

下游季节性淡季 聚丙烯偏弱震荡

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

2024年7月15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0.6%。

● 后市展望

基本面来看，供应端国内装置负荷73.66%变化不大，拉丝排产率相对低位，结构性支撑尚可；需求端，塑编企业开工下降1个百分点至39%，注塑企业开工下降2个百分点至42%，BOPP企业开工维持58%不变；目前仍处于季节性淡季，预计下游企业新增订单难以改善，对原料以刚需采购为主。库存上，石化企业库存增加1.32万吨至34.5万吨。综合而言，上周五原油冲高回落，上方压力有所攀升，不过原油库存下滑，以及美元偏弱，美国成品油需求旺季下，原油仍有支撑，只是地缘溢价有所回落，成本对聚丙烯支撑总体有所减弱，且聚丙烯供应回升预期以及需求偏弱，供需边际转弱压制聚丙烯，压制聚丙烯，聚丙烯偏弱震荡对待。

● 策略建议

偏弱震荡。

● 风险提示

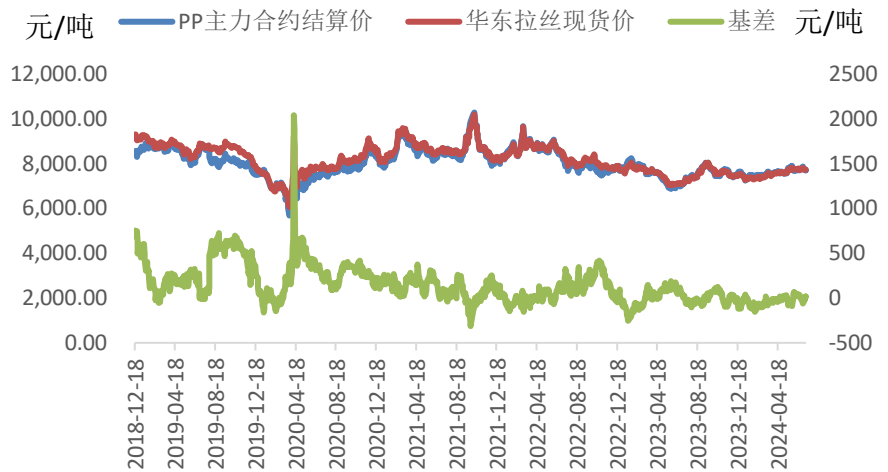
宏观超预期变化及原油超预期波动。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约震荡承压，周度下跌 0.7%。

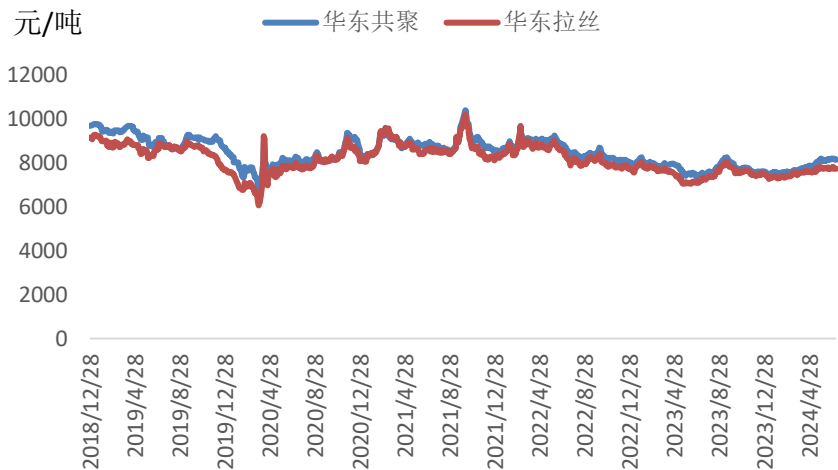
现货方面，上周装置负荷低位，装置未明显重启，不过需求端部分领域淡季压力明显，企业新订单不足，成品库存较高，相关领域企业降负为主，对原料采购以刚需采购为主。石化企业累库，压制现货价格。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差小幅走扩。美金市场价格重心下移，7-8 月船期拉丝美金主流报盘在 910-935 美元/吨。

