

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

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



PP: 供应增加需求平稳 后期或将先扬后抑

内容提要：

- 1、海外疫情反反复复
- 2、产能产量有所上升
- 3、进口量大幅上升
- 4、原油走势坚挺

- 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	7550	入场价区	
目标价区	7100	目标价区	
止损价区	7700	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

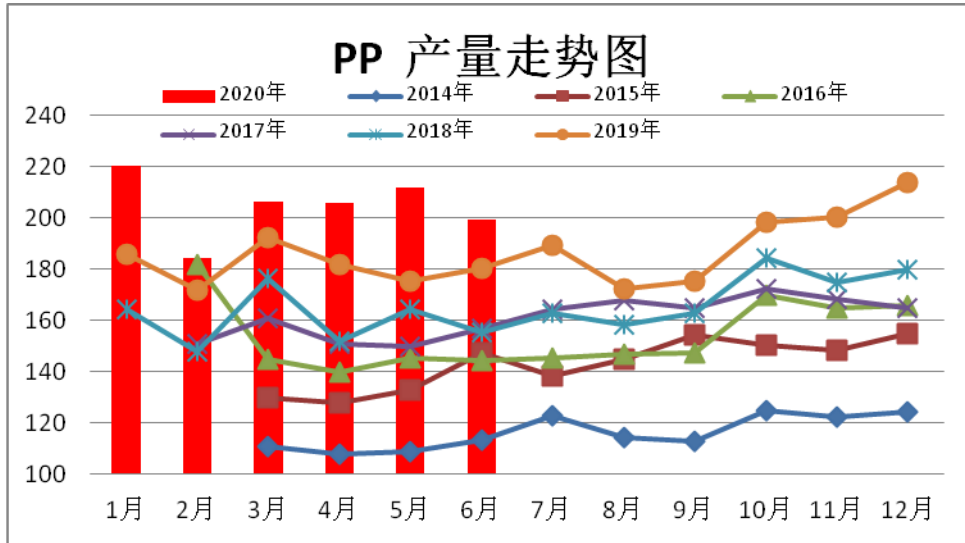
一、供需分析

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。截至7月份已有160万吨产能正式投产，其中浙石化90万吨/年，恒力石化40万吨/年，利和知信30万吨/年。目前多套装置已经开工在即，其中6月8日中科炼化35万吨/年—最大国产挤压造粒机组实物料试车成功，6月11日，中科炼化1000万吨/年常减压装置引进原油，预计6月底打通炼油全流程，7月底打通化工全流程。宝来石化预计7月20日开裂解装置，9月份出产品。烟台万华PP装置计划于6月15日中交，下游配套装置于9月初开工生产。龙油化工2019年4月起安装设备，目前该装置计划于7月份投产。东明石化计划于2020年11月份投产，宁波福基二期计划2020年10月份投产。从表中我们还可以看到，4-7月份为年内投产的空档期，供应面暂无较大新增压力，预期的新增产能将集中在8月份以后释放，4季度供应压力预计将明显增加。

