

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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	6868	6854	-19
	持仓（手）	381693	396308	+14615
	前 20 名净持仓	-17038	-17817	-779
现货	华东三圆 T30	7050	6900	-150
	基差（元/桶）	182	46	-136

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
亚洲聚丙烯价格坚挺	社会库存大幅上升
	下游需求低迷

周度观点策略总结：

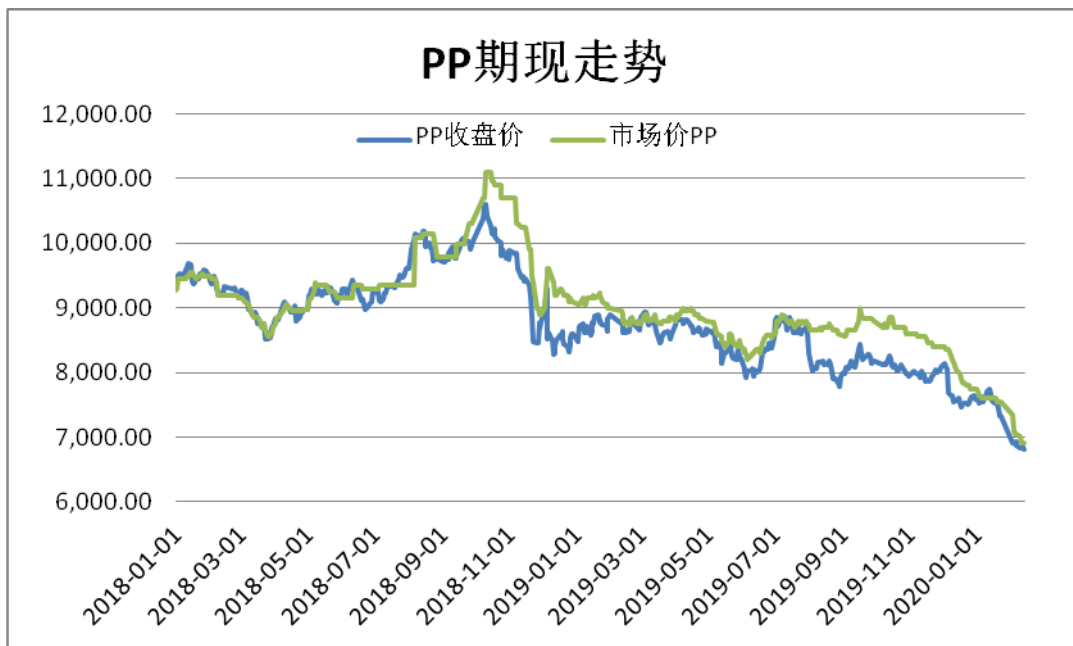
本周，聚丙烯社会库存继续明显上升，显示聚丙烯供应充足。神华聚丙烯网上拍卖成交清淡，显示下游企业拿货不积极（除生产防护用品的企业外）受疫情影响，目前 PP 下游除防护企业外，目前其它下游企业复工率仍不高，下周工人是否会按期到岗仍有待观察，预计下周聚丙烯的下游需求仍维持低迷。

技术上,PP2005 合约周 K 线窄幅整理，小阳线报收，成交量明显减少，持仓量则有所增加，显示短期走势仍弱。指标 MACD 弱势区域下行，绿柱变长，KDJ 指标震荡向下，显示反弹力度不足。不过，目前价格离上方均线较远，预计短期内 PP 将以区间震荡为主。操作上，投资者暂时观望为宜。

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



国内PP市场延续震荡涨跌，幅度在70-500元/吨。虽周内部分下游陆续复工，但企业也多因人员到位不足问题，导致开工负荷较低。贸易商对后市心态多偏空，积极报盘出货，价格持续下跌，实单商谈为主，但终端交投有限，整体出货速度相对迟缓。

