

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）	8232	8143	-89
	持仓（手）	351539	293357	-58182
	前 20 名净持仓	-26804	-13634	13170
现货	华东三圆 T30	8650	8300	-350
	基差（元/桶）	418	157	-261

#### 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	

### 周度观点策略总结:

#### 重要事件:

1、美国商业原油库存及成品油库存下降；2、疫苗及治疗药物方面传出积极消息；3、美国德克萨斯州贝城的埃克森美孚公司的化工厂、烯烃工厂和日处理 56.1 万桶石油的炼油厂突发火灾。4、浙石化二期计划于 12 月下旬扩能一条 45 万吨/年装置。

基本面：本周初聚丙烯盘面出现较大幅度回调，随着假期临近，下游开工转弱迹象明显，补库程度有限。网传动煤价格继续下调，利空气氛弥漫市场，上周涨幅在周一当天回吐完毕。近期宏观气氛转暖，原油价格低位反弹，成本端甲醇、动煤、原油止跌企稳，现货市场受成本支撑价格低位反弹，反弹幅度在 50 元/吨，元旦前阶段性补库需求缓慢，供需维持偏弱态势，下游原料及产成品库存偏高，订单同比减少，综合来看，短期内聚丙烯向上驱动不足，进一步上涨空间有限，价格表现上来看呈震荡偏弱运行。截止 30 日，拉丝主流在 8050 元/吨，较上周跌 100 元/吨，跌幅 1.22%。亚洲聚丙烯市场窄幅调整，其中，CFR 远东部分下跌 10 美元/吨；CFR 东南亚、CFR 南亚均较上周持平。拉丝均价 1187 美元/吨，环比下降 0.25%；共聚均价 1220 美元/吨，与上周持平。目前 PP 基本面无甚改观，工厂刚需不足，市场心态悲观，但因 PP 估值偏低，随着库存不断走低，石化挺价心态明显。本周聚丙烯平均开工率环比下降 0.48%至 87.08%，中石化开工率环比下降 0.22%至 94.25%，聚丙烯产量 56.23 万吨，相较上周的 56.99 万吨下降 0.76 万吨，跌幅 1.33%。相较去年同期的 54.76 万吨增加 1.47 万吨，涨幅 2.68%。下周东莞巨正源有检修计划，海国龙油大唐多伦有开车计划，预计下周开工率将小幅下降。本周国内聚丙烯下游行业平均开工率小涨至 53.98%，较去年同期低 3.72%。其中塑编 49.00%，0.00%；注塑 59.00%，0.50%；BOPP61.06%，1.88%；PP 管材 43.70%，-1.10%；胶带母卷 51.86%，1.00%；PP 无纺布 53.00%，1.00%；CPP66.88%，0.00%；企业订单跟进缓慢。截至 12 月 29 日，本周 PP 总库存环比上周减少 1.64%。其中上游生产企业 PP 总库存环比上周减少 2.75%。两油企业 PP 库存环比上周减少 2.72%；非两油企业 PP 库存环比上周减少 2.79%。国内贸易商库存较上周上涨 3.62%，较上月增加 7.20%，较去年增加 45.89%。港口样本库存总量在 23.54 万吨，较前一周库存下降，同比去年减少 6.05 万吨。

技术上，本周 PP2205 合约探低回升，成交量与持仓量均明显减少。形态上看，10 周均线仍对价格形成一定的压制。均线系统继续呈空头排列。技术指标 DIF 继续小幅回落，但 DEA 低位走平，MACD 绿柱有所收缩，显示空方力量有所减弱，KDJ 指标也在低位金叉向上，显示短期多方力量略有增加。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## 二、周度市场数据

