

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**



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&能源化工小组

分析师：林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询电话：\*\*\*\*\*

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## PP：供应增加需求平稳 十月或将冲高回落

内容提要：

- 1、产能产量明显上升
- 2、下游需求保持平稳
- 3、进口套利窗口打开
- 4、装置检修减少

- 1、基本面因素分析
- 2、上游原料分析
- 3、基差分析
- 4、技术分析

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PP2101	操作品种合约	
操作方向	逢高做空	操作方向	
入场价区	7950	入场价区	
目标价区	7470	目标价区	
止损价区	8110	止损价区	

风险提示：

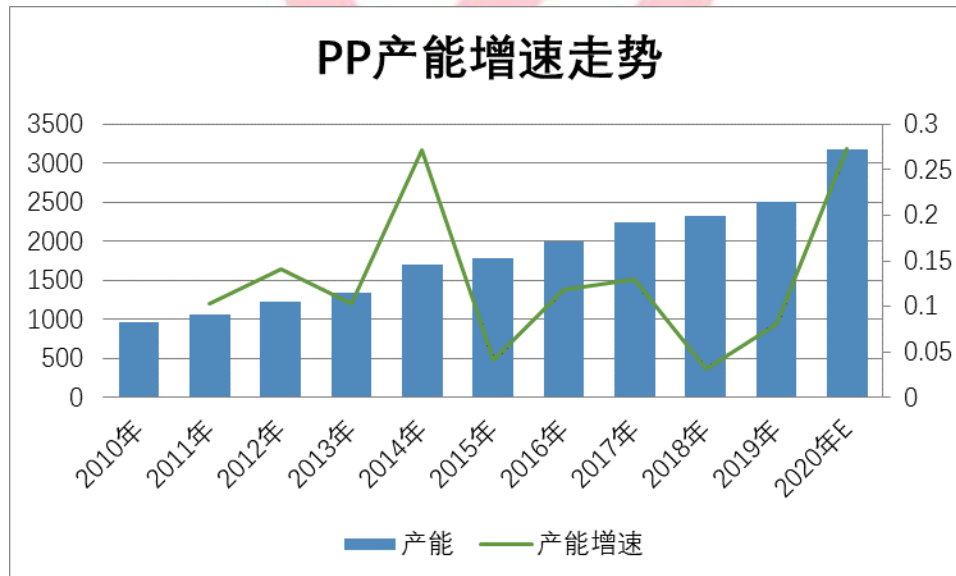
- 1、疫情快速好转
- 2、原油大幅走高
- 3、下游需求大幅上升
- 4、新增装置延期投产

