

成本回落&供需修复 聚丙烯低位震荡

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8月8日 星期一

内容提要

● 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡, 周度下跌 3.92%。

● 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率为 78.65%, 较前一周下滑 2.72 个百分点, 淡季及经济效益影响 8 月煤制装置集中检修逐步兑现。需求方面, 塑编、注塑企业开工率均提升 1 个百分点分别至 45%、49%, BOPP 企业开工率提升 2 个百分点至 57%, 个别企业订单有所好转, 企业开工回升, 不过多数企业反馈新订单仍不佳, 限制下游开工。库存上, 上周石化企业库存增加 2.71 万吨至 25.69 万吨。综合而言, 美联储强加息预期仍较强, 市场交易衰退逻辑仍在, 微观成品油需求走弱, 伊朗核谈判重启, 市场担忧供应增量释放, 油价延续承压, 且聚丙烯本身需求不佳, 聚丙烯总体承压, 后期关注 8 月煤制集中检修落地带来的支撑情况。

● 策略建议

低位偏弱震荡。

● 风险提示

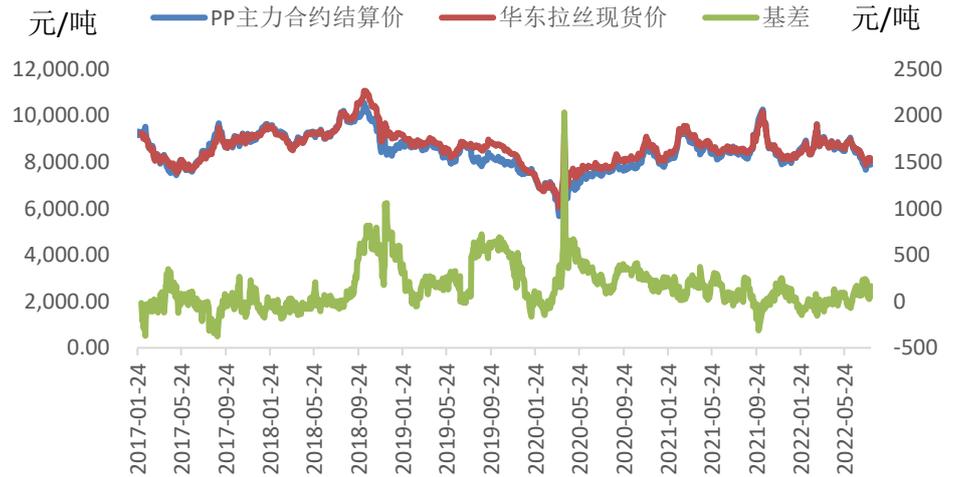
原油及宏观超预期波动。

1. 行情回顾

聚丙烯主力合约低位偏弱震荡，周度下跌 3.92%。

现货方面，现货重心先涨后跌，重心低位偏弱运行。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差缩小。供需面看，装置检修较多，下游开工略有修复，总体对于原料刚需采购为主。国内 PP 美金市场价格涨跌均现，市场交投氛围平平，8-9 月船期拉丝美金主流报盘价格在 960-980 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

