

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）	9042	8805	-237
	持仓（手）	280608	211947	-68661
	前 20 名净持仓	10645	-5867	-16512
现货	华东三圆 T30	9000	8900	-100
	基差（元/桶）	-42	95	137

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: 本周聚丙烯平均开工率环比上升 0.27%至 78.36%, 中石化开工率环比上升 2.35%至 74.83%, 聚丙烯产量 54.32 万吨, 较上周的 54.13 万吨增加 0.19 万吨, 涨幅 0.35%。相较于去年同期的 54.27 万吨增加 0.05 万吨, 涨幅 0.09%。下周计划检修装置依然相对较为集中, 且叠加前期延续检修的装置, 预计下周装置开工率有所下降, 市场供应减少。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率 51.81%, 比上周提升 0.78%, 较去年同期低 5.19%。其中塑编 43.00%, 0.00%; 注塑 53.00%, +1.00%; BOPP62.16%, 0.00%; PP 管材 55.56%, +0.56%; 胶带母卷 56.3%, 0.00%; PP 无纺布 59.00%, +3.00%; CPP66.25%, 0.00%。下游企业订单情况跟进情况不一, PP 无纺布及管材行业继续提升, 其他表现平淡。受两油降负生产, 市场供应减少及下游开工缓慢提升, 工厂适当补货等因素的影响, 本周国内聚丙烯库存周数据下降。截至 2022 年 03 月 30 日, 聚丙烯库存量报 80.30 万吨, 较前一期 -4.91 万吨, 降幅为-5.76%。其中生产企业总库存环比: -6.07%; 样本贸易商库存环比: -6.90%; 样本港口仓库库存环比: +0.33%。分品种库存来看, 拉丝级库存环比: -0.63%; 纤维级库存环比: -22.16%。由于疫情的影响仍在持续, 下游企业开工不足, 预计下周聚丙烯的库存仍将小由增长。

技术上, 本周 PP2205 合约冲高回少, 成交量明显增加, 持仓量则明显减少, 形态上看, 目前 PP2205 合约多头形态并未改变。但 5 周均线被击穿, 且 5 周均线有高位拐头的迹象, 目前正在考验 10 周均线的支撑力度。技术指标 DIFF/DEA 高位走平, MACD 红柱则有所收缩, KDJ 指标则在中位死叉向下。操作上, 建议投资者手中多单逢高减持, 落袋为安。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