## 一、供需分析

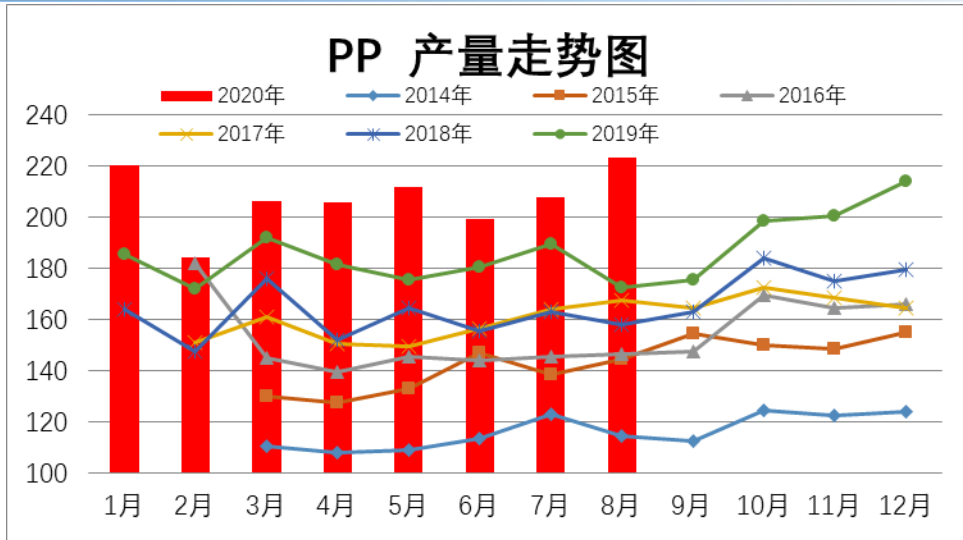
### 1、产能产量

2020年再次进入到行业扩能高峰期，计划内的新增产能达到615万吨。除了上半年160万吨产能正式投产，三季度又有辽宁宝来，中化泉州及中科炼化三套新装置投产。涉及产能155万吨。进入10月份后，烟台万华，龙油化工及东华能源三套装置计划投产，涉及产能为165万吨。从表中可以看出，进入2020年4季度后，国内聚丙烯新增产能将集中投产，预计市场供应将十分充足。

项目名称	预计投产时间	工艺	产能
恒力石化股份有限公司	2020年1月已投产	油制	40
浙江石油化工有限公司	2020年1月已投产	油制	90
利和知信新材料技术	2020年3月底已投产	外采丙烯	30
中科炼化一体化项目	7月底打通化工全流程。	油制	55
龙油化工	预计7月份投产，推迟。	油制	55
烟台万华	预计9月初开工生产。	丙烷裂解	30
陕西延长中煤榆林能源(延长靖边二期项目)	2020年计划建成中交时间是2020年3月30日，工期19个月。	煤制	40
辽宁宝来石化	预计9月份出产品。	油制	60
东明石化	计划于2020年11月份投产	混烷、炼油	20
东华能源宁波福基二期	PP项目计划2020年10月份投产	PDH制	80
青海大美	2020年4季度	煤制	40
锦港石化	2020年4季度	煤制	35
中化泉州二期	预计2020年底投产	油制	40
合计			615

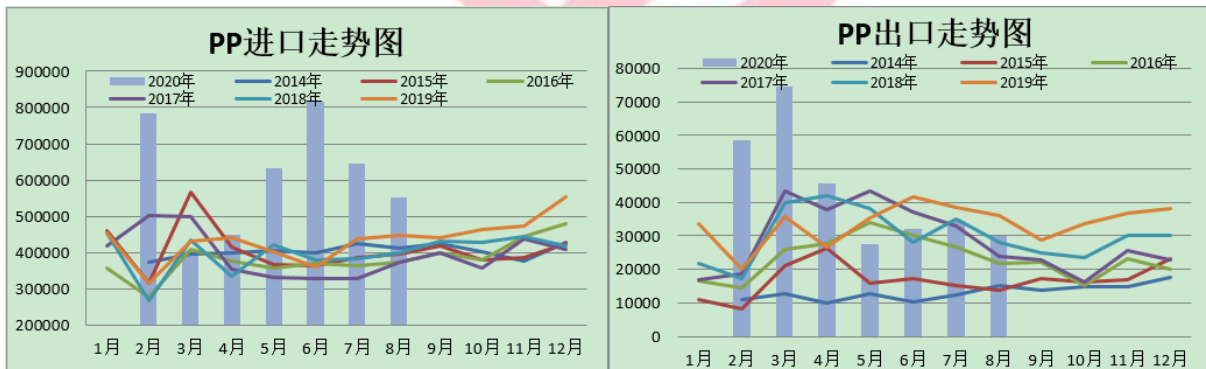


专业机构统计数据显示，2020年8月份，我国聚丙烯产量为223.5万吨，环比上升了15.54万吨，升幅7.47%，同比也上升了50.84万吨，升幅29.45%。2020年1-8月，我国聚丙烯产量合计为1660.02万吨，较去年同期上升了208.81万吨，升幅为14.39%。可以看到，进入2020年后，聚丙烯的产量仍远远高于往年同期水平，即便2月份受疫情防治的影响，产量依然高于去年同期水平，显示国内聚丙烯的供应始终充足。

