

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

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: 需求上升库存回落 聚丙烯 反弹或延续

内容提要：

- 1、海外疫情有所缓和
- 2、下游需求有所回升
- 3、原油走势坚挺
- 4、原料价格回升

- 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	PP2009	操作品种合约	
操作方向	逢低做多	操作方向	
入场价区	7000	入场价区	
目标价区	7420	目标价区	
止损价区	6860	止损价区	

风险提示：

- 1、疫情二次传播
- 2、原油大幅回落
- 3、进口货物大增
- 4、新增装置投产

一、供需分析

1、产能产量

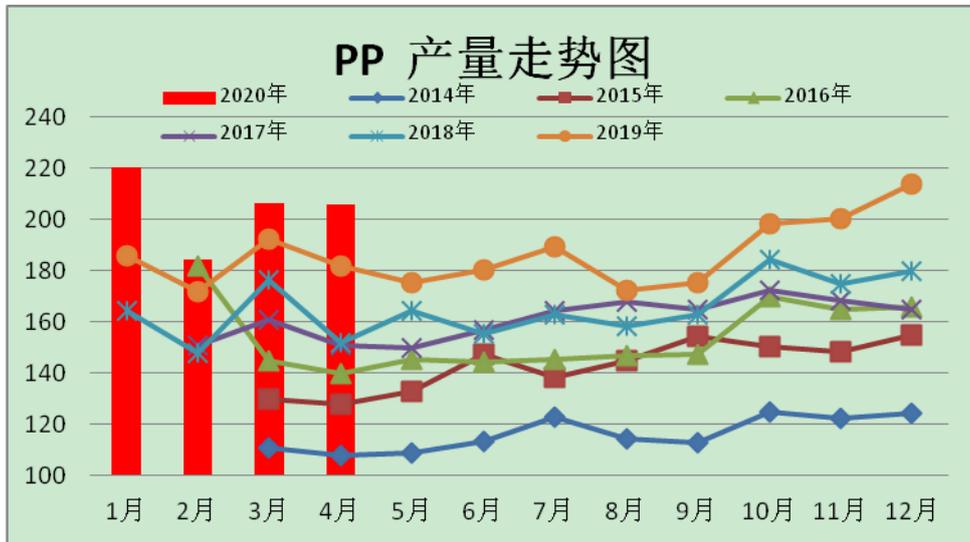
2019 年,国内新增 PP 产能继续明显上升,报 2502 万吨,较 2018 年上升了 217 万吨,增幅 7.98%,(2018 年为 3.12%)。显示 2019 年国内供应量较 2018 年有了明显的增长。此外,浙江石化、恒力二期于 2020 年投产,大美煤业装置延迟则投产。这一部分延期投产的产能也高达 190 万吨。

进入 2020 年,国内预计新增投产远高于 2019 年。数据显示,2020 年,国内 PP 新增装置数量为 585 万吨,再加上恒力石化等企业 2019 年延后投产的 190 万吨,新增产能将高达 775 万吨,增幅将高达 30.97%。创下 2010 年以来的最大增幅。考虑到浙江石化装置是在 2019 年 12 月底才开始生产,因此,对市场的影响也要到 2020 年 1 月份才开始显现,也就是说,若是所有投产计划都能实现,则 2020 年的市场供应要比 2019 年增加 775 万吨。不过,今年受疫情影响,前五个月往少有装置投产,但进入三季度后,投产的装置大幅增加,目前已知中科炼化千万吨炼油项目于今年 6 月底或 7 月底正式投产,此外中化泉州二期 35 万吨 8 月份投产,烟台万华 30 万吨 8 月投产,宝来石化 60 万吨 7 月份投产,大庆联谊 50 万吨 10 月份投产,湛江石化 7 月投产,还有古雷石化 35 万吨也有投产计划。预计 3 季度聚烯烃产能约增加 245 万吨。但部分装置可能因为一些其他因素,如:油价、技术、设备、环评、资金等原因投产时间或将延后,使得投产往往不及预期。因此,我们仍要重点关注计划中新增产能真正释放的进度。

