

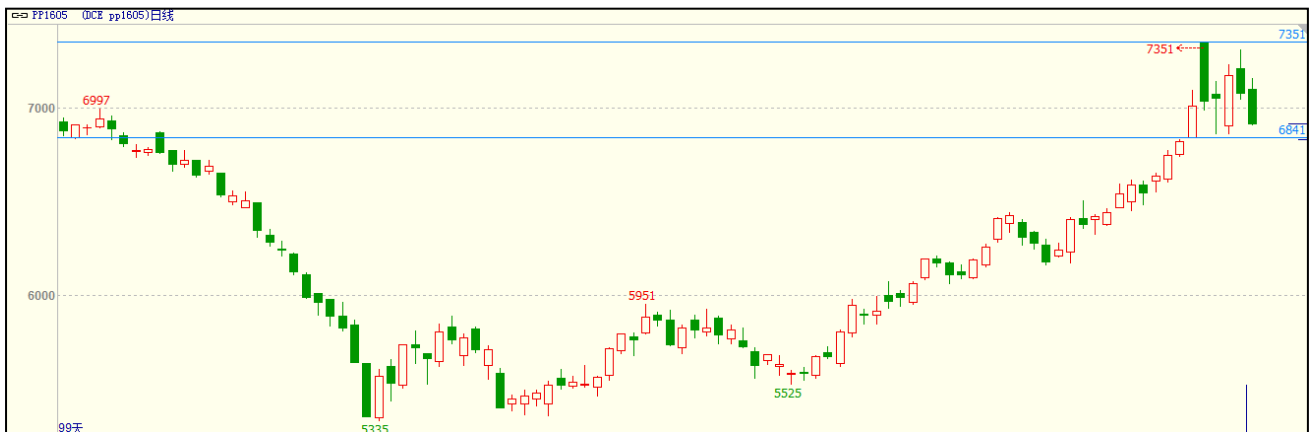
## 聚丙烯周报

2016. 03. 07-2016. 03. 11

### 一、摘要

- 利多**：1、期价走高，节后需求转好支撑价格；2、上游单体丙烯价格走高；
- 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；3、05 合约永安等多头持仓减少，资金博弈或告一段落。
- 本周聚丙烯期货市场价格走强之后走弱，主力价格周中冲高，期货升水幅度扩大，随之市场高位成交受阻。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当月价格运行区间 6850 元/吨至 7100 元/吨。临近周末，现货市场高位成交受阻，而下游实际需求未显现，商家或让利出货。截止 3 月 11 日，PP1605 收于 6918 元/吨，较上周下跌 96 元/吨，跌幅 1.37%；PP1609 收于 6569 元/吨，较上周下跌 64 元/吨，跌幅 0.96%；PP1701 收于 6332 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，跌幅 0.78%。从周线级别和技术指标来看，短期内期价高位有坐头部的迹象；同时，现货高位成交受阻，价格和基本面需求有所背离，若多头资金撤离，现货或降价让利出货。预计下周期价 05 合约在 6900 元/吨价格以下运行。

### 二、PP 期货价格走势：



从技术图形来看，PP 主力合约日 K 线有构建双顶态势，周四、周五期价回补前期缺口。走势在前高 6900 元/吨高位受阻回落，MACD 等技术指标死叉，暗示短期内价格走势偏空头思路。若下周价格有效突破前低 6841 元/吨且回落均线以下，预计价格将会随之走弱。

