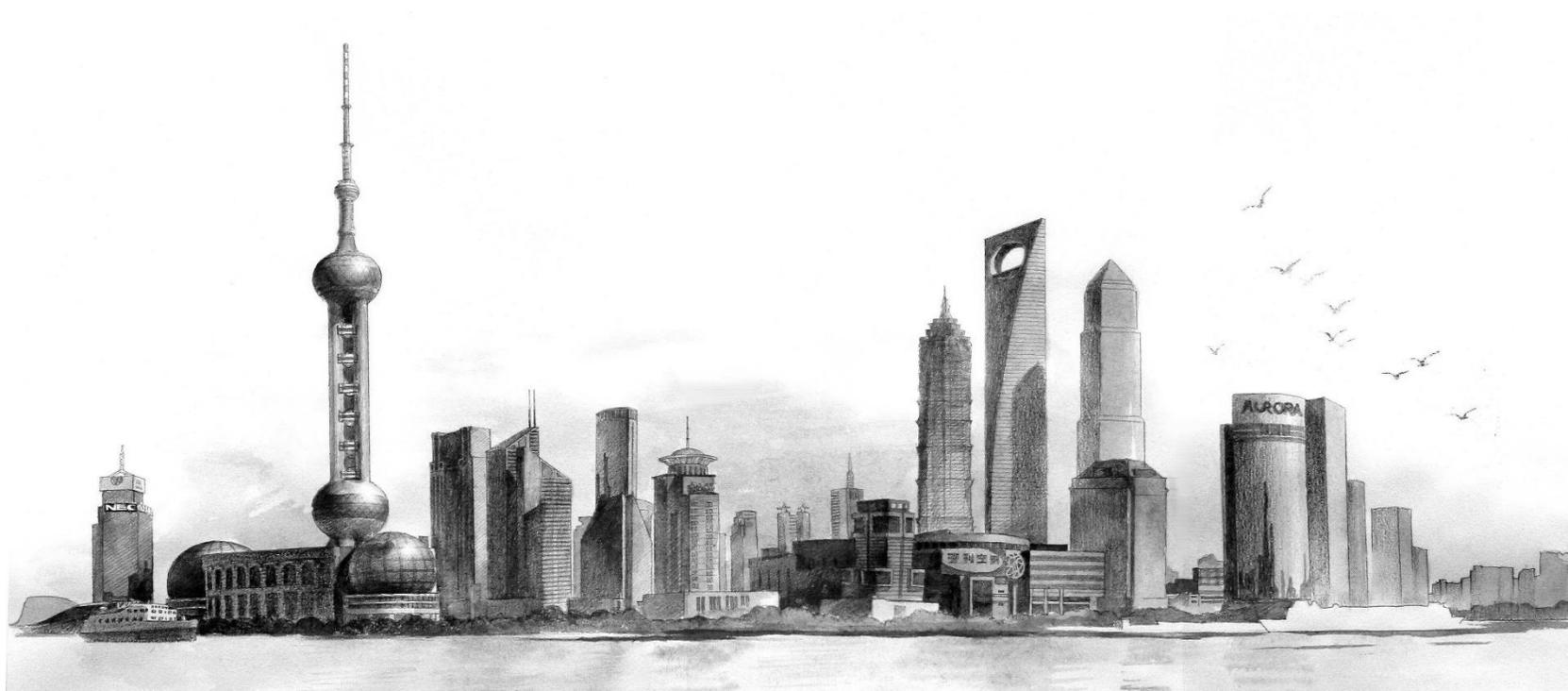


聚丙烯周度行情分析

海证期货研究所
2023年10月20日



需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

PP01价格走势



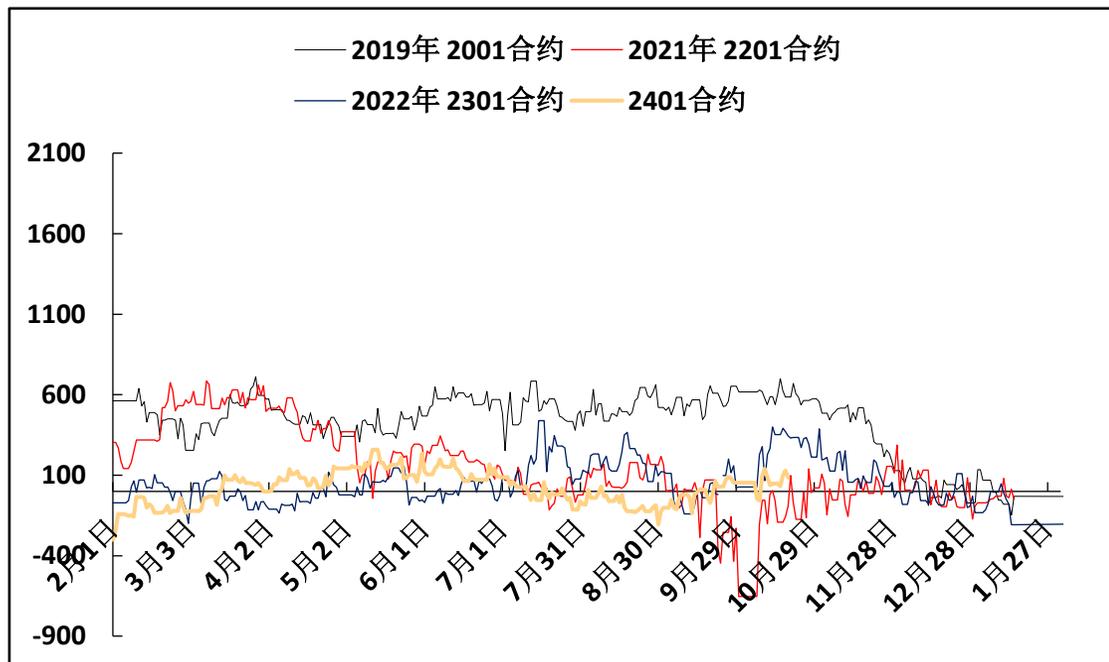
PP05价格走势



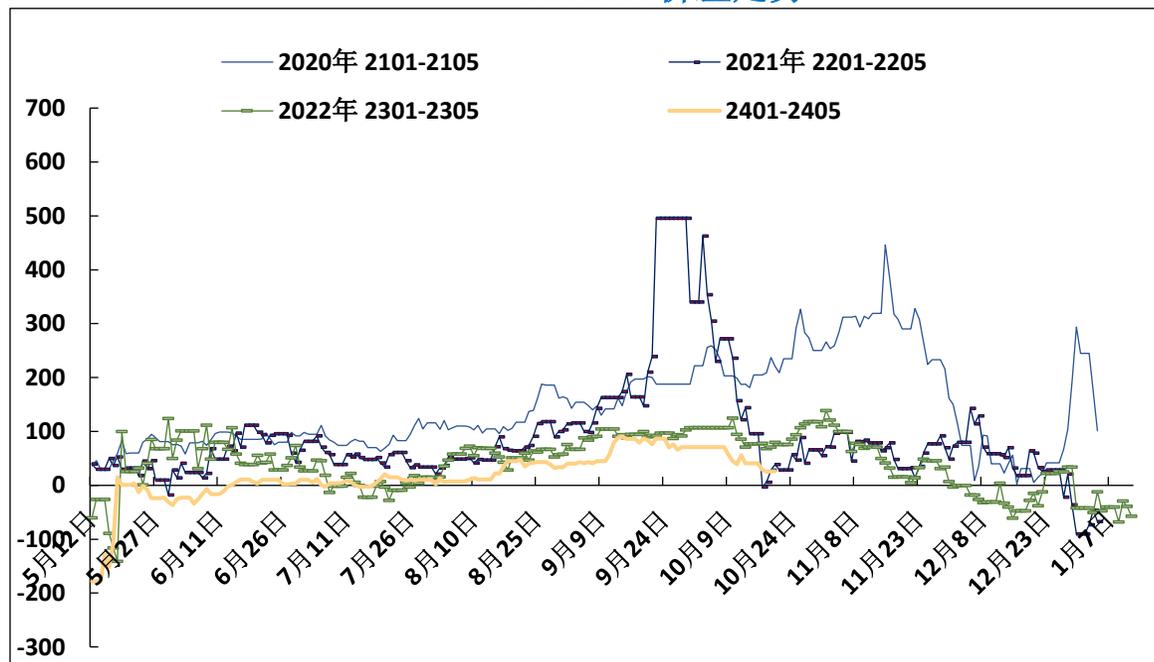
- 本周聚丙烯主力01合约承压均线弱势运行，周内价格整体表现乏力。
- 基本面来看，目前市场下游需求表现平淡，对原料支撑不足，后续需求旺季恐逐步弱化，并将面临部分缩量预期，而检修损失偏低加之新增产能释放使得市场供给端压力凸显，供增需弱格局恐将延续，继而对聚丙烯价格形成部分压制。此外，本周产业库存得到部分缓解，但绝对库存压力犹存，而外盘油价近期表现坚挺，或给予聚丙烯价格部分抗跌性，综合来看，短期价格或弱势震荡运行的概率较大。
- 价差方面，PP01&05价差在产业去库拖累下或偏弱震荡为主。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

