

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 PP2005	收盘（元/吨）	6834	6543	-291
	持仓（手）	255235	247889	-7346
	前 20 名净持仓	-9474	-1605	+7869
现货	华东三圆 T30	6950	6900	-50
	基差（元/桶）	116	357	+241

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
两桶油石化库存有所回落	

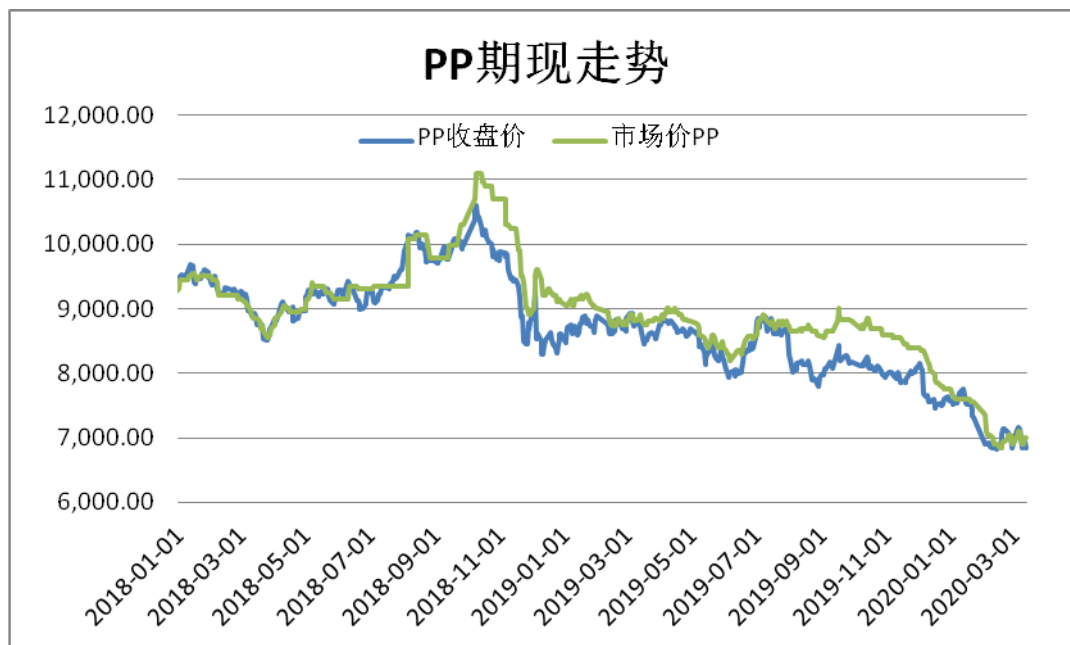
周度观点策略总结:

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，港口库存继续增加，显示境外货源仍对国内市场形成一定的冲击，原油弱势运行，且神华网上拍卖成交量虽有所上升，但仍处于历史低位区域，这此因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。不过，周末有消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的的价格战，国际油价大幅反弹，但能否持续还有待观察。后市重点关注原油能否止跌反弹。

技术上, PP2005 合约震荡走低，成交量明显减少，持仓量也略有萎缩。指标 MACD 弱势区域下行，绿柱伸长，KDJ 指标弱势区域震荡向下，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可逢低了结，等待 2009 合约的做多机会。