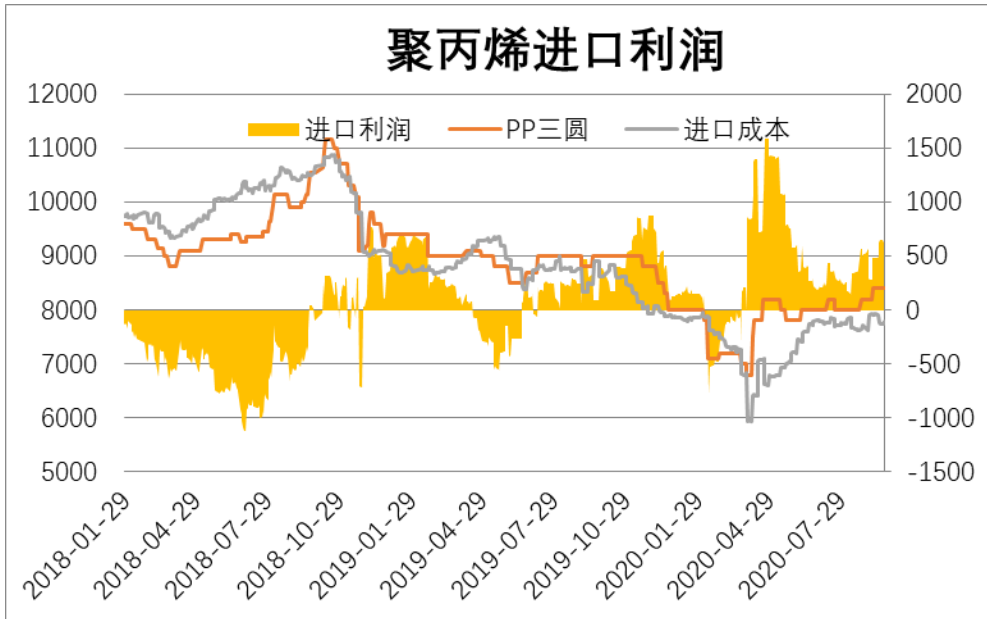


## 2、进出口

8 月份，国内 PP 进出口数量环比双双回落。统计数据显示：2020 年 8 月份，我国共进口聚丙烯 55.3 万吨，较上月大幅减少了 9.3 万吨，降幅 14.4%，较去年同期上升了 10.5 万吨，升幅 23.44%。2020 年 1—8 月，我国共进口聚丙烯 428.30 万吨，同比增加了 99.06 万吨，增幅 30.09%。出口方面，2020 年 8 月，我国出口聚丙烯 3.00 万吨，较 7 月份减少了 4400 吨，降幅 12.79%，同比也下降了 6000 吨，降幅 16.67%。2020 年 1—8 月，国内共出口聚丙烯 30.23 万吨，较去年同期上升了 3.46 万吨，增幅 12.92%。从以上数据我们可以看出，2020 年 1—8 月份，国内进出口量同比前均大幅上升。



9 月份，聚丙烯的进口利润环比呈现震荡走高的格局。8 月底时，PP 的进口利润为 370 元左右，到 9 月 22 日，PP 的进口成本已上升至 621 元。较 8 月份上升了 247 元，涨幅 66.36%。受飓风影响，欧美有部分装置停产，导致海外供应减少，PP 的价格也较为坚挺，境外套利的空间被重新打开。



