

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**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&能源化工小组

分析师：林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

咨询电话：*****

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



PP: 供应增加需求平稳 PP 上行空间有限

内容提要：

- 1、海外疫情反反复复
- 2、产能产量有所上升
- 3、进口量大幅上升
- 4、原油走势坚挺

- 1、基本面因素分析
- 2、上游原料分析
- 3、基差分析
- 4、技术分析

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	PP2101	操作品种合约	
操作方向	逢高做空	操作方向	
入场价区	8150	入场价区	
目标价区	7661	目标价区	
止损价区	8313	止损价区	

风险提示：

- 1、疫情快速好转
- 2、原油大幅走高
- 3、下游需求大幅上升
- 4、新增装置延期投产

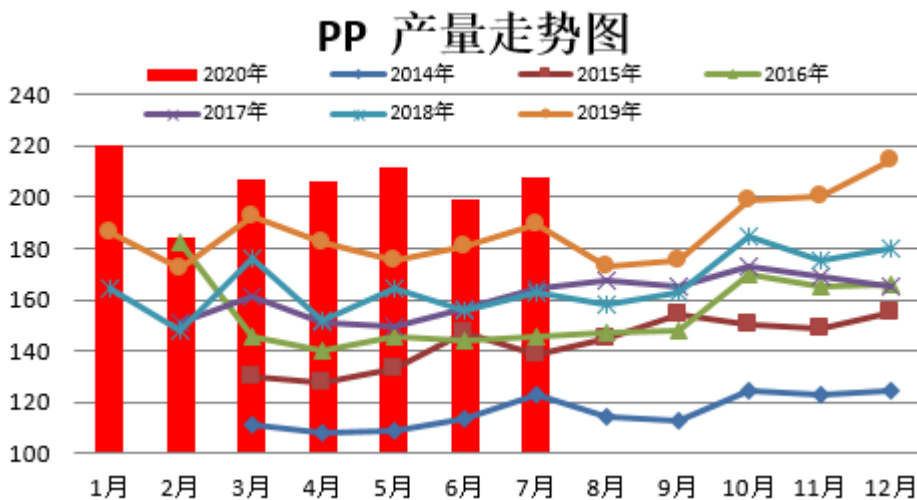
一、供需分析

1、产能产量

2020年再次进入到行业扩能高峰期，计划内的新增产能达到615万吨。截至8月份已有195万吨产能正式投产，其中浙石化90万吨/年，恒力石化40万吨/年，利和知信30万吨/年，中科炼化35万吨/年。目前多套装置已经开工在即，宝来石化预计7月20日开裂解装置，9月份出产品。烟台万华PP装置下游配套装置于9月初开工生产。东明石化计划于2020年11月份投产，宁波福基二期计划2020年10月份投产。从表中我们还可以看到，4-7月份为年内投产的空档期，供应面暂无较大新增压力，预期的新增产能将集中在8月份以后释放，4季度供应压力预计将明显增加。

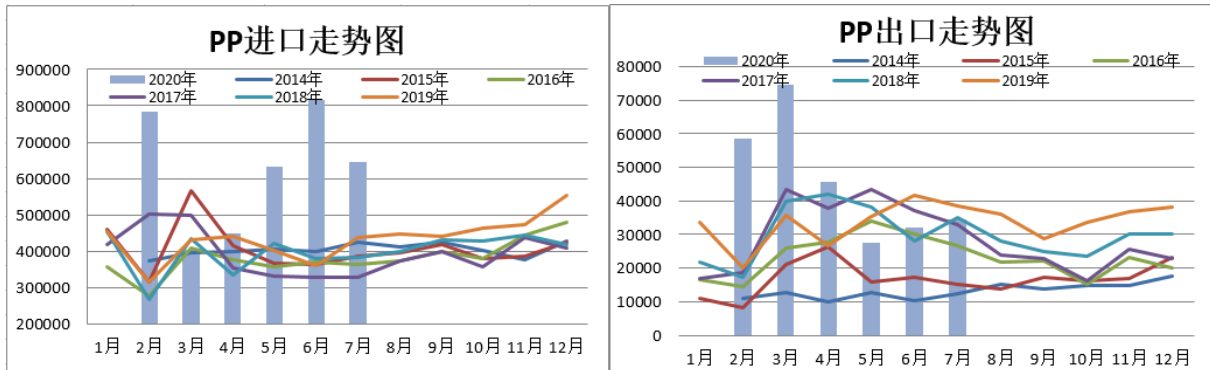
项目名称	预计投产时间	工艺	产能
恒力石化股份有限公司	2020年1月已投产	油制	40
浙江石油化工有限公司	2020年1月已投产	油制	90
利和知信新材料技术	2020年3月底已投产	外采丙烯	30
中科炼化一体化项目	7月底打通化工全流程。	油制	55
龙油化工	预计7月份投产，推迟。	油制	55
烟台万华	预计9月初开工生产。	丙烷裂解	30
陕西延长中煤榆林能源(延长靖边二期项目)	2020年计划建成中交时间是2020年3月30日，工期19个月。	煤制	40
辽宁宝来石化	预计9月份出产品。	油制	60
东明石化	计划于2020年11月份投产	混烷、炼油	20
东华能源宁波福基二期	PP项目计划2020年10月份投产	PDH制	80
青海大美	2020年4季度	煤制	40
锦港石化	2020年4季度	煤制	35
中化泉州二期	预计2020年底投产	油制	40
合计			615

