

供需面支撑有限 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19日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约偏弱震荡, 周度下跌 0.60%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内装置负荷下滑 1.6 个百分点至 74.95%, 拉丝排产率处于低位, 需求上, 塑编企业开工率维持 40%不变, BOPP 企业开工率回升 1 个百分点至 54%, 注塑企业开工率回升 1 个百分点至 43%; 当下仍处于淡季, 下游新订单仍无明显改善, 企业开工意愿不足, 不过旺季预期下, 企业开工下方存支撑。库存上, 石化企业库存下降 0.59 万吨至 33.15 万吨。综合而言, 衰退忧虑仍在, 远期需求走弱预期, 仍压制油价, 原油再度承压回落, 成本压制聚丙烯, 且季节性淡季下, 需求偏弱, 供需边际偏弱压制聚丙烯, 不过市场氛围存在阶段好转可能, 带动后期需求旺季预期可能, 对聚丙烯带来一定支撑, 仍以震荡对待聚丙烯。

● 策略建议

偏弱震荡。

● 风险提示

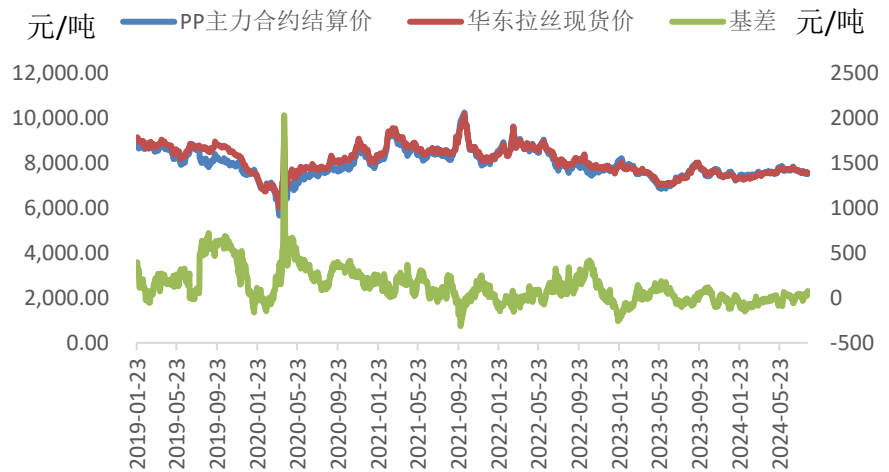
宏观超预期变化及原油超预期波动。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约偏弱震荡，周度下跌 0.60%。

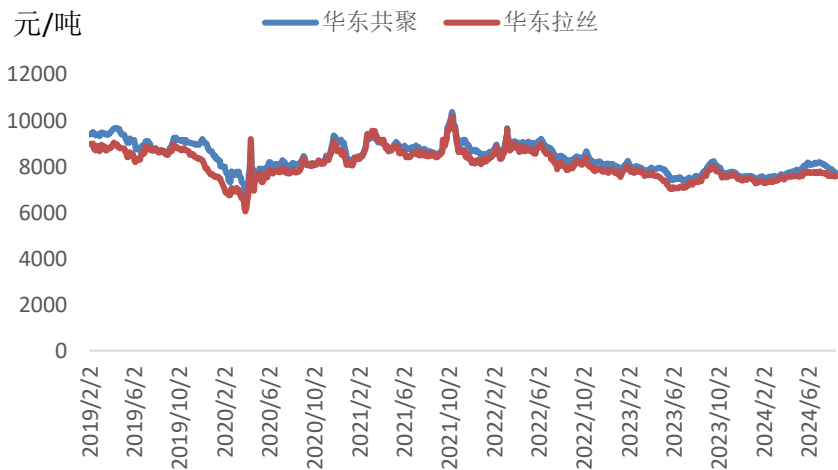
现货方面，上周聚丙烯现货先涨后跌，偏弱震荡。成本端原油先涨后跌，成本端指引聚丙烯波动。供需看，聚丙烯供需略有改善，装置负荷下滑，下游开工略有回升，但下游仍未明显改善，对聚丙烯支撑尚有限。拉丝区域价差并不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差进一步缩窄。聚丙烯美金市场偏弱运行，8-9月船期拉丝美金主流报盘在 880-900 美元/吨。