### 1、本周聚丙烯价格稳中有涨

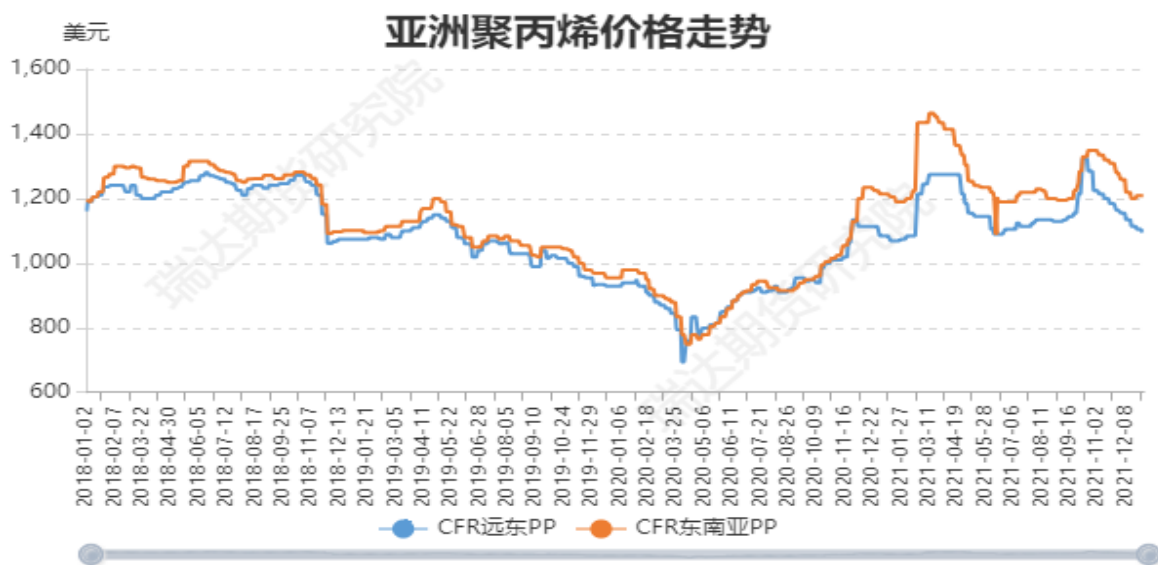
#### 图1：聚丙烯期现走势



**对比解读：**本周2021-12-30,市场价PP:8600.0,较上周2021-12-24,市场价PP:9000.0,减少400.0,减幅4.4444%。本周2021-12-30,PP收盘价:8165.0,较上周2021-12-24,PP收盘价:8232.0,减少67.0,减幅0.8139%。

数据来源：Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



**对比解读：**本周2021-12-30,CFR远东PP:1094.0,较上周2021-12-24,CFR远东PP:1104.0,减少10.0,减幅0.9058%。本周2021-12-30,CFR东南亚PP:1209.0,较上周2021-12-24,CFR东南亚PP:1209.0,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2021-12-30,基差:435.0,较上周2021-12-24,基差:768.0,减少333.0,减幅43.3594%。本月2021-12-30,基差:435.0,较上月2021-11-30,基差:1037.0,减少602.0,减幅58.0521%。

数据来源：Wind

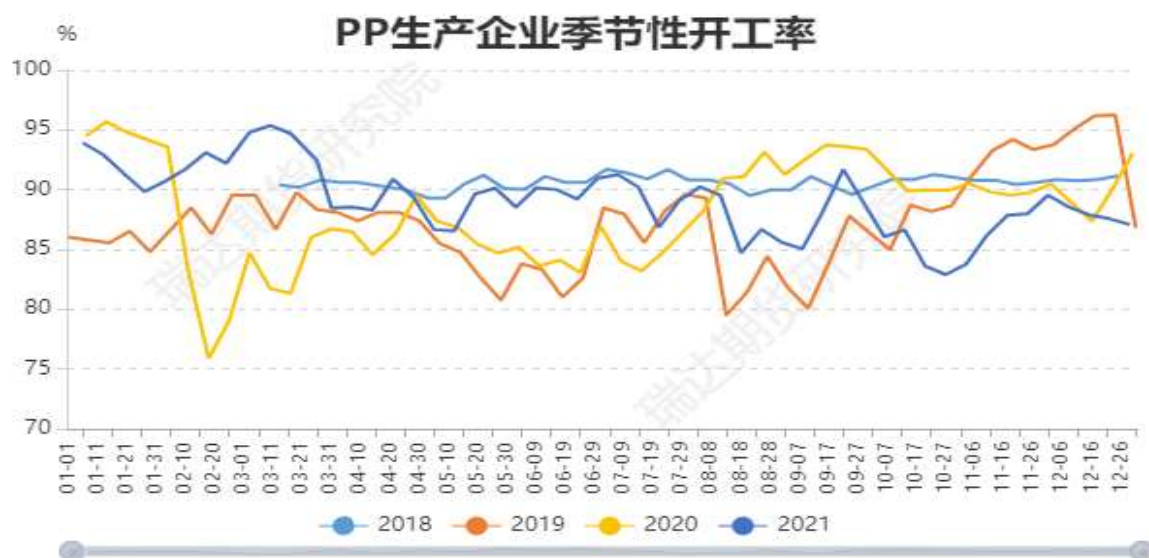
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2021-12-30,仓单:4344.0,较上周2021-12-24,仓单:3990.0,增加354.0,增幅8.8722%。本月2021-12-30,仓单:4344.0,较上月2021-11-30,仓单:4417.0,减少73.0,减幅1.6527%。