专业机构统计数据显示，2020年7月份，我国聚丙烯产量为207.96万吨，环比上升了8.67万吨，升幅4.35%，同比也上升了18.23万吨，升幅9.61%。2020年1-7月，我国聚丙烯产量合计为1436.52万吨，较去年同期上升了157.97万吨，升幅为12.36%。可以看到，进入2020年后，聚丙烯的产量仍远远高于往年同期水平，即便2月份受疫情防治的影响，产量依然高于去年同期水平，显示国内聚丙烯的供应始终充足。

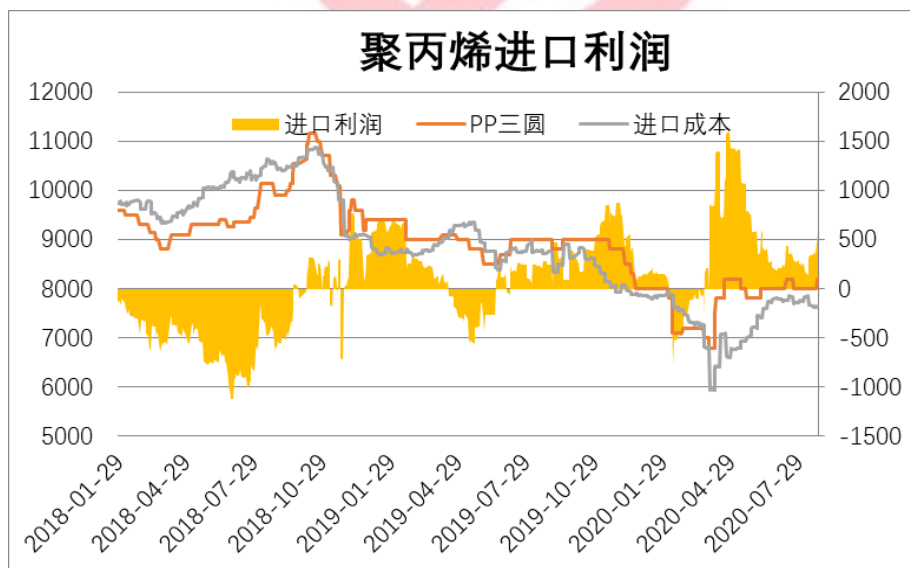


2、进出口

7 月份，国内 PP 进口数量环比明显回落，出口量环比则有所上升。统计数据显示：2020 年 7 月份，我国共进口聚丙烯 64.6 万吨，较上月大幅减少了 16.92 万吨，降幅 20.76%，较去年同期上升了 20.85 万吨，升幅 47.64%。2020 年 1—7 月，我国共进口聚丙烯 373.0 万吨，同比增加了 88.56 万吨，增幅 31.14%。出口方面，2020 年 7 月，我国出口聚丙烯 3.44 万吨，较 6 月份增加了 2310 吨，升幅 7.2%，同比则下降了 4137 吨，降幅 10.74%。2020 年 1—7 月，国内共出口聚丙烯 27.23 万吨，较去年同期上升了 4.06 万吨，增幅 17.51%。从以上数据我们可以看出，2020 年 1—7 月份，国内进出口量同比前均大幅上升。



