

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<br>PP2205 | 收盘（元/吨）   | 8535   | 8469   | -66    |
|              | 持仓（手）     | 335313 | 301350 | -33963 |
|              | 前 20 名净持仓 | -18994 | -15996 | 2998   |
| 现货           | 华东三圆 T30  | 8450   | 8500   | 50     |
|              | 基差（元/桶）   | -85    | 31     | 116    |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素 |
|--------|------|
| 社会库存低位 | 需求不足 |
| 电价改革   | 春节临近 |
| 原油走势坚挺 |      |

周度观点策略总结:

基本面: 本周聚丙烯平均开工率环比下降 2.05%至 86.05%, 中石化开工率环比下降 1.91%至 93.49%, 国内聚丙烯产量 55.52 万吨, 较上周的 57.47 万吨减少 1.95 万吨, 跌幅 3.39%。相较于去年同期的 56 万吨减少 0.48 万吨, 跌幅 0.86%。下周中化泉州、东莞巨正源有开车计划, 暂无新增计划内检修, 预计开工率将回升, 市场供应增加。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率下降至 51.92%, 较去年同期低 4.68%。其中塑编 47.00%, -1.00%; 注塑 57.00%, -2.00%; BOPP61.84%, +0.30%; PP 管材 38.30%, -2.40%; 胶带母卷 53.29%, +0.95%; PP 无纺布 50.00%, -2.00%; CPP58.75%, -1.25%; 企业订单跟进不一, 除 BOPP 订单跟进较好之外, 其他订单情况一般, 截至 1 月 19 日, 本周 PP 总库存有所增加, 环比上周增加 10.15%。其中上游生产企业 PP 总库存震荡减少, 环比上周下降 2.31%。其中两油企业 PP 库存环比上周增加 8.08%; 非两油企业 PP 库存环比上周下降 13.56%。国内贸易商库存较上周增加 61.11%, 较上月增加 51.35%, 较去年增加 38.40%。本周贸易商库存样本企业数量由原来的 40 家增加至 60 家, 因此环比以及同比出现大幅波动。

技术上, 本周 PP2205 合约冲高回落, 成交量与持仓量均有所减少。形态上看, 5 周均线拐头向上对价格形成一定的支撑, 但上方多条均线的压力也不可小觑。技术技术指标 DIFF 拐头向上, MACD 红柱出现, 显示多方力量有所增加, KDJ 指标也在震荡向上, 显示多方占据优势。不过, J 值有拐头向下的迹象。操作上, 春节长假时间长, 不确定因素多, 建议投资者轻仓过节。

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2022-01-24,市场价PP:8600.0,较上周2022-01-21,市场价PP:8600.0,增加0.0,增幅0.0%。  
 本周2022-01-24,PP收盘价:8461.0,较上周2022-01-21,PP收盘价:8535.0,减少74.0,减幅0.867%。

数据来源: Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-01-24,CFR远东PP:1094.0,较上周2022-01-21,CFR远东PP:1094.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-01-24,CFR东南亚PP:1244.0,较上周2022-01-21,CFR东南亚PP:1244.0,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2022-01-24,基差:139.0,较上周2022-01-21,基差:65.0,增加74.0,增幅113.8462%。本月2022-01-24,基差:139.0,较上月2021-12-31,基差:457.0,减少318.0,减幅69.5842%。

