

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	收盘（元/吨）	7105	6834	-271
	持仓（手）	376154	364078	-12076
	前 20 名净持仓	-19028	-13151	+5877
现货	华东三圆 T30	7100	7120	+20
	基差（元/桶）	-5	286	+291

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
两桶油石化库存快速回落	

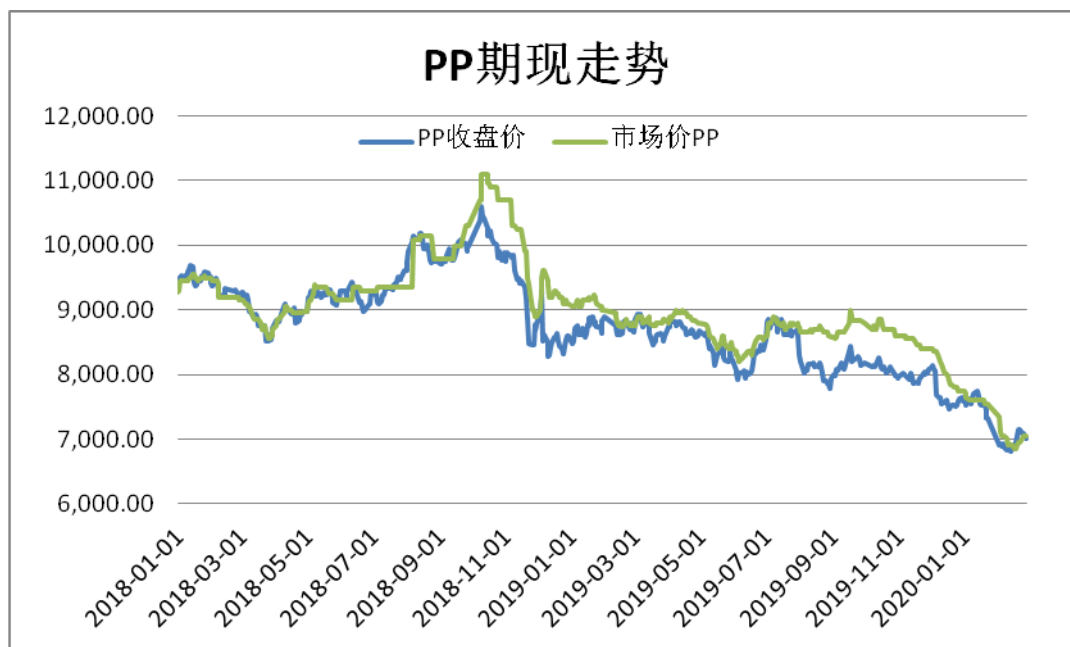
周度观点策略总结:

本周，PP2005 合约大幅回落。仅管国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存小幅回落，也在一定程度上缓和了市场上的恐慌情绪。但境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，投资者担忧原料需求会大幅回落，导致原油价格持续大幅回落，这在一定程度上削弱了 PP 的成本支撑。此外，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，这也在一定程度上对 PP 的价格形成压制，预计后市仍将维持弱势运行格局。

技术上,PP2005 合约周 K 线震荡走低，中阴线报收，成交量略有减少，持仓量也小幅回落。指标 MACD 弱势区域小幅下行，绿柱变长，KDJ 指标有低位向下的迹象，显示短期走势仍弱。操作上，投资者手中空单可以分批减持，落袋为安。

