

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）	7519	7699	+180
	持仓（手）	324979	357975	+32996
	前 20 名净持仓	-5611	5227	+10838
现货	华东三圆 T30	7730	7700	-30
	基差（元/桶）	211	1	-210

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
原油走势强劲	装置检修减少
物流不畅导致市场货源不多	环保趋严

周度观点策略总结:

本周国内 PP 市场行情价格震荡调整，幅度 50-200 元/吨不等。周初受原油、期货上涨提振，市场成交氛围好转，低价货源相应减少，然随着价格的拉涨，下游对高价货源接受意愿有限，周内部分高价出现小幅回落，下游终端适量接盘，实单商谈为主。截至周四，华东市场拉丝料主流多集中在 7600-7750 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，整体上涨 10 元/吨；东南亚地区与上周相比，整体上涨 10 美元/吨；南亚地区与上周相比，整体上涨 10 美元/吨。拉丝均价 957 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨，环比上周+1.06%，共聚均价 990 美元/吨，较上周上涨 10 美元/吨，环比上周+1.02%。

本周 PP 装置检修涉及产能在 138 万吨/年，检修损失量在 2.06 万吨，环比减少 15.92%，与上周预测相差不大。本周东莞巨正源一线、宁波台塑二线临时停车；辽通化工老装置开车。下周暂无计划停车和开车装置。因此预计下周检修损失量将略有增加，在 2.5-3 万吨。

国内聚丙烯企业平均开工率在 94.48%，较上周同期下降 2.32%；本周停车开车装置较少，其中 6 日东莞巨正源(30 万吨/年)装置停车检修使 PDH 制聚丙烯企业开工率下降；8 日宁波台塑二线(28 万吨/年)装置停车检修使外采丙烯企业开工率下降。下周暂无新停车开车装置装置，预计下周国内聚丙烯企业开工率持稳运行。

“两油”库存在 55 万吨，周内大幅下降 18.5 万吨，环比上周四低 16.67%，同比去年低 5.17%；本周一受宏观面及原油与期货影响，商家积极开单，下游顺势低价补库，场内成交火爆，库存骤降 10 万吨；临近春节，预计下周下游工厂开始陆续放假，石化控制库存；商家更是积极出货降库为主，缓解春节期间库存压力；预计下周一“两油”库存在 58-62 万吨。

山东地区丙烯市场价格以上涨为主，截止 1 月 9 日，山东地区市场成交价格 6950-7000 元/吨，较上周同期上涨 250-300 元/吨。华北地区数套 PDH 装置停车检修，山东地区外围货源流入量减少。同时，下游工厂开工率较高，对原料丙烯仍有采购需求，推动丙烯价格持续上涨。但来到周四，国际原油大跌导致聚丙烯期货下跌，利空市场心态。同时山东地区环保应急预案重启，下游数套丁辛醇及聚丙烯粉料装置负荷下降，市场需求量减少抑制丙烯涨势，丙烯价格回归稳势。

本周规模以上塑编企业整体开工率至 52%，相较上周上涨 2%，较去年同期低 3%。周内原料价格窄幅调整，塑编工厂谨慎补仓为主。华北及华中部分地区重污染天气应急响应短暂解除后再度重启，工厂开工小有回升，但整体仍偏低位。加之长线多看空心态，工厂备货积极性欠佳。目前塑编工厂原料库存维持中位，订单相对平稳，成品库存不高。预计短线工厂开工维持低位整理走势。

技术上, PP2005 合约周 K 线小阳线报收，成交量明显上升，但持仓量有所增加。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，目前处于区间震荡格局。指标 MACD 小幅上升，红柱伸长，KDJ 指标也有低位金叉的迹象，显示短期仍有反弹动力。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