### 三、产业链及现货市场分析

#### (一) 产业链供需格局

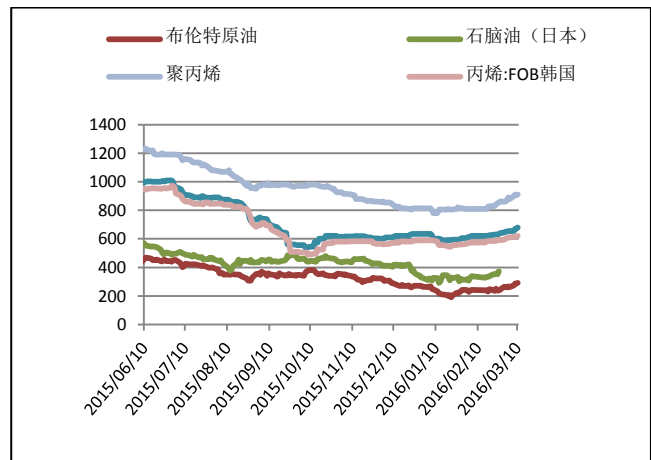
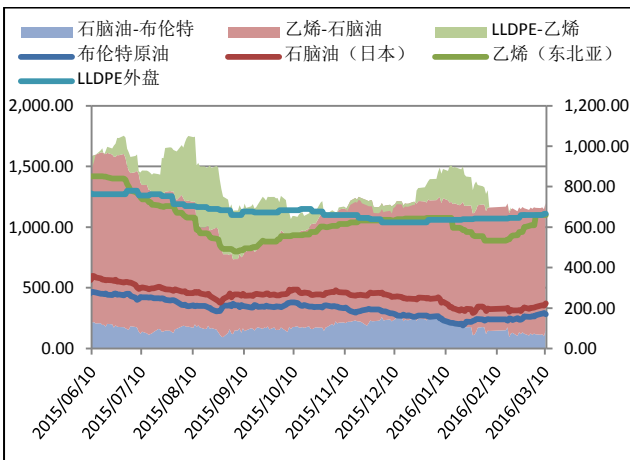
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	2013 年 8 月 15 日	待定
锦西石化	15	停车检修	2014 年 3 月 29 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	2014 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	2014 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	2014 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	2014 年 8 月 4 日	待定
大唐多伦	二线 23	停车检修	2015 年 12 月 30 日	待定

神华宁煤	新二线 30	临时停车	2016年3月9日	3月11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	STP 线 20	临时停车	2016年3月1日	3月8日
洛阳石化	新线 14	临时停车	2016年3月9日	3月11日
台塑宁波	小线 17	临时停车	2016年3月4日	待定
大庆炼化	老线 30	临时停车	2016年3月7日	3月9日

来源：米斗科技、卓创咨询

装置方面，当周检修损失产能约 4.43 万吨，环比上周增幅 38.15%。受神华宁煤、洛阳石化、台塑宁波等装置临时停车，检修损失量有所增加。

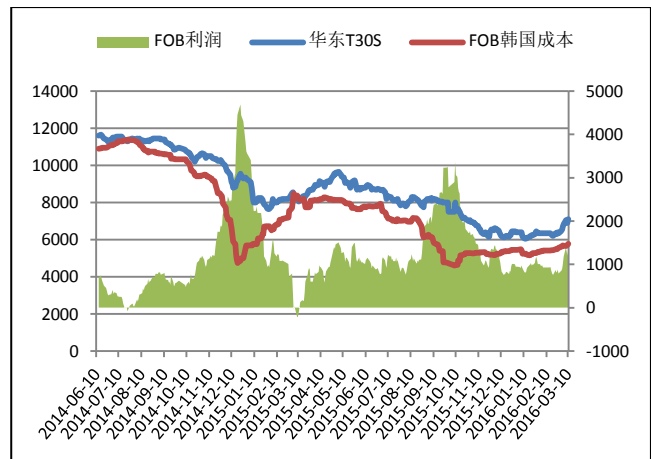
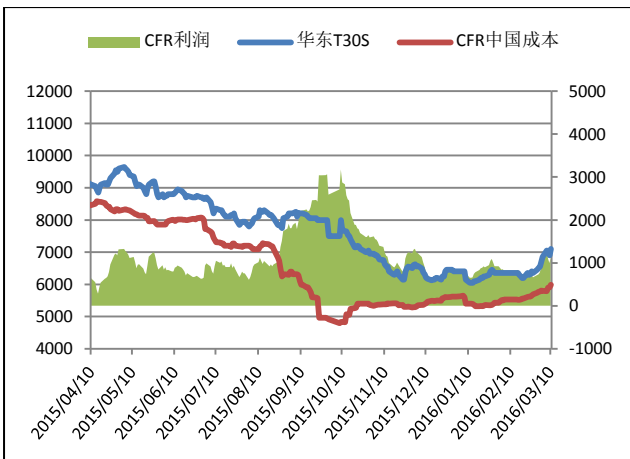
#### (四) 原油及单体价格走势



