

聚丙烯月报

2016.01.01-2016.01.31

一、摘要

- a) **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。
- b) **利空**：1、长期停车的锦西石化 PP 装置预计三月份开车，影响产能 15 万吨/年；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。
- c) 本月聚丙烯价格先抑后扬，月初价格随着国际油价下跌跟跌，月中以后石化厂进入调涨周期，同时节前石化库存消化较快，市场货源偏紧，加之期货反弹较为强劲，带动聚丙烯价格触底反弹。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当月价格运行区间 6050 元/吨至 6450 元/吨。我们注意到，临近春节，工厂已经陆续放假，节前补库告一段落，现货价格高位成交受阻，商家接盘意愿减弱。截止 1 月 29 日，PP1605 收于 6114 元/吨，较上周上涨 289 元/吨，涨幅 4.96%；PP1609 收于 5789 元/吨，较上周上涨 168 元/吨，涨幅 2.99%；PP1701 收于 5598 元/吨。

二、PP 期现价格走势：



从技术图形来看，PP 主力合约日 K 线走出一波区间上涨行情，本周价格依托 60 日均线走强，MACD 日线金叉，红色动能柱放大，15 分钟线和小时线其他技术指标看涨，未出现背离情况。周末期价触顶回落，多头资金撤离，持仓量下滑。技术面来看，预计后市期价重心上移，依托均线走强，短期内可能受均值回归影响小幅回调。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

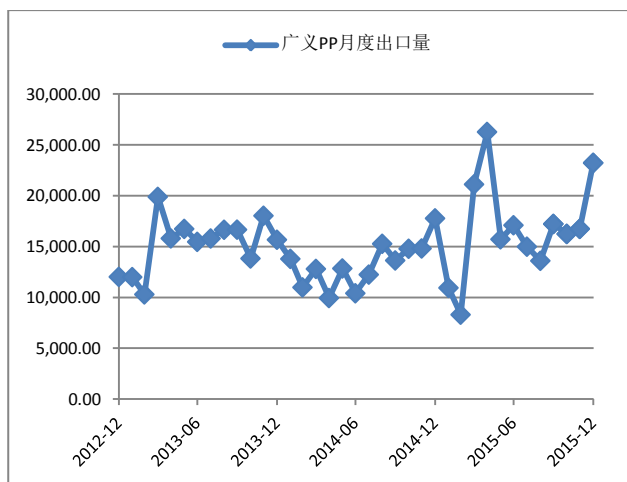
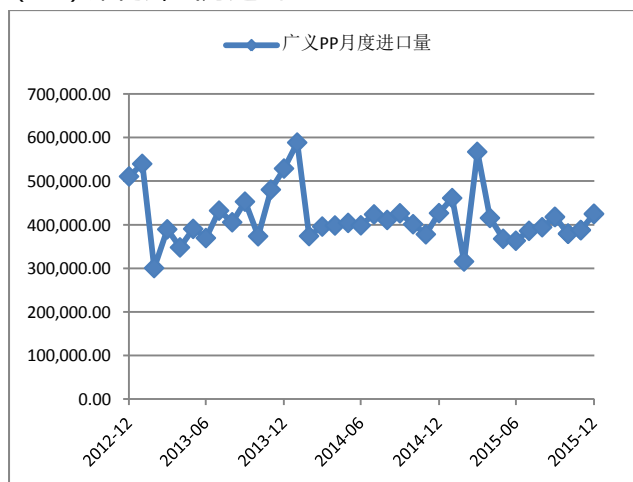
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10 万吨/年	停车检修	2013 年 8 月 15 日	待定

