

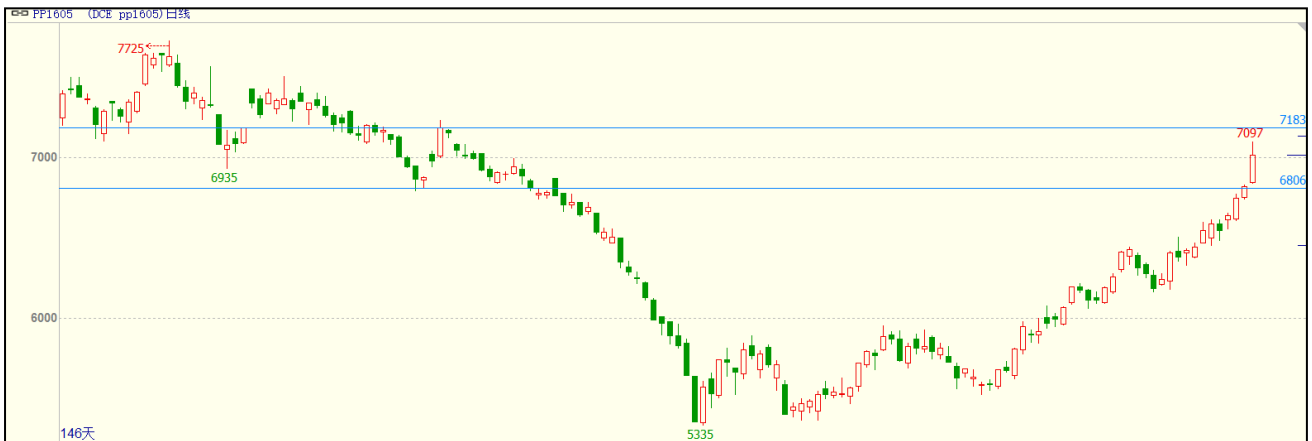
聚丙烯周报

2016.03.01-2016.03.05

一、摘要

- a) **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；3、上游单体丙烯价格走高；4、石化报价上调，商家停销观望
- b) **利空**：1、下游工厂开工延迟，订单不多，观望气氛浓厚；2、市场高位成交受阻，商家按需采购为主。
- c) 本周聚丙烯期货市场价格走强，主力价格周中冲高，期货升水幅度扩大；受期货上涨带动影响，现货价格跟涨。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当月价格运行区间 6450 元/吨至 6850 元/吨。周中市场炒作浙江兴兴和富德装置检修，加之多头资金在期货能化板块品种间轮动，期价走现货跟涨，上游石化上调报价，库存集中于中游贸易商手中。截止 3 月 4 日，PP1605 收于 7014 元/吨，较上周上涨 426 元/吨，涨幅 6.47%；PP1609 收于 6633 元/吨，较上周上涨 468 元/吨，涨幅 7.59%；PP1701 收于 6382 元/吨，较上周上涨 522 元/吨，涨幅 8.91%

二、PP 期货价格走势：



从技术图形来看，PP 主力合约日 K 线周中跳空高开，此后一路走强，缺口未曾被填补。走势突破前压力位 6792 元/吨，上方挑战前高 7233 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 7233 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 6792 元/吨支撑位。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

