

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
JINRONGTOSUI 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

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



PP:新增产能逐渐投产 PP 或将前高后低

内容提要：

- 1、产能产量明显上升
- 2、下游需求保持平稳
- 3、新增装置投产
- 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	8200	入场价区	
目标价区	7700	目标价区	
止损价区	8365	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

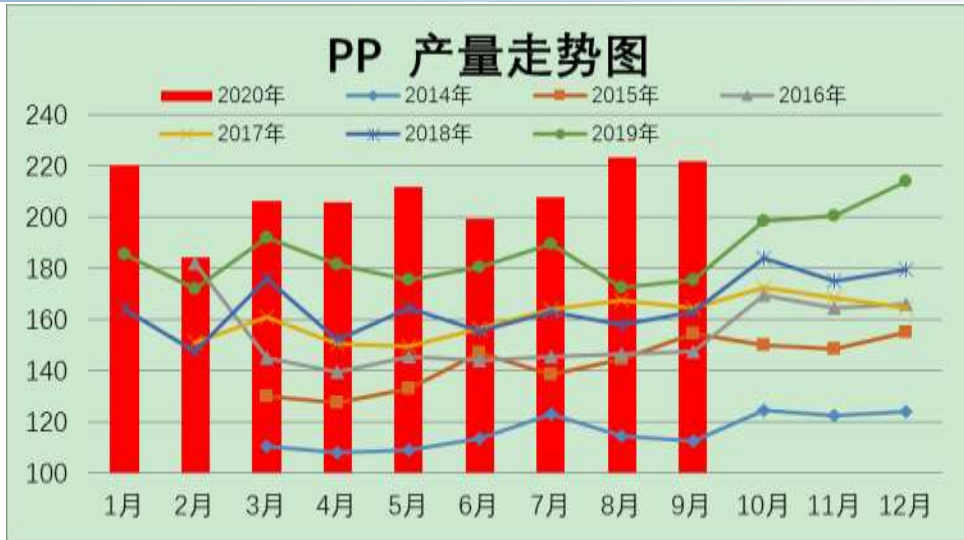
1、产能产量

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9月份，我国聚丙烯产量为222.09万吨，环比-1.41万吨，升幅-0.63%，同比+46.44万吨，升幅26.44%。2020年1-9月，我国聚丙烯产量合计为1882.11万吨，较去年同期上升了255.25万吨，升幅为15.69%。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

9 月份，国内 PP 进口数量明显上升，但出口数量有所减少。统计数据显示：2020 年 9 月份，我国共进口聚丙烯 59.65 万吨，较上月增加了 4.35 万吨，增幅 7.87%，较去年同期上升了 15.51 万吨，升幅 35.15%。2020 年 1—9 月，我国共进口聚丙烯 487.95 万吨，同比增加了 114.58 万吨，增幅 30.69%。出口方面，2020 年 9 月，我国出口聚丙烯 2.78 万吨，较 8 月份减少了 2197.37 吨，降幅 7.32%，同比也下降了 983.045 吨，降幅 3.42%。2020 年 1—9 月，国内共出口聚丙烯 33.01 万吨，较去年同期上升了 3.36 万吨，增幅 11.33%。从以上数据我们可以看出，2020 年 1—9 月份，国内进出口量同比前均大幅上升。



10 月份，聚丙烯的进口利润环比呈现小幅回落的格局。9 月底时，PP 的进口利润为 552 元左右，到 10 月 23 日，PP 的进口成本已上升至 745 元。较 9 月份上升了 193 元后开始回落。受飓风影响逐渐消退，下游企业恢复生产，海外需求有所回升，PP 的价格也较为坚挺，境外套利空间有所缩小。



