

成本偏强及供应扰动 聚丙烯存支撑

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4月15日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周聚丙烯主力合约震荡为主, 周度下跌 0.29%。

● 后市展望

基本面来看, 供应端, 上周国内装置负荷 73.48%, 环比继续下滑 1.02 个百分点, 且拉丝排产率低位, 存在较强结构性支撑。需求方面, 塑编企业开工率维持 49%, BOPP 企业开工率回升 2 个百分点至 54%, 注塑企业开工率回升 1 个百分点至 52%; 下游工厂新订单没有明显改善, 部分成品企业库存高位, 对原料采购仍较为谨慎。库存上, 石化企业库存下降 2.7 万吨至 35.52 万吨。综合而言, 伊朗首次从本土袭击以色列, 中东局势紧张支撑油价冲高, 不过近期原油库存增加, 市场对原油需求走弱预期攀升, 原油冲高回落, 油价总体高位, 成本对聚丙烯仍有支撑, 供需面看, 拉丝排产率至低位, 结构性支撑回升, 且负荷低位, 供应端对聚丙烯有所支撑, 需求端支撑依然较为有限, 石化去库偏慢压制盘面, 聚丙烯震荡为主。

● 策略建议

震荡。

● 风险提示

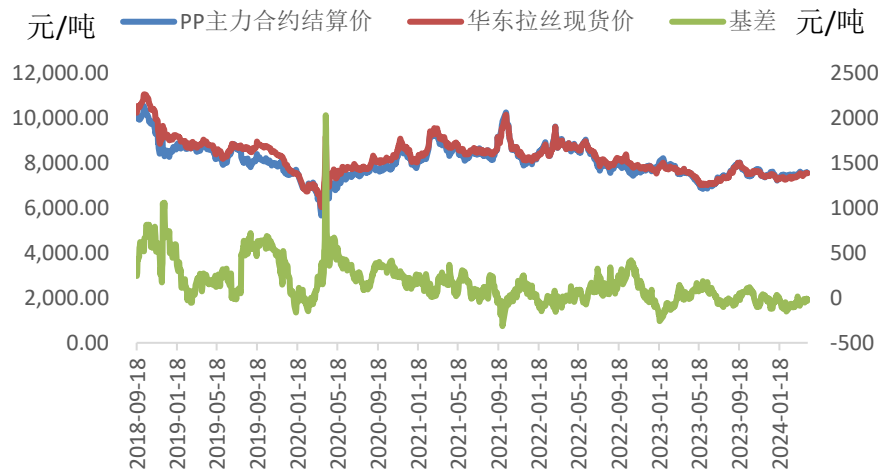
地缘政治引发原油超预期波动。

1. 行情回顾

上周聚丙烯主力合约震荡为主，周度下跌 0.29%。

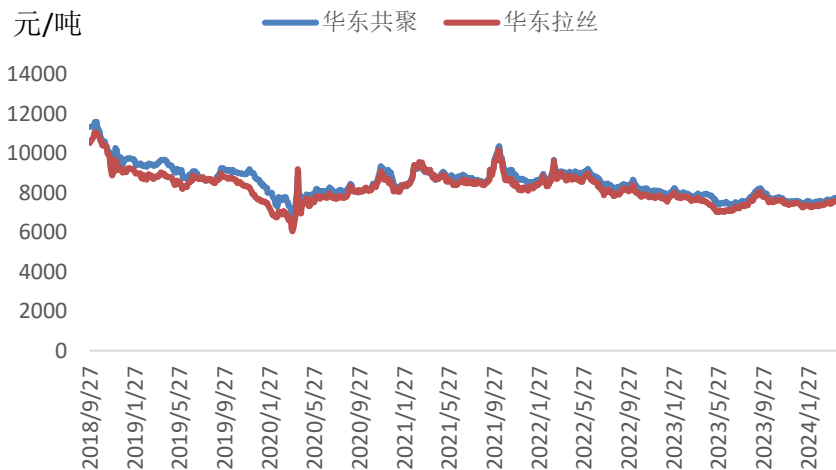
现货方面，上周聚丙烯现货重心有所上移，一方面成本支撑依然较强，另一方面，国内装置仍较多检修，装置负荷低位，以及拉丝排产率偏低，对聚丙烯现货形成一定支撑。拉丝区域价差不突出，品种上，拉丝和低熔共聚价差变化不大。上周美金市场稳中小幅上涨，4-5 月船期拉丝美金主流报盘在 910-930 美元/吨。