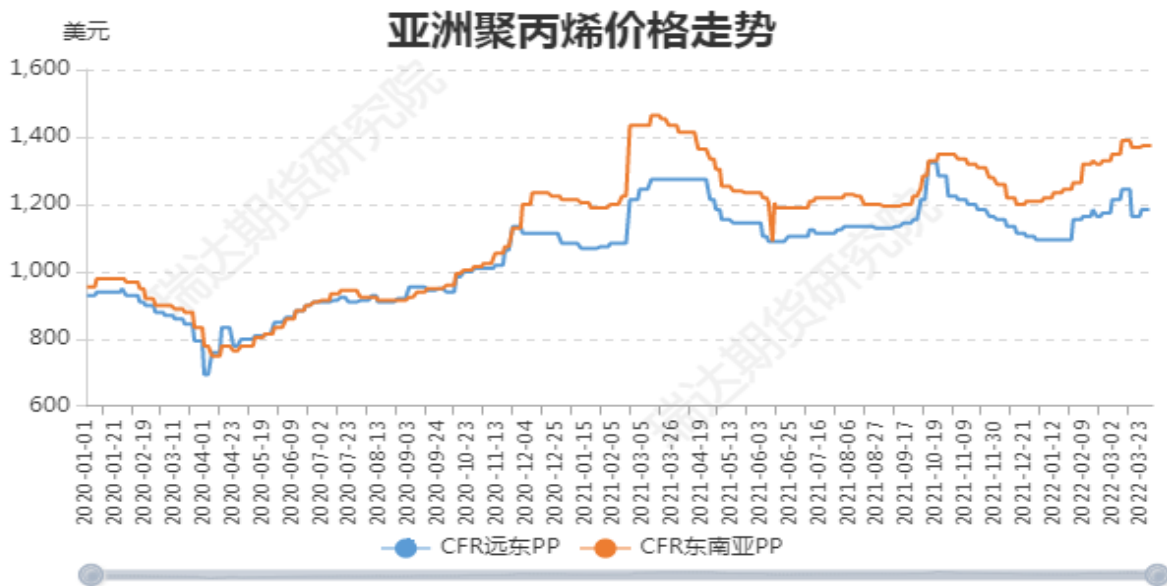
图1: 聚丙烯期现走势



对比解读: 本周2022-03-31,市场价PP:9300.0,较上周2022-03-24,市场价PP:9300.0,增加0.0,增幅0.0%。
本周2022-03-31,PP收盘价:8920.0,较上周2022-03-24,PP收盘价:8949.0,减少29.0,减幅0.3241%。

数据来源: Wind

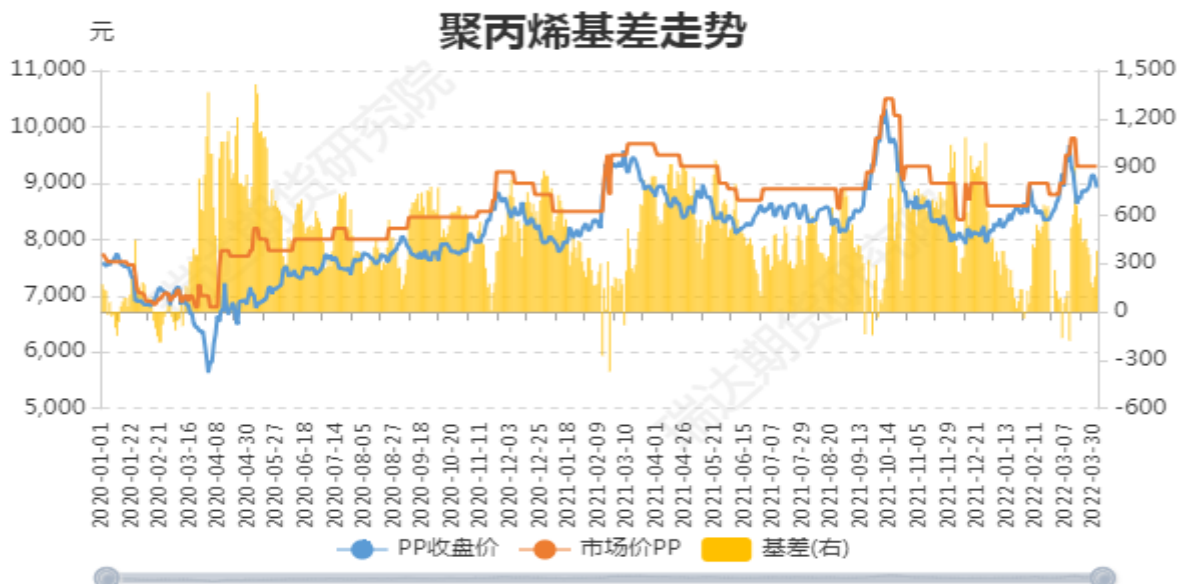
图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-03-31,CFR远东PP:1184.0,较上周2022-03-24,CFR远东PP:1184.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-03-31,CFR东南亚PP:1374.0,较上周2022-03-24,CFR东南亚PP:1374.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-03-31,基差:380.0,较上周2022-03-24,基差:351.0,增加29.0,增幅8.2621%。本月2022-03-31,基差:380.0,较上月2022-02-28,基差:131.0,增加249.0,增幅190.0763%。

