

聚丙烯周报

一、摘要

利多：1、石化厂调涨出厂价格，现货价格跟涨；2、期货价格反弹强劲，多头资金入场；3、因受极寒天气等诸多因素影响，国际油价报复性触底反弹；4、节前工厂补库，加之雨雪冰冻导致运输困难，现货货源偏紧。

利空：1、大唐多伦、蒲城等前期短暂停车装置下周恢复生产，且暂时无听闻新增检修；2、月底工厂集中放假，需求减；3、节前补库进入尾声，现货高位成交受阻，且下游新增订单较少，开工率普降。

本周期现价格普遍反弹，主要受到节前补库和多头资金入市共同作用。华东主流价格从上周 6000 元/吨一路上涨至 6250 元/吨，但从市场反应来看，现货高位成交较弱；同样，期货市场 PP 主力合约高位多头减仓，期价在 6000 元/吨附近再次冲高回落。操作上，建议若 PP 主力合约下周站稳 60 均线，可逢低买入；若跌落 60 日均线，则可理解为假性突破，逢高卖出。

截止 1 月 22 日，PP1605 收于 5967 元/吨，较上周上涨 294 元/吨，涨幅 5.18%。PP1609 收于 5700 元/吨，较上周上涨 266 元/吨，涨幅 4.90%。

二、PP 主力日线：



三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

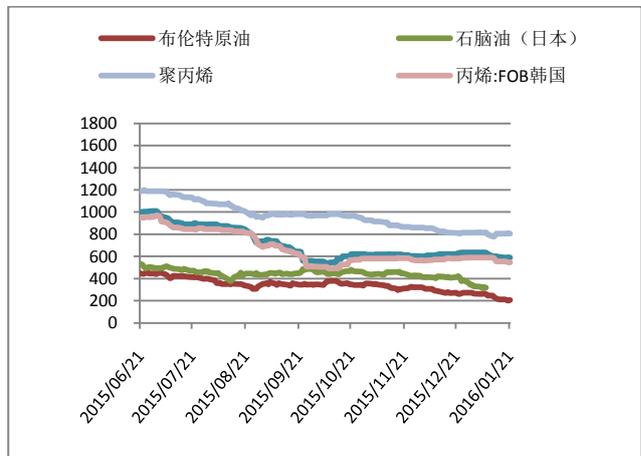
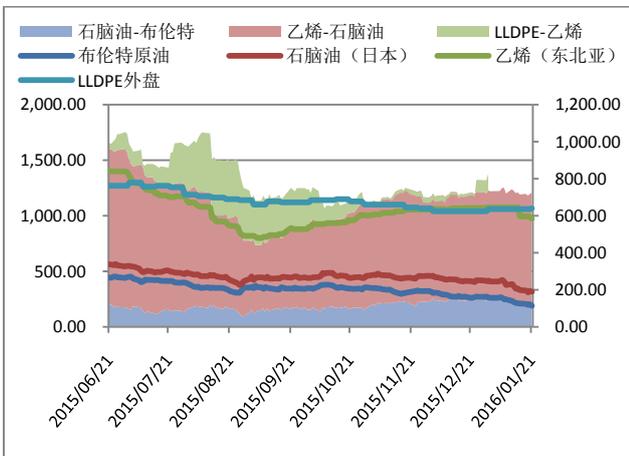
PP 装置投产检修				
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10 万吨/年	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
锦西石化	15 万吨/年	停车检修	14 年 3 月 29 日	待定
山东玉皇	10 万吨/年	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10 万吨/年	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6 万吨/年	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14 万吨/年	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
北海炼厂	20 万吨/年	停车检修	15 年 11 月 23 日	1 月下旬

广州石化	14 万吨/年	停车检修	15 年 11 月 30 日	1 月 19 日
大唐多伦	二线 23 万吨/年	停车检修	15 年 12 月 30 日	待定
大唐多伦	一线 23 万吨/年	停车检修	16 年 1 月 8 日	预计 2 周
华北石化	10 万吨/年	停车待料	16 年 1 月 15 日	待定
呼和浩特	15 万吨/年	临时停车	16 年 1 月 19 日	预计 3 天
蒲城清洁能源	40 万吨/年	临时停车	16 年 1 月 19 日	预计 3-4 天