数据来源：Wind

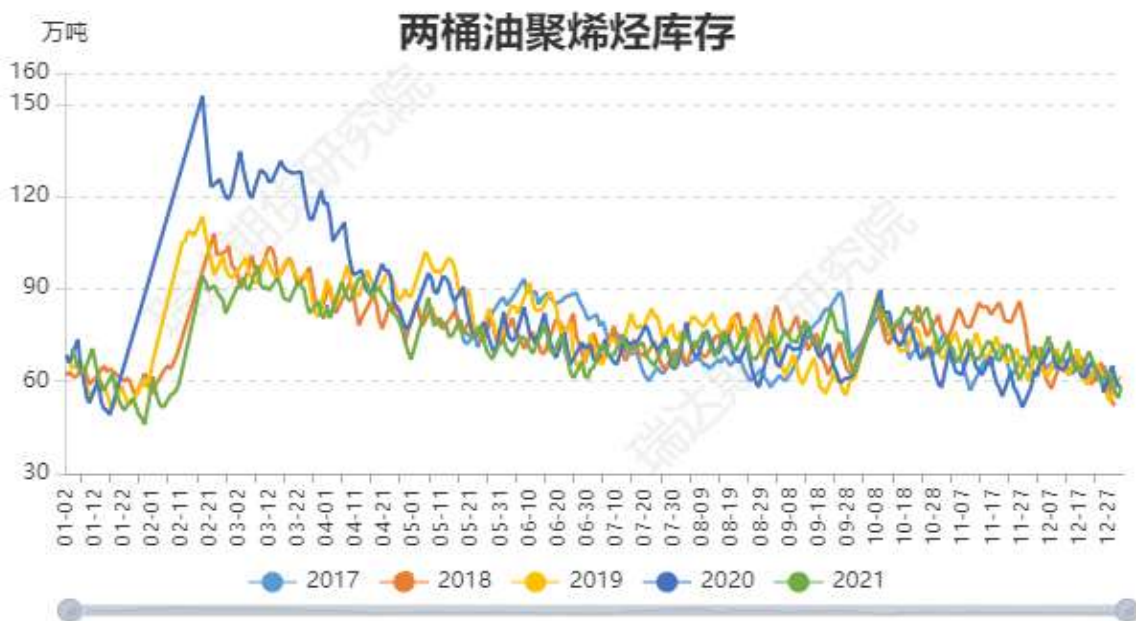
图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2021-12-29,开工率:聚丙烯:石化企业:87.08PP,较上周2021-12-22,开工率:聚丙烯:石化企业:87.56PP,减少0.48PP,减幅0.5482%。本月2021-12-29,开工率:聚丙烯:石化企业:87.08PP,较上月2021-11-24,开工率:聚丙烯:石化企业:87.99PP,减少0.91PP,减幅1.0342%。