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

原油高位有所承压。上周因加沙停火谈判有所进展，地缘溢价缓和，以及飓风贝丽尔降级为热带风暴，并未对墨西哥湾油气生产构成明显影响，地缘溢

价及飓风风险溢价回落，原油承压回落，不过原油库存延续下滑，美国成品油需求旺季支撑下，原油仍有支撑。

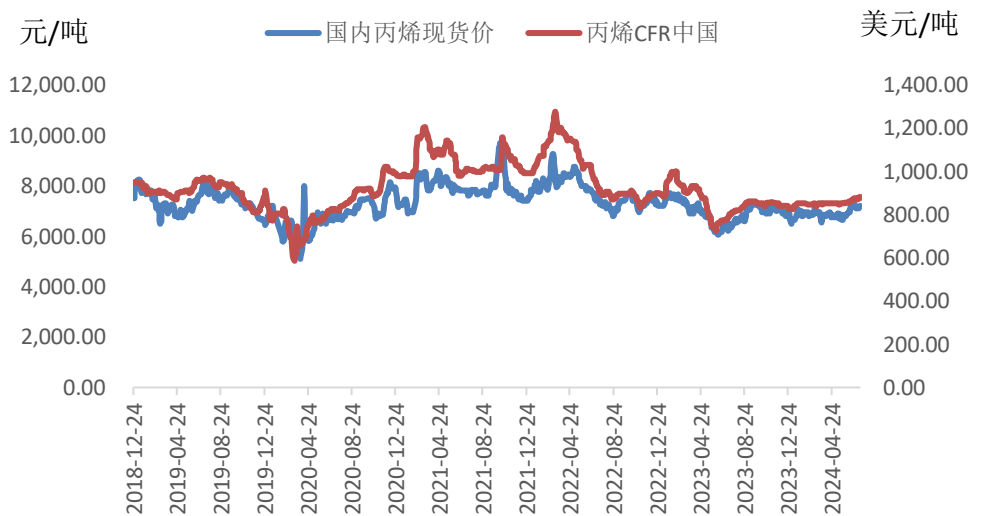
PDH 及油制利润变化不大。原油及丙烷承压，聚丙烯亦震荡承压，PDH 及油制利润变化不大。

图表 3:原油价格走势



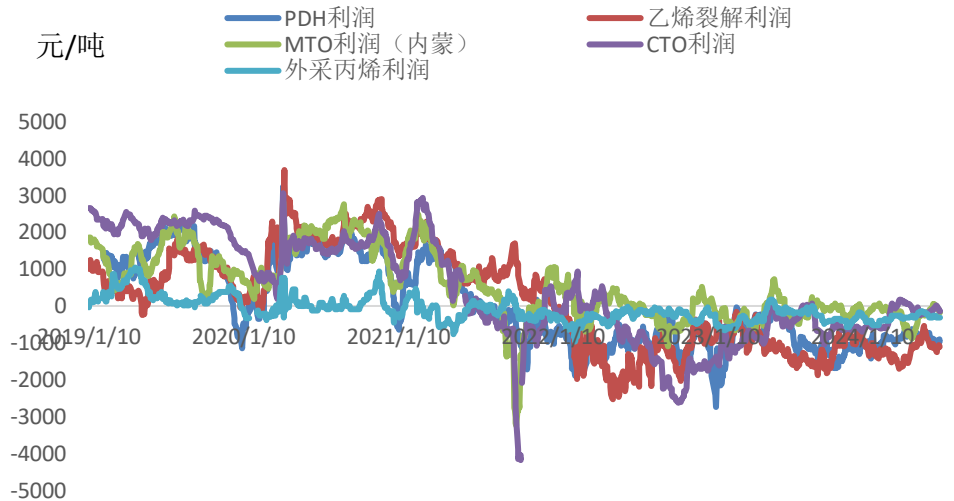
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

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



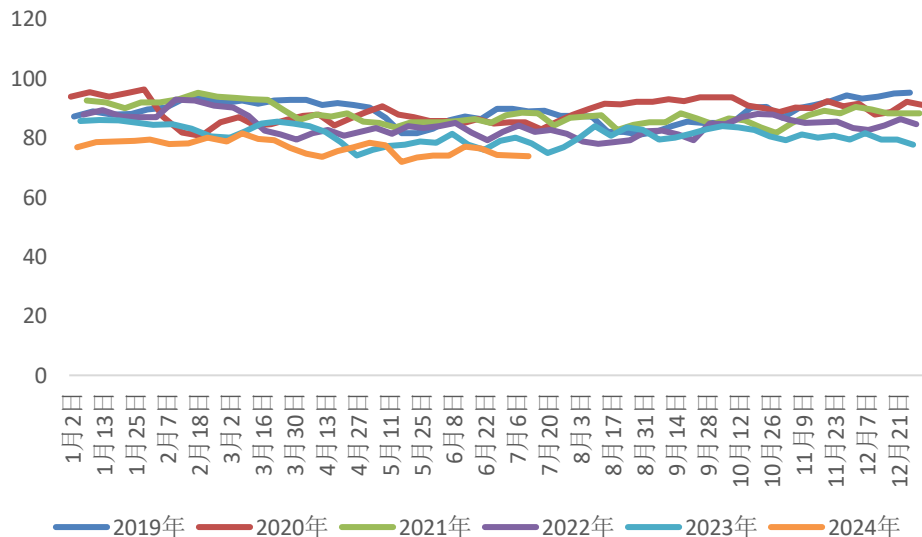
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

