

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 PP2205	收盘（元/吨）	8540	8945	440
	持仓（手）	352918	379776	29184
	前 20 名净持仓	615	4027	3421
现货	华东三圆 T30	8550	8950	500
	基差（元/桶）	10	19	9

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原油走势坚挺	需求不足
电价改革	社会库存上升
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 2.63%至 89.20%, 中石化开工率环比下降 0.56%至 91.42%, 聚丙烯产量 59.39 万吨, 较上周的 60.15 万吨下降 0.76 万吨, 跌幅 1.26%。相较去年同期的 58.04 万吨增加 1.35 万吨, 涨幅 2.33%。下周暂无计划内检修装置、但因原料上涨, 成本上升, 企业生产积极性不高, 预计开工率继续下降。本周期国内聚丙烯下游行业开工率总体上明显回升, 但仍不及去年同期水平。截至 3 月 3 日当周, 国内聚丙烯下游行业平均开工率报 48.10%, 环比上升了 4.00%, 较去年同期则低了 7%。其中塑编 40.50%, +4.00%; 注塑 48.50%, +2.00%; BOPP62.12%, -0.04%; PP 管材 48.89%, +8.33%; 胶带母卷 58.65%, +0.00%; PP 无纺布 50.00%, +9.00%; CPP73.00%, +12.00%。下周逐渐着下游需求的恢复, 预计聚丙烯的下游开工率有望进一步上升。本周期聚丙烯总库存报 85.79 万吨, 较前一周 98.44 万吨下降了 12.84%。其中, 生产企业总库存环比: -15.25%; 样本贸易商库存环比: -5.94%; 样本港口仓库库存环比: -0.22%。分品种库存来看, 拉丝级库存环比: -14.63%; 纤维级库存环比: +3.40%。下周, 受高成本下, 生产企业或将降负生产及下游需求逐渐回升的影响, 预计库存将有所下降。

技术上, 本周 PP2205 合约震荡走高, 成交量大幅上升, 持仓量也明显增加。形态上看, 下方 10 周均线暂时为 PP2205 合约提供了一定的支撑。技术技术指标 DIFF/DEA 有所回升, MACD 红柱伸长, 但 KDJ 指标也在中位走平, 且有拐头向上的迹象, 显示多头力量有所增加。操作上, 建议投资者手中多单可以设好止盈, 谨慎持有。

