

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）	6834	7145	+311
	持仓（手）	364078	336474	-27604
	前 20 名净持仓	-13151	-49805	+1544
现货	华东三圆 T30	7120	7250	+130
	基差（元/桶）	286	105	-181

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游需求有所恢复	社会库存同比仍在高位
两桶油石化库存快速回落	

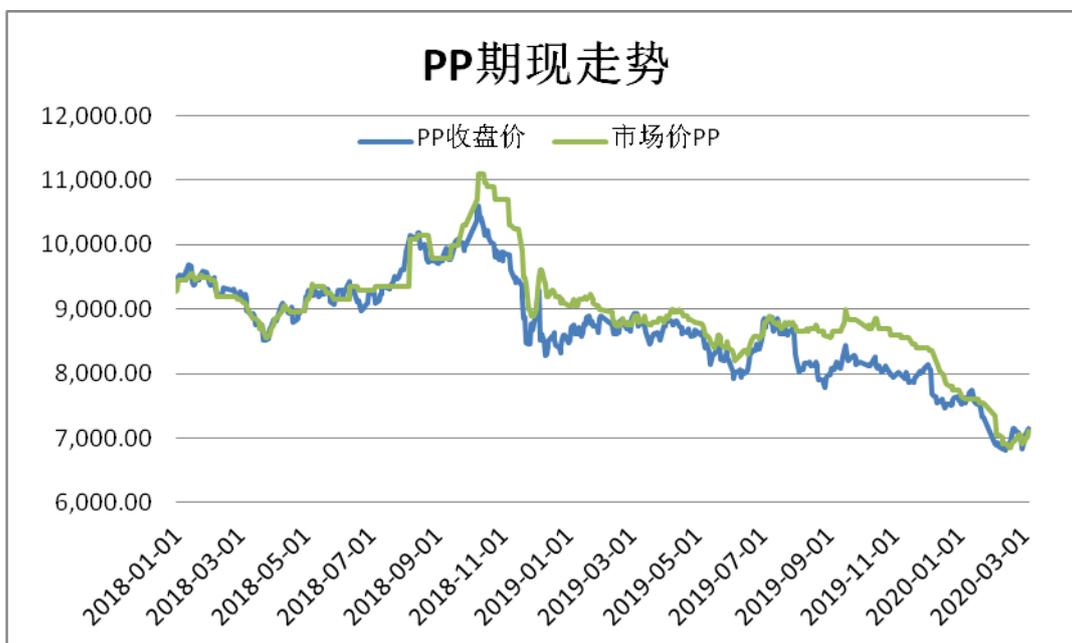
周度观点策略总结:

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这也在一定程度上对 PP 的价格形成压制。但国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，原油走势强劲也在一定程度上对 PP 的价格形成支撑，神华网上竞拍市场成交也有所好转也对价格形成一定的支撑，后市关注 7250 元的压力位能否被突破。

技术上, PP2005 合约低开高走，周 K 线上走出一个阳包阴的组合，成交量明显增加，持仓量则略有回落。指标 MACD 弱势区域走平，绿柱萎缩，KDJ 指标低位金叉向上，显示短期走势有所好转。操作上，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



