

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）	5909	6424	+515
	持仓（手）	211436	292871	+81435
	前 20 名净持仓	4793	3800	-993
现货	华东三圆 T30	6700	6650	-50
	基差（元/桶）	791	226	-565

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	社会库存同比仍在高位
丙烯价格平稳	新装置投产

周度观点策略总结:

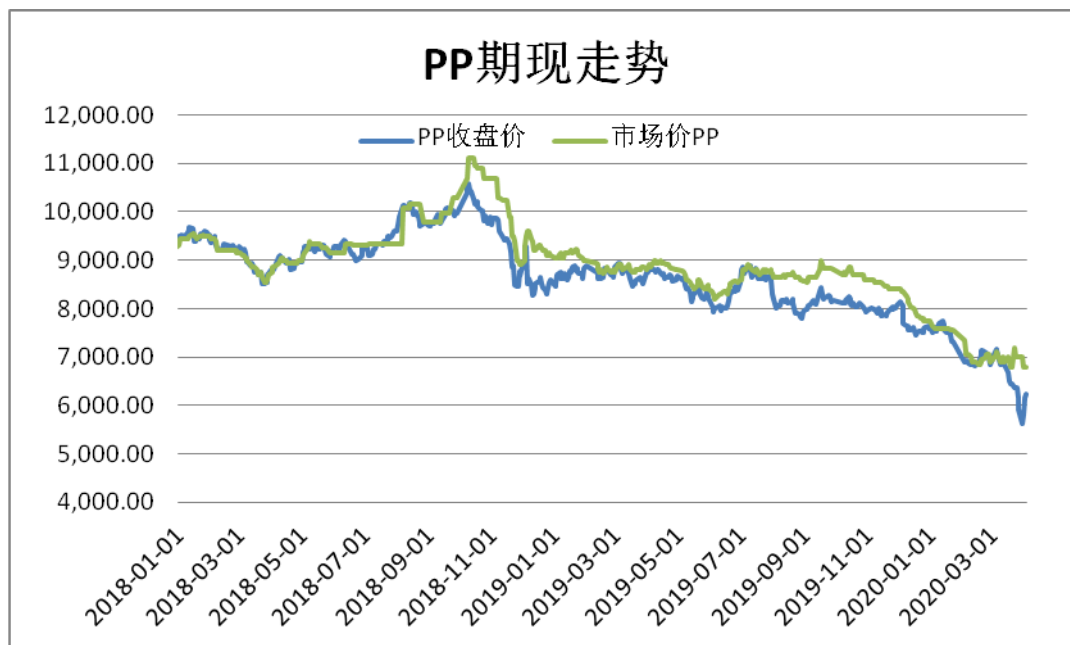
境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这些因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱，原油大幅反弹，神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处。

技术上, PP2005 合约探底回升，周线长阳报收，成交量大幅上升，持仓量也明显增加。但均线系统空头排列，指标 MACD 弱势区域小幅下行，但绿柱缩短。KDJ 指标则有低位金叉的迹象，显示短期做空动能有所减弱。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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



