

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）	8469	8458	-11
	持仓（手）	301350	326696	25346
	前 20 名净持仓	-15996	-19348	-3352
现货	华东三圆 T30	8500	8550	50
	基差（元/桶）	31	92	61

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

周度观点策略总结:

基本面: 本周聚丙烯平均开工率环比上升 4.08%至 92.60%, 中石化开工率环比上升 1.10%至 97.04%。国内聚丙烯产量 62.92 万吨, 相较上周的 61.24 万吨增加 1.68 万吨, 涨幅 2.74%。相较去年同期的 56.47 万吨增加 6.45 万吨, 涨幅 11.42%。目前甘肃华亭煤业 20 万吨/年 PP 装置正在调试, 下周有望投产, 且浙石化 1 线 45 万吨/年、鸿基石化 20 万吨/年有开车计划, 暂无新增计划内检修, 预计市场供应有所增加。节后首周国内聚丙烯下游行业升降不一, 总体上处于缓慢复工阶段, 截至 2 月 10 日, PP 下游行业平均开工率 38.82%, 较节前上升了 1.26%, 但较去年同期仍低 3.08%。其中塑编 33.50%, +1.50%; 注塑 45.00%, -3.00%; BOPP 62.16%, +0.81%; PP 管材 0.00%, -7.22%; 胶带母卷 55.46%, +15.86%; PP 无纺布 30.00%, +5.00%; CPP61.00%, 34.75%。下周, 随着放假企业逐渐复产, 预计下游行业开工率将明显回升。节后首周, 国内 PP 总库存明显上升, 较节前增加 88.40%。其中上游生产企业 PP 总库存增幅较大, 环比节前增加 138.13%。两油企业 PP 库存环比节前增加 86.00%; 非两油企业 PP 库存环比节前增加 205.22%。国内样本贸易商库存较节前增加 14.95%, 较上月增加 100.49%, 较去年增加 109.56%。港口样本库存总量在 25.74 万吨, 较前一周库存增加 1.3 万吨, 同比去年减少 0.62 万吨。

技术上, 本周 PP2205 合约冲高回落, 成交量与持仓量均有所增加。形态上看, 5 周均线震荡上升对价格形成一定的支撑, 但本周收长上影线的阴线, 显示多头力量有所减弱。技术指标 DIF/DEA 金叉向上, MACD 红柱伸长, 显示多方仍占据优势, KDJ 指标则有拐头向下的迹象。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2022-02-10,市场价PP:9000.0,较上周2022-01-28,市场价PP:8600.0,增加400.0,增幅 4.6512%。本周2022-02-10,PP收盘价:8602.0,较上周2022-01-28,PP收盘价:8469.0,增加133.0,增幅1.5704%。

数据来源: Wind

图2：聚丙烯亚洲价格走势



对比解读：本周2022-02-10,CFR远东PP:1164.0,较上周2022-01-28,CFR远东PP:1154.0,增加10.0,增幅0.8666%。本周2022-02-10,CFR东南亚PP:1319.0,较上周2022-01-28,CFR东南亚PP:1264.0,增加55.0,增幅4.3513%。

数据来源：Wind

图3：聚丙烯基差



对比解读：本周2022-02-10,基差:398.0,较上周2022-01-28,基差:131.0,增加267.0,增幅203.8168%。本月2022-02-10,基差:398.0,较上月2022-01-28,基差:131.0,增加267.0,增幅203.8168%。