数据来源：Wind

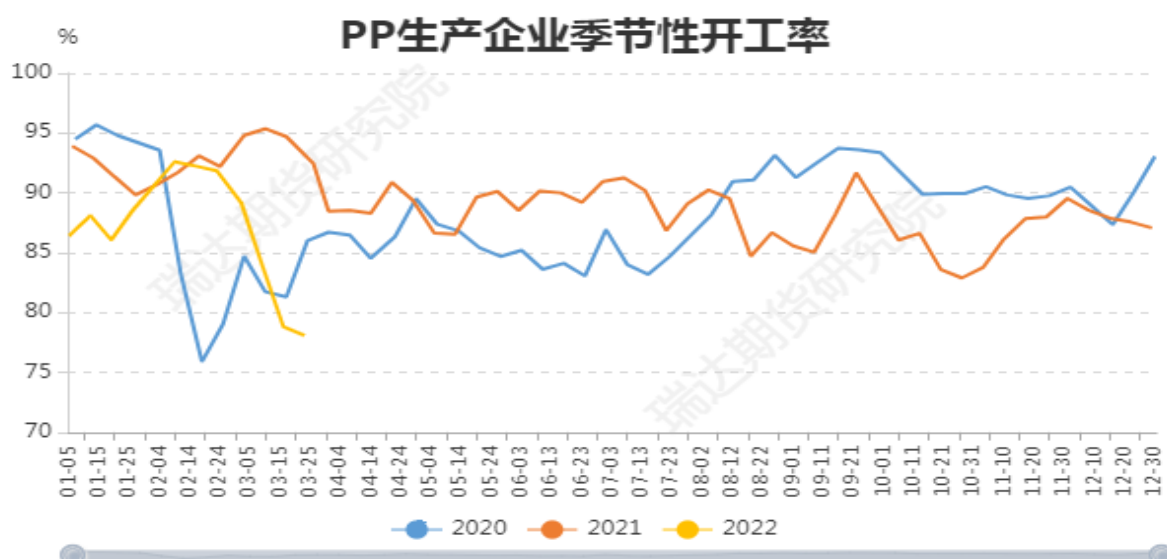
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-03-31,仓单:0.0,较上周2022-03-25,仓单:2942.0,减少2942.0,减幅100.0%。本月2022-03-31,仓单:0.0,较上月2022-02-28,仓单:4662.0,减少4662.0,减幅100.0%。

