

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）	8945	9195	250
	持仓（手）	379776	316632	-63144
	前 20 名净持仓	4027	-487	-4514
现货	华东三圆 T30	8950	9250	300
	基差（元/桶）	19	59	40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
电价改革	需求不足
	社会库存上升

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 5.23%至 83.97%, 中石化开工率环比下降 4.84%至 86.58%, 国内聚丙烯产量 57.37 万吨, 较上周的 59.39 万吨下降 2.02 万吨, 跌幅 3.40%。较去年同期的 58.26 万吨下降 0.89 万吨, 跌幅 1.53%。下周扬子石化、茂名石化有检修计划, 中安联合、海天石化有开车计划, 预计下周开工率小幅上升。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率 50.07%, 较上周+1.57%, 较去年同期低 5.83%。其中塑编 42.00%, +1.50%; 注塑 51.00%, +2.50%; BOPP62.16%, +0.04%; PP 管材 53.33%, +4.44%; 胶带母卷 58.65%, 0.00%; PP 无纺布 53.00%, +3.00%; CPP74.00%, +1.00%。订单情况跟进情况一般。随着两会结束及残奥会结束, 预计下周下游企业开工率有望继续回升。截至 2022 年 03 月 09 日, 中国聚丙烯总库存量报 95.92 万吨, 较上期 +10.13 万吨, 环比+11.81%, 较上周明显上涨。其中生产企业总库存环比: +11.27%; 样本贸易商库存环比: +16.63%; 样本港口仓库库存环比: +5.23%。聚丙烯持续走高, 下游需求恢复缓慢, 终端企业对高价原料抵触性较强。下周供需有望双双回升, 预计库存量将基本保持平稳。

技术上, 本周 PP2205 合约冲高回落, 小幅收阳。成交量明显增加, 持仓量则有所下降, 形态上看, 目前 PP2205 合约多头形态并未改变。但上影线太长, 显示上方压力仍大。而下方均线多头排列则为价格提供了一定的支撑。技术指标 DIFF/DEA 震荡上行, MACD 红柱伸长, 显示多方仍占优势, KDJ 指标则在中位走平, 短期走势不明。操作上, 建议投资者手中多单逢高减持, 待回落后再接回。

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2022-03-10,市场价PP:9800.0,较上周2022-03-04,市场价PP:9000.0,增加800.0,增幅 8.8889%。本周2022-03-10,PP收盘价:9277.0,较上周2022-03-04,PP收盘价:8945.0,增加332.0,增幅3.7116%。

数据来源: Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-03-10,CFR远东PP:1244.0,较上周2022-03-04,CFR远东PP:1214.0,增加30.0,增幅2.4712%。本周2022-03-10,CFR东南亚PP:1389.0,较上周2022-03-04,CFR东南亚PP:1349.0,增加40.0,增幅2.9652%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-03-10,基差:523.0,较上周2022-03-04,基差:55.0,增加468.0,增幅850.9091%。本月2022-03-10,基差:523.0,较上月2022-02-28,基差:131.0,增加392.0,增幅299.2366%。