**二、周度市场数据**

**1、本周聚丙烯价格稳中有涨**

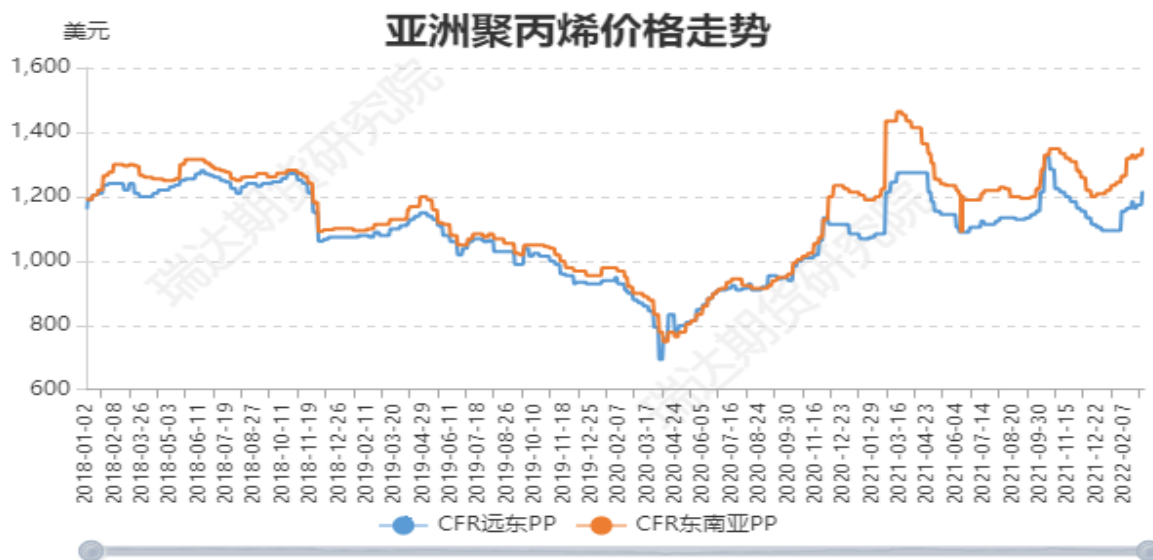
图1: 聚丙烯期现走势



**对比解读:** 本周2022-03-03,市场价PP:9000.0,较上周2022-02-25,市场价PP:8800.0,增加200.0,增幅 2.2727%。本周2022-03-03,PP收盘价:9162.0,较上周2022-02-25,PP收盘价:8540.0,增加622.0,增幅7.2834%。

数据来源: Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



**对比解读：**本周2022-03-03,CFR远东PP:1214.0,较上周2022-02-25,CFR远东PP:1174.0,增加40.0,增幅3.4072%。本周2022-03-03,CFR东南亚PP:1349.0,较上周2022-02-25,CFR东南亚PP:1329.0,增加20.0,增幅1.5049%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



**对比解读：**本周2022-03-03,基差:-162.0,较上周2022-02-25,基差:260.0,减少422.0,减幅162.3077%。本月2022-03-03,基差:-162.0,较上月2022-02-28,基差:131.0,减少293.0,减幅223.6641%。

数据来源：Wind

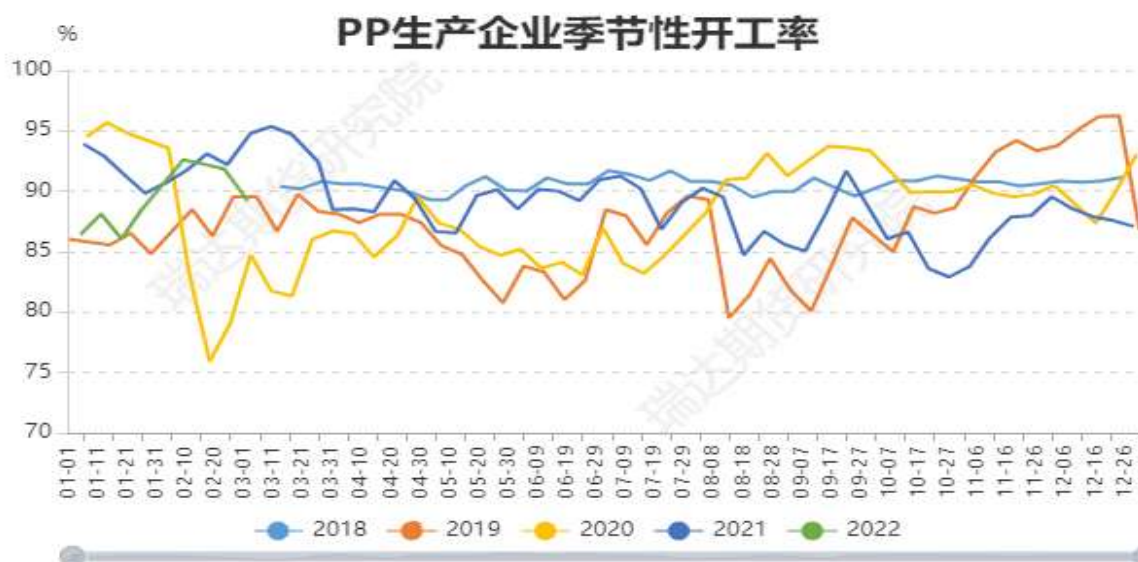
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-03-03,仓单:4662.0,较上周2022-02-25,仓单:4662.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-03,仓单:4662.0,较上月2022-02-28,仓单:4662.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：Wind

图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2022-03-02,开工率:聚丙烯:石化企业:89.2PP,较上周2022-02-23,开工率:聚丙烯:石化企业:91.83PP,减少2.63PP,减幅2.864%。本月2022-03-02,开工率:聚丙烯:石化企业:89.2PP,较上月2022-02-23,开工率:聚丙烯:石化企业:91.83PP,减少2.63PP,减幅2.864%。