### 3、装置检修分析

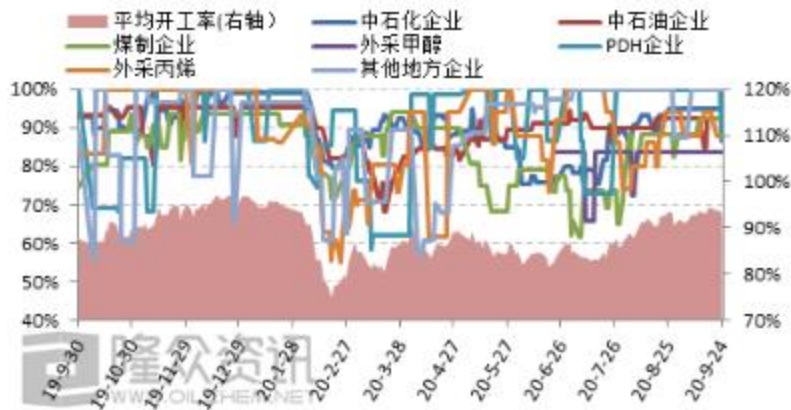
2020年9月份，国内停车检修的装置共有7套，涉及产能约为109万吨。其中长期停车及开车时间待定的装置有5条，涉及产能84万吨。而在2020年10月复工的装置有1套，涉及产能15万吨，仅有1套装置（涉及产能10万吨）需到11月初才复工。而进入10月份后，国内有一套装置有检修计划，涉及产能约14万吨。此外，10月份聚丙烯还有165万吨的新增产能有投产计划。据此推算，10月份聚丙烯市场供应仍将大幅增加。

2020年PP粒装置停车计划一览表				
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
常州富德	30	停车检修	2017年7月1日	待定
大港石化	10	停车检修	2014年3月1日	待定
大连有机	5	停车检修	2006年8月2日	待定
青海盐湖	16	停车检修	2019年12月2日	待定
大唐多伦	23	停车检修	9月15日	待定
锦西石化	15	停车检修	7月11日	10月15日左右
中原石化	10	停车检修	7月25日	11月9日左右
后期PP粒装置停车计划一览表				
企业名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
长盛石化	14	计划停车	10月10日	12月9日
中韩石化	20	计划停车	11月9日	11月15日

截至9月24日，国内聚丙烯企业平均开工率环比上月上涨2.51%至93.61%；其中中石化平均开工率环比上周稳定在94.89%；进入10月份以后，受检修装置减少，检修后复产能增加，及新装置

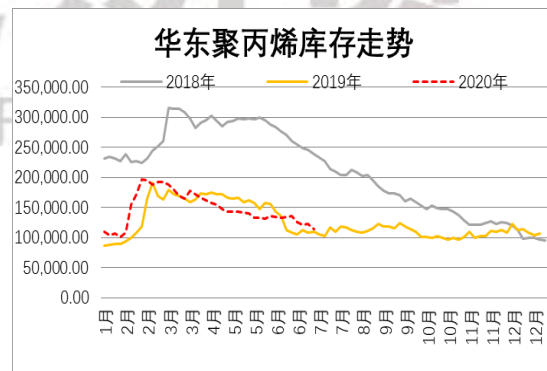
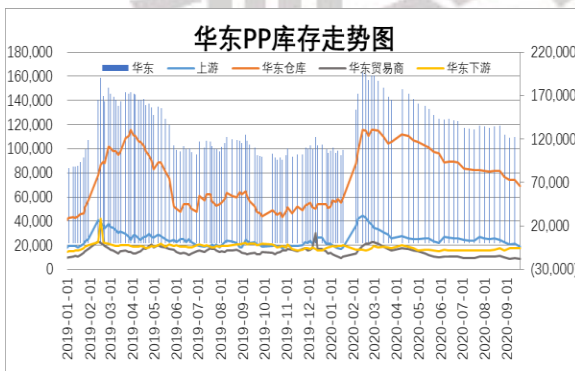