数据来源：Wind

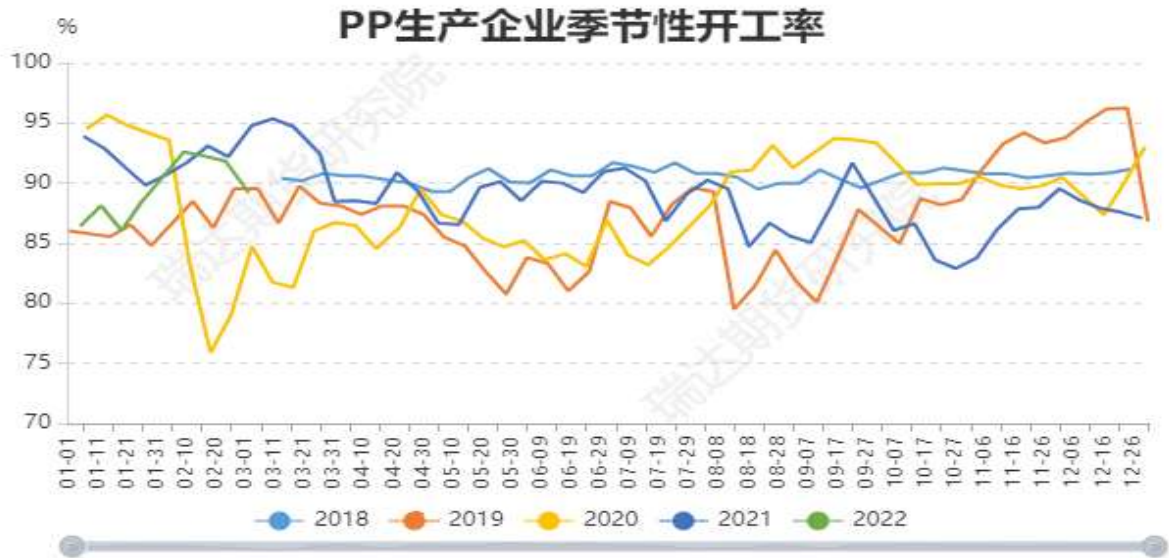
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-03-10,仓单:4697.0,较上周2022-03-04,仓单:4662.0,增加35.0,增幅0.7508%。本月2022-03-10,仓单:4697.0,较上月2022-02-28,仓单:4662.0,增加35.0,增幅0.7508%。

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

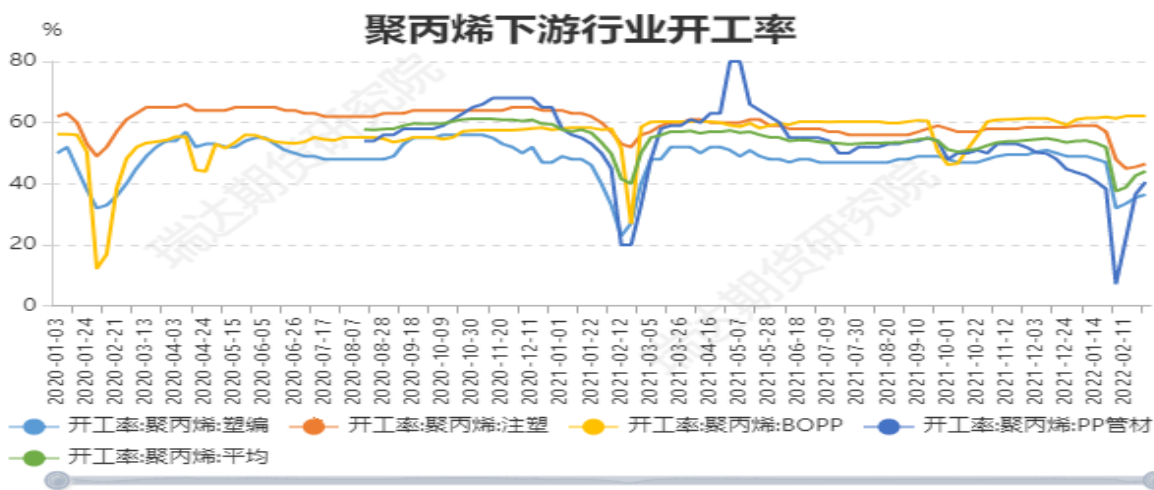
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-03-11,库存聚烯烃:91.5,较上周2022-03-04,库存聚烯烃:88.5,增加3.0,增幅3.3898%。