来源：Wind

图6：两桶油聚烯烃库存

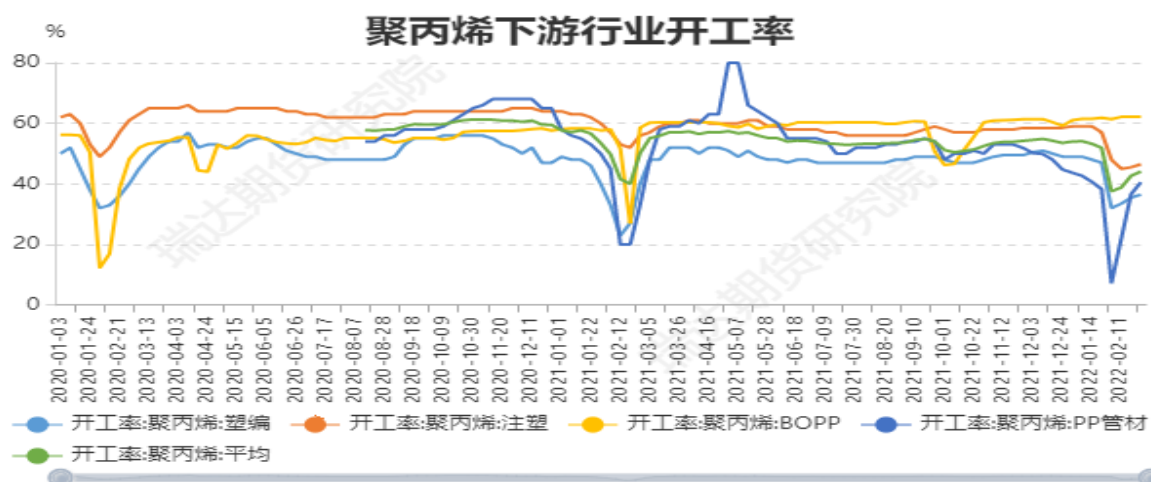


对比解读：本周2022-03-04,库存聚烯烃:88.5,较上周2022-02-25,库存聚烯烃:90.5,减少2.0,减幅

2.2099%.

