

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 PP2205	收盘（元/吨）	8362	8540	178
	持仓（手）	330788	352918	22130
	前 20 名净持仓	-12592	615	13207
现货	华东三圆 T30	8350	8550	200
	基差（元/桶）	-12	10	22

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
原油走势坚挺	需求不足
电价改革	社会库存上升
原料价格坚挺	

周度观点策略总结:

基本面: 本周聚丙烯平均开工率环比下降 0.41%至 91.83%, 中石化开工率环比下降 2.59%至 91.98%, 国内聚丙烯产量 60.15 万吨, 较上周的 60.15 万吨下降 0.74 万吨, 跌幅 1.22%。相较于去年同期的 58.09 万吨增加 2.06 万吨, 涨幅 3.55%。下周计划检修装置有河北海伟, 暂无计划开车装置, 预计开工率将稳中有降。3 月中下旬, 预计聚丙烯的供应将有所增加, 目前镇海炼化 30 万吨/年 PP 装置计划本月底出粉料; 另甘肃华亭煤业 20 万吨/年 PP 装置以及新疆恒有 20 万吨/年 PP 装置目前进行调试中。本周国内聚丙烯下游行业陆续复工, 企业开工率有所提升。PP 下游平均开工率 44.10%, 较去年同期高 4.1%。其中: 塑编 36.50%, +1.00%; 注塑 46.50%, +1.00%; BOPP62.16%, 0.00%; PP 管材 40.56%, +3.89%; 胶带母卷 58.65%, +4.02%; PP 无纺布 41.00%, +3.00%; CPP61.00%, 0.00%。下周下游企业陆续恢复开工, 预计下游企业开工率仍将有所回升。截至 2 月 23 日当周, 国内 PP 总库存环比上周增加 6.16%。其中上游生产企业 PP 总库存环比增加 9.93%。两油企业 PP 库存环比上周增加 10.05%; 非两油企业 PP 库存环比上周增加 9.84%。国内贸易商库存较上周减少 9.16%, 较上月增加 10.63%, 较去年增加 96.571%。节后, 下游企业仍维持偏低开工水平, PP 库存下降缓慢, 但随着时间的推移, 下周下游复工企业数量增加, 预计 PP 库存将有所下降。

技术上, 本周 PP2205 合约小一反弹, 成交量基本持平, 持仓量则有所增加。形态上看, 下方 10 日均线暂时为 PP2205 合约提供了一定的支撑。技术技术指标 DIFF/DEA 略有回升, MACD 红柱伸长, 但 KDJ 指标则有中位拐头向下的迹象, 显示多头力量有所减弱。操作上, 建议投资者手中空单可以设好止盈, 谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