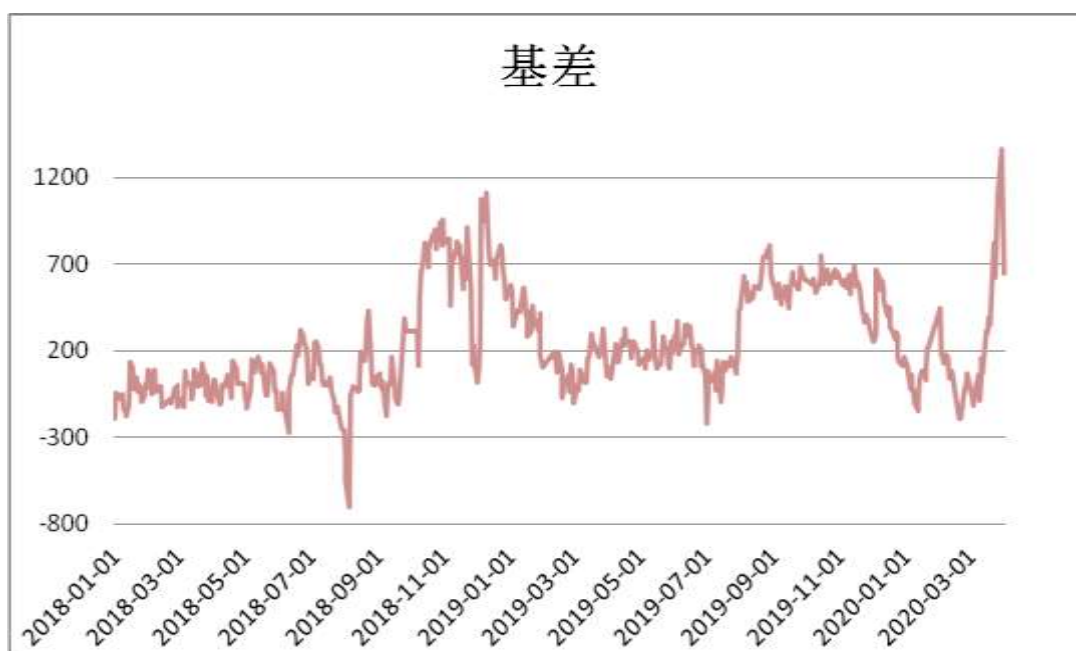
本周国内PP市场价格先跌后涨，但整体价格相比上周仍下滑了200-400元/吨不等。上半周受石化价格下调影响以及商家为完成计划量，场内报盘纷纷大幅跟跌积极出货，周内随着期货止跌反弹，又逢月初，商家报价随之跟进，场内低价减少，重心窄幅趋上，整体成交氛围略有好转。截至周四，华东市场拉丝主流集中在6150-6450元/吨。

图2：聚丙烯亚洲价格走势



亚洲市场聚丙烯价格继续大幅度下跌，整体幅度在30-105美金/吨。其中，远东地区与上周相比，下跌100-105美元/吨；东南亚地区与上周相比，整体下跌55美元/吨；南亚地区整体下跌30美元/吨。拉丝均价763美元/吨，较上周下跌62美元/吨，环比-7.52%；共聚均价805美元/吨，较上周下跌65美元/吨，环比-7.47%。

