

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	9195	8870	-325
	持仓（手）	316632	299455	-17177
	前 20 名净持仓	-487	-4535	-4048
现货	华东三圆 T30	9250	8850	-400
	基差（元/桶）	59	-20	-79

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 5.16%至 78.81%, 中石化开工率环比下降 11.62%至 74.96%。国内聚丙烯产量 55.27 万吨, 相较上周的 57.37 万吨下降 2.1 万吨, 跌幅 3.66%。相较去年同期的 57.57 万吨下降 2.3 万吨, 跌幅 4.00%。下周有装置检修与开工, 预计开工率将基本平稳。本周国内聚丙烯下游行业开工小幅提升, 报 50.40%, 环比上升 0.33%, 但较去年同期仍低 5.50%。其中塑编 43.00%, +1.00%; 注塑 51.00%, 0.00%; BOPP62.16%, 0.00%; PP 管材 53.89%, +0.56%; 胶带母卷 57.28%, -1.37%; PP 无纺布 54.00%, +1.00%; CPP66.25%, -7.75%。订单情况跟进情况一般。受疫情影响, 预计下周下游企业开工率或将稳中有降。截至 2022 年 03 月 16 日, 中国聚丙烯总库存量: 94.85 万吨, 较上期-1.07 万吨, 环比-1.12%, 较上周有所下降, 但同比仍高出 30.18%。其中生产企业总库存环比: -2.09%; 样本贸易商库存环比: +2.05 %; 样本港口仓库库存环比: +1.24%。预计下周 PP 社会库存将略有上升。

技术上, 本周 PP2205 合约探低回升, 收长下影线的小阴线。成交量明显减少, 持仓量则明显回升, 形态上看, 目前 PP2205 合约多头形态并未改变。下方均线多头排列仍为价格提供了一定的支撑。技术指标 DIFF/DEA 小幅上行, MACD 红柱走平, KDJ 指标则在中位徘徊, 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

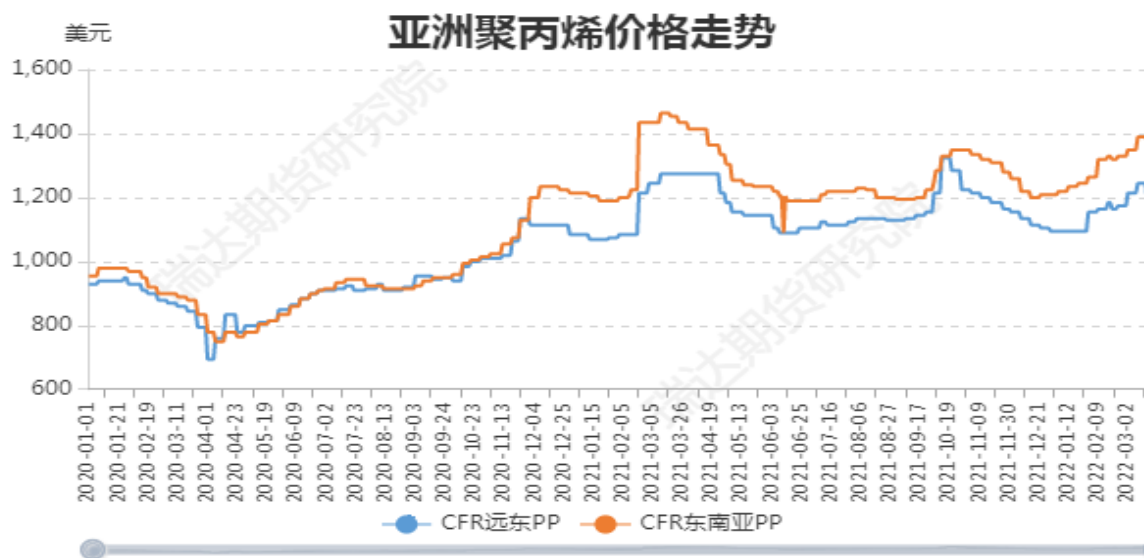
图1: 聚丙烯期现走势



对比解读: 本周2022-03-17,市场价PP:9300.0,较上周2022-03-11,市场价PP:9800.0,减少500.0,减幅 5.102%。本周2022-03-17,PP收盘价:8720.0,较上周2022-03-11,PP收盘价:9195.0,减少475.0,减幅5.1659%。