数据来源：Wind

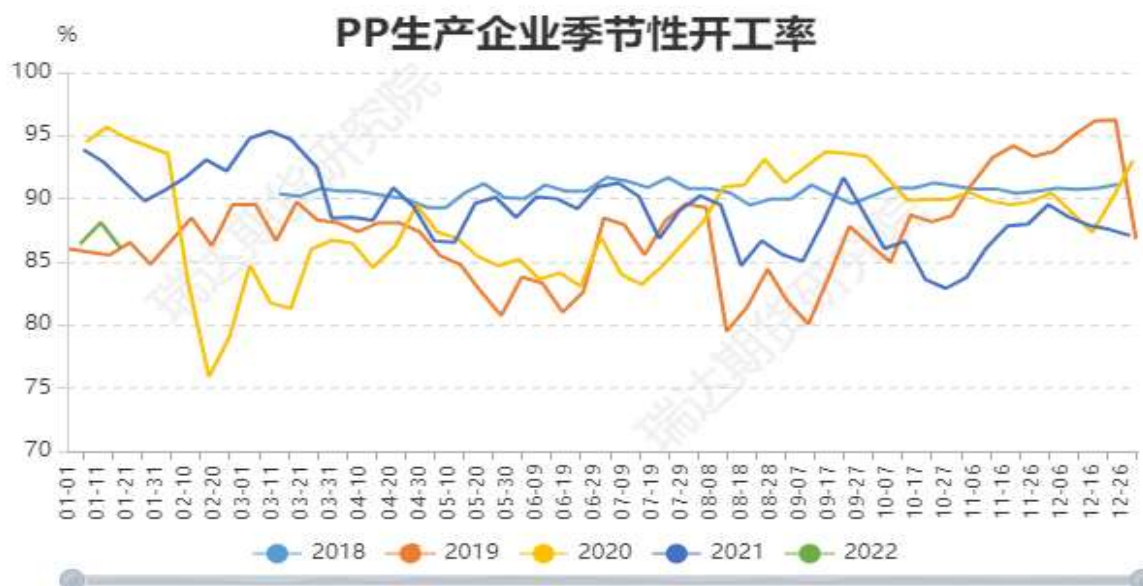
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-01-24,仓单:4361.0,较上周2022-01-21,仓单:4394.0,减少33.0,减幅0.751%。本月2022-01-24,仓单:4361.0,较上月2021-12-31,仓单:4344.0,增加17.0,增幅0.3913%。

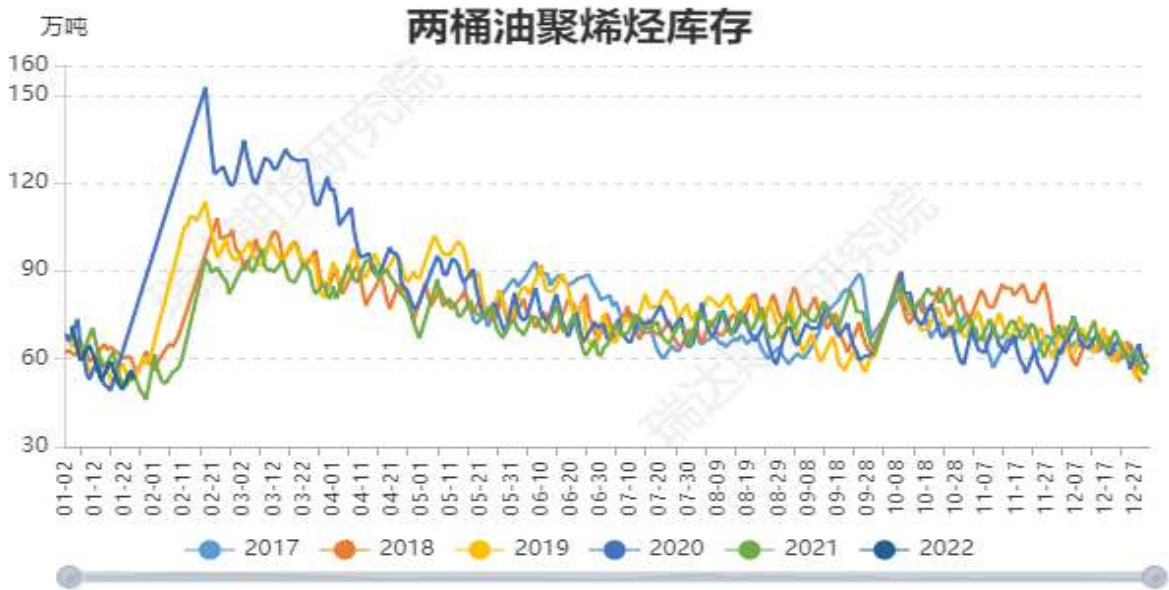
数据来源：Wind

图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2022-01-19,开工率:聚丙烯:石化企业:86.05PP,较上周2022-01-12,开工率:聚丙烯:石化企业:88.1PP,减少2.05PP,减幅2.3269%。本月2022-01-19,开工率:聚丙烯:石化企业:86.05PP,较上月2021-12-29,开工率:聚丙烯:石化企业:87.08PP,减少1.03PP,减幅1.1828%。

