

石化库存压力忧虑 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8月12日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约延续阴跌，周度下跌1.63%。

● 后市展望

基本面来看，供应端，国内装置负荷回升0.02个百分点至76.55%；需求端，塑编企业开工维持40%不变，注塑企业开工维持42%不变，BOPP企业开工降1个百分点至53%；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，石化企业库存增加0.93万吨至33.74万吨。综合而言，中东局势及俄乌局势再度紧张，叠加利空情绪有所释放，且原油库存持续下滑，原油延续修复反弹，成本对聚丙烯压制有所减弱，短期原油下跌缓和，带来聚丙烯跌速放缓，但整体市场仍偏悲观，且季节性淡季下，需求偏弱，供需边际偏弱压制聚丙烯，聚丙烯偏弱震荡对待。

● 策略建议

偏弱震荡。

● 风险提示

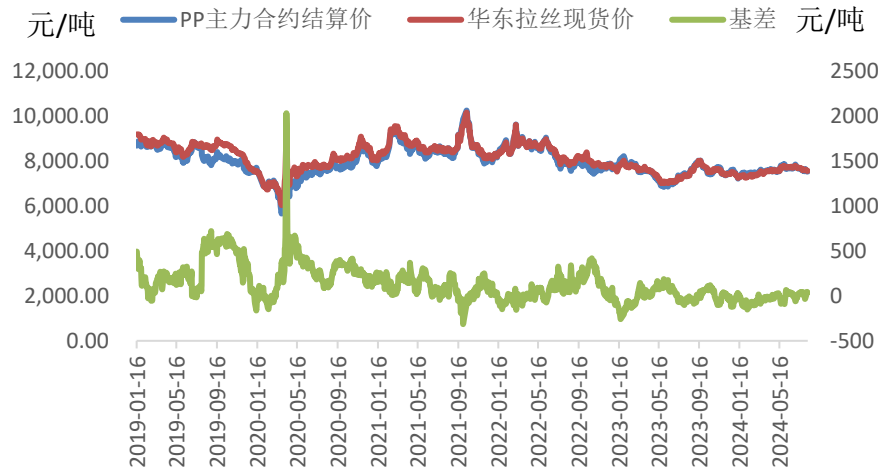
宏观超预期变化及原油超预期波动。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约延续阴跌，周度下跌 1.63%。

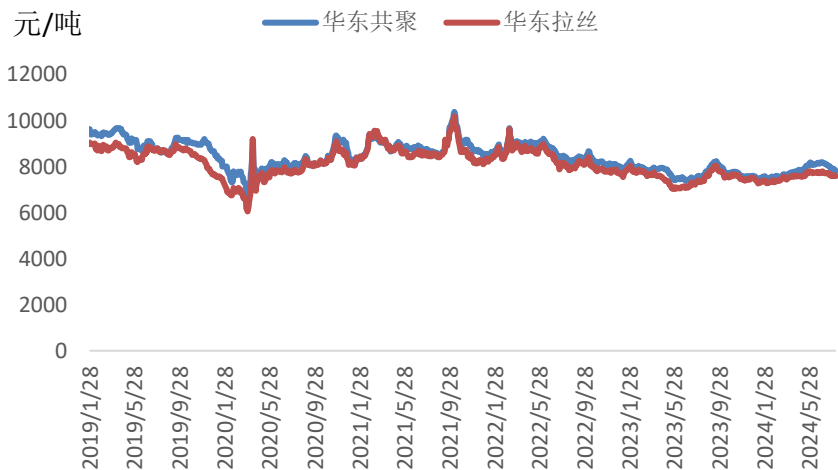
现货方面，上周聚丙烯偏弱运行，市场悲观氛围，原油承压，叠加聚丙烯下游需求偏弱，供应仍有压力，石化企业库存偏高，另市场有所担忧，供需面亦压制聚丙烯现货。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差继续缩窄。PP 美金市场持稳，场内交投清淡，8-9 月船期拉丝美金主流报盘在 900-920 美元/吨。