来源：Wind

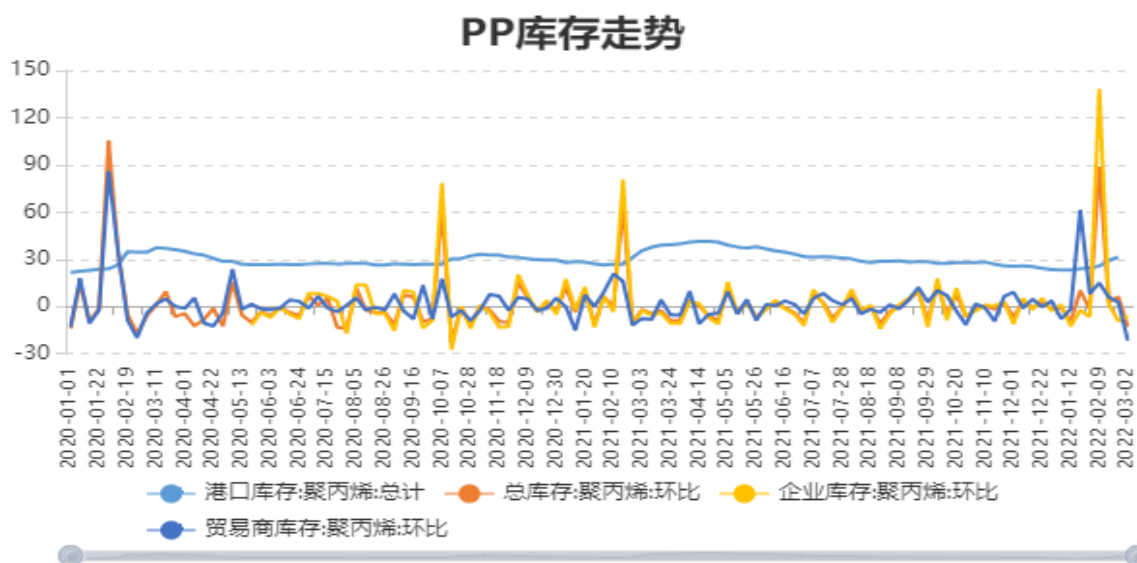
图7、国内聚丙烯下游企业开工率



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2022-03-02,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,较上周2022-02-23,港口库存:聚丙烯:总计:31.44,减少31.44,减幅100.0%。本周2022-03-02,总库存:聚丙烯:环比:-12.84,较上周2022-02-23,总库存:聚丙烯:环比:6.16,减少19.0,减幅308.4416%。本周2022-03-02,贸易商库存:聚丙烯:环比:-21.71,较上周2022-02-23,贸易商库存:聚丙烯:环比:2.7,减少24.41,减幅904.0741%。

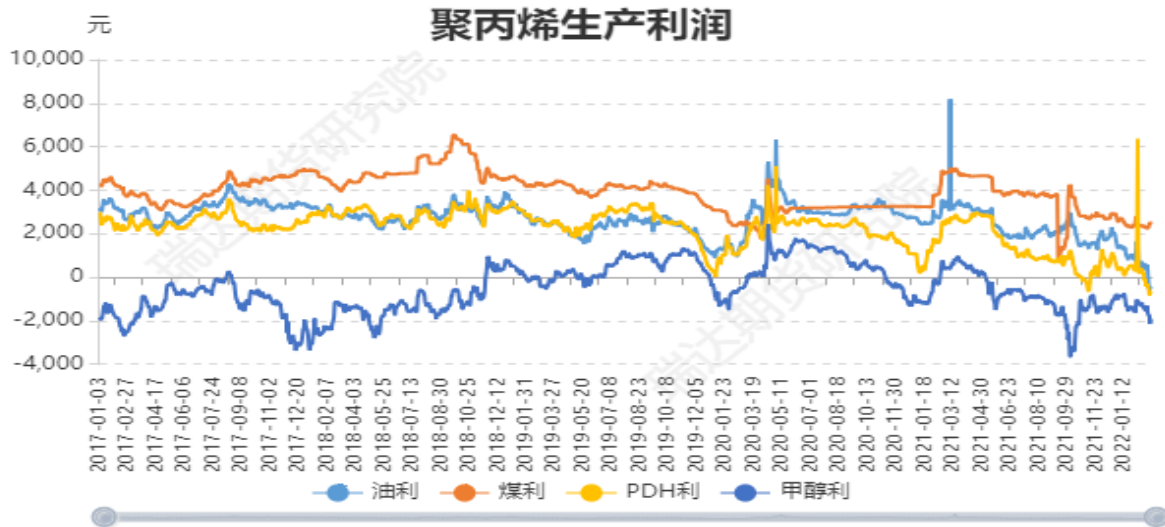
图9：聚丙烯生产成本



**对比解读：** 本周2022-03-04,油制成本:8900.0,较上周2022-02-25,油制成本:8510.0,增加390.0,增幅4.5828%。本周2022-03-04,煤制成本:9325.0719,较上周2022-02-25,煤制成本:7942.4808,增加1382.59,增幅17.4075%。本周2022-03-04,PDH成本:6341.535,较上周2022-02-25,PDH成本:6247.485,增加94.05,增幅1.5054%。本周2022-03-04,甲醇成本:9543.9445,较上周2022-02-25,甲醇成本:8803.1004,增加740.84,增幅8.4157%。

数据来源：Wind

图10：聚丙烯生产利润



**对比解读：** 本周2022-03-04,油利:-425.0719,较上周2022-02-25,油利:567.5192,减少992.59,减幅174.8998%。本周2022-03-04,煤利:2558.465,较上周2022-02-25,煤利:2262.515,增加295.95,增幅13.0806%。本周2022-03-04,PDH利:-643.9445,较上周2022-02-25,PDH利:-293.1004,减少350.84,减幅-119.6996%。本周2022-03-04,甲醇利:-1915.0,较上周2022-02-25,甲醇利:-1315.0,减少600.0,减幅-45.6274%。

