

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）	7699	7516	-183
	持仓（手）	357975	346306	-11669
	前 20 名净持仓	5227	-20949	-26176
现货	华东三圆 T30	7700	7650	-50
	基差（元/桶）	1	134	133

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

亚洲聚丙烯价格反弹	浙石化投产
原油走势强劲	装置检修减少
物流不畅导致市场货源不多	环保趋严

周度观点策略总结:

本周国内 PP 市场行情弱势震荡向下整理。年关将至，石化及场内商家继续降库为主，甚至部分商家纷纷已开始预售节后资源，但下游及物流陆续放假，需求日渐减少且运力也在下降，整体询盘冷清，交易氛围日渐趋淡。不过本周石化价格波动有限，商家让利出货力度也不太大。截至周四，华东市场拉丝料主流多集中在 7500-7750 元/吨。亚洲市场聚丙烯价格多数维稳，其中，远东地区与上周相比，拉丝及注塑上涨 10 元/吨；东南亚地区与上周相比，整体维持稳定；南亚地区与上周相比，拉丝及注塑上涨 5 美元/吨。拉丝均价 962 美元/吨，较上周上涨 5 美元/吨，环比上周+0.52%，共聚均价 990 美元/吨，与上周持平。

国内聚丙烯企业平均开工率在 95.68%，较上周同期上升 1.2%；本周 PP 装置检修涉及产能在 243 万吨/年，检修损失量在 2.91 万吨，环比增加 41.26%，与上周预测相差不大。本周新增停车装置都是临时停车，有兰州石化老装置、东莞巨正源和大唐多伦，且都已开车。下周宁波台塑二线计划开车，暂无计划停车装置。临近春节，PP 装置大多稳定运行，因此预计下周检修损失量将略有减少，在 2.5 万吨左右。

“两油”库存在 50.5 万吨，周内下降 10 万吨，环比上周四低 8.18%，同比去年低 9.82%；临近春节，本周上半周，库存降库顺利，下游积极备货，而下半周，下游备货基本完成，成交逐渐放缓，部分上游已开始预售春节后货源；商家陆续完成开单计划，维持低库存操作，预计下周降库速度将持续放缓，周一库存在 55-58 万吨。

本周山东地区丙烯市场价格以上涨为主，截止 1 月 16 日，山东地区市场成交价格 7200 元/吨，较上周同期上涨 200-250 元/吨。因渤化及神驰脱氢装置处于停车状态，市场供应量减少。同时，下游工厂有备货意愿，因此推动上周末至本周早些时候丙烯价格持续走高。但随着丙烯价格走高，聚丙烯粉料成本压力增加，此类工厂开工率持续下降，对丙烯需求量减少，随之丙烯价格涨后企稳，价格来到 7200-7250 元/吨。来到周四，高端价格成交量减少，市场成交气氛有转弱迹象。

本周规模以上塑编企业整体开工率至 45%，相较上周下滑 7%，相较去年同期低 9%。年关临近，塑编工厂陆续停工放假，使得周内塑编整体开工率有较明显下滑。原料延续弱势，工厂适量补仓，原料库存多备至 2 月中上旬，成品库存维持低位。预计小年过后，塑编企业整体开工仍将继续下滑至年内低点。

技术上，PP2005 合约周 K 线震荡走低，10 周均线与 20 周均线均告失守，成交量明显减少，持仓量也有所萎缩。形态上看，PP2005 合约目前正处于长周期下跌后的震荡筑底过程，目前处于区间震荡格局。指标 MACD 小幅上升，但红柱收缩，KDJ 指标也有中位转头向下的迹象，显示反弹动力有所减弱。操作上，投资者手中空单可以谨慎持有。

