

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PP期货周报

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

聚丙烯

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 PP2205	收盘（元/吨）	8870	9042	172
	持仓（手）	299455	280608	-18847
	前 20 名净持仓	-4535	10645	15180
现货	华东三圆 T30	8850	9000	150
	基差（元/桶）	-20	-42	-22

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原油走势强劲	需求恢复不足
原料价格坚挺	

周度观点策略总结:

基本面：本周期聚丙烯平均开工率环比下降 0.72%至 78.09%，中石化开工率环比下降 2.48%至 72.48%。聚丙烯产量 54.13 万吨，较上周的 55.27 万吨下降 1.14 万吨，跌幅 2.06%。相较去年同期的 57 万吨下降 2.87 万吨，跌幅 5.04%。本周镇海炼化三线 30 万吨/年 PP 装置于本周正式量产粒料。下周预计检修装置减少，临停及检修装置有陆续开车计划，预计开工率将有所回升，市场供应量上升。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率小幅提升，报 51.03%，环比上升了 0.63%，但较去年同期低 5.97%。其中，塑编 43.00%，0.00%；注塑 52.00%，+1.00%；BOPP62.16%，0.00%；PP 管材 55.00%，+1.11%；胶带母卷 56.43%，-0.85%；PP 无纺布 56.00%，+2.00%；CPP66.25%，0.00%；下游行业订单情况跟进情况不一，PP 无纺布及管材行业略有提升，其他表现平淡。至 2022 年 03 月 23 日，中国聚丙烯库存量较上周有所下降，报 85.21 万吨，较前一期下降 9.64 万吨，降幅 10.17%，主要是受部分中油、中石化企业降负荷生产的影响。其中生产企业总库存环比：-9.88%；样本贸易商库存环比：-14.47%；样本港口仓库库存环比：-0.93%。下周，由于检修减少，供应增加，预计库存将有所回升，约为 88 万吨左右。

技术上,本周 PP2205 合约震荡回升，成交量有所增加，持仓量则有所减少，形态上看，目前 PP2205 合约多头形态并未改变。下方均线多头排列仍为价格提供了一定的支撑。技术指标 DIFF/DEA 小幅上行，MACD 红柱略有上升，KDJ 指标则在中位徘徊，有死叉向下的迹象。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，待回落后接回。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

图1：聚丙烯期现走势

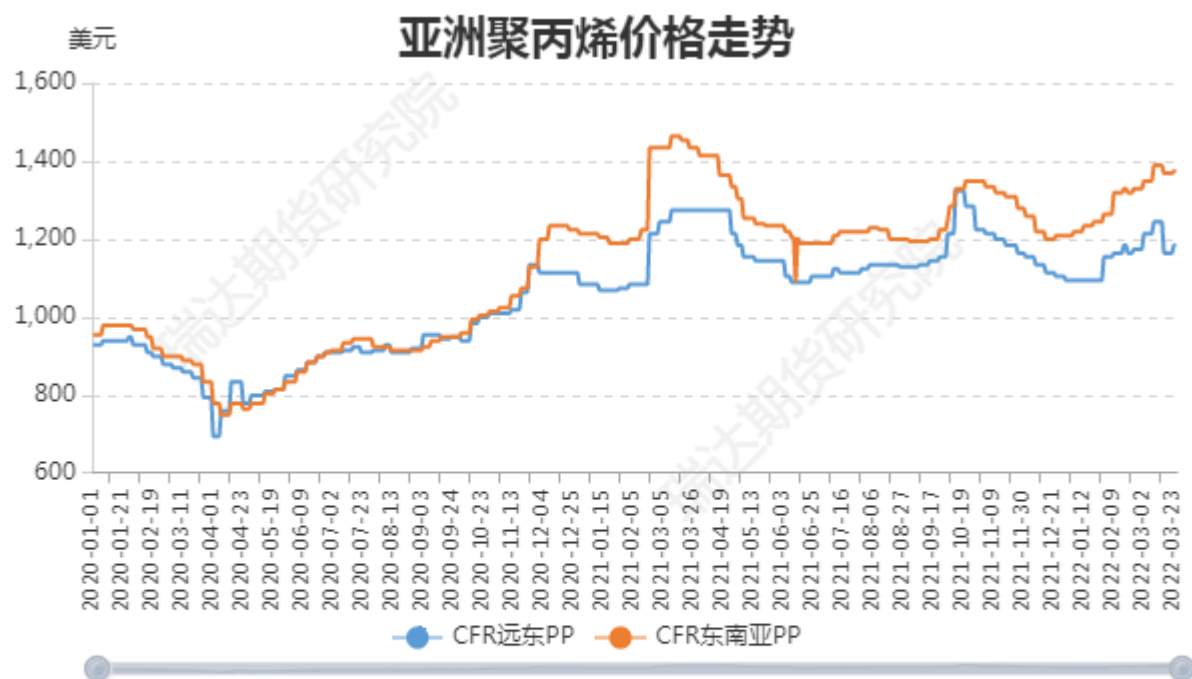


对比解读：本周2022-03-24,市场价PP:9300.0,较上周2022-03-18,市场价PP:9300.0,增加0.0,增幅0.0%.