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

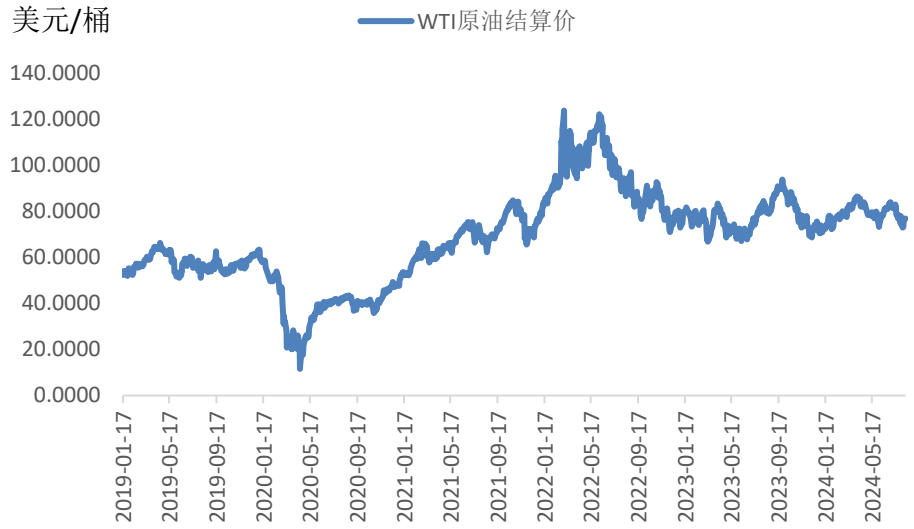
2. 成本及利润

短期悲观情绪缓和，原油跌势放缓。上周初，市场对衰退预期仍较强，原油大幅回落，不过随着美国劳动数据改善，市场悲观情绪缓和，且中东局势及

俄乌局势再起波澜，地缘溢价回升，以及原油库存延续下滑，支撑原油修复反弹。总体而言，短期原油压力缓和，呈现修复反弹，不过中长期压力仍在。

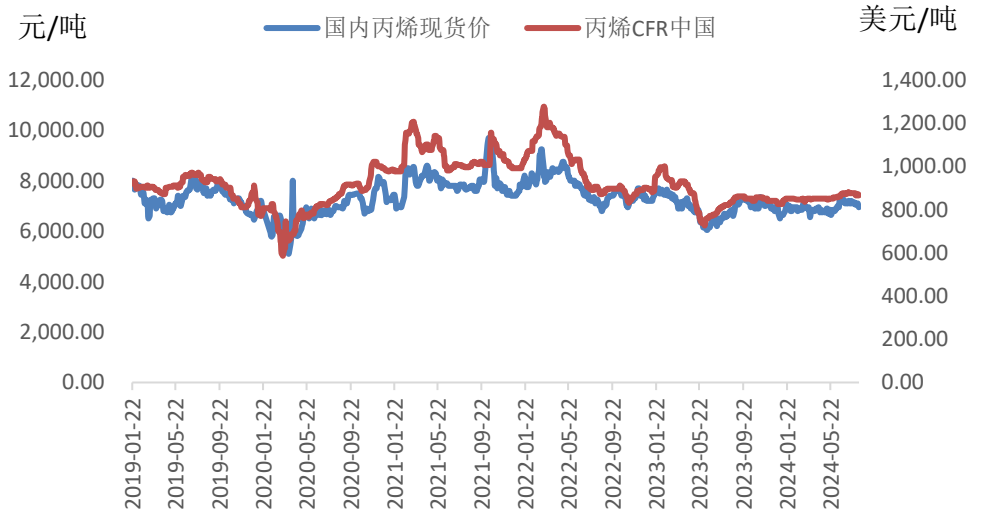
PDH 利润承压及油制利润略有改善。丙烷跌幅不及原油，聚丙烯延续回落，PDH 利润承压，油制利润略有改善。