锦西石化	15万吨/年	停车检修	2014年3月29日	3月
山东玉皇	10万吨/年	现产粉料	2014年1月11日	待定
大港石化	10万吨/年	停车检修	2014年3月1日	待定
辽通化工	老装置6万吨/年	临时停车	2014年6月11日	待定
洛阳石化	老线14万吨/年	长期停车	2014年8月4日	待定
福建联合	老线12万吨/年	计划检修	2015年11月20日	1月1日
北海炼厂	20万吨/年	停车检修	2015年11月23日	1月24日
广州石化	14万吨/年	停车检修	2015年11月30日	1月19日
大唐多伦	二线23万吨/年	停车检修	2015年12月30日	待定
蒲城清洁能源	40万吨/年	停车检修	2016年1月4日	1月13日下午
福建联合	老线12万吨/年	故障停车	2016年1月4日	1月14日
华东某合资企业	25万吨/年	停车检修	2015年12月30日	1月7日
燕山石化	一线12万吨/年	临时停车	2016年1月7日	1月11日
大唐多伦	一线23万吨/年	停车检修	2016年1月8日	1月29日
华北石化	10万吨/年	停车待料	2016年1月15日	1月22日
呼和浩特	15万吨/年	临时停车	2016年1月19日	1月22日
蒲城清洁能源	40万吨/年	临时停车	2016年1月19日	待定
福建联合	新二线22万吨/年	临时停车	2016年1月25日	2月初
茂名石化	二线30万吨/年	非计划停车	2016年1月28日	待定
中海油壳牌	24万吨/年	停车检修	2016年1月23日	计划5天

来源：卓创咨询

装置方面，钦州石化2月底预计开始检修40天左右，预计影响产能20万吨/年，锦西石化预计3月底开车，预计影响产能15万吨/年。总体来看，1月装置检修水平正常，检修损失产能约20万吨，环比增加20.36%，市场货源当月供应偏紧。

(二) 聚丙烯当月进出口

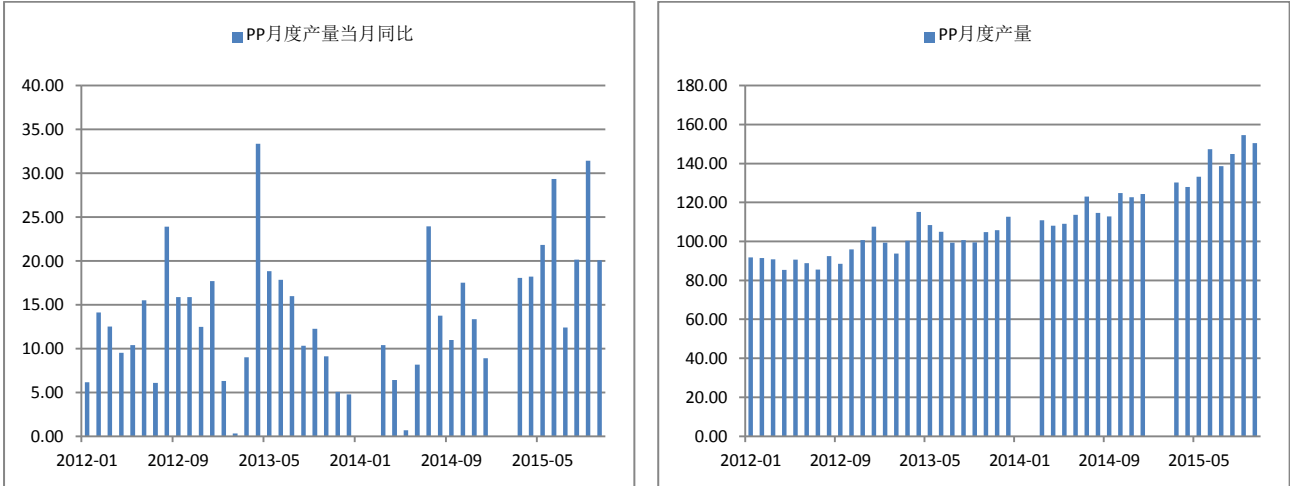


据海关数据统计，进口方面，2015年12月广义PP进口约42.5万吨，环比增幅9.54%，同比增幅2.26%；其中，均聚当月进口约28.7万吨，环比增幅8.42%，同比降幅2.01%；嵌段共聚当月进口11.9