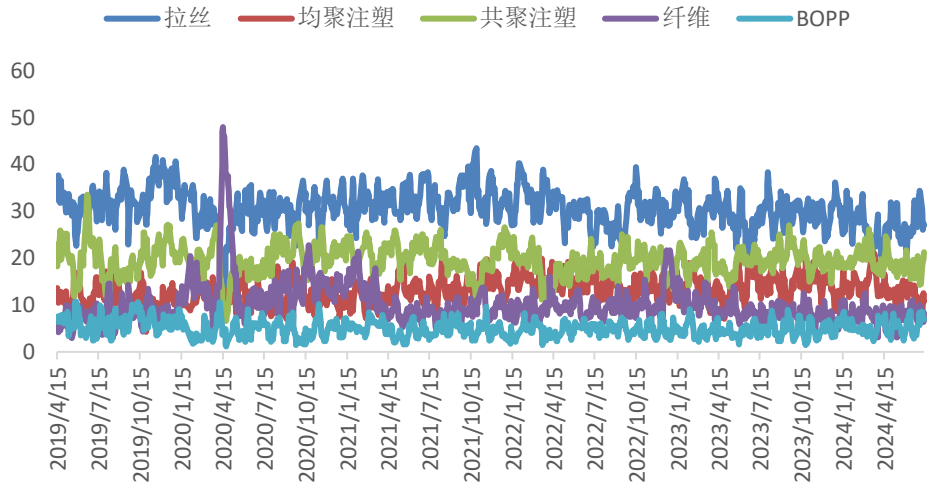
装置负荷变化不大。国内 PP 装置开工负荷率为 73.66%，环比降 0.24 个百分点，装置负荷变化不大。上周新增宝来石化一线、东明石化、神华新疆、北方华锦双线等装置停车检修，独山子新一线、新二线、河北海伟、燕山石化二线、京博石化一线、茂名石化三线等装置周内重启。

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

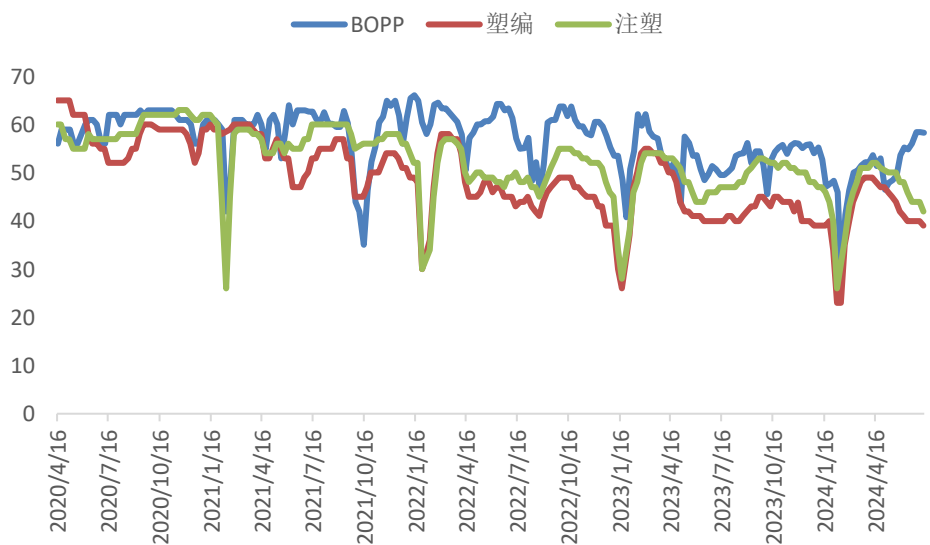


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业进入季节性淡季开工延续承压。据卓创统计显示，塑编企业开工率下降 1 个百分点至 39%；BOPP 企业开工率维持 58%不变；注塑企业开工率下降 2 个百分点至 42%。整体看，下游仍处于淡季，企业新增订单有限，企业对于原料采购仍以刚需采购为主。