数据来源：Wind

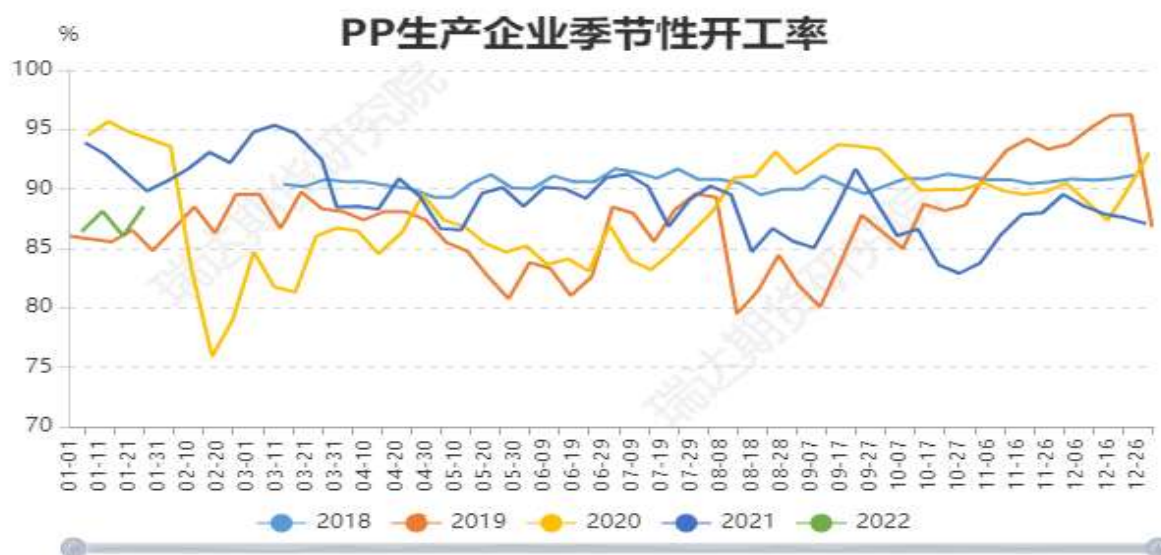
图4：聚丙烯仓单走势



对比解读：本周2022-02-10,仓单:4432.0,较上周2022-01-28,仓单:4361.0,增加71.0,增幅1.6281%。本月2022-02-10,仓单:4432.0,较上月2022-01-28,仓单:4361.0,增加71.0,增幅1.6281%。

数据来源：Wind

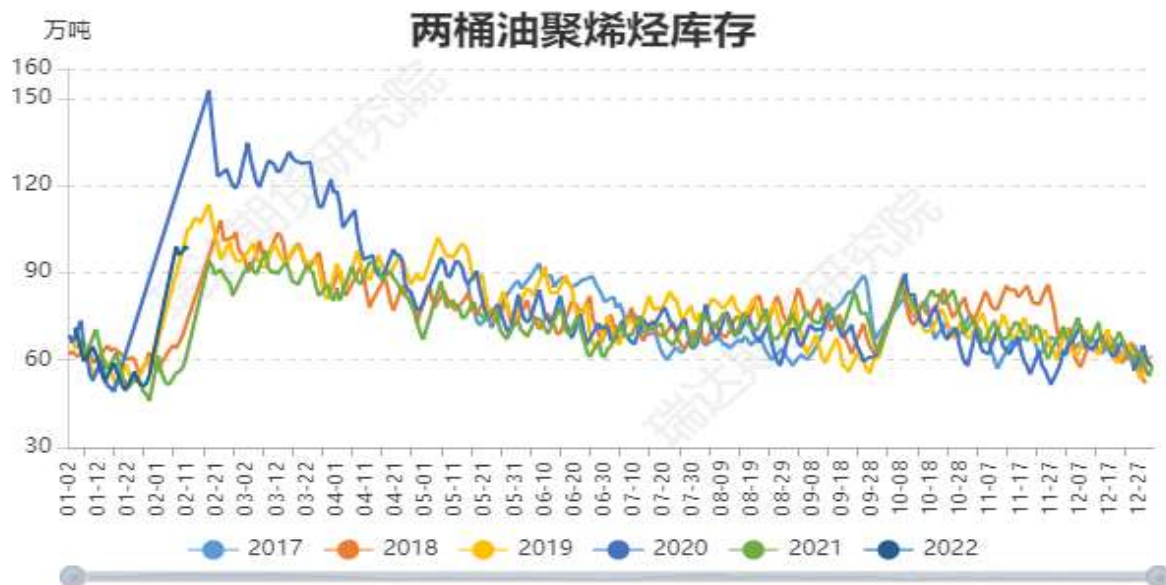
图5：国内聚丙烯开工率



对比解读：本周2022-01-26,开工率:聚丙烯:石化企业:88.52PP,较上周2022-01-19,开工率:聚丙烯:石化企业:86.05PP,增加2.47PP,增幅2.8704%。本月2022-01-26,开工率:聚丙烯:石化企业:88.52PP,较上月2021-12-29,开工率:聚丙烯:石化企业:87.08PP,增加1.44PP,增幅1.6537%。