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



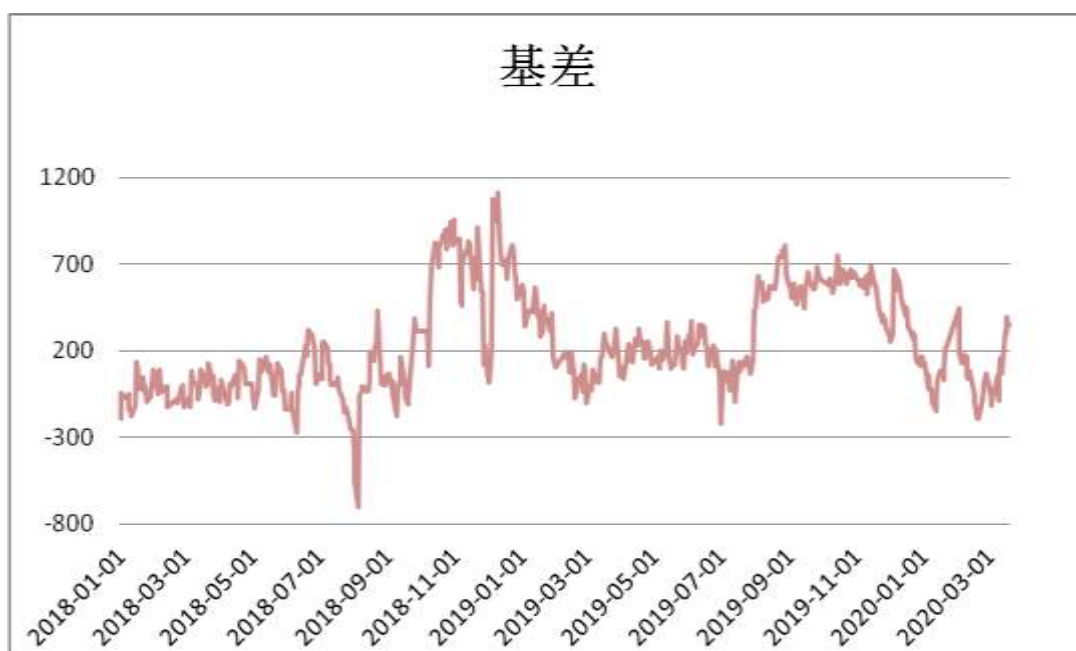
本周PP2005合约收盘报6543元，较上周下跌了291元。本周石化各大区出厂价整体趋势下调为主，下调幅度在100-450元/吨；国内PP市场震荡下行，幅度在200-550元/吨不等。周内石化库存下降速度放缓，报价纷纷下调，商家也纷纷让利出货，下游面对当前波动剧烈的市场，观望氛围明显，仅刚需小单零星采购，整体交投氛围较为清淡，华东市场拉丝料主流多集中在6550-6800元/吨。

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，整体幅度在10-15美金/吨。其中，远东地区与上周相比，整体下跌15美元/吨；东南亚地区与上周相比，整体下跌10美元/吨；南亚地区整体下跌15美元/吨。拉丝均价870美元/吨，较上周下跌13美元/吨，环比-1.47%；共聚均价915美元/吨，较上周下跌17美元/吨，环比-1.82%。