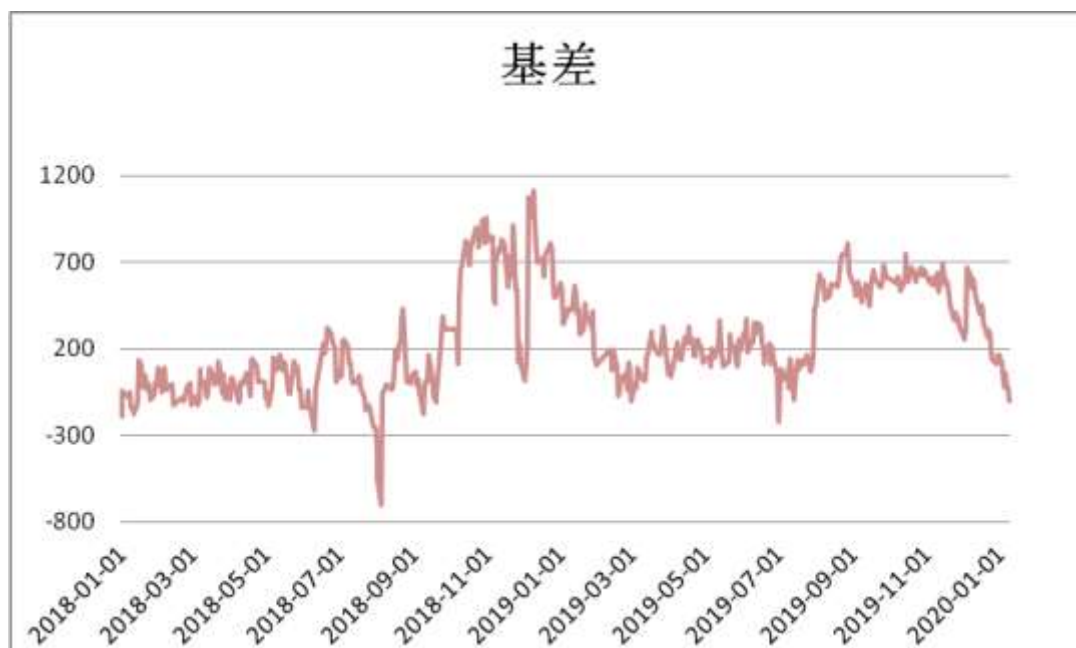
图1：聚丙烯期现走势



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

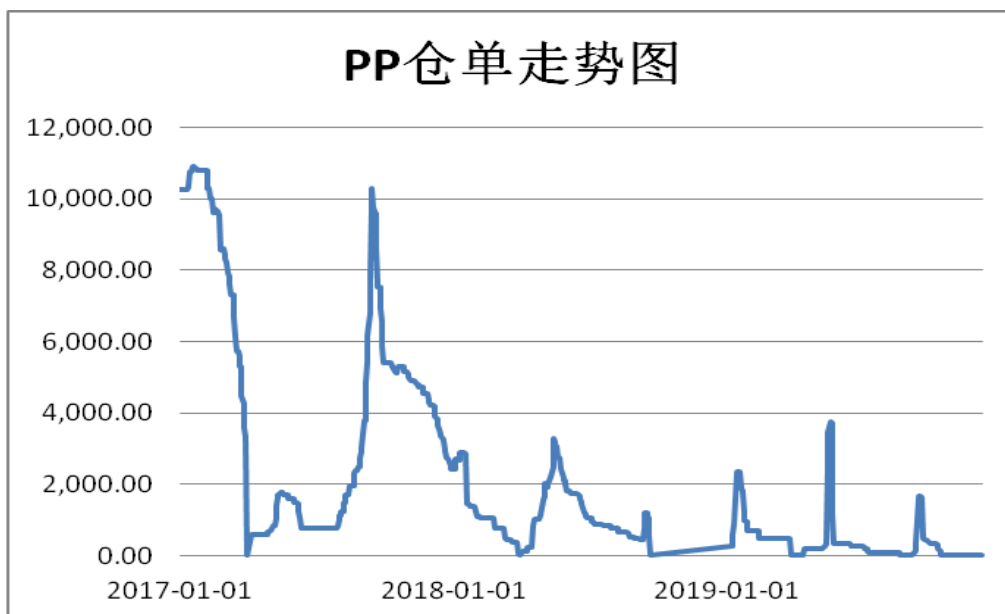


图7：聚丙烯华东社会库存