图表 3:原油价格走势



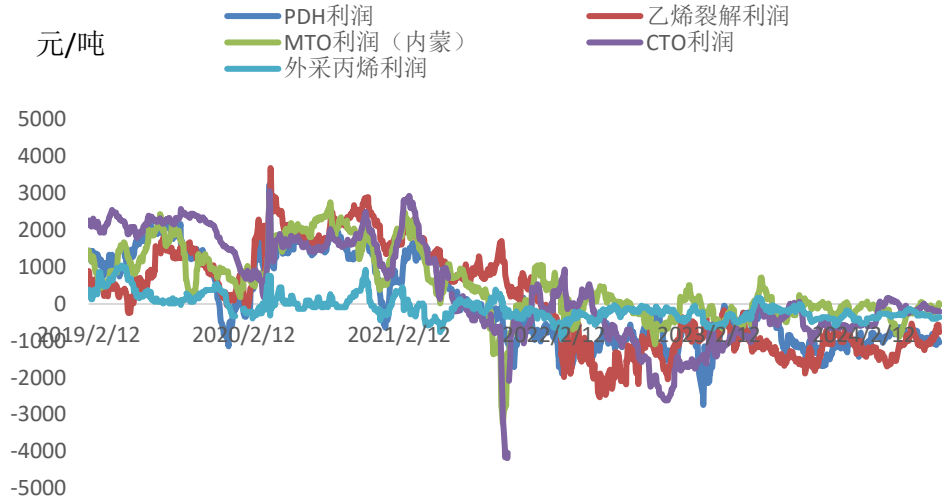
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



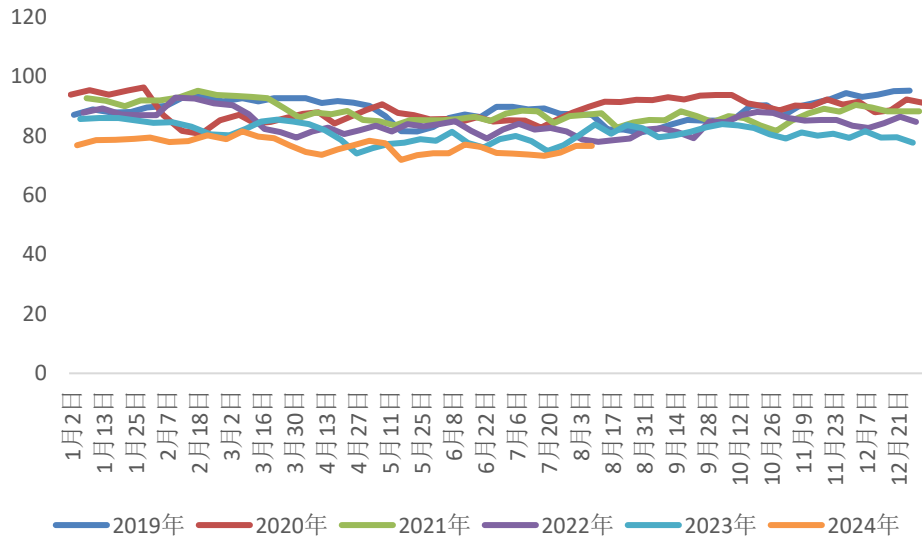
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

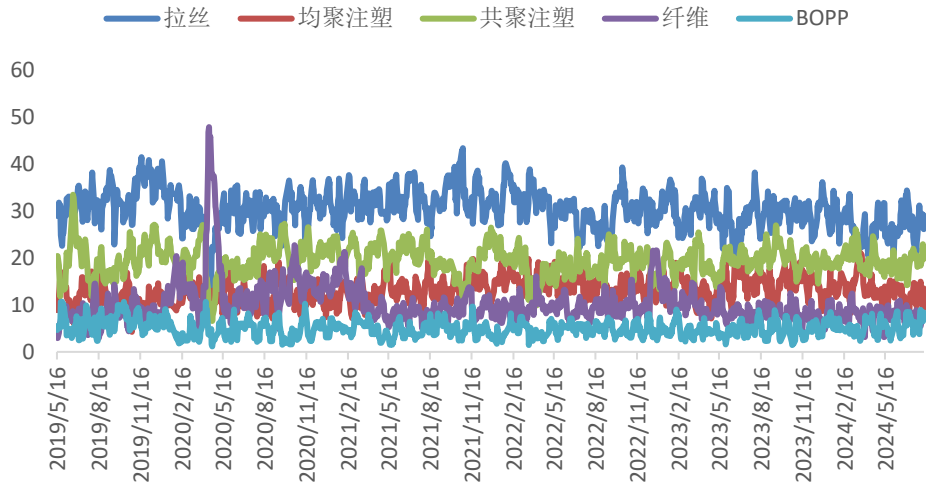
装置负荷有所回升。国内 PP 装置开工负荷率为 76.55%，环比升 0.02 个百分点，装置负荷有所回升。上周新增计划外停车装置较多，包括巨正源、徐州海天、中海壳牌、延长中煤榆林等装置；中天合创气相、宁夏宝丰三期、京博石化二线等装置周内重启。