来源：Wind

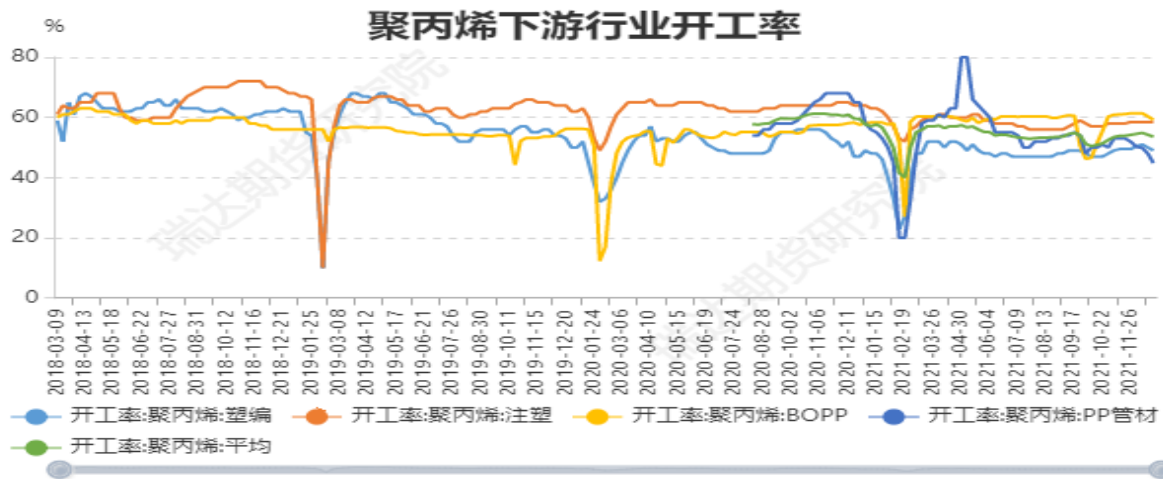
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2021-12-31,库存聚烯烃:58.0,较上周2021-12-24,库存聚烯烃:59.5,减少1.5,减幅2.521%。