本周2022-03-24,PP收盘价:8949.0,较上周2022-03-18,PP收盘价:8870.0,增加79.0,增幅0.8906%.

数据来源：Wind

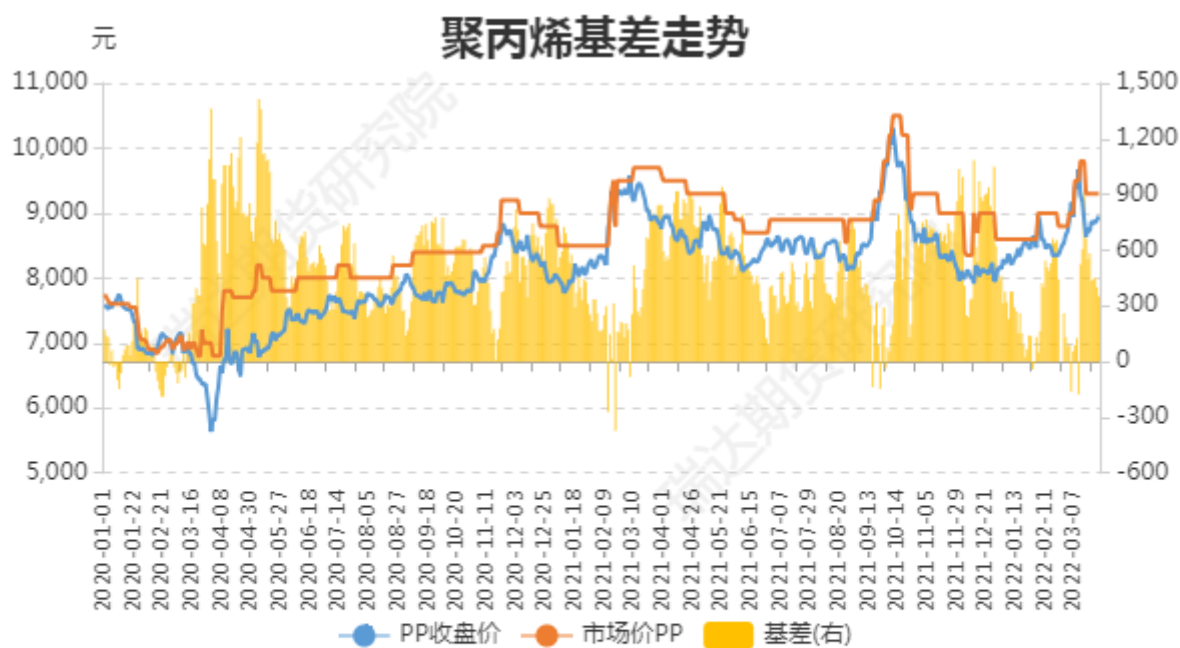
图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读： 本周2022-03-24,CFR远东PP:1184.0,较上周2022-03-18,CFR远东PP:1164.0,增加20.0,增幅1.7182%。本周2022-03-24,CFR东南亚PP:1374.0,较上周2022-03-18,CFR东南亚PP:1369.0,增加5.0,增幅0.3652%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-03-24,基差:351.0,较上周2022-03-18,基差:430.0,减少79.0,减幅18.3721%。本月2022-03-24,基差:351.0,较上月2022-02-28,基差:131.0,增加220.0,增幅167.9389%。

数据来源：Wind

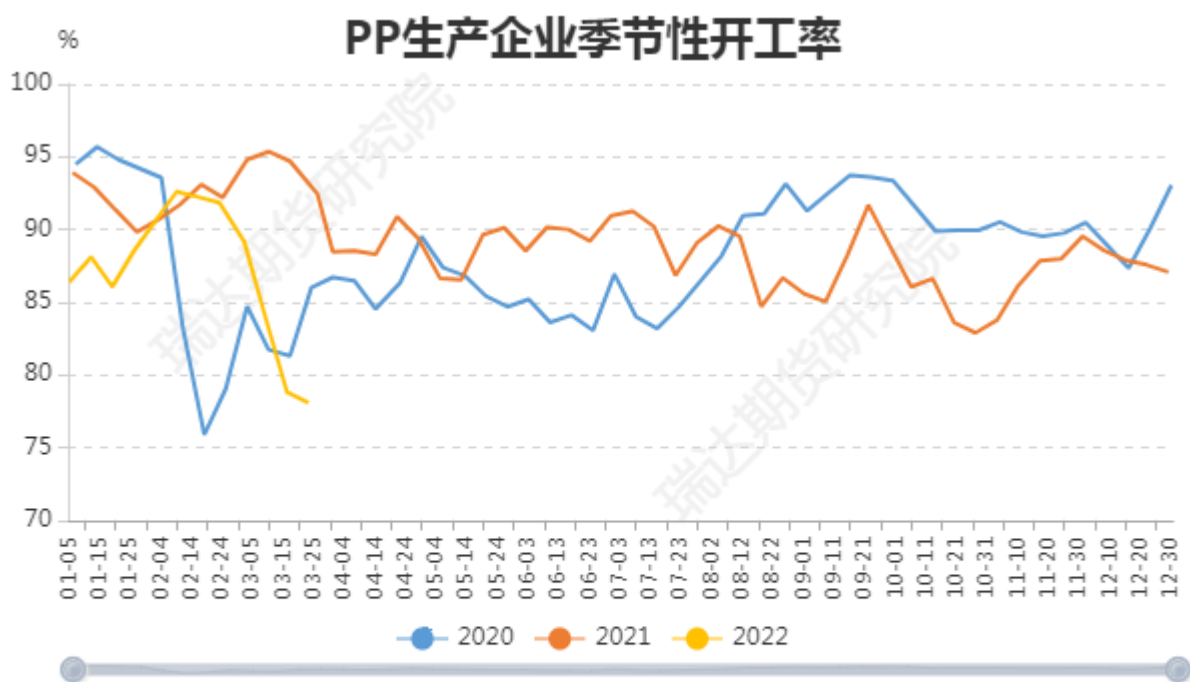
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-03-24,仓单:3420.0,较上周2022-03-18,仓单:3586.0,减少166.0,减幅4.6291%。本月2022-03-24,仓单:3420.0,较上月2022-02-28,仓单:4662.0,减少1242.0,减幅26.6409%。

