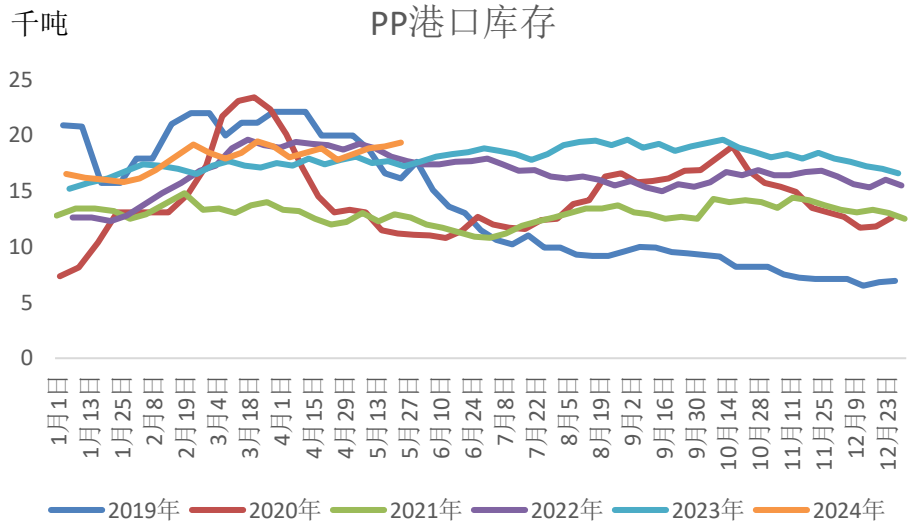


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

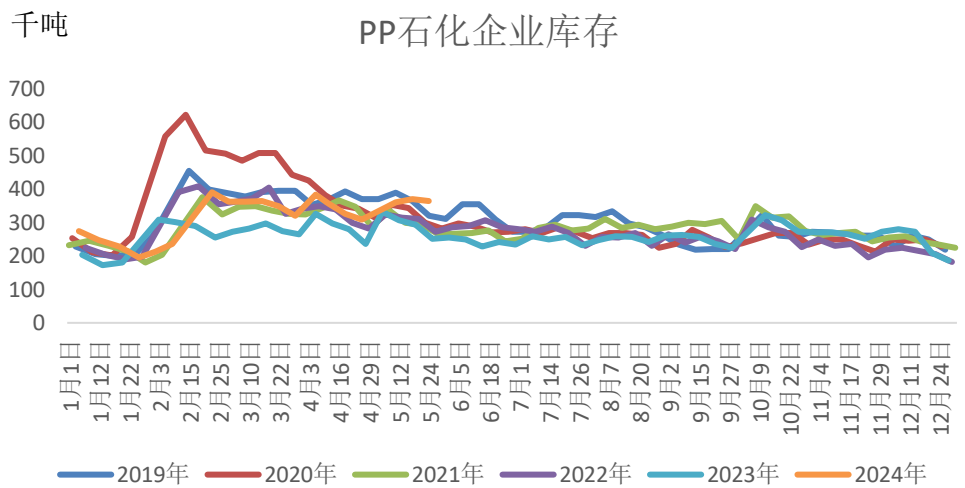
石化企业库存变化不大。截止 5 月 24 日石化企业库存为 36.34 万吨，环比增加 0.62 万吨。

图表 9：港口库存



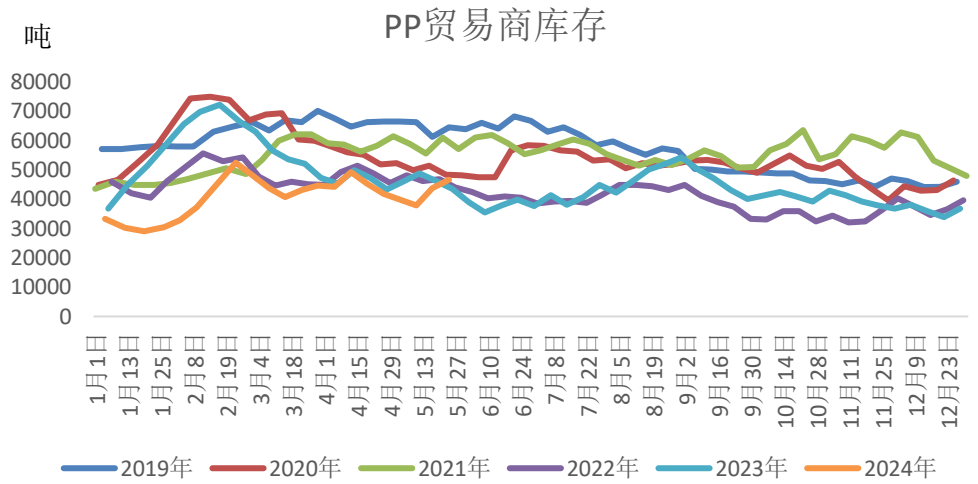
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。