数据来源: Wind

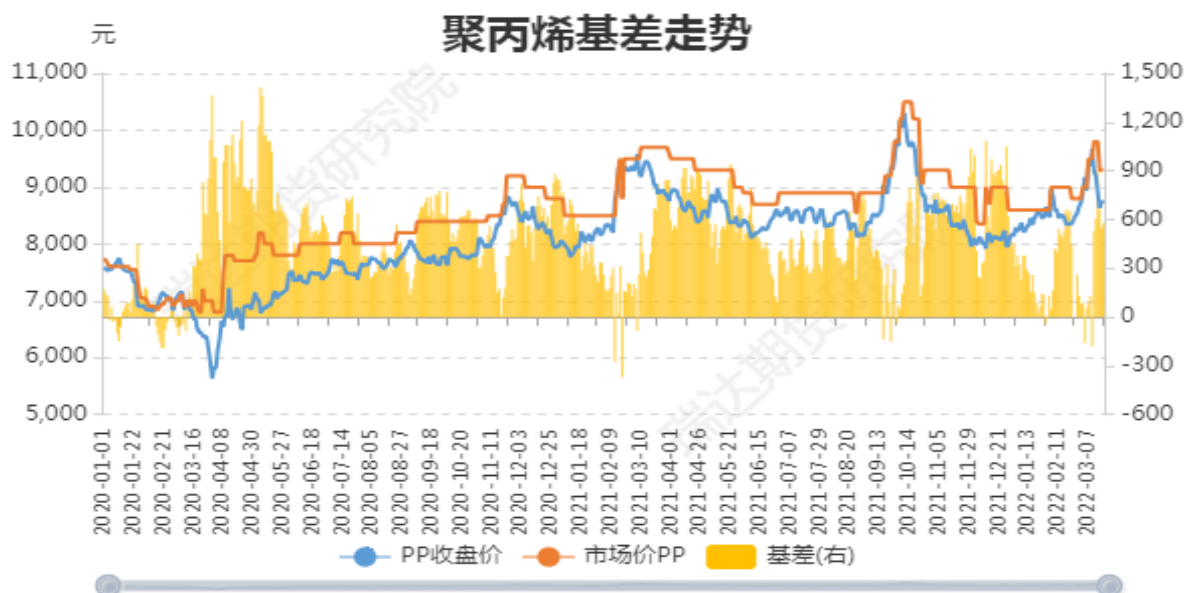
图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-03-17,CFR远东PP:1164.0,较上周2022-03-11,CFR远东PP:1244.0,减少80.0,减幅6.4309%。本周2022-03-17,CFR东南亚PP:1369.0,较上周2022-03-11,CFR东南亚PP:1389.0,减少20.0,减幅1.4399%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-03-17,基差:580.0,较上周2022-03-11,基差:605.0,减少25.0,减幅4.1322%。本月2022-03-17,基差:580.0,较上月2022-02-28,基差:131.0,增加449.0,增幅342.7481%。