图2：聚丙烯亚洲价格走势



本周亚洲市场聚丙烯价格继续下跌，其中，远东地区20—30美元/吨，东南亚地区整体下跌20美元/吨；南亚下滑10—20美元/吨。

图3: 聚丙烯基差

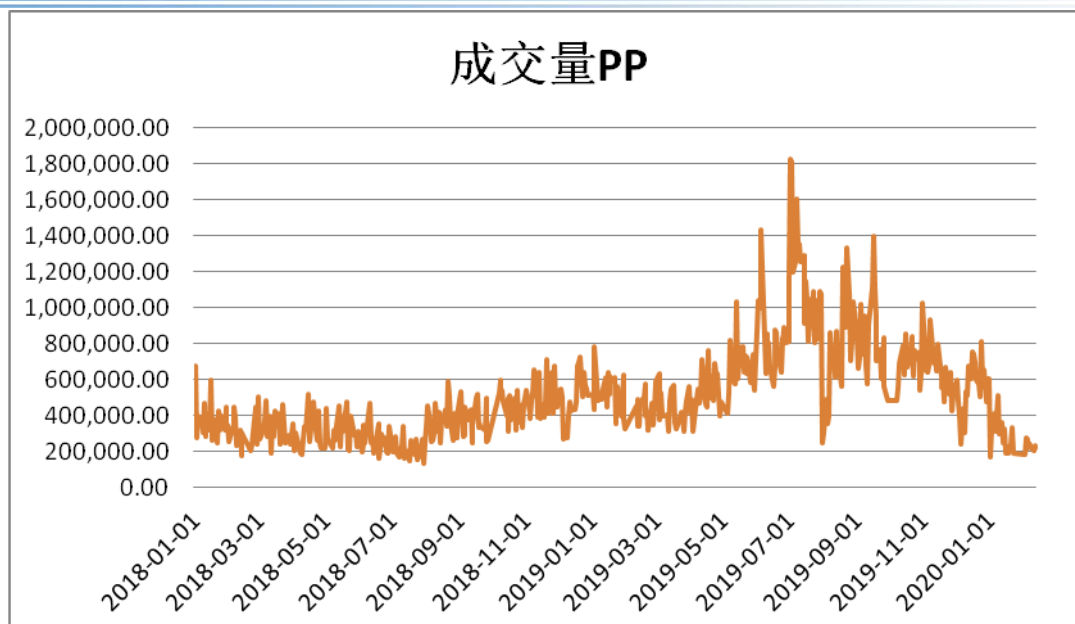


数据来源: WIND

受现货库存高企，企业降价促销等因素的影响，节后首周PP现货市场的价格回落速度大于期货市场，PP2005合约的基差较节前缩小了97元，报85元。处于正常波动范围区间。