数据来源：Wind

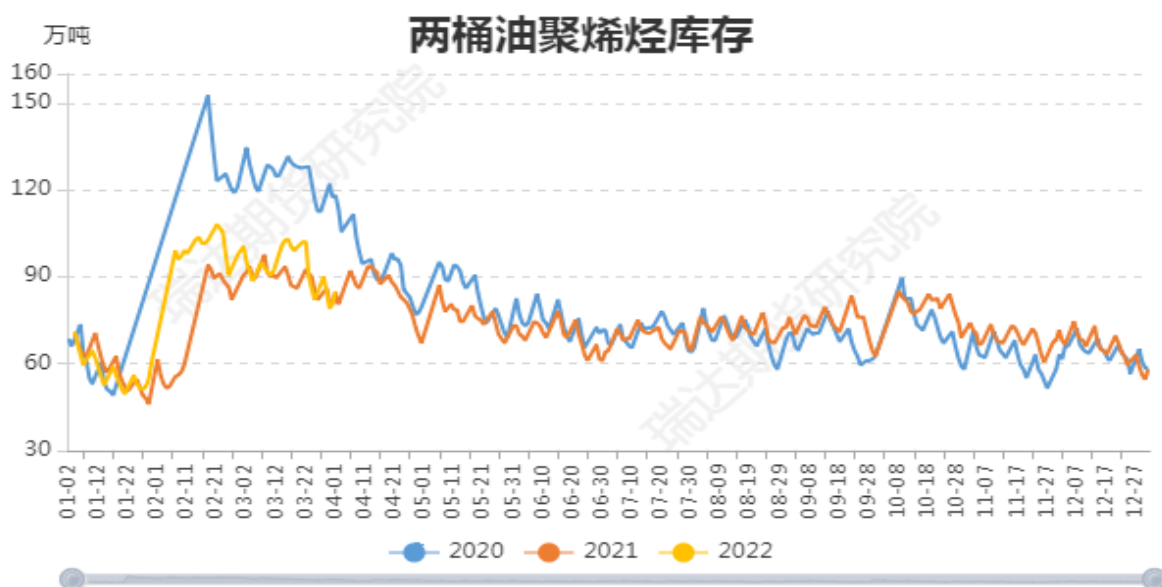
图5：国内聚丙烯开工率



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

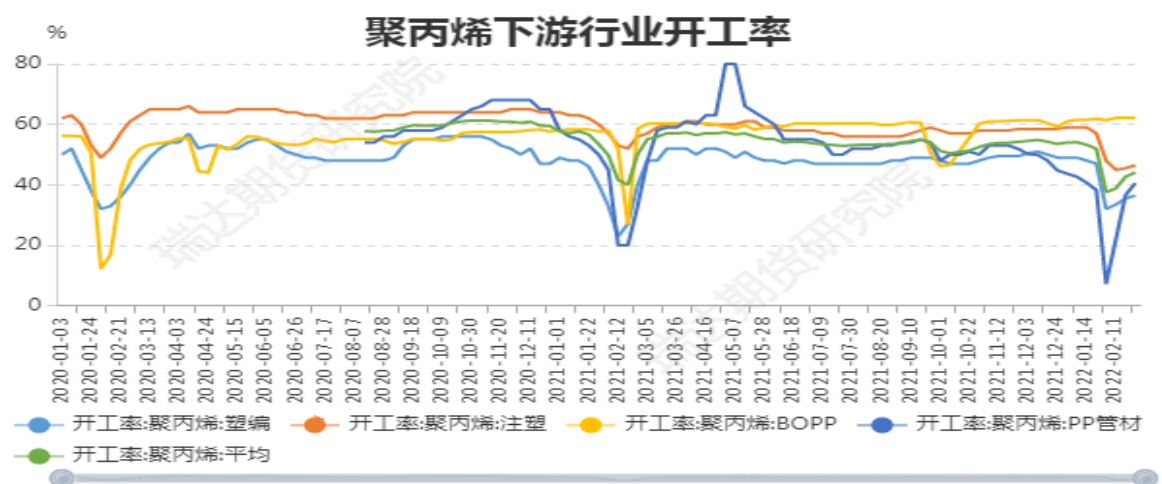
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-04-01,库存聚烯烃:85.0,较上周2022-03-25,库存聚烯烃:82.0,增加3.0,增幅3.6585%。