来源：卓创咨询

本周装置无较大新增检修，蒲城清洁 40 万吨/年停车检修完成，恢复生产；大唐多伦一线 23 万吨产能装置停车检修，预计两周时间恢复；呼和浩特和蒲城清洁能源 15 万吨/年和 40 万吨/年装置临时停车，预计下周重新开车。预计当周装置整体损失约 4.38 万吨；总体来看，本周装置检修不多，供应压力依旧。

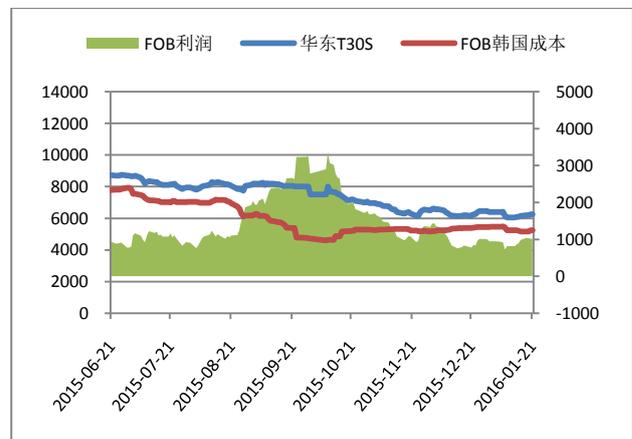
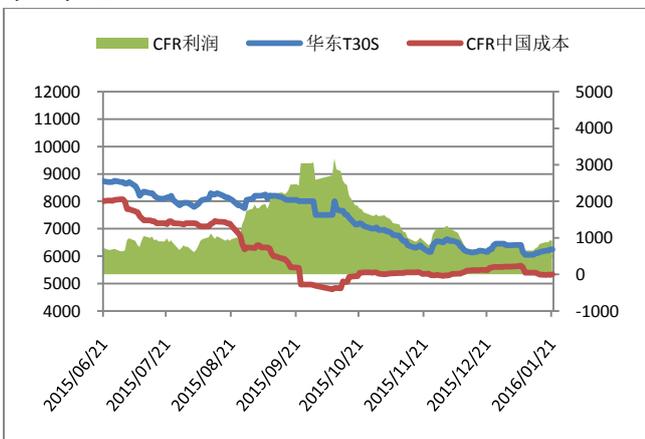
(二) 原油及单体价格走势



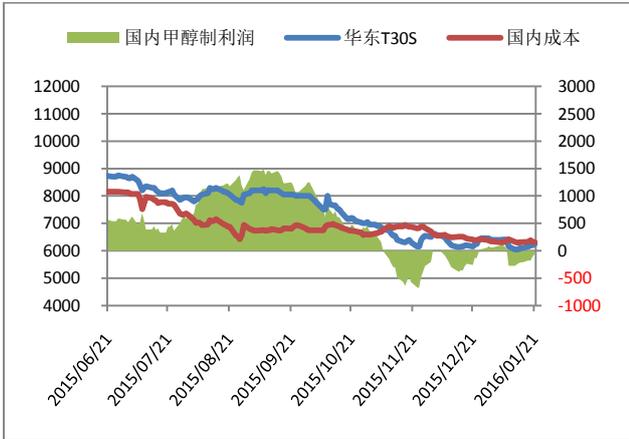
单体方面 截止1月21日，日本石脑油报价 317.13 美元/吨，较上周下跌 26.75 美金，跌幅 7.78%。单体 FOB 韩国报价 555 美元/吨，较上周持平，涨跌幅持平；丙烯单体 CFR 中国报价 590 美元/吨，较上周下跌 9 美金，跌幅 1.50%；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 805 美元/吨，价格较上周价格持平。