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

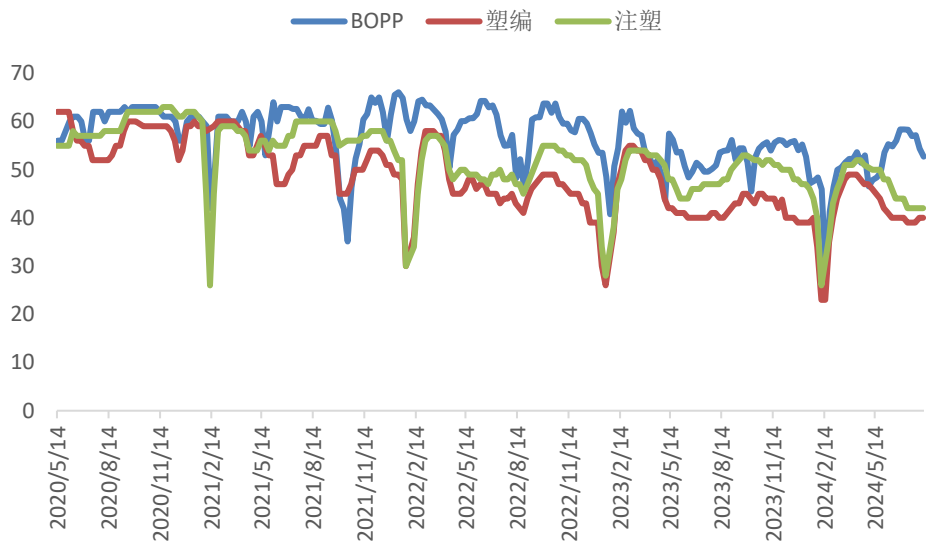


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

终端季节性淡季，下游企业新订单不足，开工仍处于低位。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 40%不变；BOPP 企业开工率下降 1 个百分点至 53%；注塑企业开工率维持 42%不变。整体看，下游仍处于淡季，企业新增订单难改变，下游工厂负荷低位，聚丙烯需求缺乏支撑。