来源：Wind

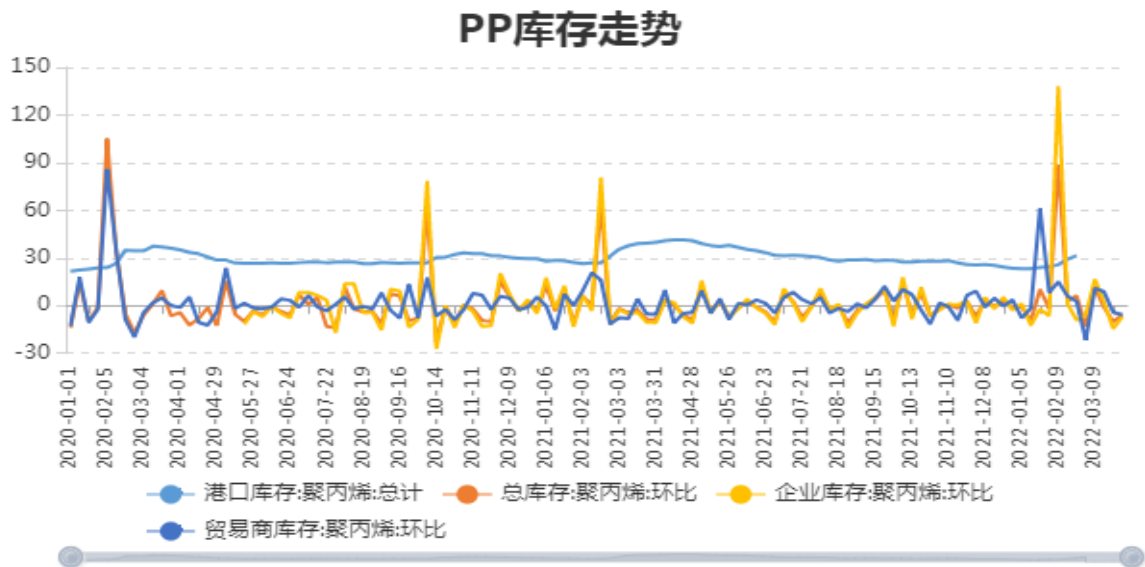
图7、国内聚丙烯下游企业开工率



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%。

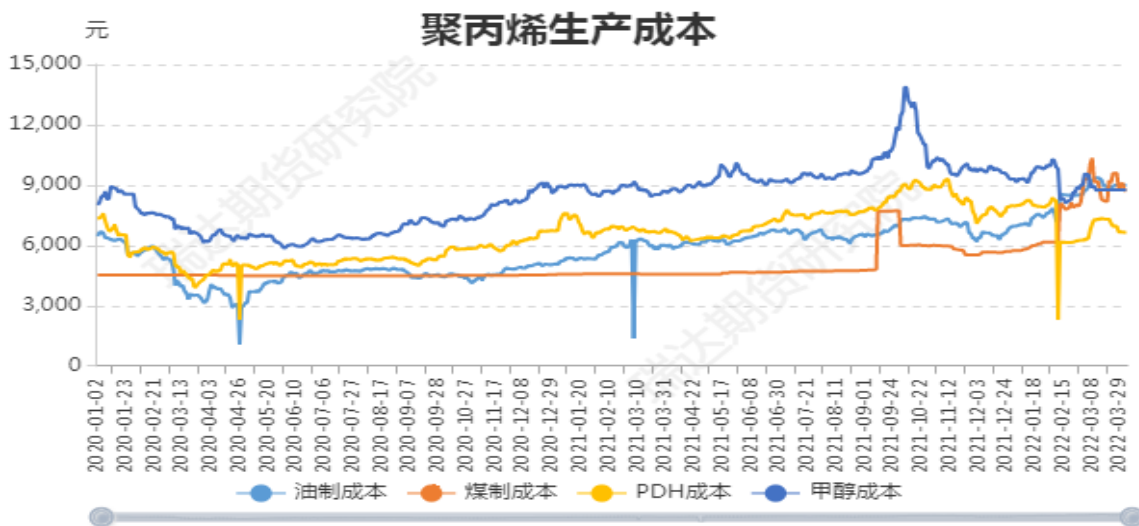
来源：Wind

图8：聚丙烯社会库存



对比解读：本周2022-03-30,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,较上周2022-03-23,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,增加0.0,增幅100%。本周2022-03-30,总库存:聚丙烯:环比:-5.76,较上周2022-03-23,总库存:聚丙烯:环比:-10.17,增加4.41,增幅-43.3628%。本周2022-03-30,贸易商库存:聚丙烯:环比:-5.78,较上周2022-03-23,贸易商库存:聚丙烯:环比:-4.18,减少1.6,减幅-38.2775%。