单体方面，截止 3 月 10 日，日本石脑油报价 372 美元/吨，较上周上涨 35.12 美金，涨幅 10.43%。单体 FOB 韩国报价 630 美元/吨，较上周上涨 15 美金，涨幅 2.44%；丙烯单体 CFR 中国报价 680 美元/吨，较上周上涨 25 美金，涨幅 3.82%；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 910 美元/吨，价格较上周上涨 20 美金，涨幅 2.25%。

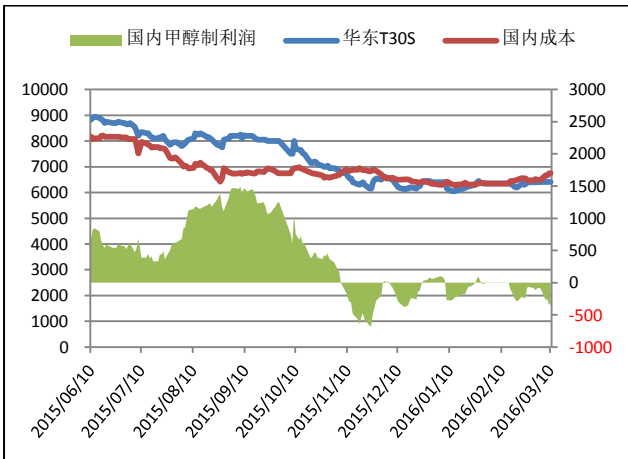
价差方面，截止 3 月 10 日，丙烯-石脑油价差维持 258 美金/吨，较上周收窄 20.13 美金，跌幅 7.24%；PP-丙烯进口价差 280 美元/吨，较上周上涨 5 美金，涨幅 1.82%。

#### (五) 成本利润



截止 3 月 10 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 5985 元/吨，较上周上涨 172 元/吨，利润 1115 元