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



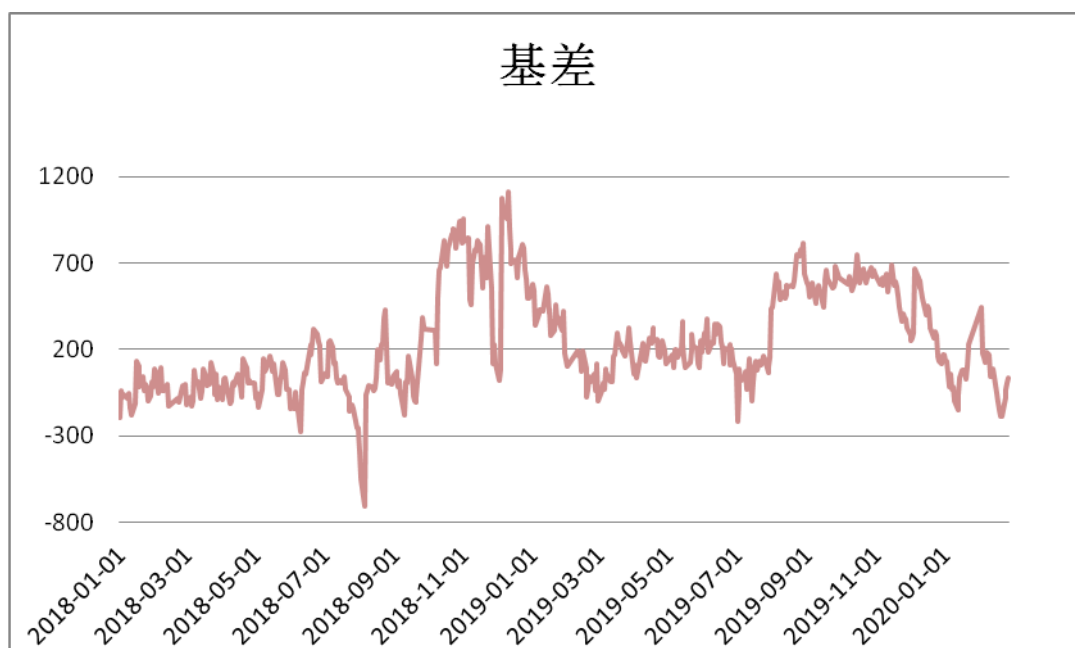
国内PP市场震荡整理运行，幅度在50-200元/吨不等。由于上周过快拉涨，进入本周市场交易量明显下降，且价格上行阻力明显，周内部分高位价格甚至窄幅回调，下游开工缓慢恢复，对高价原料的积极性不太高，商家因临近月底部分计划量基本完成，且石化价格继续补涨支撑，大幅让利空间不大。华东市场拉丝料主流多集中在6950-7180元/吨。

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，其中，远东地区与上周相比，拉丝、注塑及BOPP膜料下滑10美元/吨，IPP膜料及共聚下滑20美元/吨；东南亚地区与上周相比，除IPP膜料下跌20美元/吨外，其余整体下跌10美元/吨；南亚地区与上周相比，除共聚下滑10美元/吨外，整体下滑30美元/吨。拉丝均价900美元/吨，较上周下跌17美元/吨，环比-1.85%；共聚均价943美元/吨，较上周下跌14美元/吨，环比上周-1.46%。

