

聚丙烯 成本仍是目前最大影响因素

从2月中旬开始，受到原油价格快速上涨的影响，聚丙烯价格随之大幅上涨，进入3月上旬，由于原油价格回落再加上下游需求不佳，聚丙烯价格回落。短期来看，成本端，也就是原油价格，仍是聚丙烯价格最大的影响因素。近期原油价格再次偏强运行，聚丙烯价格受成本推动呈上涨趋势，但是较弱的基本面对于聚丙烯的涨幅有限制。

从供应端来看，目前聚丙烯绝大多数生产方式的利润情况均处于较低水平，聚丙烯价格仍有较强的成本支撑。由于生产利润处于较低水平以及中上游库存承压，聚丙烯有多套装置选择降负甚至停车检修来降低企业的生产和库存压力。截至上周，聚丙烯粒料的开工率为82.29%，较去年同期低10.34%，聚丙烯供应量下降。

在供应有所减量的情况下，聚丙烯中上游库存水平仍然承压，石化库存同比处于较高水平并且环比有所累库，社会库存水平同样处于较高位置。整体来看，虽然聚丙烯上游有一定的供应减量，但是聚丙烯的供应情况还是比较宽松的，并且本月有数套新装置计划投产，例如浙石化二期45万吨的PP#4装置以及华亭煤业20万吨装置均计划在3月开车，后期聚丙烯的供应压力可能会进一步提高。

从需求端来看，近期聚丙烯下游的需求情况较弱，无法为市场提供足够的支撑。聚丙烯大部分下游行业开工均不及往年，下游厂家对于提货的积极性不高，基本维持按需提货，很少出现集中采购的情况。聚丙烯占比最大的下游塑编的新订单情况较为一般，下游厂家开工率提升速度较为缓慢，目前开工弱于往年。而前期订单情况较好的BOPP行业最近新订单跟进速度有所放缓，企业开工稍有下滑。另外，最近一段时间由于华东、东北以及华南等地区疫情的不断发展，当地物流运输情况不顺畅，并且工厂的生产情况也受到一定影响。这进一步减弱了聚丙烯的终端需求，导致下游工厂对于原料聚丙烯的需求下降。

总体来看，由于原油价格保持高位，聚丙烯大部分生产方式的利润情况均处于较低水平，若是生产企业的利润情况一直维持在现在的水平，那么后期可能会有更多装置选择降负以及停车，导致聚丙烯的供应继续减少，较强的成本端为聚丙烯的价格提供了坚实的底部支撑。但是聚丙烯的下游整体需求偏弱，在上游供应已经有所减少的情况下，中上游库存并未能很好地去化，反而是保持在较高水平。目前来看，聚丙烯的供应减量暂时不及需求减量，整体供需基本面情况较弱。若是后期原油价格并未出现较大波动，聚丙烯的价格走势将会逐渐回归其基本面，预计将会维持一个区间震荡的情况，需要关注原油价格的波动、上游生产装置的运行情况以及疫情的发展情况。