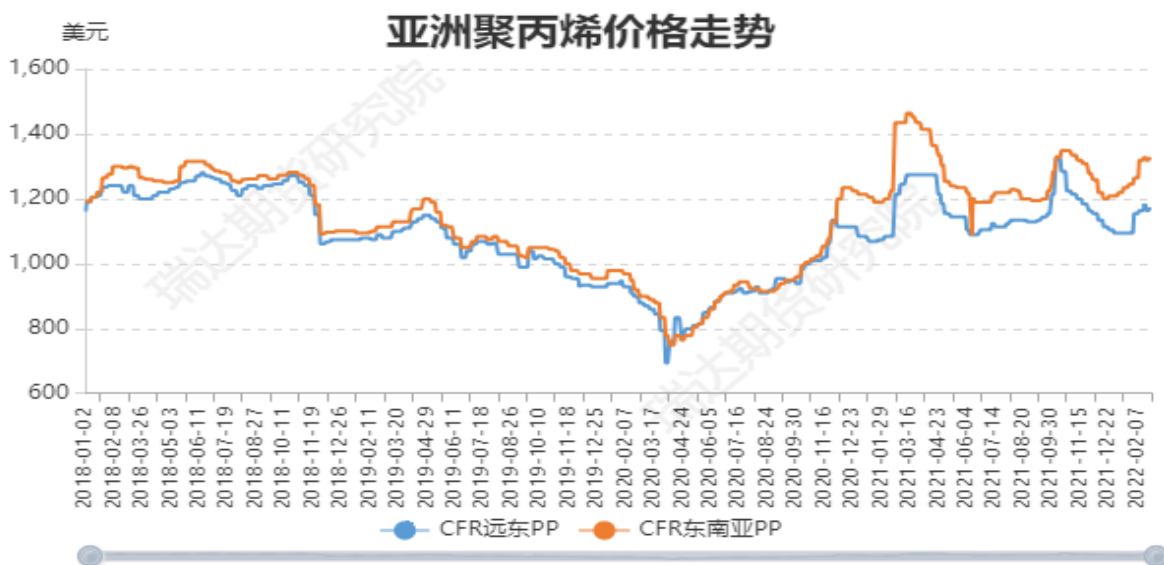
图1: 聚丙烯期现走势



对比解读: 本周2022-02-24,市场价PP:8800.0,较上周2022-02-18,市场价PP:9000.0,减少200.0,减幅 2.2222%。本周2022-02-24,PP收盘价:8503.0,较上周2022-02-18,PP收盘价:8362.0,增加141.0,增幅1.6862%。

数据来源: Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-02-24,CFR远东PP:1174.0,较上周2022-02-18,CFR远东PP:1164.0,增加10.0,增幅0.8591%。本周2022-02-24,CFR东南亚PP:1329.0,较上周2022-02-18,CFR东南亚PP:1319.0,增加10.0,增幅0.7582%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-02-24,基差:0.0,较上周2022-02-18,基差:638.0,减少638.0,减幅100.0%。本月2022-02-24,基差:0.0,较上月2022-01-28,基差:131.0,减少131.0,减幅100.0%。

数据来源：Wind

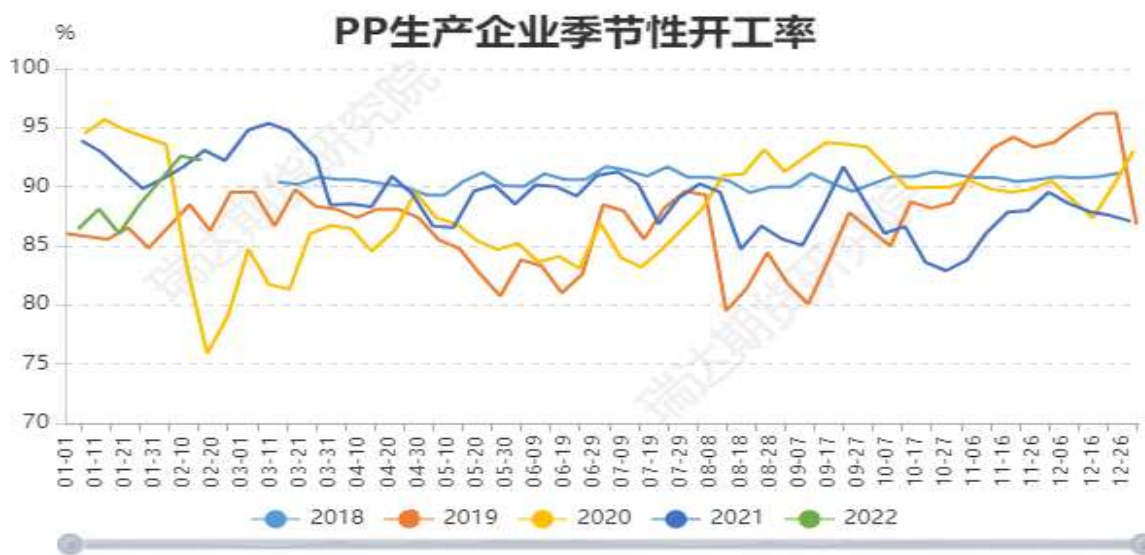
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-02-24,仓单:4662.0,较上周2022-02-18,仓单:4619.0,增加43.0,增幅0.9309%。本月2022-02-24,仓单:4662.0,较上月2022-01-28,仓单:4361.0,增加301.0,增幅6.9021%。

数据来源：Wind

图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2022-02-16,开工率:聚丙烯:石化企业:92.24PP,较上周2022-02-09,开工率:聚丙烯:石化企业:92.6PP,减少0.36PP,减幅0.3888%。本月2022-02-16,开工率:聚丙烯:石化企业:92.24PP,较上月2022-01-26,开工率:聚丙烯:石化企业:88.52PP,增加3.72PP,增幅4.2024%。