万吨, 环比增幅 9.68%, 同比降幅 2.22%。其他共聚当月进口 1.9 万吨, 环比增幅 28.38%, 同比增幅 58.33%。

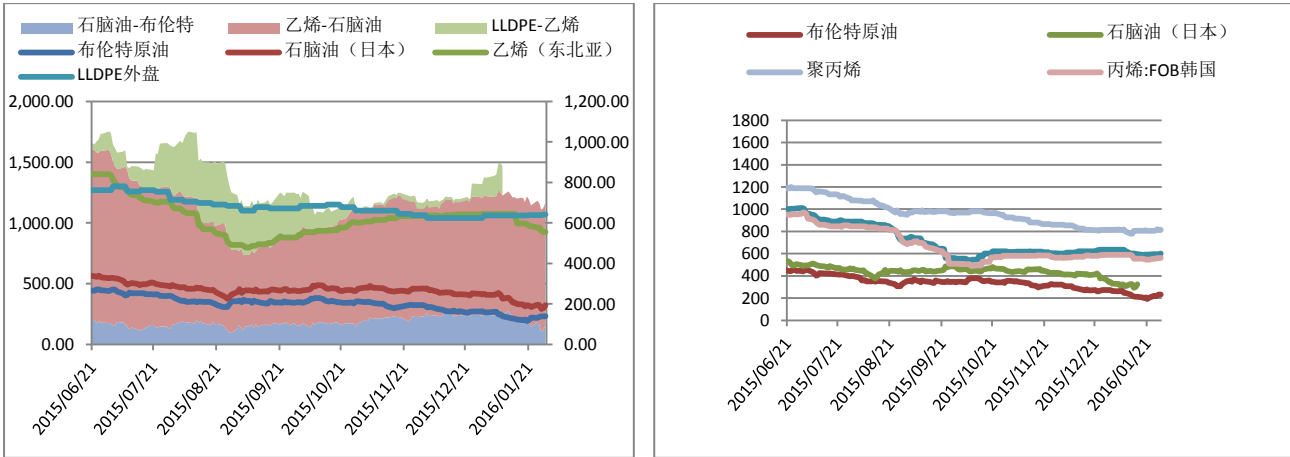
出口方面, 2015 年 12 月广义 PP 出口约 2.3 万吨, 环比增幅 37%, 同比增幅 31%; 其中, 均聚当月进口约 2 万吨, 环比增幅 45%, 同比增幅 44%; 嵌段共聚当月进口 0.2 万吨, 环比降幅 9%, 同比降幅 26%; 其他共聚当月进口 0.1 万吨, 环比增幅 25%, 同比持平。

(三) 聚丙烯产量



据统计, 2015 年 12 月份国内 PP 产量为 155.1 万吨, 同比去年 (124.9 万吨) 增加 30.2 万吨, 增幅 24.20%。1-12 月份累计 1689 万吨, 同比去年 (1376.62 万吨) 增加 312.38 万吨, 增幅 22.69%。

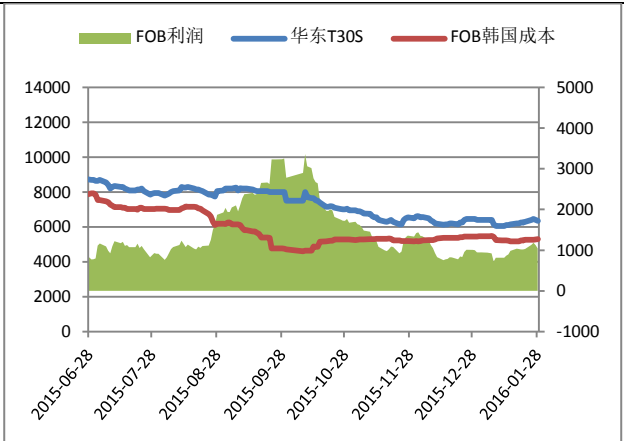
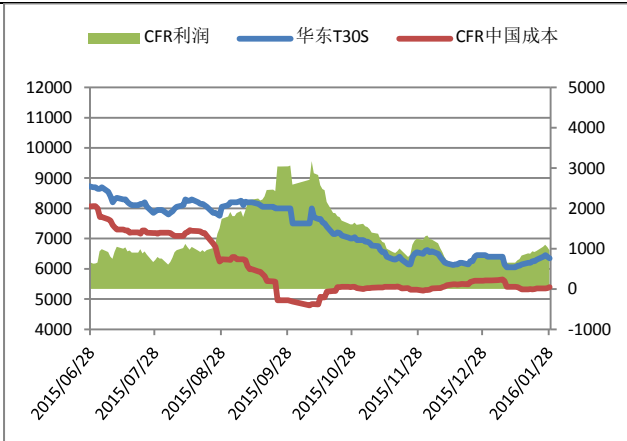
(四) 原油及单体价格走势