数据来源：Wind

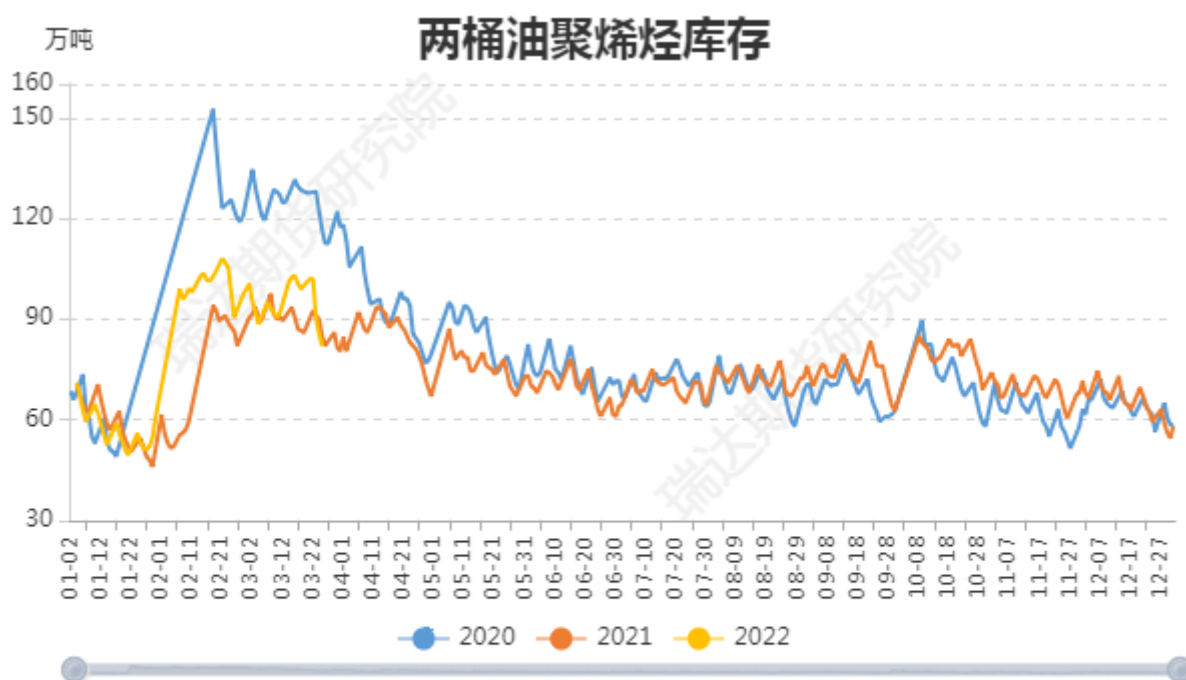
图5：国内聚丙烯开工率



对比解读： 本周2022-03-23,开工率:聚丙烯:石化企业:78.09PP,较上周2022-03-16,开工率:聚丙烯:石化企业:78.81PP,减少0.72PP,减幅0.9136%。 本月2022-03-23,开工率:聚丙烯:石化企业:78.09PP,较上月2022-02-23,开工率:聚丙烯:石化企业:91.83PP,减少13.74PP,减幅14.9624%。