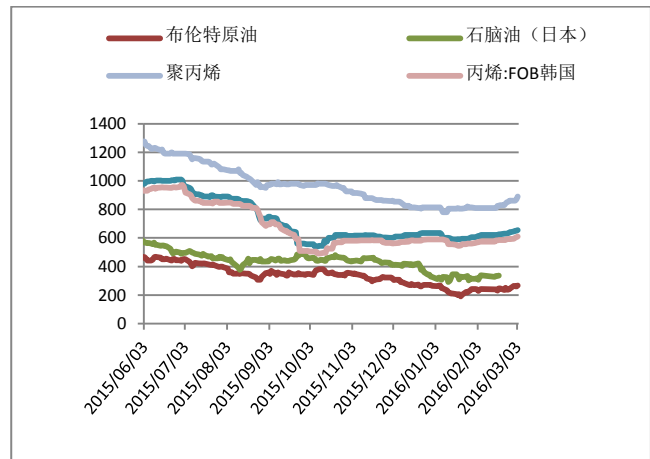
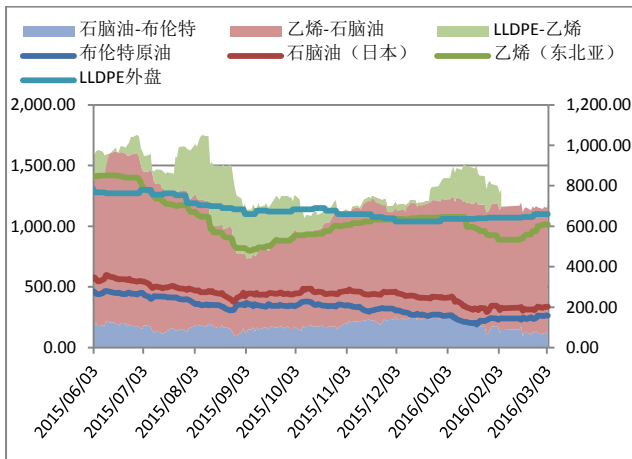
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
锦西石化	15	停车检修	14 年 3 月 29 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定

大唐多伦	二线 23	停车检修	15 年 12 月 30 日	待定
大庆炼化	新线 30	临时停车	2016 年 2 月 13 日	2 月 23 日
茂名石化	一线 17	停车检修	2016 年 2 月 25 日	2 月 26 日
大唐多伦	一线 23	临时停车	2016 年 3 月 3 日	3 月 10 日
中韩石化	40	临时停车	2016 年 3 月 1 日	3 月 4 日

来源：米斗科技、卓创咨询

装置方面，当周检修损失产能约 2.74 万吨，环比上周降幅 24%%。当周无新增装置检修，供应面状况稳定。

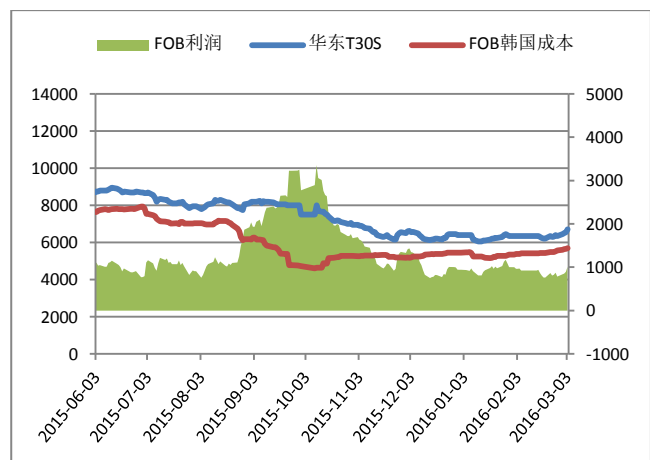
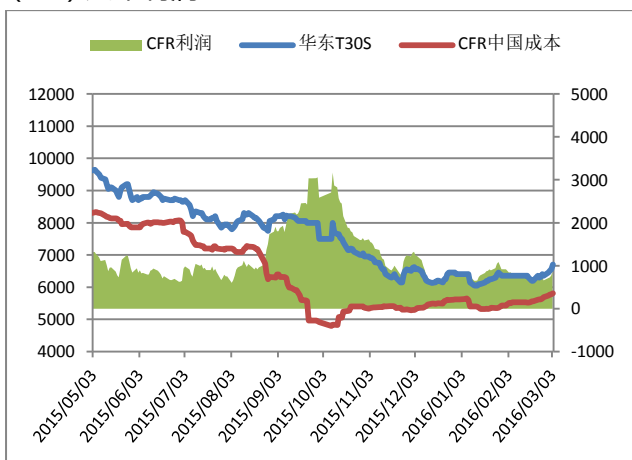
(四) 原油及单体价格走势



