

供应增加需求回升 3 月或将前低后高

摘 要

2022 年 2 月份，聚丙烯 2205 主力合约走出了一个冲高回落的格局。长假期间，OPEC+维持原有产量政策，俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响，国际原油价格持续走高，并创出 7 年多来的新高。受此影响，长假过后，聚丙烯价格大幅高开，并继续上升，创出了 2 月份的高点 9015 元。但好景不长，由于春节长假刚过，下游企业大多数尚未复工，需求明显萎缩，生产企业库存持续上升对聚丙烯的价格形成了压制，聚丙烯 2205 开始震荡回落。目前正位于 20 日线与 60 日均线之间震荡整理。

2022 年 3 月份，聚丙烯基本面多空并存。首先是聚丙烯的供应仍将有所上升。虽然 3 月份，国内 PP 装置检修量较 2 月份有所增加，但增加的幅度并不大，且浙江石化四线 45 万吨及镇海炼化二期 30 万吨两套新装置计划投产，预计将抵消检修增多的影响，市场供应可能有所增加。需求方面，国内 PP 的刚性需求仍在。2021 年，国内塑料制品的产量，出口量均继续平稳增长，显示下游刚性需求仍在。节后聚丙烯下游企业开工率虽然有所下降，但总体上仍高于去年同期水平，显示下游需求好于去年同期水平。进入 3 月份后，随着天气转暖，预计下游企业的开工率将明显回升。此外，随着海外疫情影响逐渐减弱，预计海外聚丙烯的下游需求也将有所恢复。库存方面：2 月份，受春节长假的影响，国内聚丙烯库存快速上升，虽然大幅高于去年同期水平，但仍低于 2019 年与 2018 年，据往年经验推算，预计将在 3 月份产生年内高点后回落。成本方面，受俄乌紧张局势的影响，国际原油强势运行，在一定程度上拉高了油制聚丙烯的成本，但发管理层调控及监管的影响下，煤炭价格预计走势平稳，煤制聚丙烯的成本也将相对平稳。总体来看，3 月份聚丙烯有望走出前低后高的格局。



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
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



目录

一、2022年2月份PP市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、PP基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	3
2、PP进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	6
4、装置开工率分析.....	7
5、PP社会库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	9
三、PP上游原料分析.....	11
四、PP基差分析.....	12
五、技术分析.....	13
六、期权分析.....	14
七、观点总结.....	14
免责声明.....	15

一、2022年2月份PP走势回顾

1、期货盘面回顾

2022年2月份，聚丙烯2205主力合约走出了冲高回落的格局。长假期间，OPEC+维持原有产量政策，俄罗斯、乌克兰关系紧张等因素的影响，国际原油价格持续走高，并创出7年多来的新高。受此影响，长假过后，聚丙烯价格大幅高开，并继续上升，创出了2月份的高点9015元。但好景不长，由于春节长假刚过，下游企业大多数尚未复工，需求明显萎缩，生产企业库存持续上升对聚丙烯的价格形成了压制，聚丙烯2205开始震荡回落。目前正位于20日线与60日均线之间震荡整理。