来源：Wind

图7、国内聚丙烯下游企业开工率

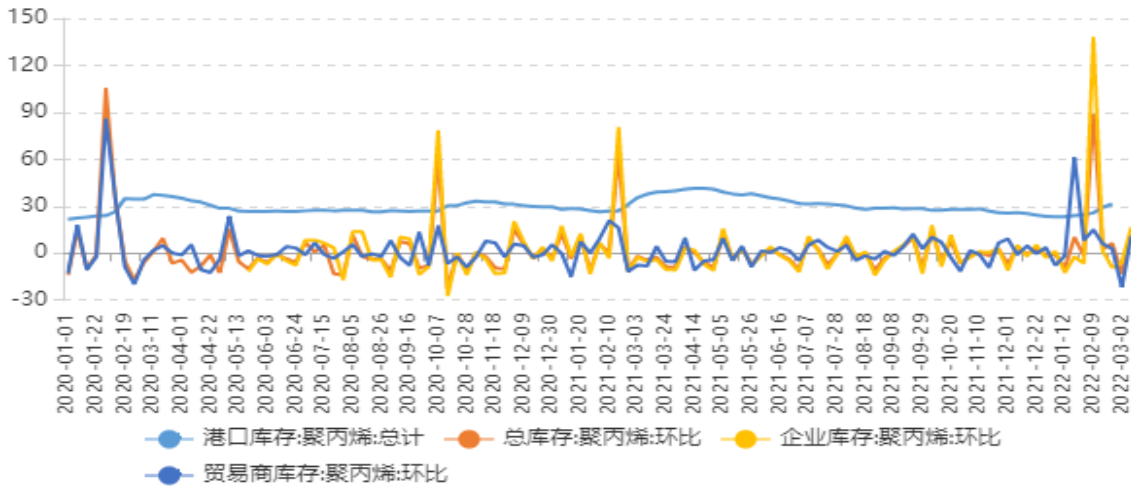


对比解读：本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:塑编:36.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:塑编:35.5,增加1.0,增幅2.8169%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:注塑:46.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:注塑:45.5,增加1.0,增幅2.1978%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:PP管材:40.56,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:PP管材:36.67,增加3.89,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

PP库存走势



对比解读: 本周2022-03-09,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,较上周2022-03-02,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,增加0.0,增幅100%。本周2022-03-09,总库存:聚丙烯:环比:11.81,较上周2022-03-02,总库存:聚丙烯:环比:-12.84,增加24.65,增幅-191.9782%。本周2022-03-09,贸易商库存:聚丙烯:环比:10.92,较上周2022-03-02,贸易商库存:聚丙烯:环比:-21.71,增加32.63,增幅-150.2994%。