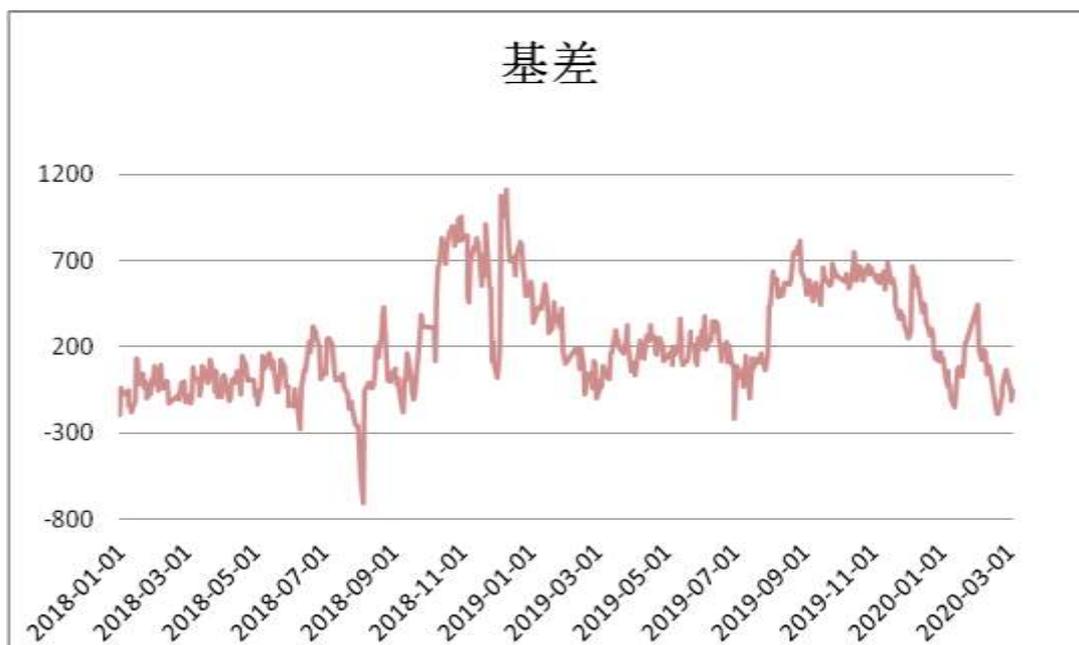
本周国内PP市场价格震荡上行，幅度在50-250元/吨不等。周内石化库存稳步下降，价格上调，加之期货市场偏强震荡等利好支撑，场内重心顺势整体报涨，然终端下游开工率提升仍较缓慢，加之前期低价陆续有补仓，对高价货源相对较为谨慎，少量接单，整体交投淡稳。

图2：聚丙烯亚洲价格走势



本周亚洲市场聚丙烯价格继续下跌，但跌势有所放缓。其中，远东地区与上周相比，整体下滑10美元/吨；东南亚南亚地区与上周相比，整体维持稳定。拉丝均价897美元/吨，较上周下跌3美元/吨，环比-0.33%；共聚均价940美元/吨，较上周下跌3美元/吨，环比-0.32%。

