

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 PP2009	收盘（元/吨）	6984	6875	+118
	持仓（手）	357386	428265	+70879
	前 20 名净持仓	15960	26108	+10148
现货	华东三圆 T30	8000	8300	+300
	基差（元/桶）	489	995	+506

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游企业开工率有所上升	海外疫情蔓延
两桶油库存加速回落	新装置投产

周度观点策略总结:

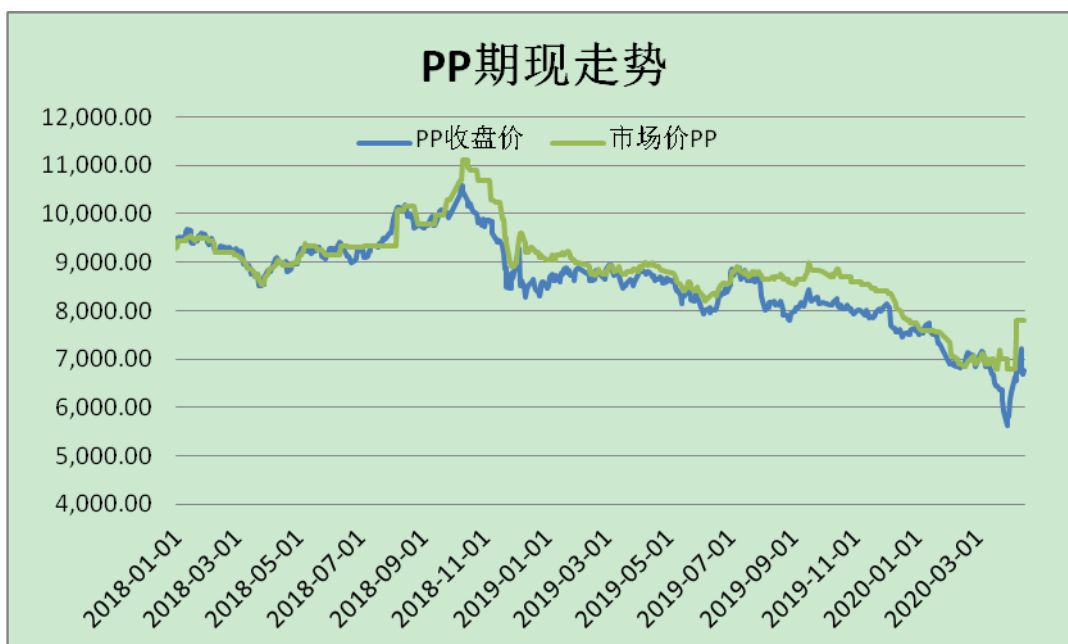
全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。而OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，这些因素对市场信心形成打压。产业链上，上周产量有所减少，且石化库存加速回落，目前下游行业中，医疗防护用品的需求相对较好。其他需求则基本保持平稳。但原油弱势运行，疫情仍在蔓延影响下游需求，因此，聚丙烯的价格仍显得有些虚高。这些因素都对价格形成一定的打压。

技术上 PP2009 合约高开低走，长阴线报收。成交量大幅上升，持仓量也大幅增加。形态上看，均线仍呈空头排列，20 周均线而复失，显示前期的突破有可能是假突破。MACD 有低位金叉的迹象，绿柱明显缩短。而 KDJ 指标低位金叉并向上发散，显示后市有一定的反弹需要。操作上，建议投资者逢冲高可短空。

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 PP 场内炒作气氛骤降，市场逐渐回归理性，前期涨幅面临回调，市场以快速下跌为主。目前石化企业拉丝排产比例仍处历史低位，对市场形成一定支撑；但部分塑编及膜企临时停工，需求或将减弱；库存方面，预计下周贸易商仍以积极去库操作为主。截至周四，华东市场拉丝料主流多集中在 7500-8300 元