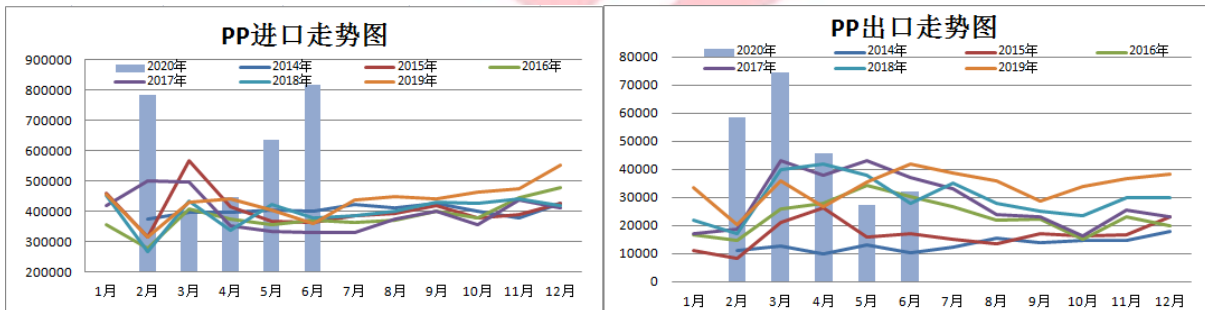
项目名称	预计投产时间	工艺	产能
恒力石化股份有限公司	2020年1月已投产	油制	40
浙江石油化工有限公司	2020年1月已投产	油制	90
利和知信新材料技术	2020年3月底已投产	外采丙烯	30
中科炼化一体化项目	7月底打通化工全流程。	油制	55
龙油化工	预计7月份投产，推迟。	油制	55
烟台万华	预计9月初开工生产。	丙烷裂解	30
陕西延长中煤榆林能源(延长靖边二期项目)	2020年计划建成中交时间是2020年3月30日，工期19个月。	煤制	40
辽宁宝来石化	预计9月份出产品。	油制	60
东明石化	计划于2020年11月份投产	混烷、炼油	20
东华能源宁波福基二期	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6月份，我国聚丙烯产量为199.29万吨，环比下降了12.46万吨，降幅5.88%，同比仍上升了18.56万吨，升幅10.27%。2020年1-6月，我国聚丙烯产量合计为1228.56万吨，较去年同期上升了139.74万吨，升幅为12.83%。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月份受疫情防控的影响，产量依然高于去年同期水平，6月份产量虽明显回落，但也仍高于去年同期水平，显示国内聚丙烯的供应始终充足。

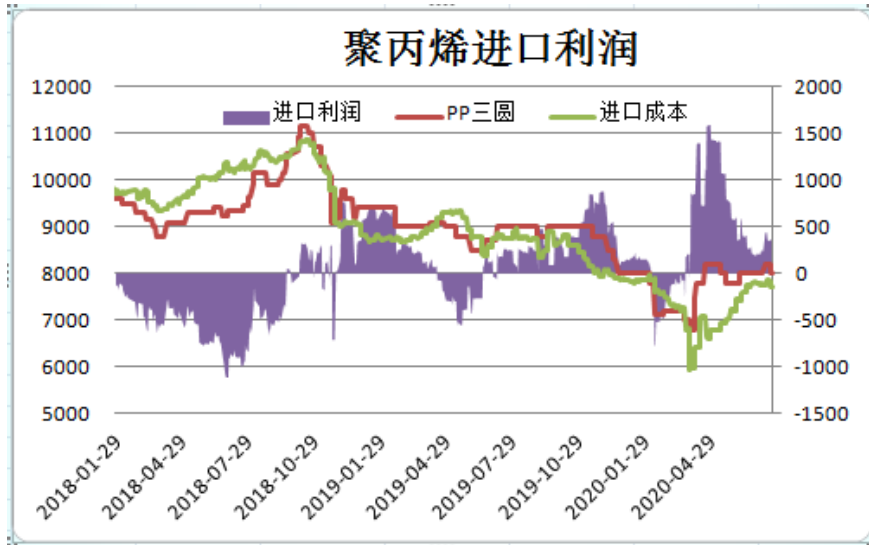


2、进出口

6 月份，国内 PP 进口数量环比同比均有所回升，出口量环比明显回落，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：2020 年 6 月份，我国共进口聚丙烯 81.52 万吨，较上月大幅增加了 18.14 万吨，增幅 28.62%，较去年同期上升了 45.41 万吨，升幅 125.73%。2020 年 1—6 月，我国共进口聚丙烯 308.40 万吨，同比增加了 67.72 万吨，增幅 28.14%。出口方面，2020 年 6 月，我国出口聚丙烯 3.21 万吨，较 5 月份增加了 4655 吨，升幅 16.97%，同比则下降了 9638 吨，降幅 23.1%。从以上数据我们可以看出，2020 年 6 月份，国内进口量同比环前均大幅上升。显示国际贸易对国内市场的冲击仍然较大。



7 月份，聚丙烯的进口利润呈现震荡回升的格局。6 月底时，PP 的进口利润为 200 元左右，随后，在人民币汇率回落的影响下，CFR 远东进口成本回落了 93 元，利润因此有所回升。截至 7 月 24 日，国内进口利润报 283 元，较上月上升了 93 元。尽管进口利润有所回升，但境外套利的空间并不大，预计 7 月份 PP 的进口量或将有所减少。