图3：聚丙烯基差

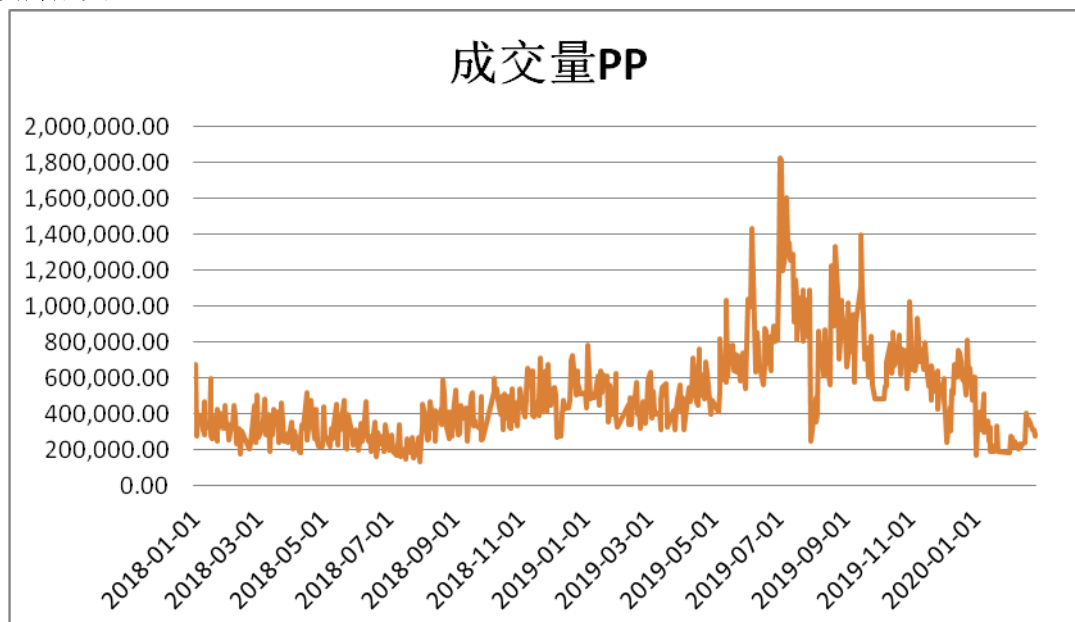


数据来源：WIND

受现货价格坚挺的影响，本周PP2005合约的基差较上周上升了225元，报37元。处于正常波动范围区间。

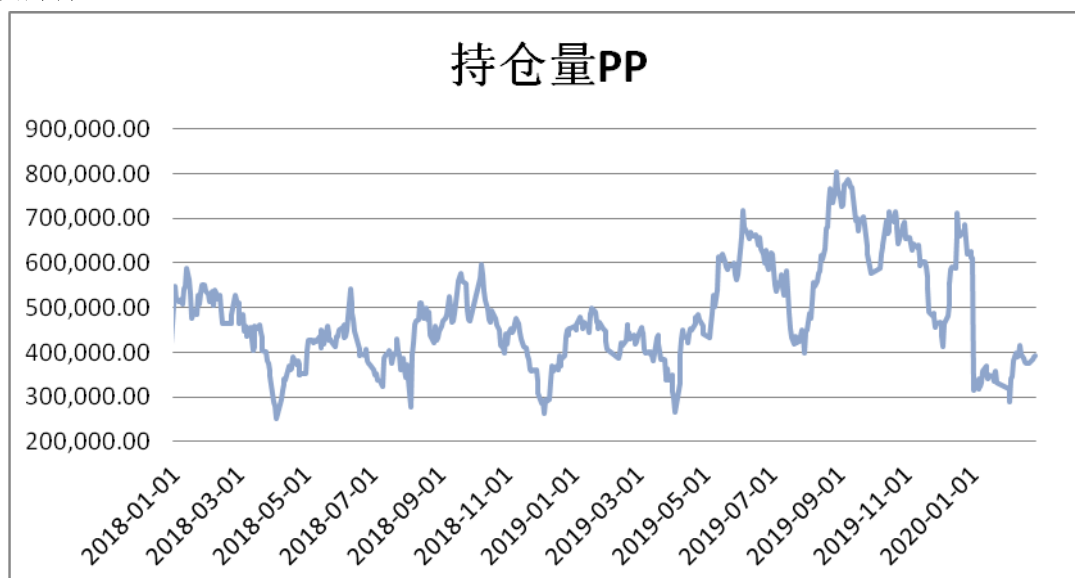
2、成交量与持仓量

图4：聚丙烯成交量



本周PP2005合约的成交量较上周明显增加，报433085手，较上周增加了136423手。显示市场热度有所上升。

图5：聚丙烯持仓量