8 月份，聚丙烯的进口利润呈现震荡走高的格局。7 月底时，PP 的进口利润为 250 元左右，随后，在人民币汇率回落的影响下，CFR 远东进口成本回落了 80 元，利润因此有所回升。截至 8 月 24 日，国内进口利润报 564 元，较上月上升了 280 元。境外套利的空间被重新打开。



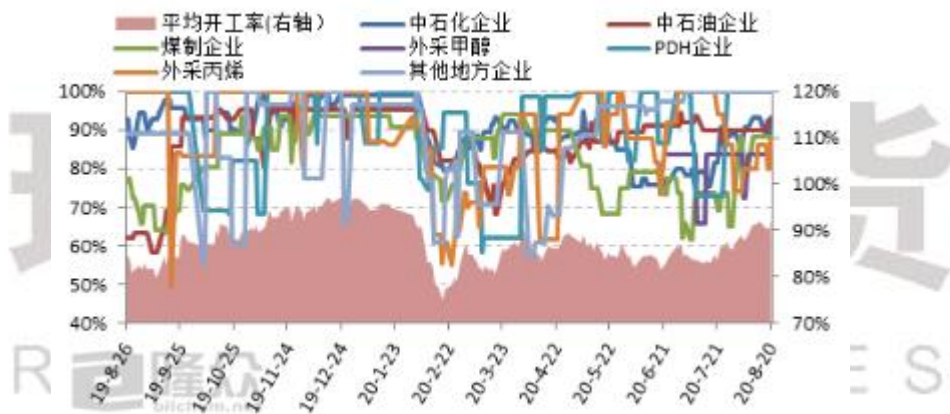
3、装置检修分析

2020 年 8 月份，国内停车检修的装置共有 11 套，涉及产能约为 158 万吨。其中长期停车及开车时间待定的装置有 5 条，涉及产能 61 万吨。而在 2020 年 9 月复工的装置有 5 套，涉及产能 83 万吨，仅有 1 套装置（涉及产能 6 万吨）需到 11 月初才复工。而进入 9 月份后，国内暂时没有装置有检修计划。据此推算，9 月份聚丙烯市场供应仍将有所增加。

当前PP粒停车装置汇总一览表				
单位：万吨/年				
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
常州富德	30	停车检修	2017年7月1日	待定
洛阳石化	8	停车检修	2014年8月4日	9月份
大港石化	10	停车检修	2014年3月1日	待定
大连有机	5	停车检修	2006年8月2日	待定
青海盐湖	16	停车检修	2019年12月2日	待定
福建联合	12	停车检修	7月2日	9月2日左右
锦西石化	15	停车检修	7月11日	9月25日左右
中原石化	10	停车检修	7月25日	9月15日左右
大唐多伦	23	停车检修	7月28日	9月15日左右
大唐多伦	23	停车检修	7月28日	9月15日左右
中原石化	6	停车检修	8月1日	11月9日左右

后期2020年PP粒装置停车计划一览表				
企业名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间/检修天数
长盛石化	14	计划停车	10月10日	12月9日
中韩石化	2线20	计划停车	11月9日	11月15日

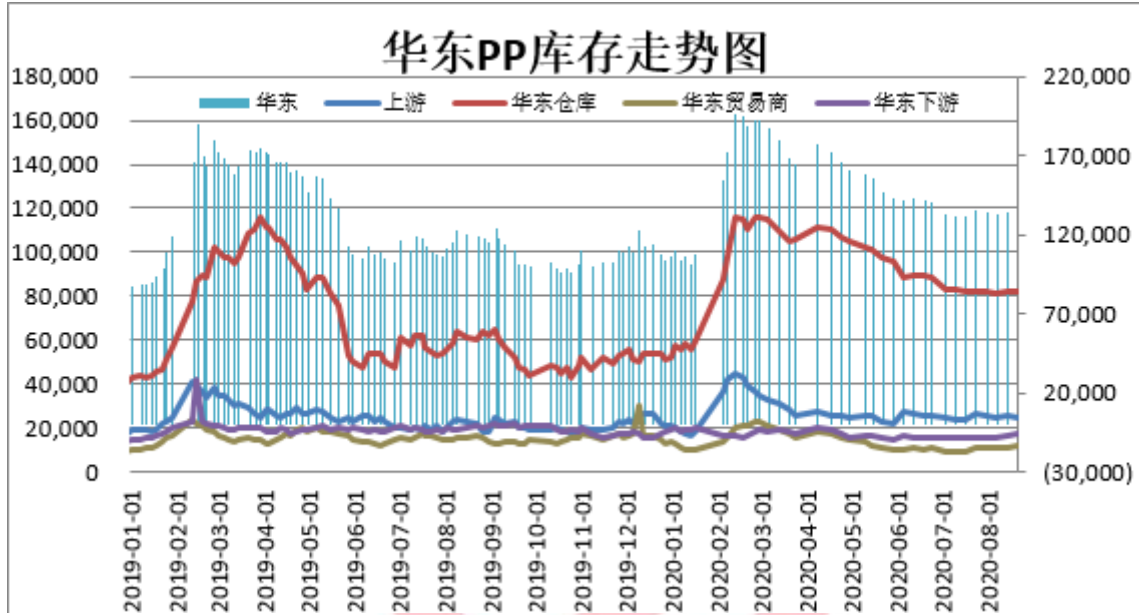
截至 8 月 20 日，国内聚丙烯企业平均开工率环比上月上涨 6.44%至 91.1%；其中中石化平均开工率环比上涨 5.44%至 83.34%；进入 8 月份以后，受检修后复产产能多于进行检修的产能，预计聚丙烯的开工率将会继续有所回升。