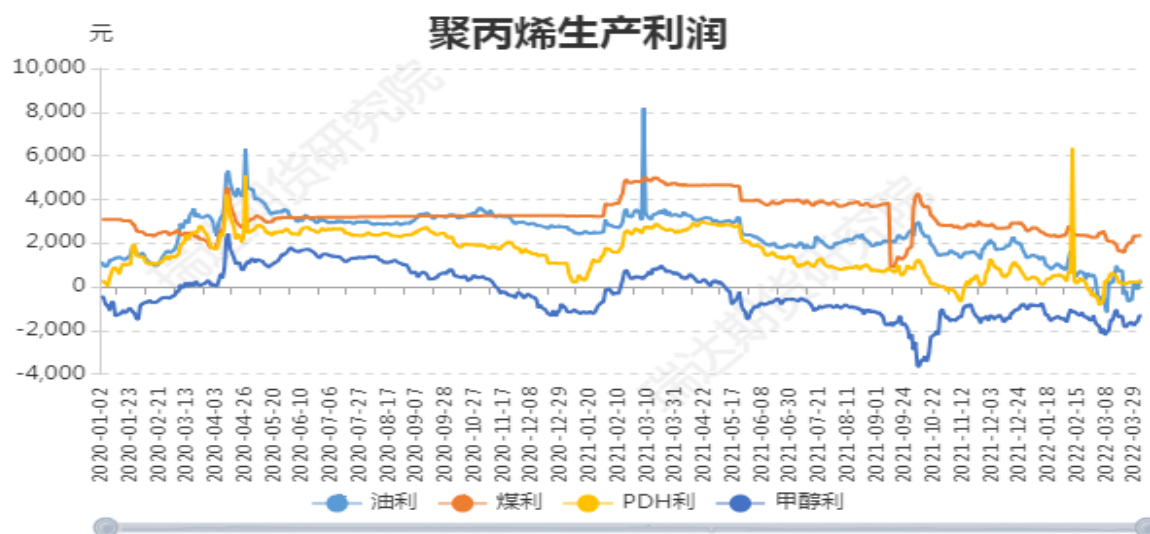
图9：聚丙烯生产成本



对比解读：本周2022-04-01,油制成本:8990.0,较上周2022-03-25,油制成本:8990.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-04-01,煤制成本:8733.7175,较上周2022-03-25,煤制成本:9602.2181,减少868.5,减幅9.0448%。本周2022-04-01,PDH成本:6638.04,较上周2022-03-25,PDH成本:6948.405,减少310.36,减幅4.4666%。本周2022-04-01,甲醇成本:8766.0,较上周2022-03-25,甲醇成本:8761.0,增加5.0,增幅0.0571%。

数据来源：Wind

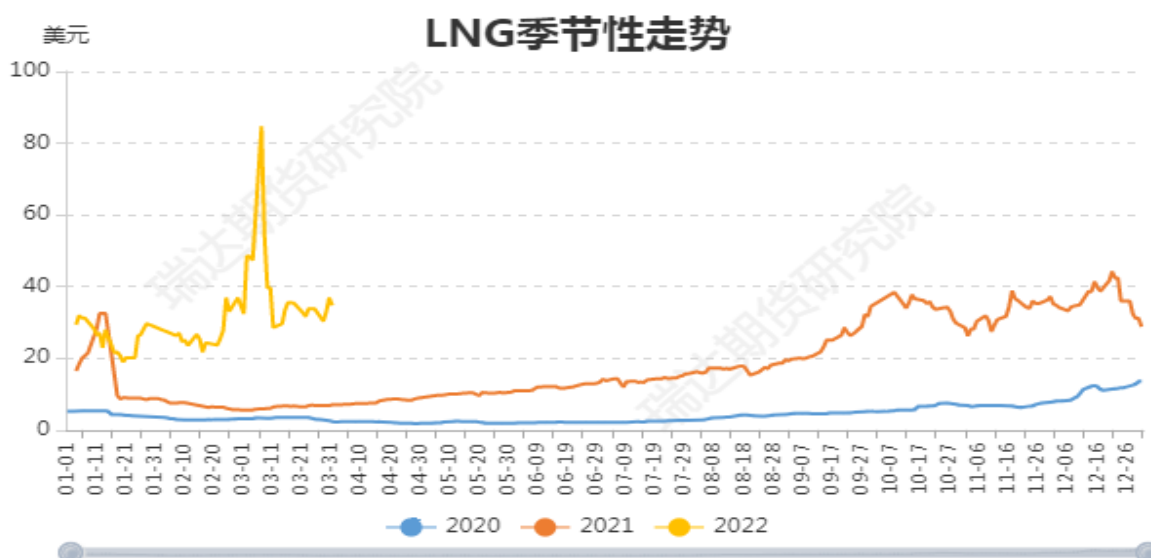
图10：聚丙烯生产利润



对比解读：本周2022-04-01,油利:256.2825,较上周2022-03-25,油利:-612.2181,增加868.5,增幅-141.8612%。本周2022-04-01,煤利:2351.96,较上周2022-03-25,煤利:2041.595,增加310.37,增幅15.2023%。本周2022-04-01,PDH利:224.0,较上周2022-03-25,PDH利:229.0,减少5.0,减幅2.1834%。本周2022-04-01,甲醇利:-1315.0,较上周2022-03-25,甲醇利:-1630.0,增加315.0,增幅-19.3252%。