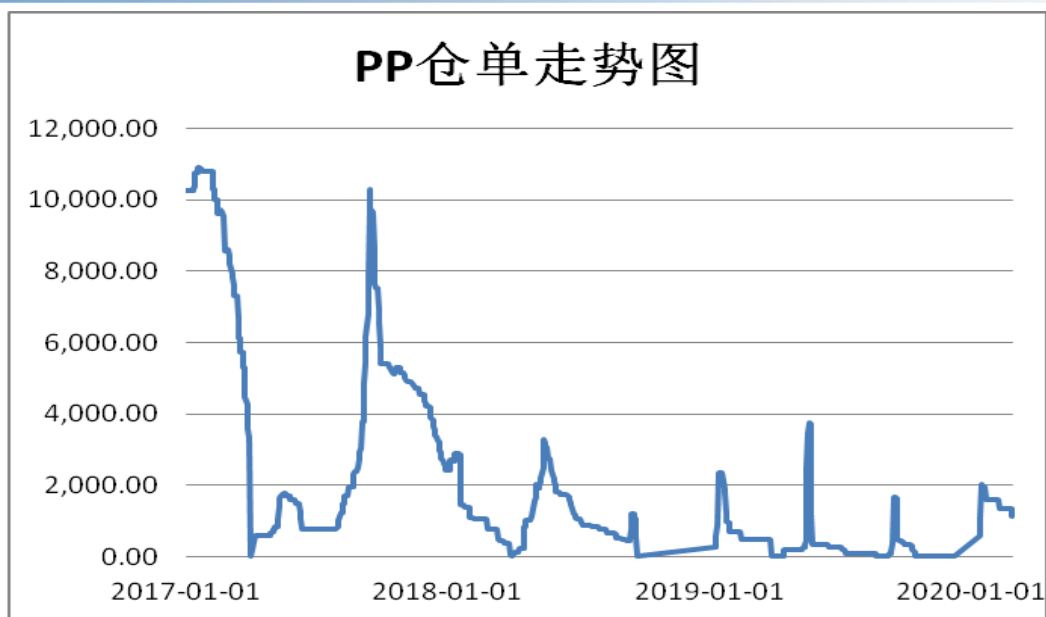


数据来源：WIND

本周PP2005合约的持仓量较上一周有所减少，报364078手，较上周减少了12076手。投资者持仓信心减弱。

3、仓单与社会库存

图6：聚丙烯仓单走势



本周，聚丙烯的仓单量报1138张，较上一周减少了205张。

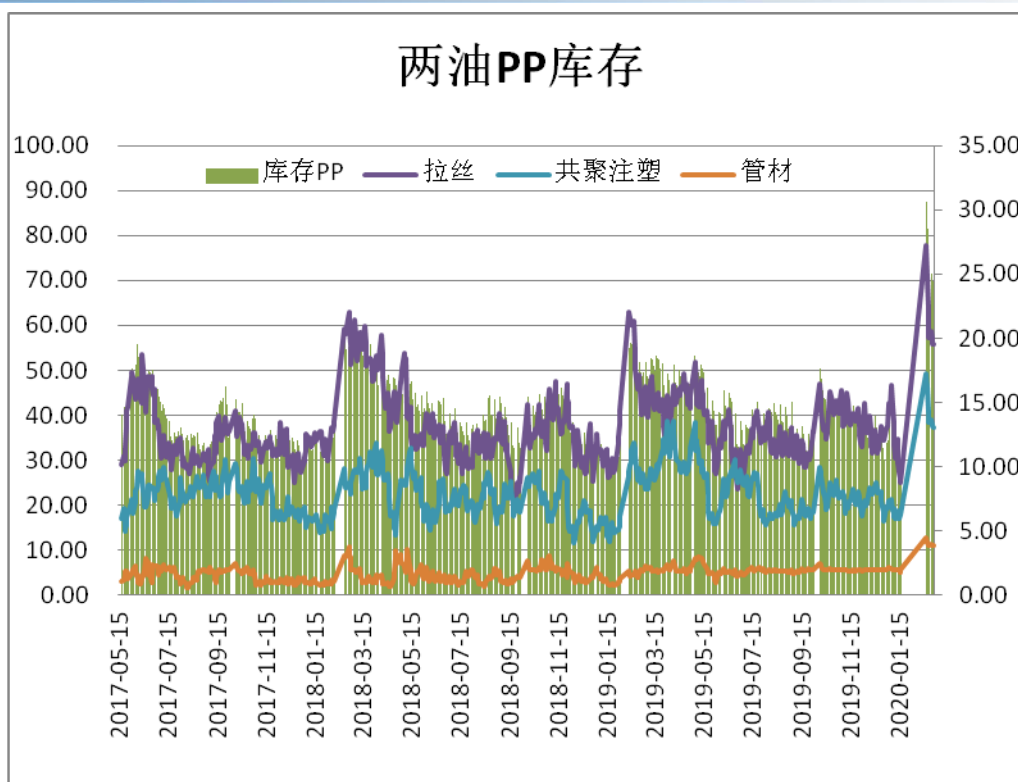
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