数据来源：Wind

图11：LNG价格走势



**对比解读：** 本周2022-03-03,LNG:48.44,较上周2022-02-25,LNG:33.0441,增加15.4,增幅46.6044%。 本月2022-03-03,LNG:48.44,较上月2022-02-28,LNG:36.8702,增加11.57,增幅31.3804%。 当前2022-03-03,LNG:48.44,较去年同期2021-03-03,LNG:5.56,增加42.88,增幅771.223%。

来源：Wind



图14: 国际原油价格走势



对比解读: 本周2022-03-03,WTI原油:107.67,较上周2022-02-25,WTI原油:91.59,增加16.08,增幅17.5565%。本周2022-03-03,布伦特原油:110.46,较上周2022-02-25,布伦特原油:97.93,增加12.53,增幅12.7949%。本月2022-03-03,WTI原油:107.67,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加11.95,增幅12.4843%。本月2022-03-03,布伦特原油:110.46,较上月2022-02-28,布伦特原油:100.99,增加9.47,增幅9.3772%。

来源: Wind

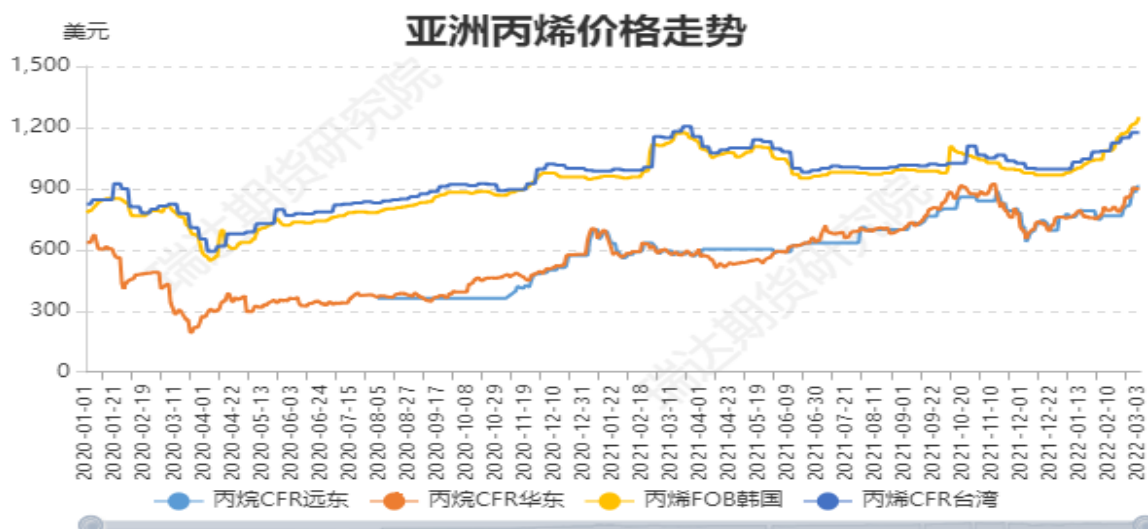
图15: 亚洲石脑油价格走势



对比解读: 本周2022-03-03,石脑油:FOB新加坡:120.45,较上周2022-02-25,石脑油:FOB新加坡:101.37,增加19.08,增幅18.8221%。本周2022-03-03,石脑油:CFR日本:1112.13,较上周2022-02-25,石脑油:CFR日本:910.75,增加201.38,增幅22.1114%。本月2022-03-03,石脑油:FOB新加坡:120.45,较上月2022-02-28,石脑油:FOB新加坡:102.33,增加18.12,增幅17.7074%。本月2022-03-03,石脑油:CFR日本:1112.13,较上月2022-02-28,石脑油:CFR日本:919.0,增加193.13,增幅21.0152%。

来源: Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



**对比解读：** 本周2022-03-03,丙烯FOB韩国:1251.0,较上周2022-02-25,丙烯FOB韩国:1211.0,增加40.0,增幅3.3031%。本周2022-03-03,丙烯CFR台湾:1175.0,较上周2022-02-25,丙烯CFR台湾:1175.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-03,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2022-03-03,丙烯CFR台湾:1175.0,较上月2022-02-28,丙烯CFR台湾:1175.0,增加0.0,增幅0.0%。

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。