数据来源：Wind

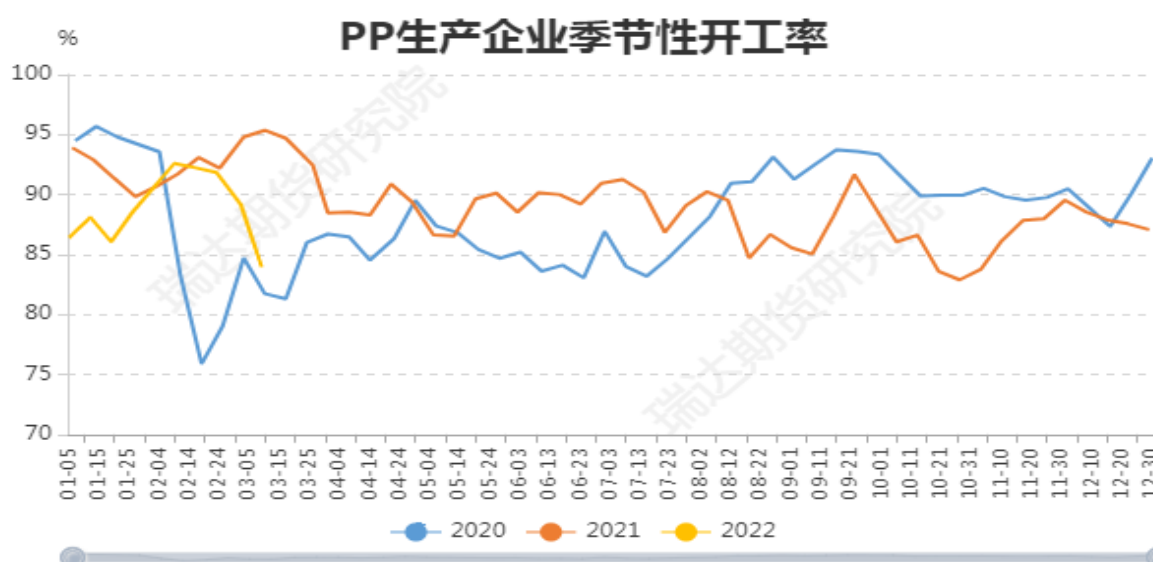
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-03-17,仓单:4697.0,较上周2022-03-11,仓单:4697.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-17,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

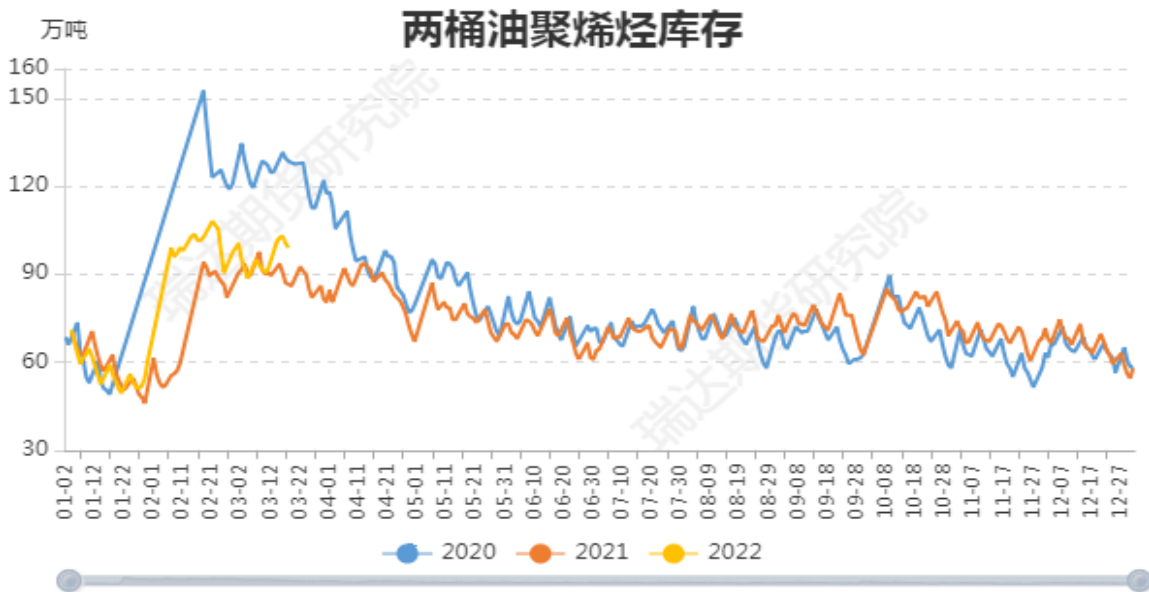
图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2022-03-09,开工率:聚丙烯:石化企业:83.97PP,较上周2022-03-02,开工率:聚丙烯:石化企业:89.2PP,减少5.23PP,减幅5.8632%。本月2022-03-09,开工率:聚丙烯:石化企业:83.97PP,较上月2022-02-23,开工率:聚丙烯:石化企业:91.83PP,减少7.86PP,减幅8.5593%。