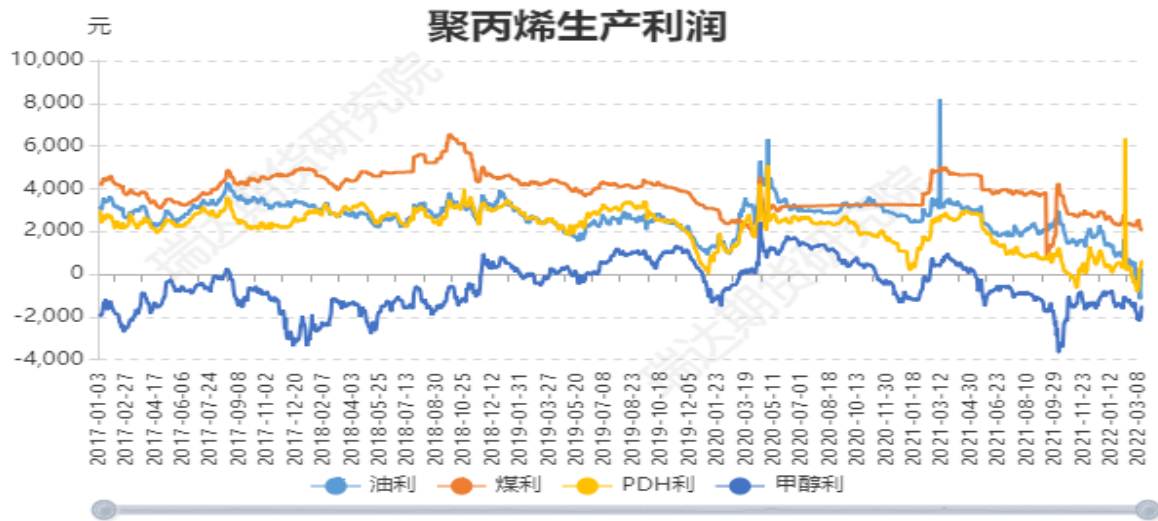
图9: 聚丙烯生产成本



对比解读: 本周2022-03-11,油制成本:9360.0,较上周2022-03-04,油制成本:8900.0,增加460.0,增幅5.1685%。本周2022-03-11,煤制成本:9186.264,较上周2022-03-04,煤制成本:9325.0719,减少138.81,减幅1.4886%。本周2022-03-11,PDH成本:7279.56,较上周2022-03-04,PDH成本:6341.535,增加938.03,增幅14.7918%。本周2022-03-11,甲醇成本:8750.0,较上周2022-03-04,甲醇成本:9543.9445,减少793.94,减幅8.3188%。

数据来源: Wind

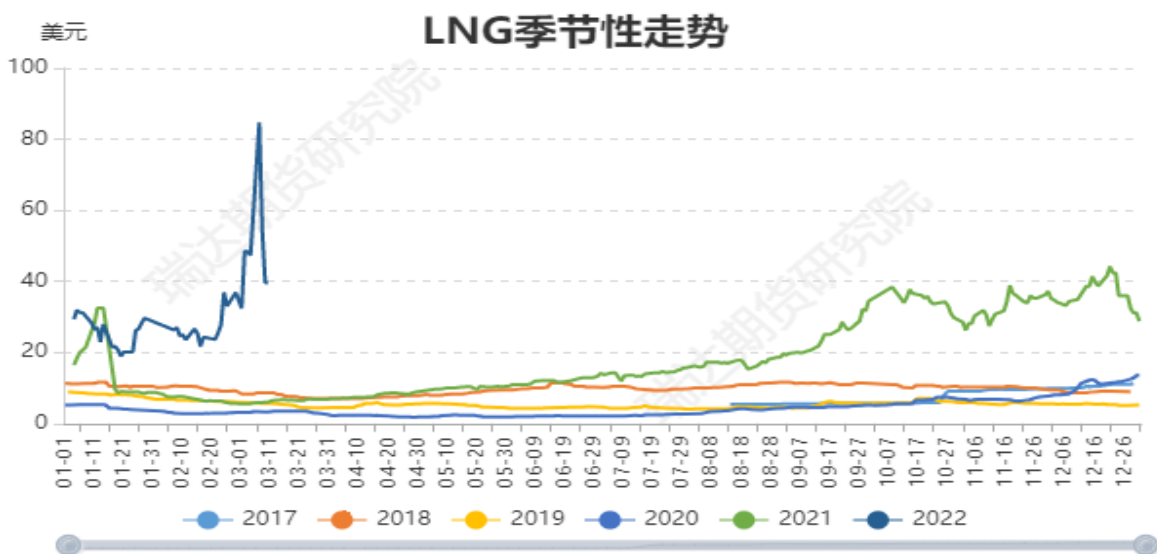
图10: 聚丙烯生产利润



对比解读：本周2022-03-11,油利:173.736,较上周2022-03-04,油利:-425.0719,增加598.81,增幅140.8726%。本周2022-03-11,煤利:2080.44,较上周2022-03-04,煤利:2558.465,减少478.03,减幅18.6843%。本周2022-03-11,PDH利:610.0,较上周2022-03-04,PDH利:-643.9445,增加1253.94,增幅194.728%。本周2022-03-11,甲醇利:-1515.0,较上周2022-03-04,甲醇利:-1915.0,增加400.0,增幅-20.8877%。