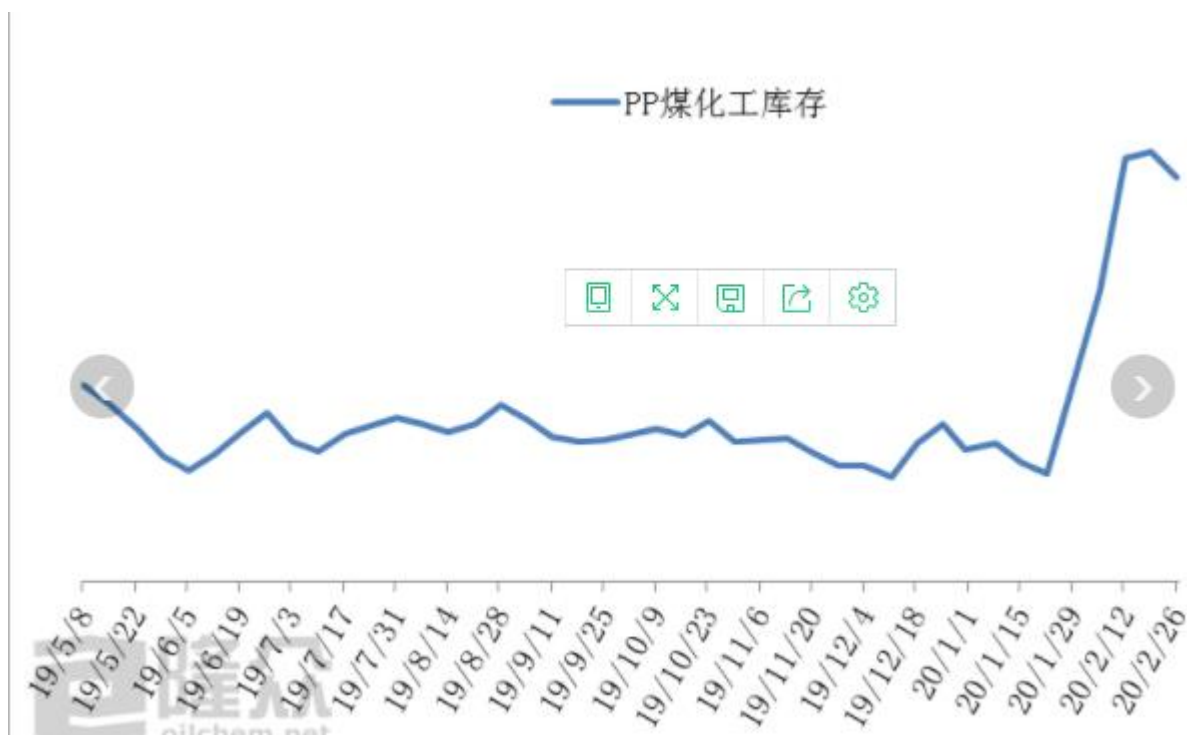
本周 PP 总库存延续下降，环比上周减少 17.25%。

图8：两桶油聚丙烯库存



本周两油各销售公司PP总库存量继续下降，环比上周减少25.52%，同比去年同期高41.84%。其中中石化PP库存环比上周减少24.18%；中石油PP库存环比上周减少26.83%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



煤化工企业PP库存小幅降低，环比上周减少5.93%。

图10：聚丙烯贸易商库存



本周国内贸易商库存较上周减少19.79%，其中华北地区减少5.11%，华东地区减少14.77%，华南地区减少34.47%，其它地区减少24.46%。

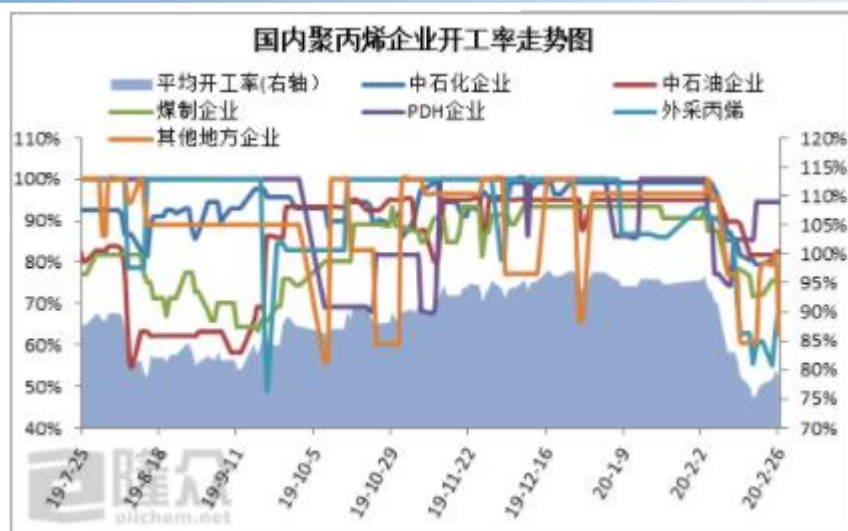
图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在34.53万吨，环比上周减少0.41万吨，同比去年同期增长1.77万吨。

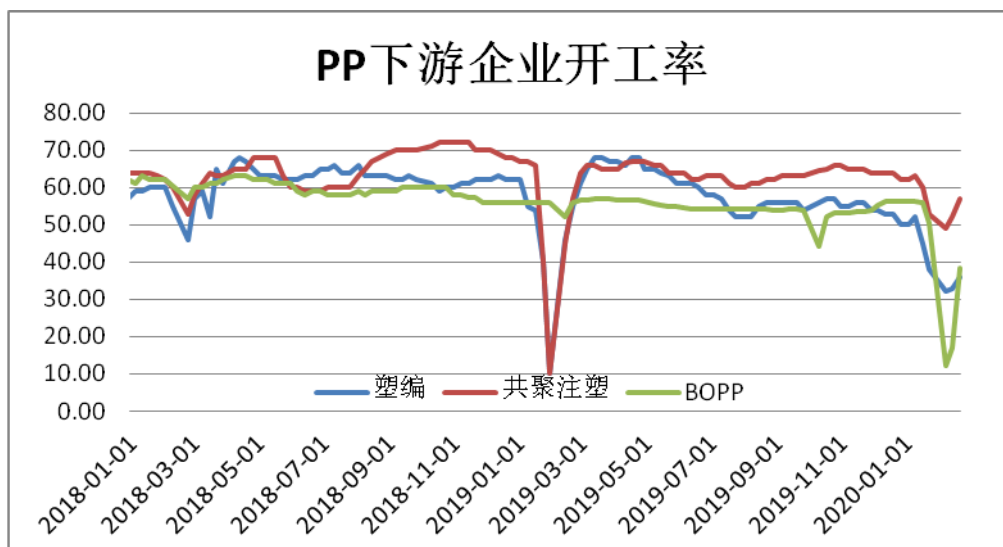
4、聚丙烯上、下游开工率

图12：聚丙烯上游企业开工率



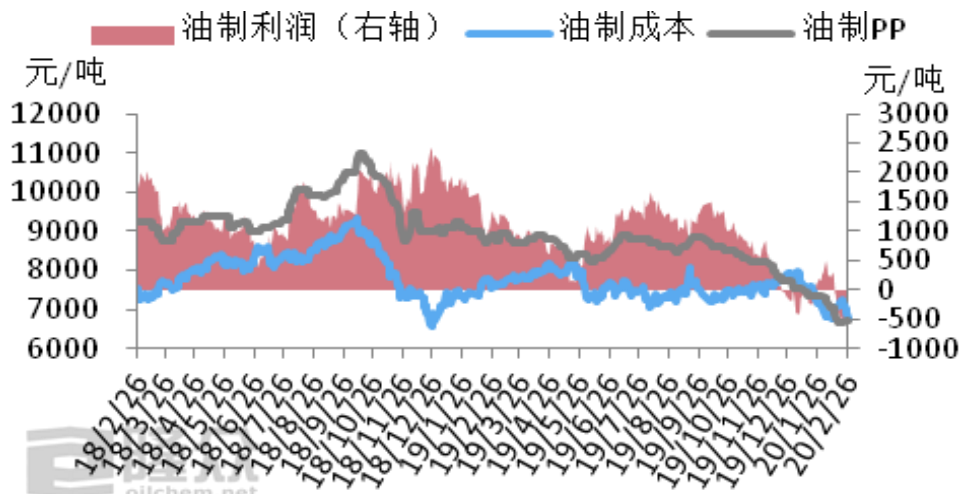
截至26日，国内聚丙烯企业平均开工率在79.03%，较上周同期上涨3.15%；下周宁波富德检修结束计划开车，中海壳牌二线及东华能源（张家港）计划检修；加之上游未来一周仍有提升负荷计划；预计下周国内聚丙烯开工率或将小幅回落。