价差方面，截止 1 月 21 日，丙烯-石脑油价差维持 237.88 美金/吨，较上周上涨 26.75 美金，涨幅 12.67%；PP-丙烯进口价差 250 美元/吨，较上周价格持平。

(三) 成本利润



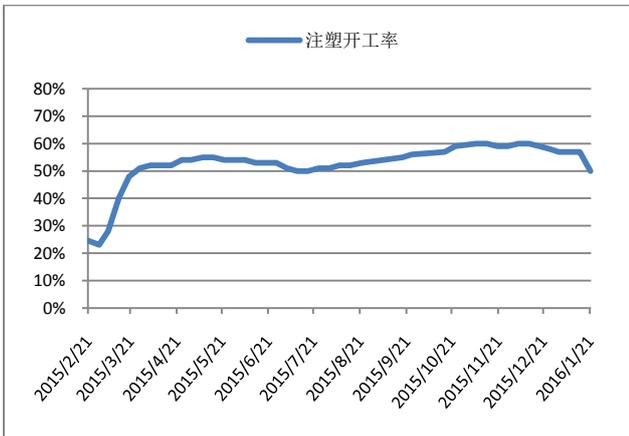
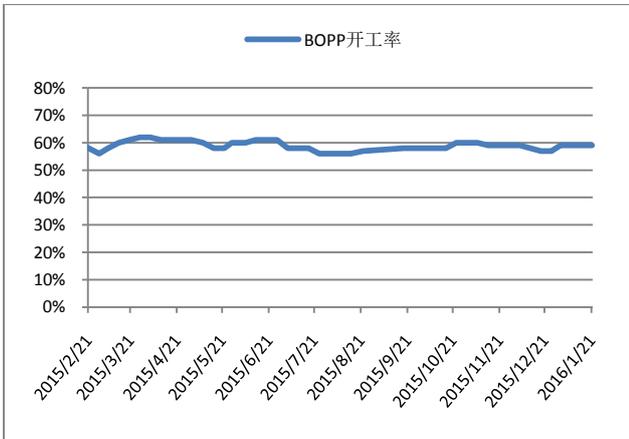
截止1月21日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 5334 元/吨，较上周下降 25 元/吨，利润 916 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5234 元/吨，较上周上涨 29 元/吨，利润 1016 元/吨。



截止1月21日，国内甲醇制 PP 成本价格 6312 元/吨，利润-62 元/吨，较上周亏损收窄 150 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 6724 元/吨，利润-474 元/吨，较上周亏损收窄 154 元/吨。

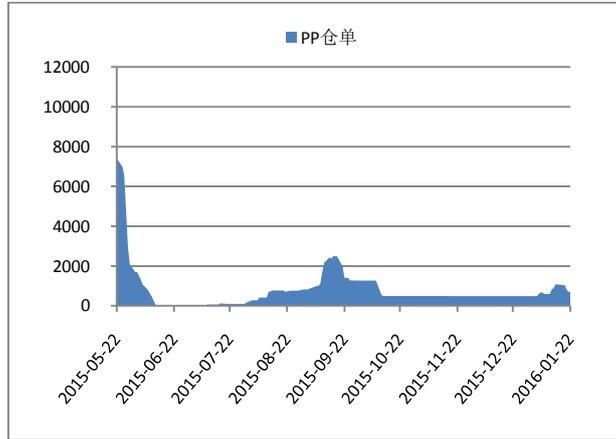
截止1月21日，石脑油制 PP 成本价格 4585 元/吨，利润 1965 元/吨，利润较上周上涨 389 元/吨，利润率 45.8%。

(四) 下游需求



本周聚丙烯塑编制品开工率 68%，较上周下跌 1%；注塑开工率 50%，较上周下跌 7%；BOPP 开工率本周 59%，较上周开工率持平。月底工厂集中放假，开工率逐步下降，新增订单有限，主要以降低成品库存为主。