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

原油震荡承压。上周原油先涨后跌，走势震荡，周初地缘忧虑提振油价走强，此外地缘忧虑缓和，且库存数据不佳，原油承压回落。中长期而言，市场

交易衰退忧虑, 远期需求忧虑压制油价, 而短期地缘扰动及库存不高尚有支撑, 油价短期偏向震荡。

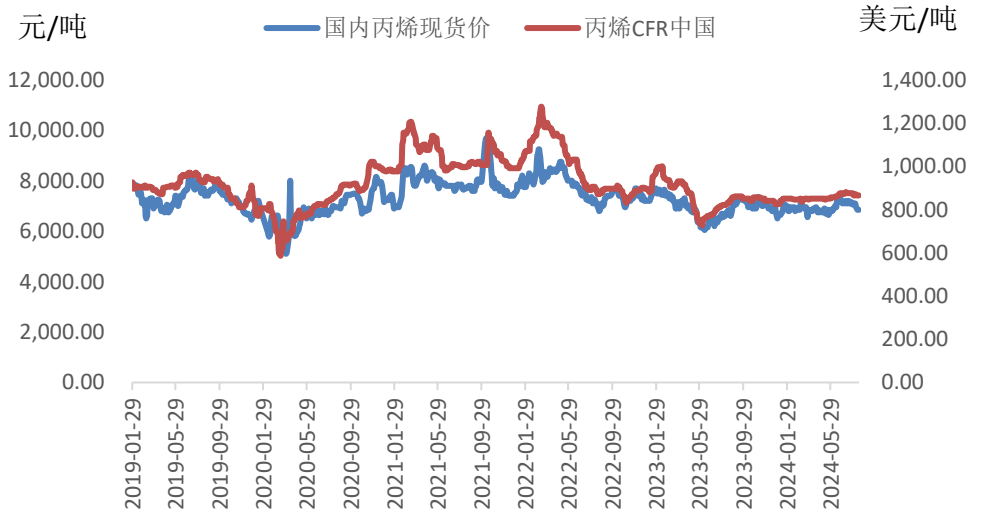
PDH 利润及油制利润变化不大。丙烷及原油震荡, 聚丙烯震荡承压, PDH 利润及油制利润变化不大。

图表 3:原油价格走势



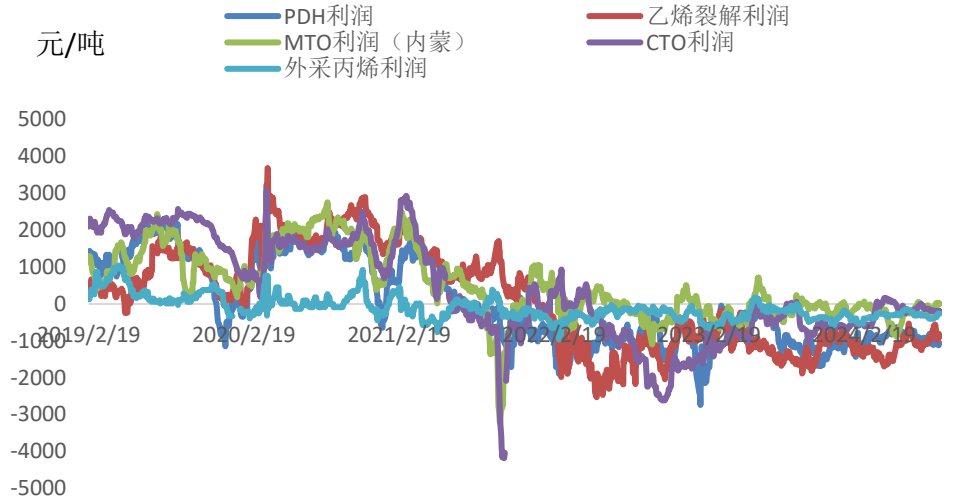
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