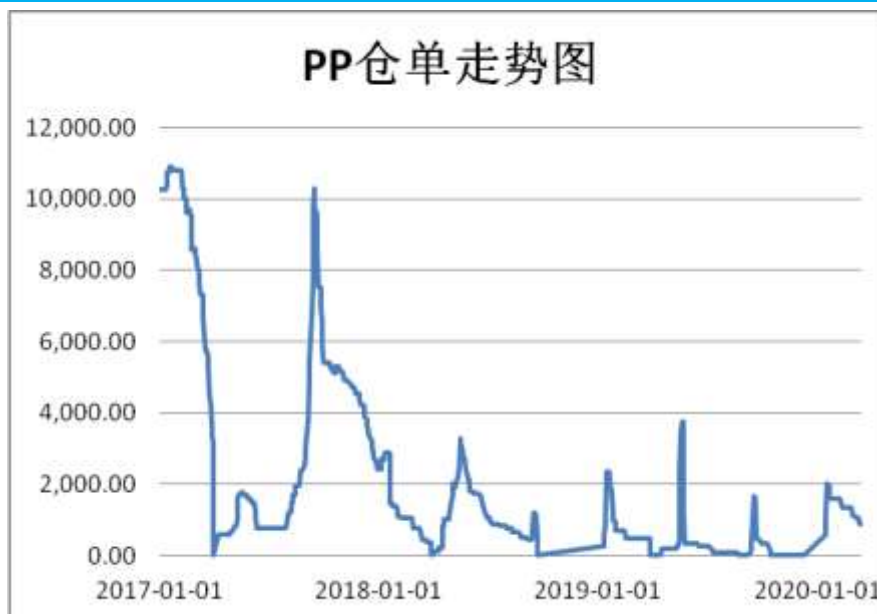
图3：聚丙烯基差



数据来源： WIND

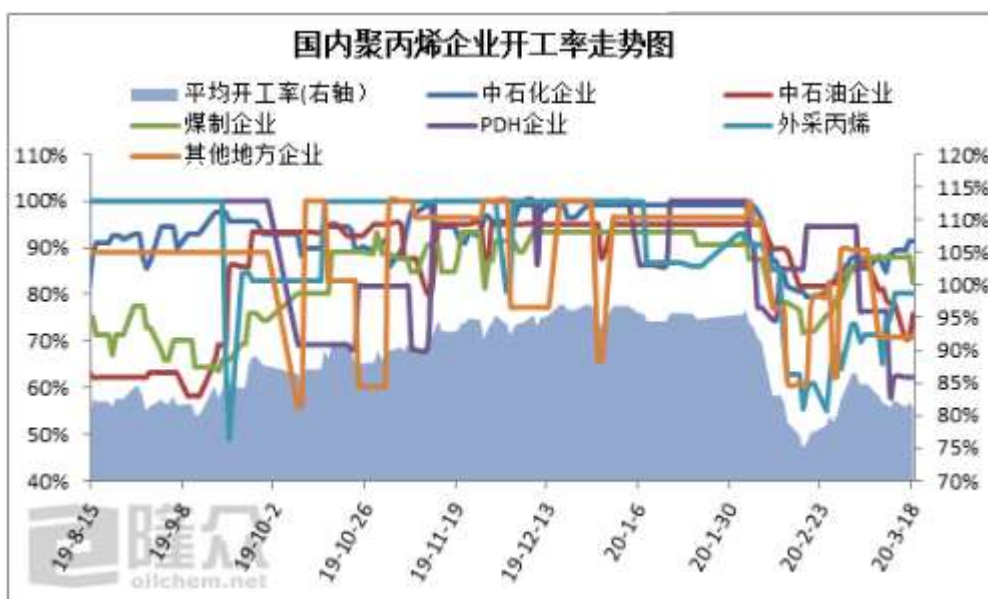
本周PP2005合约的基差较上周大幅上升了287元，报353元。处于正常波动范围区间。

图4：聚丙烯仓单走势



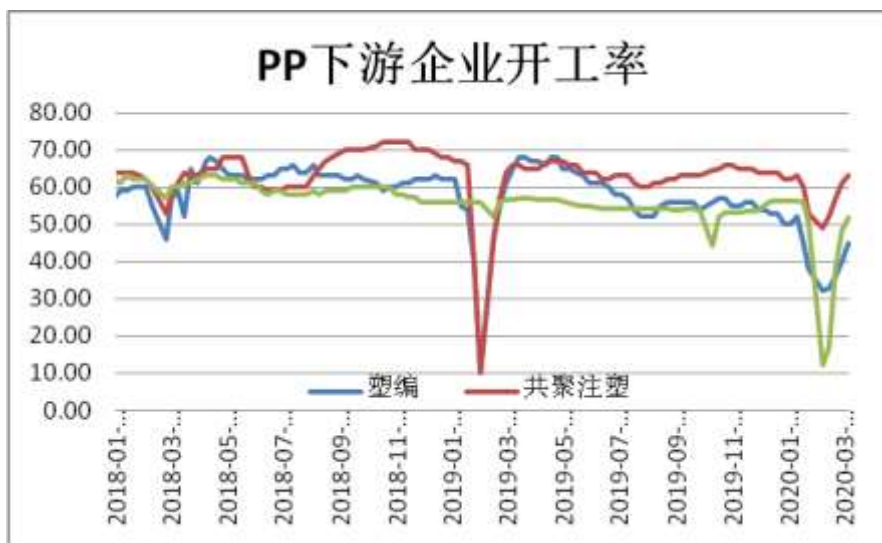
本周，聚丙烯的仓单量报585张，较上一周减少了181张。3月过半，仓库逐渐开始清仓。

图5：国内聚丙烯开工率



截至3月19日，国内聚丙烯企业平均开工率在81.3%，较上周同期下降0.44%；下周大庆炼化、兰州石化、大连西太、蒲城清洁能源计划开车；燕山石化计划检修，预计下周国内聚丙烯开工率呈上升趋势。

