

弱需求延续 压制聚丙烯反弹

兴证期货.研发中心

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

联系人

王其强

电话: 0591-38117680

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2022 年 7 月 11 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约先抑后扬，周度小幅下跌 0.16%，处于低位震荡。

● 后市展望

基本面来看，供应端，上周国内聚丙烯装置开工负荷为 83.99%，较前一周增加 1.99 个百分点，拉丝排产率偏低，存在一定结构性支撑。需求方面，BOPP 企业开工率下滑 2 个百分点至 61%，塑编企业开工率维持 45% 不变，注塑企业开工率维持 49% 不变；下游企业订单改善有限，成品库存偏高，企业开工受限。库存上，上周石化企业库存下降 0.74 万吨至 27.26 万吨。综合而言，原油供需尚健康，延续修复反弹，成本端对聚丙烯有所支撑，且近期拉丝排产率偏低，结构性支撑明显，不过弱宏观预期仍存，以及需求仍未有改善，聚丙烯仍承压。

● 策略建议

低位偏弱震荡。

● 风险提示

原油超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约先抑后扬，周度小幅下跌 0.16%，处于低位震荡。

现货方面，现货重心有所下滑，拉丝区域价差突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差扩大。整体供需仍偏弱，压制现货重心。美金市场方面，市场价格偏弱整理，市场交投氛围冷清，7-8 月船期拉丝美金主流报盘价格在 1050-1100 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，兴证期货研发部

图表 2：华东现货拉丝及低融共聚



数据来源：卓创，兴证期货研发部

2. 成本及利润

原油高位震荡。从原油供需面来看，目前库存仍处于低位，海外夏季出行高峰，需求旺季未被证伪，供需面仍有支撑。此外，近期海外政治事件频发，

市场对地缘政治对供应端的扰动忧虑仍在。而海外强势加息周期下，市场对经济下行，海外进入衰退的预期仍存在，原油宏观压力和金融属性压力依然存在。

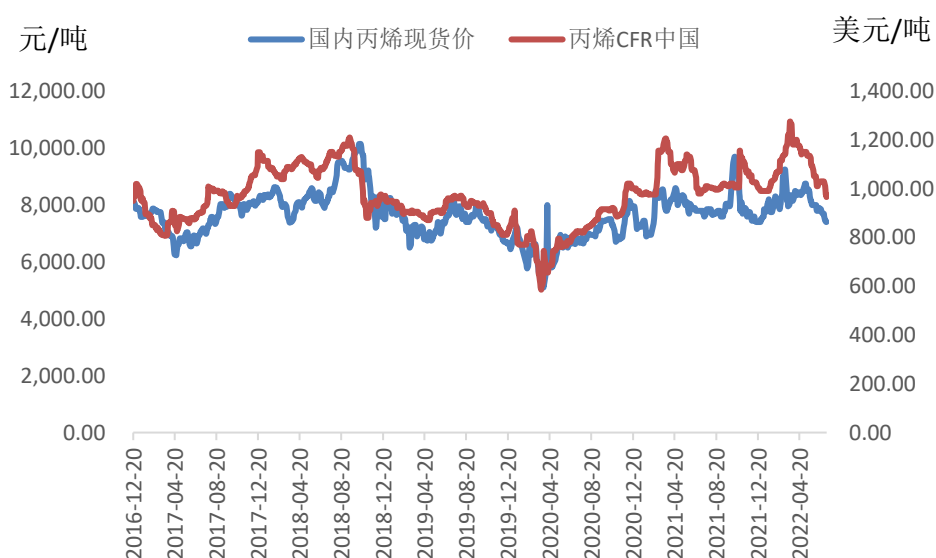
油制利润有所修复。上周油价震荡回落，油制利润有所修复，但仍亏损明显；丙烷价格有所走弱，PDH 装置利润略有修复。