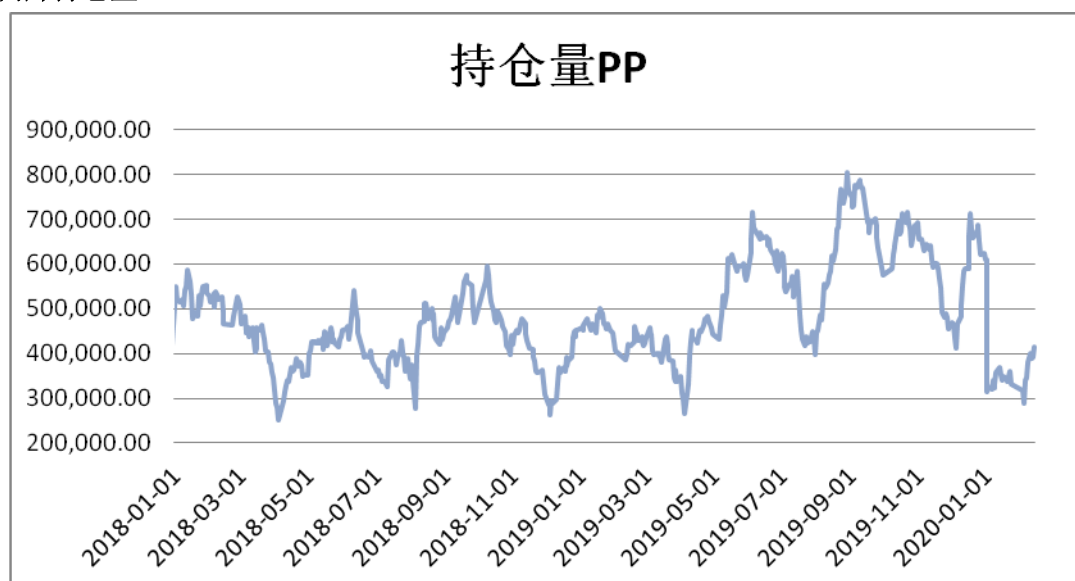
2、成交量与持仓量

图4: 聚丙烯成交量



本周PP2005合约的成交量较上一周继续明显回落，报221743手，减少了28885手，市场热度有所降低。

图5：聚丙烯持仓量

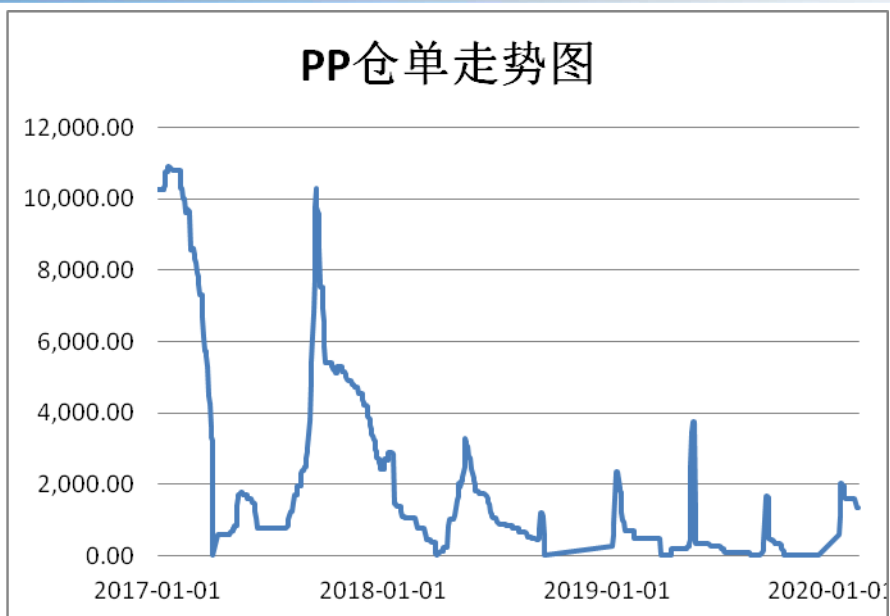


数据来源：WIND

本周PP2005合约的持仓量上一周明显上升，报414640手，增加了32947手。

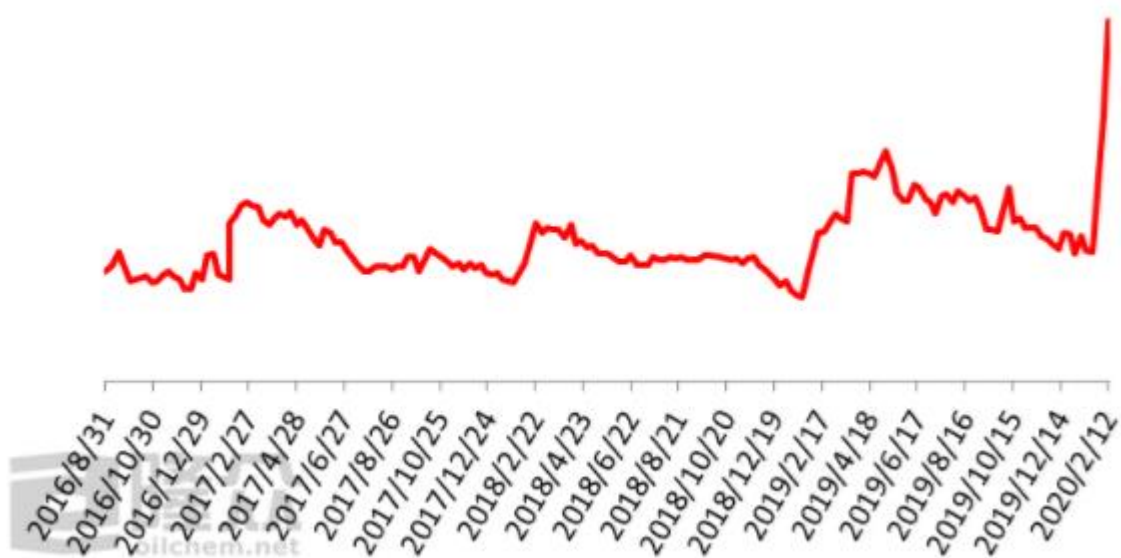
3、仓单与社会库存

图6：聚丙烯仓单走势



本周，聚丙烯的仓单量报1356张，较前一周减少233张。

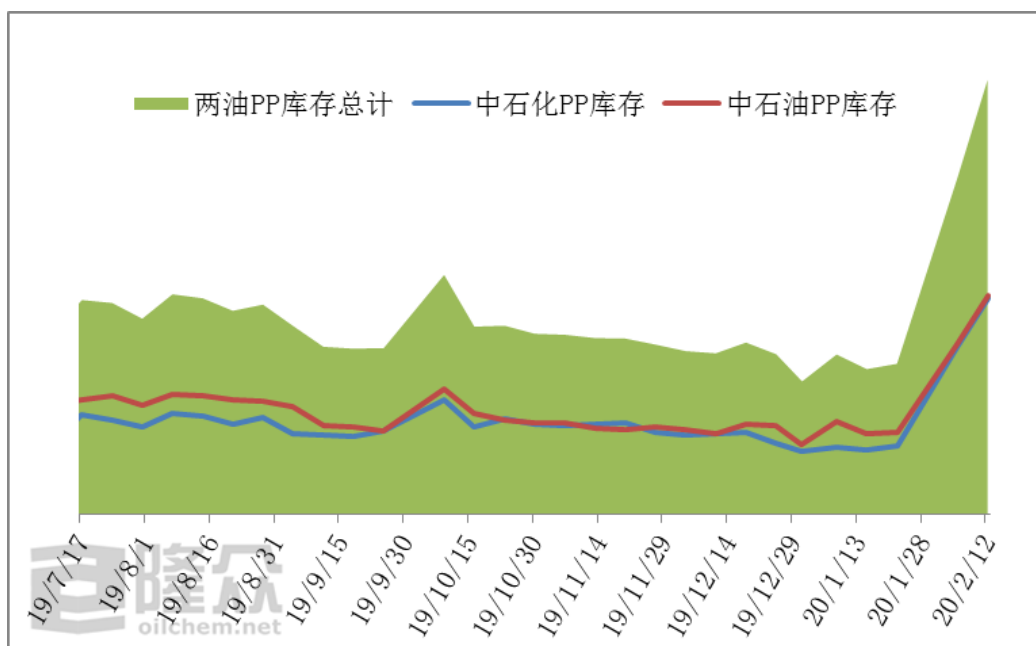
图7：聚丙烯社会库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