来源：Wind

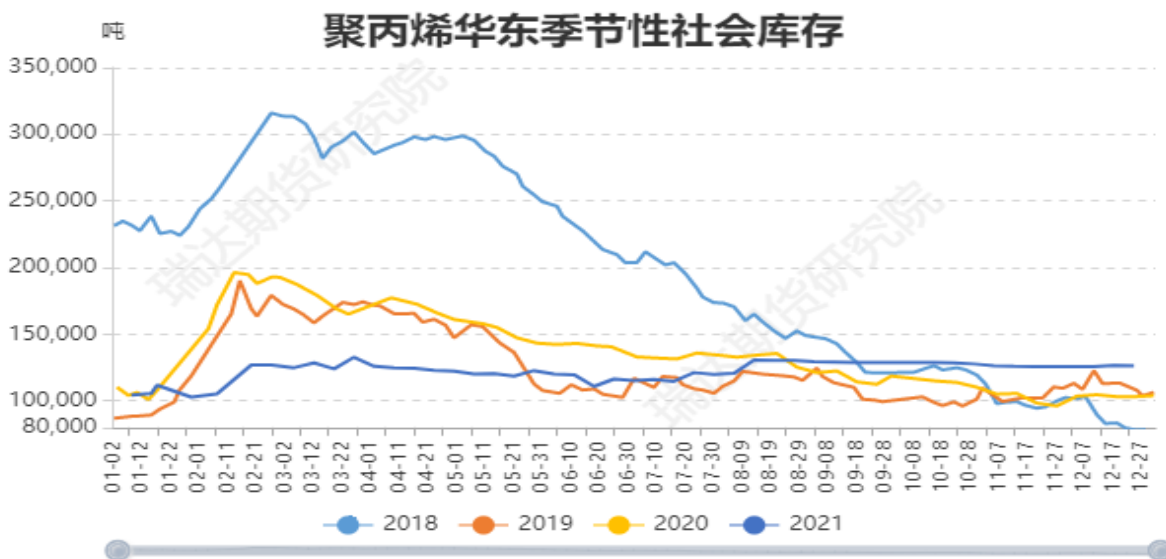
图7：国内聚丙烯下游企业开工率



**对比解读：** 本周2021-12-24,开工率:聚丙烯:塑编:49.0,较上周2021-12-17,开工率:聚丙烯:塑编:50.0,减少1.0,减幅2.0%。本周2021-12-24,开工率:聚丙烯:注塑:58.5,较上周2021-12-17,开工率:聚丙烯:注塑:58.5,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-24,开工率:聚丙烯:BOPP:59.18,较上周2021-12-17,开工率:聚丙烯:BOPP:60.34,减少1.16,减幅1.9224%。本周2021-12-24,开工率:聚丙烯:PP管材:44.8,较上周2021-12-17,开工率:聚丙烯:PP管材:48.0,减少3.2,减幅6.6667%。本周2021-12-24,开工率:聚丙烯:平均:53.52,较上周2021-12-17,开工率:聚丙烯:平均:54.27,减少0.75,减幅1.382%。

来源：Wind

图8：聚丙烯华东社会库存



**对比解读：** 本周2021-12-24,PP华东社会库存:126300.0,较上周2021-12-17,PP华东社会库存:126500.0,减少200.0,减幅0.1581%。本月2021-12-24,PP华东社会库存:126300.0,较上月2021-11-26,PP华东社会库存:125700.0,增加600.0,增幅0.4773%。

数据来源：Wind

图9：聚丙烯华东仓库库存



**对比解读：**本周2021-12-24,PP华东仓库库存:61200.0,较上周2021-12-17,PP华东仓库库存:60500.0,增加700.0,增幅1.157%。本月2021-12-24,PP华东仓库库存:61200.0,较上月2021-11-26,PP华东仓库库存:61000.0,增加200.0,增幅0.3279%。

数据来源：Wind

图10：聚丙烯下游库存

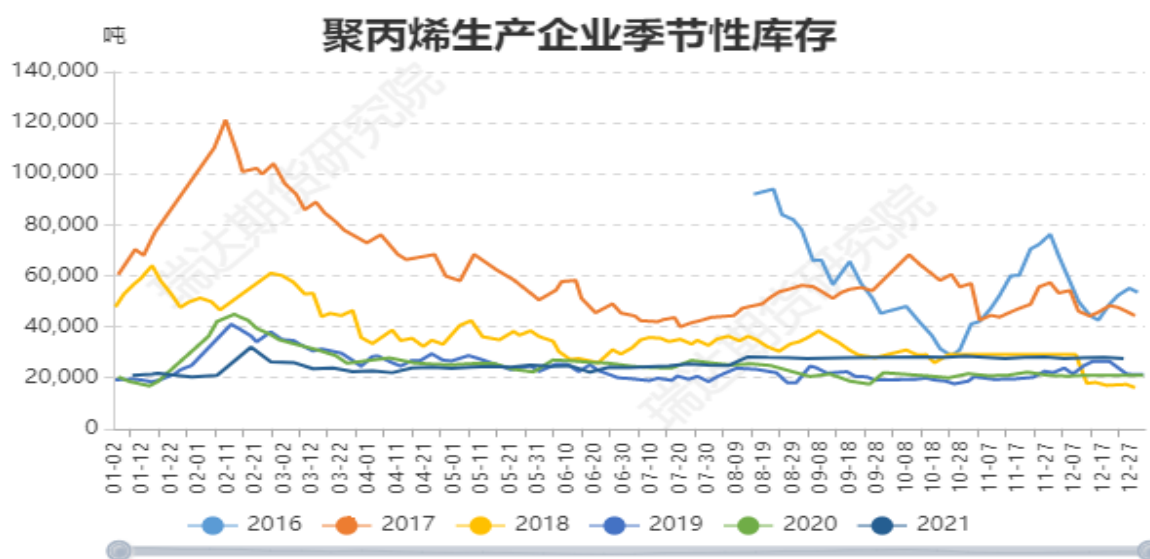


**对比解读：**本周2021-12-24,PP华东下游库存:16800.0,较上周2021-12-17,PP华东下游库存:17000.0,减少200.0,减幅1.1765%。本月2021-12-24,PP华东下游库存:16800.0,较上月2021-11-26,PP华东下游库存:16500.0,增加300.0,增幅1.8182%。