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

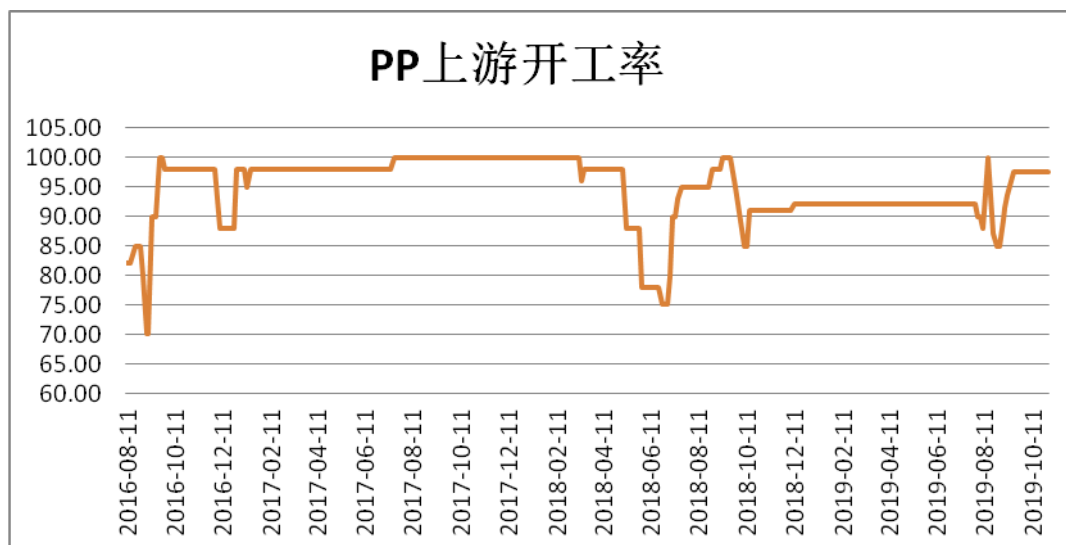


图13：聚乙烯下游企业开工率

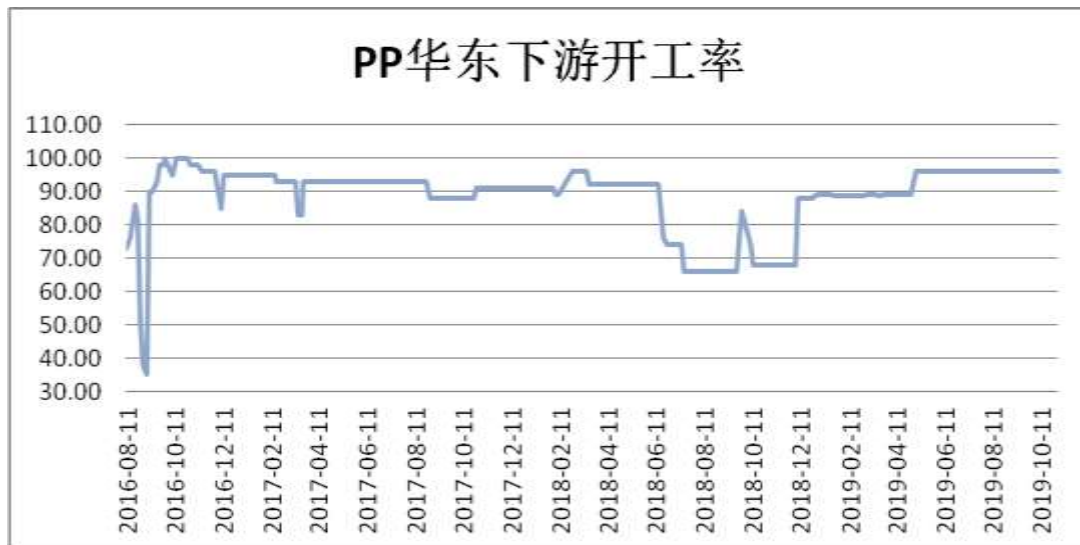
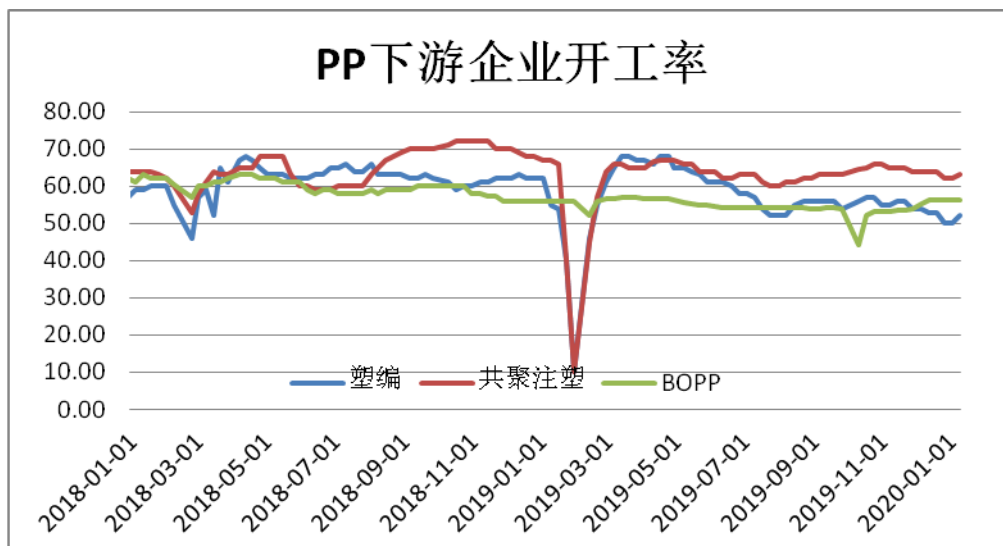