二、周度市场数据

1、本周聚丙烯价格稳中有涨

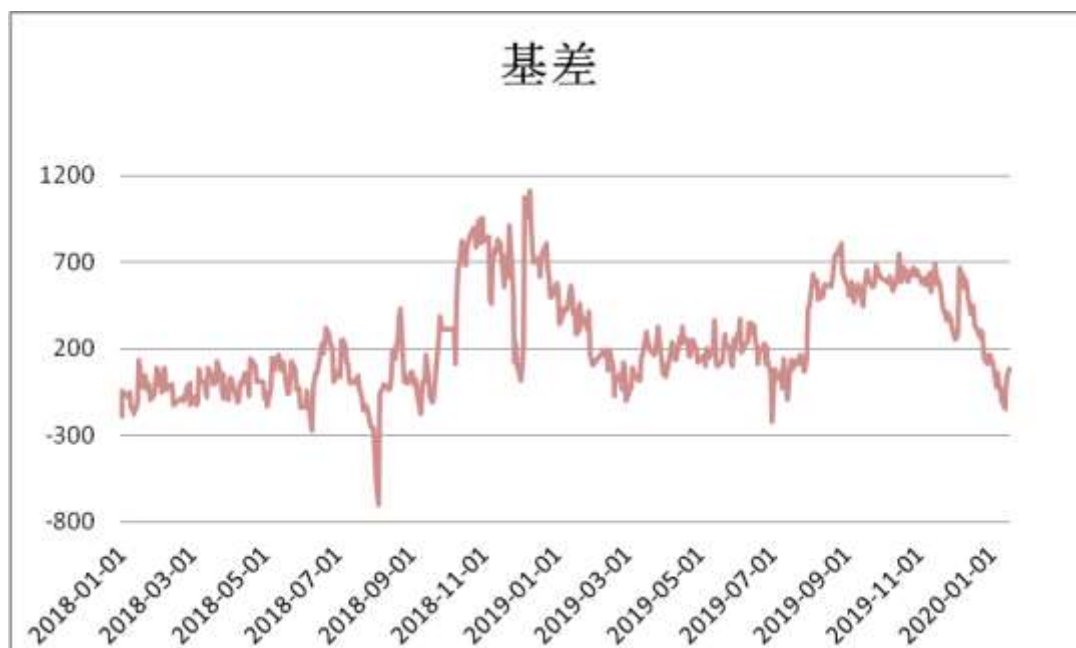
图1：聚丙烯期现走势



图2：聚丙烯亚洲价格走势



图3：聚丙烯基差



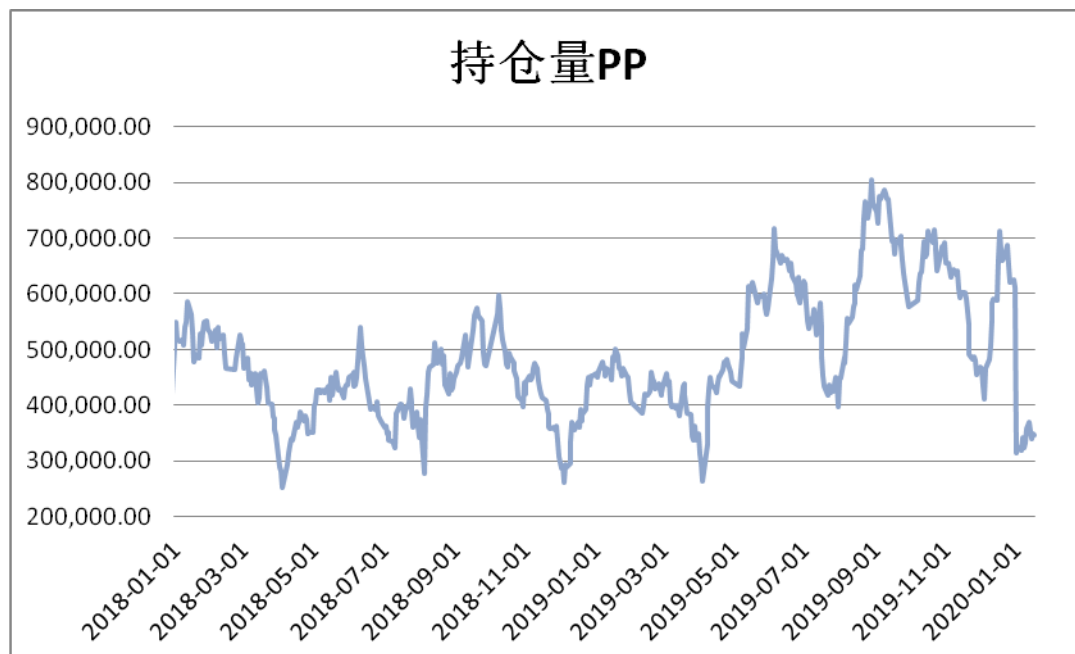
数据来源：瑞达研究院 WIND

2、成交量与持仓量

图4：聚丙烯成交量



图5：聚丙烯持仓量



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

3、仓单与社会库存

图6：聚丙烯仓单走势

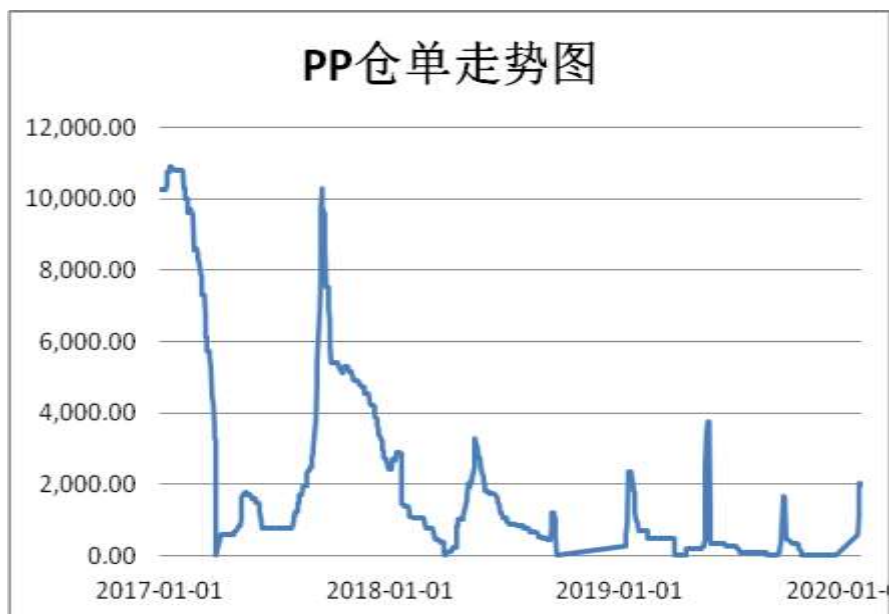