数据来源：Wind

图11：聚丙烯华东生产企业库存

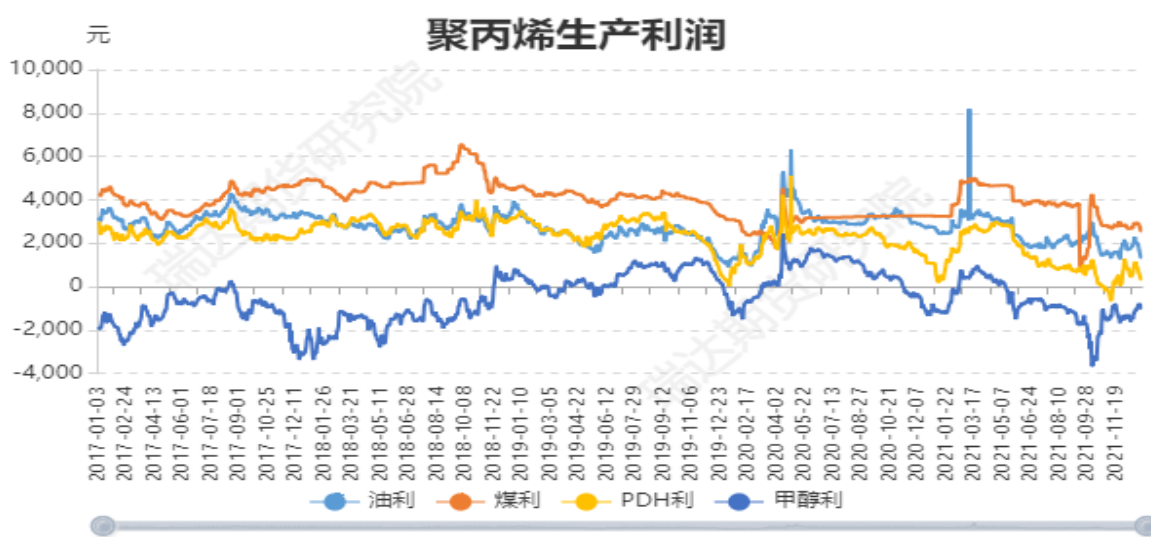




**对比解读：**本周2021-12-24,PP上游库存:27500.0,较上周2021-12-17,PP上游库存:28000.0,减少500.0,减幅1.7857%。本月2021-12-24,PP上游库存:27500.0,较上月2021-11-26,PP上游库存:28200.0,减少700.0,减幅2.4823%。