数据来源：Wind

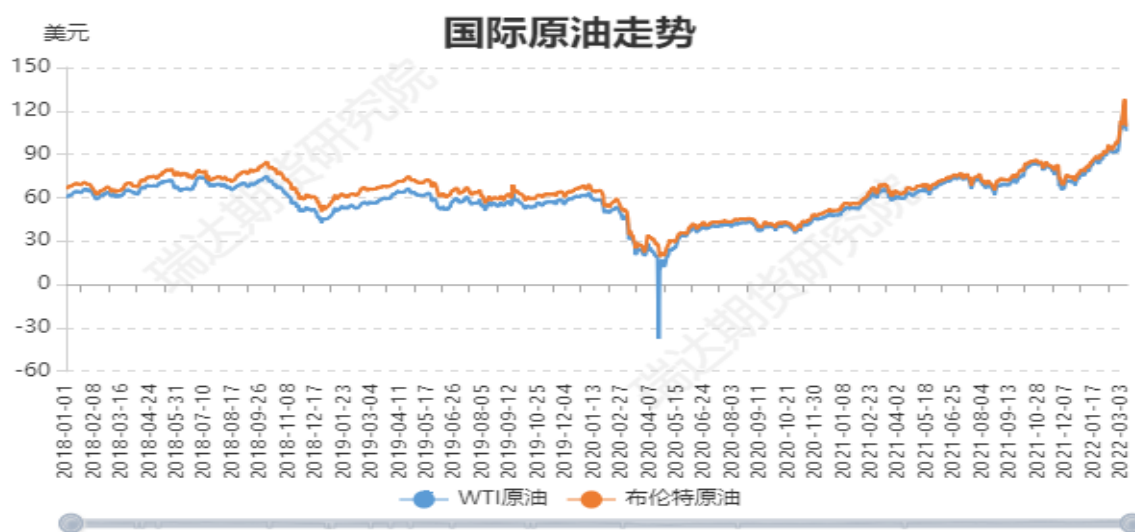
图11: LNG价格走势



对比解读：本周2022-03-10,LNG:39.6531,较上周2022-03-04,LNG:47.2932,减少7.64,减幅16.1545%。本月2022-03-10,LNG:39.6531,较上月2022-02-28,LNG:36.8702,增加2.78,增幅7.54%。当前2022-03-10,LNG:39.6531,较去年同期2021-03-10,LNG:6.047,增加33.61,增幅555.8128%。