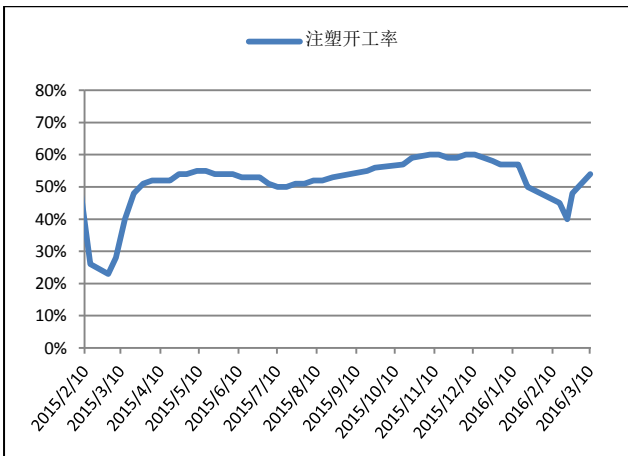
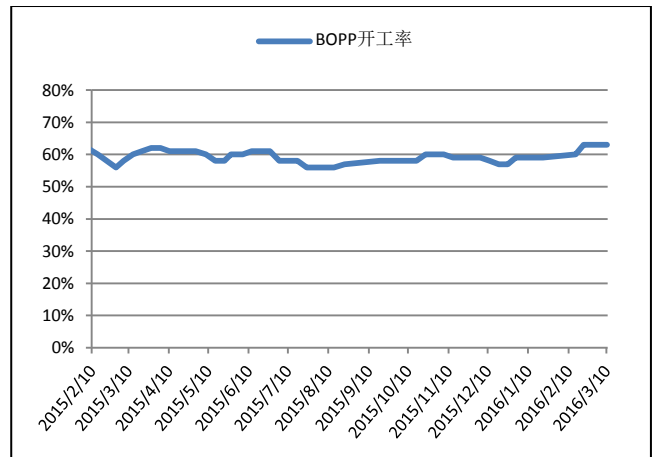
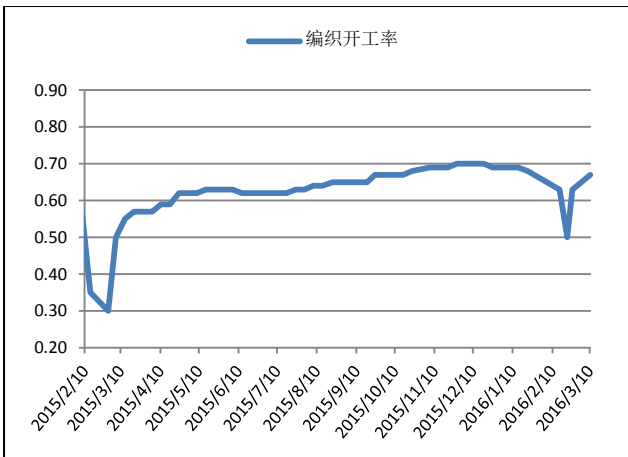
/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5779 元/吨，较上周上涨 93 元/吨，利润 1321 元/吨。



截止 3 月 10 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6746 元/吨，利润-336 元/吨，较上周亏损扩大 254 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7214 元/吨，利润-804 元/吨，较上周亏损扩大 111 元/吨。