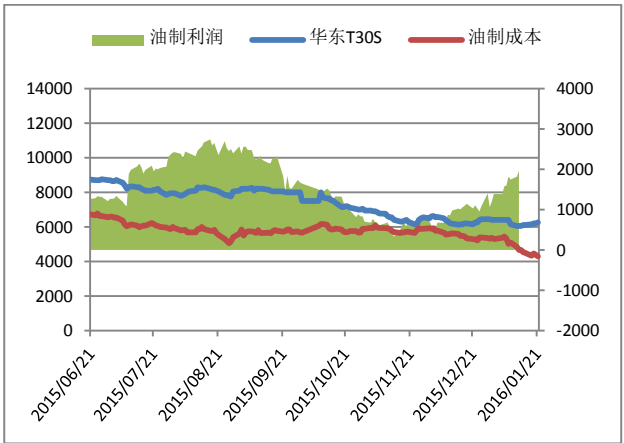
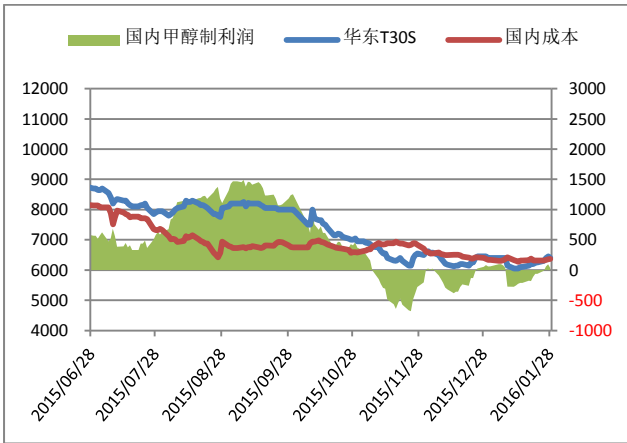
单体方面, 截止 1 月 29 日, 日本石脑油报价 323.88 美元/吨, 较上月下跌 85.12 美金, 跌幅 20.81%。单体 FOB 韩国报价 565 美元/吨, 较上月下跌 25 美金, 跌幅 4.24%; 丙烯单体 CFR 中国报价 600 美元/吨, 较上月下跌 35 美金, 跌幅 5.51%; 远东 CFR 均聚聚丙烯报价 815 美元/吨, 价格较上月下跌 1 美金, 跌幅 0.12%。

价差方面, 截止 1 月 29 日, 丙烯-石脑油价差维持 241.13 美金/吨, 较上月扩大 60.13 美金, 涨幅 33.22%; PP-丙烯进口价差 250 美元/吨, 较上月上涨 24 美金, 涨幅 10.6。