2020年预期聚丙烯投产装置汇总

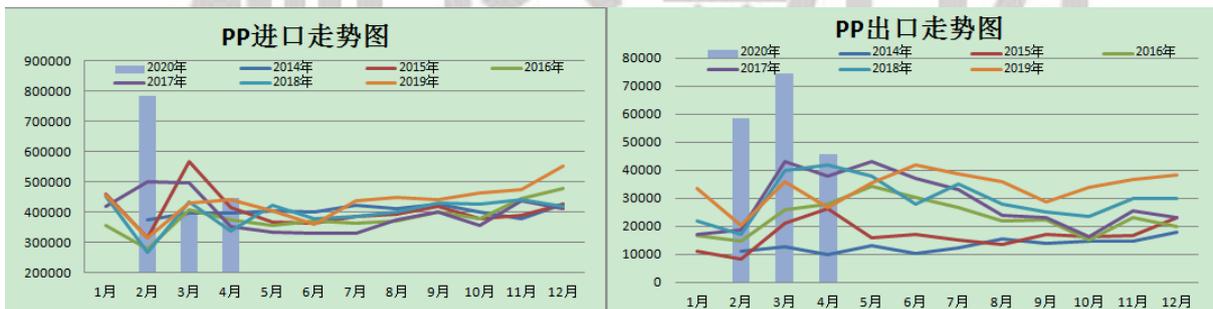
企业名称	产能	计划投产时间
宁波福基	80	2020年一季度
辽宁宝来石化	60	2020年一季度
甘肃华亭煤业	20	2020年
大庆联谊	50	2020年
东明石化	20	2020年
榆林能源二期	30	2020年
山西焦煤集团	30	2020年
神华包头(二期)	30	2020年
中石化织金煤化工	30	2020年
中韩石化(扩能)	30	2020年
青海矿业	30	2020年
东华能源二期	20	2020年
烟台万华	30	2020年
中科石化	55	2020年
古雷石化	35	2020年
中化泉州	35	2020年
2020年预期投产总计		585

专业机构统计数据显示,2020年4月份,我国聚丙烯产量为205.93万吨,环比下降了0.78万吨,降幅0.38%,同比仍上升了23.97万吨,升幅13.17%。2020年1-4月,我国聚丙烯产量合计为817.52万吨,较去年同期上升了85.02万吨,升幅为11.61%。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。

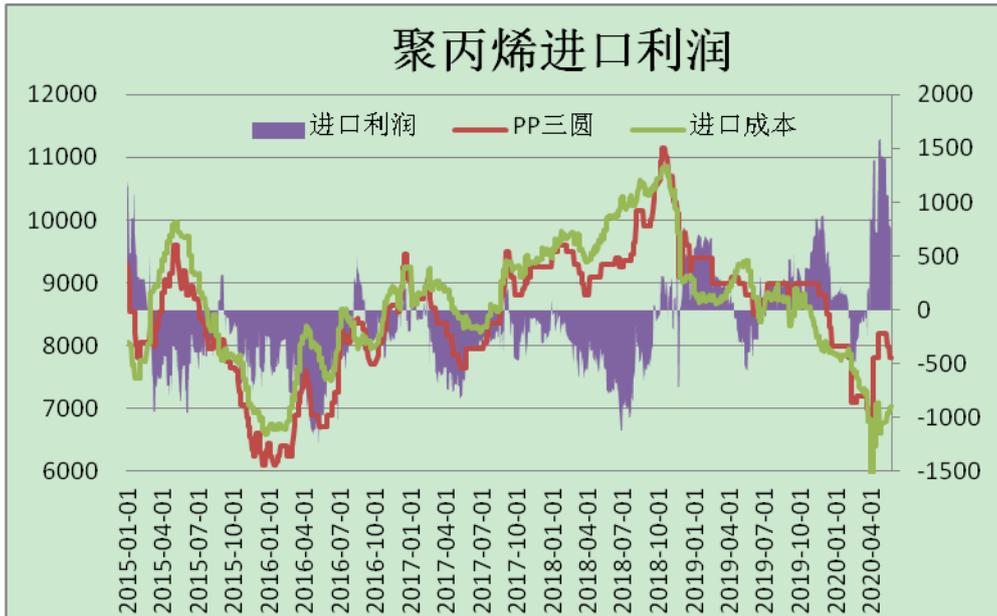


2、进出口

4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:2019年4月份,我国共进口聚丙烯44.81万吨,较上月增加了4.5万吨,增幅11.28%,较去年同期上升了7239吨,升幅1.64%。出口方面,2020年4月,我国出口聚丙烯45480吨,较3月份减少了29032吨,降幅38.96%,同比则上升18863吨,升幅70.87%。从以上数据我们可以看出,2020年4月份,国内进口量虽略高于去年同期水平,但增幅并不明显。而出口量较去年同期增长较为明显,但其基数太小。目前仍未超过5万吨,PP市场仍处于净进口市场。