图14：聚丙烯下游分项开工率



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

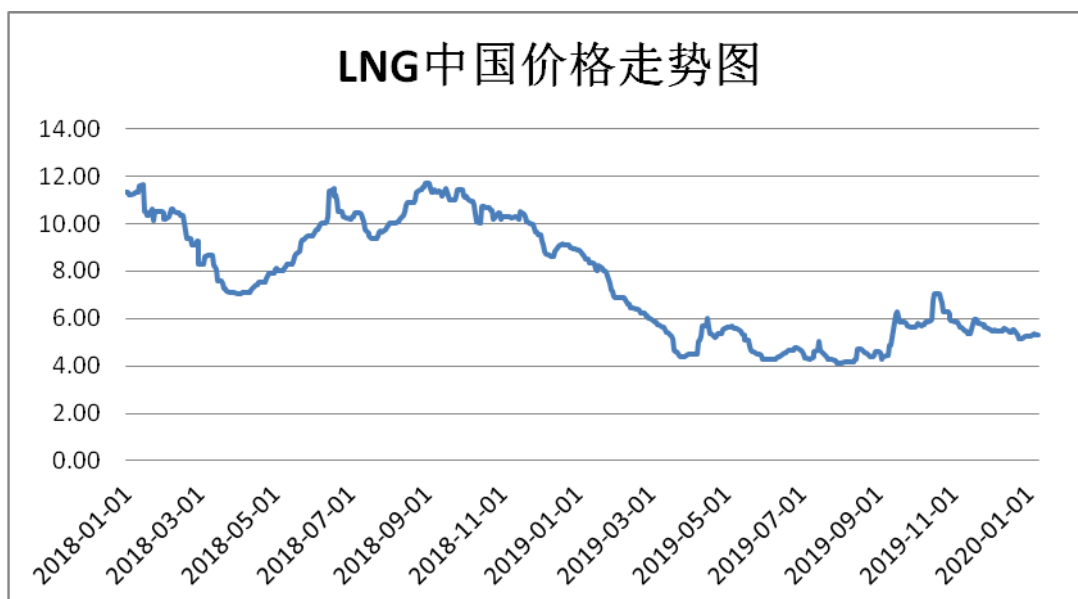


图16: 原油价格走势走势图