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

原油高位震荡。伊朗从本土发射导弹袭击以色列，中东局势紧张提振原油冲高，不过伊朗方面表示该轰炸可视为对以色列报复结束，中东局势有所缓和，

且近期原油库存增加，EIA 下调原油需求增速预期，需求忧虑亦压制油价，原油冲高回落，总体油价处于高位震荡

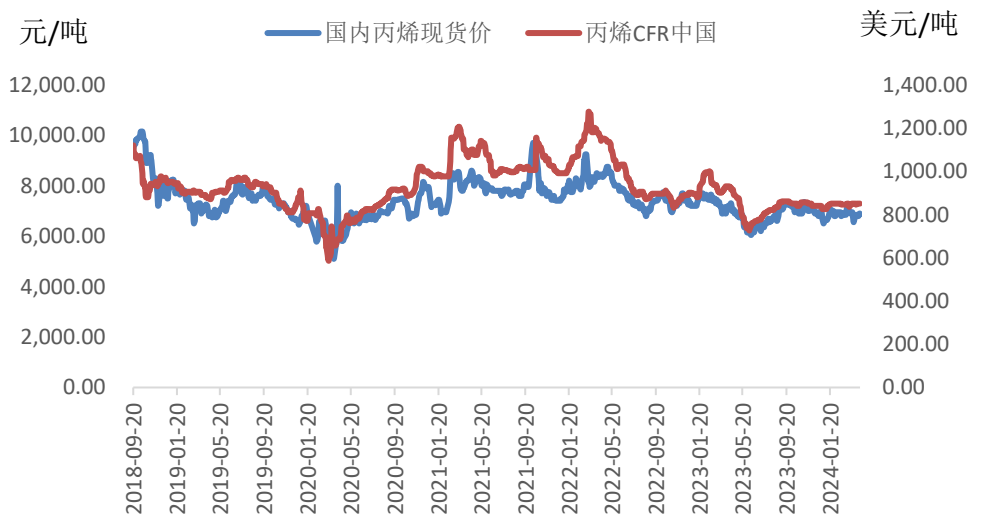
油制利润延续承压，PDH 利润略有修复。近期原油高位运行，丙烷震荡，聚丙烯略有修复，油制利润依然承压，PDH 利润小幅修复。

图表 3:原油价格走势



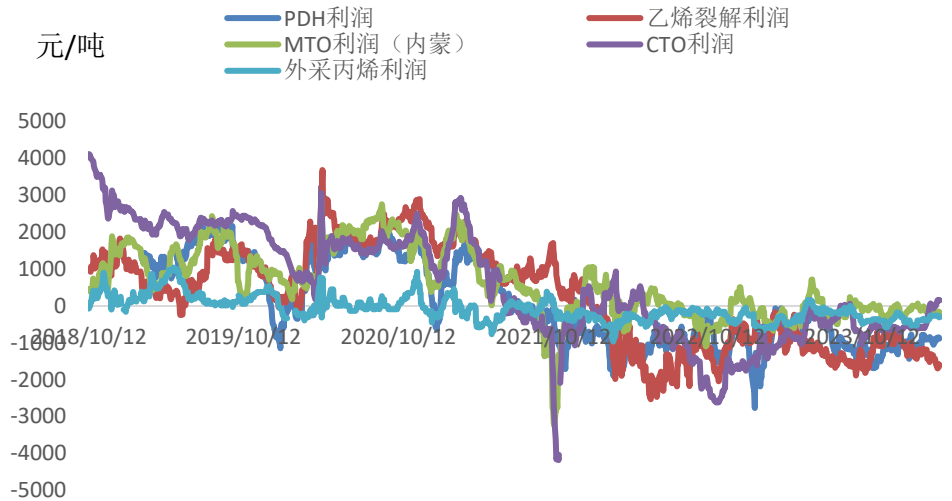
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

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



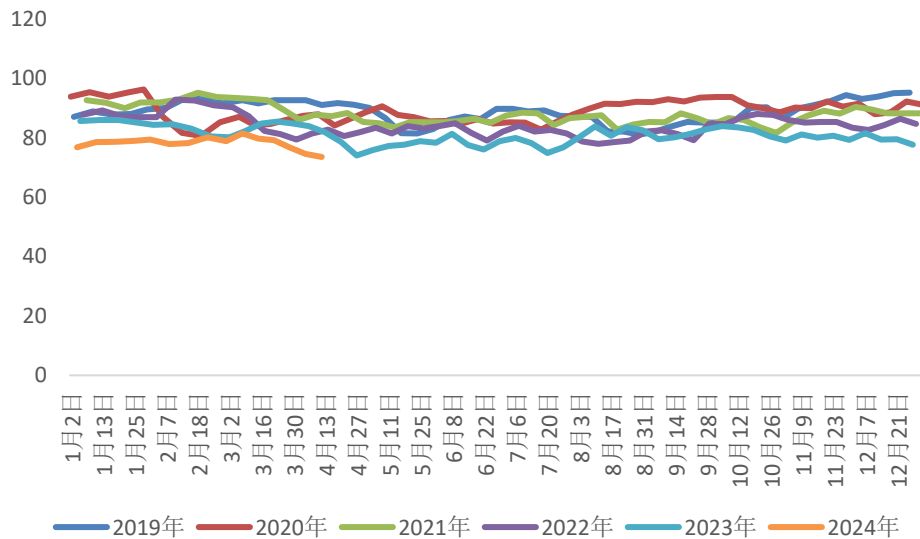
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3. 供需面分析