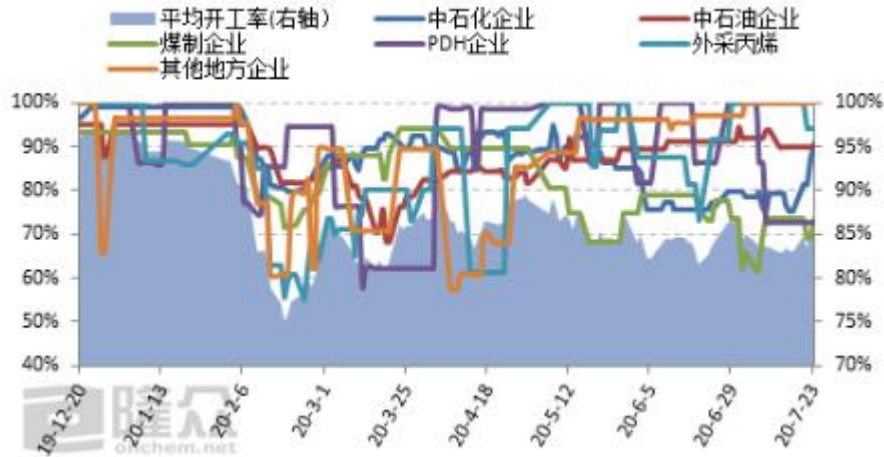


3、装置检修分析

2020年7月份，国内停车检修的装置共有13套，涉及产能约为246万吨。其中长期停车及开车时间待定的装置有6条，涉及产能99万吨。而在2020年8月中旬复工的装置有5套，涉及产能12万吨，仅有2套装置（涉及产能27万吨）需到8月底至9月初才复工。而进入8月份后，国内还有6套装置有检修计划，其中一套小修，其余均为大修，涉及产能为78万吨。据此推算，8月份装置检修涉及的产能约为105万吨，略低于7月份。预计8月份市场供应仍将有所增加。

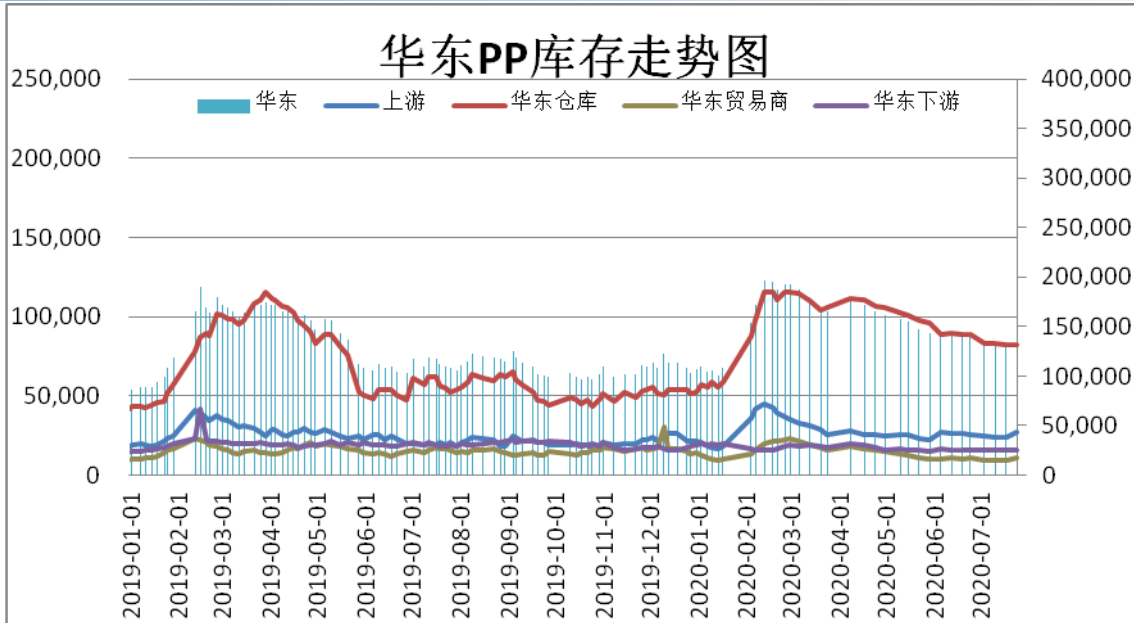
当前PP粒停车装置汇总一览表				
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
常州富德	30	停车检修	2017年7月1日	待定
洛阳石化	8	停车检修	2014年8月4日	待定
大港石化	10	停车检修	2014年3月1日	待定
大连有机	5	停车检修	2006年8月2日	待定
青海盐湖	16	停车检修	2019年12月2日	待定
东莞巨正源	30	停车检修	7月9日	待定
中煤榆林	30	停车检修	7月2日	8月1日左右
延长中煤	30	停车检修	6月20日	8月5日左右
延长中煤	30	停车检修	6月25日	8月10日左右
徐州海天	20	停车检修	7月24日	8月13日左右
宁夏石化	10	停车检修	7月1日	8月15日左右
锦西石化	15	停车检修	7月11日	8月25日左右
福建联合	12	停车检修	7月2日	9月2日左右
2020年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/检修天数
广州石化	6	计划停车	8月3日	8月8日
大唐多伦	23	计划停车	7月28日	8月23日
大唐多伦	23	计划停车	7月28日	8月23日
中原石化	6	计划停车	7月24日	9月10日
中原石化	10	计划停车	8月1日	11月10日
九江石化	10	计划停车	8月25日	10月18日
中韩石化	20	计划停车	11月9日	11月15日
长盛石化	14	计划停车	10月10日	12月9日

截至 7 月 23 日，国内聚丙烯企业平均开工率环比上周上涨 1.05%至 84.66%；其中中石化平均开工率环比上周上涨 5.44%至 83.34%；进入 8 月份以后，受检修后复产产能多于进行检修的产能，预计聚丙烯的开工率将会继续有所回升。



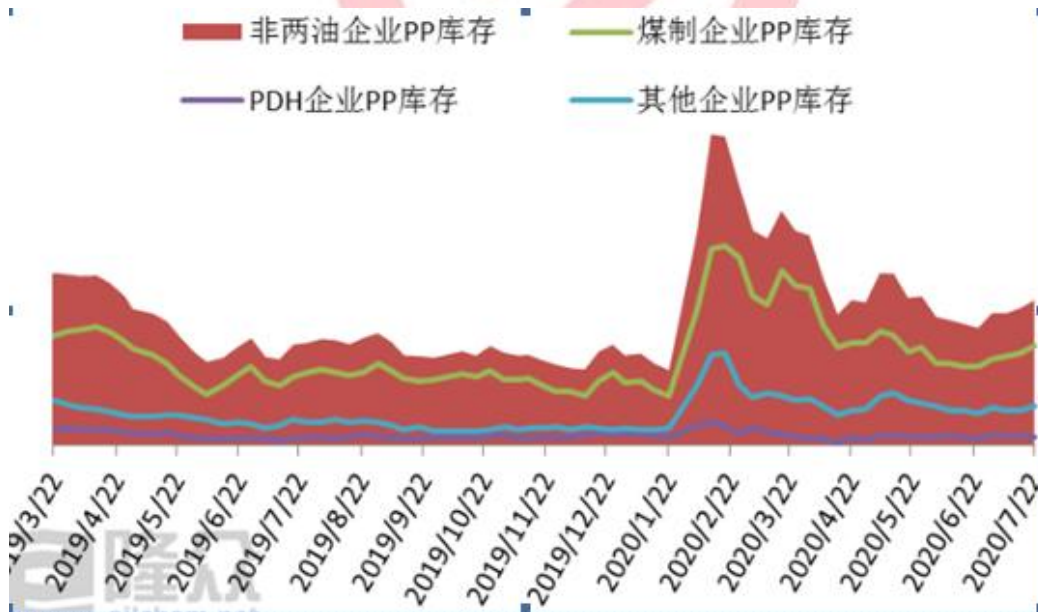
4、PP 华东社会库存

截至 2020 年 7 月 24 日，聚丙烯华东社会库存继续有所减少。报 135850 吨，较 6 月份减少了 4750 吨，降幅 3.38%，较去年同共用仍上升了 23700 吨，增幅 21.13%；分行业来看，上游生产企业的库存报 26800 吨，环比增加了 1000 吨，增幅 3.88%，同比则增加了 6100 吨，增幅 29.47%；华东仓库库存出现回落，报 82200 吨，环比减少了 6300 吨，降幅 7.12%，同比则上升了 25700 吨，增幅 45.49%；华东贸易商库存环比也有所增长，报 11000 吨，环比增加了 400 吨，增幅 3.77%，同比则减少了 5850 吨，降幅 34.72%；而华东下游企业的库存也呈小幅增加的格局，报 15850 吨，环比增加了 150 吨，增幅 0.96%，同比则减少了 2250 吨，降幅 12.43%。从以上数据可以看出，生产企业库存环比同比均有所上升，显示中下游拿货不积极，下游企业的库存同比小于去年同期水平，显示下游企业对后市较为谨慎，不敢囤货，而东库存高出去年同期水平 45.49%，显示有较多的货物积压在仓库中。



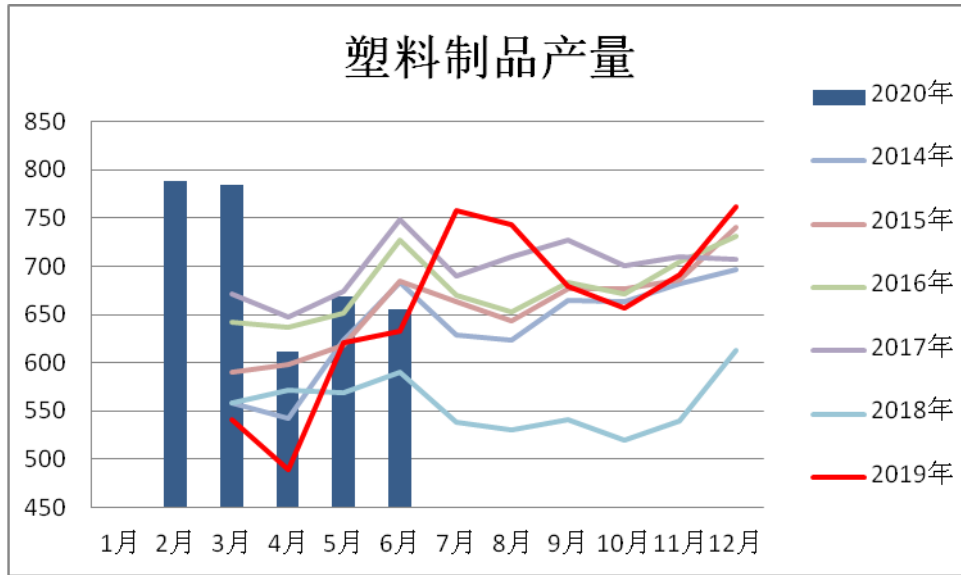
煤制企业聚丙烯库存

截至7月22日，本周非两油企业PP库存小幅增加，环比上周增加5.95%。其中煤制企业PP库存环比上周增加6.57%；PDH制企业PP库存环比上周减少21.35%；其他地方企业PP库存环比上周增加12.16%。