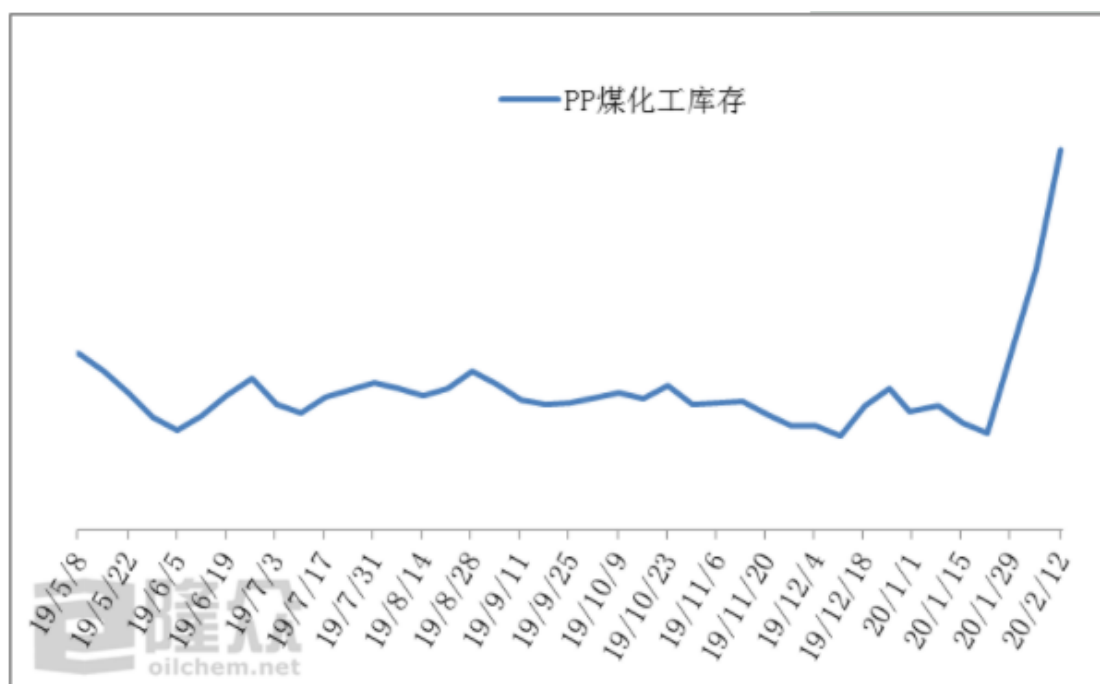
截至 2 月 12 日，国内 PP 社会库存继续增加，较前一周增加 34.28%。