图7：聚丙烯华东社会库存



图8：聚丙烯上游库存



图9：聚丙烯华东仓库库存



图10：聚丙烯华东贸易商库存



图11：聚丙烯华东下游企业库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、聚丙烯上、下游开工率

图12：聚丙烯上游企业开工率

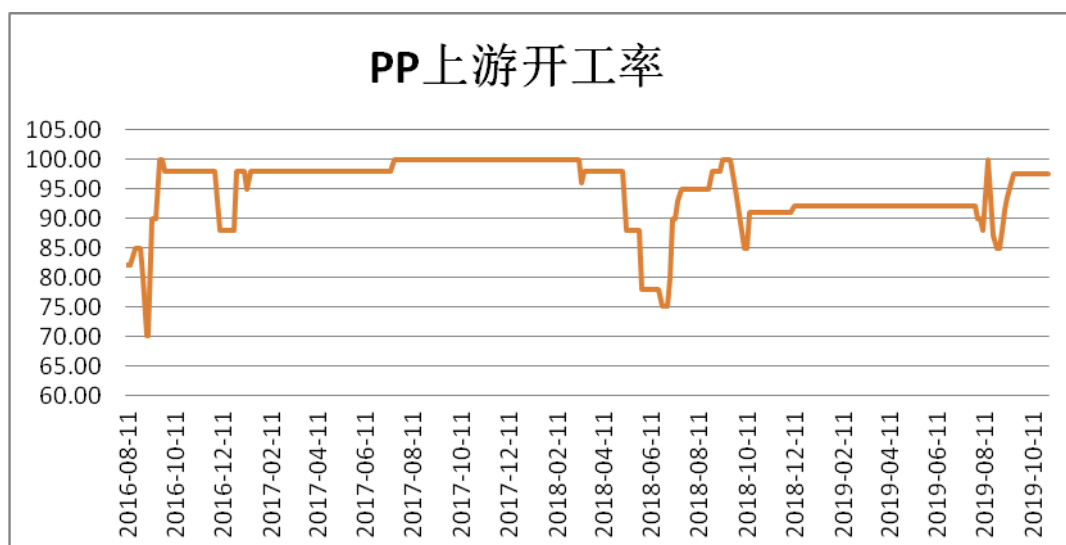


图13：聚乙烯下游企业开工率

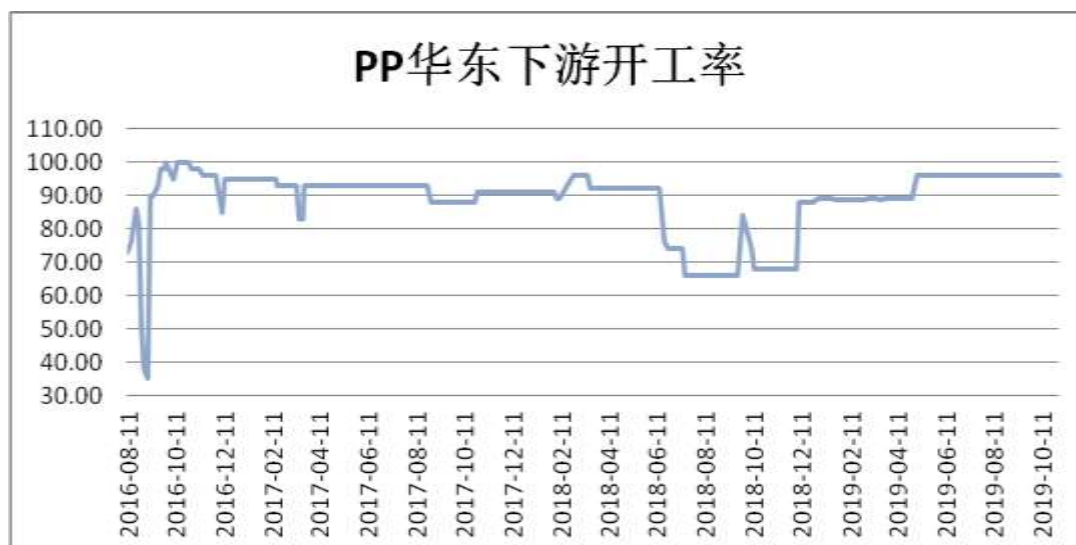
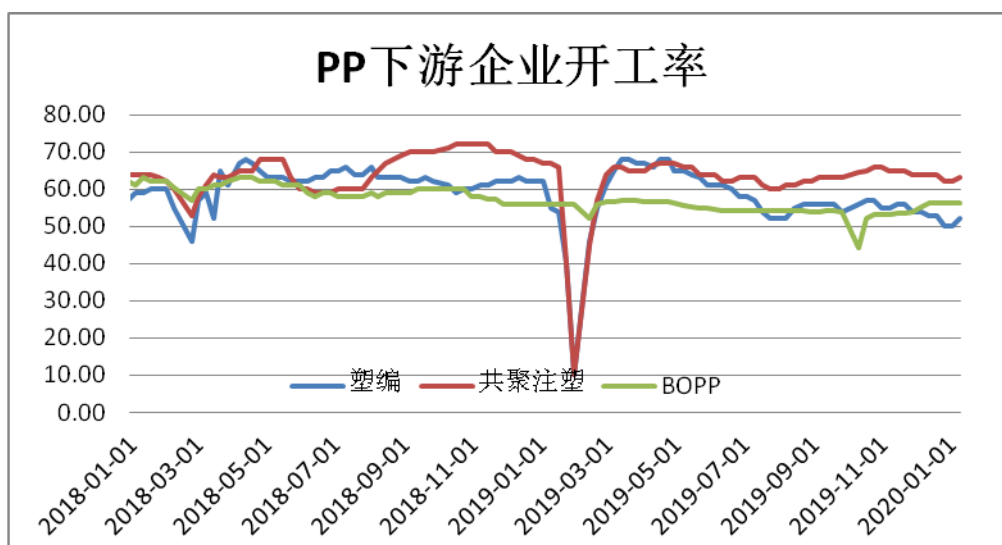