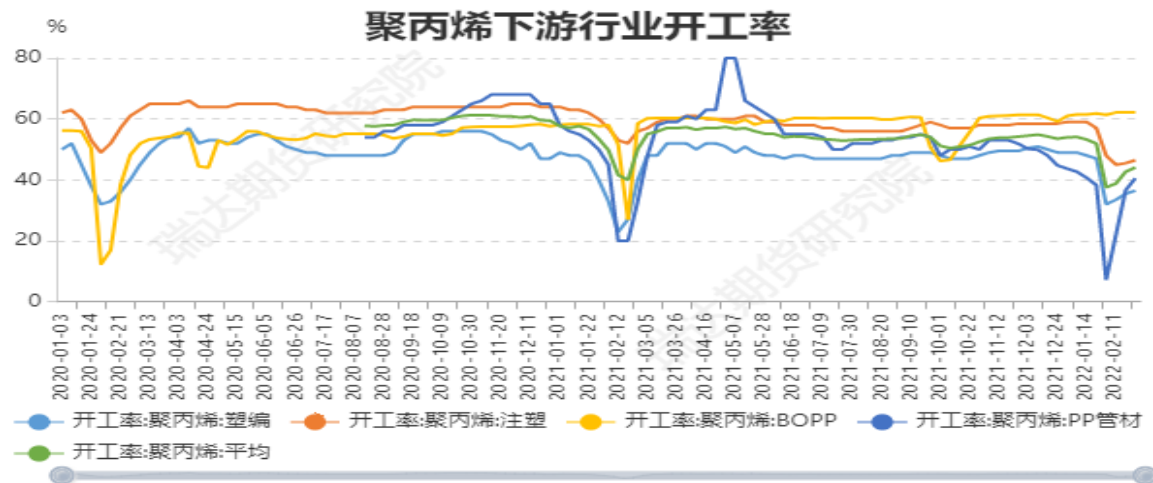
来源：Wind

图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-02-25,库存聚烯烃:90.5,较上周2022-02-18,库存聚烯烃:102.5,减少12.0,减幅11.7073%。

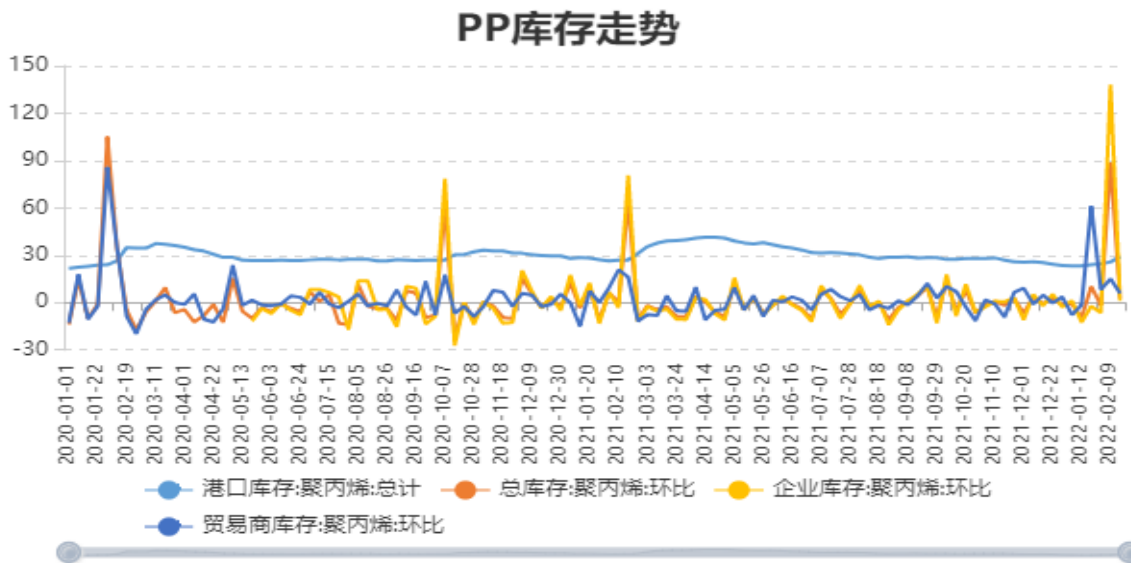
图7、国内聚丙烯下游企业开工率



对比解读：本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:塑编:36.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:塑编:35.5,增加1.0,增幅2.8169%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:注塑:46.5,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:注塑:45.5,增加1.0,增幅2.1978%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,增加0.0,增幅0.0%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:PP管材:40.56,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:PP管材:36.67,增加3.89,增幅10.6081%。本周2022-02-25,开工率:聚丙烯:平均:44.1,较上周2022-02-18,开工率:聚丙烯:平均:42.68,增加1.42,增幅3.3271%。