图8：两桶油聚丙烯库存



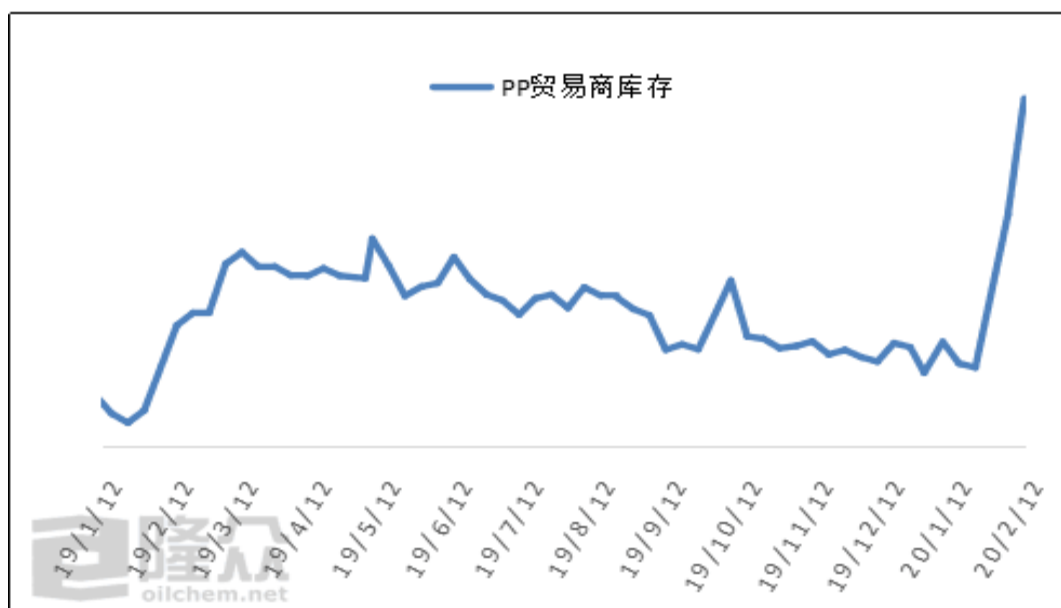
截至2月12日，本周两油各销售公司PP总库存量继续增加，环比上周增加29.22%，同比去年同期高90.38%。其中中石化PP库存环比上周增加29.39%；中石油PP库存环比上周增加29.05%。