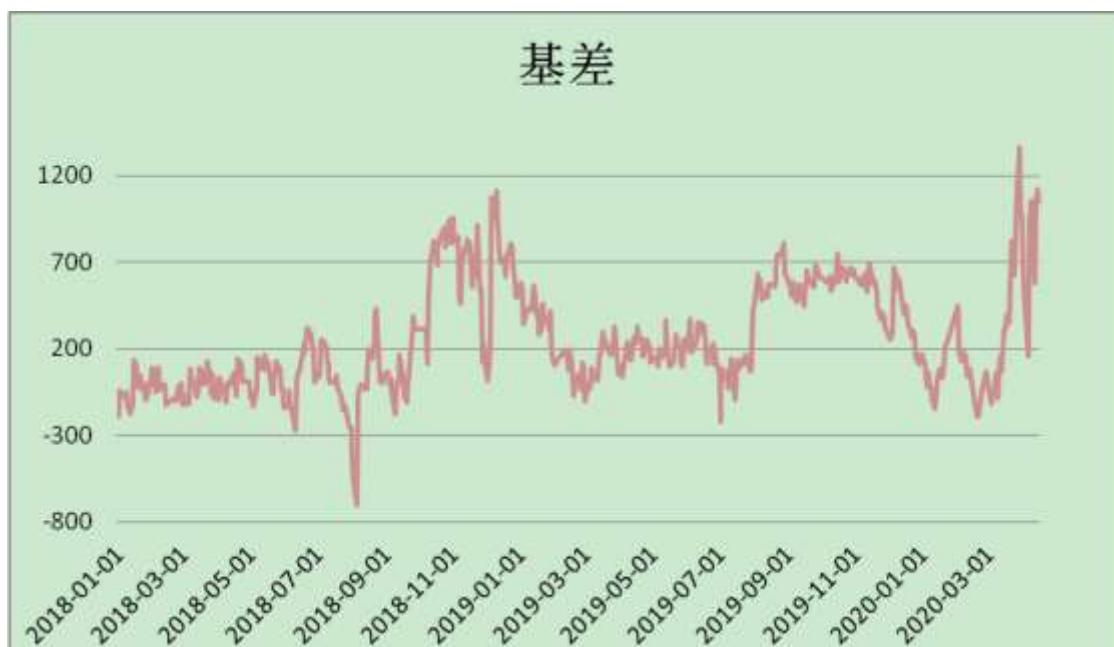
/吨。

图2：聚丙烯亚洲价格走势



亚洲市场聚丙烯价格上涨，上涨幅度在 15-75 美金/吨。其中，远东地区与上周相比，上涨 75 美元/吨；东南亚地区与上周相比，上涨 30 美元/吨；南亚地区与上周相比，上涨 15 美元/吨。拉丝均价 800 美元/吨，较上周上涨 40 美元/吨，环比 5.26%；共聚均价 845 美元/吨，较上周上涨 40 美元/吨，环比 4.97%。

图3：聚丙烯基差



数据来源： WIND

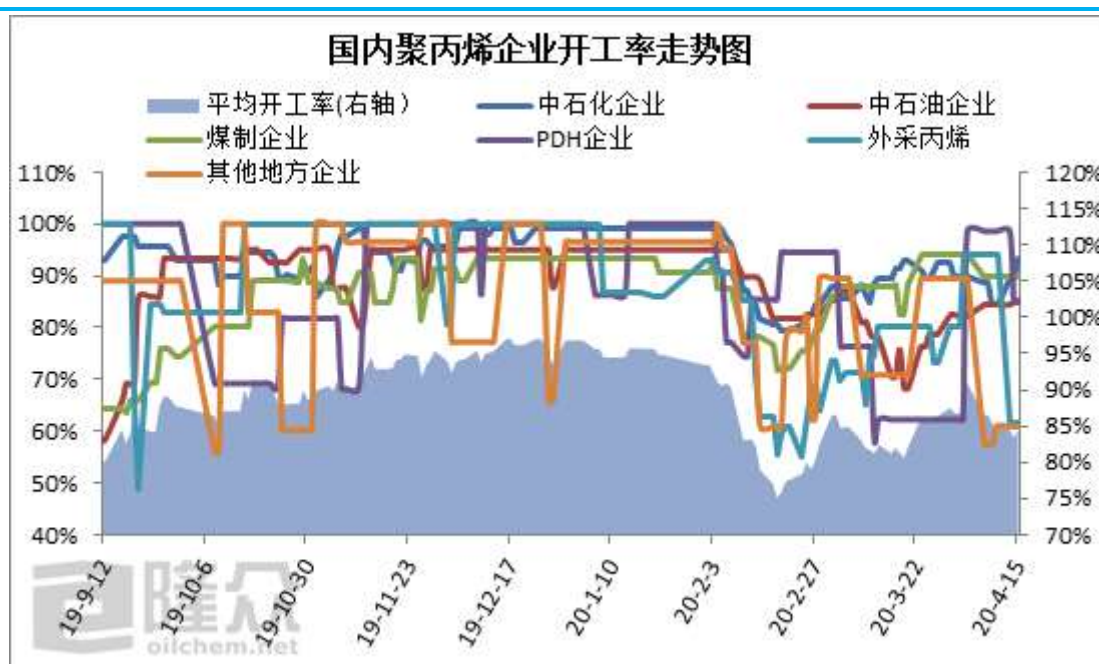
本周PP2009合约的基差高位振荡，较上周小幅回落了14元，报1043元。目前仍处于正常波动范围区间的上轨。投资者前期介入反套头寸仍可继续持有。

图4：聚丙烯仓单走势



本周，聚丙烯的仓单量报343张，较上一周增加223张。

图5：国内聚丙烯开工率



截至4月2日，国内聚丙烯企业平均开工率在84.54%，较上周同期下降1.94%；本周，中石化企业中安联合（35万吨/年）装置停车后开车、燕山（12万吨/年）装置停车、茂名（20万吨/年）装置开车、镇海炼化（30万吨/年）装置开车使中石化企业开工率上升；中石油与煤制企业无较大变化；PDH制企业受河北海伟（30万吨/年）装置停车影响开工率下降；外采丙烯企业受中景两条线（70万吨/年）装置停车影响开工率下降；其他地方企业受浙石化开工负荷提升影响，开工率略有上升。

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（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）整体开工率在61.1%。其中规模以上塑编企业整体开工率稳在54%。大型企业开工在63%，小型企业开工在45%。注塑：本周注塑企业开工率基本平稳在65%。BOPP：本周全国膜企装置开工率在55.4%，抚顺石化预计下月恢复生产。PP无纺布：本周PP无纺布企业平均开工率小涨4%至74%。

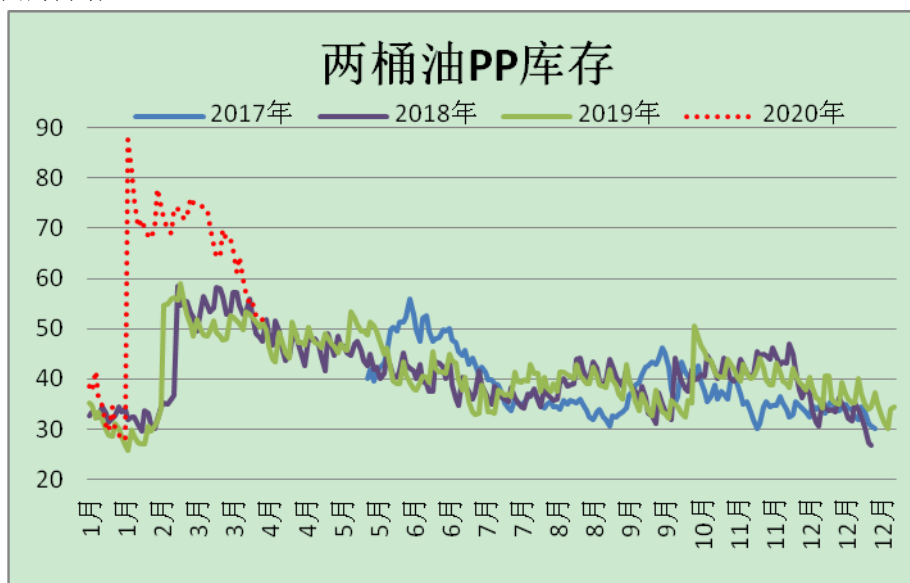
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