来源：Wind

图8：聚丙烯社会库存



对比解读：本周2022-02-16,港口库存:聚丙烯:总计:29.24,较上周2022-02-09,港口库存:聚丙烯:总计:25.74,增加3.5,增幅13.5975%。本周2022-02-16,总库存:聚丙烯:环比:2.7,较上周2022-02-09,总库存:聚丙烯:环比:88.4,减少85.7,减幅96.9457%。本周2022-02-16,贸易商库存:聚丙烯:环比:5.95,较上周2022-02-09,贸易商库存:聚丙烯:环比:14.95,减少9.0,减幅60.2007%。

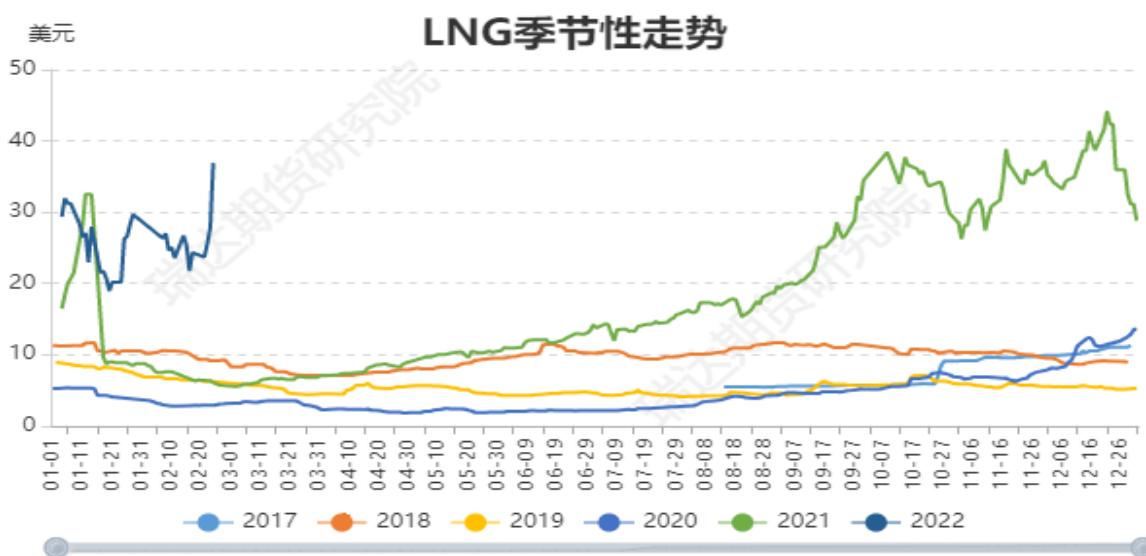
图9：聚丙烯生产成本



图10：聚丙烯生产利润



图11：LNG价格走势图



对比解读： 本周2022-02-24,LNG:36.8942,较上周2022-02-18,LNG:24.1672,增加12.73,增幅52.6747%。
 本月2022-02-24,LNG:36.8942,较上月2022-01-28,LNG:29.6741,增加7.22,增幅24.331%。当前2022-02-24,LNG:36.8942,较去年同期2021-02-24,LNG:6.072,增加30.82,增幅507.5758%。