来源：Wind

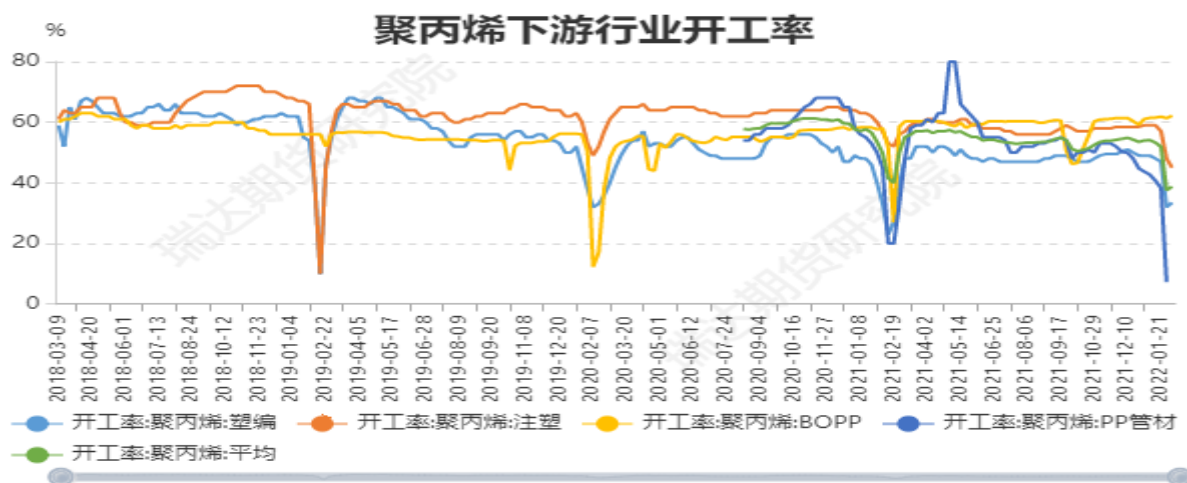
图6：两桶油聚烯烃库存



对比解读：本周2022-02-11,库存聚烯烃:98.0,较上周2022-01-30,库存聚烯烃:60.5,增加37.5,增幅61.9835%.