PP基差走势



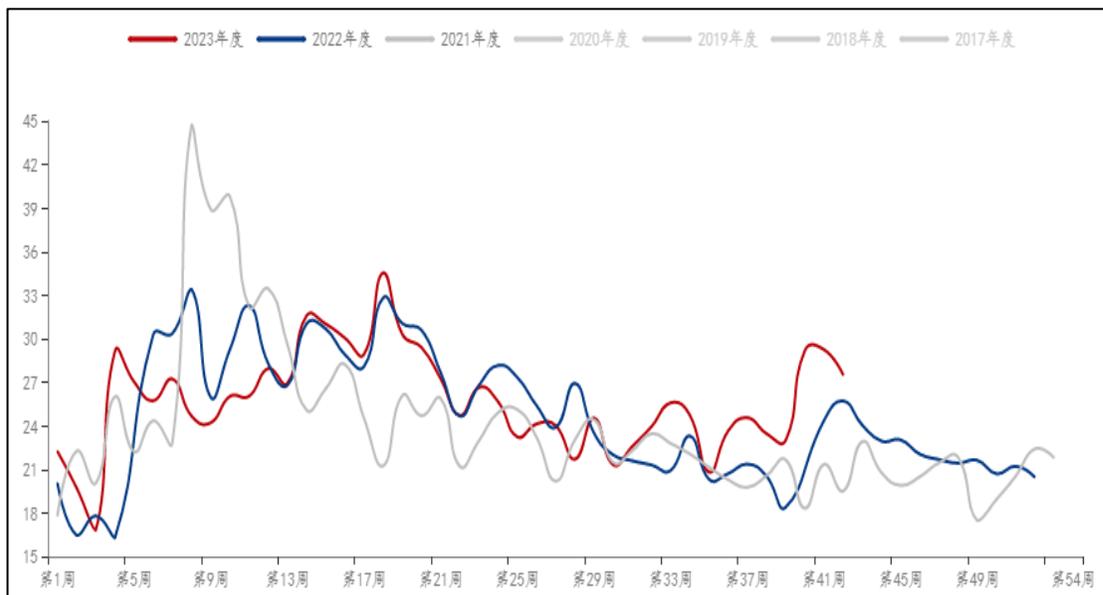
PP01&05价差走势



- ❑ 现货市场主流拉丝料价格弱势回落，截止目前华北拉丝主流价格约7500—7650 元/吨，华东拉丝主流价格约7500—7600元/吨，华南拉丝主流价格约7650—7750元/吨。
- ❑ 基差方面，华东01合约基差86元/吨，波动弹性偏低。
- ❑ 价差方面，PP01&05合约价差约26元/吨，环比有所收窄；PP05&09合约价差11元/吨，环比亦出现下滑。
- ❑ 仓单方面，截止周四目前仓单量3996张，环比上期减少136张，其中减量来自尖峰供应链40张，金能化学96张。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