来源：Wind

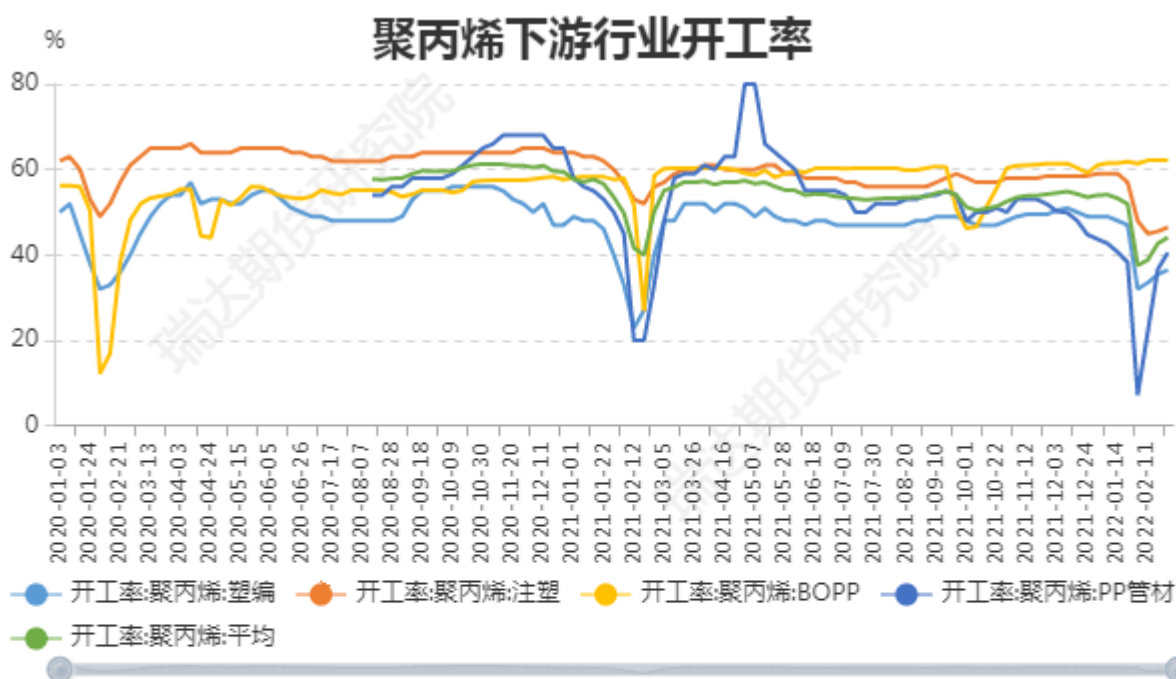
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-03-25,库存聚烯烃:82.0,较上周2022-03-18,库存聚烯烃:99.0,减少17.0,减幅17.1717%.

来源：Wind

图7、国内聚丙烯下游企业开工率

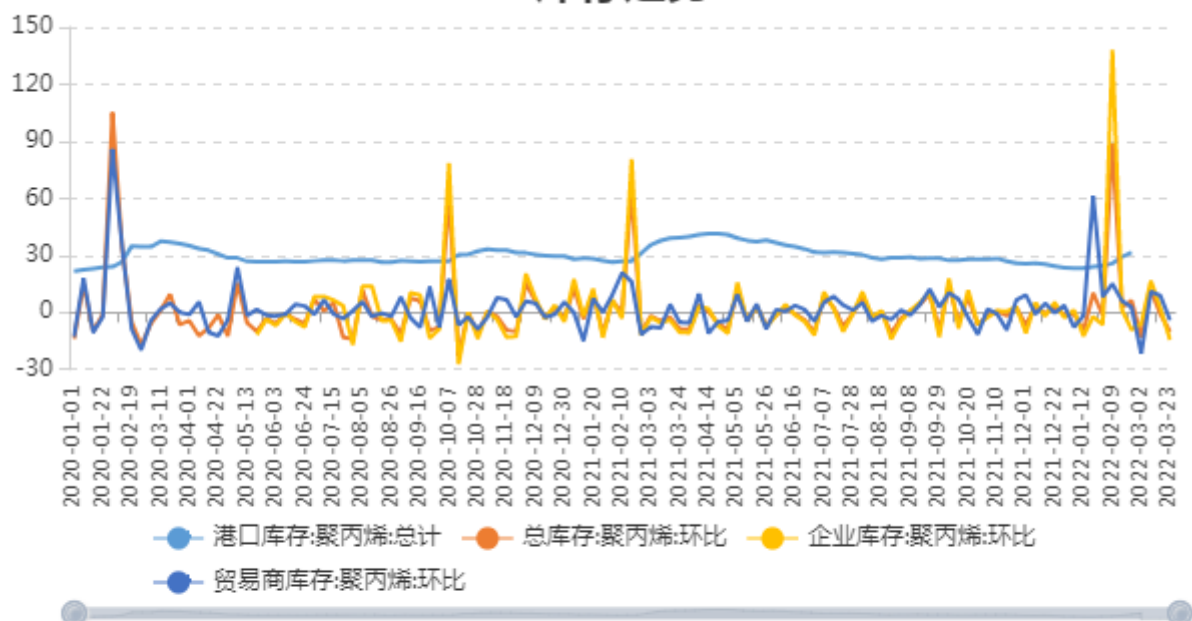


对比解读: 本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:塑编:36.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:塑编:35.5,增加1.0,增幅2.8169%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:注塑:46.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:注塑:45.5,增加1.0,增幅2.1978%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:PP管材:40.56,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:PP管材:36.67,增加3.89,增幅10.6081%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:平均:44.1,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:平均:42.68,增加1.42,增幅3.3271%。