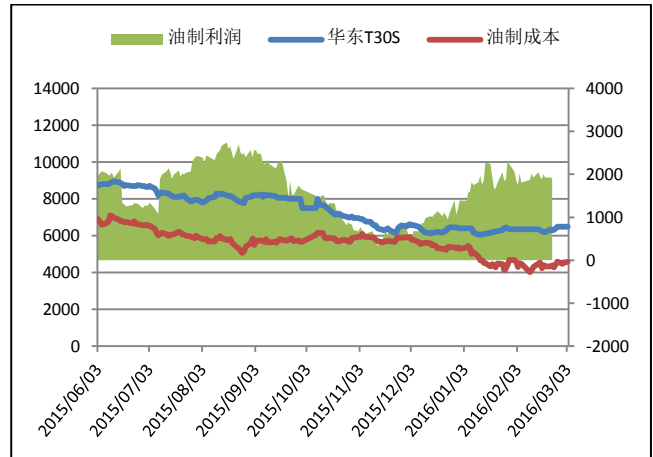
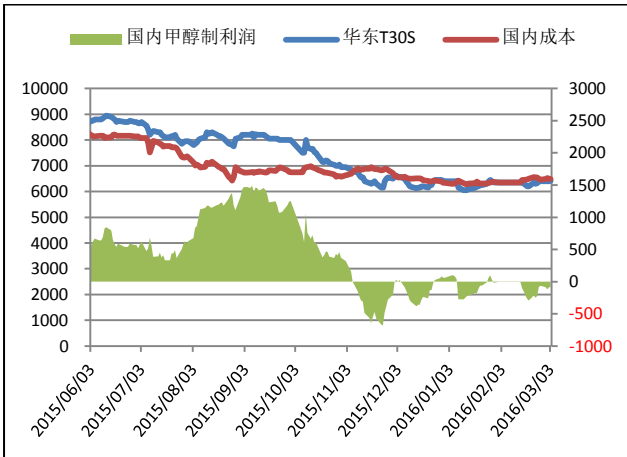
单体方面，截止 3 月 3 日，日本石脑油报价 336.88 美元/吨，较上周下跌 1.87 美金，跌幅 0.55%。单体 FOB 韩国报价 615 美元/吨，较上周上涨 15 美金，涨幅 2.5%；丙烯单体 CFR 中国报价 655 美元/吨，较上周上涨 15 美金，涨幅 2.34%；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 890 美元/吨，价格较上周上涨 30 美金，涨幅 3.49%。

价差方面，截止 3 月 3 日，丙烯-石脑油价差维持 278.13 美金/吨，较上周扩大 16.38 美金，涨幅 6.26%；PP-丙烯进口价差 275 美元/吨，较上周上涨 15 美金，涨幅 5.77%。