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



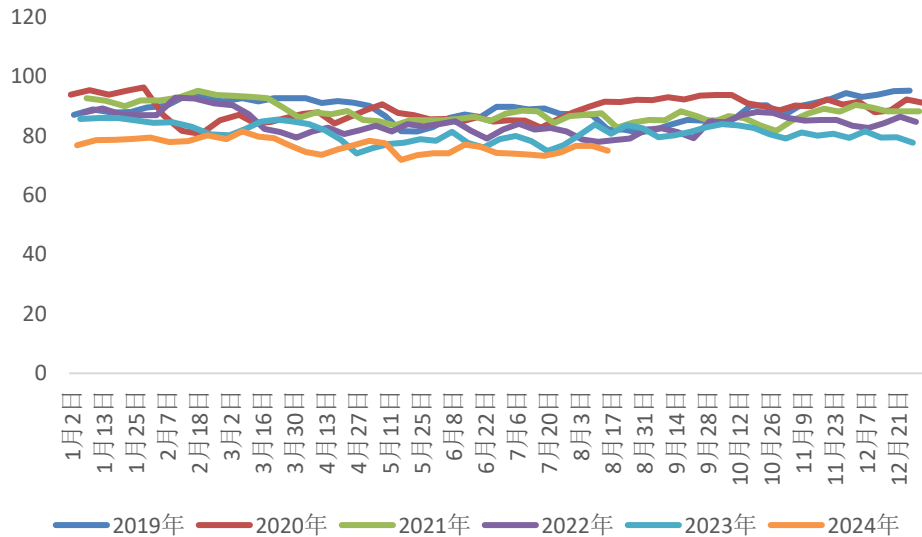
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

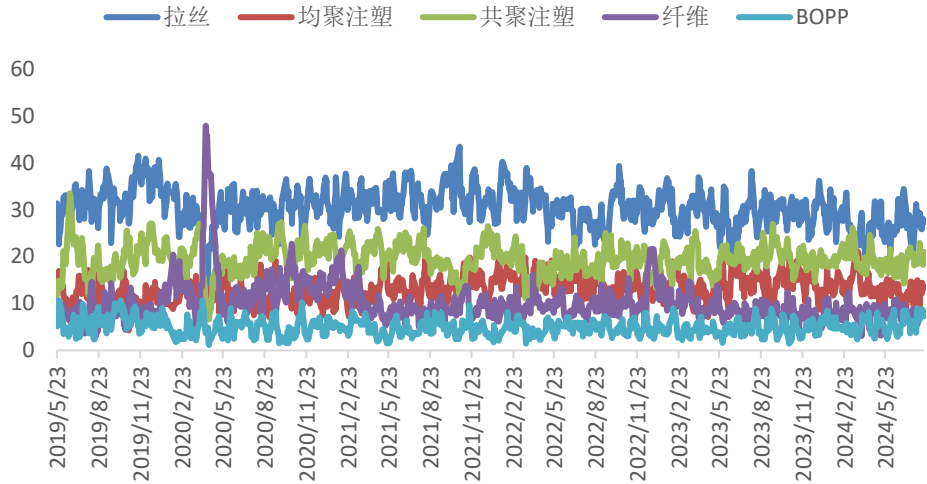
装置负荷有所回落。国内 PP 装置开工负荷率为 74.95%，环比回落 1.6 个百分点，装置负荷有所回落。上周新增计划外停车装置较多，上周新增弘润石化、利和知信、中韩石化 3PP、茂名石化二线、青岛金能一期等装置停车检修；天津渤化、青海盐湖、上海石化三线、青岛金能二期二线等装置周内重启。