来源：Wind

图14: 国际原油价格走势

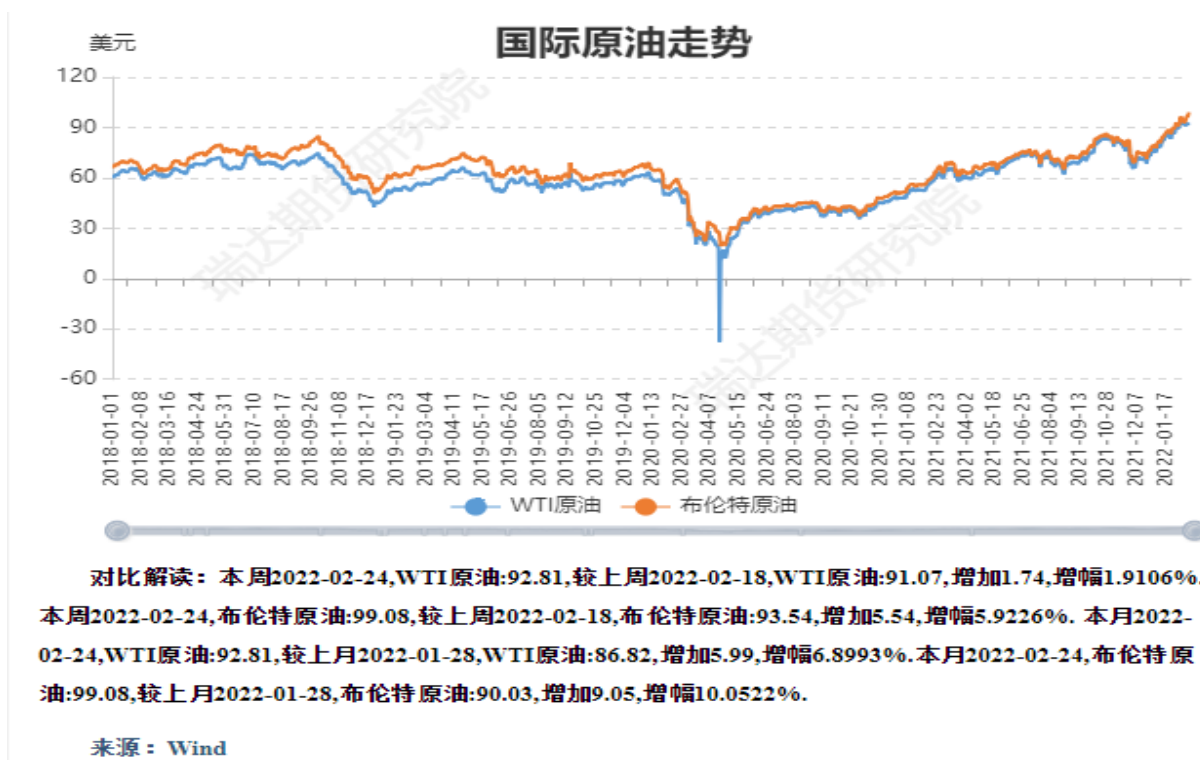
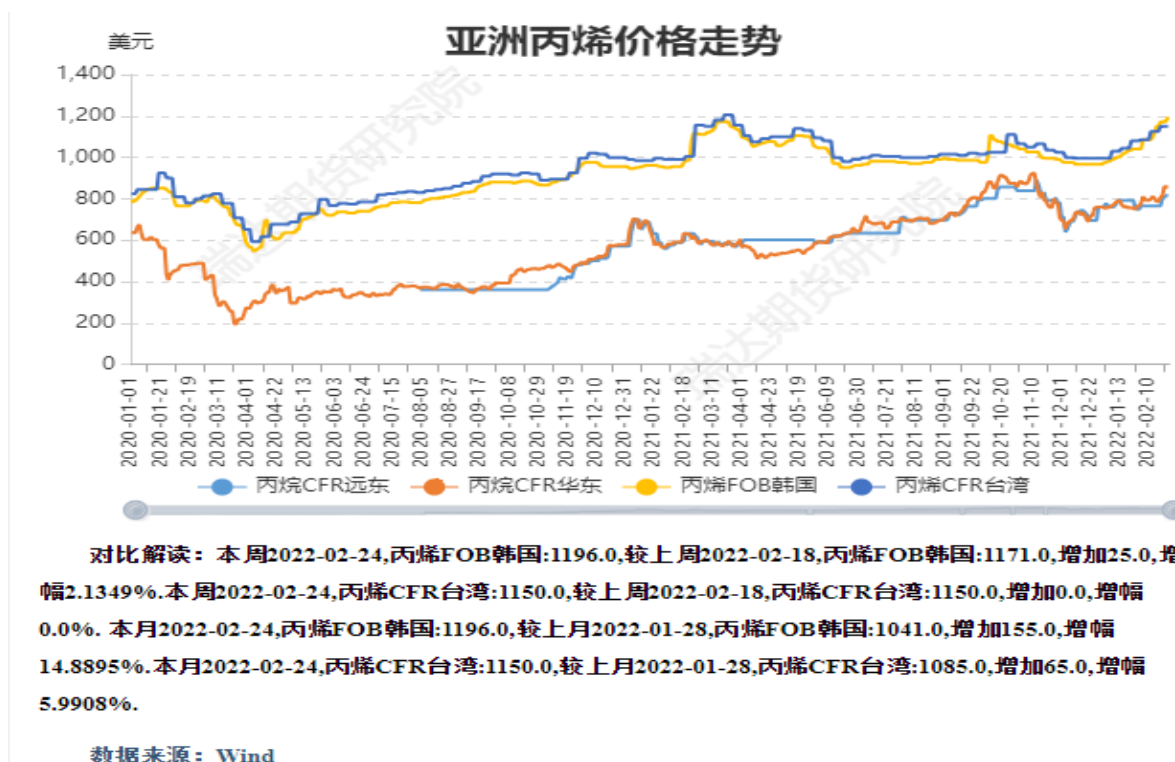


图15: 亚洲石脑油价格走势



图18：亚洲丙烯价格走势



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。