截止 3 月 10 日，石脑油制 PP 成本价格 4927 元/吨，利润 1562 元/吨，利润较上周收窄 341 元/吨，利润率 31.70%。

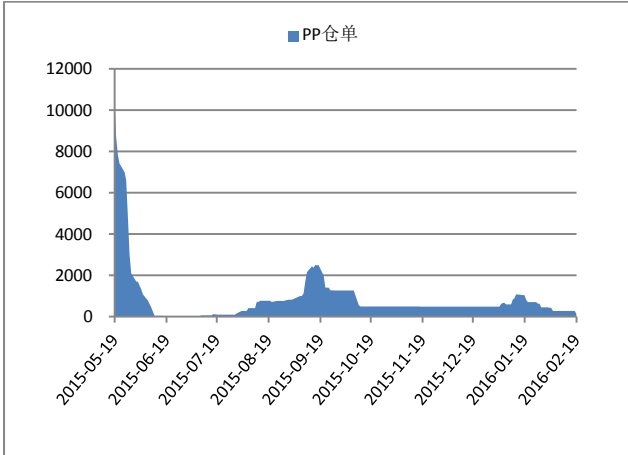
#### (六) 下游需求



本周 BOPP 开工率较上周持平，约 63%，工厂原料库存维持 7-10 天使用量。塑编行业真题开工率

上行，当周开工率 67%；注塑行业当周开工率上行至 54%，当周订单呈现增加势态，行业整体开工率较上周好转。

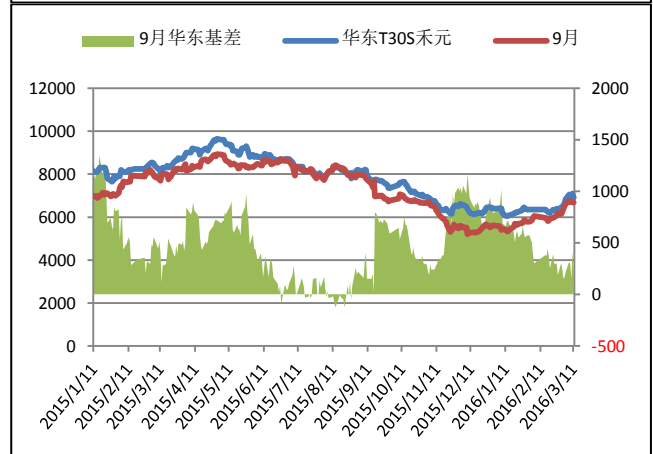
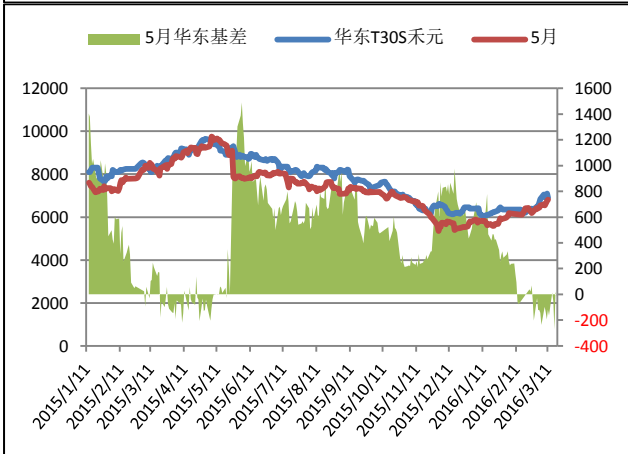
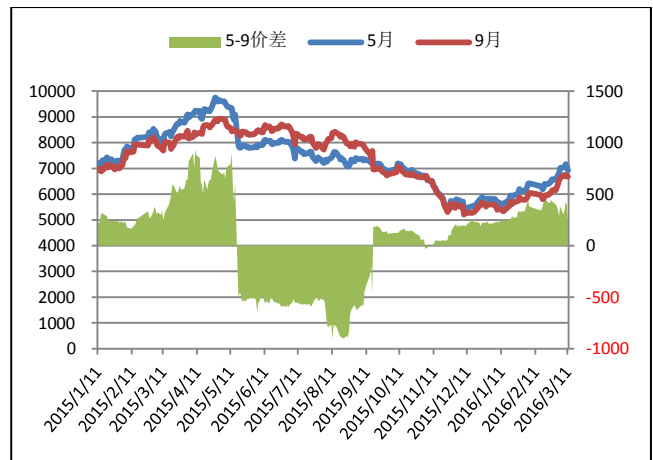
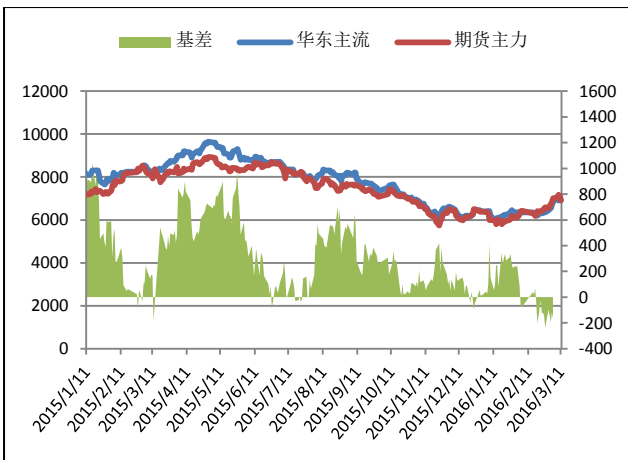
### (七) 库存及仓单



截至 3 月 11 日，石化库存降至 74 万吨，市场高价成交受阻，短期内现货走弱，上方空间有限。

### (八) 套利分析

截止 3 月 11 日，PP05 华东基差为-18 元/吨（上周-164 元/吨），期货依旧升水，现货成交高位受阻，基差有所收窄；PP5-9 价差 349 元/吨（上周 381 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。