原油偏弱震荡。原油整体呈现震荡下跌为主，中长期看，海外激进加息下，海外交易衰退的逻辑依然存在，宏观及金融属性对原油仍有大压力。此外，从

微观角度看，虽然 EIA 数据显示原油库存下降，但汽油库存呈现累库，微观压力逐步体现。当然，俄乌冲突未完全解决，地缘政治对供应端扰动忧虑对盘面仍有一定扰动。

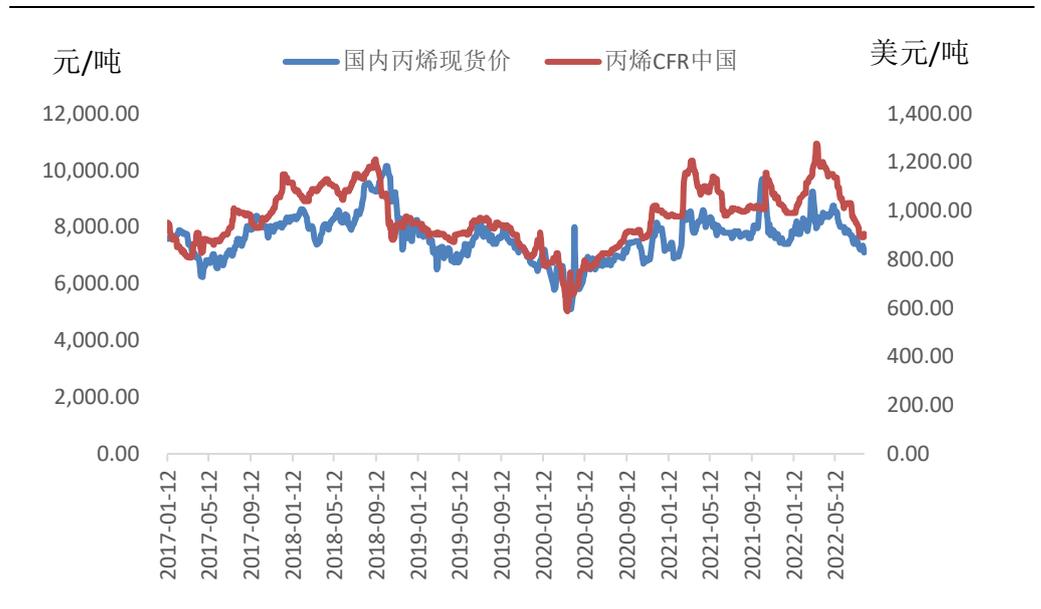
PDH 企业及油制企业利润有所修复。近期原油及丙烷价格走弱，聚丙烯低位震荡，跌幅相对较小，PDH 及油制利润有所修复。

图表 3:原油价格走势



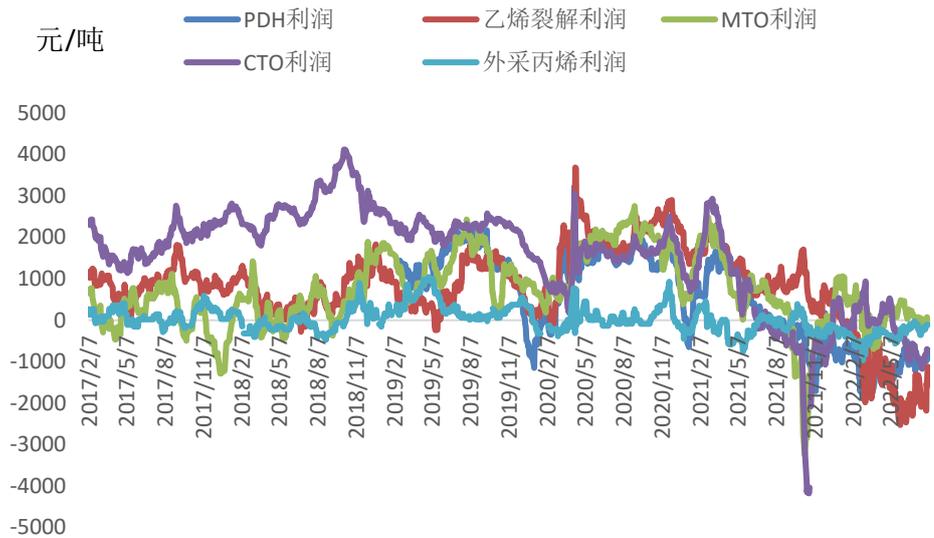
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