图表 3:原油价格走势



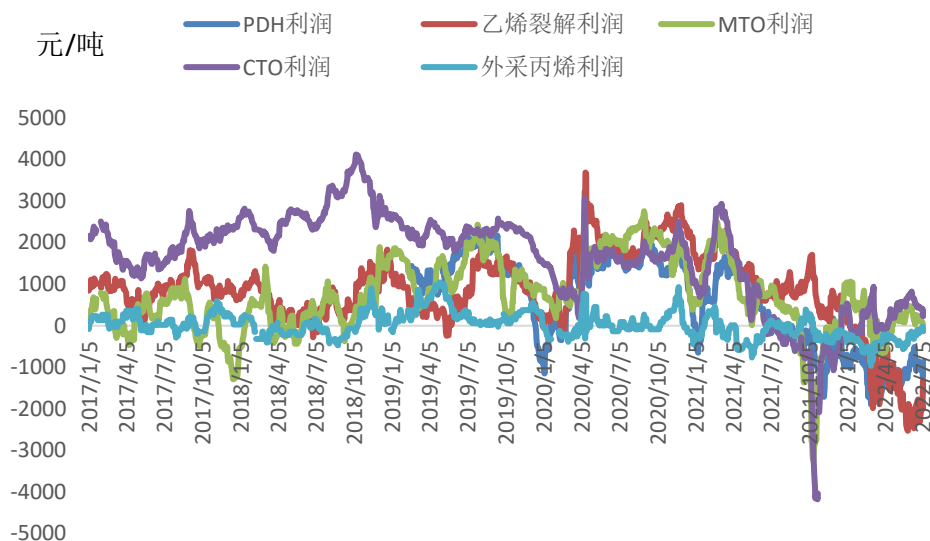
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图表 4: 丙烯价格



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图表 5: 各路径利润



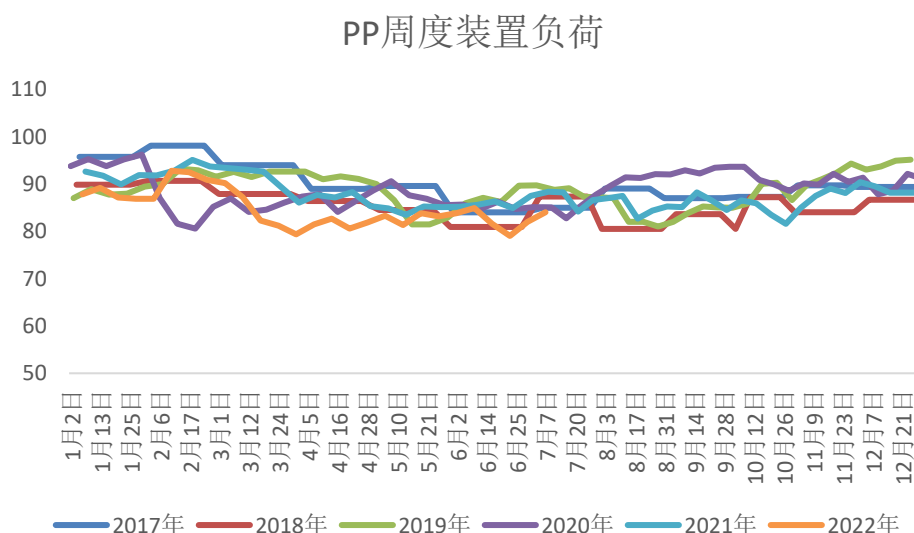
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

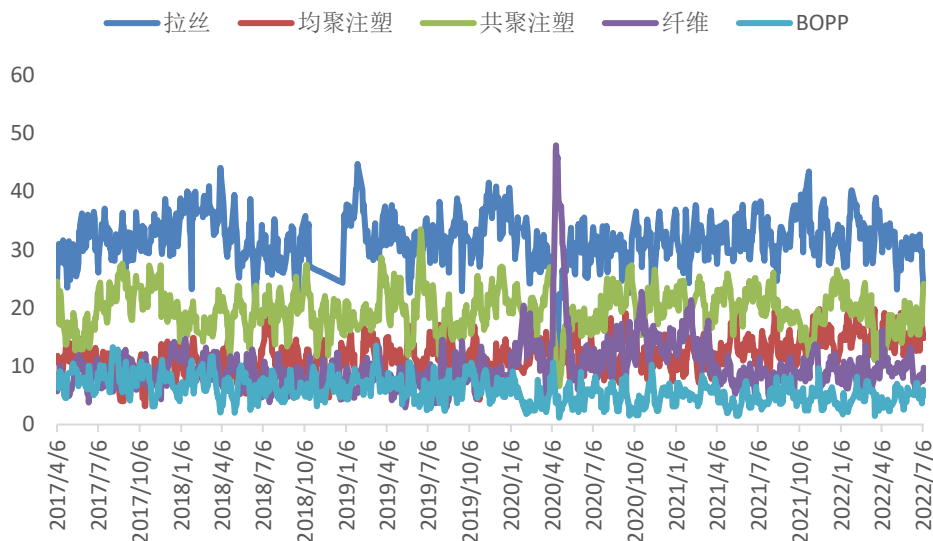
装置检修减少，装置负荷延续回升。上周国内聚丙烯装置开工负荷为83.99%，较前一周上升1.99个百分点，装置检修减少，负荷延续回升。本周计划开车装置包括绍兴三圆老装置、独山子石化三线、福建联合老装置等，计划检修装置有呼和浩特石化、浙江石化四线等。随着聚丙烯价格再度下挫，石化企业检修意愿又有所攀升。