投产等因互的影响，预计聚丙烯的开工率将会继续有所回升。



#### 4、PP 华东社会库存

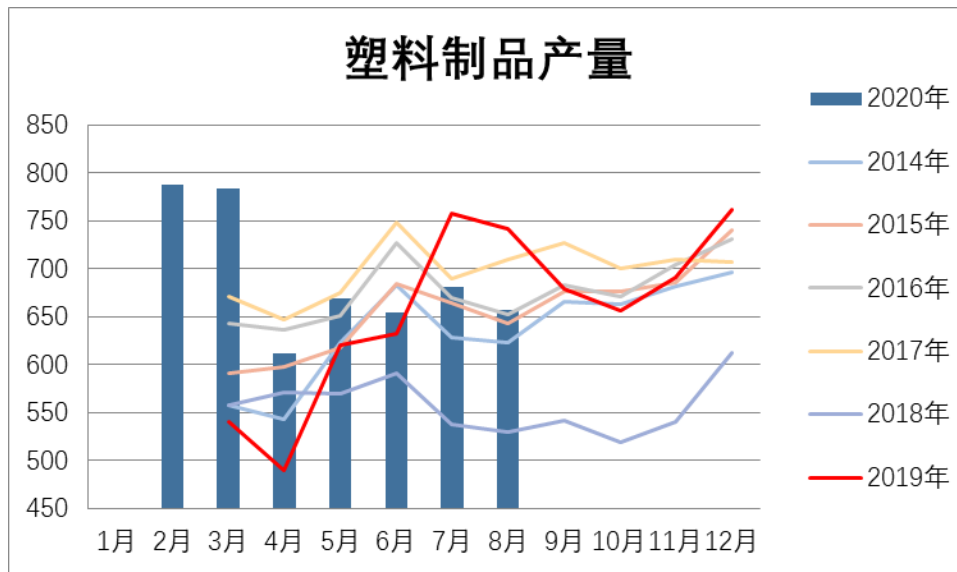
截至 2020 年 9 月 18 日，聚丙烯华东社会库存继续有所减少。报 1142000 吨，较 8 月份减少了 21350 吨，降幅 15.75%，较去年同期也下降了 4030 吨，降幅 3.41%；分行业来看，上游生产企业的库存报 18700 吨，环比减少了 6100 吨，降幅 24.6%，同比也下降了 5300 吨，降幅 22.08%；华东仓库库存环比出现回落，报 69100 吨，环比减少了 12700 吨，降幅 15.53%，同比则上升了 8400 吨，增幅 13.84%；华东贸易商库存报 8600 吨，环比减少 2950 吨，降幅 25.54%，同比也减少了 4130 吨，降幅 32.44%；而华东下游企业的库存报 17800 吨，环比增加了 400 吨，增幅 2.3%，同比则减少了 3000 吨，降幅 14.42%。从以上数据可以看出，生产企业与贸易商与下游库存均有所回落，但下游库存增加，显示长假将临，下游企业有一定的备货需求，拿货意愿较好，需求有所上升。



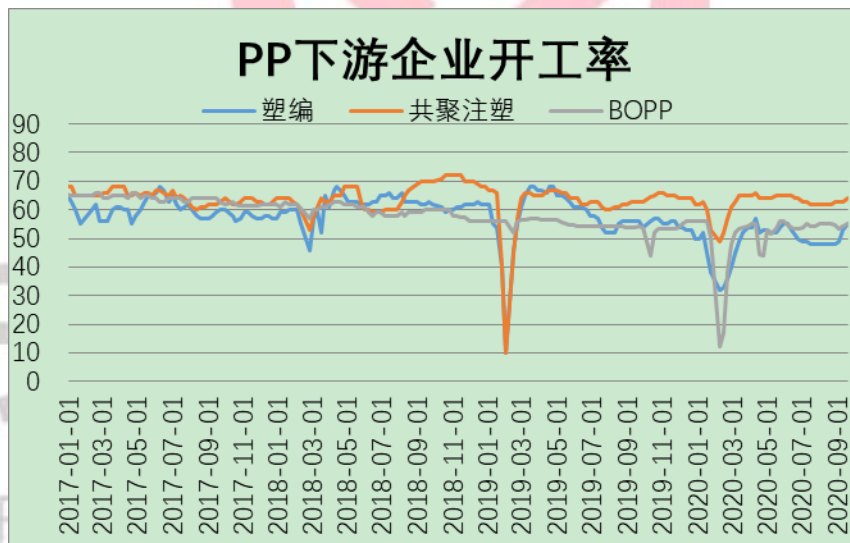
#### 5、需求分析

8 月份，国内塑料制品的产量环比明显减少，也远低于去年同期水平。数据显示，2020 年 8 月份，我国塑料制品产量为 656.6 万吨，较 7 月份减少了 25 万吨，降幅 3.67%，与去年同期相比，则下降了 85.9 万吨，降幅 11.57%，基本符合历年来的规律。进入 10 月份后，预计下游编织行业