来源: Wind

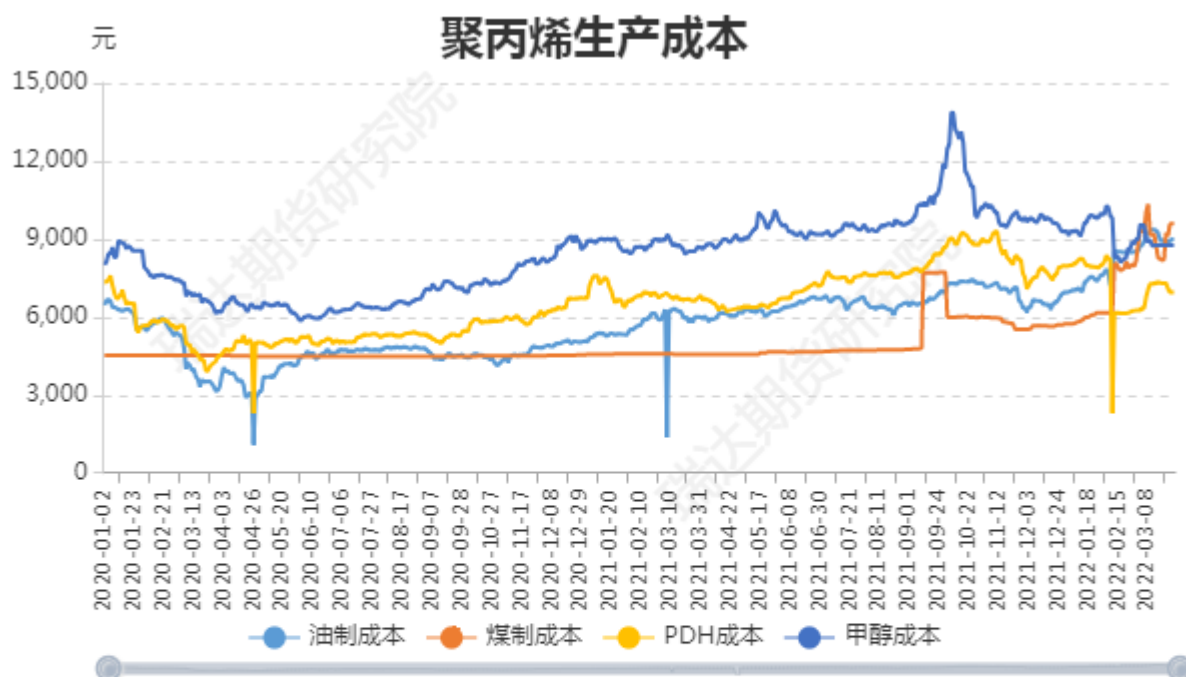
图8: 聚丙烯社会库存

PP库存走势



对比解读： 本周2022-03-23,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,较上周2022-03-16,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,增加0.0,增幅100%。本周2022-03-23,总库存:聚丙烯:环比:-10.17,较上周2022-03-16,总库存:聚丙烯:环比:-1.12,减少9.05,减幅-808.0357%。本周2022-03-23,贸易商库存:聚丙烯:环比:-4.18,较上周2022-03-16,贸易商库存:聚丙烯:环比:8.71,减少12.89,减幅147.9908%。