图14：聚丙烯下游分项开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、聚丙烯上游原料走势图

图15：LNG价格走势



图16：原油价格走势



图17：亚洲石脑油价格走势

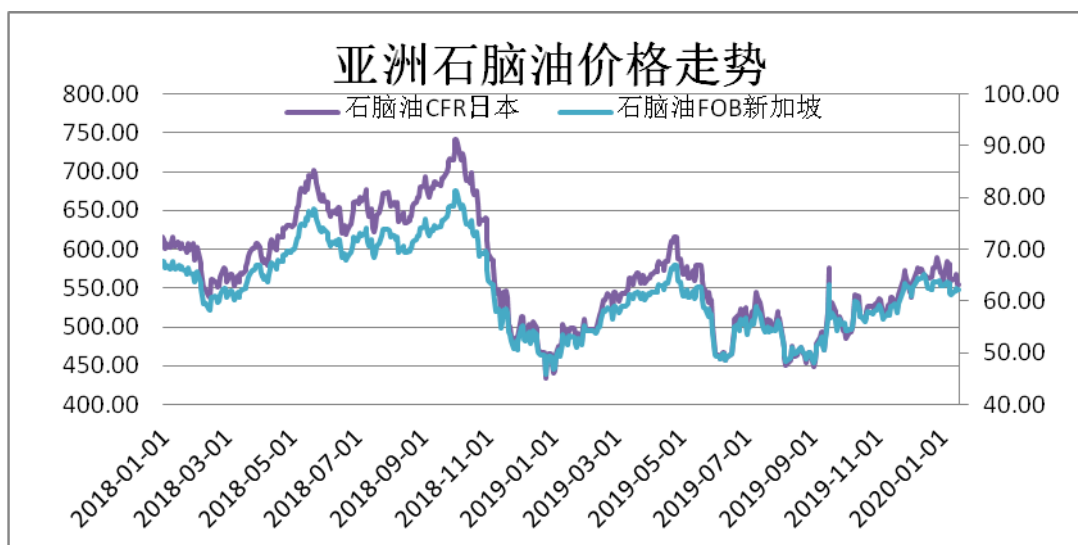


图18：亚洲丙烯价格走势



图19：国内丙烯价格走势



图20: 丙烷价格走势



数据来源: 瑞达研究院 WIND

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。