数据来源：Wind

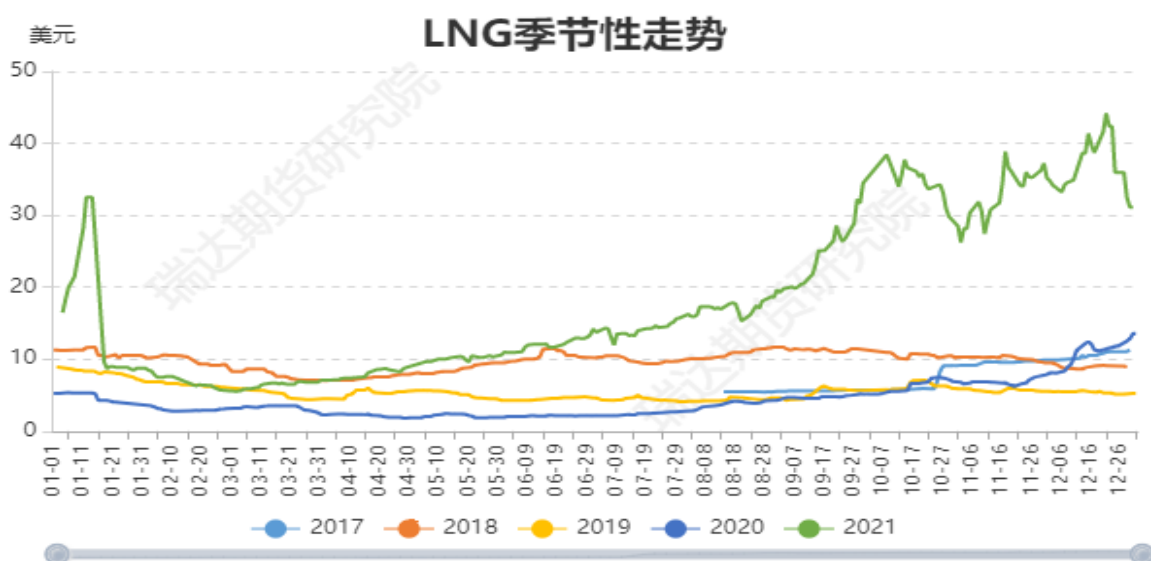
图12：聚丙烯生产企业利润



**对比解读：**本周2021-12-30,油利:1347.9872,较上周2021-12-24,油利:1965.6621,减少617.67,减幅31.423%。本周2021-12-30,煤利:2563.85,较上周2021-12-24,煤利:2949.49,减少385.64,减幅13.0748%。本周2021-12-30,PDH利:342.3104,较上周2021-12-24,PDH利:728.2893,减少385.98,减幅52.9982%。本周2021-12-30,甲醇利:-1000.0,较上周2021-12-24,甲醇利:-860.0,减少140.0,减幅16.2791%。

数据来源：Wind

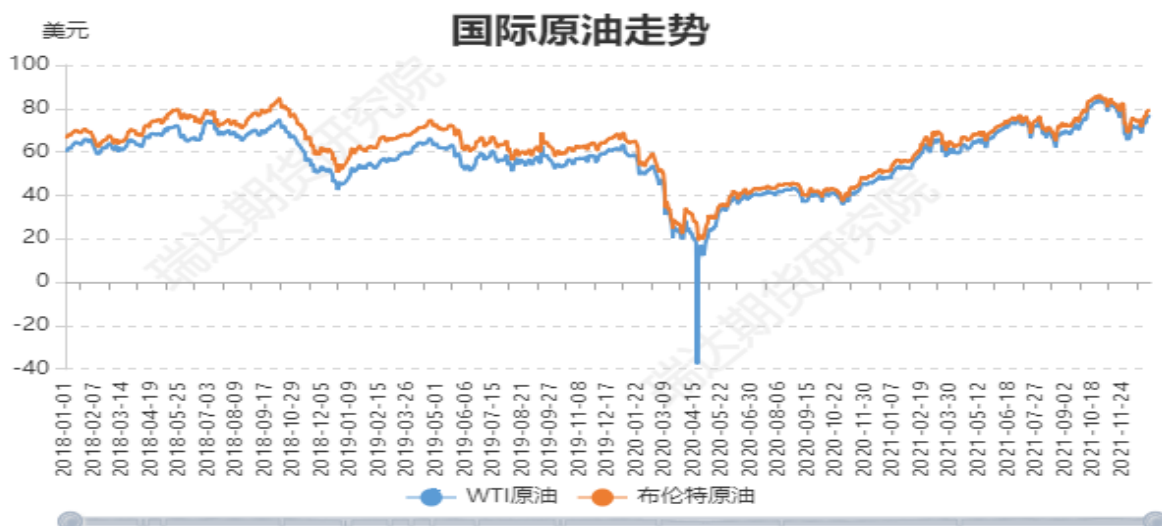
图13：LNG价格走势



**对比解读：** 本周2021-12-30,LNG:31.12,较上周2021-12-24,LNG:35.9441,减少4.82,减幅13.4097%。 本月2021-12-30,LNG:31.12,较上月2021-11-30,LNG:37.2222,减少6.1,减幅16.3881%。 当前2021-12-30,LNG:31.12,较去年同期2020-12-30,LNG:13.54,增加17.58,增幅129.8375%。

来源：Wind

图14：国际原油价格走势



**对比解读：** 本周2021-12-30,WTI原油:76.99,较上周2021-12-24,WTI原油:73.09,增加3.9,增幅5.3359%。 本月2021-12-30,布伦特原油:79.32,较上周2021-12-24,布伦特原油:76.14,增加3.18,增幅4.1765%。 本月2021-12-30,WTI原油:76.99,较上月2021-11-30,WTI原油:66.18,增加10.81,增幅16.3342%。 本月2021-12-30,布伦特原油:79.32,较上月2021-11-30,布伦特原油:70.57,增加8.75,增幅12.399%。