4、PP 华东社会库存

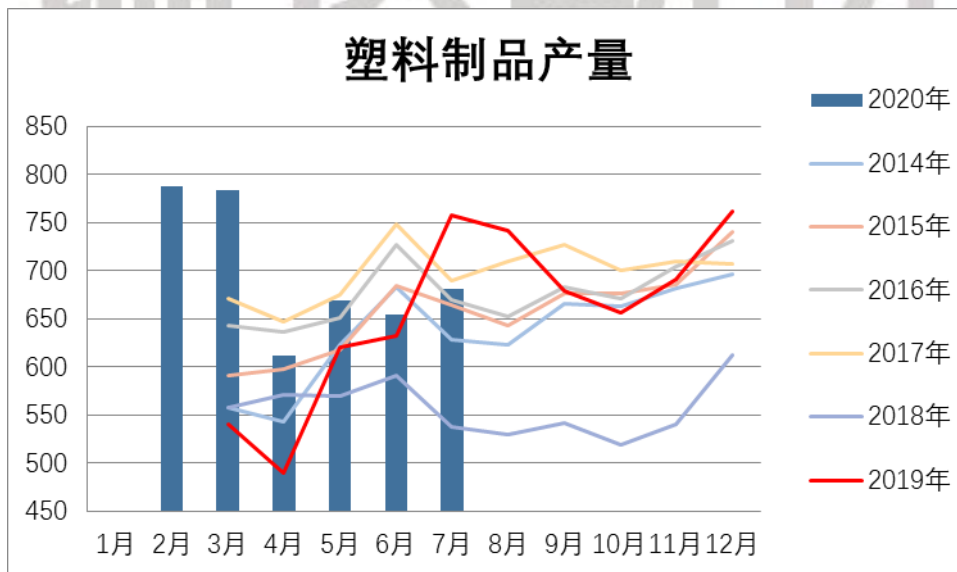
截至 2020 年 8 月 21 日，聚丙烯华东社会库存继续有所减少。报 135550 吨，较 7 月份减少了 300 吨，降幅 0.22%，较去年同期仍上升了 16730 吨，增幅 14.08%；分行业来看，上游生产企业的库存报 24800 吨，环比减少了 2000 吨，降幅 7.46%，同比则上升了 2800 吨，升幅 12.73%；华东仓库库存出现回落，报 81800 吨，环比减少了 400 吨，降幅 0.49%，同比则上升了 22000 吨，增幅 36.79%；

华东贸易商库存环比有所增长，报 11550 吨，环比增加了 550 吨，增幅 5%，同比则减少了 4780 吨，降幅 29.27%；而华东下游企业的库存也明显增加，报 17400 吨，环比增加了 1550 吨，增幅 9.78%，同比则减少了 3290 吨，降幅 15.9%。从以上数据可以看出，生产企业库存环比同比均有所下降，而贸易商与下游库存上升，显示中下游拿货意愿较好，需求有所上升。