PP油制石化库存情况



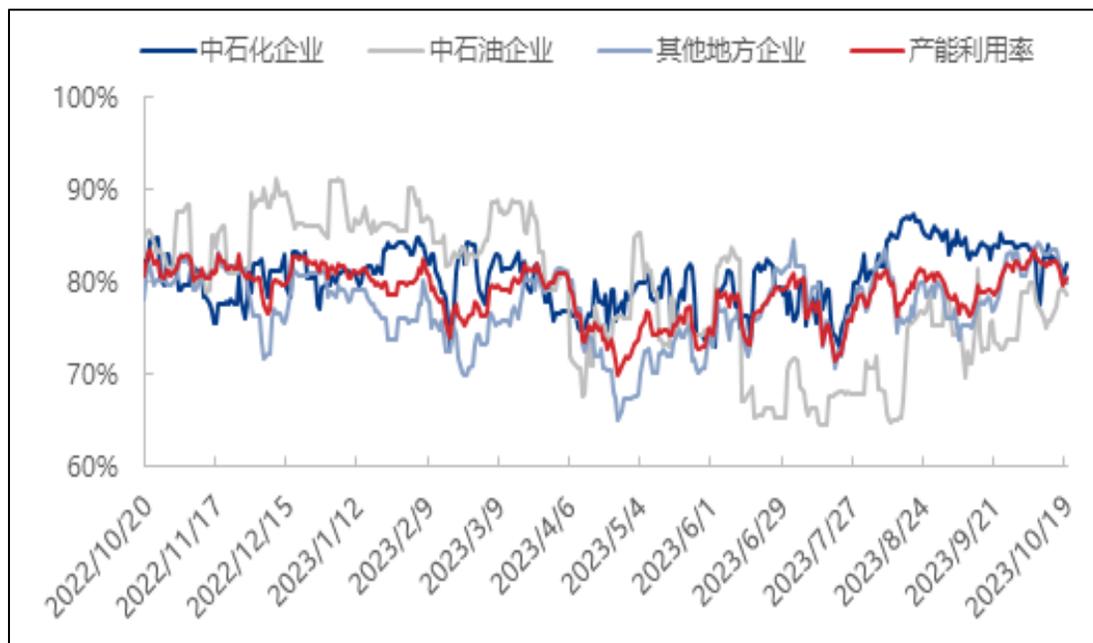
PP总库存情况



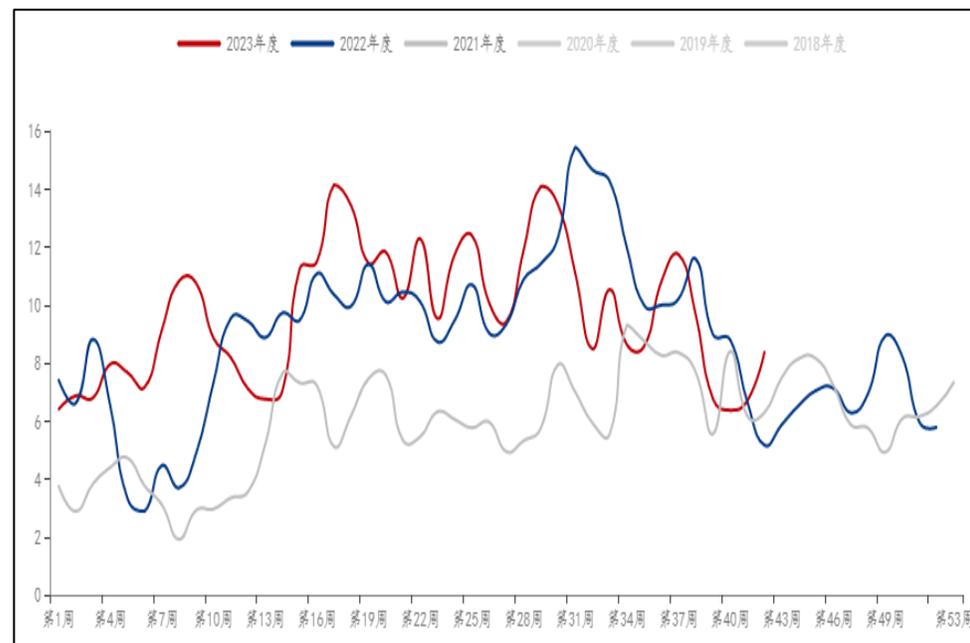
- ❑ 两油库存环比略有下降。据卓创数据显示，截止10月20日，生产企业库存约59.77万吨，环比前期下降4.91万吨，压力有所缓解，但从绝对量来看，目前产业上游去库压力不减。
- ❑ 从本周聚丙烯产业总库存表现来看，总库存量环比继续下降。据隆众数据显示，国聚丙烯商业库存总量在82.28万吨，较上期跌5.17万吨，环比跌5.91%。其中生产企业总库存环比-7.59%；样本贸易商库存环比-0.92%；样本港口仓库库存环比-1.72%。
- ❑ 对于后续库存变化，短期库存小幅下降，但中期来看，鉴于供给端偏宽松预期，预估产业库存仍将面临一定累库压力，继而对聚丙烯价格形成压制。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