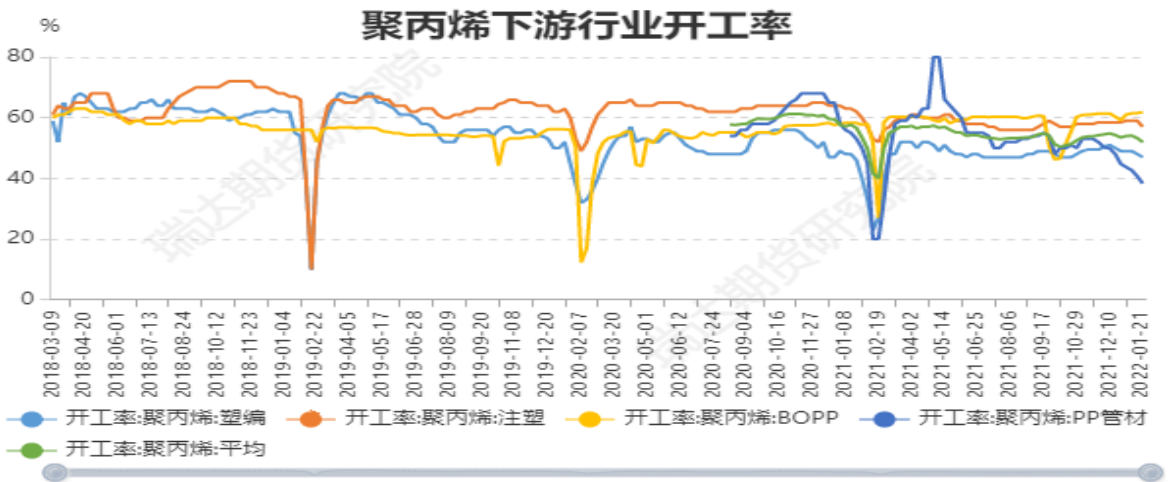
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-01-25,库存聚烯烃:53.0,较上周2022-01-21,库存聚烯烃:49.5,增加3.5,增幅7.0707%。

来源：Wind

图7、国内聚丙烯下游企业开工率



对比解读：本周2022-01-21,开工率:聚丙烯:塑编:47.0,较上周2022-01-14,开工率:聚丙烯:塑编:48.0,减少1.0,减幅2.0833%。本周2022-01-21,开工率:聚丙烯:注塑:57.0,较上周2022-01-14,开工率:聚丙烯:注塑:59.0,减少2.0,减幅3.3898%。本周2022-01-21,开工率:聚丙烯:BOPP:61.84,较上周2022-01-14,开工率:聚丙烯:BOPP:61.54,增加0.3,增幅0.4875%。本周2022-01-21,开工率:聚丙烯:PP管材:38.3,较上周2022-01-14,开工率:聚丙烯:PP管材:40.7,减少2.4,减幅5.8968%。本周2022-01-21,开工率:聚丙烯:平均:51.92,较上周2022-01-14,开工率:聚丙烯:平均:53.26,减少1.34,减幅2.516%。