(五) 成本利润



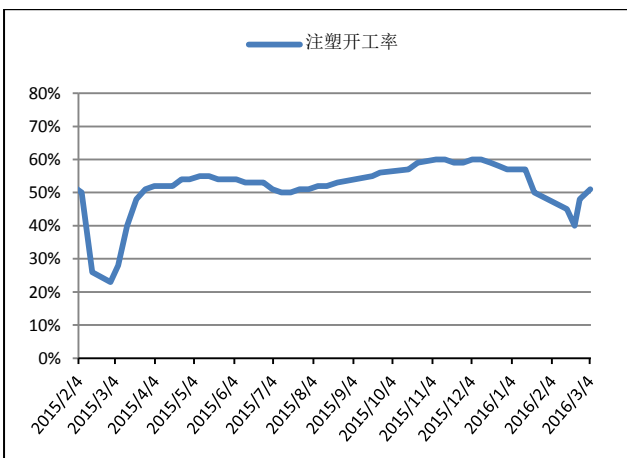
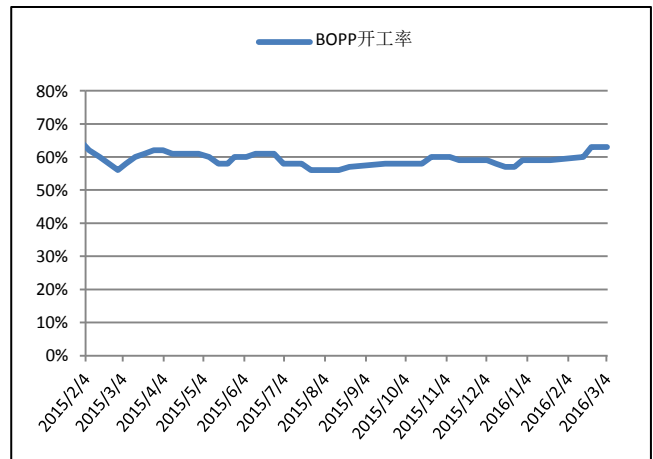
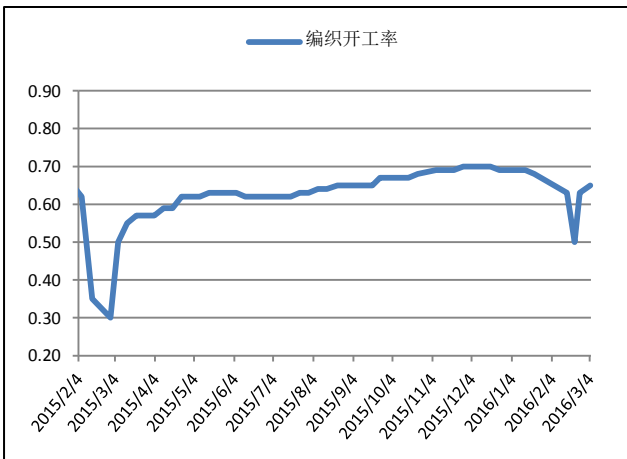
截止 3 月 3 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 5813 元/吨，较上周上涨 123 元/吨，利润 887 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5686 元/吨，较上周上涨 122 元/吨，利润 1014 元/吨。



截止 3 月 3 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6487 元/吨，利润-82 元/吨，较上周亏损扩大 17 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7098 元/吨，利润-693 元/吨，较上周亏损扩大 93 元/吨。

截止 3 月 3 日，石脑油制 PP 成本价格 4581 元/吨，利润 1903 元/吨，利润较上周扩大 14 元/吨，利润率 41.60%。

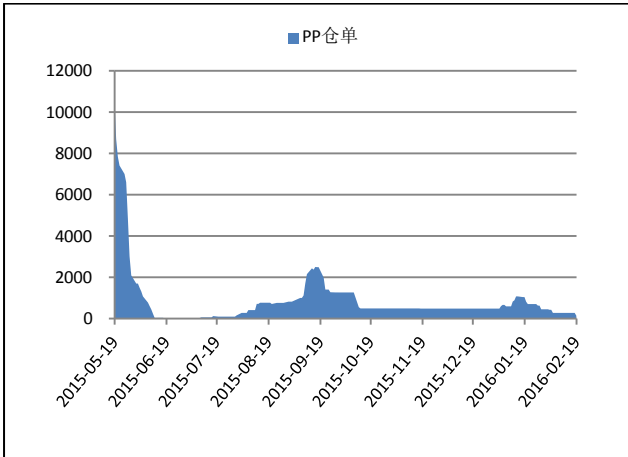
(六) 下游需求



本周 BOPP 开工维持六成左右，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。下游开工率逐渐走高，其中，编制开工率较上周提升 2%至 65%，注塑开工率较上周提升 3%至