图表 8：下游企业开工率

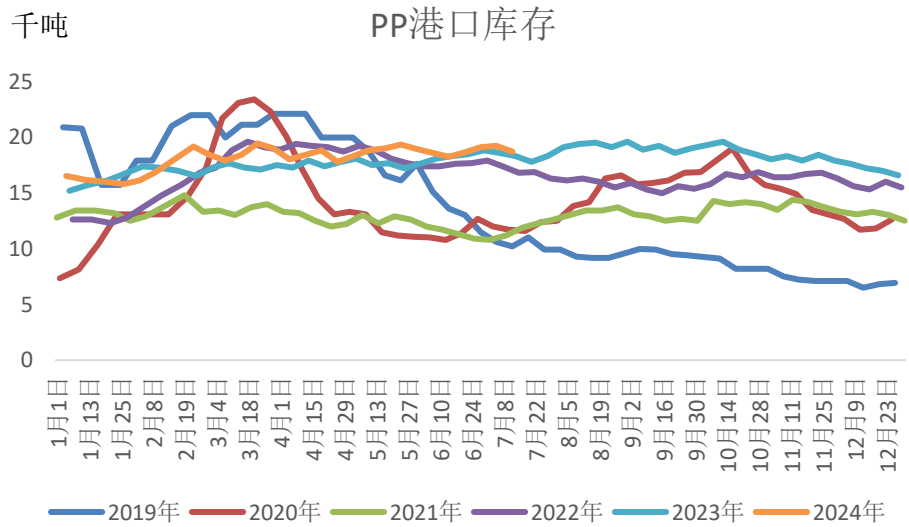


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

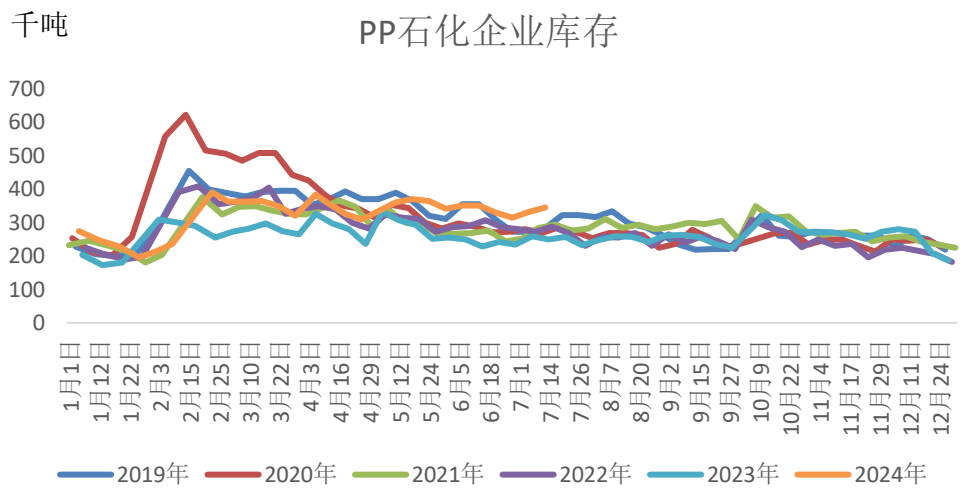
石化企业库存有所回升。截止 7 月 12 日石化企业库存为 34.5 万吨，环比增加 1.32 万吨。

图表 9：港口库存



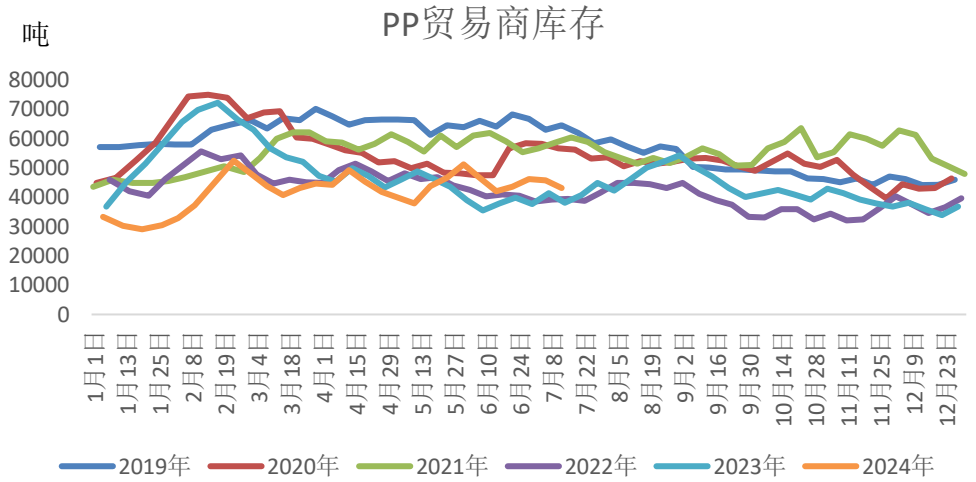
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。