来源：Wind

图8：聚丙烯社会库存

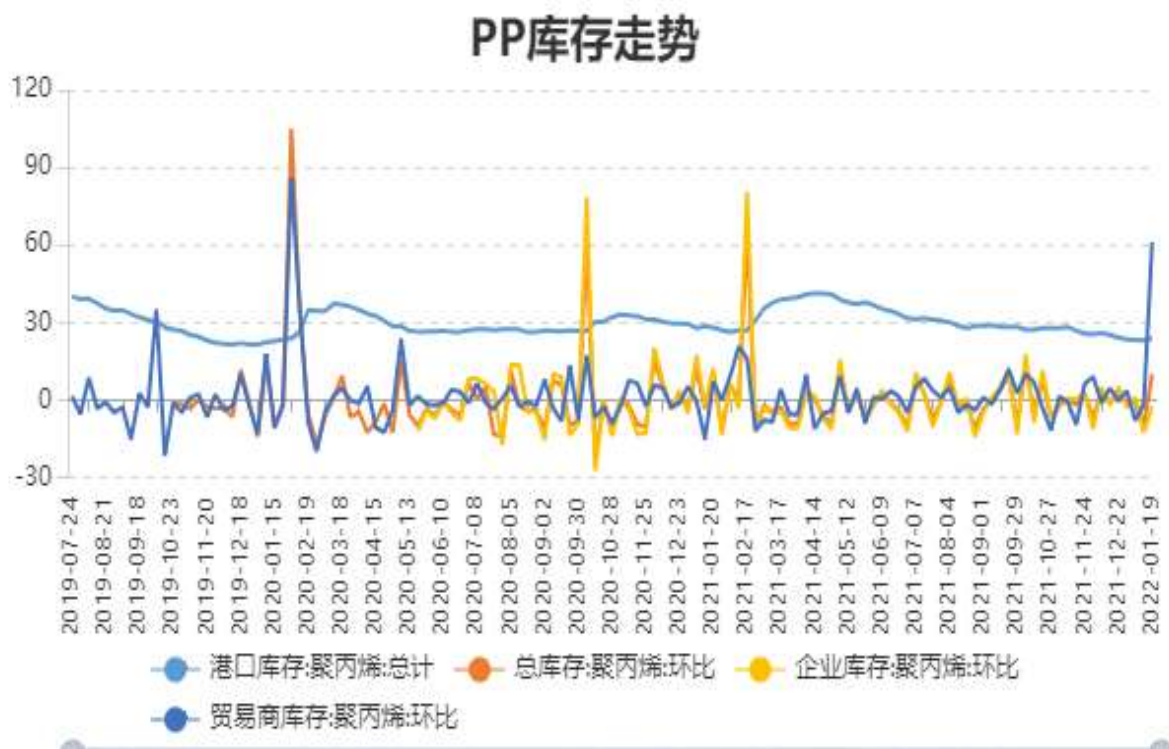
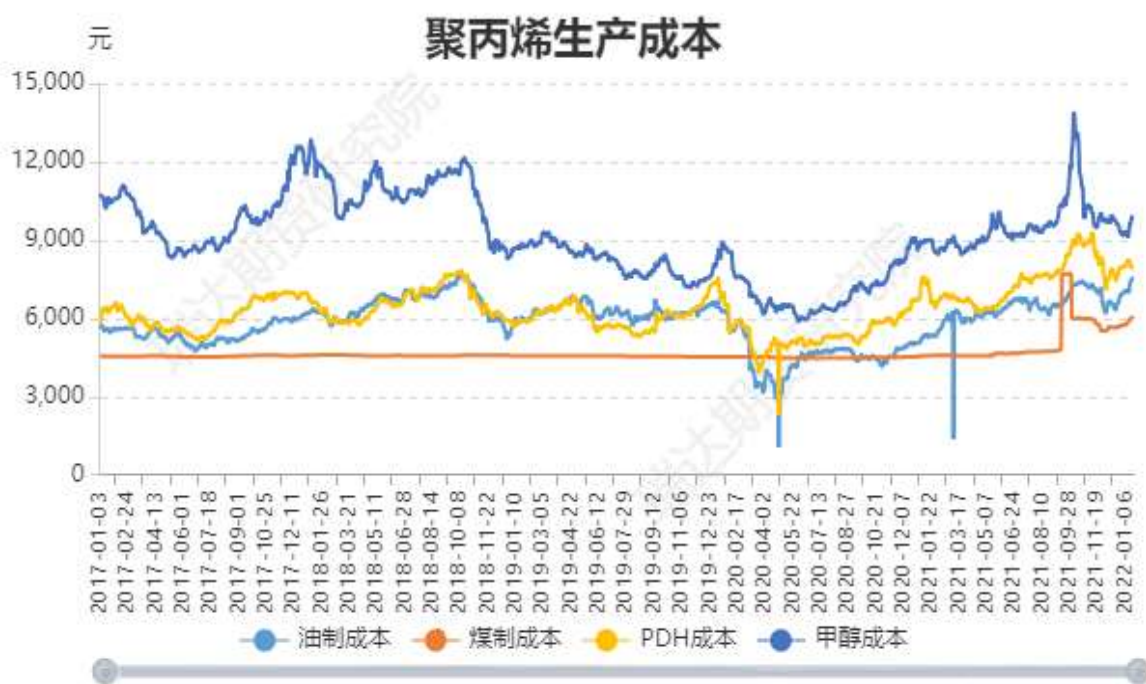
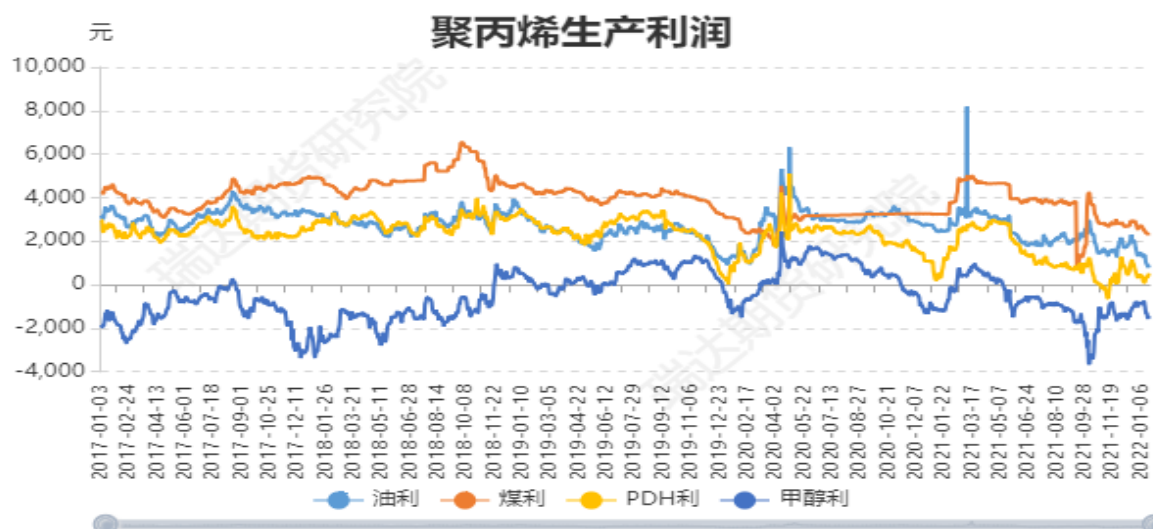