图3：聚丙烯基差



数据来源：WIND

受现货价格坚挺的影响，本周PP2005合约的基差较上周回落了121元，报-55元。处于正常波动范围区间。

2、成交量与持仓量

图4：聚丙烯成交量



本周PP2005合约的成交量较上周明显减少，报350206手，较上周有所增加。显示市场热度有所回升。

图5：聚丙烯持仓量



数据来源：WIND

本周PP2005合约的持仓量较上一周有所减少，报336474手，较上周减少了27604手。投资者持仓信心减弱。

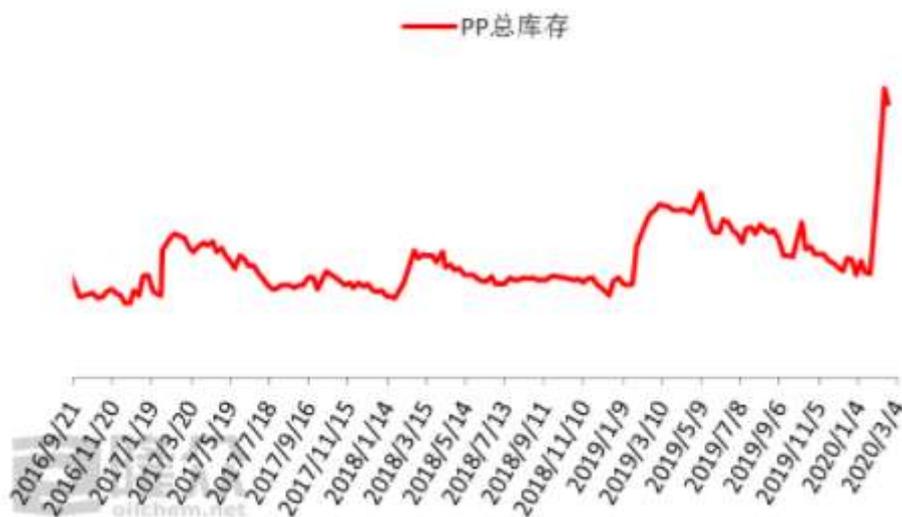
3、仓单与社会库存

图6：聚丙烯仓单走势



本周，聚丙烯的仓单量报1069张，较上一周减少了69张。

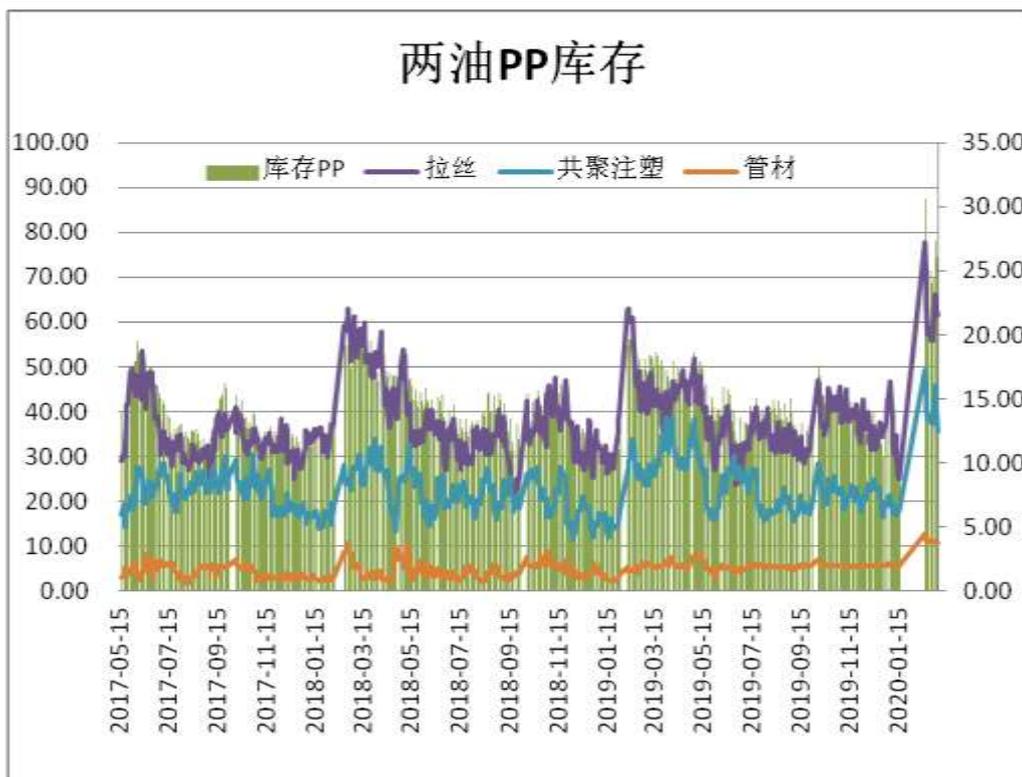
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