图6：国内聚丙烯下游企业开工率



上周国内聚丙烯下游行业整体开工率在58.8%。其中规模以上塑编企业整体开工率上涨4%至49%。大型企业开工在59%，小型企业开工在40%。注塑企业开工率窄幅上涨2%至65%。膜厂装置平均开工率上涨1.4%至53.3%。PP无纺布企业平均开工率在68%。PP下游企业开工率继续缓慢回升。

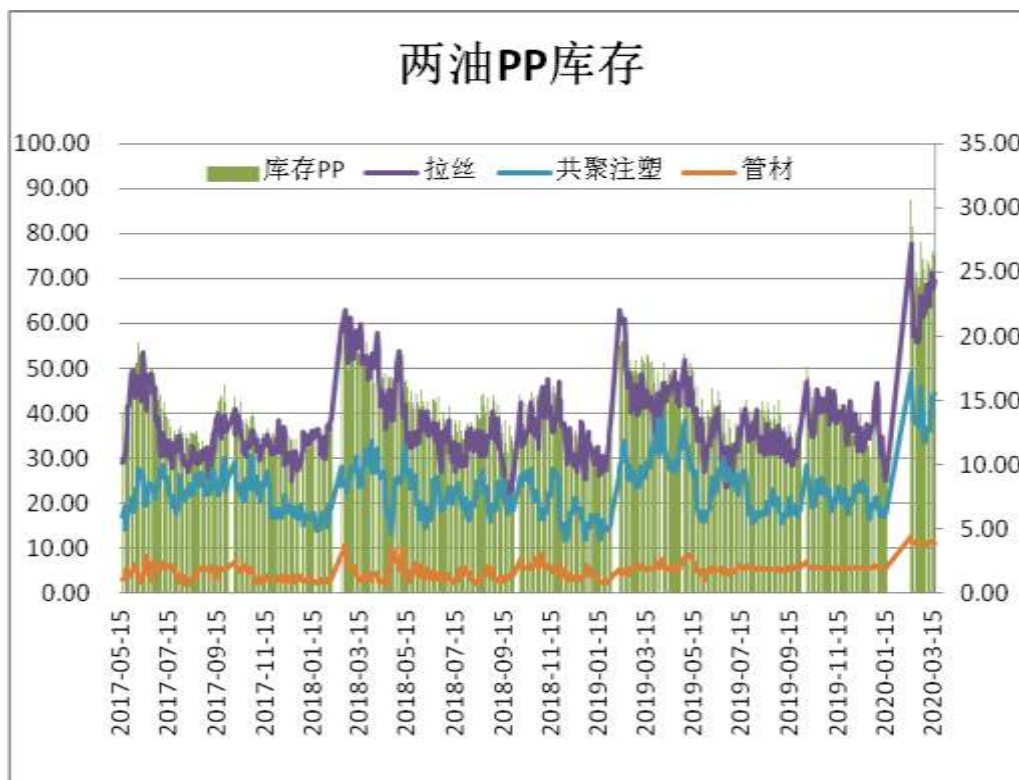
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