来源：Wind

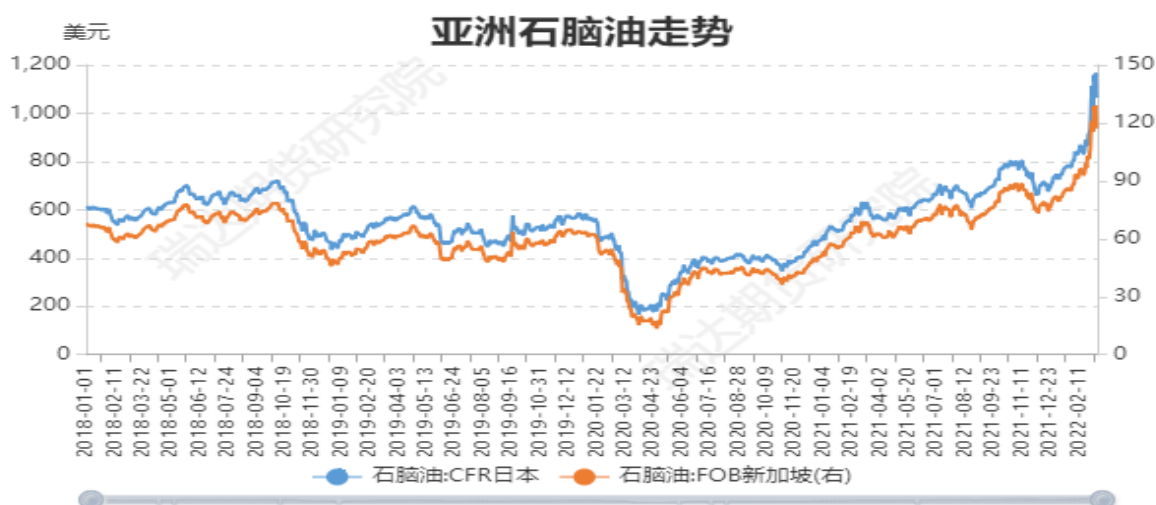
图14: 国际原油价格走势



对比解读：本周2022-03-10,WTI原油:106.02,较上周2022-03-04,WTI原油:115.68,减少9.66,减幅8.3506%。本周2022-03-10,布伦特原油:109.33,较上周2022-03-04,布伦特原油:118.11,减少8.78,减幅7.4337%。本月2022-03-10,WTI原油:106.02,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加10.3,增幅10.7606%。本月2022-03-10,布伦特原油:109.33,较上月2022-02-28,布伦特原油:100.99,增加8.34,增幅8.2582%。

来源：Wind

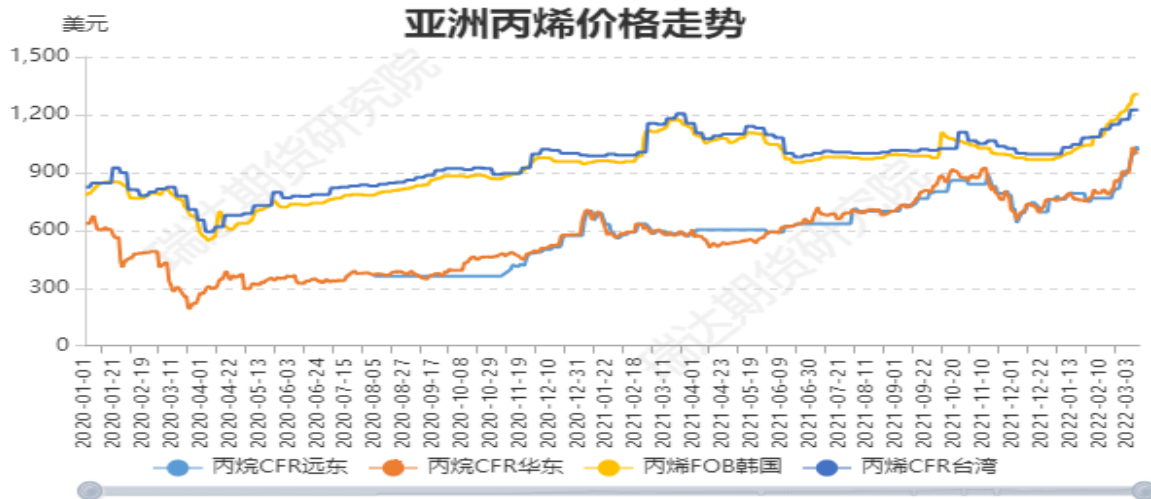
图15：亚洲石脑油价格走势



对比解读：本周2022-03-10,石脑油:FOB新加坡:117.1,较上周2022-03-04,石脑油:FOB新加坡:115.45,增加1.65,增幅1.4292%。本周2022-03-10,石脑油:CFR日本:1063.63,较上周2022-03-04,石脑油:CFR日本:1023.13,增加40.5,增幅3.9584%。本月2022-03-10,石脑油:FOB新加坡:117.1,较上月2022-02-28,石脑油:FOB新加坡:102.33,增加14.77,增幅14.4337%。本月2022-03-10,石脑油:CFR日本:1063.63,较上月2022-02-28,石脑油:CFR日本:919.0,增加144.63,增幅15.7378%。

来源：Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



对比解读：本周2022-03-10,丙烯FOB韩国:1306.0,较上周2022-03-04,丙烯FOB韩国:1251.0,增加55.0,增幅4.3965%。本周2022-03-10,丙烯CFR台湾:1225.0,较上周2022-03-04,丙烯CFR台湾:1225.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-10,丙烯FOB韩国:1306.0,较上月2022-02-28,丙烯FOB韩国:1216.0,增加90.0,增幅7.4013%。本月2022-03-10,丙烯CFR台湾:1225.0,较上月2022-02-28,丙烯CFR台湾:1175.0,增加50.0,增幅4.2553%。

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。