3.1 供应端

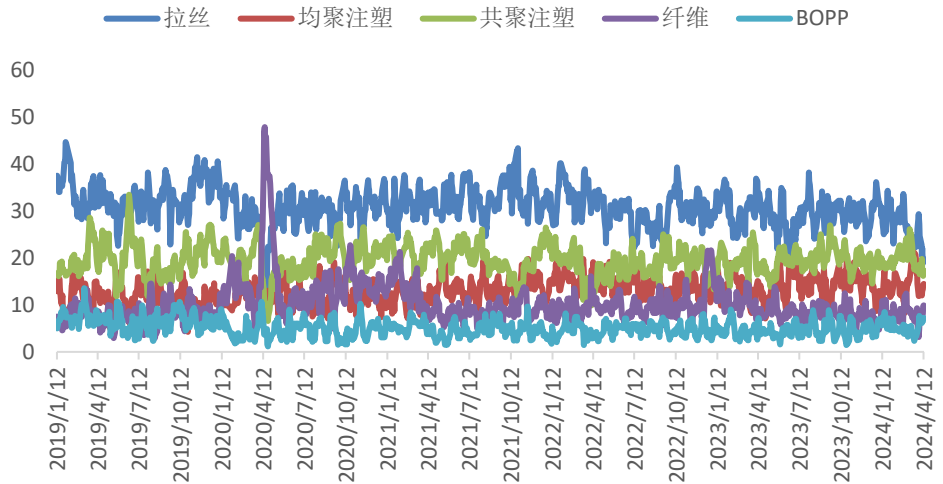
装置负荷小幅下滑。国内 PP 装置开工负荷率为 73.48%，环比下降 1.02 个百分点，装置负荷延续回落。上周新增中海壳牌二线、浙江石化一线、徐州海天、大港石化、大唐多伦一线等装置停车检修，北方华锦、内蒙久泰、京博石化二线、巨正源二期双线等装置周内重启。

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

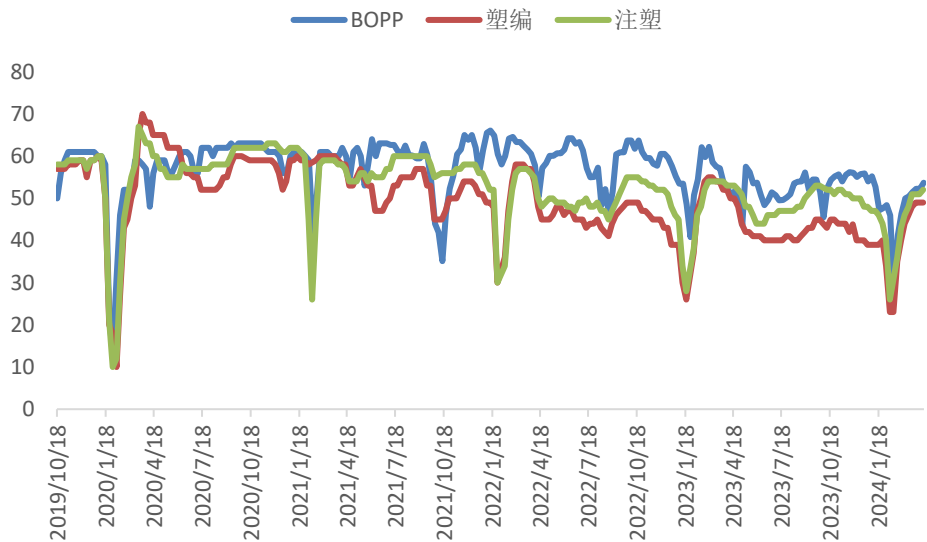


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.2 需求端

下游企业开工局部提升，新订单改善有限，下游驱动不足。据卓创统计显示，塑编企业开工率维持 49%不变；BOPP 企业开工提升 2 个百分点至 54%；注塑企业开工率提升 1 个百分点至 52%。整体看，下游局部领域开工提升，不过下游新订单改善有限，高成品库存下，下游企业开工受限，对原料仍以刚需采购对待。

图表 8：下游企业开工率

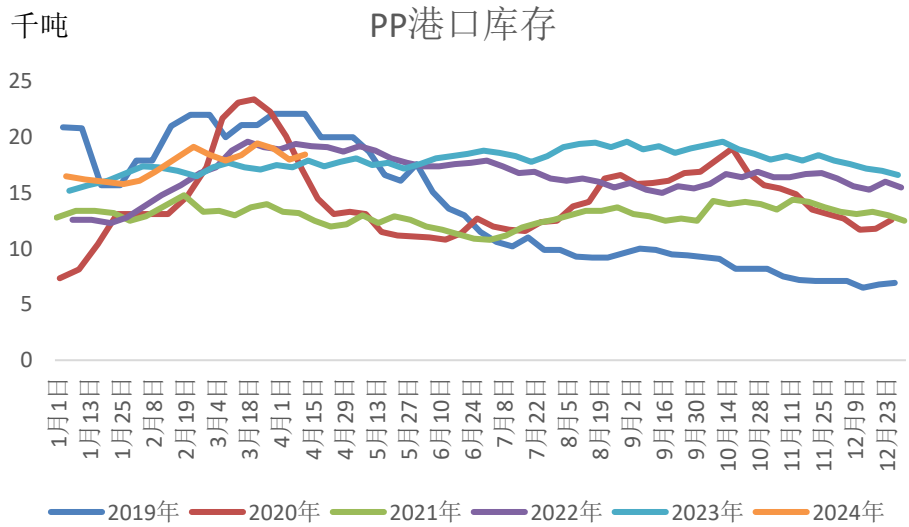


数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

4. 聚丙烯库存分析

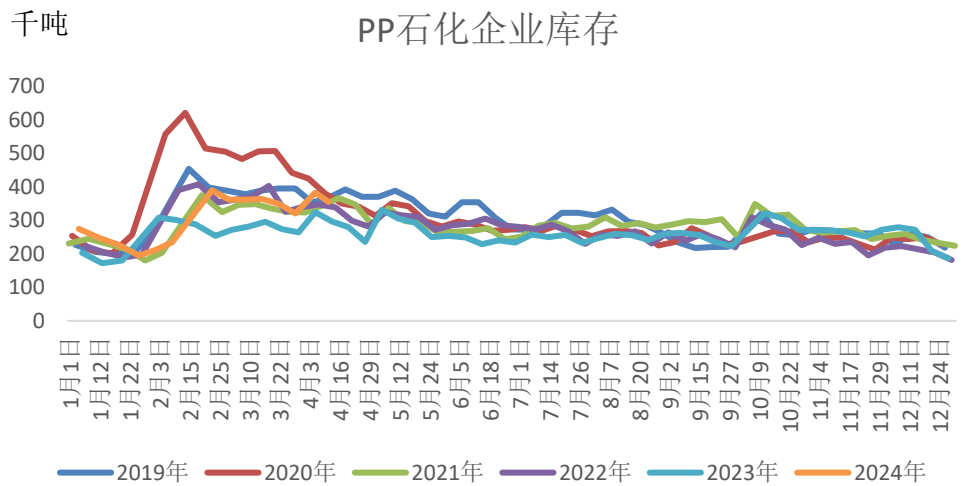
石化企业库存小幅下降。截止 4 月 7 日石化企业库存为 35.52 万吨，环比下降 2.7 万吨。

图表 9：港口库存



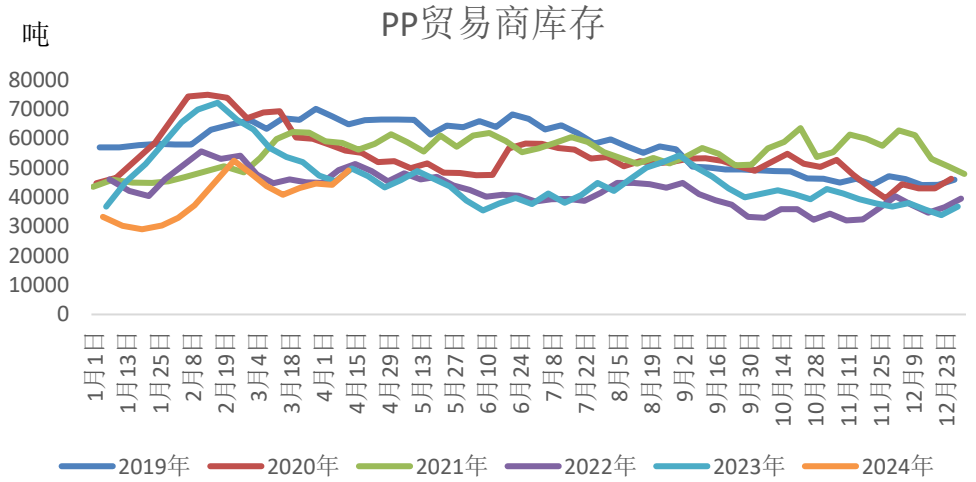
数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

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。