来源：Wind

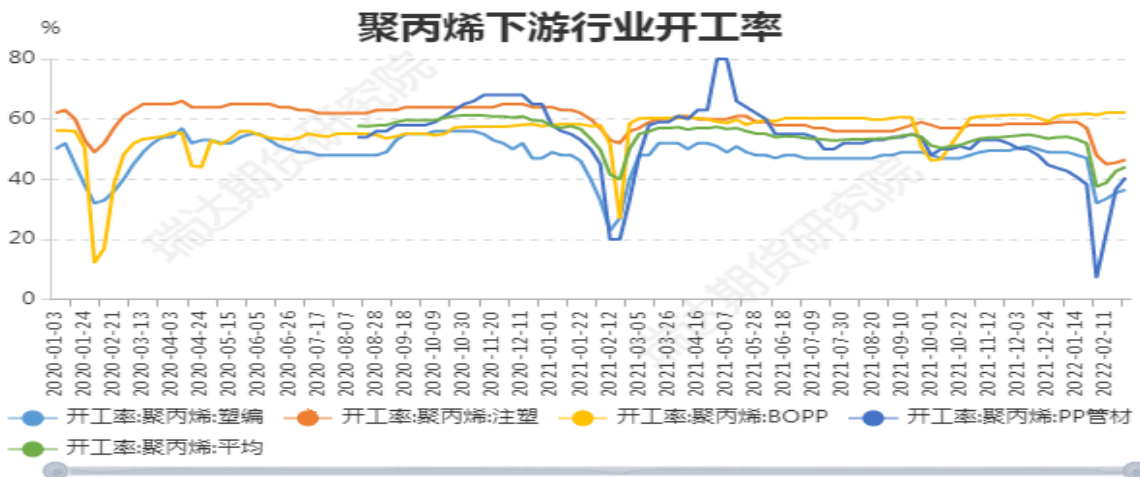
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-03-18,库存聚烯烃:99.0,较上周2022-03-11,库存聚烯烃:91.5,增加7.5,增幅8.1967%.