的需求有所回升。



截至 9 月 17 日，国内聚丙烯下游行业（包括 50 家塑编、40 家注塑、102 家 BOPP 及 40 家 PP 无纺布的样本企业）整体开工率上涨 0.7%至 59.7%。其中塑编开工上涨 2%至 55%，注塑开工上涨 1%至 64%，BOPP 开工上涨 1%至 55.2%，胶带母卷开工上涨 0.2%至 55.8%。

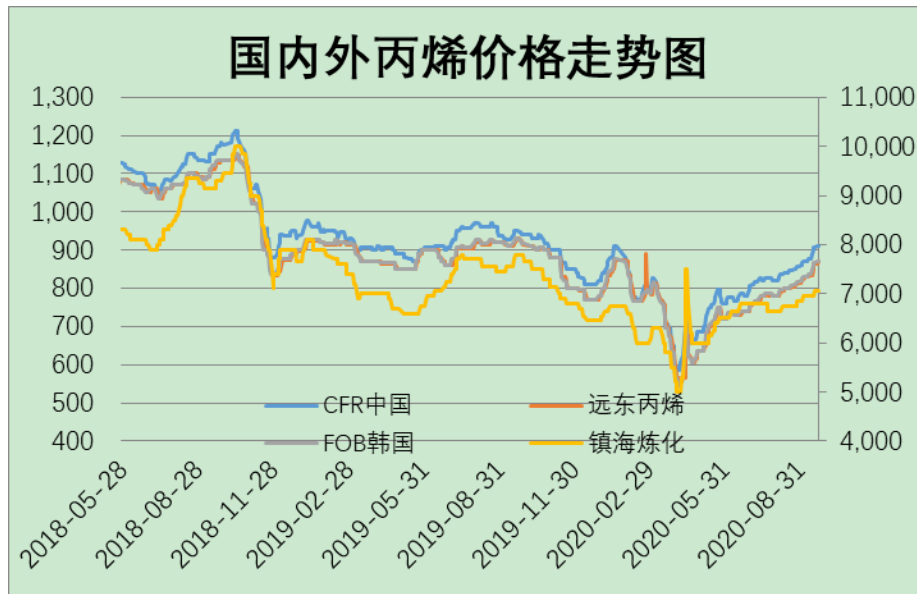


## 二、上游原料分析

9 月份，国内外丙烯价格环比均有所回升，但仍低于去年同期水平。统计数据显示：截至 9 月 23 日，CFR 中国丙烯的价格报 911 美元，环比上涨了 60 美元，涨幅 7.05%，同比仍下跌 40 美元，跌幅 4.21%。远东丙烯价格报 870 美元，环比上涨了 65 美元，涨幅 8.07%，同比仍下跌了 60 美元，跌幅 6.45%。FOB 韩国的乙烯价格报 871 美元，环比上涨了 60 美元，涨幅 7.4%，同比仍下跌了 60 美元，跌幅 6.44%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 7050 元，环比上涨了 300 元，涨幅 4.44%，同比仍下跌了 750 元，跌幅为 9.62%。