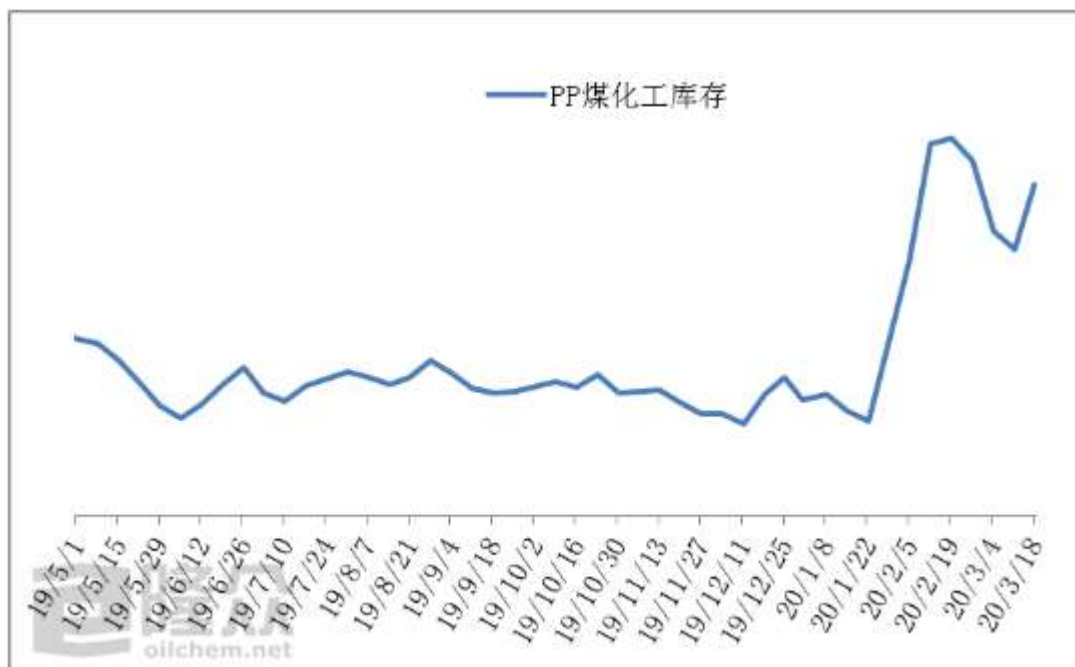
本周 PP 总库存明显增加，环比上周增加 9.45%。

图8：两桶油聚丙烯库存



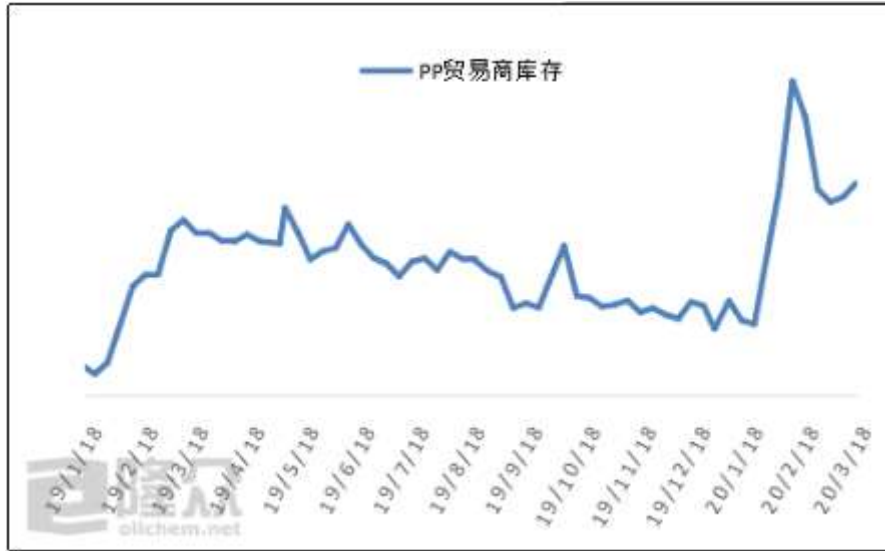
本周两油生产企业PP库存小幅增加，环比上周增加5.65%，同比去年同期高60.69%。其中中石化PP库存环比上周增加4.64%；中石油PP库存环比上周增加6.79%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