图表 8：下游企业开工率

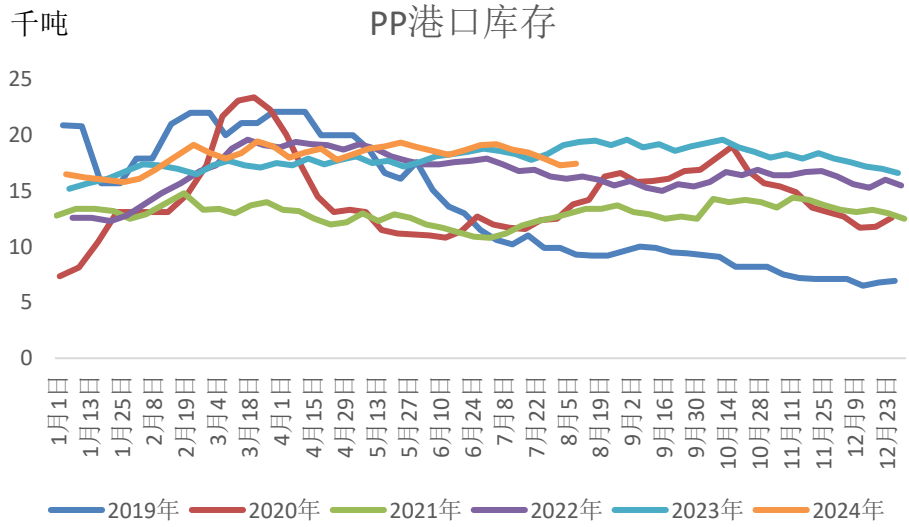


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

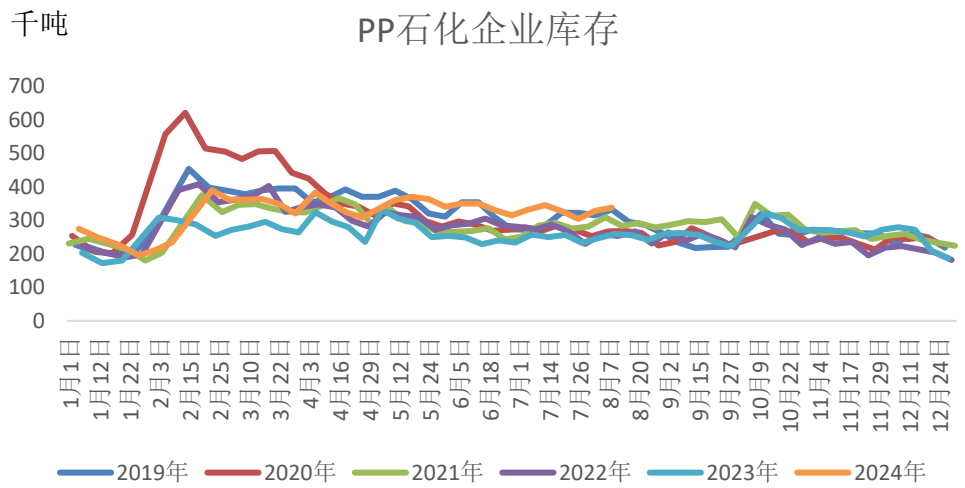
石化企业库存有所回升。截止 8 月 9 日石化企业库存为 33.74 万吨，环比增加 0.93 万吨。

图表 9：港口库存



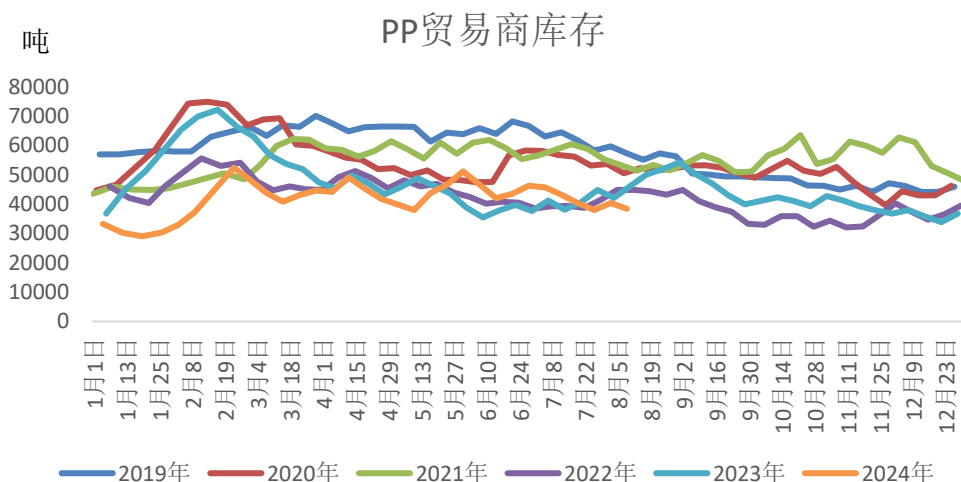
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



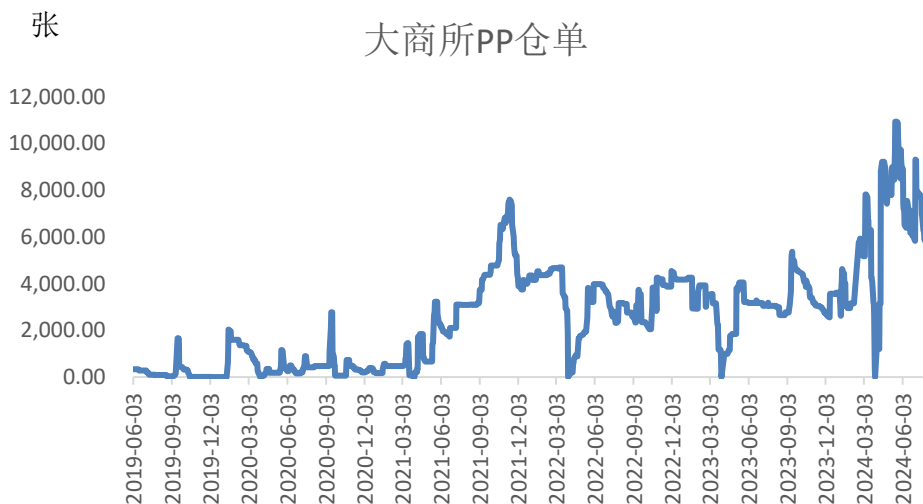
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。