图9：煤制企业聚丙烯库存



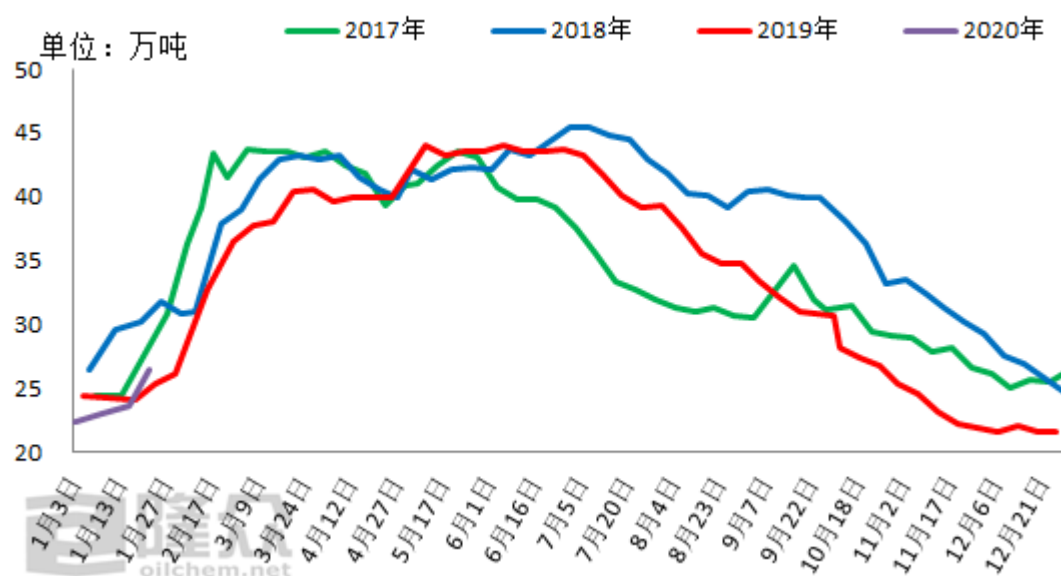
截至2月12日，本周煤化工企业PP库存继续增加，环比上周增加45.99%。

图10：聚丙烯贸易商库存



本周国内贸易商库存较上周增加35.06%，其中华北地区增加24.61%，华东地区增加35.21%，华南地区增加24.46%，其它地区增加62.50%。

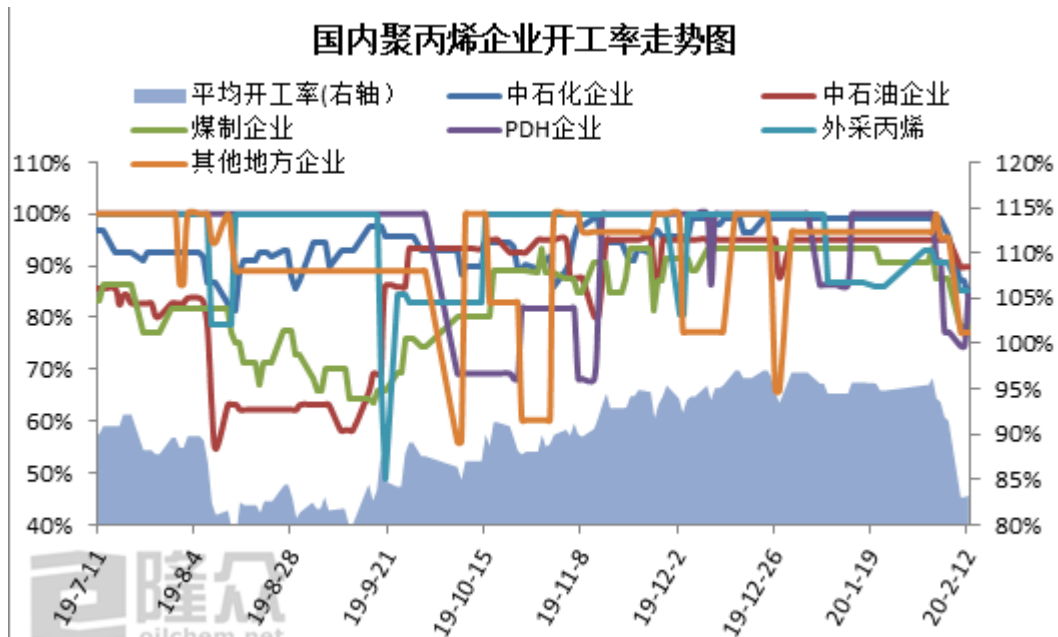
图11：聚烯烃港口库存



本周港口样本库存总量在26.53万吨，环比上周增加2.89万吨，环比去年同期增长1.21万吨。

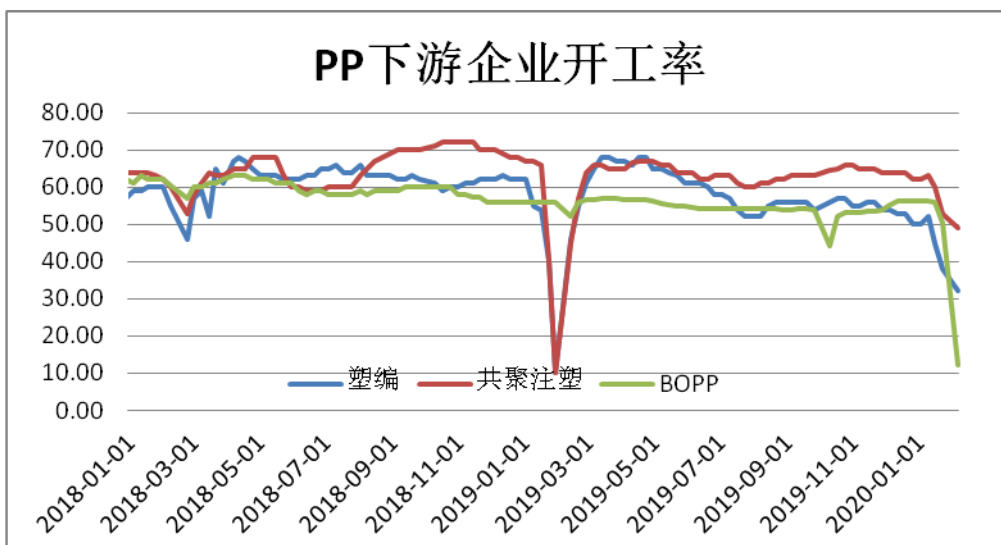
4、聚丙烯上、下游开工率

图12：聚丙烯上游企业开工率



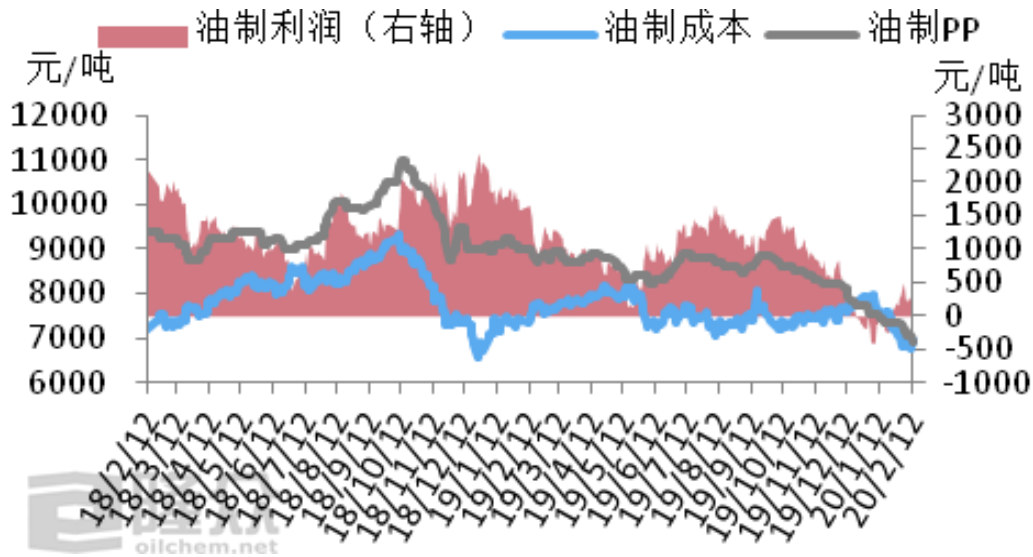
截至2月12日报道：截至本周三，国内聚丙烯企业平均开工率在83.23%，较上周同期下降10.34%，元宵节过后，上游企业迫于库存压力，陆续降负荷生产，使开工率周期内降幅较大。其次本周有部分装置停车使得开工率持续下降。