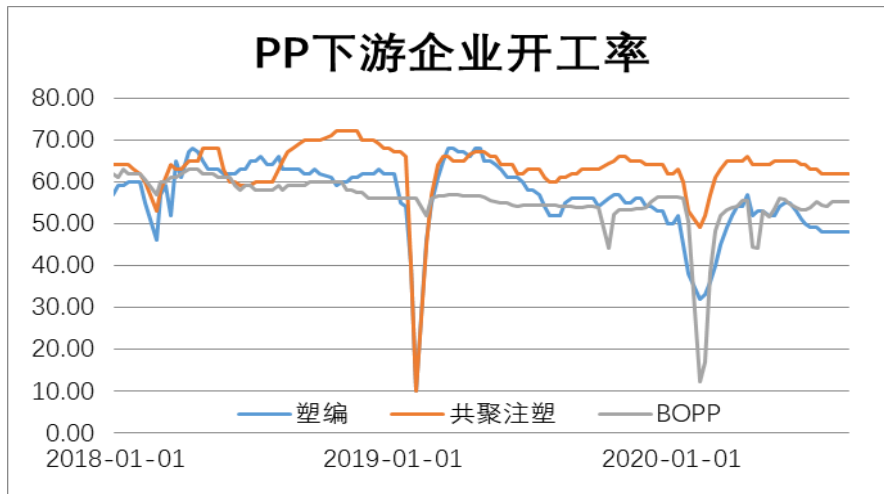


5、需求分析

7月份，国内塑料制品的产量环比略有增加，但远低于去年同期水平。数据显示，2020年7月份，我国塑料制品产量为681.6万吨，较6月份增加了26.8万吨，增幅4.09%，与去年同期相比，则下降了76.4万吨，降幅10.08%。进入9月份后，由于农膜、棚膜的需求开始有所回升，预计下游需求有望继续走高。



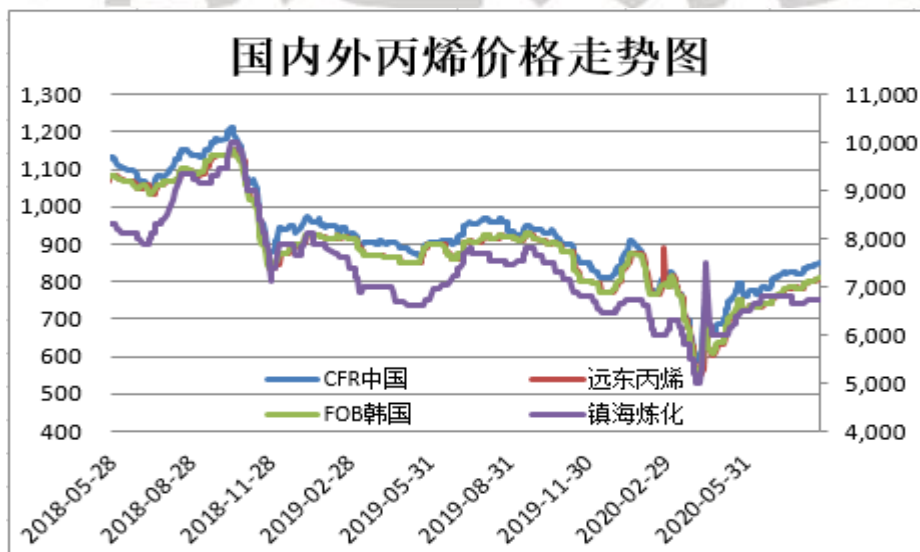
截至 8 月 20 日，国内聚丙烯下游行业（包括 50 家塑编、40 家注塑、102 家 BOPP 及 40 家 PP 无纺布的样本企业）整体开工率在 55.07%，较上月上升了 0.33%，但仍低于去年同期水平。其中塑编开工率 48%，与上月持平，较去年同期下降了 8%；注塑开工率在 62%，环比同比均持平；BOPP 开工率 55.2%，较上月上升了 1%；较去年同期则上升了 2.3%。