5月份,聚丙烯的进口利润明显回落,4月底时,PP的进口利润还在1590元左右,随后,在海外疫情缓和,多国放松管制, OPEC+加大减产力度的影响下,CFR 远东的价格震荡回升。进口利润持续回落。截至5月25日,国内进口利润报760元,较上月下降了815元。尽管进口利润大幅下滑,但仍有套利空间,预计5月份PP的进口量或将维持在高位。



3、装置检修分析

2020年5月份，国内停车检修的装置共有18套，涉及产能约为382万吨。其中长期停车及开车时间待定的装置有9条，涉及产能129万吨。2020年6月上旬复工的装置有3套，涉及产能82万吨，其余6套装置（涉及产能171万吨）需到6月下旬至7月初才复工。而进入6月份后，国内还有5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105万吨。据此推算，6月份装置检修涉及的产能约为405万吨，明显高于5月份。预计6月份市场供应仍将有所减少。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

当前PP粒停车装置汇总一览表

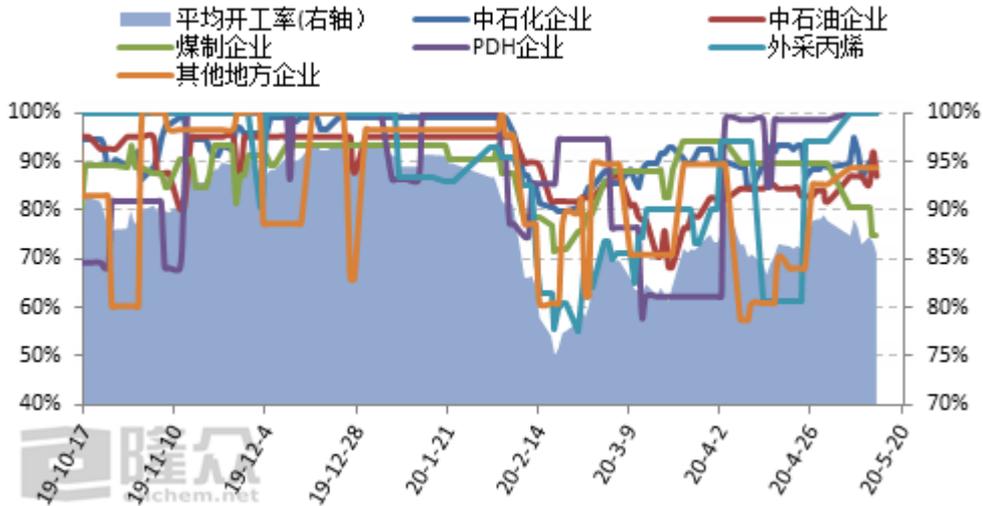
单位：万吨/年

石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
常州富德	全线30	停车检修	2017年7月1日	待定
洛阳石化	老装置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
延安炼厂	老线 10	停车检修	2月5日	待定
神华榆林	30	停车检修	4月6日	6月1日左右
大连西太	10	产粉料	4月30日	待定
神华宁煤	五线30	停车检修	5月5日	6月20日左右
神华宁煤	六线30	停车检修	5月5日	6月20日左右
天津联合	6	停车检修	5月8日	7月8日左右
中沙天津	45	停车检修	5月9日	7月10日左右
大连有机	老装置 7	停车检修	5月11日	6月6日左右
蒲城清洁	40	停车检修	5月11日	6月30日左右
大连有机	新装置 20	停车检修	5月13日	6月13日左右
神华新疆	45	停车检修	5月18日	5月28日
镇海炼化	老装置 20	停车检修	5月19日	待定
北海炼化	20	停车检修	5月22日	待定

2020年6月PP粒装置停车计划一览表

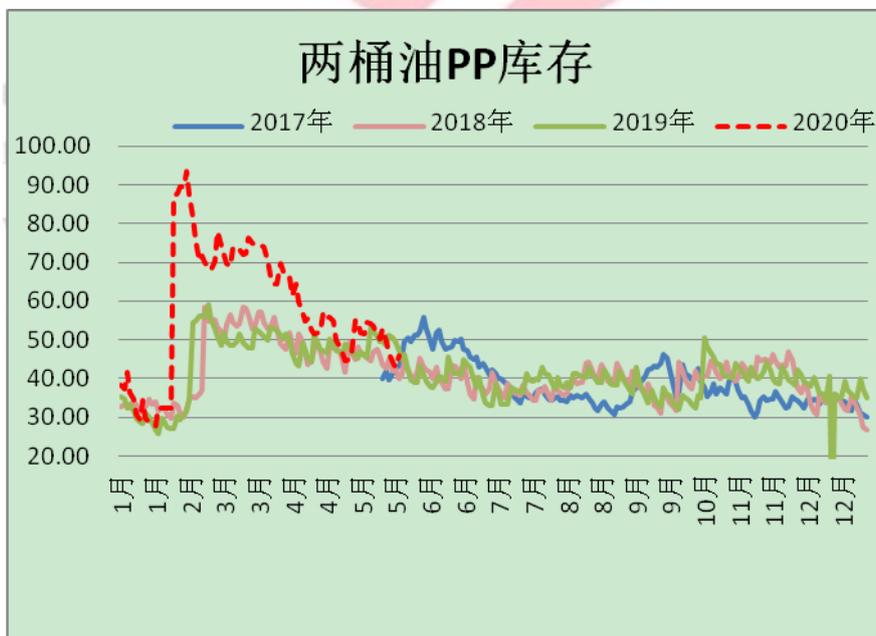
企业名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间/检修天数
广州石化	1线14	计划停车	6月1日	6月8日
中天合创	2线35	计划停车	6月5日	7月24日
中天合创	1线35	计划停车	6月7日	7月26日
锦西石化	15	计划停车	6月8日	8月27日
扬子石化	2线20	计划停车	6月10日	6月20日

截至5月20日，国内聚丙烯企业平均开工率在85.42%，较4月份同期下降了0.91%；其中燕山一线（12万吨/年）与三线（25万吨/年）开车、燕山二线（7万吨/年）停车后开车、镇海一线（20万吨/年）停车使中石化企业开工率走高后下降；神华新疆（45万吨/年）停车使煤制企业开工率下降；东莞巨正源一线（30万吨/年）停车使PDH制企业开工率下降；鲁清二线（15万吨/年）与海天石化（20万吨/年）停车使外采丙烯企业开工率下降；延安炼厂二线（20万吨/年）开车使其他地方企业开工率上升；中石油企业周内暂无变化。进入6月份后，由于检修的装置有所减少，预计开工率将会有所回升。



4、库存分析

从中石油中石化的石化库存数据来看，5 月份 PP 的库存继续小幅回落，但回落的速度明显放缓。数据显示：截至 5 月 25 日，两桶油石化库存报 79 万吨，较 4 月份下降了 4 万吨，降幅 4.17%。去年同期相比，仍上升了 3.5 万吨，升幅 4.58%。其中，PP 的库存报 46.03 万吨，较 4 月份减少了 2.19 万吨，降幅 3.92%，与去年同期相比，仍高出 6.87 万吨，升幅 17.31%。



港口库存

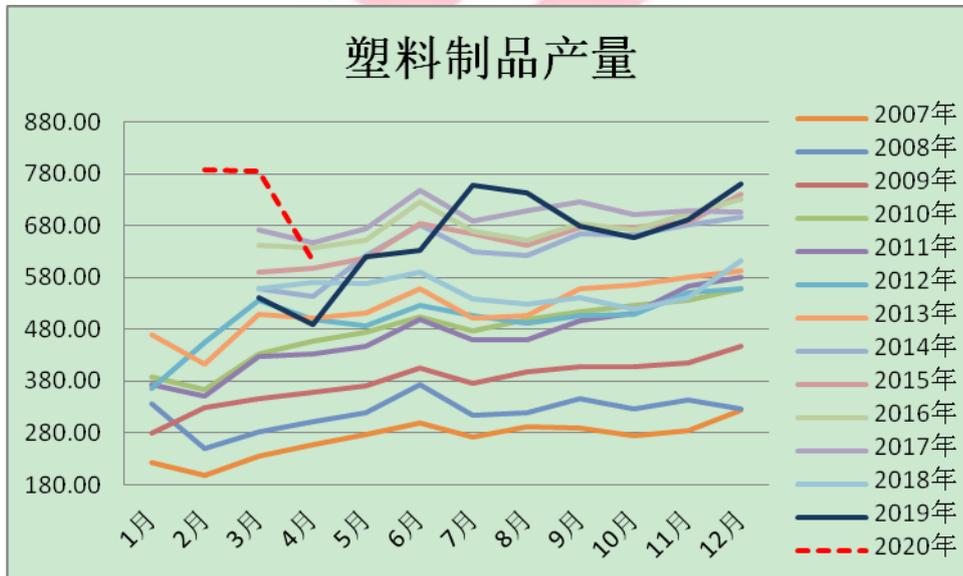
进入 5 月份后，国内主要港口的聚烯烃库存继续减少。截至 5 月 22 日，主要港口聚烯烃库存报 26.75 万吨，较 4 月份减少了 1.89 万吨，降幅达 6.17%，较去年同期也减少了 16.79 万吨，降幅 38.56%。