来源：Wind

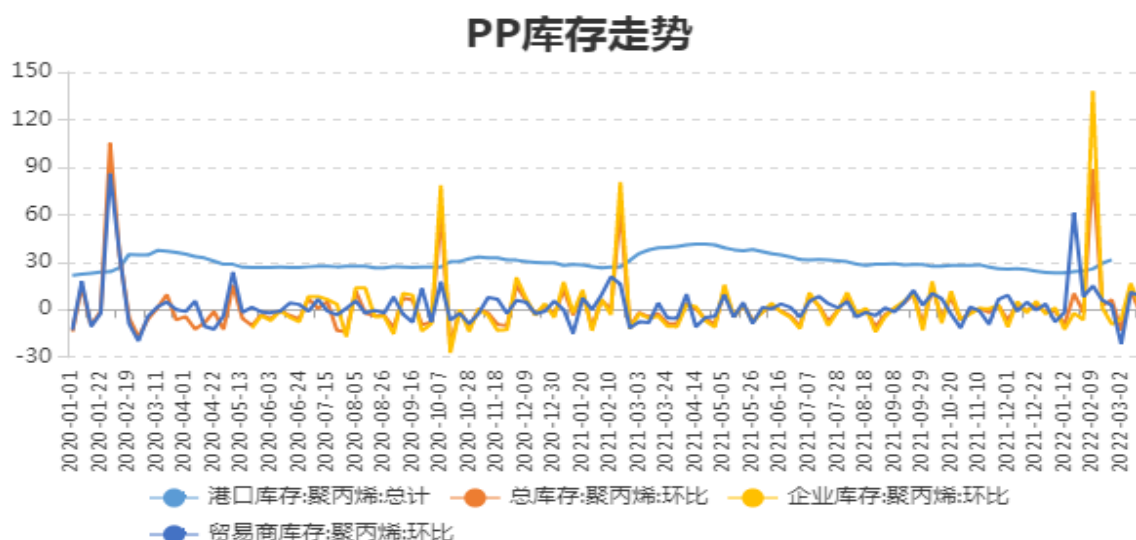
图7、国内聚丙烯下游企业开工率



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%。

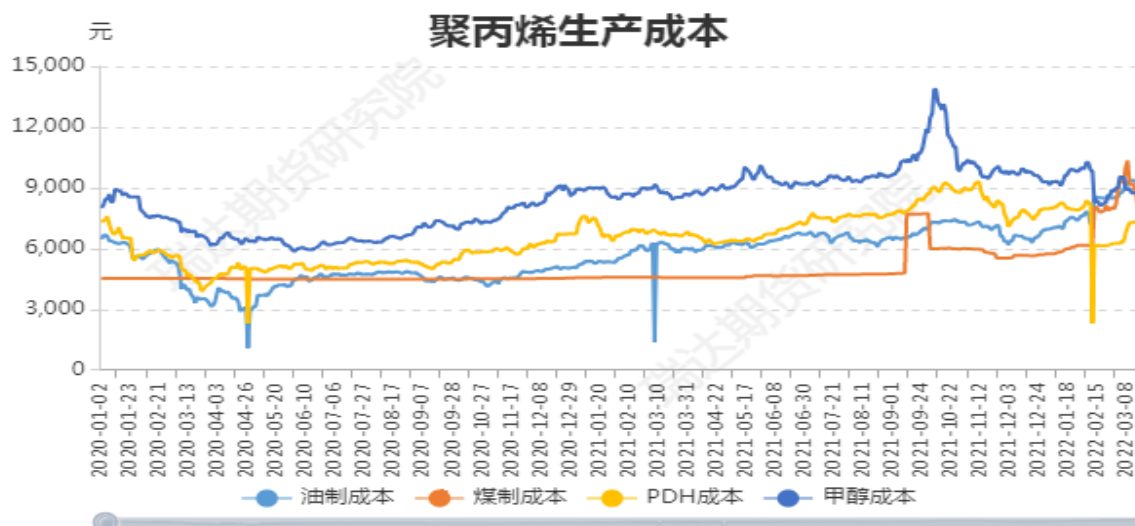
来源：Wind

图8：聚丙烯社会库存



对比解读：本周2022-03-16,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,较上周2022-03-09,港口库存:聚丙烯:总计:0.0,增加0.0,增幅100%。本周2022-03-16,总库存:聚丙烯:环比:-1.12,较上周2022-03-09,总库存:聚丙烯:环比:11.81,减少12.93,减幅109.4835%。本周2022-03-16,贸易商库存:聚丙烯:环比:8.71,较上周2022-03-09,贸易商库存:聚丙烯:环比:10.92,减少2.21,减幅20.2381%。