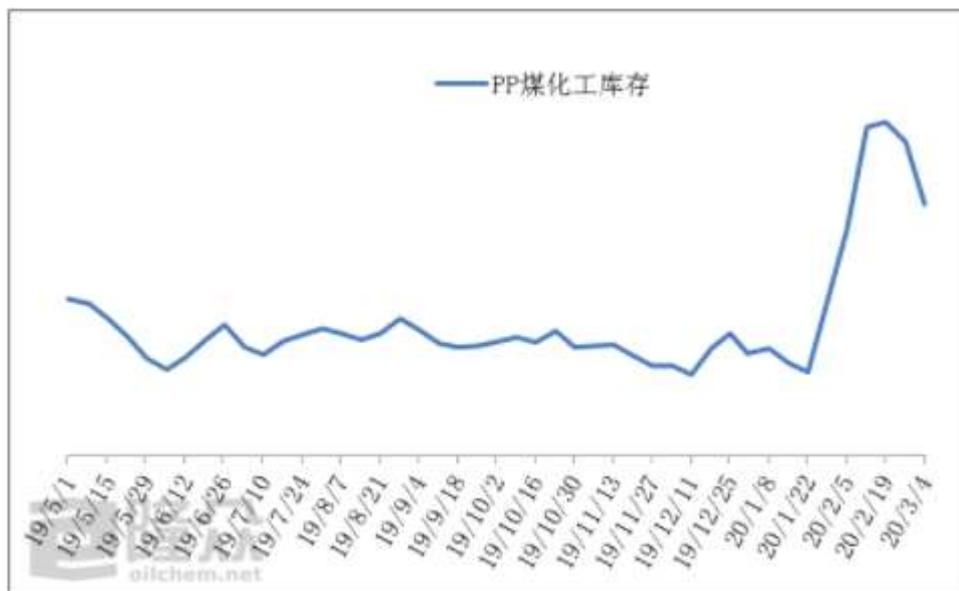
本周 PP 总库存延续下降，环比上周减少 5.99%。

图8：两桶油聚丙烯库存



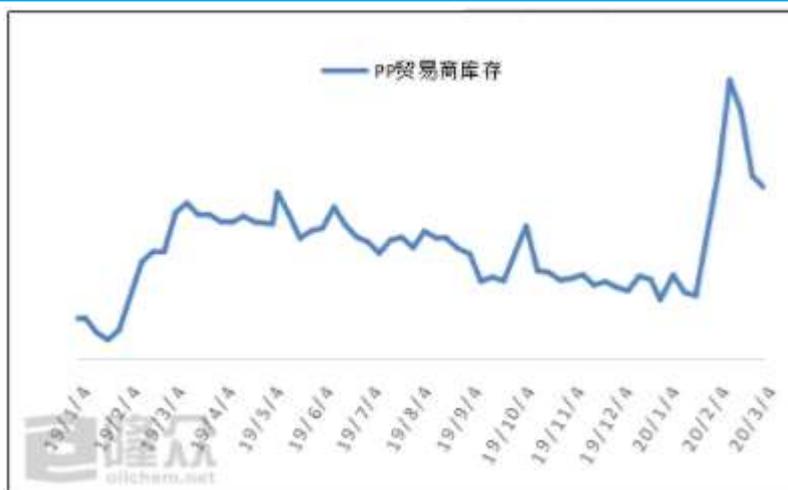
本周两油各销售公司PP总库存量小幅上涨，环比上周略增4.38%，同比去年同期高35.79%。其中中石化PP库存环比上周增加13.60%；中石油PP库存环比上周减少5.00%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