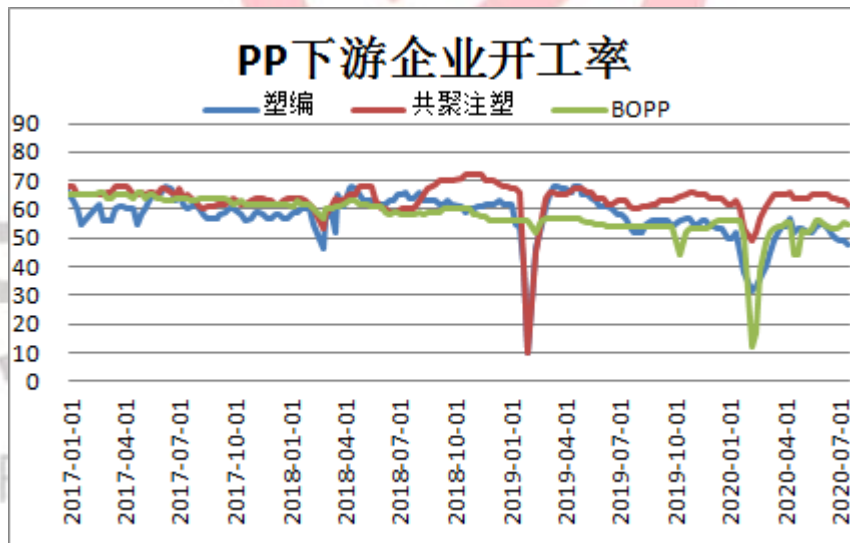


5、需求分析

6月份，国内塑料制品的产量环比明显减少，但仍高于去年同期水平。数据显示，2020年6月份，我国塑料制品产量为654.8万吨，较5月份减少了14.2万吨，降幅2.12%，与去年同期相比，则仍高于21.7万吨，升幅3.43%。进入8月份后，膜料行业的需求减弱，后市主要看下游注塑及无纺布行业的需求能否大幅上升。



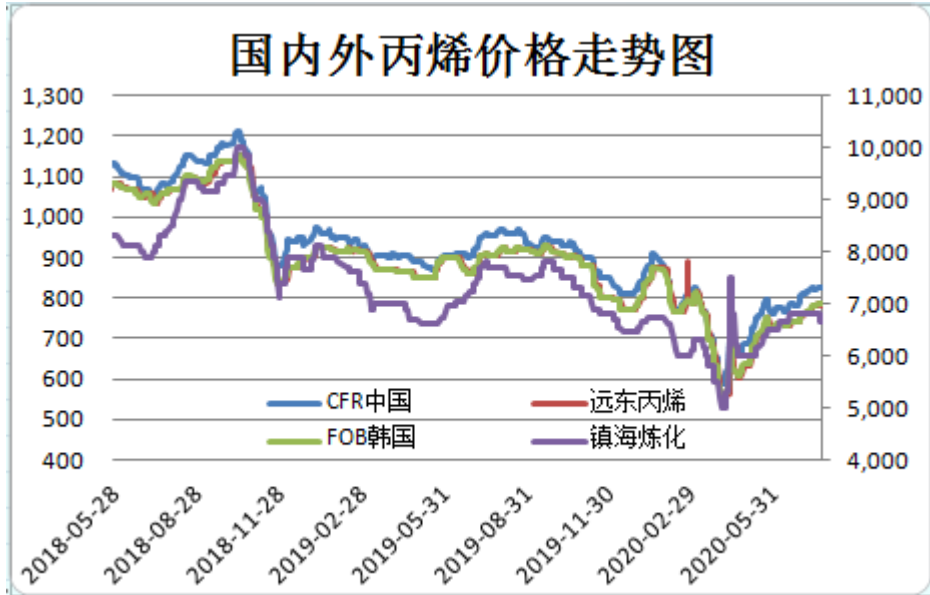
截至7月17日，国内聚丙烯下游行业（包括50家塑编、40家注塑、102家BOPP及40家PP无纺布的样本企业）整体开工率在59.4%，较上周下降1.2%。其中塑编开工率48%，较上周下降1%；注塑开工率在62%；BOPP开工率54.5%，较上周下降0.7%；无纺布开工率73%，较上周下降3%。