图9：聚丙烯生产成本



数据来源：Wind

图10: 聚丙烯生产利润



**对比解读:** 本周2022-01-20,油利:906.6644,较上周2022-01-14,油利:1021.4321,减少114.77,减幅11.2362%。本周2022-01-20,煤利:2363.39,较上周2022-01-14,煤利:2383.675,减少20.29,减幅0.8512%。本周2022-01-20,PDH利:524.0863,较上周2022-01-14,PDH利:249.28,增加274.81,增幅110.2415%。本周2022-01-20,甲醇利:-1435.0,较上周2022-01-14,甲醇利:-1280.0,减少155.0,减幅-12.1094%。

数据来源: Wind

图11: LNG价格走势

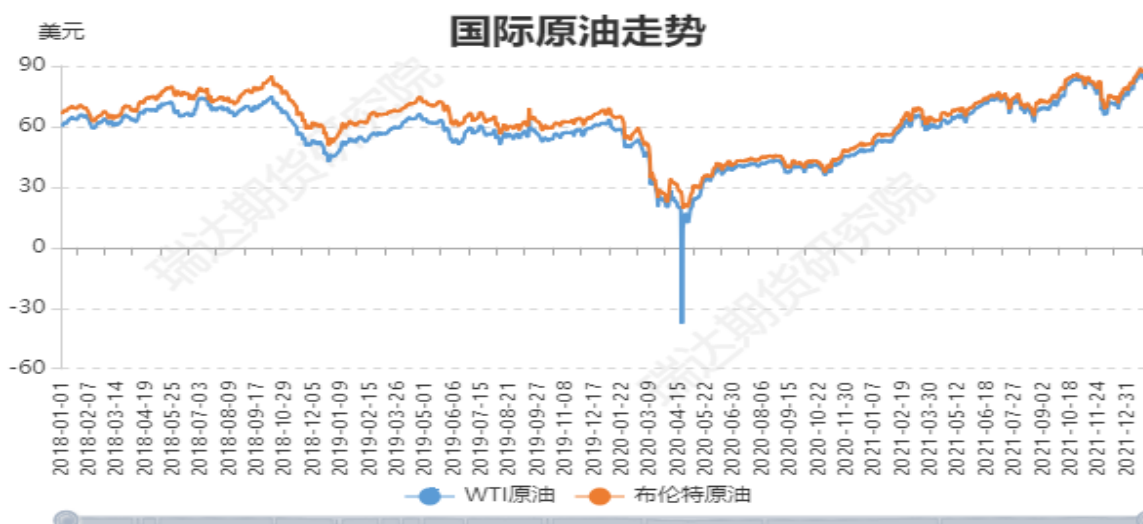


**对比解读:** 本周2022-01-24,LNG:20.17,较上周2022-01-21,LNG:20.1682,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-01-24,LNG:20.17,较上月2021-12-31,LNG:28.7901,减少8.62,减幅29.9408%。当前2022-01-24,LNG:20.17,较去年同期2021-01-25,LNG:8.87,增加11.3,增幅127.3957%。