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

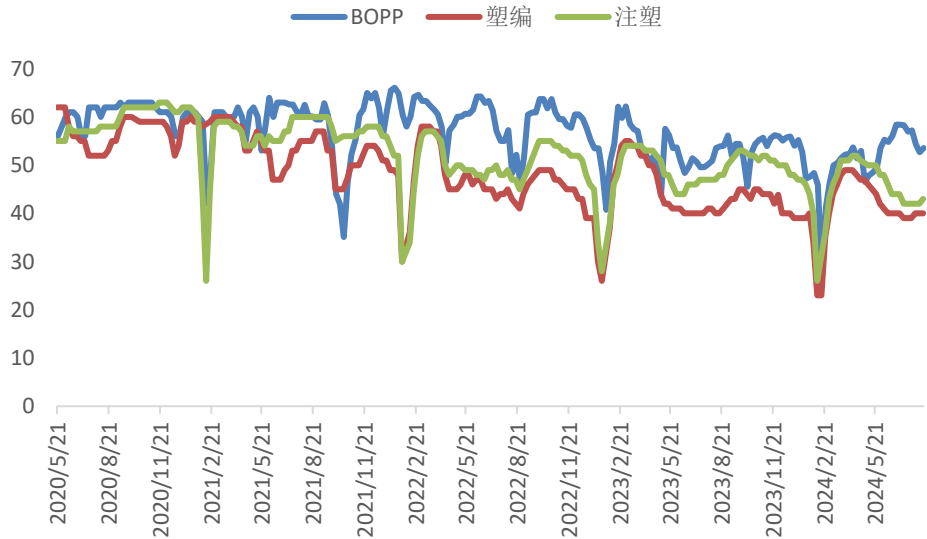


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工略有回升，但驱动仍不强。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 40%不变；BOPP 企业开工率回升 1 个百分点至 54%；注塑企业开工率回升 1 个百分点至 43%。整体看，下游仍处于淡季，企业新增订单难改变，下游工厂开工回升有限。

图表 8：下游企业开工率

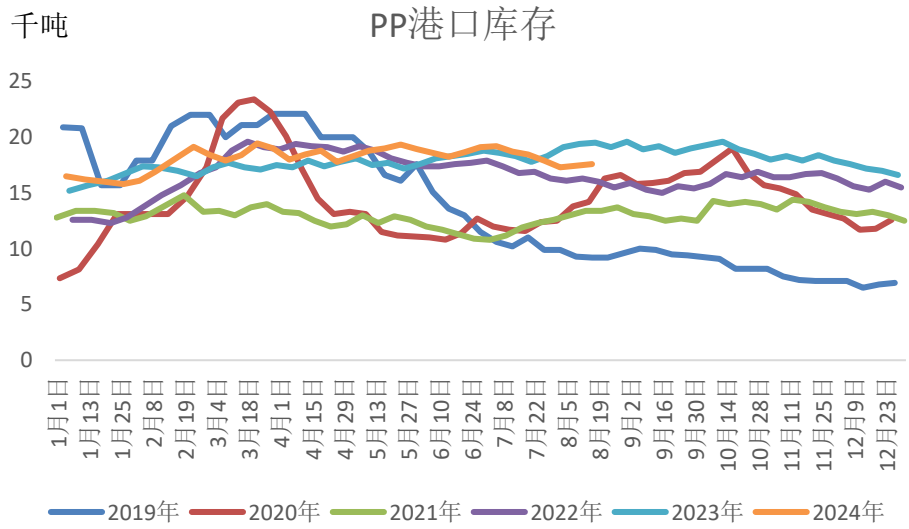


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

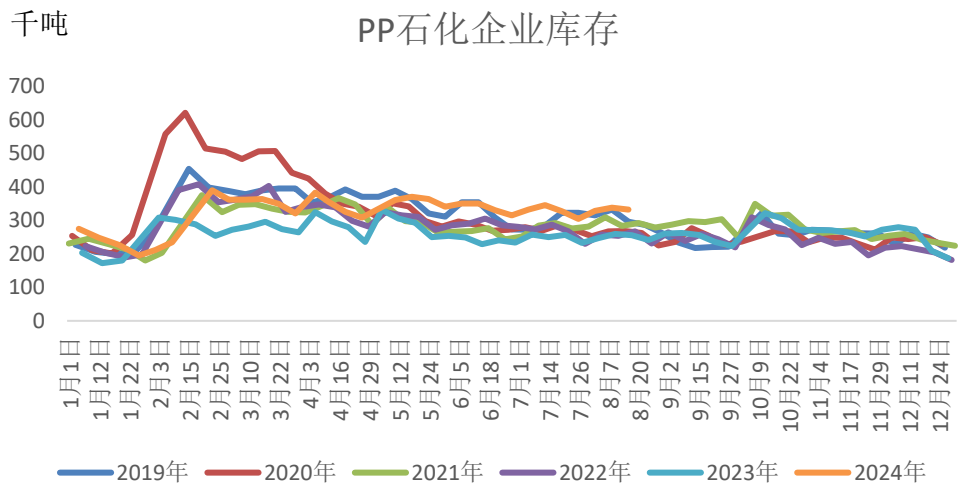
石化企业库存变化不大。截止 8 月 9 日石化企业库存为 33.15 万吨，环比减少 0.59 万吨。