图13：聚丙烯下游企业开工率



元宵节后，PP下游企业的复工率仍处低位。规模以上塑编企业整体开工率低位整理在32%，较上周下滑了6个百分点。共聚注塑也回落了4个百分点，报49%，而BOPP企业开工率则大幅回落了38.1个百分点，报12.3%。PP下游需求仍较低迷。

图14：油制聚丙烯利润



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周，受国际油价下行，油制 PP 成本下跌，PP 两油出厂价格大幅下跌，其油制利润较上周下跌 146 元/吨至 195 元/吨。

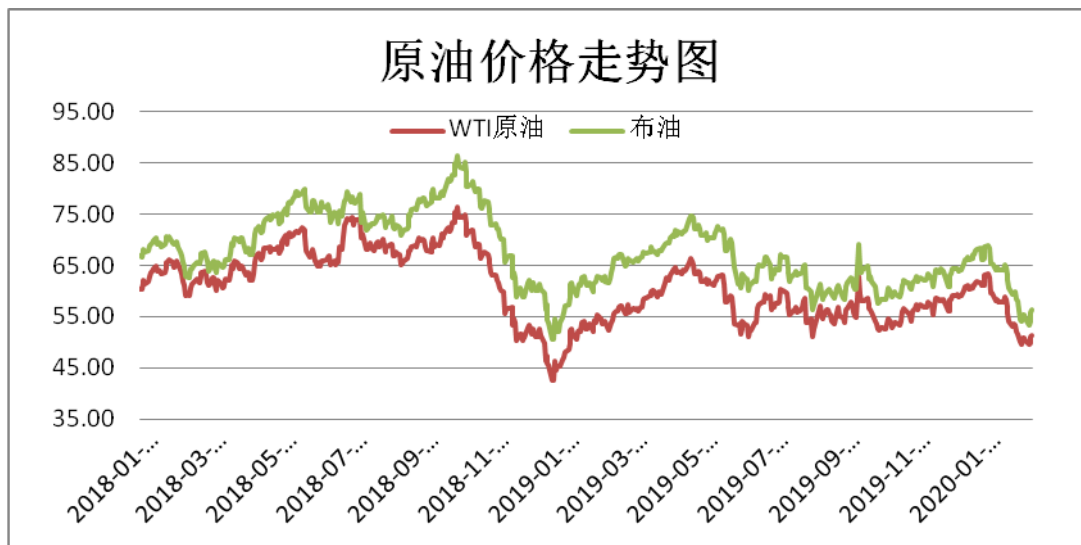
4、聚丙烯上游原料走势图

图15: LNG价格走势



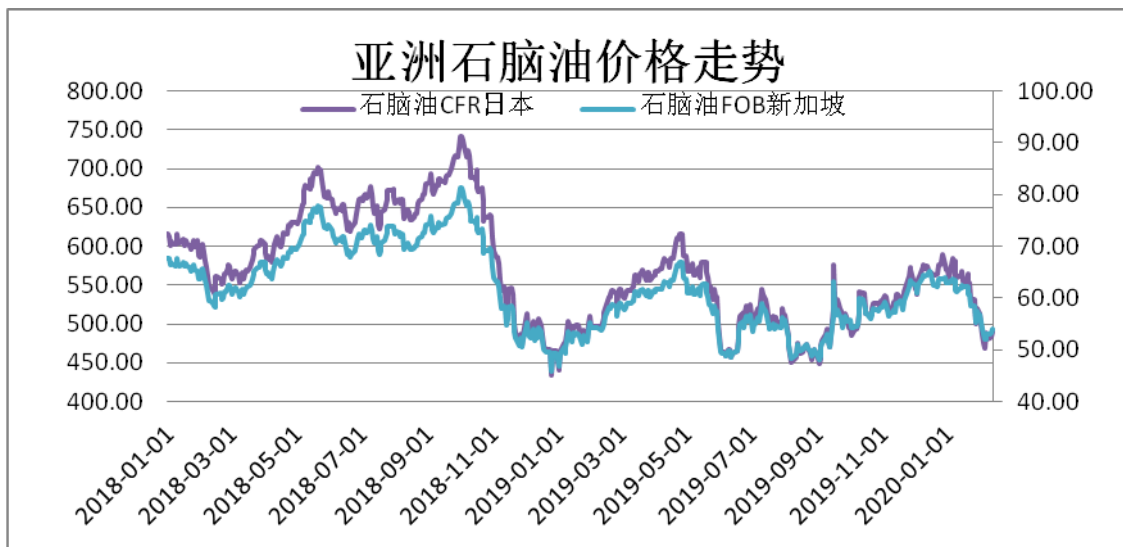
本周, LNG中国的价格继续有所回落, 报2.76美元/百万英热. 主要受市场担忧需求下降及原油价格震荡回落所至。随着节后逐渐复工, 预计工业需求和气站需求将会有所回升, 整体来看, 下周LNG下游需求将会回暖, 或将带动其价格回升。