图表 6：国内聚丙烯周度开工率季节性



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 7：供应结构

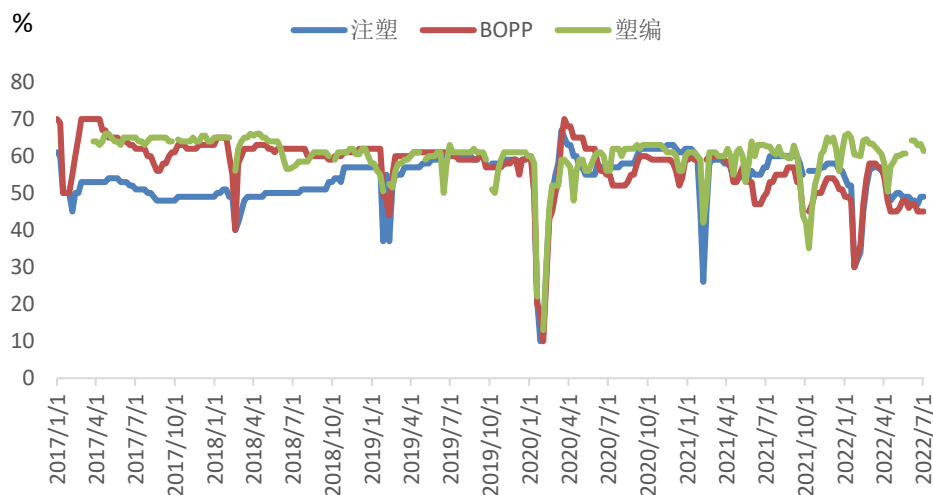


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

季节性淡季，下游需求难言起色。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率下降 2 个百分点至 61%，塑编企业开工率维持 45%，注塑企业开工率维持 49% 不变。总体看，塑编企业订单无改善，成品库存高位，加之高温天气，企业开工低迷，短期下游企业开工，尚难改善，企业对原料采购谨慎。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