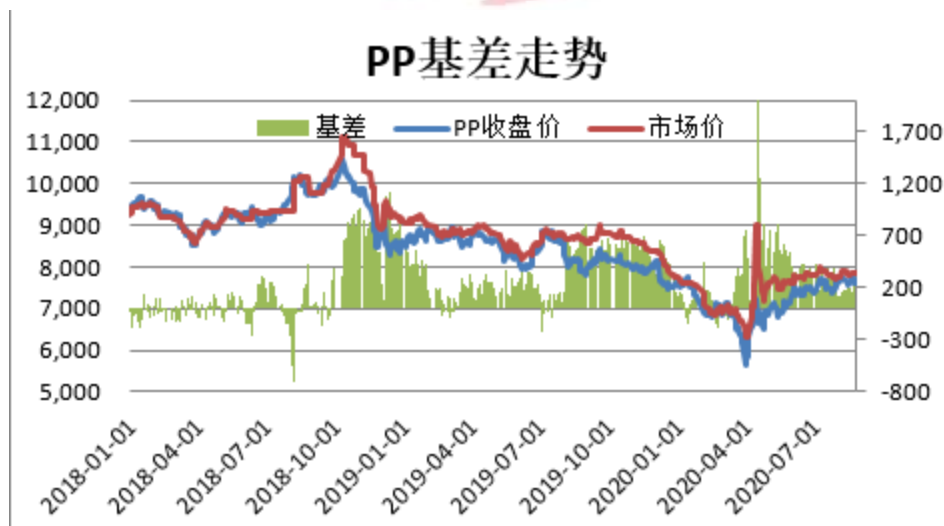
从丙烯价格走势图中我们可以看到，进入 2020 年 9 月份以来，国际国内丙烯的价格均明显回升。主要是受到飓风来袭的影响，欧美有几家企业均停工停厂，丙烯市场供应减少，导致价格也明显回升。后市随着时间的推移，飓风的影响将逐渐减弱，停产的企业逐渐复工，预计丙烯继续上涨的空

间较为有限，10 月份维持区间震荡，重心下移的可能性较大。



### 三、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较，从图中我们可以看出，正常情况下，PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间，基差就会得到修正。截至 9 月 22 日，聚丙烯的基差为 754 元，较 8 月上升 536 元，基差处于正常波动范围的上轨。考虑到 4 月中旬 PP 基差曾上冲至 1780 元，表示今年现货价格较往年坚挺，建议投资者暂时不要急于入市，待基差上冲无力时，反套头寸方可入场。



### 四、技术分析





从周线图上看, PP2101 合约 9 月份走出了冲高回落格局, 成交量大幅上升, 持仓量则略有减少。周 K 线上看, 目前 PP 的价格跌穿了 5 周均线的支撑, 但在十周均线处获得一定的支撑。短期走势转弱。MACD 小幅走高, 但红柱收缩, KDJ 指标也在高位背离后死叉向下, 显示短期有一定的调整要求。

## 五、观点总结

进入 10 月份后, PP 基本面略微偏空。OPEC+减产协议仍在执行、新冠疫苗研究进展明显, 原油需求有望进一步复苏对原油的价格形成一定的支撑。基本上, 9 月份后, 国内社会库存持续低位, 显示生产企业压力不大, 预计将对价格形成支撑。但进入 10 月份后, PP 装置检修明显减少, 且有新装置有投产计划, 预计国内产量会有所上升, 且 8 月份塑料制品产量环比有所下降也对价格形成一定的压力。预计 PP10 月份将走出一个前高后低的格局。

## 六、操作策略

### 1、短线策略。

9 月份, PP2101 合约最高 8153 元, 最低 7550 元, 最大波动幅度为 603 元或 7.40%。周度最大涨跌幅度为-3.11%, 日线最大涨跌为-1.71%, 预计 10 月份将走出前高后低的格局。建议日内交易为 100--150 元区间为宜, 周度交易以 10--200 区间为宜。注重节奏的把握及仓位控制, 做好资金管理, 严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

### 2、中线交易策略

(1)资金管理: 本次交易拟投入总资金的 20%, 分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的 30%。

(2) 持仓成本：PP2101 合约采取逢高做空的策略。建仓区间为 7900--8000 元，持仓成本控制在 7950 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿 8110 元的压力位，对全部头寸做止损处理

(4) 持仓周期：本次交易持仓预计为 3 个月，视行情变化 及基本面情况及时进行调整。

(5) 止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向 7470 元，视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。

(6) 盈亏比评估：3：1

## 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。



瑞达期货  
RUIDA FUTURES