来源：Wind

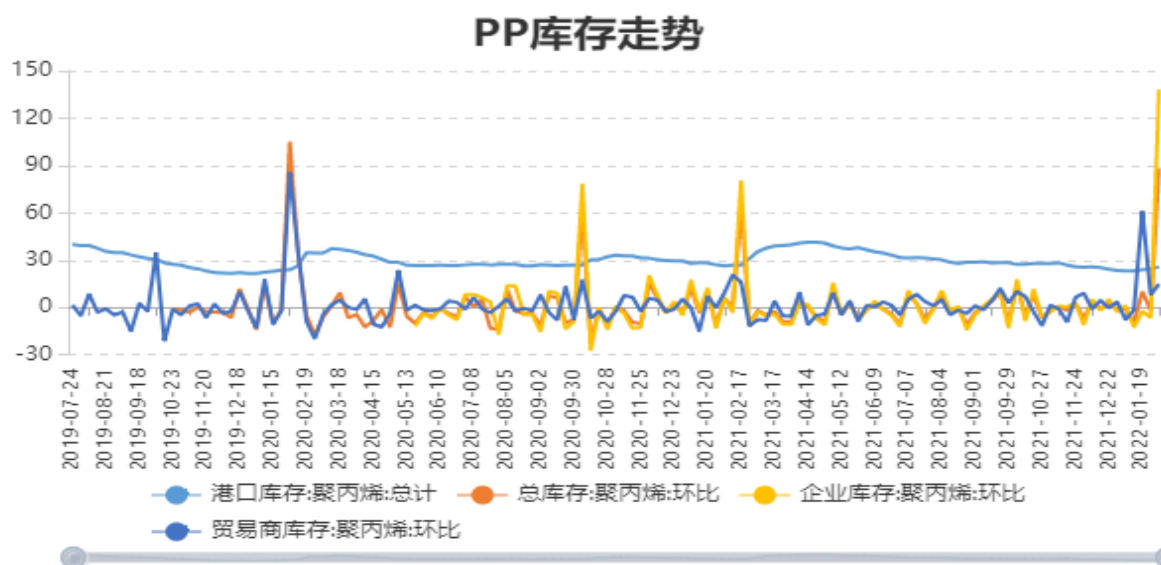
图7、国内聚丙烯下游企业开工率



对比解读：本周2022-02-11,开工率:聚丙烯:塑编:33.5,较上周2022-01-28,开工率:聚丙烯:塑编:32.0,增加1.5,增幅4.6875%。本周2022-02-11,开工率:聚丙烯:注塑:45.0,较上周2022-01-28,开工率:聚丙烯:注塑:48.0,减少3.0,减幅6.25%。本周2022-02-11,开工率:聚丙烯:BOPP:62.16,较上周2022-01-28,开工率:聚丙烯:BOPP:61.35,增加0.81,增幅1.3203%。本周2022-02-11,开工率:聚丙烯:PP管材:0.0,较上周2022-01-28,开工率:聚丙烯:PP管材:7.22,减少7.22,减幅100.0%。本周2022-02-11,开工率:聚丙烯:平均:38.82,较上周2022-01-28,开工率:聚丙烯:平均:37.56,增加1.26,增幅3.3546%。

来源：Wind

图8：聚丙烯社会库存



对比解读： 本周2022-02-09,港口库存:聚丙烯:总计:25.74,较上周2022-01-26,港口库存:聚丙烯:总计:24.44,增加1.3,增幅5.3191%。本周2022-02-09,总库存:聚丙烯:环比:88.4,较上周2022-01-26,总库存:聚丙烯:环比:-1.63,增加90.03,增幅5523.3129%。本周2022-02-09,贸易商库存:聚丙烯:环比:14.95,较上周2022-01-26,贸易商库存:聚丙烯:环比:8.27,增加6.68,增幅80.7739%。