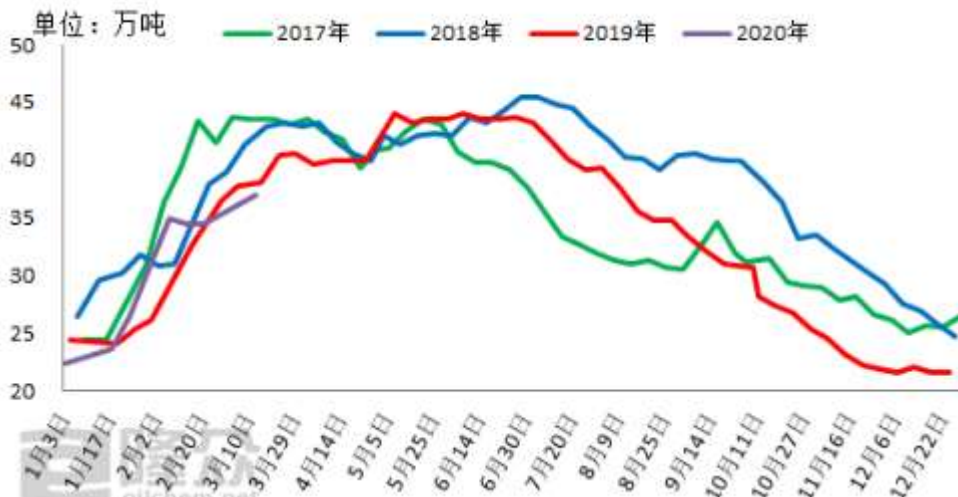
本周，国内煤化工企业PP库存明显增加，环比上周增加了24.16%。

图10：聚丙烯贸易商库存



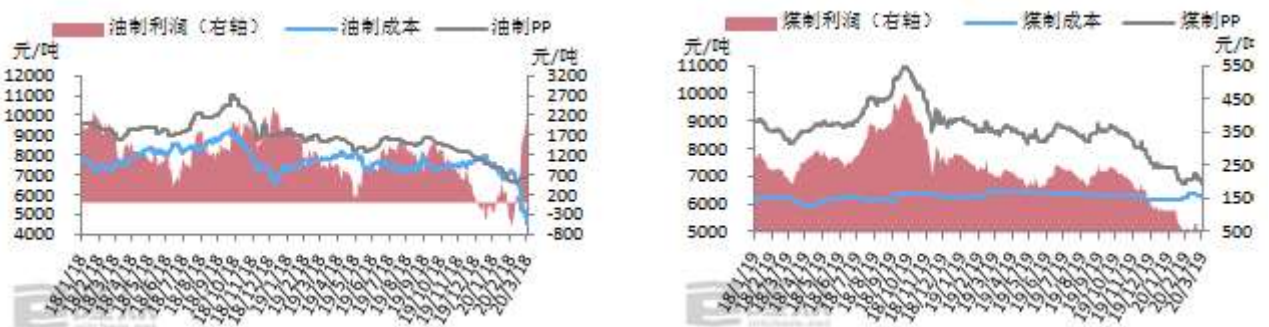
本周国内贸易商库存较上周小幅增加4.79%，其中华北地区增加0.58%，华东地区增加9.53%，华南地区增加0.31%，其它地区增加6.90%。

图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在37.03万吨，较上周减少0.3万吨。同比去年下降1.11万吨。

图12：聚丙烯生产企业利润



本周PP油制利润大涨、煤制利润下跌。本周美联储一步到位降至零利率，反而激发市场恐慌，加之沙特4月计划增加供应，海外公共卫生事件持续抑制需求，国际油价深跌，油制PP成本大幅下跌，较上周上涨780元/吨至1935元/吨；煤制成本虽有小幅下跌，国内PP市场心态维持观望，煤制利润下跌139元/吨至521元/吨。

图13: LNG价格走势



本周,LNG中国的价格继续有所回升,报3.53美元/百万英热,较上周回升了0.13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14: 原油价格走势



本周，国际原油市场仍然是利空居多。沙特表态将在未来大幅提升出口量，同时俄罗斯也表示能够承

受当前价格，使得市场对于供应过剩的忧虑有增无减。意大利等国为代表的海外疫情愈演愈烈，仍然有持续恶化迹象，对经济和需求预期形成利空打击。

目前，沙特及俄罗斯对于产出政策的态度，以及海外疫情的发展趋势，是影响市场的两大核心因素，但均为利空。市场对于油价的看空情绪非常明显，全球金融市场的脆弱性也频频闪现。后市关注海外疫情能否改善，及OPEC有无重返减产谈判的消息。若无明显改观，预计下周原油仍将维持弱势运行格局。

图15：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227.63美元/吨，较上周大幅下跌了80.75美元，而新加坡石脑油报25.05美元/桶，较上周也大幅下跌了7.44美元。

图18：亚洲丙烯价格走势



亚洲丙烯市场稳中有跌。FOB韩国收盘721美元/吨，较上周下跌45美元；台湾丙烯报778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持续下行，截止3月19日，山东地区市场成交价格5600-5700元/吨，较上周同期降700元/吨。由于国际原油持续大跌，市场心态偏弱。此外三月份山东地区多套气分装置重启，市场供应量上升。下游采购谨慎程度较高，多以消化库存或择低采购为主。市场货源流通量充足，供应商出货压力持续上升，大多让利出货。

图20：丙烷价格走势



数据来源：WIND

本周丙烷市场价格继续明显回落， CFR华东的价格报256美元，较上周下跌了48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。