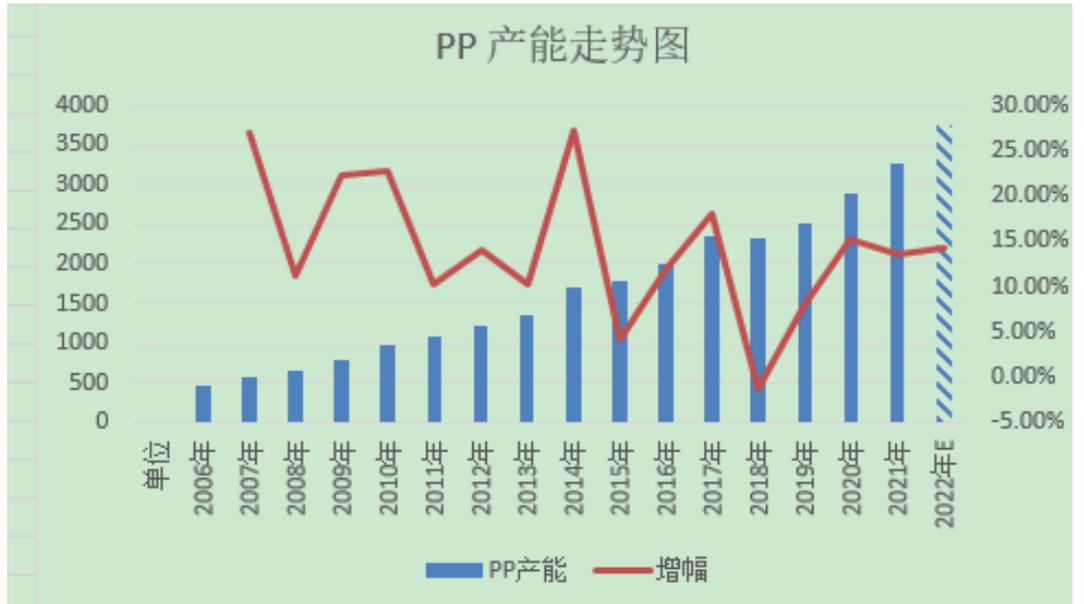


图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2020年，中国聚丙烯新增产能380万吨/年，2021年预计新增产能391万吨/年，国内PP总产能达到3273万吨/年，同比增长13.57%。数据显示：2022年预计新增产能约为470万吨/年，届时国内PP总产能将达到3743万吨/年，增幅约为14.36%。若全部按计划投产，预计国内PP将供过于求。但由于新装置投产存在较多不确定性，实际产能释放仍需密切关注。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

专业机构统计数据显示，2022年1月份，我国聚丙烯产量为253.99万吨，较2021年12月下降了0.78万吨，升幅-0.31%，与去年同期相比，则上升了5.11万吨，升幅2.05%。受产能增加及装置检修减少的影响，预计2月份聚丙烯的产量仍将继续增加。



表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2021年12月份，国内PP进出口数量环比同比均有所上升。统计数据显示：2021年12月份，我国共进口聚丙烯38.27万吨，较上月+9.83万吨，增幅34.54%，较去年同期+2.38万吨，升幅6.63%。2021年，我国共进口聚丙烯330.73万吨，同比+119.72万吨，增幅+36.28%。

出口方面，2021年12月，我国出口聚丙烯13.61万吨，较上月+4.27万吨，升幅45.77%，同比+10.96万吨，升幅413.46%。2021年，国内共出口聚丙烯128.24万吨，较去年同期上升了91.90万吨，增幅252.84%。2021年聚丙烯出口大幅增长，主要受第一季度海外极寒天气的影响，预计进入2022年后，聚丙烯的出口将明显减少。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

2022年2月份，聚丙烯的进口利润环比有所回落。截至2022年2月22日，PP的进口成本报8929元，较1月份上医嘱了534元。PP进口利润则下降了334元，报-129元。2月份，PP的进口利润大多数时间维持在低位区域，预计2月份国内聚丙烯的进口量将有所减少。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