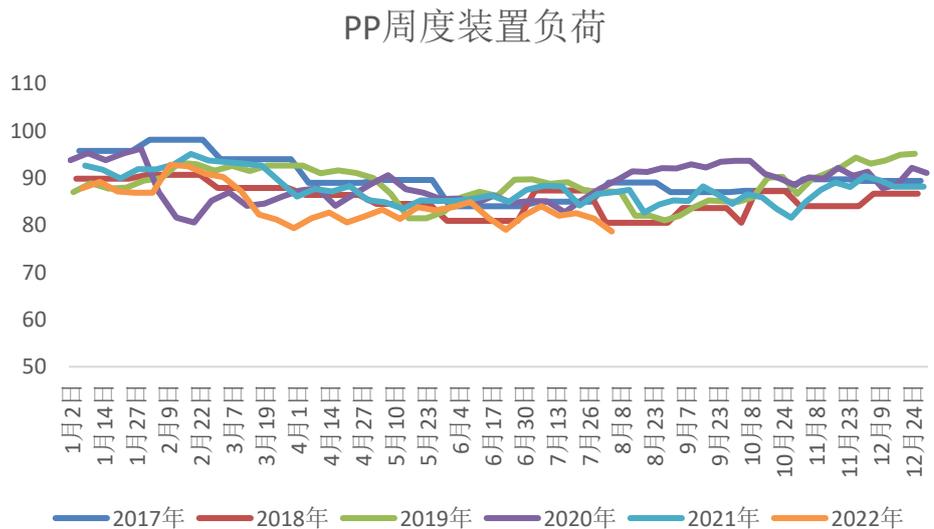
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 供应端

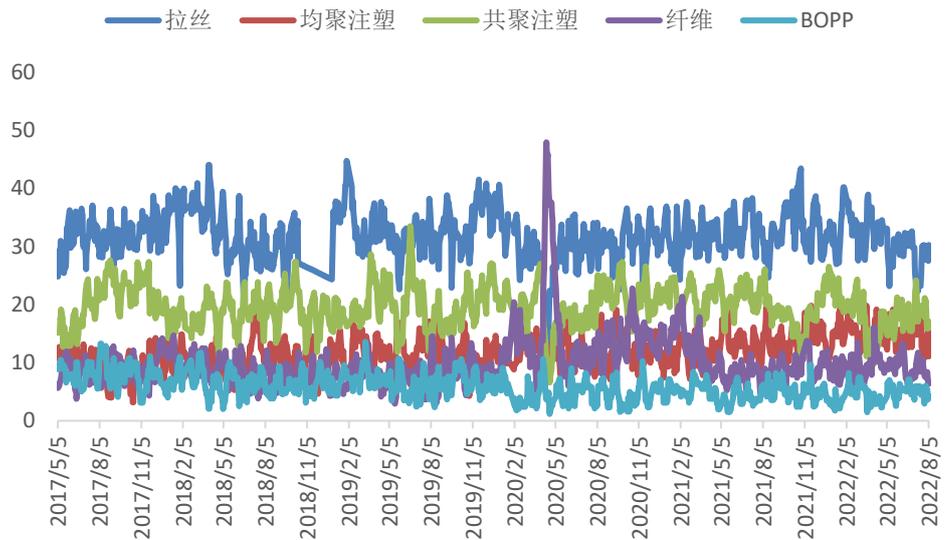
检修较多，装置负荷下行。上周国内聚丙烯装置开工负荷率为 78.65%，较前一周下滑 2.72 个百分点，较去年同期下滑 8.37 个百分点，再度跌破 8 成。计划开车装置有茂名石化二线/三线、上海石化一线/二线、东莞巨正源全线、中天合创一线等；下周计划检修装置有东华能源（宁波）一期、宁夏宝丰二期等。本周装置重启较多，整体装置检修减少。