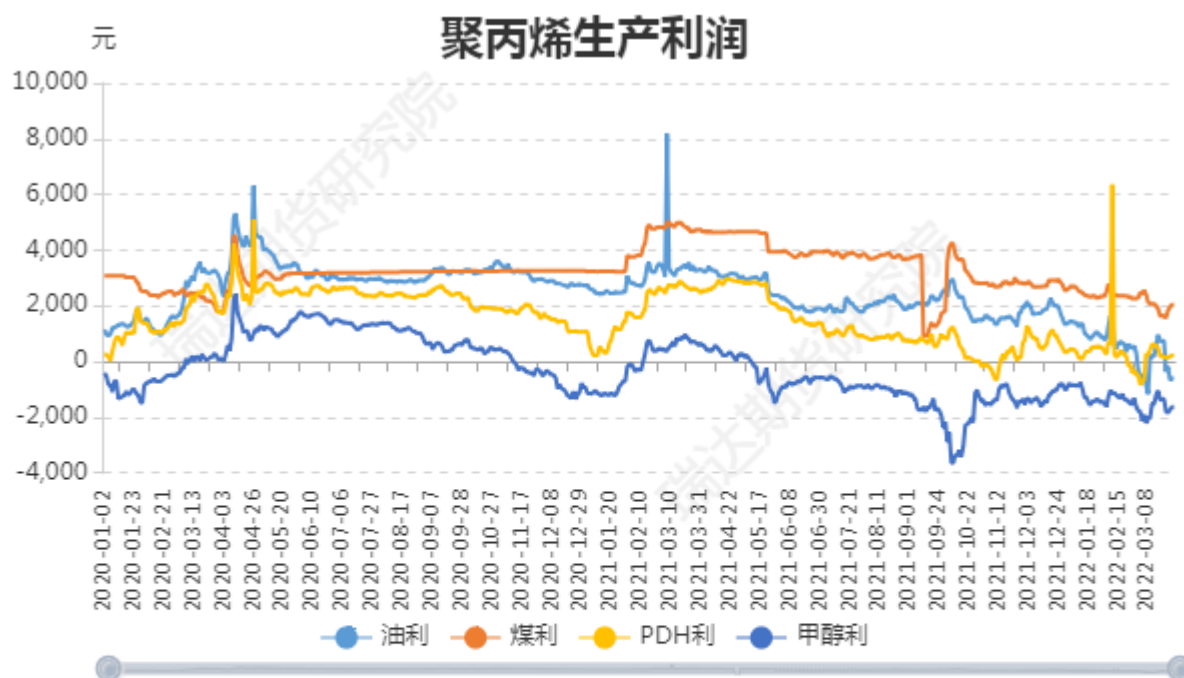
图9：聚丙烯生产成本



对比解读： 本周2022-03-25,油制成本:8990.0,较上周2022-03-18,油制成本:8940.0,增加50.0,增幅0.5593%。本周2022-03-25,煤制成本:9602.2181,较上周2022-03-18,煤制成本:8193.4618,增加1408.76,增幅17.1937%。本周2022-03-25,PDH成本:6948.405,较上周2022-03-18,PDH成本:7305.3,减少356.9,减幅4.8855%。本周2022-03-25,甲醇成本:8761.0,较上周2022-03-18,甲醇成本:8756.0,增加5.0,增幅0.0571%。

数据来源：Wind

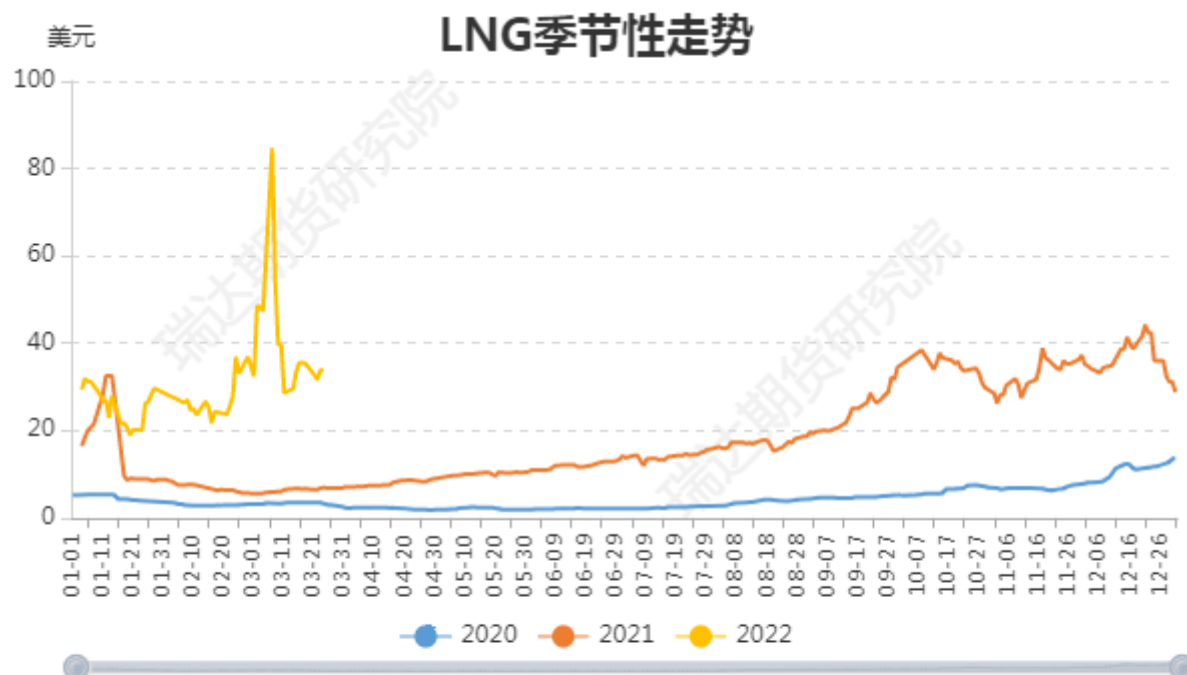
图10：聚丙烯生产利润



对比解读：本周2022-03-25,油利:-612.2181,较上周2022-03-18,油利:746.5382,减少1358.76,减幅182.0081%。本周2022-03-25,煤利:2041.595,较上周2022-03-18,煤利:1634.7,增加406.89,增幅24.8908%。本周2022-03-25,PDH利:229.0,较上周2022-03-18,PDH利:184.0,增加45.0,增幅24.4565%。本周2022-03-25,甲醇利:-1630.0,较上周2022-03-18,甲醇利:-1350.0,减少280.0,减幅-20.7407%。

数据来源：Wind

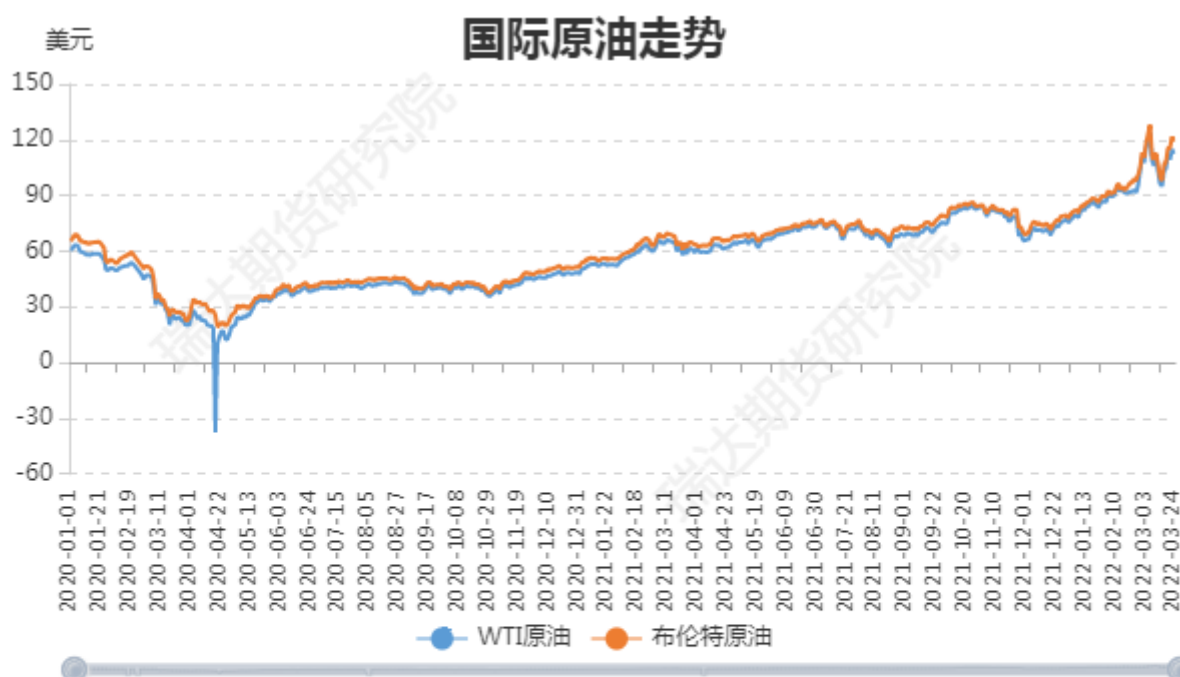
图11：LNG价格走势



对比解读：本周2022-03-24,LNG:33.84,较上周2022-03-18,LNG:35.3741,减少1.53,减幅4.3252%。本月2022-03-24,LNG:33.84,较上月2022-02-28,LNG:36.8702,减少3.03,减幅8.218%。当前2022-03-24,LNG:33.84,较去年同期2021-03-24,LNG:6.921,增加26.92,增幅388.9611%。

来源：Wind

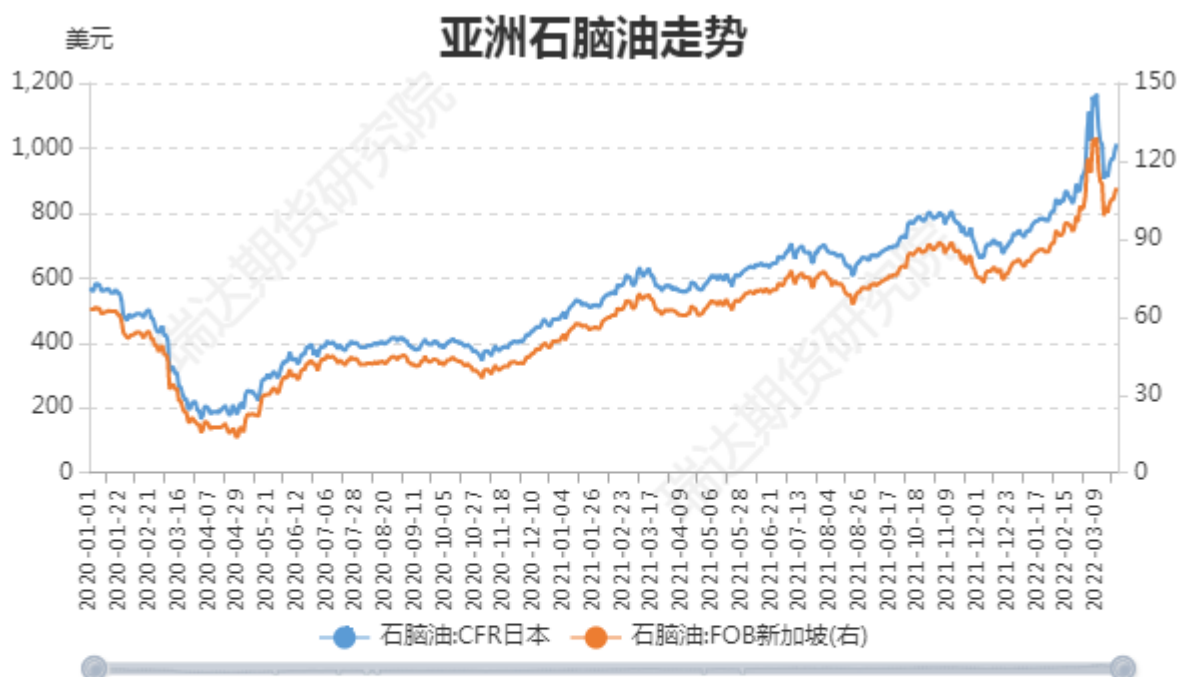
图14：国际原油价格走势



对比解读：本周2022-03-24,WTI原油:112.34,较上周2022-03-18,WTI原油:104.7,增加7.64,增幅7.297%。
 本周2022-03-24,布伦特原油:119.03,较上周2022-03-18,布伦特原油:107.93,增加11.1,增幅10.2844%。本月
 2022-03-24,WTI原油:112.34,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加16.62,增幅17.3631%。本月2022-03-24,
 布伦特原油:119.03,较上月2022-02-28,布伦特原油:100.99,增加18.04,增幅17.8632%。

来源：Wind

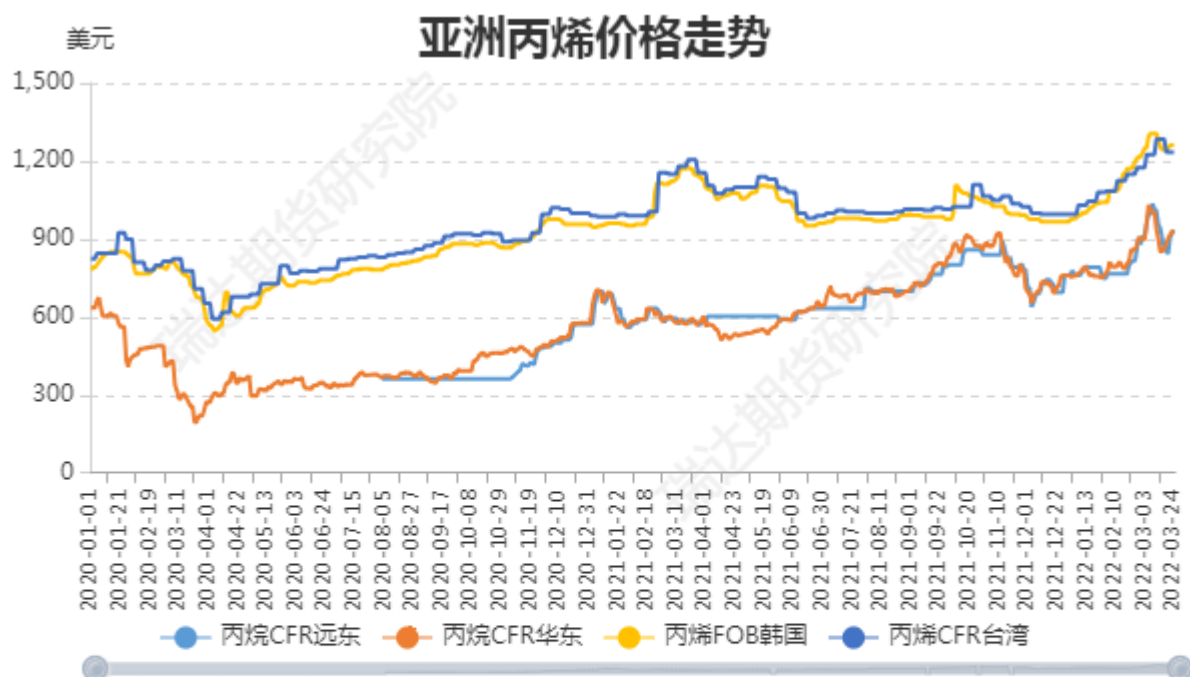
图15：亚洲石脑油价格走势



对比解读：本周2022-03-24,石脑油:FOB新加坡:109.68,较上周2022-03-18,石脑油:FOB新加坡:103.58,增加6.1,增幅5.8892%。本周2022-03-24,石脑油:CFR日本:1012.5,较上周2022-03-18,石脑油:CFR日本:949.0,增加63.5,增幅6.6913%。本月2022-03-24,石脑油:FOB新加坡:109.68,较上月2022-02-28,石脑油:FOB新加坡:102.33,增加7.35,增幅7.1826%。本月2022-03-24,石脑油:CFR日本:1012.5,较上月2022-02-28,石脑油:CFR日本:919.0,增加93.5,增幅10.1741%。

来源：Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



对比解读：本周2022-03-24,丙烯FOB韩国:1261.0,较上周2022-03-18,丙烯FOB韩国:1241.0,增加20.0,增幅1.6116%。本周2022-03-24,丙烯CFR台湾:1235.0,较上周2022-03-18,丙烯CFR台湾:1235.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-24,丙烯FOB韩国:1261.0,较上月2022-02-28,丙烯FOB韩国:1216.0,增加45.0,增幅3.7007%。本月2022-03-24,丙烯CFR台湾:1235.0,较上月2022-02-28,丙烯CFR台湾:1175.0,增加60.0,增幅5.1064%。

数据来源：Wind

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本

报告进行有悖原意的引用、删节和修改。