(五) 成本利润



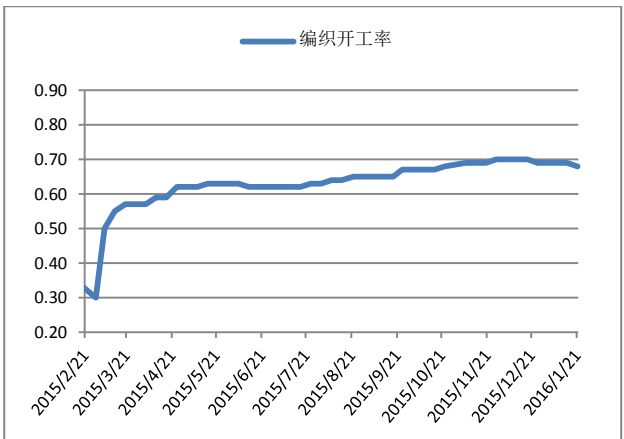
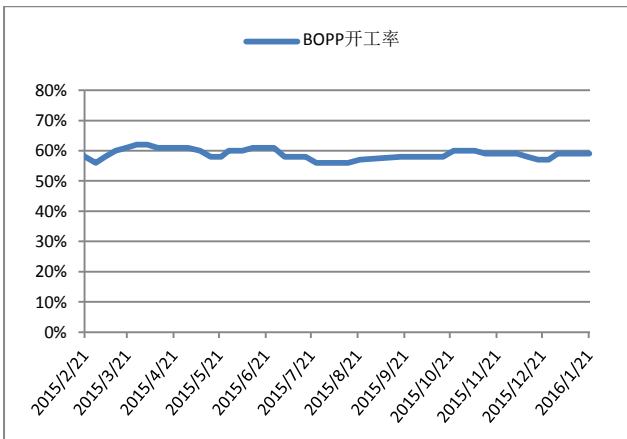
截止1月28日, CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 5392 元/吨, 较上月下降 236 元/吨, 利润 958 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5307 元/吨, 较上月下降 158 元/吨, 利润 1043 元/吨。

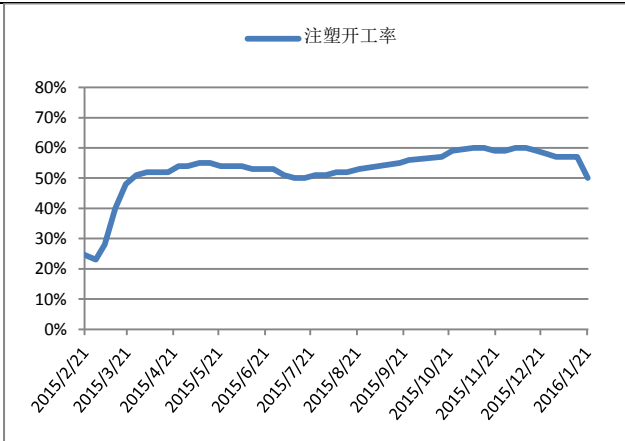


截止1月28日, 国内甲醇制 PP 成本价格 6368 元/吨, 利润 32 元/吨, 较上月利润收窄 65 元/吨; CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 6699 元/吨, 利润-299 元/吨, 较上月亏损扩大 173 元/吨。