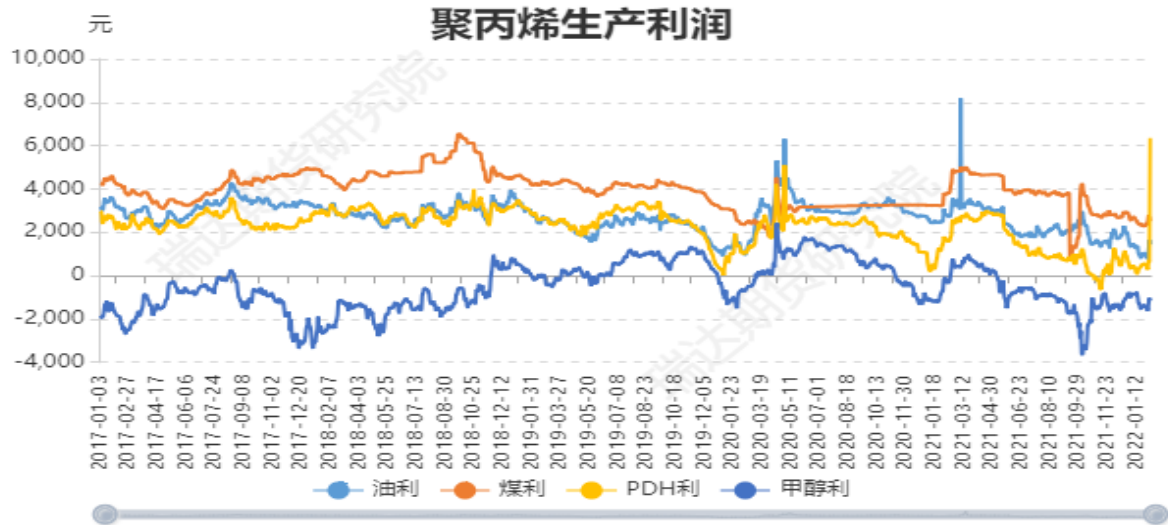
图9：聚丙烯生产成本



对比解读： 本周2022-02-10,油制成本:7203.5642,较上周2022-01-28,油制成本:7709.9193,减少506.36,减幅6.5676%。本周2022-02-10,煤制成本:6144.525,较上周2022-01-28,煤制成本:6161.85,减少17.33,减幅0.2812%。本周2022-02-10,PDH成本:2300.0,较上周2022-01-28,PDH成本:8129.5717,减少5829.57,减幅71.7082%。本周2022-02-10,甲醇成本:9810.0,较上周2022-01-28,甲醇成本:9960.0,减少150.0,减幅1.506%。

数据来源：Wind

图10: 聚丙烯生产利润



对比解读: 本周2022-02-10,油利:1446.4358,较上周2022-01-28,油利:790.0807,增加656.36,增幅83.0751%。本周2022-02-10,煤利:2505.475,较上周2022-01-28,煤利:2338.15,增加167.32,增幅7.1561%。本周2022-02-10,PDH利:6350.0,较上周2022-01-28,PDH利:370.4283,增加5979.57,增幅1614.2314%。本周2022-02-10,甲醇利:-1160.0,较上周2022-01-28,甲醇利:-1460.0,增加300.0,增幅-20.5479%。

数据来源: Wind

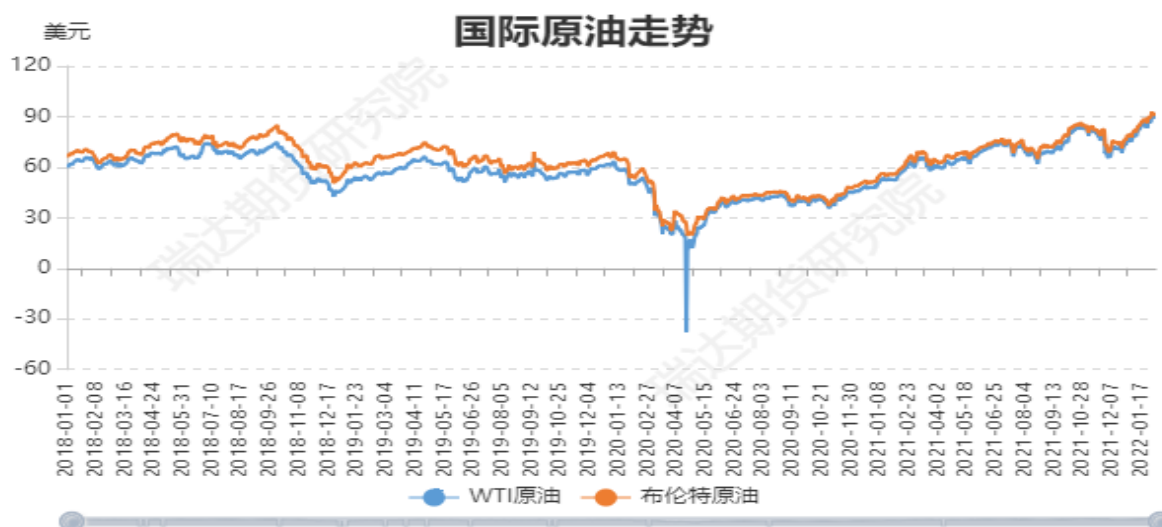
图11: LNG价格走势



对比解读: 本周2022-02-10,LNG:25.0472,较上周2022-01-28,LNG:29.6741,减少4.63,减幅15.6028%。本月2022-02-10,LNG:25.0472,较上月2022-01-28,LNG:29.6741,减少4.63,减幅15.6028%。当前2022-02-10,LNG:25.0472,较去年同期2021-02-10,LNG:7.61,增加17.44,增幅229.1721%。