二、上游原料分析

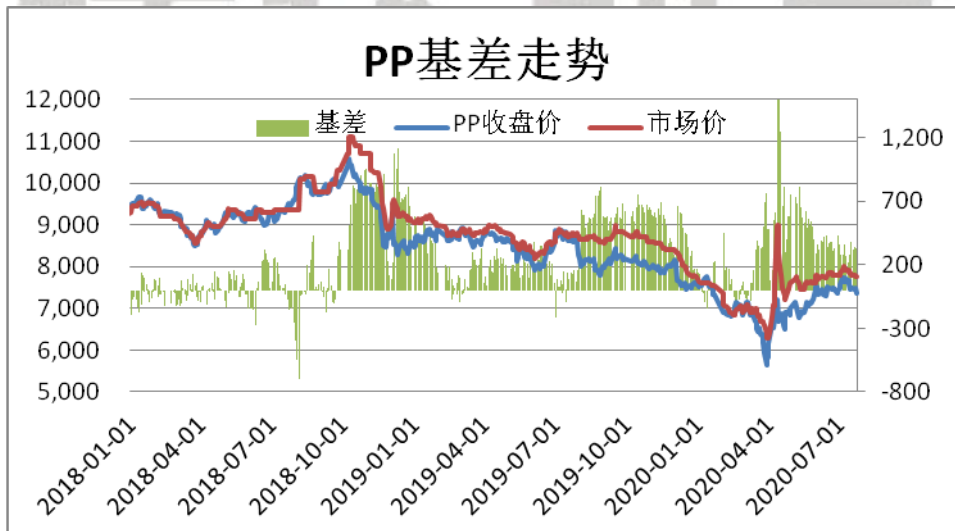
7月份，国内外丙烯价格走势不一，亚洲丙烯主要以反弹为主，而国内丙烯则有所回落。统计数据显示：截至7月24日，CFR中国丙烯的价格报826美元，环比上涨了45美元，涨幅5.76%，同比仍下跌130美元，跌幅13.6%。远东丙烯价格报780美元，环比上涨了40美元，涨幅5.41%，同比仍下跌了125美元，跌幅13.81%。FOB韩国的乙烯价格报786美元，环比上涨了45美元，涨幅6.07%，同比仍下跌了120美元，跌幅13.25%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报6650元，环比下跌了150元，跌幅2.21%，同比仍下跌了1050元，跌幅为13.64%。

从丙烯价格走势图中我们可以看到，进入 2020 年 7 月份以来，国际国内丙烯的价格均明显回升。主要是受到海外疫情有所缓和，市场对原油需求的预期有所回暖，以及 OPEC+ 积极执行减产协议的影响。目前原油的价格已回到 35 美元上方，预计后市或将维持区间震荡的格局。因此，对丙烯价格的支撑力度有所减弱。个人认为，后市若无重大利好，亚洲丙烯的价格将保持区间震荡，重心上移的格局。



三、基差分析

从期现价差来看，我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来预测两者后市可能走势。从图中可以明显看出在高位的时候多头获利了结基差走强，在低位的时候套保商逐步建立仓单，基差走弱。截至 7 月 24 日，聚丙烯的基差为 382 元，较 6 月上升了 56 元，基差处于正常波动范围之内。目前暂时没有套利机会。



四、技术分析

周线(复权) PP主连 MA5: 7517 ↑ MA10: 7445 ↑ MA20: 7099 ↑ MA30: 7122 ↓ MA60: 7617 ↓

九转 加自选 均线 画



从周线图上看, PP2009 合约 7 月份走出了区间震荡的格局, 目前正处于反弹后的平台整理阶段, 上有压力, 下有支撑。成交量明显减少, 持仓量也有所萎缩。周 MACD 小幅走高, 但红柱收缩, KDJ 指标则高位死叉向下, 显示短期仍有一定的调整压力。

五、观点总结

进入 8 月份后, PP 基本面略微偏空。OPEC+积极执行减产协议、美国钻井平台创多年来的新低对原油的价格形成支撑。基本上, 进入 8 月份后, PP 装置检修有所减少, 且有新装置有投产计划, 预计国内产量会有所上升, 6 月份塑料制品产量环比有所回落, 下游企业开工率也略有回落, 显示下游需求仍不足。但国内库存持续低位, 显示生产企业库存压力不大, 预计将对价格形成支撑。8 月份 PP 或将走出区间震荡, 重心下移的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

5 月份, PP2009 合约最高 7772 元, 最低 7350 元, 最大波动幅度为 422 元或 5.43%。周度最大涨跌幅度为+2.68%, 日线最大涨跌为+2.65%, 预计 8 月份将走出区间震荡, 重心下移的格局。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: PP2009 合约采取逢高做空的策略。建仓区间为 7550 元, 持仓成本控制在 7550 元左右

(3) 风险控制: 若收盘价击穿 7700 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 71000 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