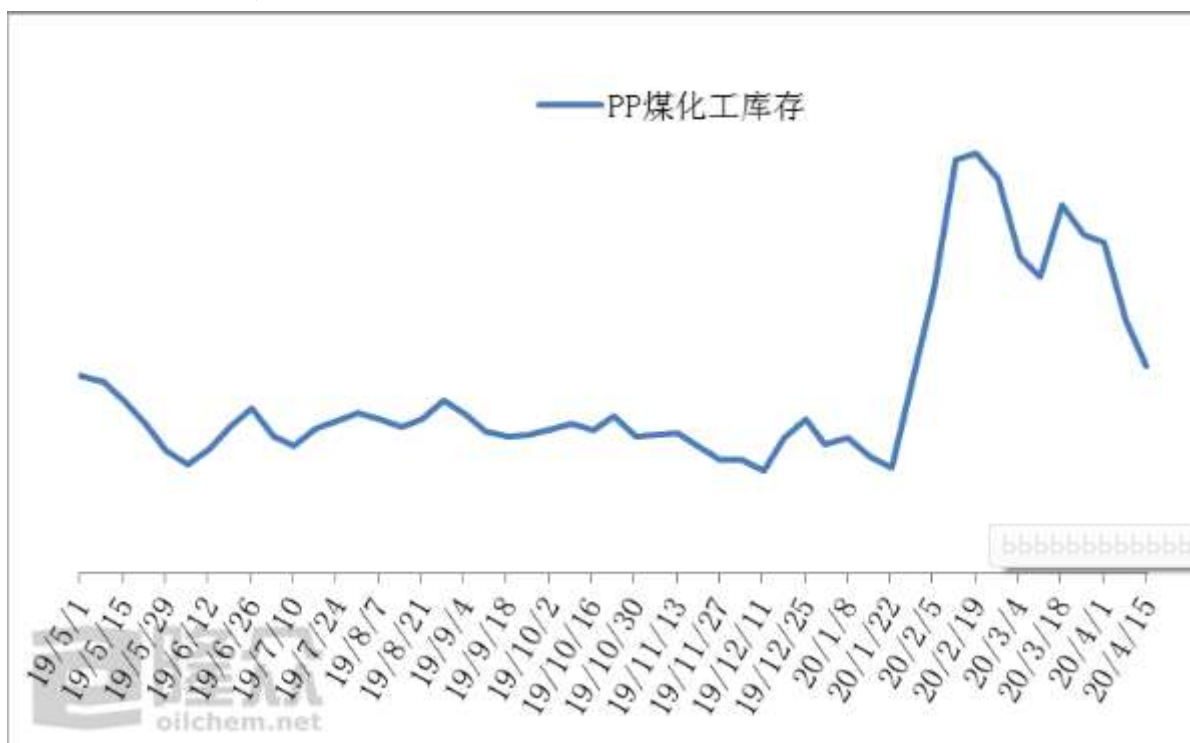
本周 PP 总库存继续下降，环比上周降低 8.23%。

图8：两桶油聚丙烯库存



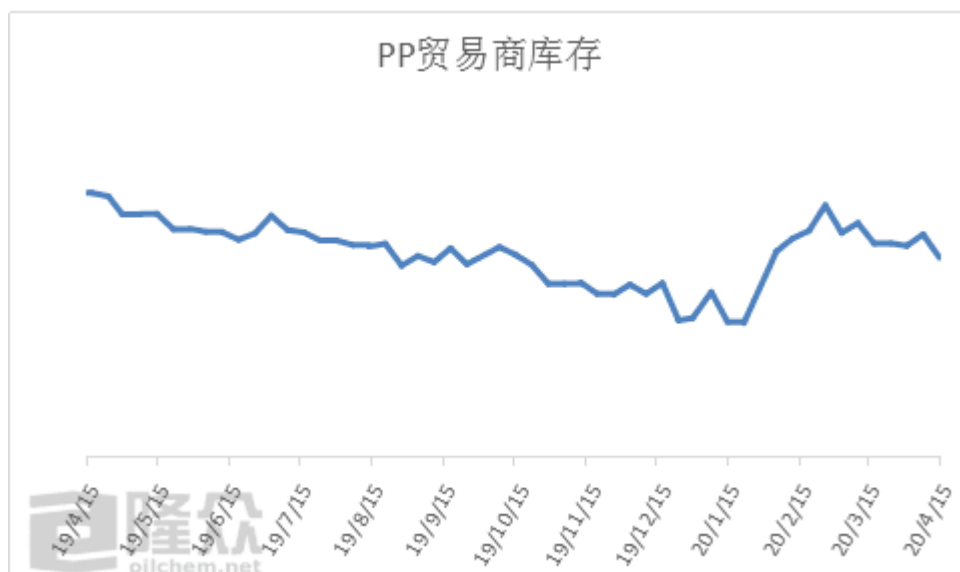
本周两油生产企业PP库存继续回落，截至4月16日，两桶油PP库存报51.75万吨，较上周下降3.16万吨。降幅5.75%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