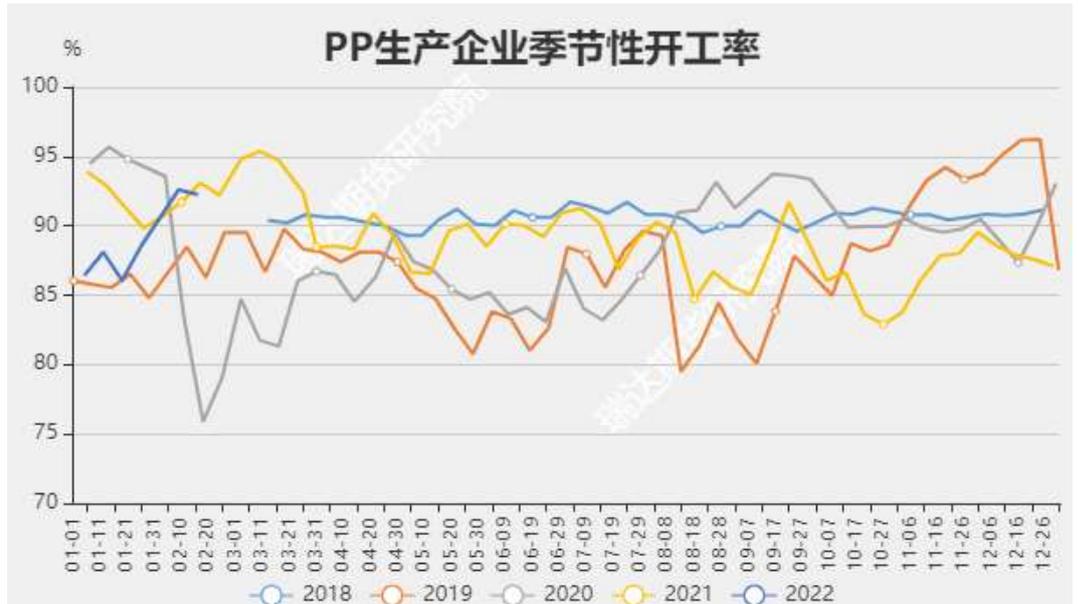
2022年3月份,计划进行装置检修聚丙烯装置共有10套,检修量较2月份有所增加。其中7套开车时间未定,涉及产能153万吨。另外,还有三套装置,涉及产能85万吨的装置计划检修。它们分别是海南炼化20万吨,天津中沙45万吨及扬子石化20万吨。预计3月份国内聚丙烯的开工率或将有所下降。

石化名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
大连有机	三线	5	常规检修	2006年8月2日	待定
常州富德	单线	30	常规检修	2021年4月21日	待定
武汉石化	老装置	12	常规检修	2021年11月12日	待定
海国龙油	一线	20	常规检修	2022年2月8日	待定
中安联合	单线	35	常规检修	2022年2月14日	待定
中景石化	一线	35	常规检修	2022年2月13日	待定
青海盐湖	单线	16	常规检修	2022年2月22日	待定
海南炼化	单线	20	常规检修	2022年3月1日	2022年4月27日
天津中沙	单线	45	常规检修	2022年3月20日	2022年3月底
扬子石化	2PP	20	常规检修	2022年3月14日	2022年5月14日

数据来源:隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

截至2月16日,国内聚丙烯企业平均开工率报92.94%,环比1月上升了6.19%。与去年同期相比则下降了0.85%。由于3月份PP装置检修量有所上升,预计3月份国内聚丙烯装置开工率环比将有所下降。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

2022年2月份，国内聚丙烯的社会库存环比有所增加。数据显示：截至2月16日，聚丙烯的库存较上月同期上升了2.70%。其中，两油生产企业库存上升了0.26%，非两油生产企业库存上升了1.86%。港口库存环比上升了5.10%；贸易商库存上升了5.95%；可以看出，节后，受需求恢复不足等因素的影响，PP的社会库存明显上升。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

春节长假过后，两桶油石化库存明显上升。数据显示：截于2022年2月21日，国内

两桶油聚烯烃库存报 108 万吨，环比上升了 58.5 万吨，升幅 118.18%，与去年同期相比，则上升了 18.5 万吨，升幅 20.67%。从以上数据可以看出，春节长假过后，下游需求企业复工速度较为缓慢，PE 社会库存仍在缓慢累积。随着天气转暖，下游需求逐渐恢复，预计 3 月份 PE 社会库存将有所减少。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

2021 年 12 月份，国内塑料制品的产量环比明显上升，同时也高于去年同期水平。数据显示：2021 年 12 月份，我国塑料制品的产量为 795.2 万吨，较 11 月份+63.60 万吨，升幅 8.69%，较去年同期水平相比+20.40 万吨，升幅 2.63%。2021 年 1—12 月份，我国塑料制品产量为 8186.9 万吨，较去年同期 +583.7 万吨，升幅 7.68%。从图中可以看出，2021 年，国内塑料制品继续保持平稳增长格局，且增幅大于去年同期水平。进入 2 月份后，预计国内塑料制品的产量仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年12月，我国共出口塑料制品977795.5万美元，环比上升了16100.2万美元，增幅1.67%，同比则增加了10458.4万美元，增幅1.08%。2021年，我国共出口塑料制品9899020.10万美元，较去年同期上升了1371900.4万美元，增幅16.09%。从以上数据可以看出，我国塑料制品的出口金额仍保持平稳较快的增长势头。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年2月份，国内聚丙烯各环节下游制品企业的开工率升降不一，平均开工率总体呈现环比下降，但仍高于去年同期水平。数据显示：截至2月18日，聚丙烯下游企业的平均开工率为42.68%。较1月份下降了9.24%，与去年同期相比，则上升了2.68%。其中，