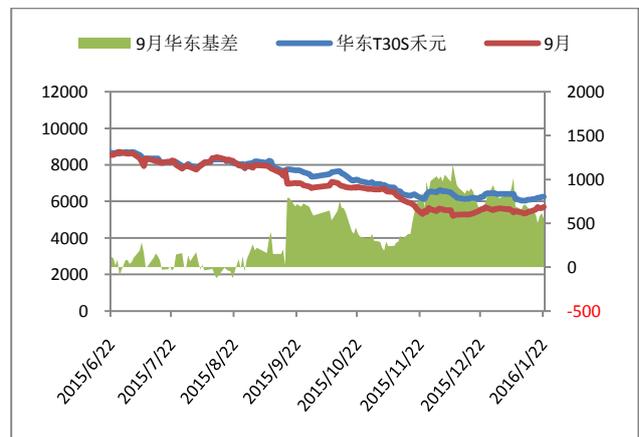
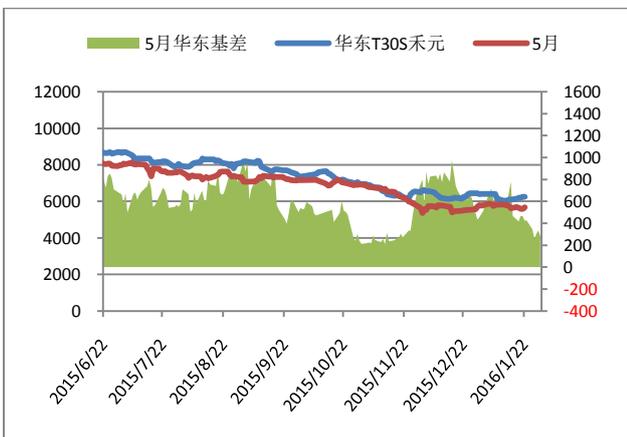
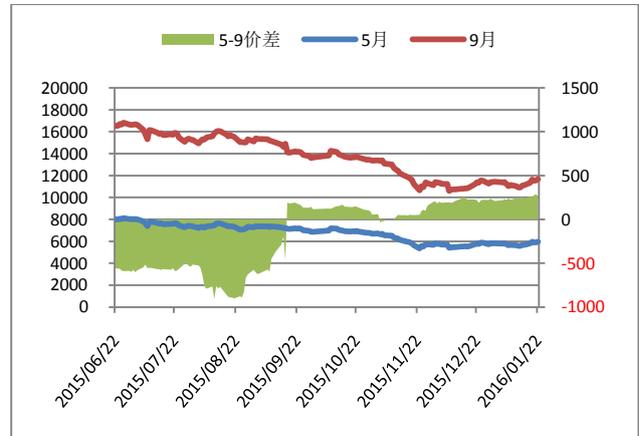
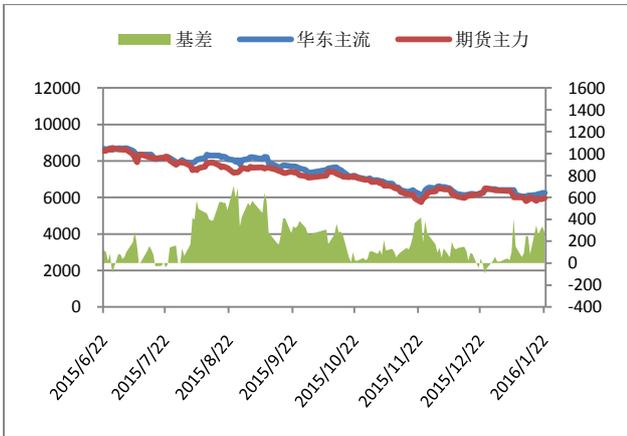
(五) 库存及仓单



截至 1 月 22 日，PP 仓单为 709。

(六) 套利分析

截止 1 月 22 日，PP05 基差为 283 元/吨（上周 423 元/吨），期货价格走势修复基差为主。PP5-9 价差 267 元/吨（上周 2565 元/吨）。LL 与 PP 主力合约价差收 2258 元/吨。



免责声明：

本报告版权归“明日控股研投部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“明日控股研投部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改，并保留我司的一切权利。本报告基于的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证我司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我司资讯中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