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

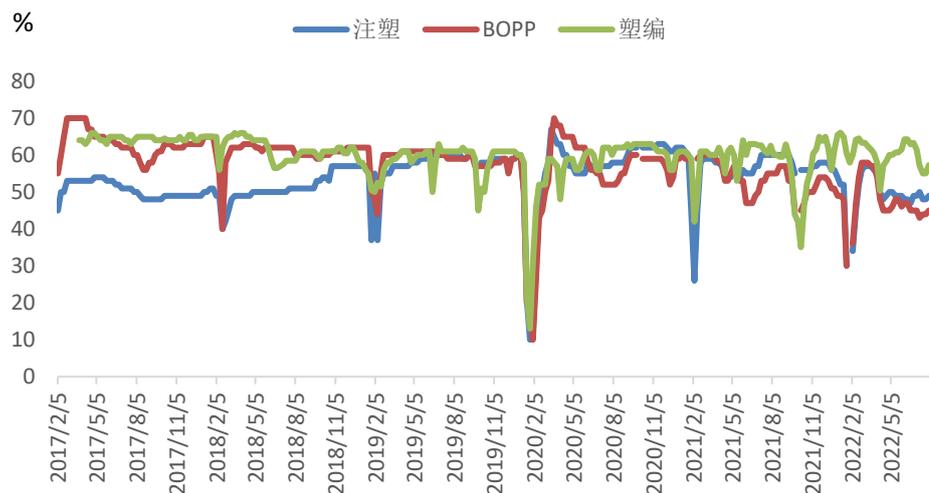


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

下游企业开工略有修复，但力度仍较有限。据卓创统计显示，上周 BOPP 企业开工率回升 2 个百分点至 57%，延续下滑；塑编企业开工率增加 1 个百分点至 45%；注塑企业开工率增加 1 个百分点至 49%。总体看，塑编个别企业 订单好转提振开工回升，多数企业订单仍无改善，成品库存仍偏高；注塑企业订单略有回升；BOPP 企业新订单依旧偏淡。总体，下游企业新订单一般，企业虽原料库存不高，但原料采购仍偏谨慎。

图表 8：国内聚丙烯周度开工率

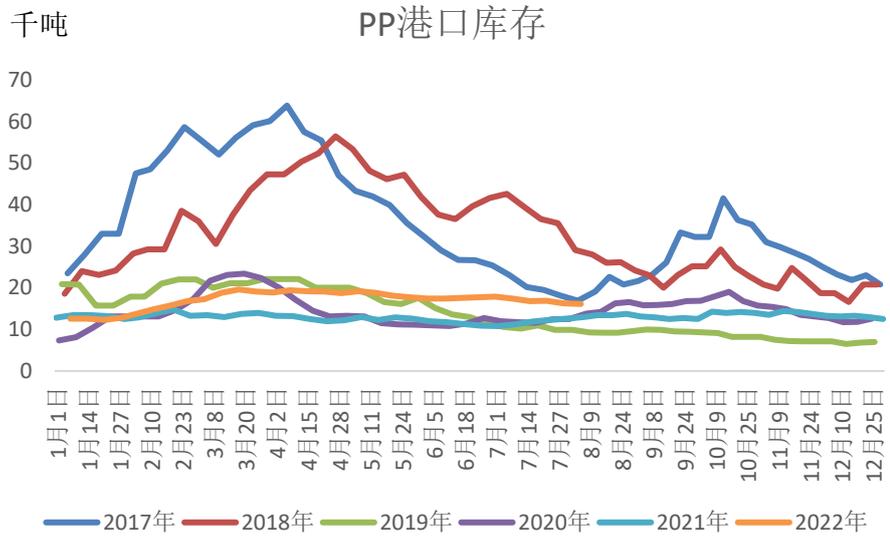


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

4. 聚丙烯库存分析

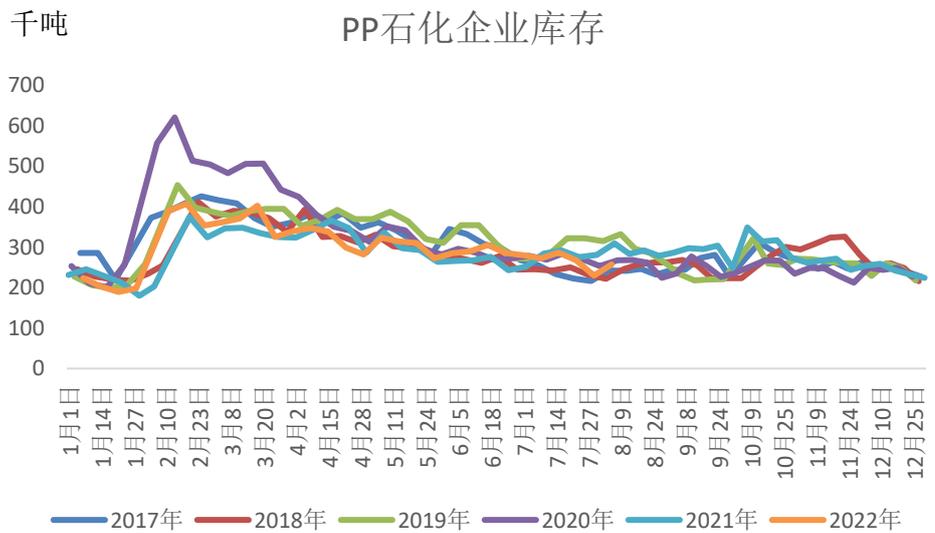
石化企业库存小幅回升。截止 8 月 4 日石化企业库存 25.69 万吨，环比增加 2.71 万吨，石化企业库存有所增加。