塑编企业的开工率 35.50%，环比-11.5%，与去年同期相比则上升了 8.50%；共聚注塑企业开工率报 45.5%，环比-11.50%，同比也下降 6.50%；BOPP 企业开工率报 62.16%，环比上升了 0.32%，同比则大幅上升了 35.20%，管材企业开工率为 36.67%，环比-1.63%，与去年同期则下降 16.67%。从以上数据可以看出，2 月份聚丙烯下游企业的开工率环比有所下降，显示春节长假过后，聚丙烯下游需求恢复不足。进入 3 月份后，随着长假结束及天气转暖，预计下游企业的开工率将明显回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021 年 12 月，我国 PP 的表观消费量环比有所下降，同时也低于去年同期水平。数据显示：2021 年 12 月，国内 PP 的表观消费量为 279.43 万吨，较 11 月份-0.28 万吨，升幅-0.10%，与去年同期相比，也下降了 6.22 万吨，升幅-2.18%。2021 年 1—12 月，国内 PP 表观消费量为 3268.23 万吨，较去年同期水平上升了 87.49 万吨，升幅为 2.75%。2021 年，国内 PP 的表观消费量继续有所增长，但增幅有所回落。预计 2022 年，在下游需求回升的带动下，PP 的表观消费量将明显回升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较，从图中我们可以看出，正常情况下，PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间，基差就会得到修正。截至 2 月 22 日，聚丙烯的基差为 442 元，较 1 月上升了 377 元，基差重新回到正常波动范围的中轨，暂无套利空间。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

从K线图上看，2月份PP2205合约走出了一个冲高回落的格局。成交量明显减少，持仓量则明显增加。K线上看，下方10周均线为价格暂时为其提供了一定的支撑，但上方也面临多条均线的压力。技术指标DIFF与DEA中位走平，MACD红柱略有上升，KDJ指标则在中位出现拐头的迹象，显示短期有一定的回调要求。预计后期或有一定的调整要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至2月23日，平值认购期权（聚丙烯期权PP2204-C-8400）收于229.5，上涨30.4%；平值认沽期权（聚丙烯期权PP2204-P-8400）收于207.5，上涨14.64%。平值期权认购涨幅超过认沽涨幅，多方略占优势。



图表来源：WIND

七、观点总结

2022年3月份，聚丙烯基本面多空并存。首先是聚丙烯的供应仍将有所上升。虽然3月份，国内PP装置检修量较2月份有所增加，但增加的幅度并不大，且浙江石化四线45万吨及镇海炼化二期30万吨两套新装置计划投产，预计将抵消检修增多的影响，市场供应可能有所增加。需求方面，国内PP的刚性需求仍在。2021年，国内塑料制品的产量，出口量均继续平稳增长，显示下游刚性需求仍在。节后聚丙烯下游企业开工率虽然有所下降，但总体上仍高于去年同期水平，显示下游需求好于去年同期水平。进入3月份后，随着天气转暖，预计下游企业的开工率将明显回升。此外，随着海外疫情影响逐渐减弱，预计海外聚丙烯的下游需求也将有所恢复。库存方面：2月份，受春节长假的影响，国内聚丙烯库存快速上升，虽然大幅高于去年同期水平，但仍低于2019年与2018年，据往年经验推算，预计将在3月份产生年内高点后回落。成本方面，受俄乌紧张局势的影响，国际原油强势运行，在一定程度上拉高了油制聚丙烯的成本，但发管理层调控及监管的影响下，煤炭价格预计走势平稳，煤制聚丙烯的成本也将相对平稳。总体来看，3月份聚丙烯有望走出前低后高的格局。

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。