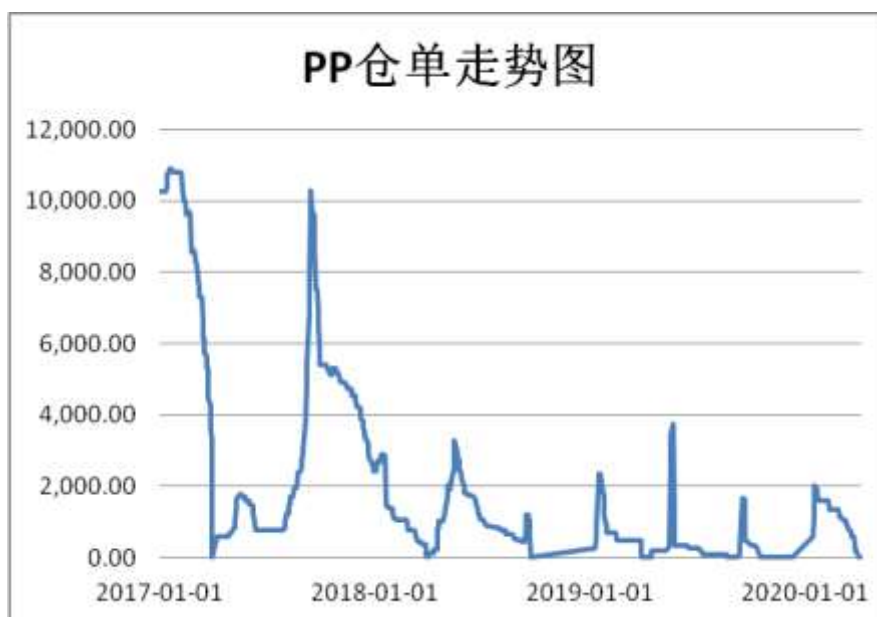
图3：聚丙烯基差



数据来源：WIND

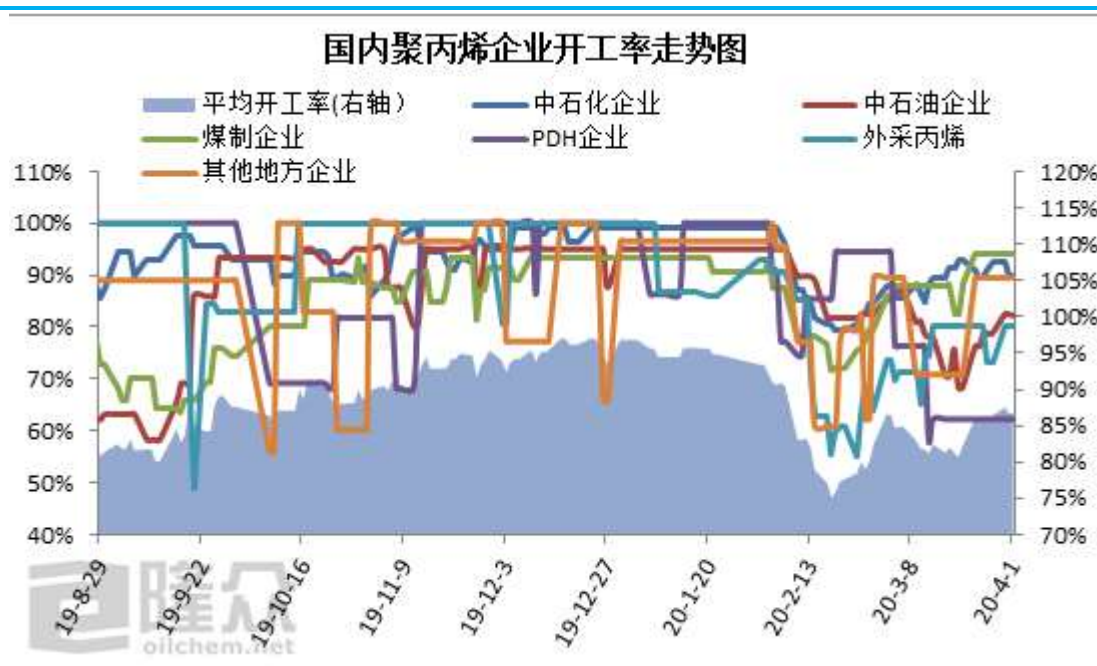
本周PP2009合约的基差较上周大幅回落了440元，报566元。目前处于正常波动范围区间的上轨。投资者前期介入反套头寸仍可继续持有。

图4：聚丙烯仓单走势



本周，聚丙烯的仓单量报0张，较上一周减少了140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86.71%，较上周同期上升0.71%；本周，国内企业装置变动不多，中油企业开工率上升；煤制企业、PDH制企业、其他地方企业本周开工率基本保持平稳。下周云天化、中韩石化、东华能源、抚顺石化装置计划开车；延安炼厂计划停车检修；预计下周国内聚丙烯开工率呈上升趋势。

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60.6%。其中，规模以上塑编企业整体开工率上涨2%至54%。大型企业开工在63%，小型企业开工在45%。注塑企业开工率基本平稳在65%。膜厂装置平均开工率上涨0.4%至54.2%。无纺布企业平均开工率稳至69%。