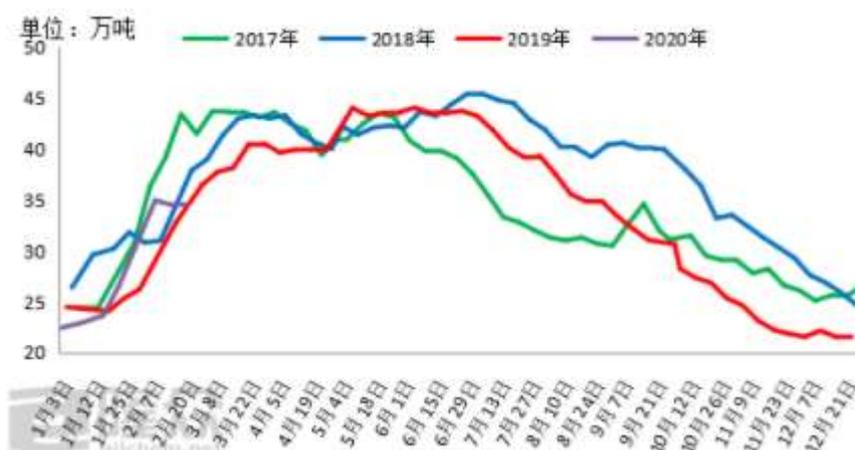
本周，国内煤化工企业PP库存继续走低，环比上周减少20.00%。

图10：聚丙烯贸易商库存



本周国内贸易商库存较上周减少4.33%，其中华北地区减少7.72%，华东地区减少2.11%，华南地区增加0.44%，其它地区减少8.44%。

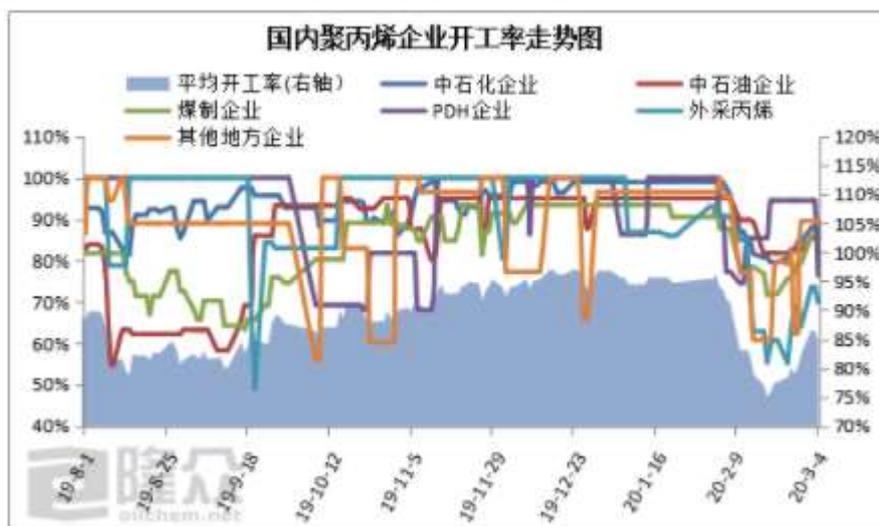
图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在34.53万吨，与上周持平，同比去年同期减少3.37万吨。

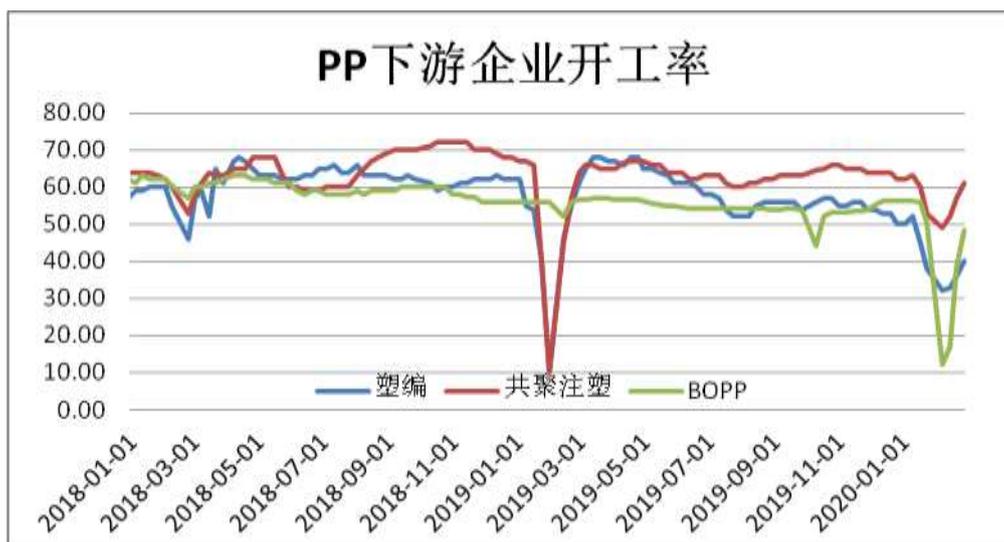
4、聚丙烯上、下游开工率

图12：聚丙烯上游企业开工率



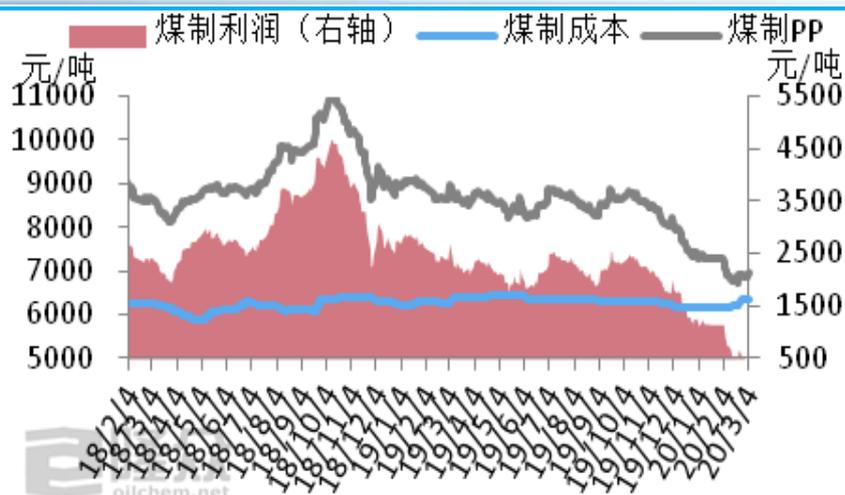
截至26日，国内聚丙烯企业平均开工率在84.72%，较上周同期上涨5.69%；本周，国内部分上游企业继续提高开工负荷；中石油煤制企业企业的开工率均有所提高；PDH制企业受装置停车影响开工率下降；其他地方企业开工率也有所提升。

图13：聚丙烯下游企业开工率



上周本周国内聚丙烯下游行业整体开工率上提5.9%至49.7%。规模以上塑编企业整体开工率上涨4%至36%。大型企业开工在49%，小型企业开工在32%。注塑企业开工率窄幅上涨4%至61%。膜厂装置平均开工率在48.2%。部分复工企业因部分员工未能到岗、物流运输等问题影响装置无法全部开工运行。

图14：油制聚丙烯利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周 PP 油制、煤制利润继续上涨。受国际油价涨后收跌，油制 PP 成本下跌，其油制利润较上周上涨 482 元/吨至 148 元/吨；煤制成本小幅增涨，煤制 PP 竞拍量有所增加，延续偏强，煤制利润小涨 19 元/吨至 596 元/吨。

4、聚丙烯上游原料走势图

图15: LNG价格走势



本周, LNG中国的价格继续有所回升, 报3.37美元/百万英热, 较上周回升了0.25美元/百万英热。随着下游企业逐渐复工, 预计工业需求和气站需求仍将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16：原油价格走势



本周，国际原油涨跌不一，WTI原油微涨1.14美元，而布油则微跌了0.53美元。OPEC会议正在商谈深化减产事宜，沙特希望再保持当前减产力度的情况下额外减产100-150万桶/日，而非OPEC重要国家俄罗斯暂未同意这一方案，俄罗斯建议维持当前减产力度，但将减产期限延长至6月底。需求端来看，海外疫情蔓延引发持续关注，各大机构依旧看空需求预期。政策面来看，美联储降息，全球央行有意向继续采取宽松政策，中长线对股市和油价属于利好。下周国际油价存上行空间，但OPEC及同盟国之间的分歧可能导致减产举措力度收缩，同时海外疫情蔓延之势尚未终止，均会限制油价的反弹动力。

图17：亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场继续震荡走低。日本石脑油报425.38美元/吨，较上周下跌了6.63美元，而新加坡石脑油报45.58美元/桶，较上周下跌了1.02美元。

图18：亚洲丙烯价格走势



亚洲丙烯市场价格略有回升。FOB韩国收盘811美元/吨，较上周上涨20美元；台湾丙烯报814美元/吨，与上周持平。

图19：国内丙烯价格走势



本周山东地区丙烯市场价格持续上行，山东地区市场成交价格6600-6650元/吨，较上周同期上涨250-350元/吨。本周初，齐翔腾达丙烯产能10万吨/年混烷脱氢装置停车检修，市场供应量减少。山东海力13万吨/年丙烯腈装置恢复生产，对市场需求量增加。市场供需格局好转，同时聚丙烯期货双双上涨，带动丙烯价格持续上涨。但来到周四，因下游聚丙烯及丁辛醇跟涨乏力，下游整体成品压力增加，丙烯涨势收窄。

图20：丙烷价格走势



数据来源：WIND

本周丙烷市场价格稳中有跌，其中CFR远东价格基本平稳，报559美元，而CFR华东的价格则有所回落，报432美元，较上周下跌了58美元。

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。