数据来源：Wind

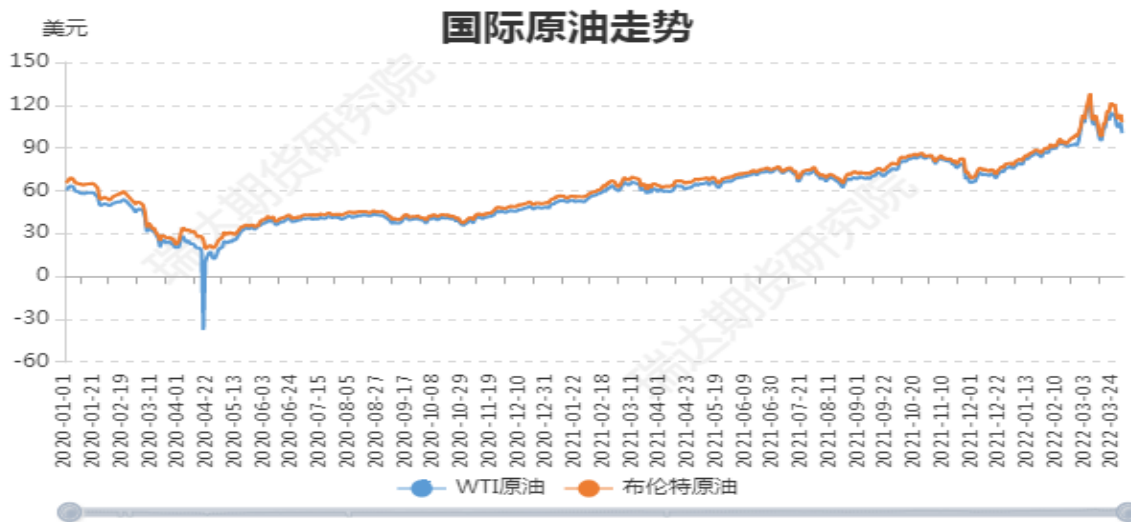
图11：LNG价格走势



对比解读：本周2022-03-31,LNG:34.7402,较上周2022-03-25,LNG:33.84,增加0.9,增幅2.6596%。本月2022-03-31,LNG:34.7402,较上月2022-02-28,LNG:36.8702,减少2.13,减幅5.777%。当前2022-03-31,LNG:34.7402,较去年同期2021-03-31,LNG:7.04,增加27.7,增幅393.4659%。