图16：原油价格走势



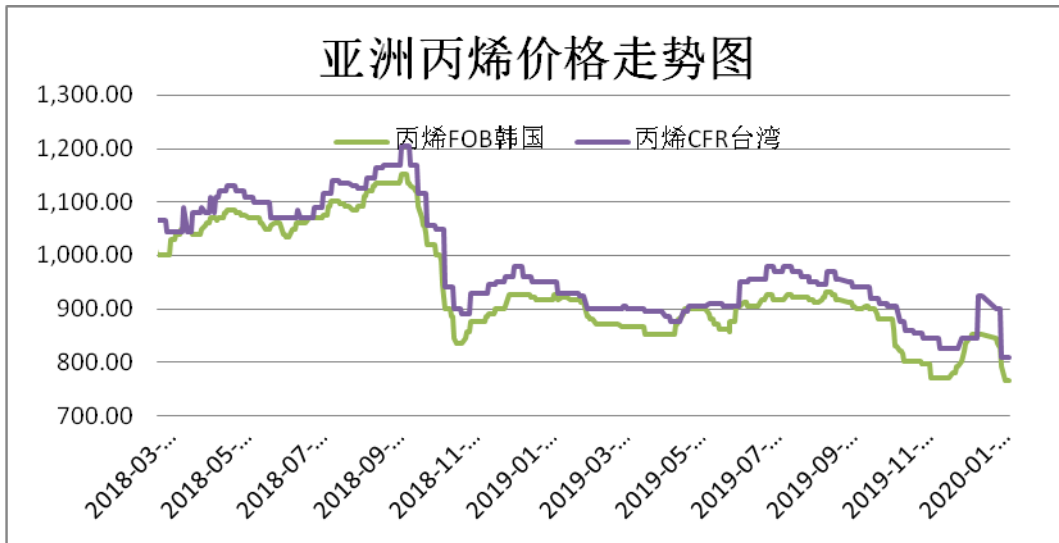
本周，国际原油基本维持横向震荡，市场担心突发公共卫生事件持续抑制原油需求是主要的利空因素，但OPEC计划进一步减产支撑市场抑制了原油跌幅。目前来看，突发公共卫生事件和OPEC是接下来关注的两大焦点，目前的环境下，突发公共卫生事件的任何好转迹象都能带来上行动力，而OPEC计划加深减产力度的决定，也将给市场带来信心支持。

图17：亚洲石脑油价格走势



本周亚洲石脑油市场均止跌回升，日本石脑油报490.25美元/吨，较上周上升了9.25美元，而新加坡石脑油报54.05美元/桶，较上周上升了1.03美元。

图18：亚洲丙烯价格走势



东北亚丙烯市场价格稳中有跌。截至13日，FOB韩国收盘766美元/吨，较上周下降了25美元；CFR台湾收盘810美元/吨，与上周持平。受国内假期延长及物流运行受阻的影响，当前下游工厂及贸易商对进口丙烯询盘积极性偏弱。受物流运输限制，国内丙烯货源跨地区运输受阻，供应商出货压力上升。

图19：国内丙烯价格走势



国内丙烯市场价格继续明显回落。镇海炼化报6100元，较上周下降了500元，天津石化报5700元，较上周下跌了400元。因物流运输受阻，下游成品出货受阻，导致数套聚丙烯粉料及环氧丙烷装置降负或停车，对丙烯需求量减少，同时运输受限，丙烯货源多以就近流通为主。供应量减少难以改变市场弱势现状，导致丙烯价格持续下滑。

图20：丙烷价格走势



数据来源：WIND

本周丙烷市场价格稳中有涨，其中CFR远东价格基本平稳，报559美元，而CFR华东的价格则有所回升，报478美元。

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。