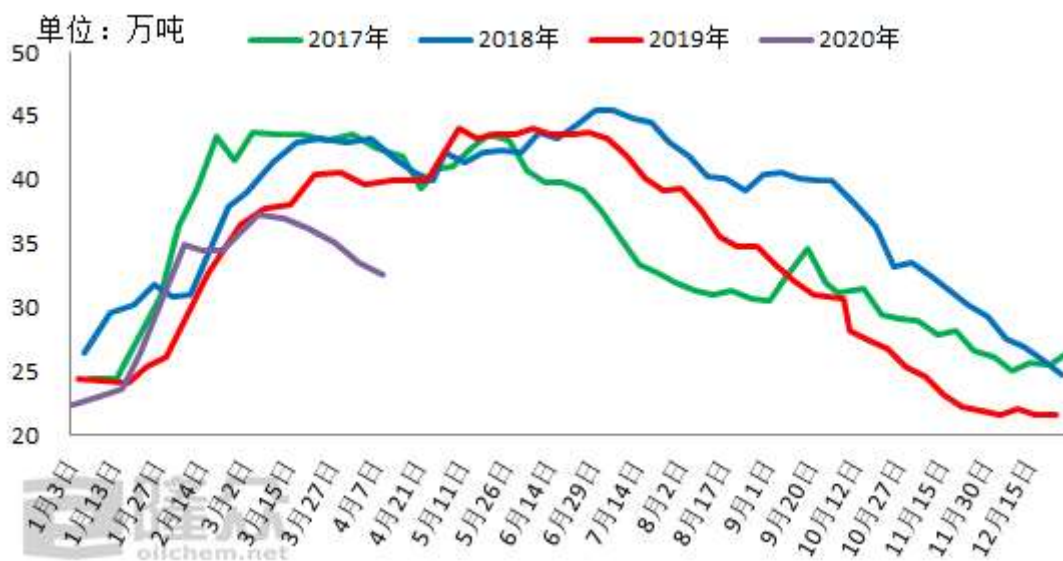
本周，国内煤化工企业PP库存下降明显，环比上周下降17.93%。

图10：聚丙烯贸易商库存



本周国内贸易商库存较上周减少10.47%，其中华北地区减少33.02%，华东地区减少0.37%，华南地区增加10.53%，其它地区减少5.00%。

图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在32.64万吨，较上周减少0.9万吨。同比去年下降7.3万吨。

图12：聚丙烯生产企业利润



受现货价格走高的影响，本周PP油制、煤制利润均有所上涨。其油制利润较上周上涨600元/吨；煤制利润较上周上涨400元；PDH较上周上涨54元。

图13: LNG价格走势



本周, LNG中国的价格略有回落, 报2.29美元/百万英热, 较上周下跌了0.06美元/百万英热。由于海外疫情仍较为严重, 市场担心工业需求和气站需求将会有所回落, 预计下周LNG的价格将维持低位震荡为主。

图14: 原油价格走势



OPEC+联合减产协议本周未能发挥出强效利好，市场质疑减产规模可能无法覆盖需求衰退的规模，目前欧美疫情仍未达峰值，对全球原油真实需求的预期形成利空。IMF 本周也下调全球 GDP 增速预测，从此前的 3.3%下调至-3%，经济前景黯淡。尽管全球央行延续了量化宽松的策略，对经济和市场信心起到一定利好支撑，但提振效果有限。此外，美国原油库存持续增长，也给价格带来压力。预计下周国际油价继续承压，维持区间震荡的可能性更大一些。

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186.25美元/吨，较上周下跌了1.5美元，而新加坡石脑油报17.43美元/桶，较上周也下跌了0.15美元。

图18: 亚洲丙烯价格走势



本周东北亚丙烯市场价格涨跌不一。截至4月16日，FOB 韩国收盘631美元/吨，较上周涨65美元；CFR 台湾收盘618 美元/吨，与上周持平。

图19：国内丙烯价格走势



国内丙烯价格有所回升，镇海炼化报6800元，较上周上涨1500元，涨幅28.3%；天津石化报6100元，涨400元，涨幅7.02%。

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升，CFR华东的价格报349美元，较上周上涨了49美元，涨幅16.33%。

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。