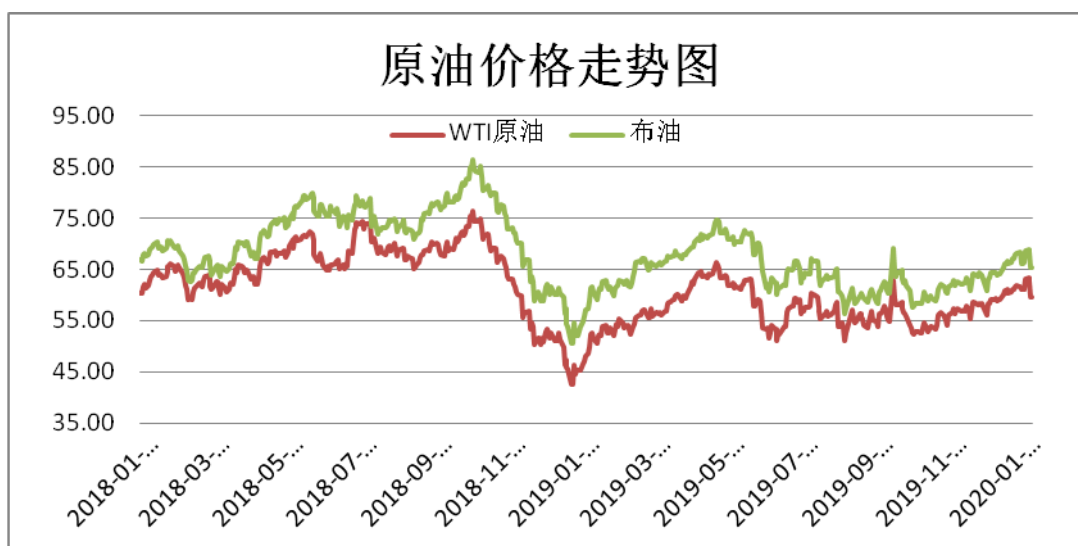


图17: 亚洲石脑油价格走势

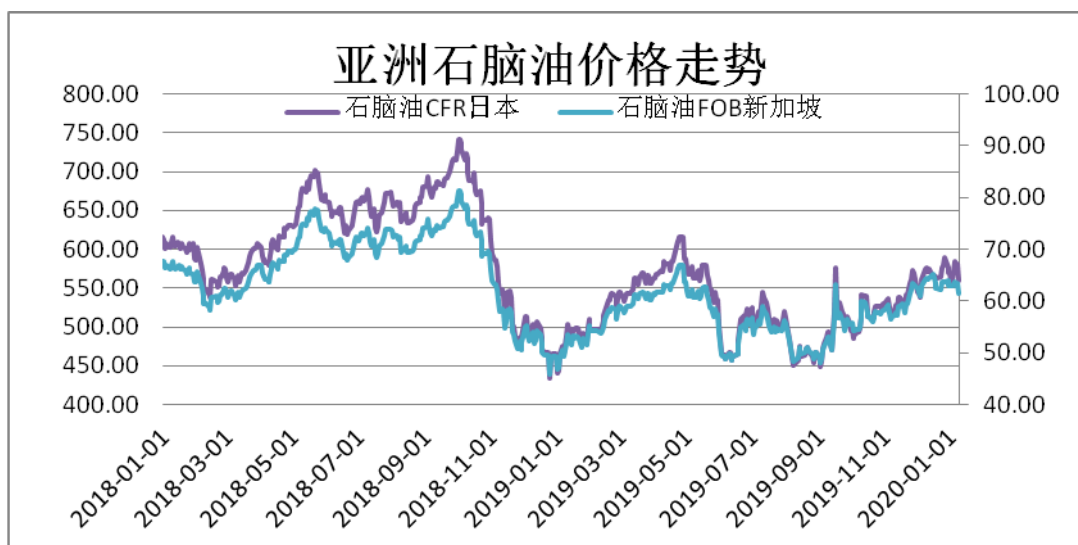


图18：亚洲丙烯价格走势



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。