来源：Wind

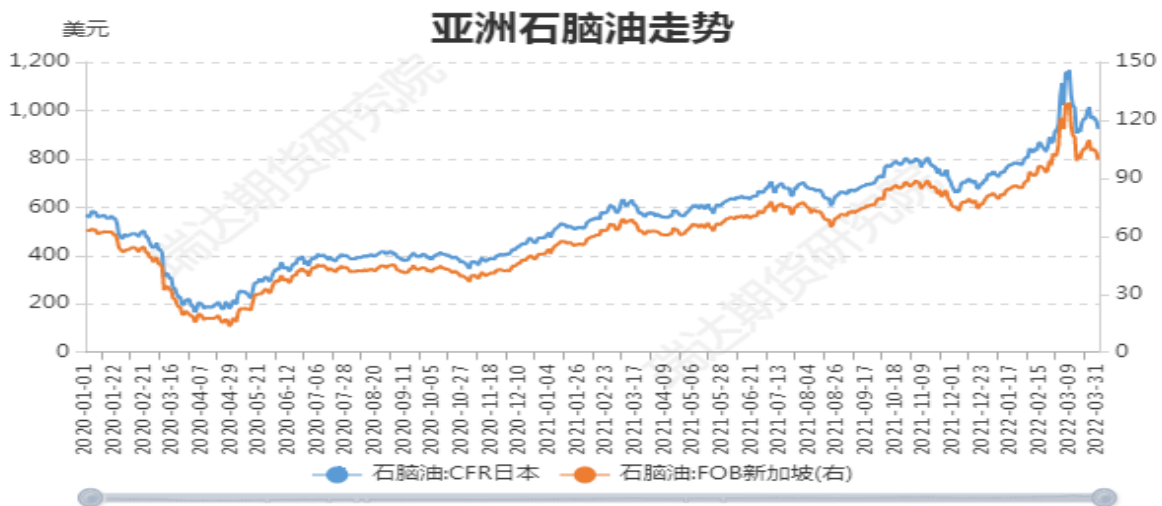
图14：国际原油价格走势



对比解读：本周2022-03-31,WTI原油:100.28,较上周2022-03-25,WTI原油:113.9,减少13.62,减幅11.9579%。本周2022-03-31,布伦特原油:107.91,较上周2022-03-25,布伦特原油:120.65,减少12.74,减幅10.5595%。本月2022-03-31,WTI原油:100.28,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加4.56,增幅4.7639%。本月2022-03-31,布伦特原油:107.91,较上月2022-02-28,布伦特原油:100.99,增加6.92,增幅6.8522%。

来源：Wind

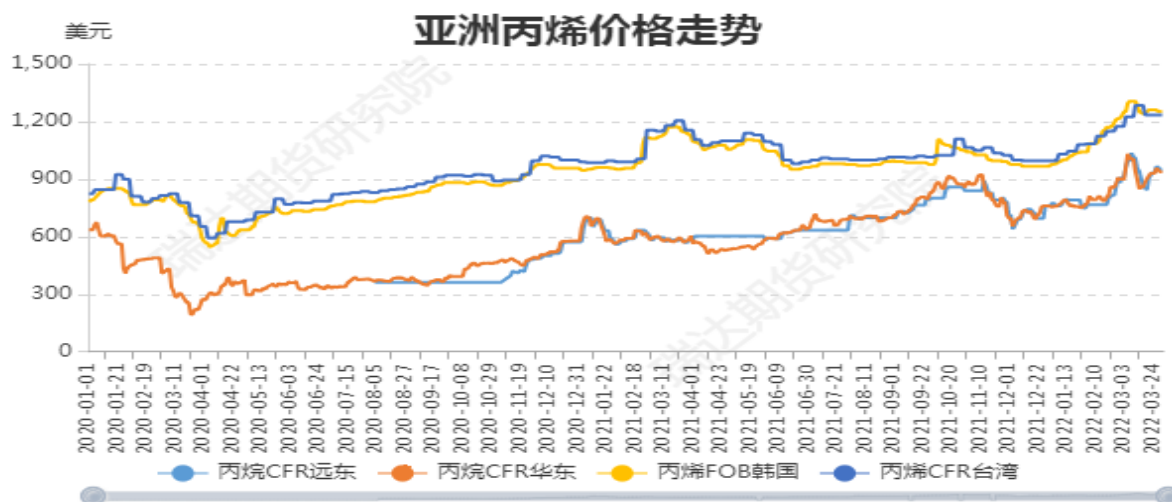
图15：亚洲石脑油价格走势



对比解读：本周2022-03-31,石脑油:FOB新加坡:99.59,较上周2022-03-25,石脑油:FOB新加坡:104.28,减少4.69,减幅4.4975%。本周2022-03-31,石脑油:CFR日本:923.5,较上周2022-03-25,石脑油:CFR日本:966.0,减少42.5,减幅4.3996%。本月2022-03-31,石脑油:FOB新加坡:99.59,较上月2022-02-28,石脑油:FOB新加坡:102.33,减少2.74,减幅2.6776%。本月2022-03-31,石脑油:CFR日本:923.5,较上月2022-02-28,石脑油:CFR日本:919.0,增加4.5,增幅0.4897%。

来源：Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



对比解读： 本周2022-03-31,丙烯FOB韩国:1251.0,较上周2022-03-25,丙烯FOB韩国:1261.0,减少10.0,减幅0.793%。本周2022-03-31,丙烯CFR台湾:1235.0,较上周2022-03-25,丙烯CFR台湾:1235.0,增加0.0,增幅0.0%。 本月2022-03-31,丙烯FOB韩国:1251.0,较上月2022-02-28,丙烯FOB韩国:1216.0,增加35.0,增幅2.8783%。本月2022-03-31,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。