来源: Wind



图14: 国际原油价格走势



对比解读: 本周2022-01-24,WTI原油:83.31,较上周2022-01-21,WTI原油:85.14,减少1.83,减幅2.1494%。本周2022-01-24,布伦特原油:86.27,较上周2022-01-21,布伦特原油:87.89,减少1.62,减幅1.8432%。本月2022-01-24,WTI原油:83.31,较上月2021-12-31,WTI原油:75.21,增加8.1,增幅10.7698%。本月2022-01-24,布伦特原油:86.27,较上月2021-12-31,布伦特原油:77.78,增加8.49,增幅10.9154%。

来源: Wind

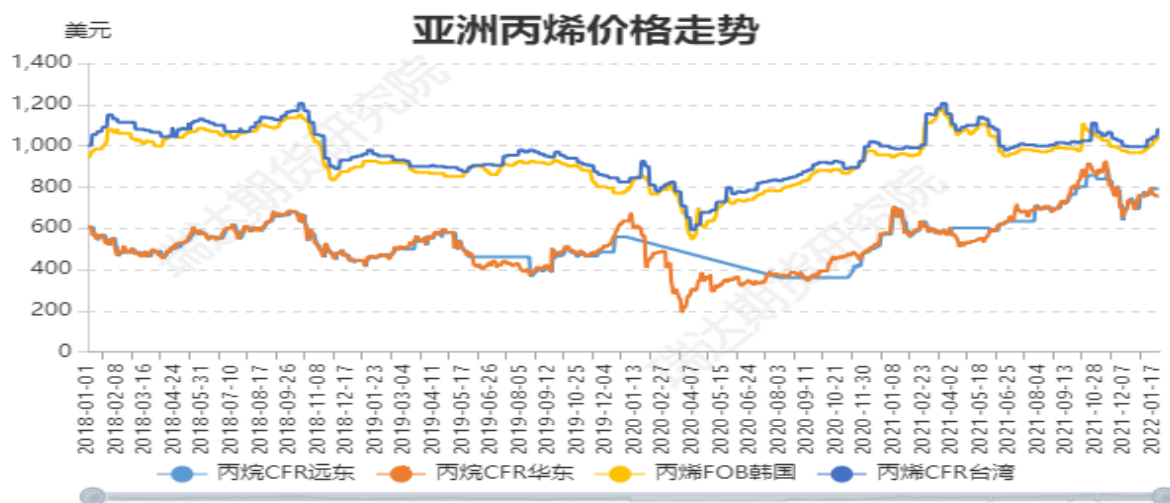
图15: 亚洲石脑油价格走势



对比解读: 本周2022-01-24,石脑油:FOB新加坡:85.05,较上周2022-01-21,石脑油:FOB新加坡:85.05,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-01-24,石脑油:CFR日本:777.5,较上周2022-01-21,石脑油:CFR日本:777.5,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-01-24,石脑油:FOB新加坡:85.05,较上月2021-12-31,石脑油:FOB新加坡:82.22,增加2.83,增幅3.442%。本月2022-01-24,石脑油:CFR日本:777.5,较上月2021-12-31,石脑油:CFR日本:748.0,增加29.5,增幅3.9439%。

来源: Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



**对比解读：**本周2022-01-24,丙烯FOB韩国:1041.0,较上周2022-01-21,丙烯FOB韩国:1036.0,增加5.0,增幅0.4826%。本周2022-01-24,丙烯CFR台湾:1080.0,较上周2022-01-21,丙烯CFR台湾:1080.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-01-24,丙烯FOB韩国:1041.0,较上月2021-12-31,丙烯FOB韩国:976.0,增加65.0,增幅6.6598%。本月2022-01-24,丙烯CFR台湾:1080.0,较上月2021-12-31,丙烯CFR台湾:995.0,增加85.0,增幅8.5427%。

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。