来源：Wind

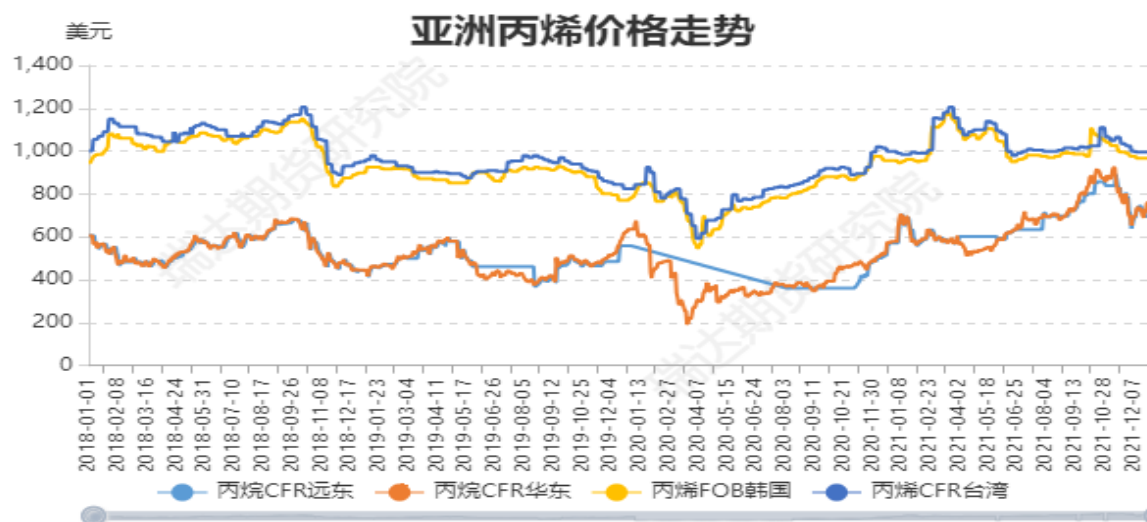
图15：亚洲石脑油价格走势



**对比解读：** 本周2021-12-30,石脑油:FOB新加坡:81.69,较上周2021-12-24,石脑油:FOB新加坡:78.38,增加3.31,增幅4.223%。本周2021-12-30,石脑油:CFR日本:735.5,较上周2021-12-24,石脑油:CFR日本:712.0,增加23.5,增幅3.3006%。 本月2021-12-30,石脑油:FOB新加坡:81.69,较上月2021-11-30,石脑油:FOB新加坡:75.84,增加5.85,增幅7.7136%。本月2021-12-30,石脑油:CFR日本:735.5,较上月2021-11-30,石脑油:CFR日本:688.0,增加47.5,增幅6.9041%。

来源：Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



**对比解读：** 本周2021-12-30,丙烯FOB韩国:966.0,较上周2021-12-24,丙烯FOB韩国:966.0,增加0.0,增幅0.0%。本周2021-12-30,丙烯CFR台湾:995.0,较上周2021-12-24,丙烯CFR台湾:995.0,增加0.0,增幅0.0%。 本月2021-12-30,丙烯FOB韩国:966.0,较上月2021-11-30,丙烯FOB韩国:991.0,减少25.0,减幅2.5227%。本月2021-12-30,丙烯CFR台湾:995.0,较上月2021-11-30,丙烯CFR台湾:1025.0,减少30.0,减幅2.9268%。

数据来源：Wind

图19：丙烷价格走势



**对比解读：** 本周2021-02-04,丙烷CFR华东:580.0,较上周2021-01-29,丙烷CFR华东:565.0,增加15.0,增幅2.6549%。本周2021-02-04,丙烷CFR远东:577.0,较上周2021-01-29,丙烷CFR远东:560.0,增加17.0,增幅3.0357%。本月2021-02-04,丙烷CFR华东:580.0,较上月2021-01-29,丙烷CFR华东:565.0,增加15.0,增幅2.6549%。本月2021-02-04,丙烷CFR远东:577.0,较上月2021-01-29,丙烷CFR远东:560.0,增加17.0,增幅3.0357%。

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。