51%。现货拉丝走高，商家备货积极性小幅抬升，但膜厂高价成交受阻，新增订单乏力。

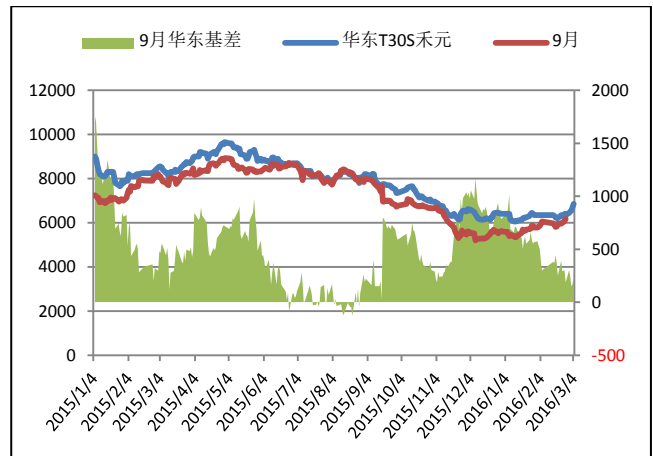
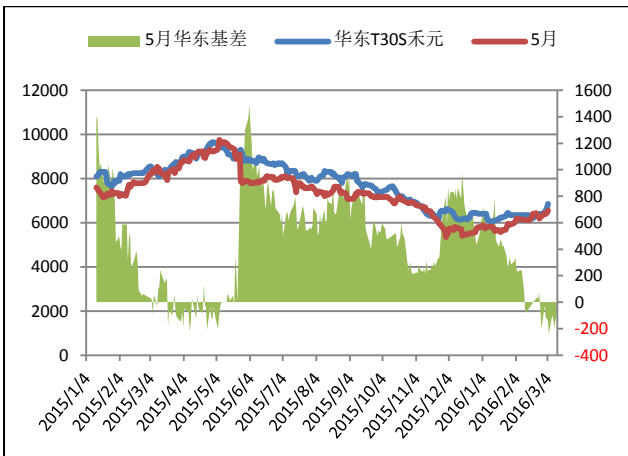
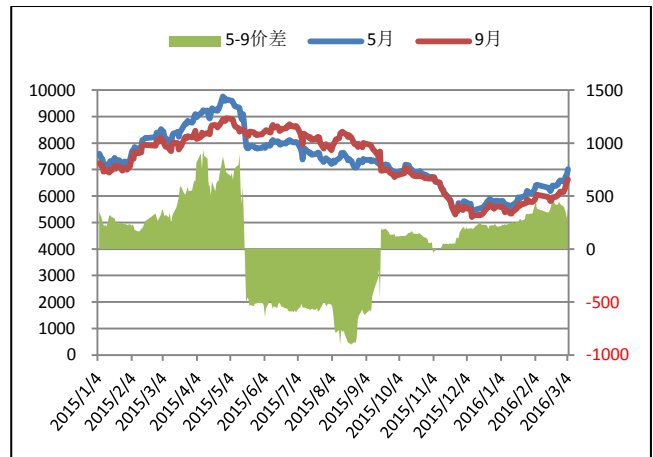
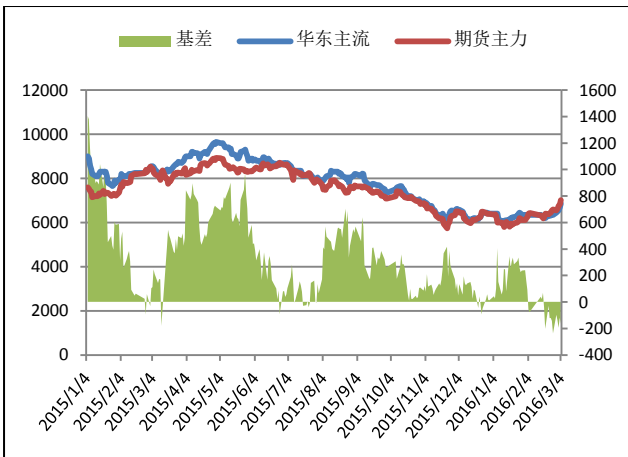
(七) 库存及仓单



截至3月4日，石化库存降至80万吨，石化厂随着期货走高上调价格。

(八) 套利分析

截止3月4日，PP05华东基差为-164元/吨（上周-238元/吨），期货依旧升水，受宏观数据靓丽和基本面转暖共同影响，远月合约走强导致跨月价差回落，PP5-9价差381元/吨（上周423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。