来源: Wind

图14: 国际原油价格走势



对比解读: 本周2022-02-10,WTI原油:89.88,较上周2022-01-28,WTI原油:86.82,增加3.06,增幅3.5245%。本周2022-02-10,布伦特原油:91.41,较上周2022-01-28,布伦特原油:90.03,增加1.38,增幅1.5328%。本月2022-02-10,WTI原油:89.88,较上月2022-01-28,WTI原油:86.82,增加3.06,增幅3.5245%。本月2022-02-10,布伦特原油:91.41,较上月2022-01-28,布伦特原油:90.03,增加1.38,增幅1.5328%。

来源: Wind

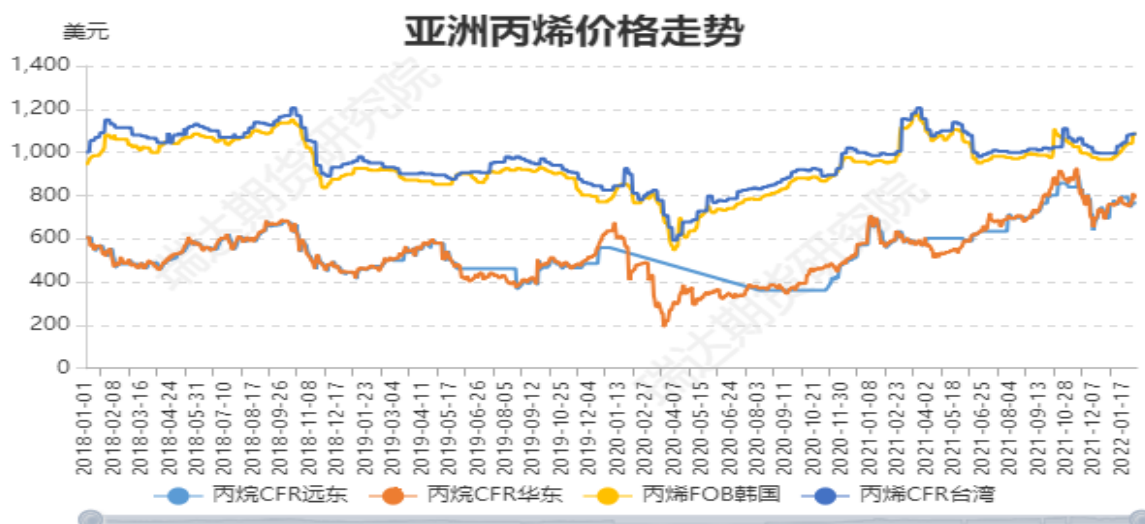
图15: 亚洲石脑油价格走势



对比解读: 本周2022-02-10,石脑油:FOB新加坡:91.45,较上周2022-01-28,石脑油:FOB新加坡:88.54,增加2.91,增幅3.2867%。本周2022-02-10,石脑油:CFR日本:842.63,较上周2022-01-28,石脑油:CFR日本:805.75,增加36.88,增幅4.5771%。本月2022-02-10,石脑油:FOB新加坡:91.45,较上月2022-01-28,石脑油:FOB新加坡:88.54,增加2.91,增幅3.2867%。本月2022-02-10,石脑油:CFR日本:842.63,较上月2022-01-28,石脑油:CFR日本:805.75,增加36.88,增幅4.5771%。

来源: Wind

图18：亚洲丙烯价格走势



对比解读： 本周2022-02-10,丙烯FOB韩国:1086.0,较上周2022-01-28,丙烯FOB韩国:1041.0,增加45.0,增幅4.3228%。本周2022-02-10,丙烯CFR台湾:1085.0,较上周2022-01-28,丙烯CFR台湾:1085.0,增加0.0,增幅0.0%。本月2022-02-10,丙烯FOB韩国:1086.0,较上月2022-01-28,丙烯FOB韩国:1041.0,增加45.0,增幅4.3228%。本月2022-02-10,丙烯CFR台湾:1085.0,较上月2022-01-28,丙烯CFR台湾:1085.0,增加0.0,增幅0.0%。

数据来源：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。