3、装置检修分析

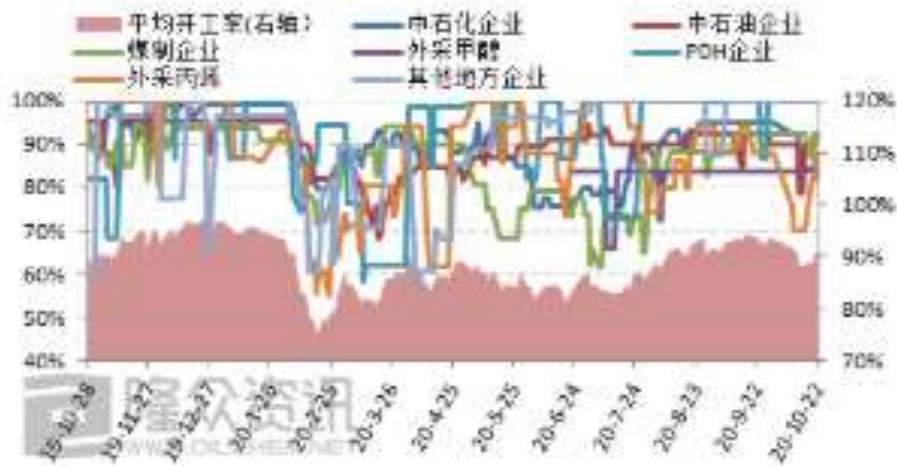
2020年11月份，国内停车检修的装置共有2套，涉及产能约为201万吨。其中长期停车及开车时间待定的装置有6条，涉及产能111万吨。而在2020年10月复工的装置有3套，涉及产能38万吨，此外，还有3套装置（涉及产能52万吨）需到12月底才复工。据此计算，11月聚丙烯装置检修量约为162万吨，预计11月份聚丙烯市场供应将有所减少。

PP粒停车装置汇总一览表

单位：万吨/年

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
锦西石化	15	停车检修	7月11日	待定
中科炼化	35	停车检修	10月12日	待定
大唐多伦	23	停车检修	9月15日	10月23日
洛阳石化	8	停车检修	2014年8月4日	10月底
齐鲁石化	7	停车检修	10月26日	10月27日左右
武汉石化	12	停车检修	10月15日	12月24日左右
中韩石化	20	停车检修	10月15日	12月24日左右
中韩石化	20	停车检修	10月16日	12月25日左右

截至10月22日，国内聚丙烯企业平均开工率环比上月上涨0.07%至89.95%，较上个月同期的93.61%下降了3.66%；进入11月份以后，预计聚丙烯的开工率将会基本维持稳定。



4、PP 华东社会库存

截至 2020 年 10 月 23 日，聚丙烯华东社会库存环比同比均有所增加，报 113800 吨，较 9 月份增加了 1400 吨，增幅 1.25%，较去年同期也上升了 14650 吨，升幅 14.78%；分行业来看，上游生产企业的库存报 20000 吨，环比+2500 吨，升幅 14.29%，同比+1300 吨，升幅 6.95%；华东仓库库存报 68500 吨，环比增加了 0 吨，增幅 0.00%，同比则上升了 21200 吨，增幅 44.82%；华东贸易商库存报 8300 吨，环比减少 200 吨，降幅 2.35%，同比也减少了 6150 吨，降幅 42.56%；而华东下游企业的库存报 17000 吨，环比-900 吨，增幅 5.03%，同比-1700 吨，降幅 9.09%。从以上数据可以看出，华东总库存有所上升，但贸易商与下游库存均明显回落，显示生产企业的库存有所上升。