二、上游原料分析

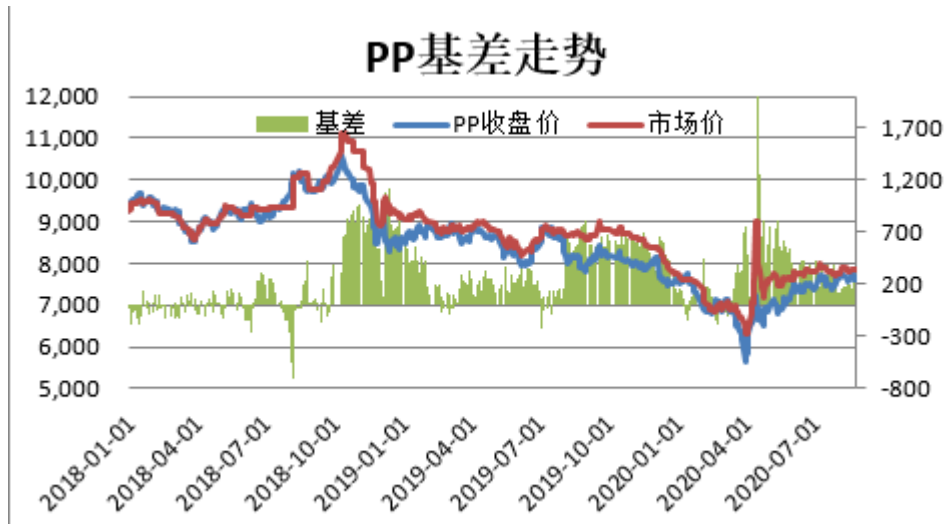
8 月份，国内外丙烯价格环比均有所回升，但仍远低于去年同期水平。统计数据显示：截至 8 月 24 日，CFR 中国丙烯的价格报 851 美元，环比上涨了 25 美元，涨幅 3.03%，同比仍下跌 110 美元，跌幅 11.45%。远东丙烯价格报 805 美元，环比上涨了 25 美元，涨幅 3.21%，同比仍下跌了 120 美元，跌幅 12.97%。FOB 韩国的乙烯价格报 811 美元，环比上涨了 25 美元，涨幅 3.18%，同比仍下跌了 110 美元，跌幅 11.94%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 6750 元，环比上涨了 100 元，涨幅 1.05%，同比仍下跌了 800 元，跌幅为 10.60%。

从丙烯价格走势图中我们可以看到，进入 2020 年 8 月份以来，国际国内丙烯的价格均明显回升。主要是受到海外疫情有所缓和，市场对原油需求的预期有所回暖，以及 OPEC+ 积极执行减产协议的影响。目前原油的价格已回到 40 美元上方，预计后市或将维持区间震荡的格局。因此，对丙烯价格的支撑力度有所减弱。个人认为，后市若无重大利好，亚洲丙烯的价格将保持区间震荡，重心上移的格局。



三、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 8 月 24 日，聚丙烯的基差为 218 元，较 7 月下降了 164 元，基差处于正常波动范围之内。目前暂时没有套利机会。



四、技术分析



从周线图上看，PP2101 合约 8 月份走出了震荡走高的格局，成交量与持仓量均大幅增加。主要是由于月底主力合约移仓所致。周 K 线上看，目前 PP 多头形态保持完好。期价已突破 60 周均线的压力，继续震荡向上，下方均线呈多头排列对价格形成支撑。MACD 震荡走高，红柱伸长，KDJ 指标也同步走高，显示短期仍有一定的上行潜力。

五、观点总结

进入9月份后，PP基本面多空纠结。OPEC+积极执行减产协议、新冠疫苗研究进展明显，原油需求有望进一步复苏对原油的价格形成一定的支撑。基本上，进入9月份后，PP装置检修明显减少，且有新装置有投产计划，预计国内产量会有所上升，7月份塑料制品产量环比有所上升，显示下游刚性需求仍在。国内社会库存持续低位，显示生产企业压力不大，预计将对价格形成支撑。9月份PP或将走出冲高回落的格局。

六、操作策略

1、短线策略。

8月份，PP2101合约最高7777元，最低7283元，最大波动幅度为494元或6.35%。周度最大涨跌幅度为+2.49%，日线最大涨跌为+2.20%，预计9月份将走出冲高回落的格局。建议日内交易为100--150元区间为宜，周度交易以10--200区间为宜。注重节奏的把握及仓位控制，做好资金管理，严格执行纪律。具体操作可参考研究院每日分析提示。

2、中线交易策略

- (1)资金管理：本次交易拟投入总资金的20%，分批建仓后持仓金额比例不超出总资金的30%。
- (2)持仓成本：PP2009合约采取逢高做空的策略。建仓区间为8150元，持仓成本控制8150元左右
- (3)风险控制：若收盘价击穿8313元的压力位，对全部头寸做止损处理
- (4)持仓周期：本次交易持仓预计为3个月，视行情变化及基本面情况及时进行调整。
- (5)止盈计划：当期价向我们策略方向运行，目标看向7661元，视盘面状况及技术走势可滚动交易，逐步获利止盈。
- (6)盈亏比评估：3:1

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES