

## 聚丙烯周报

### 一、摘要

- 利多**：1、期价走高，节后需求转好支撑价格；2、国际油价低位震荡，波动率走高，谨防极端行情。
- 利空**：1、节后库存积累，下游工厂开工延迟，订单不多；2、石化企业下调报价，市场交投清淡，去库存而让利出货。
- 本周聚丙烯期货市场价格先抑后扬，主力价格周中冲高，期货升水幅度扩大；而现货价格持续走弱，成交偏少，临近周末受期货价格影响小幅报盘走稳。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当月价格运行区间 6180 元/吨至 6350 元/吨。节后归来，受到库存高企影响，期货现货一度走弱，但临近周和元宵节后工厂开工预期，期货市场价格反弹强烈，带动现货市场报价走高。截止 2 月 19 日，PP1605 收于 6404 元/吨，较上周上涨 18 元/吨，涨幅 0.28%；PP1609 收于 5950 元/吨，较上周下跌 49 元/吨，跌幅 0.82%；PP1701 收于 5724 元/吨，较上周下跌 47 元/吨，跌幅 0.81%

### 二、PP 期货价格走势：



从技术图形来看，PP 主力合约小时线周中跳空高开，此后一路走强，缺口未曾被填补。走势未突破前高 6442 元/吨，MACD 等技术指标金叉，暗示短期内价格走势 偏多头思路。若下周价格有效突破前高 6442 元/吨且站稳，预计价格将会随之走强；反之，若价格触顶回落，则考验下方 6168 元/吨支撑位。

### 三、产业链及现货市场分析

#### (一) 产业链供需格局

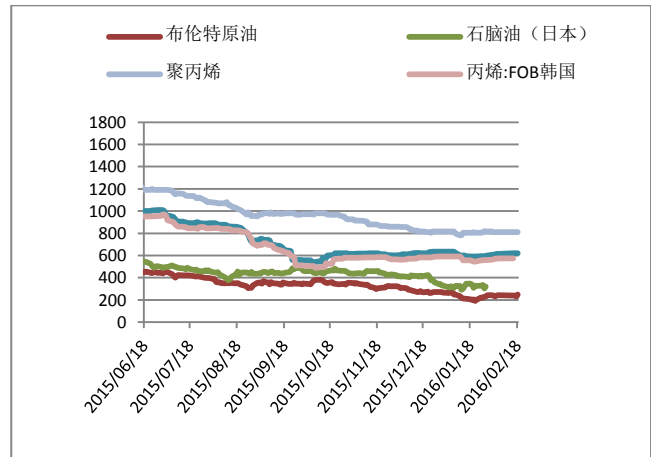
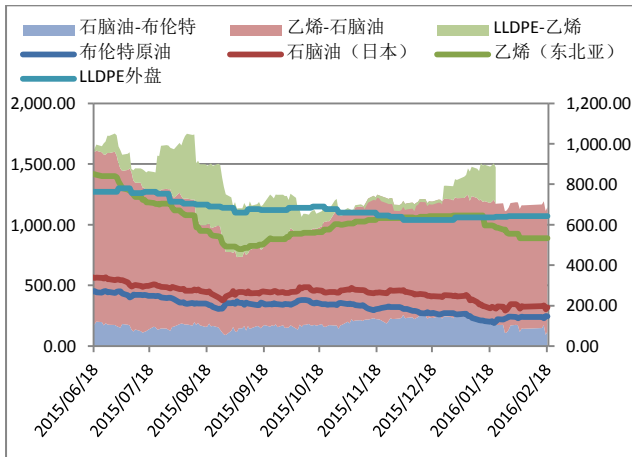
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10 万吨/年	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定

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
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	待定
蒲城清洁能源	40 万吨/年	临时停车	16 年 2 月 12 日	待定
大庆炼化	老线 30 万吨/年	临时停车	16 年 2 月 13 日	2 月 14 日
大庆炼化	新线 30 万吨/年	临时停车	16 年 2 月 13 日	待定

来源：米斗科技、卓创咨询

装置方面，当周检修损失产能约 4.67 万吨，环比上周降幅 8.61%。主要由于春节期间，无新增装置停产，除蒲城和大庆炼化意外临时停车，检修损失产能变化较小。

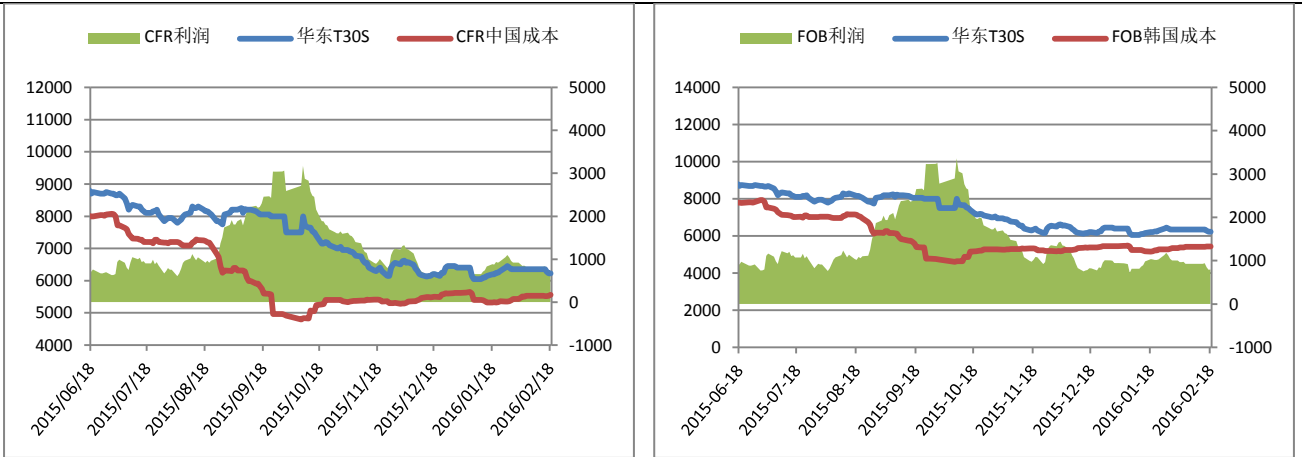
#### (四) 原油及单体价格走势



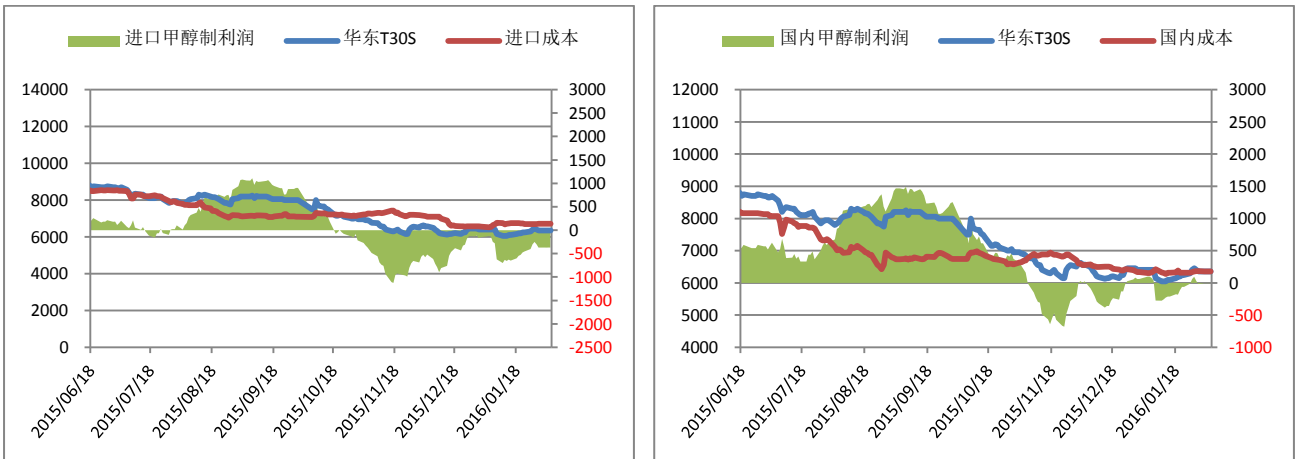
单体方面 截止 2 月 18 日 ,日本石脑油报价 319.88 美元/吨 较上周上涨 10.63 美金 涨幅 3.44%。单体 FOB 韩国报价 585 美元/吨 ,较上周上涨 10 美金 ,涨幅 1.71% ;丙烯单体 CFR 中国报价 625 美元/吨 ,较上周上涨 10 美金 ,涨幅 1.63% ;远东 CFR 均聚聚丙烯报价 825 美元/吨 ,价格较上周上涨 15 美金 ,涨幅 1.85%。

价差方面 ,截止 2 月 18 日 ,丙烯-石脑油价差维持 262.13 美金/吨 ,较上周收窄 3.62 美金 ,跌幅 1.369% ; PP-丙烯进口价差 228 美元/吨 ,较上周下跌 7 美金 ,跌幅 2.98%。

#### (五) 成本利润



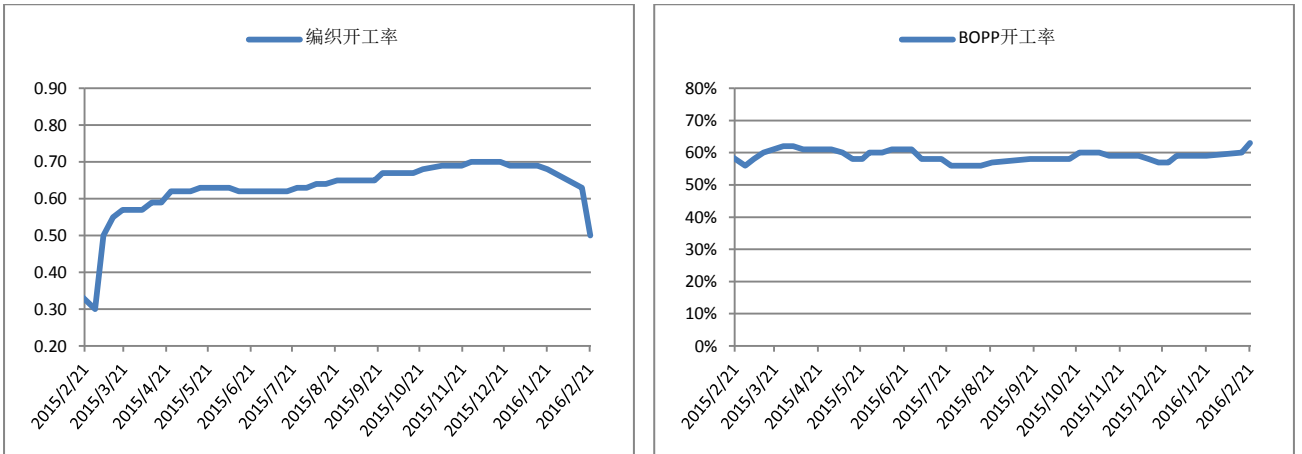
截止 2 月 18 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 5560 元/吨，较上周上涨 59 元/吨，利润 670 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5435 元/吨，较上周上涨 58 元/吨，利润 795 元/吨。

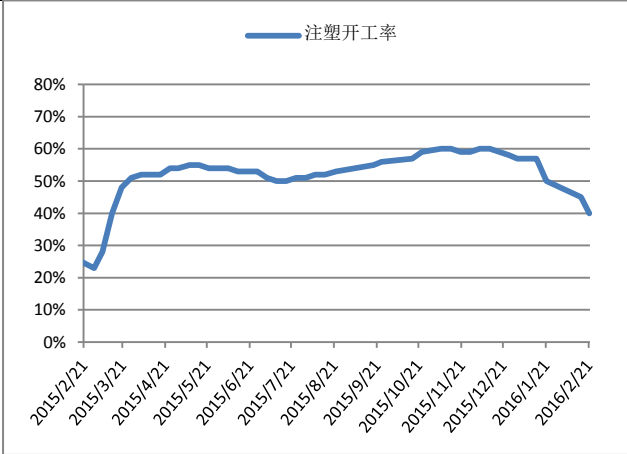


截止 2 月 18 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6466 元/吨，利润-236 元/吨，较上周利润收窄 232 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 6858 元/吨，利润-628 元/吨，较上周亏损扩大 258 元/吨。

截止 2 月 18 日，石脑油制 PP 成本价格 4392 元/吨，利润 1838 元/吨，利润较上周下降 5 元/吨，利润率 41.90%。

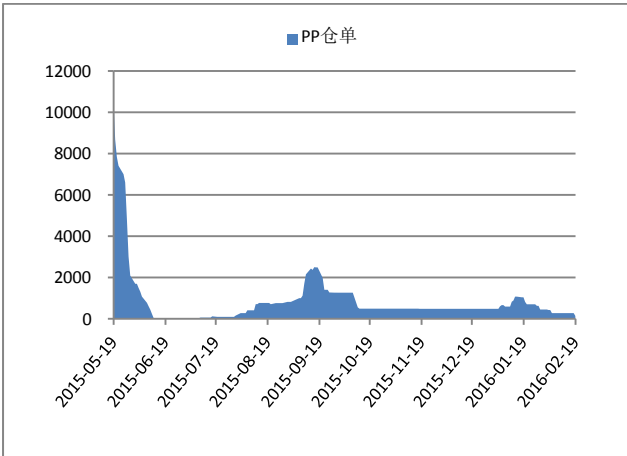
### (六) 下游需求





本周 BOPP 开工有所上升，因膜厂利润较好，许多企业春节期间加大力度生产，开工率呈现走高趋势。而塑编和注塑开工推迟，整体开工率下滑，主要以消化库存为主。

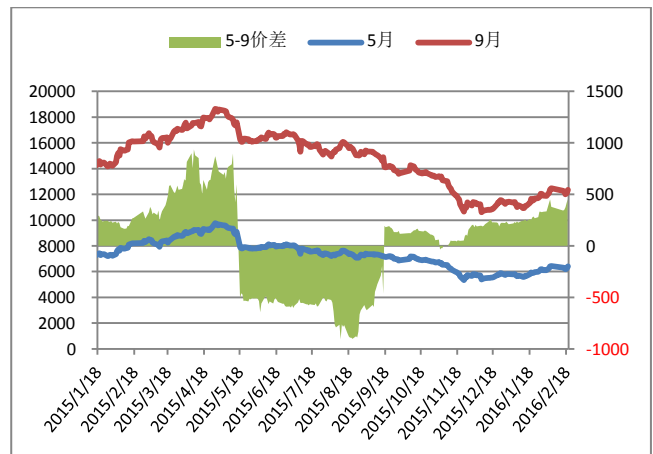
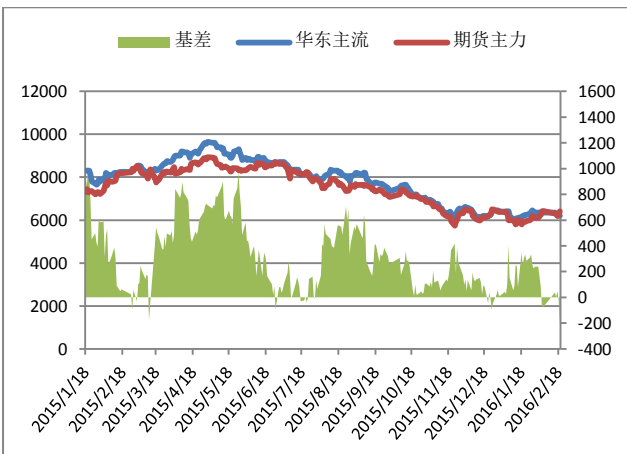
### (七) 库存及仓单

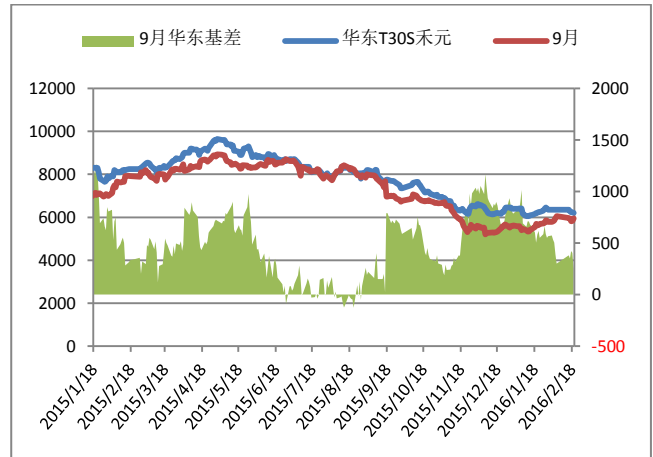
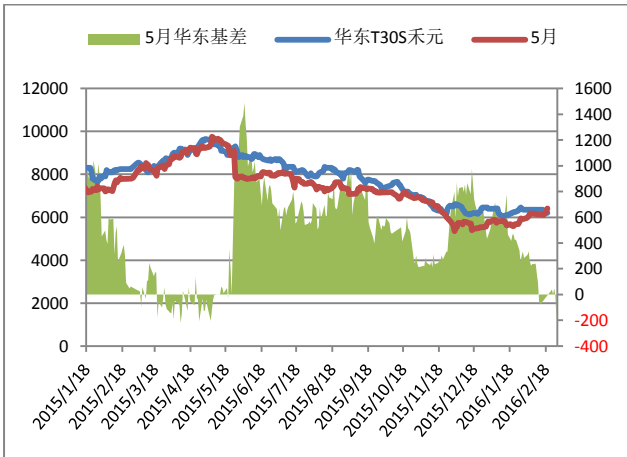


截至 2 月 19 日，PP 仓单为 153；石化库存维持 101 高位，预计随着春运，节后库存累积，节前工厂备货充足，节后市场需求可能较一般。

### (八) 套利分析

截止 2 月 19 日，PP05 华东基差为 -204 元/吨（上周 -78 元/吨），期货升水扩大，近月合约走强导致跨月价差走强，PP5-9 价差 454 元/吨（上周 378 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。