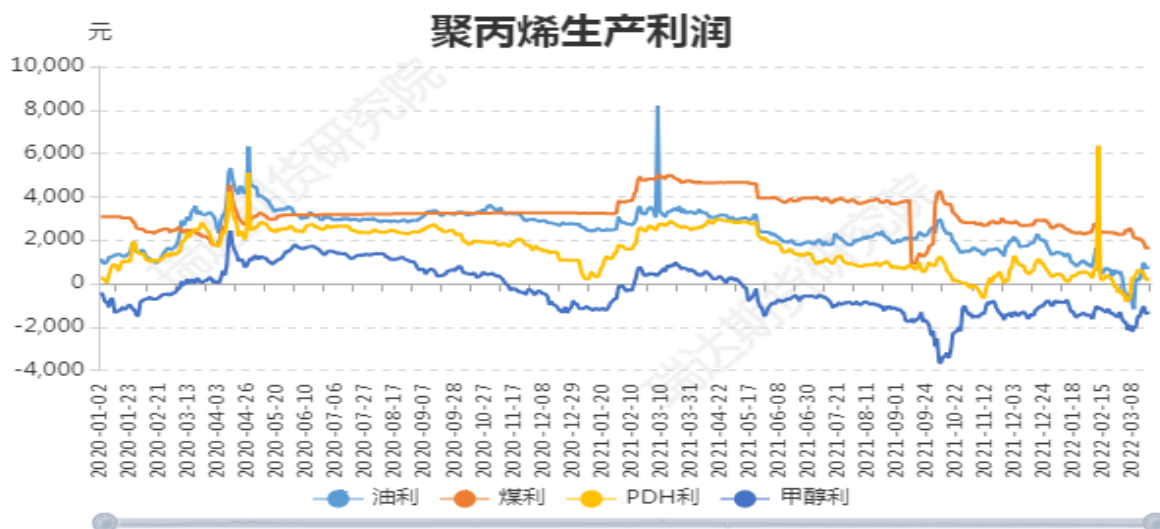
图9：聚丙烯生产成本



对比解读：本周2022-03-18,油制成本:8940.0,较上周2022-03-11,油制成本:9360.0,减少420.0,减幅4.4872%。本周2022-03-18,煤制成本:8193.4618,较上周2022-03-11,煤制成本:9186.264,减少992.8,减幅10.8074%。本周2022-03-18,PDH成本:7305.3,较上周2022-03-11,PDH成本:7279.56,增加25.74,增幅0.3536%。本周2022-03-18,甲醇成本:8756.0,较上周2022-03-11,甲醇成本:8750.0,增加6.0,增幅0.0686%。

数据来源：Wind

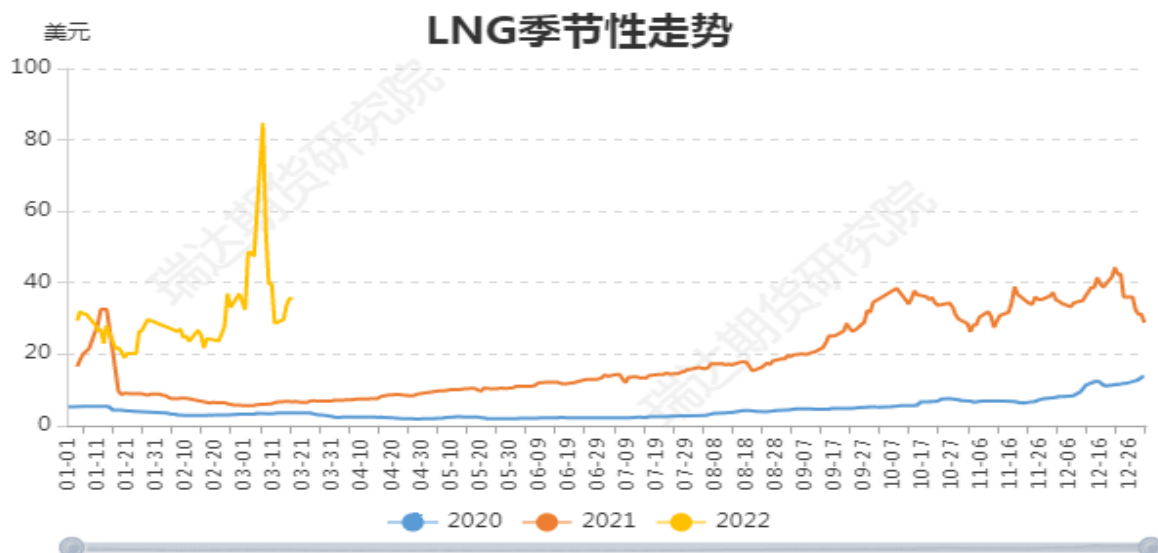
图10：聚丙烯生产利润



对比解读： 本周2022-03-18,油利:746.5382,较上周2022-03-11,油利:173.736,增加572.8,增幅329.6956%。本周2022-03-18,煤利:1634.7,较上周2022-03-11,煤利:2080.44,减少445.74,减幅21.4253%。本周2022-03-18,PDH利:184.0,较上周2022-03-11,PDH利:610.0,减少426.0,减幅69.8361%。本周2022-03-18,甲醇利:-1350.0,较上周2022-03-11,甲醇利:-1515.0,增加165.0,增幅-10.8911%。