图表 9：港口库存



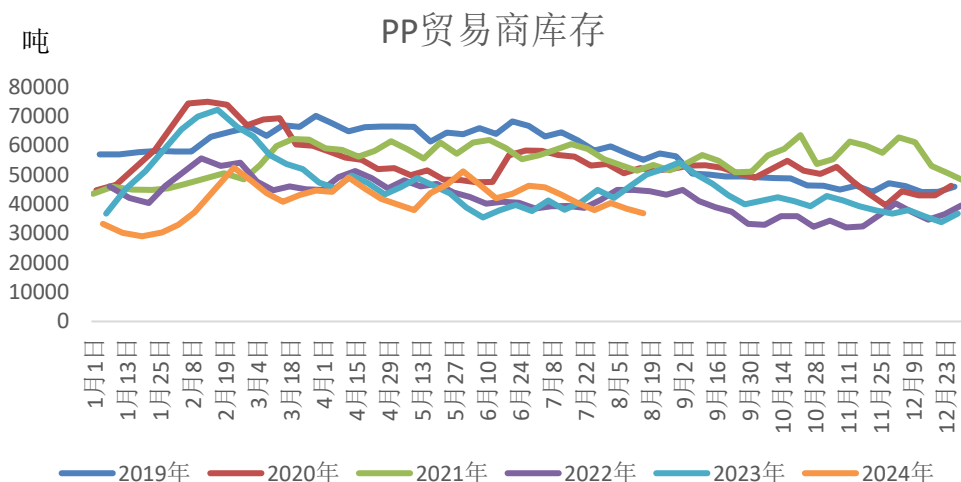
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 10: 石化周度库存



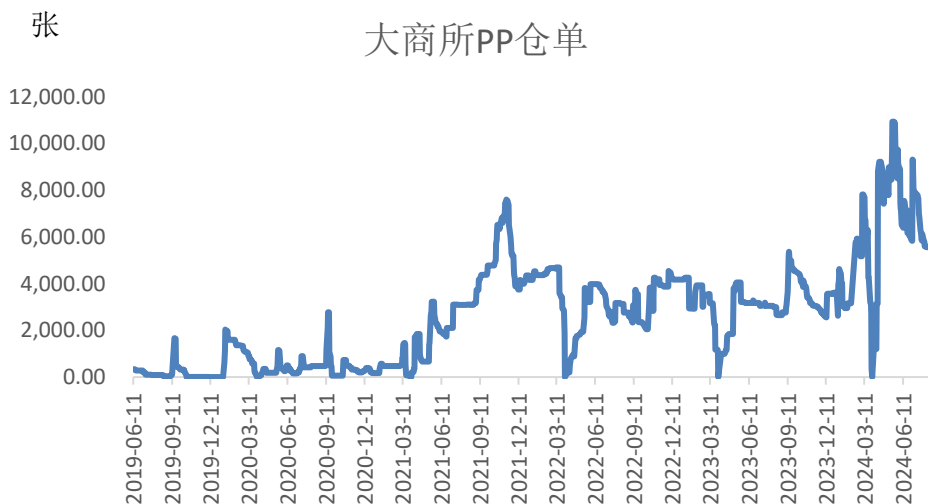
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。