截止1月28日, 石脑油制 PP 成本价格 4452 元/吨, 利润 1948 元/吨, 利润较上月上涨 909 元/吨, 利润率 43.8%。

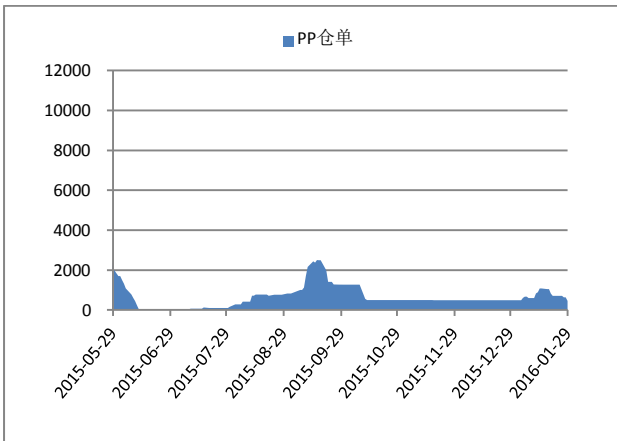
(六) 下游需求





本月聚丙烯开工逐渐下降，受到春节备货影响和节前赶工，开工率低位运行，月末工厂陆续放假，除刚需生产之外基本开工下降。且近期备货接近尾声，市场高位成交受阻。

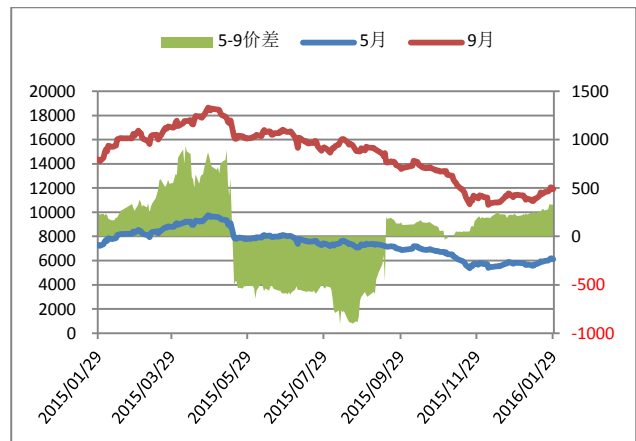
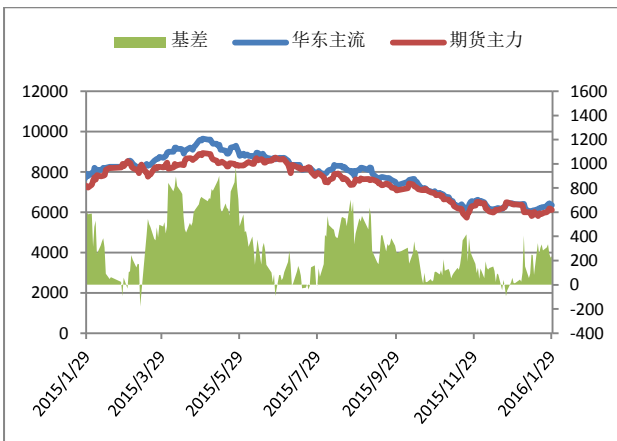
(七) 库存及仓单

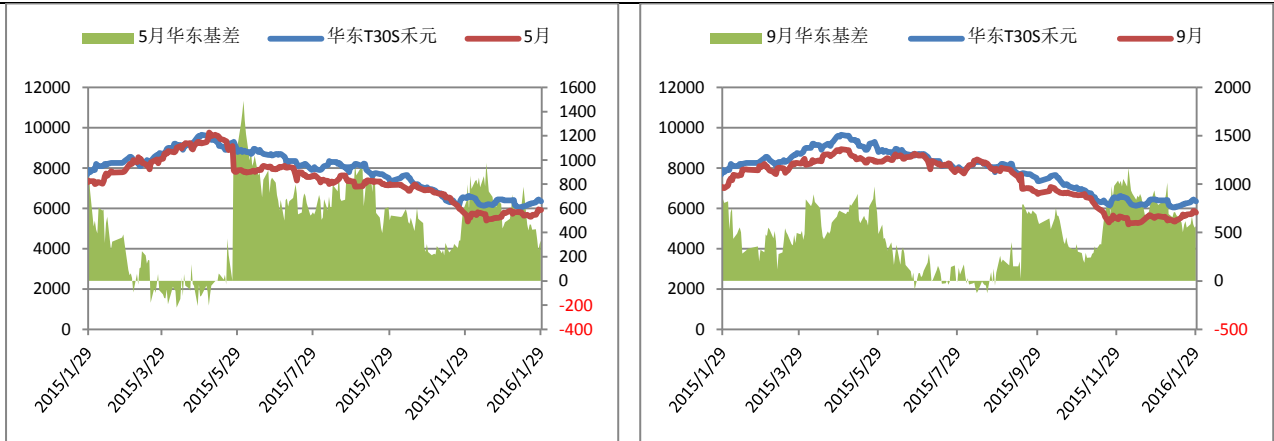


截至1月29日，PP仓单为455；石化库存降至50以下低位，预计随着春运，节后库存累积，节前工厂备货充足，节后市场需求可能较一般。

(八) 套利分析

截止1月29日，PP05基差为236元/吨(上月610元/吨)，期货价格走势修复基差为主。PP5-9价差330元/吨(上月217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。