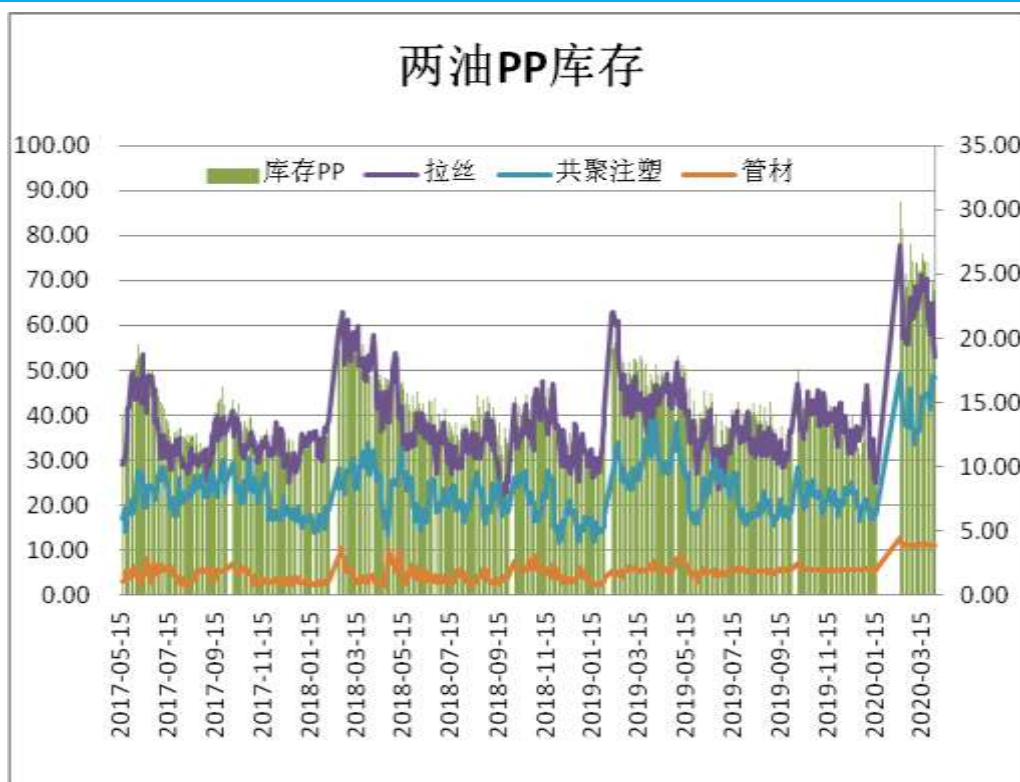
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周 PP 总库存小幅下降，环比上周降低 4.38%。

图8：两桶油聚丙烯库存



本周两油生产企业PP库存小幅减少，环比上周减少6.78%，同比去年同期高59.22%。其中中石化PP库存环比上周减少6.96%；中石油PP库存环比上周减少6.58%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