图13：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上提9.8%至43.8%。其中规模以上塑编企业整体开工率上涨3%至36%。大型企业开工在45%，小型企业开工在28%。注塑企业开工率窄幅上涨5%至57%。BOPP厂装置平均开工率大幅上升了21.3%，达到38.3%。下游企业开工率有所增加，有助于PP降库存。

图14：油制聚丙烯利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，本周 PP 油制、煤制利润均维持上涨。韩日等国公共卫生事件发展趋势不乐观，市场担忧原油需求再度受到抑制，国际油价下跌，油制 PP 成本下跌，PP 两油出厂小涨，其油制利润较上周上涨 39 元/吨至 -334 元/吨

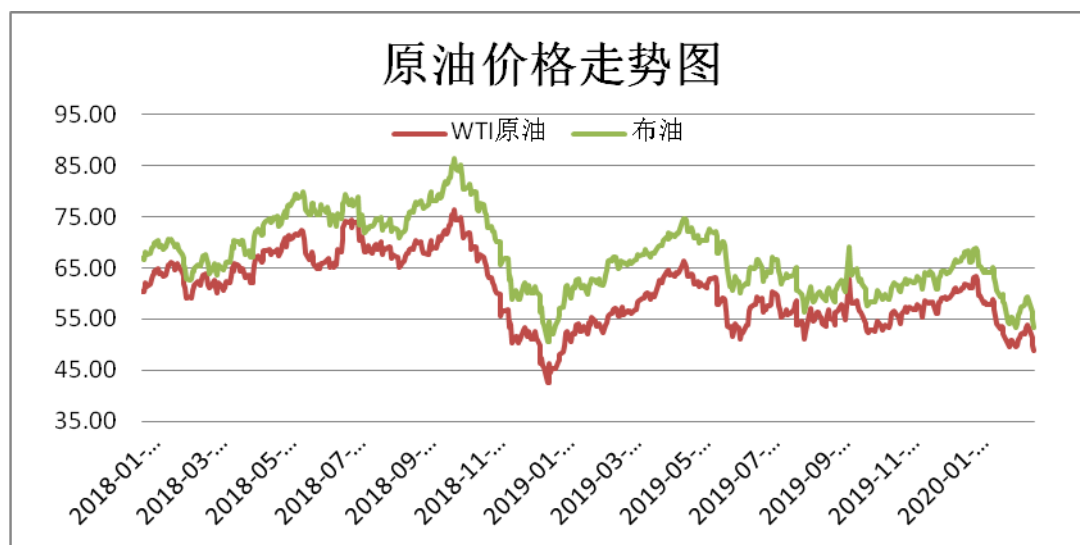
4、聚丙烯上游原料走势图

图15: LNG价格走势



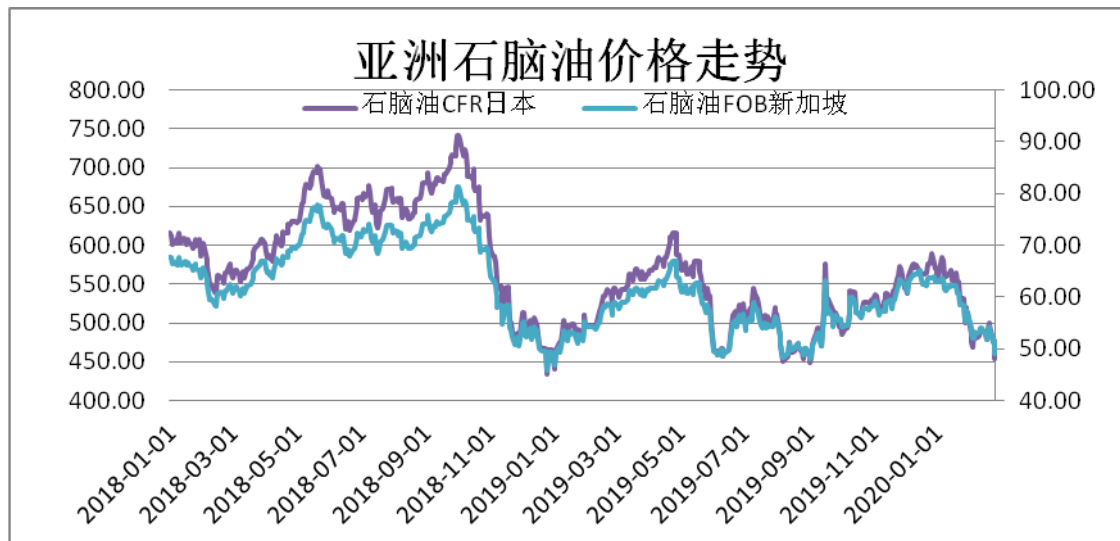
本周, LNG中国的价格有所回升, 报3.09美元/百万英热, 较上周回升了0.23美元/百万英热。随着下游企业逐渐复工, 预计工业需求和气站需求仍将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16: 原油价格走势