PP产能利用率情况



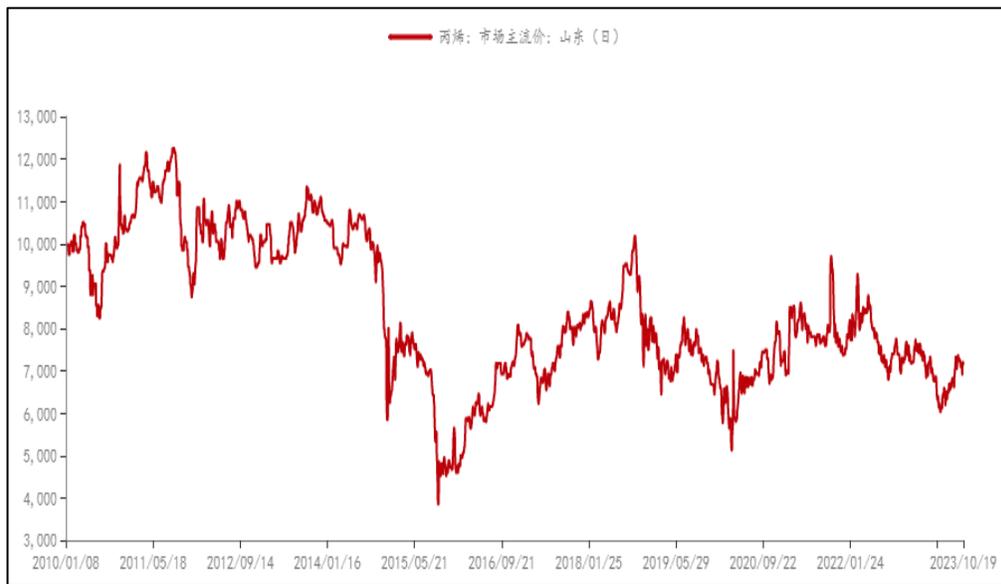
PP装置检修损失情况



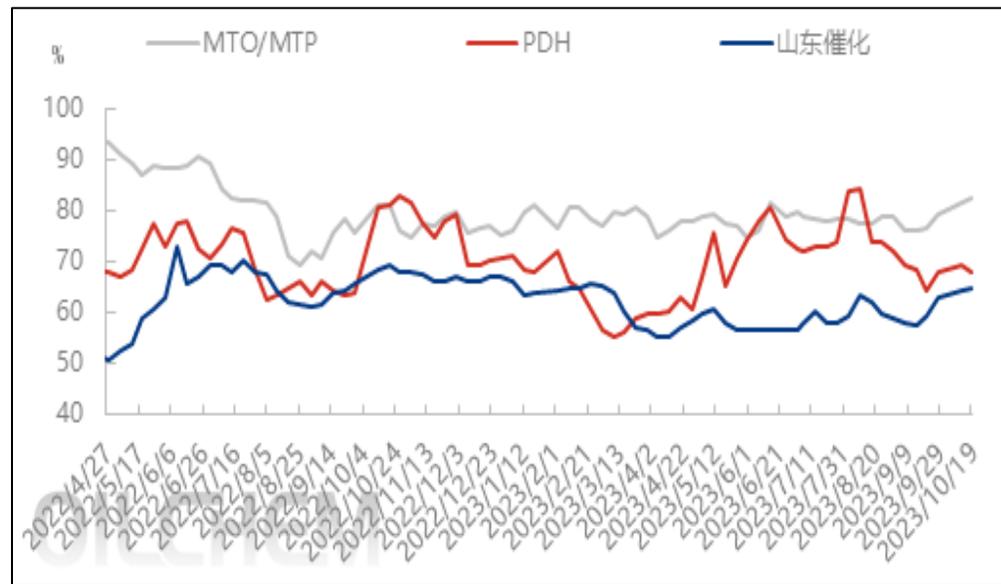
- ❑ 拉丝生产比例稳步回升。截止10月19日，拉丝生产比例约26.73%，环比有所下降。
- ❑ 装置检修损失环比略有增加。据钢联数据显示，本周聚丙烯检修损失约8.39万吨。
- ❑ 周度开工情况来看，本周PP产能利用率环比下降1.09%至81.25%，中石化产能利用率环比上升0.20%至81.86%。整体来看，现阶段供给端整体偏宽松。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