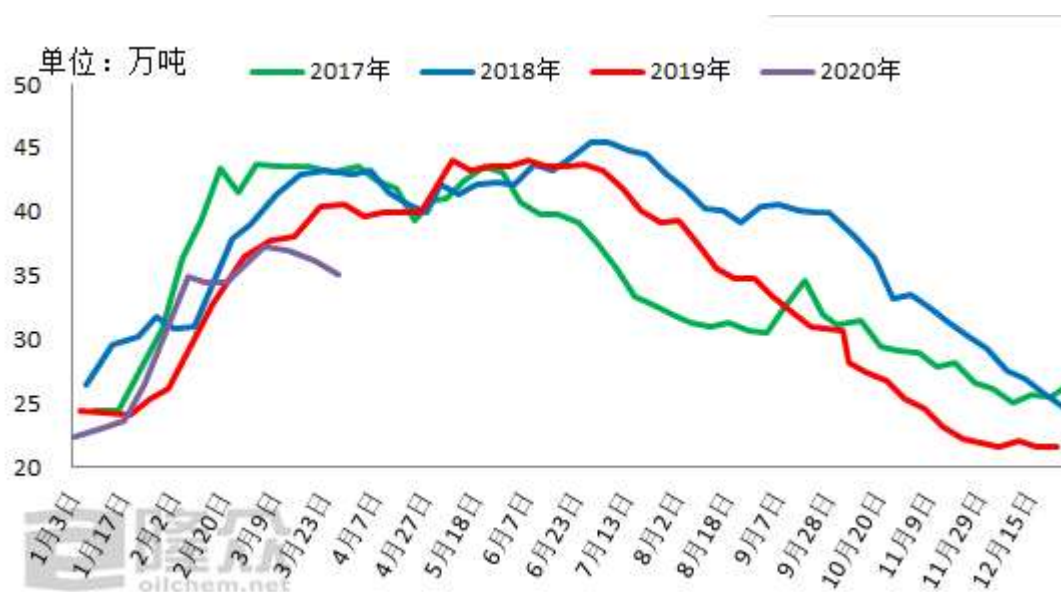
本周，国内煤化工企业PP库存小幅下降，环比上周下降1.99%。

图10：聚丙烯贸易商库存



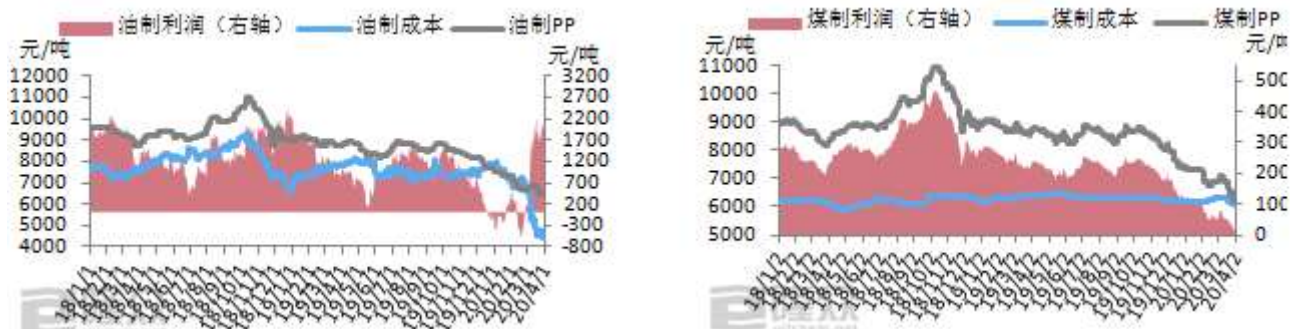
本周国内贸易商库存较上周减少1.16%，其中华北地区减少1.35%，华东地区减少13.14%，华南地区增加21.31%，其它地区减少0.47%。

图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在35.03万吨，较上周减少1.21万吨。同比去年下降5.5万吨。

图12：聚丙烯生产企业利润



本周PP油制利润小涨、煤制利润继续下跌。本周国际油价先跌后涨，中国3月制造业PMI强劲增长，美俄领导人商讨共同应对疫情及稳定石油市场，油价上涨，但同时海外疫情持续恶化，全球需求显著下降，悲观仍存。油制PP成本小幅下跌，PP市场弱势下跌，其油制利润较上周上涨73元/吨至1843元/吨；煤制成本小幅下跌，国内PP煤制PP竞拍成交弱势，煤制利润逼近成本线，利润下跌202元/吨至195元/吨。

图13: LNG价格走势



本周,LNG中国的价格明显回落,报2.26美元/百万英热,较上周下跌了0.53美元/百万英热。由于海外疫情日益严重,市场担心工业需求和气站需求将会有所回落限制最LNG的上涨空间,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



现行减产协议已经结束，4月起沙特和俄罗斯的增产将不再受任何制约，由于市场已提前消化这一预期，短期内利空冲击有限。但欧美疫情整体仍处于上升期，拐点尚未到来，部分国家虽增速略有放缓，但没有实质性的改观出现，全球需求预期依然萎靡。不过，目前美国正在斡旋俄沙石油价格战，据传沙方有所松口，但两国都未明确表示减产，市场不确定因素仍较大。有传闻本周五特将与美国内几家大油企业商谈如何帮助企业，现仍需等待结果出来。

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176.5美元/吨，较上周下跌了23.75美元，而新加坡石脑油报16.69美元/桶，较上周也下跌了3.14美元。

图18: 亚洲丙烯价格走势



本周东北亚丙烯市场价格持续下跌。截至 1 日, FOB 韩国收盘 575 美元/吨, 较上周同期价格下跌 100 美元/吨; CFR 中国收盘 595 美元/吨, 较上周同期下跌 100 美元/吨。

图19: 国内丙烯价格走势



国内丙烯价格持续下行, 导致美金盘报盘略显疲软, 华东地区四月下旬到货进口丙烯商谈价格下跌至 560-580美元/吨附近。但来到周四, 原油及聚丙烯期货上涨, 市场心态改善, 进口贸易商报盘坚挺, 低价成交意愿不大。因当前美金盘价格低于国内现货价格, 因此国内对于美金盘询盘积极性增加, 预计 4 月国内进口量有增加预期。

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272美元，较上周上涨了53美元，涨幅19.49%。

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。