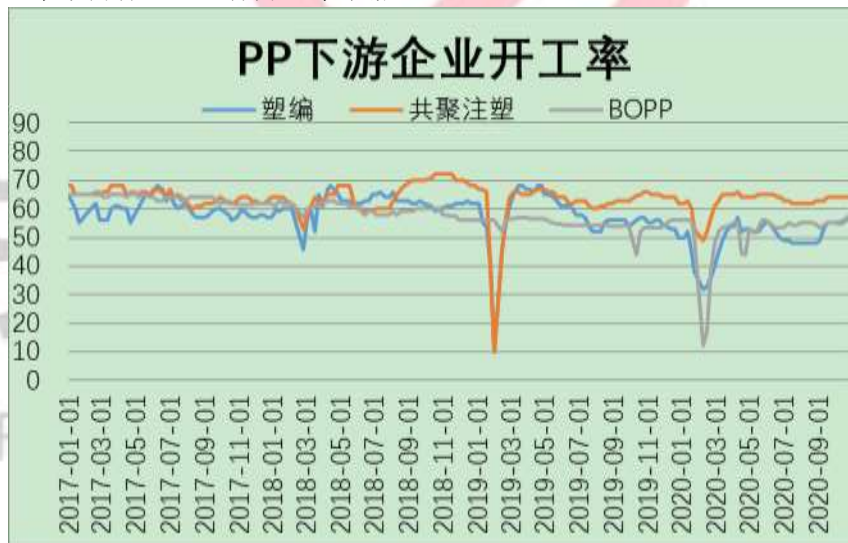
5、需求分析

9 月份，国内塑料制品的产量环比明显增加，也高于去年同期水平。数据显示，2020 年 9 月份，我国塑料制品产量为 708.1 万吨，较 8 月份增加了 51.5 万吨，升幅 7.84%，与去年同期相比，则

上升了 28.4 万吨，升幅 4.18%，基本符合历年来的规律。2020 年 1—9 月份，国内共生产塑料制品 5298.9 万吨，较去年同期水平减少了 119.7 万吨，降幅 2.21%。这主要是受年初疫情的影响，进入下半年后，塑料制品的产量恢复的还是比较好的，进入 11 月份后，随着下游塑编需求的增长，预计塑料制品的产量仍将有所提升。



截至 10 月 22 日，国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、胶带母卷、PP 无纺布、CPP 共 7 个下游行业）整体开工率小涨 0.6% 至 61%。



二、上游原料分析

10 月份，国内外丙烯价格走势不一，亚洲价格小幅上升，但国内价格则小幅回落。统计数据显示：截至 10 月 23 日，CFR 中国丙烯的价格报 916 美元，环比+5 美元，涨幅 0.55%，同比仍下跌 10 美元，跌幅 1.08%。远东丙烯价格报 885 美元，环比上涨了 15 美元，涨幅 1.72%，同比仍下跌了 20 美元，跌幅 2.21%。FOB 韩国的乙烯价格报 886 美元，环比上涨了 15 美元，涨幅 1.72%，同比仍下跌了 20 美元，跌幅 2.21%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 6950 元，环比-100 元，涨幅-1.42%，同比仍下跌了 750 元，跌幅为 4.79%。

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。10 月份随着时间的推移，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，11 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 10 月 23 日，聚丙烯的基差为 657 元，较 9 月上升 25 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 10 月份走出了一个区间震荡的格局, 成交量大幅萎缩, 持仓量则有所增加。周 K 线上看, 目前 PP 的价格跌穿了短期均线的支撑, 目前正在考验 20 周均线支撑的迹象。短期走势中性。MACD 高位走平, 红柱收缩, KDJ 指标也呈现震荡向下的格局, 显示短期有一定的调整要求。

五、观点总结

进入 11 月份后, PP 基本面略微偏空。9 月份塑料制品产量环比有所回升, 显示聚丙烯下游需求仍在。但进入 10 月下旬后, PP 装置检修明显减少, 且有新装置有投产计划, 预计国内产量所上升的幅度将大于下游需求上升的幅度, 届时供应过剩的书面或更加明显。预计 PP 11 月份将走出一个区间震荡, 重心下移的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

10 月份, PP2101 合约最高 8034 元, 最低 7650 元, 最大波动幅度为 384 元或 4.78%。周度最大涨跌幅度为+1.94%, 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 100-200 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 8200 元，持仓成本控制在 8200 元左右

(3) 风险控制：若收盘价击穿 8365 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 7700 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