丙烯价格走势



丙烯开工情况



- 近期国内丙烯价格整体小幅走高，截止目前山东丙烯市场主流报价7160元/吨，环比上周明显提升。
- 基本面来看，周内外盘油价反弹上扬给予丙烯价格部分利多提振，下游买盘积极性增加，带动丙烯企业出货。此外，因部分装置停车检修使得丙烯货源流通量减少，进而提振市场心态。
- 开工情况来看，山东地炼装置产能利用率约64.51%，较上周提升0.12%；PDH装置产能利用率约67.96%，环比回落1.31%。
- 后续来看，价格上行驱动恐有限，价格或现部分疲软预期。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

BRENT原油价格走势



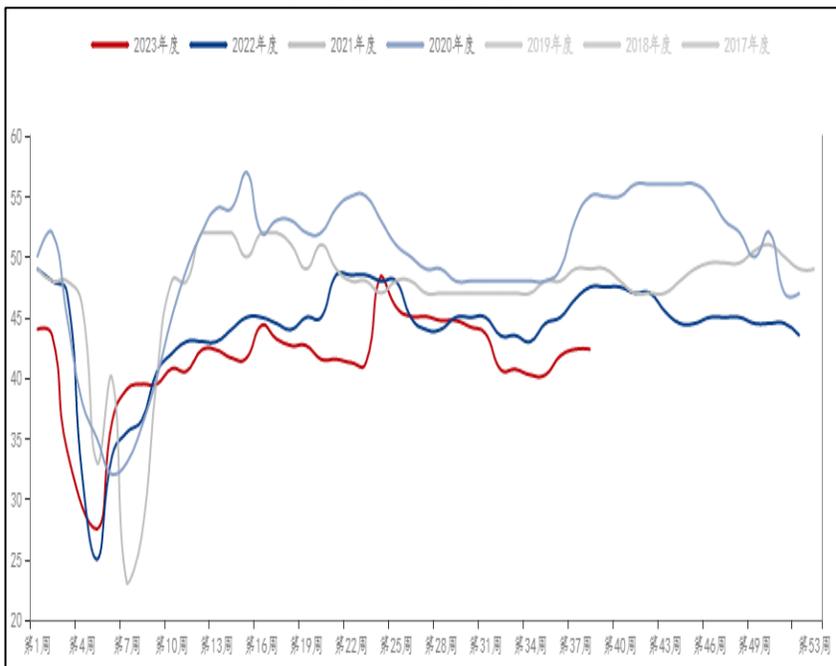
NYMEX原油价格走势



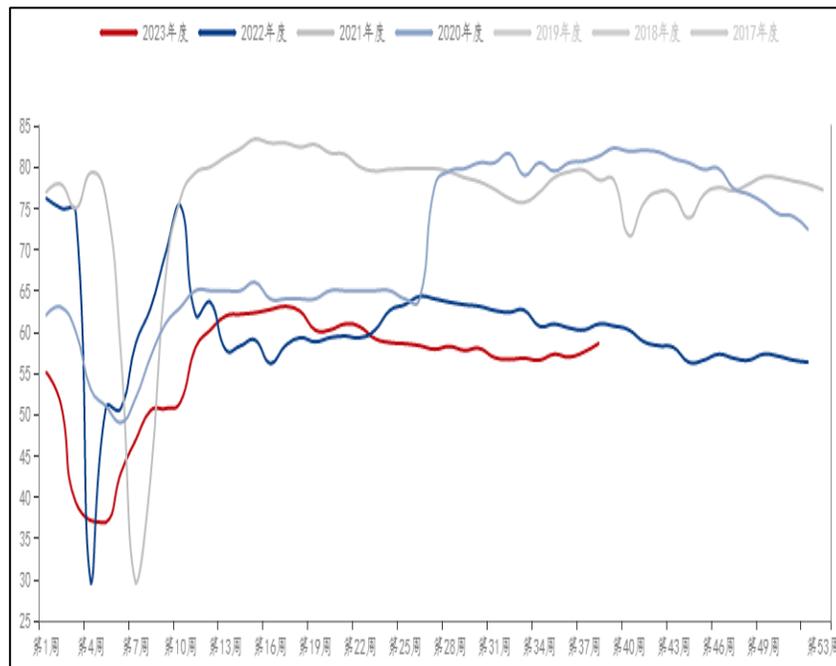
- 从外盘油价表现来看，本周油价强势拉涨后宽幅震荡，整体价格相对坚挺，但随着油价上行动能趋缓，对于下游化工品提振有所弱化。
- 基本面数据来看，EIA美国原油、库欣原油、汽油、精炼油库存均有不同程度的下滑，美国商业原油库存降幅超预期。此外，近期地缘局势加剧油价波动弹性，油价整体偏强。
- 后续来看，油价或偏强震荡概率更大。

需求或将面临边际弱化，聚丙烯价格弱势调整