从图中可以看到，进入 5 月份，受装置检修及下游需求逐渐恢复的影响，聚烯烃的港口库存持续回落。不过，进入 6 月份后，随着亚洲进口量有望明显上升，港口库存或将回升。

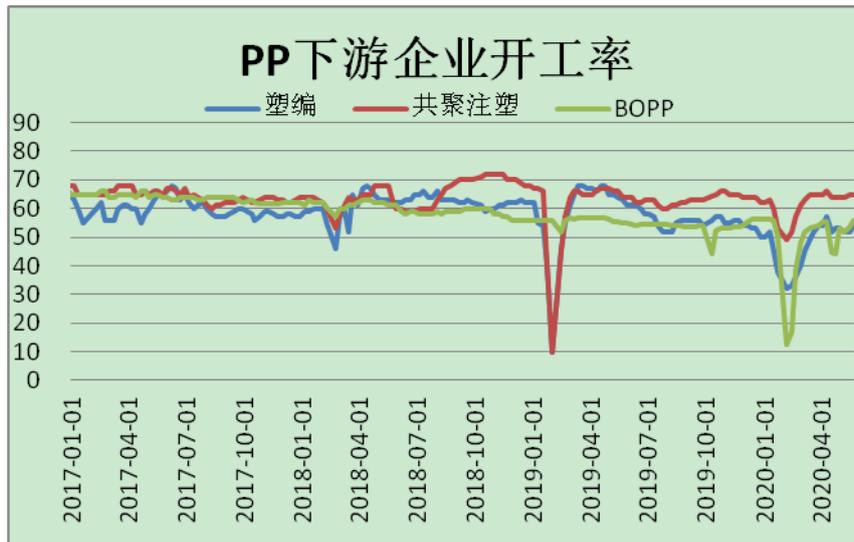


5、需求分析

4 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 4 月份，我国塑料制品产量为 611.8 万吨，较 3 月份减少了 172.7 万吨，降幅 22.01%，与去年同期相比，则仍高于 122.5 万吨，升幅 19.73%。进入 6 月份后，膜料需求预计将维持平稳，下游需求主要看管材与型材的需求是否能大幅上升。



截至 5 月 22 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 61.4%，相较上月小涨 2.04%。其中规模以上塑编企业整体开工率小涨 1%至 54%。注塑企业开工率涨 1%在 65%。膜企装置开工率涨 12.02%，报 56.02%。PP 无纺布企业平均开工率稳至 75%。从以上数据来看，5 月份 PP 下游企业开工率继续小幅回升，



二、上游原料分析

5 月份，国内外丙烯价格走势环比明显回升，但仍低于去年同期水平。统计数据显示：截至 5 月 25 日，CFR 中国丙烯的价格报 796 美元，环比上涨了 130 美元，涨幅 19.52%，同比仍下跌 105 美元，跌幅 11.65%。远东丙烯价格报 750 美元，环比上涨了 135 美元，涨幅 21.95%，同比仍下跌了 150 美元，跌幅 16.67%。FOB 韩国的乙烯价格报 751 美元，环比上涨了 135 美元，涨幅 21.92%，同比仍下跌了 150 美元，跌幅 16.65%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 6500 元，环比上涨了 500 元，涨幅 8.33%，同比仍下跌了 250 元，跌幅为 3.7%。

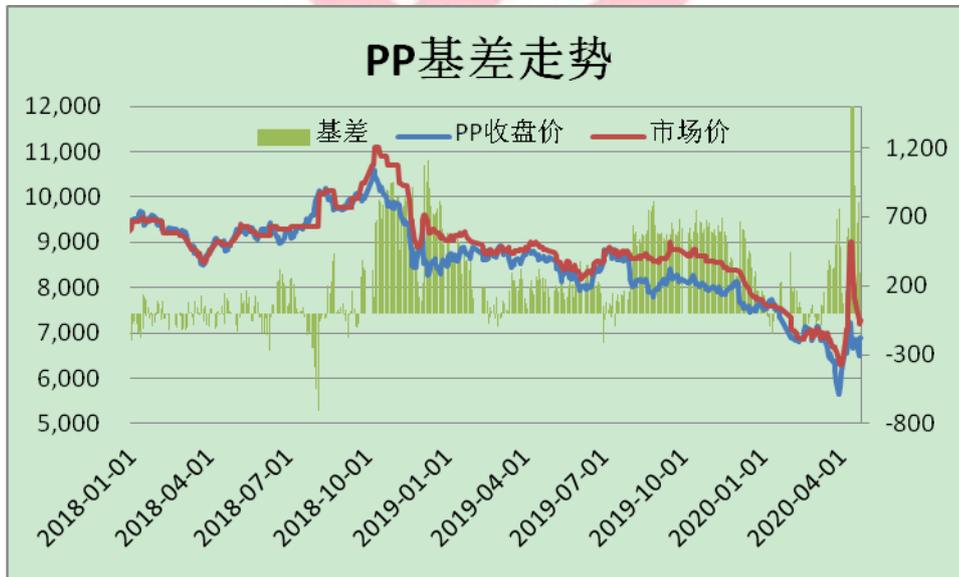
从丙烯价格走势图中我们可以看到，进入 2020 年 4 月份以来，国际国内丙烯的价格均明显回升。主要是受到海外疫情有所缓和，市场对原油需求的预期有所回暖，以及 OPEC+ 加大减产力度的影响。目前原油的价格已回到 35 美元上方，预计后市或将维持区间震荡的格局。因此，对丙烯价格的支撑力度有所减弱。个人认为，后市若无重大利好，亚洲丙烯的价格将保持区间震荡，重心上移的格局。

RUIDA FUTURES



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 5 月 25 日，聚丙烯的基差为 508 元，较 4 月上升了 108 元，基差处于正常波动范围的上轨。目前暂时没有套利机会。



四、技术分析



从周线图上看, PP2009 合约 5 月份走出了一个区间震荡的格局, 目前正处于反弹后的平台整理阶段, 上有压力, 下有支撑。成交量大幅减少, 持仓量则有所上升。周 MACD 继续震荡走高, 红柱伸长, KDJ 指标也震荡向上, 显示短期仍有一定的反弹动力。

五、观点总结

进入 6 月份后, PP 基本面略微偏多。海外疫情有所缓和, 多国放松管制, 市场普遍认为这样在一定程度上拉动原油的需求, 此外, OPEC+ 积极执行减产协议, 并有意加大减少力度。美国钻井平台创多年来的新低, 这些因素都对原油的价格形成支撑。基本上, 6 月份 PP 装置检修有所增多, 预计国内产量会有所下滑, 但 4 月份塑料制品产量大幅回落, 且 4 月底至 5 月份, 国内 PP 进口利润持续高位, 预计 5 月份的进口量将会明显上升, 这将限制 PP 的上涨空间。

六、操作策略

1、短线策略。

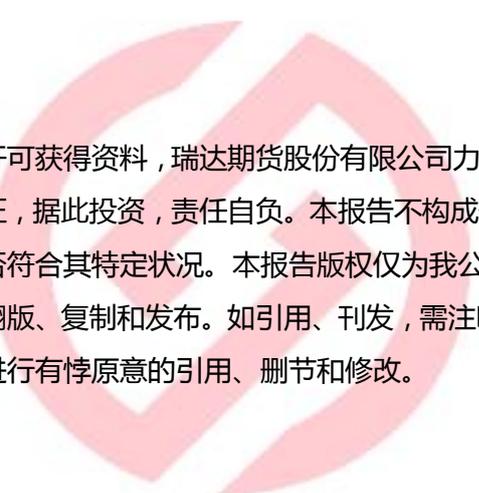
5 月份, PP2009 合约最高 7263 元, 最低 6742 元, 最大波动幅度为 521 元或 7.17%。周度最大涨跌幅度为 +118 元, 日线最大涨跌为 -234 元, 预计 6 月份将走出区间震荡, 重心上移的格局。建议日内交易为 100—150 元区间为宜, 周度交易以 10—200 区间为宜。注重节奏的把握及仓位控制, 做好资金管理, 严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

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 合约采取逢低做多的策略。建仓区间为 7000 元，持仓成本控制 7000 元左右
- (3) 风险控制：若收盘价击穿 6860 元的支撑位，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 7420 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