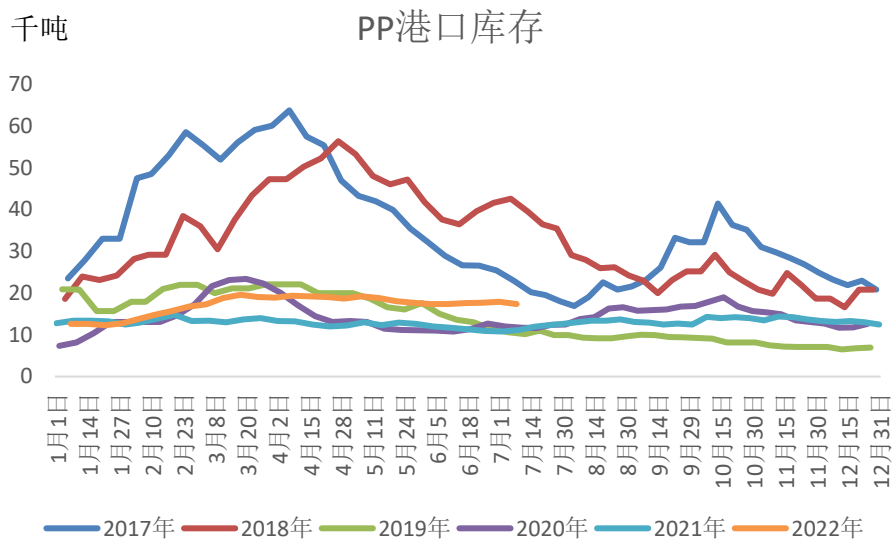


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

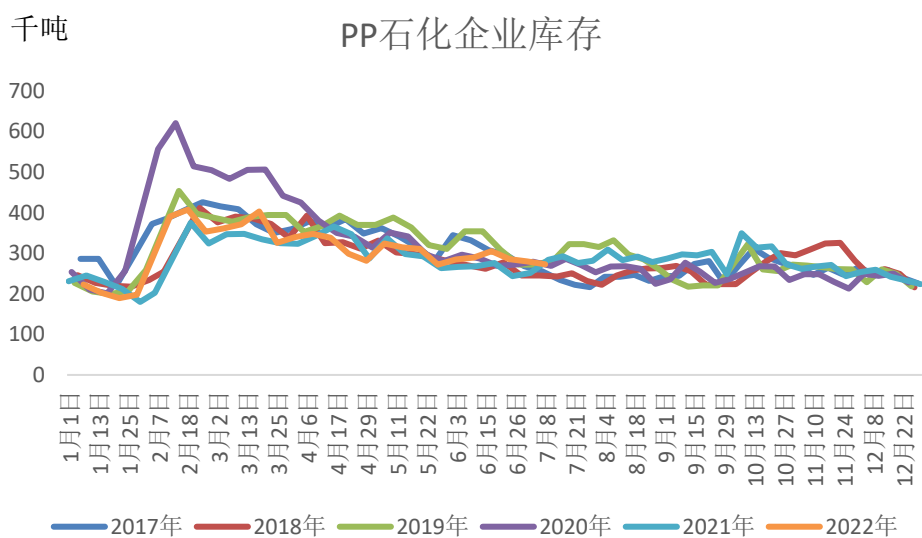
石化企业库存小幅回落。截止 7 月 7 日石化企业库存 27.26 万吨，环比减少 0.74 万吨，石化企业库存变化有限。

图表 9：港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

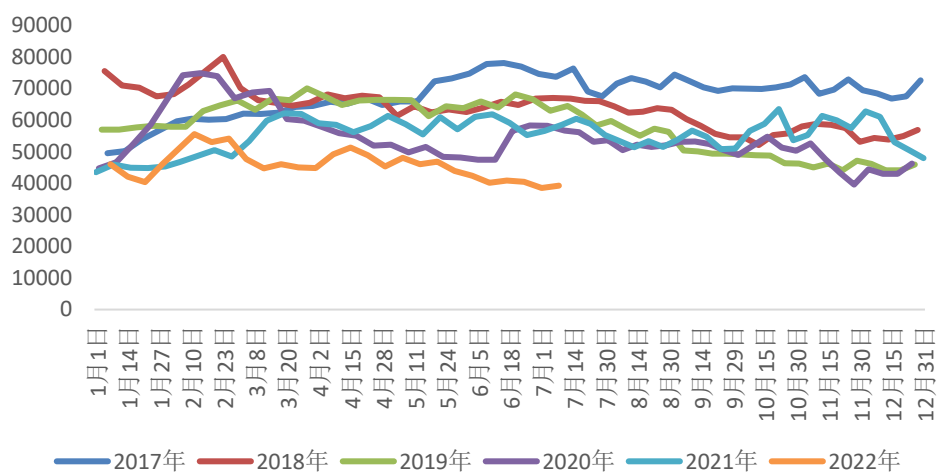
图表 10：石化周度库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存

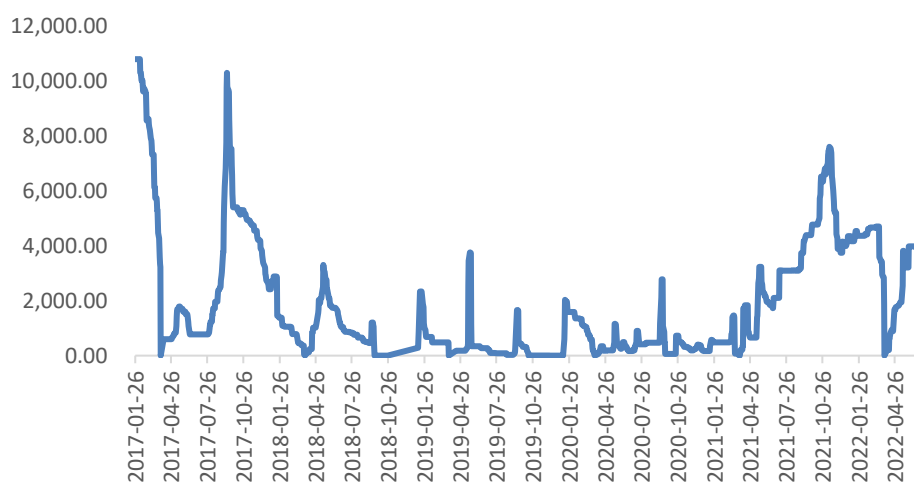
吨 PP贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 12：大商所仓单

张 大商所PP仓单



数据来源：Wind，兴证期货研发部

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。