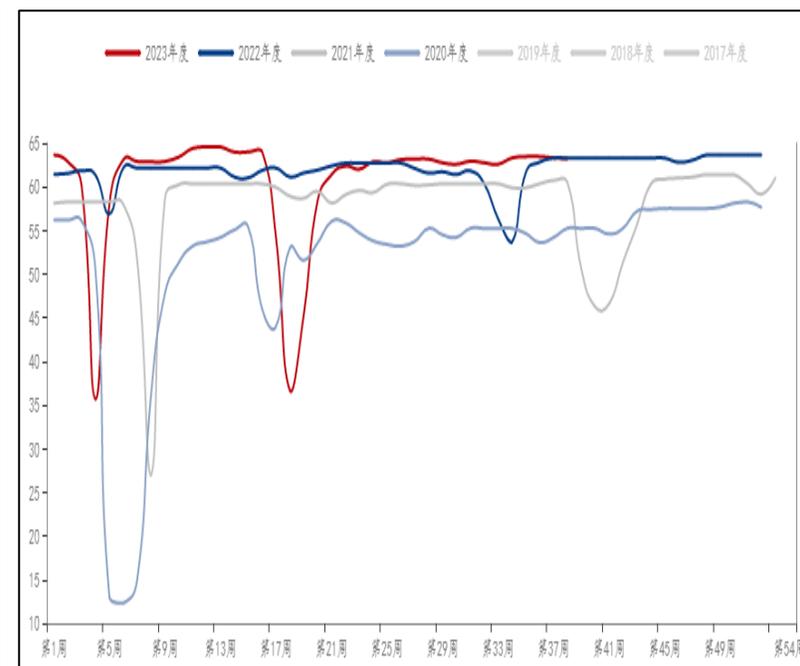
塑编开工情况



注塑开工情况



BOPP开工情况



- 下游平均负荷环比维稳为主。据隆众数据统计显示，目前PP下游行业平均开工上涨0.59个百分点至55.58%，其中塑编开工约45.9%，注塑开工约58.38%，BOPP负荷约62.69%。本周需求略有改善，但增量力度较为有限。随着金九银十消费旺季逐步接近尾声，需求端对于原料采购支撑恐边际弱化，进而对聚丙烯价格形成部分拖累。
- 展望后市，鉴于后续供增需弱预估，产业恐仍将面临部分去库压力，预估价格延续弱势震荡的概率较大。

分析师介绍

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，澳洲卧龙岗大学会计硕士，主攻尿素、聚烯烃等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本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。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



未来 因您而为

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn