

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



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 | 收盘（元/吨） | 7615 | 7519 | -96 |
| | 持仓（手） | 620994 | 324979 | -296015 |
| | 前 20 名净持仓 | -3961 | -5611 | -1650 |
| 现货 | 华东三圆 T30 | 7830 | 7730 | -100 |
| | 基差（元/桶） | 215 | 211 | -4 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|------|------|
|------|------|

| | |
|--------------------|------------|
| 亚洲聚丙烯价格反弹 | 浙石化投产 |
| 除煤制企业外，其它原料企业多已无利润 | 元旦库存有所增加 |
| 原油走势强劲 | 环保趋严 |
| | PP 装置开工率较高 |

周度观点策略总结：

本周国内 PP 市场行情价格继续窄幅回落，幅度 50-100 元/吨不等。上半周受月底商家计划任务基本完成，各石化大区出厂价格多维持支撑，场内跌势略有放缓，但成交量并无明显改观。下半周商家继续弱势窄幅让利促成成交，但受春节临近以及新装置即将投放市场，场内对于后市预期的偏空心态明显，下游采购意愿较为谨慎，终端交投一般。截至周四，华东市场拉丝料主流多集中在 7630-7800 元/吨。

亚洲市场聚丙烯价格止跌反弹，其中，远东地区与上周相比，拉丝及膜料较上周上涨 10 元/吨；东南亚地区与上周相比，整体上涨 10-30 美元/吨；南亚地区与上周相比，整体上涨 10-20 美元/吨。拉丝均价 947 美元/吨，较上周上涨 17 美元/吨，环比上周+1.83%，共聚均价 980 美元/吨，较上周上涨 13 美元/吨，环比上周+1.34%。

本周 PP 装置检修涉及产能在 230 万吨/年，检修损失量在 2.45 万吨，环比增加 8.89%，本周大连恒力、抚顺石化新装置和绍兴三圆老装置临时停车，但停车时间都不长，目前临停装置中，仅辽通化工老装置还未开车。下周宁波台塑二线有停车计划，预计下周检修损失量将略有减少，在 2 万吨左右。

国内聚丙烯企业平均开工率在 96.8%，较上周同期上升 0.56%；本周停车开车装置较少，其中中石油企业 27 日抚顺石化（30 万吨/年）停车后 30 日开车，使中油开工率下降后回升；其次是地方企业 30 日辽通化工（6 万吨/年）装置停车，泉州炼厂（20 万吨/年）装置开车使地方企业开工率上升；下周暂无新停车开车装置，预计下周国内聚丙烯企业开工率持稳运行。

“两油”库存在 68.5 万吨，周内上涨 8 万吨，环比上周四增加 22.32%，同比去年略增 0.74%；库存压力骤增；加之浙石化 90 万吨/年聚丙烯在本周出产品，供应端压力持续加大；而临近春节，下游需求并未好转，供需矛盾进一步扩大；预计下周一“两油”库存在 71-74 万吨。

山东地区丙烯市场价格以上涨为主，截止 1 月 2 日，山东地区市场成交价格 6700 元/吨，较上周同期上涨 200-250 元/吨。上周末天津渤化丙烯产能 60 万吨/年 PDH 装置停车检修，对山东地区长约量全停，外围流入货源减少，下游工厂对周边地炼外采量增加，带动丙烯价格上涨。来到周四，山东部分地区重启重污染天气预警，个别丁辛醇及聚丙烯粉料工厂降负生产，市场需求量减少。但当前供应商出货顺畅，暂无库存压力，支撑丙烯价格延续涨势。

本周规模以上塑编企业整体开工率稳在 50%，较去年同期低 12%。原料供应充裕，价格处历史低位，塑编工厂利润维持可观。但山东及河南地区环保重压，加之元旦假期个别塑编工厂短暂停工放假，使得塑编行业整体开工仍维持偏低位。春节假期临近塑编工厂订单情况维持相对平稳，原料库存中偏低位。预计短线塑编企业开工维持偏低位整理走势。

技术上, PP2005 合约周 K 线小阴线报收，成交量明显减少，但持仓量有所回升。形态上看，PP2005 合约目前正处于长周期下跌后的震荡筑底过程，上方均线仍对其产生一定的压力。指标 MACD 小幅走平，红柱走平，KDJ 指标则在弱势区域横向整理，显示反弹动力减弱。操作上，投资者手中多单逢高了结。

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

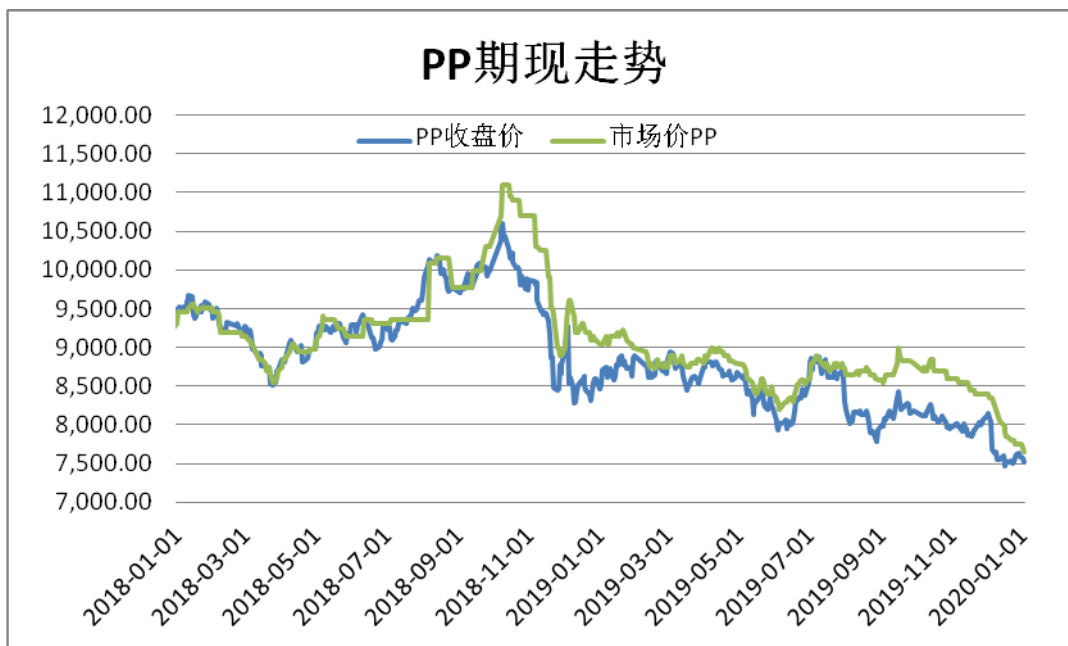
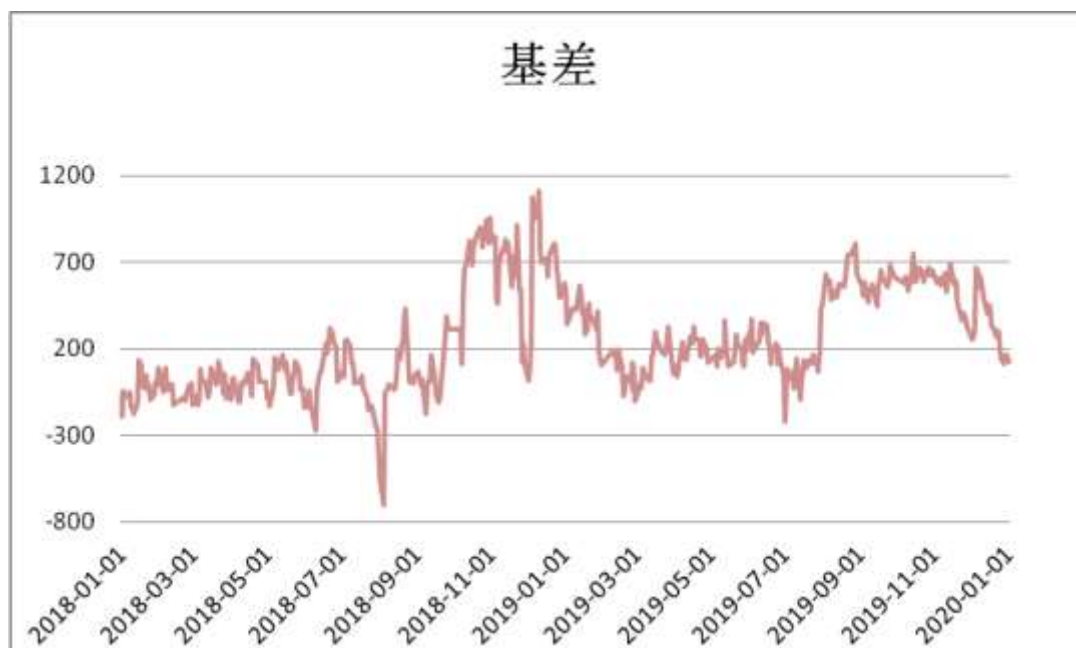


图2：聚丙烯亚洲价格走势



图3：聚丙烯基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

2、成交量与持仓量

图4：聚丙烯成交量



图5：聚丙烯持仓量



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

3、仓单与社会库存

图6：聚丙烯仓单走势

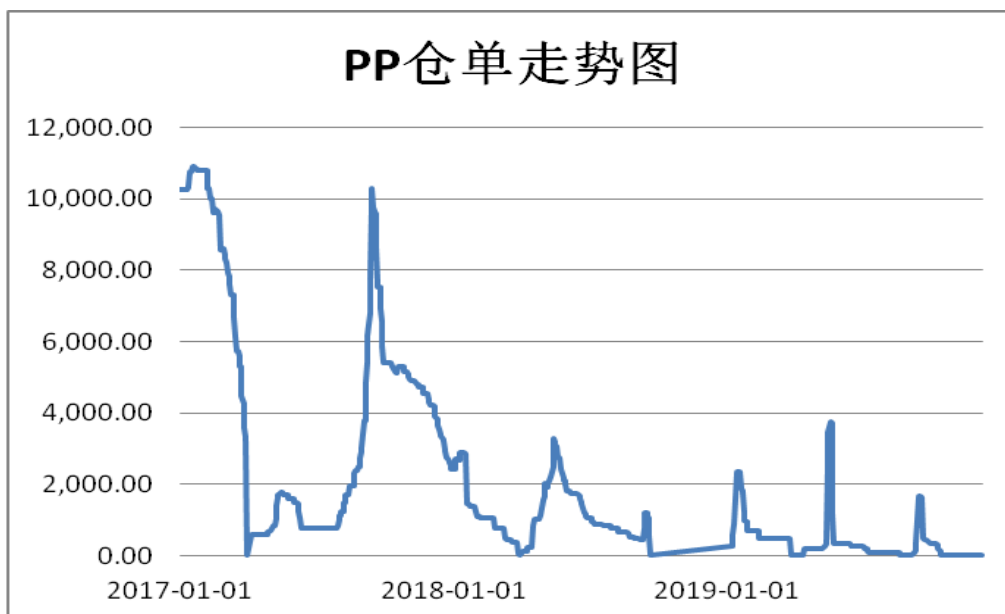


图7：聚丙烯华东社会库存



图8: 聚丙烯上游库存



图9: 聚丙烯华东仓库库存



图10: 聚丙烯华东贸易商库存



图11: 聚丙烯华东下游企业库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、聚丙烯上、下游开工率

图12：聚丙烯上游企业开工率

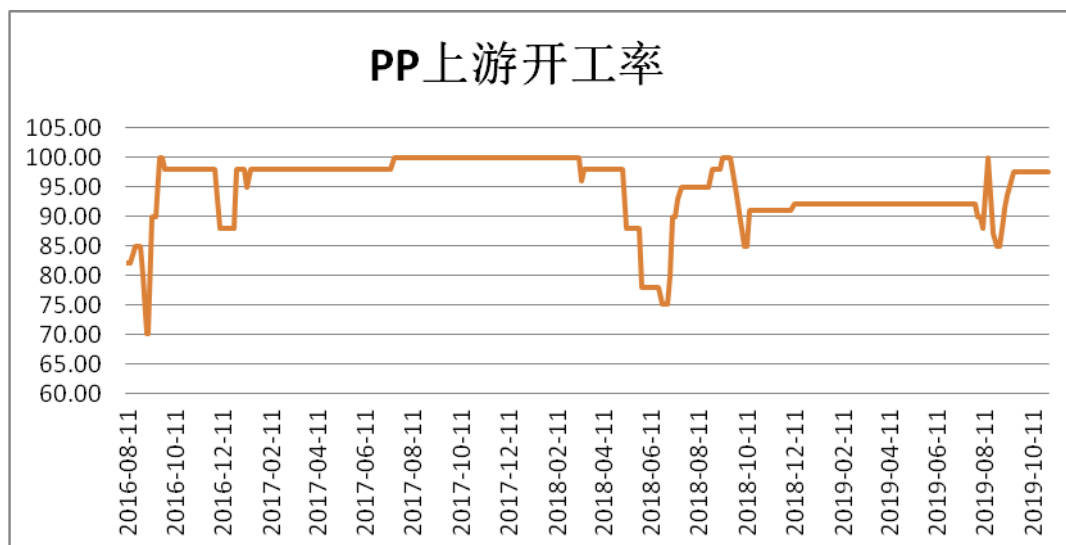


图13：聚乙烯下游企业开工率

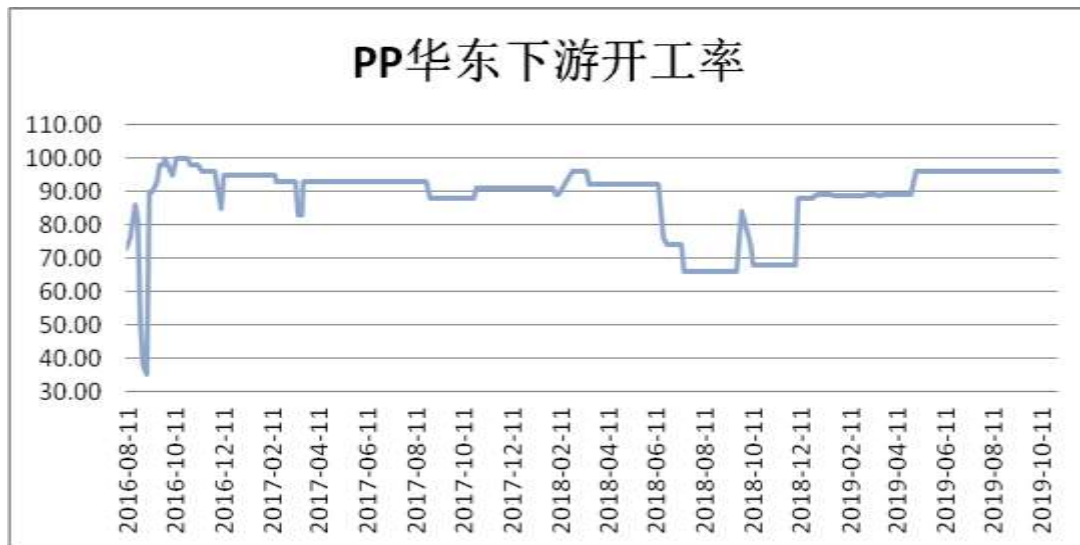
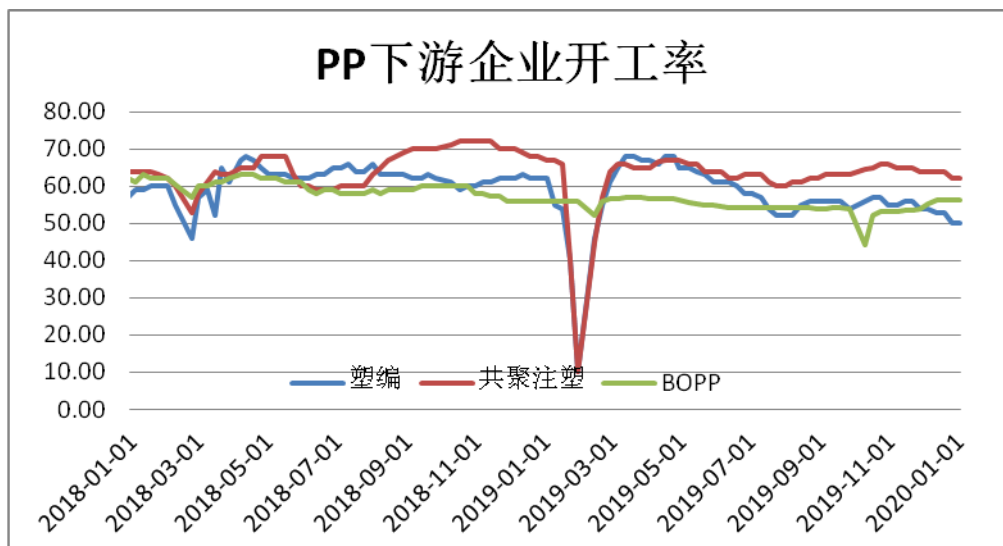


图14：聚丙烯下游分项开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、聚丙烯上游原料走势图

图15：LNG价格走势

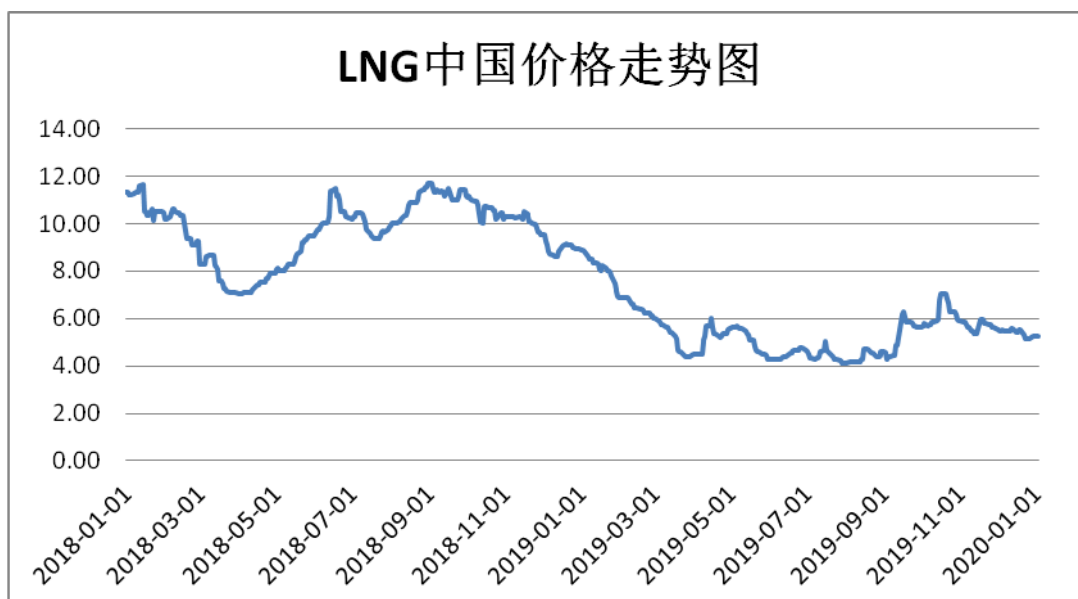


图16: 原油价格走势走势图



图17: 亚洲石脑油价格走势

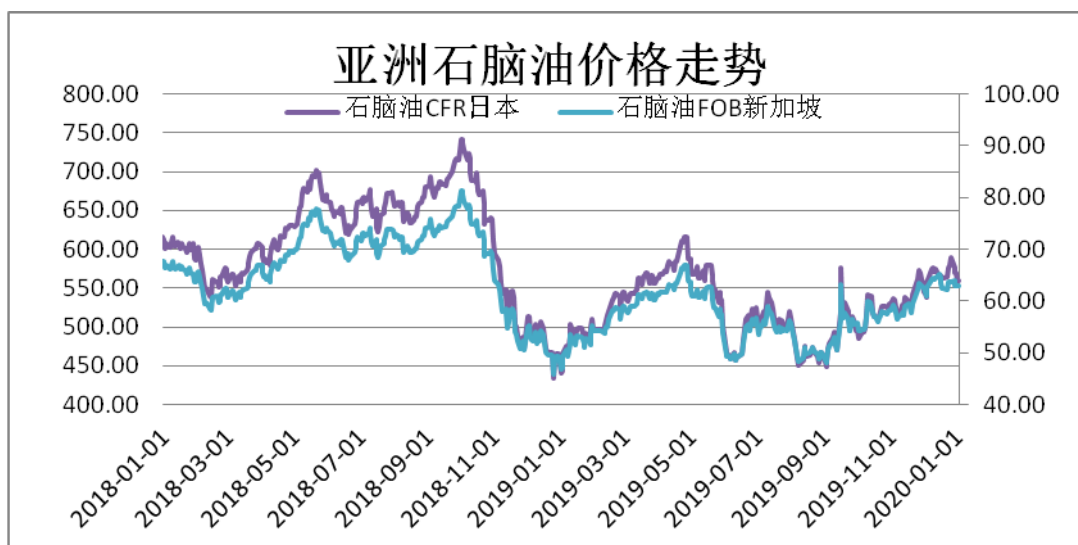


图18：亚洲丙烯价格走势



图19：国内丙烯价格走势



图20: 丙烷价格走势



数据来源: 瑞达研究院 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。