数据来源：Wind

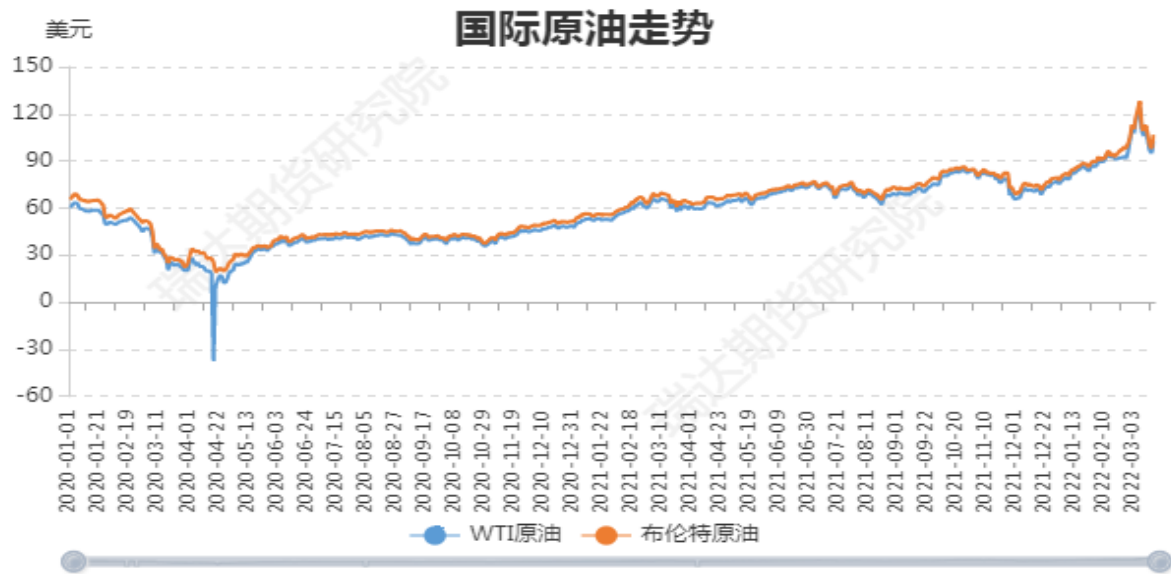
图11：LNG价格走势



对比解读： 本周2022-03-17,LNG:35.51,较上周2022-03-11,LNG:28.5991,增加6.91,增幅24.1616%。本月2022-03-17,LNG:35.51,较上月2022-02-28,LNG:36.8702,减少1.36,减幅3.6886%。当前2022-03-17,LNG:35.51,较去年同期2021-03-17,LNG:6.561,增加28.95,增幅441.2437%。

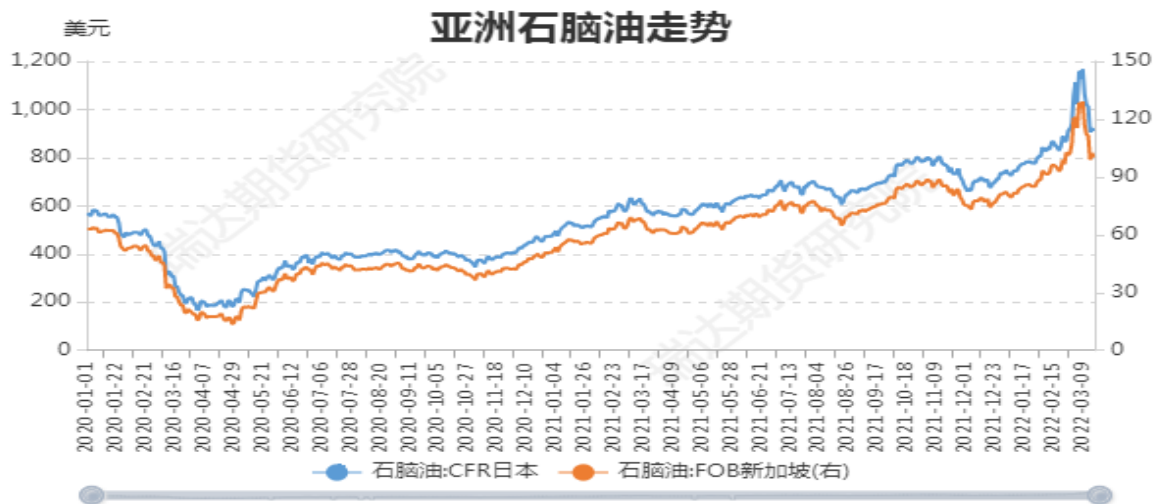
来源：Wind

图14: 国际原油价格走势



对比解读: 本周2022-03-17,WTI原油:102.98,较上周2022-03-11,WTI原油:109.33,减少6.35,减幅5.8081%。本周2022-03-17,布伦特原油:106.64,较上周2022-03-11,布伦特原油:112.67,减少6.03,减幅5.3519%。本月2022-03-17,WTI原油:102.98,较上月2022-02-28,WTI原油:95.72,增加7.26,增幅7.5846%。本月2022-03-17,布伦特原油:106.64,较上月2022-02-28,布伦特原油:100.99,增加5.65,增幅5.5946%。

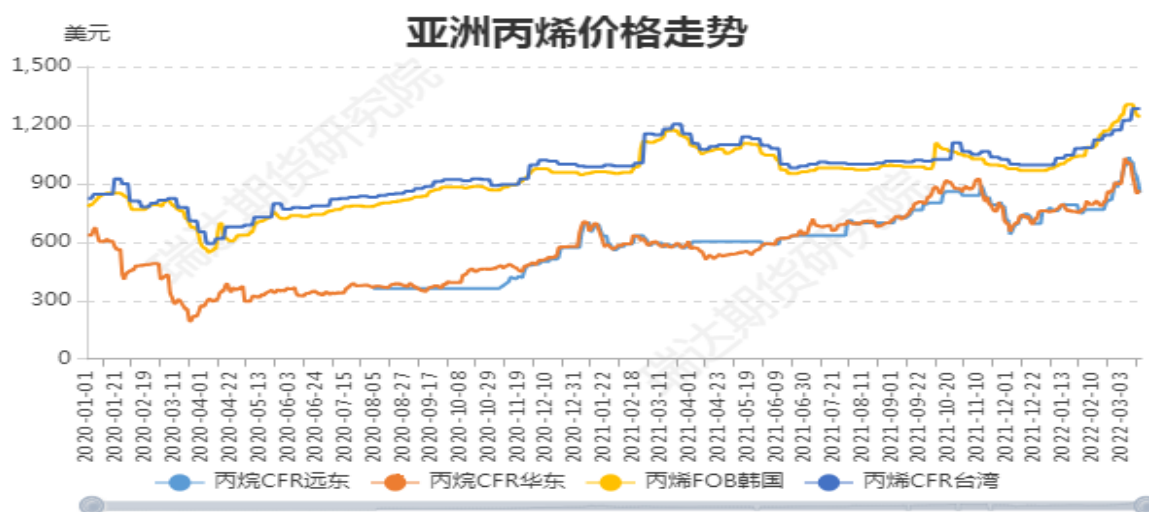
图15: 亚洲石脑油价格走势



对比解读: 本周2022-03-17,石脑油:FOB新加坡:100.06,较上周2022-03-11,石脑油:FOB新加坡:112.1,减少12.04,减幅10.7404%。本周2022-03-17,石脑油:CFR日本:911.0,较上周2022-03-11,石脑油:CFR日本:1019.63,减少108.63,减幅10.6539%。本月2022-03-17,石脑油:FOB新加坡:100.06,较上月2022-02-28,石脑油:FOB新加坡:102.33,减少2.27,减幅2.2183%。本月2022-03-17,石脑油:CFR日本:911.0,较上月2022-02-28,石脑油:CFR日本:919.0,减少8.0,减幅0.8705%。

来源: Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



对比解读： 本周2022-03-17,丙烯FOB韩国:1241.0,较上周2022-03-11,丙烯FOB韩国:1306.0,减少65.0,减幅4.977%。本周2022-03-17,丙烯CFR台湾:1285.0,较上周2022-03-11,丙烯CFR台湾:1285.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-03-17,丙烯FOB韩国:1241.0,较上月2022-02-28,丙烯FOB韩国:1216.0,增加25.0,增幅2.0559%。本月2022-03-17,丙烯CFR台湾:1285.0,较上月2022-02-28,丙烯CFR台湾:1175.0,增加110.0,增幅9.3617%。

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。