图表 9：港口库存



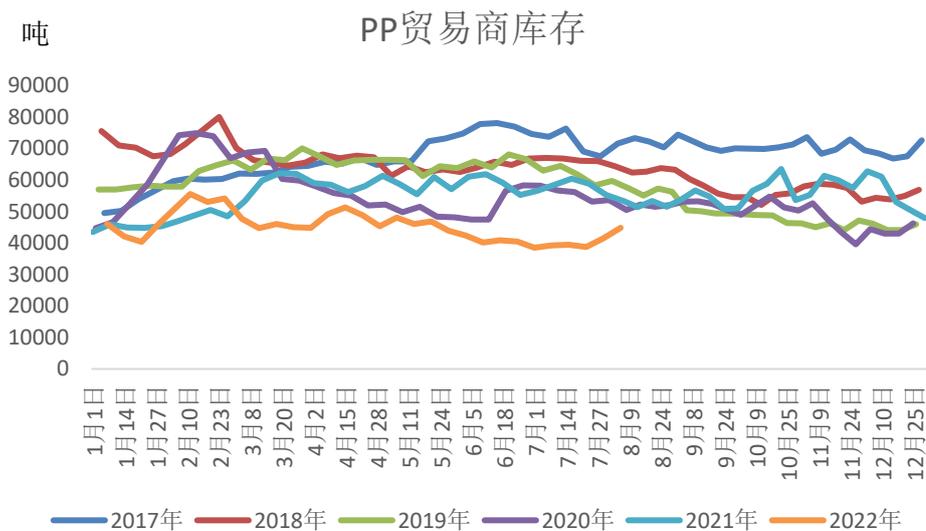
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 10：石化周度库存



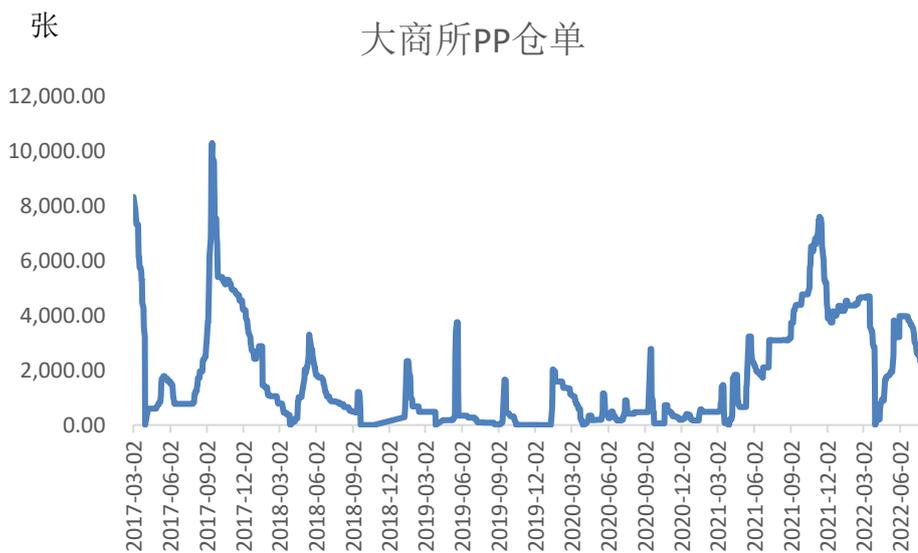
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 11：贸易商库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 12：大商所仓单



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。