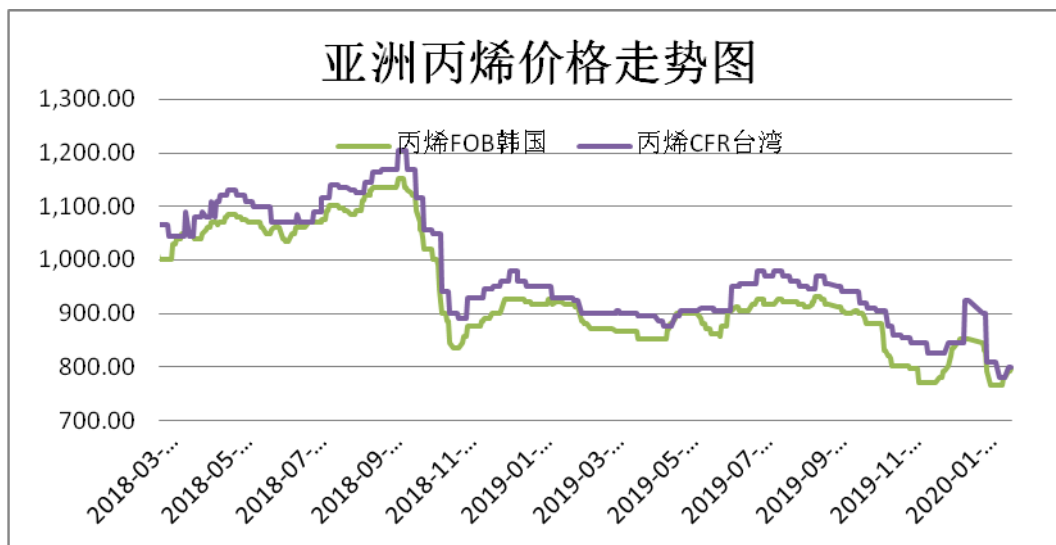
本周，国际原油大幅回落，中国卫生事件已经得到有效控制，相关忧虑情绪也有所缓和，同时下游复工明显增加，给市场带来信心支持。但OPEC关于减产方案极不确定，伊朗等国近期受卫生事件影响，部分群体开始关注未来产量会否受损。韩国、日本与意大利为代表的海外国家卫生事件加剧，市场较为恐慌。后市重点关注境外国家疫情蔓延情况有港口船运的影响。

图17: 亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场震荡走低。日本石脑油报454.25美元/吨，较上周下跌了39.25美元，而新加坡石脑油报49.08美元/桶，较上周下跌了4.43美元。

图18: 亚洲丙烯价格走势



亚洲丙烯市场价格略有回升。截至27日，FOB韩国收盘796美元/吨，较上周上涨15美元；台湾丙烯报800美元/吨，较上周上涨20美元。

图19：国内丙烯价格走势



山东地区丙烯市场持续下行，截止2月27日，山东地区市场成交价格6250-6400元/吨，较上周同期低端下调150元/吨。因上周丙烯价格大幅上涨，下游聚丙烯及丁辛醇工厂成本压力增加。本周原油持续下跌，导致聚丙烯期现货延续弱势，价格持续走弱，此类工厂处于倒挂状态。下游采购原料谨慎，市场交投气氛冷清。

图20：丙烷价格走势



数据来源：WIND

本周丙烷市场价格稳中有涨，其中CFR远东价格基本平稳，报559美元，而CFR华东的价格则有所回升，报488美元，较上周上升了2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。

