

聚烯烃日报

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29日 星期一

● 内容提要

基本面来看,供应端,供应端国内装置负荷回升1.18个百分点至74.32%,不过拉丝排产率较低,存在一定结构性支撑;需求端,塑编企业开工维持39%不变,注塑企业开工维持42%不变,BOPP企业开工维持57%不变;下游处于季节性淡季,部分领域成品新订单有限,成品库存压力,企业开工谨慎,原料维持刚需采购。库存上,石化企业库存下降2.28万吨至30.43万吨。综合而言,拜登与内塔尼亚胡会晤后,加沙冲突停火协议的谈判似乎已进入最后阶段,地缘风险带来的溢价延续减弱,叠加市场对需求有所担忧,原油延续承压,成本对聚丙烯压制再度攀升,且季节性淡季下,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。

● 风险提示

宏观及原油超预期变化。

1. 行业动态

1、PP 拉丝排产率上调至 24.84%，纤维排产率下调至 6.26%，均聚注塑排产率上调至 13.47%，共聚注塑排产率下调至 18.13%。

2、煤化工竞拍方面，竞拍氛围较好，拉丝成交 98%。

3、今日主要生产商库存水平在 77 万吨，与前一工作日累库 6 万吨，增幅在 8.45%；去年同期库存大致 63 万吨。

2. 产业链价格变动

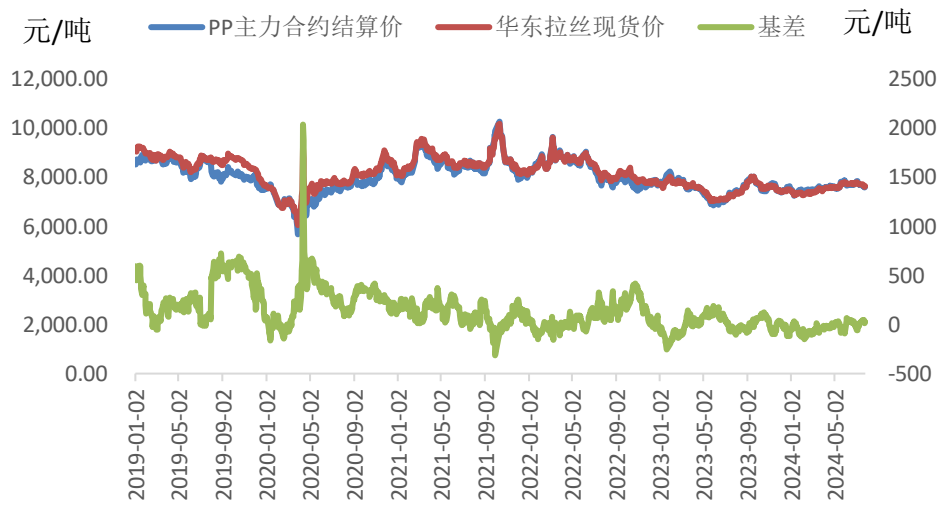
图表 1：产业链主要价格变动

项目	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅
WTI 原油	美元/桶	77.16	78.28	-1.12	-1.43%
石脑油	美元/吨	684	677	7	1.03%
甲醇(主港 CFR)	美元/吨	292.5	287.5	5	1.74%
东北亚乙烯 (CFR)	美元/吨	861	858	3	0.35%
丙烯 (CFR)	美元/吨	876	876	0	0.00%
丙烯 (山东)	元/吨	7150	7100	50	0.70%
华东拉丝现货	元/吨	7625	7605	20	0.26%
华东 LLDPE 现货	元/吨	8495	8500	-5	-0.06%
PP 主力合约结算价	元/吨	7599	7592	7	0.09%
PE 主力合约结算价	元/吨	8292	8295	-3	-0.04%
PP 持仓量	手	348257	359179	-10922	-3.04%
PE 持仓量	手	375332	377047	-1715	-0.45%
PP 仓单量	手	6133	5838	295	5.05%
PE 仓单量	手	3876	3426	450	13.13%

数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研究咨询部

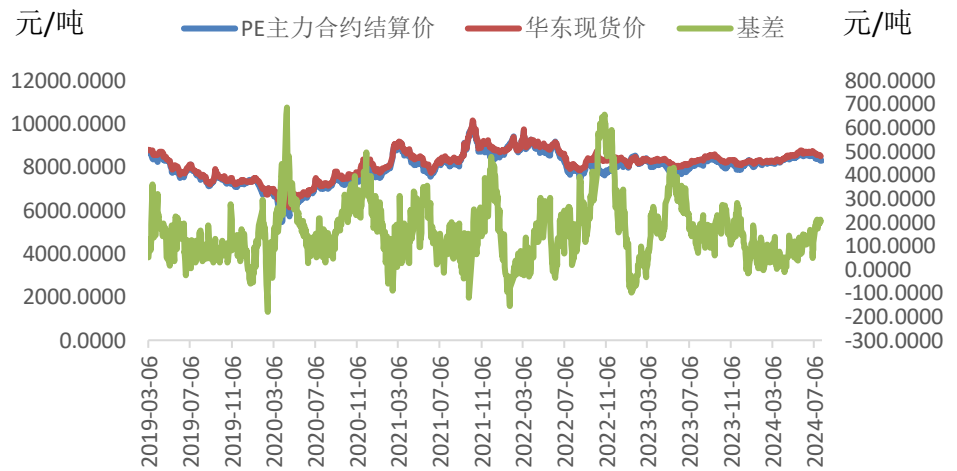
3. 主要指标

图表 2: PP 基差



数据来源: CCF, 兴证期货研究咨询部

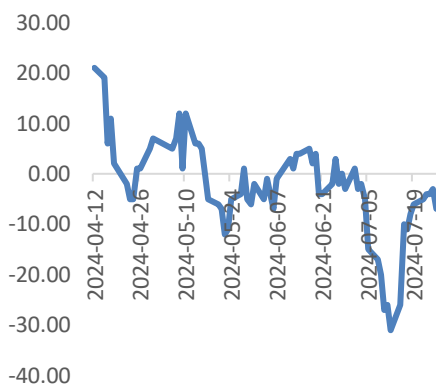
图表 3: PE 基差



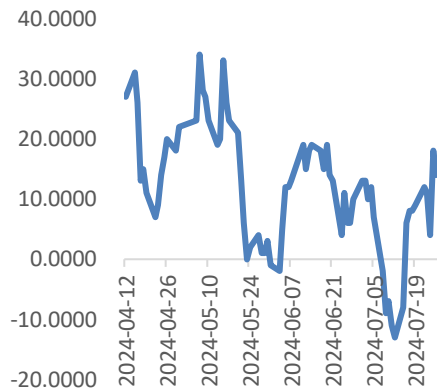
数据来源: CCF, 兴证期货研究咨询部

图表 4: 跨期价差

元/吨 PP2409-PP2501



元/吨 PE2409-PE2501



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。