

聚丙烯周报

2016. 03. 21-2016. 03. 25

一、摘要

- 利多**：1、期价走高，带动情绪面向好；2、美元指数走软，全球大宗商品反弹共振；3、石化库存低位，提振现货；
- 利空**：1、丙烯单体高位成交受阻；2、现货市场价格上涨乏力，成交平淡，刚需为主；3、工厂原材料库存可用天数较高，实际需求饱和。
- 上周聚丙烯期货市场价格先抑后扬，周中期货拉涨带动现货成交走强。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当月价格运行区间 7250 元/吨至 7400 元/吨。截止 3 月 25 日，PP1605 收于 7408 元/吨，较上周上涨 17 元/吨，涨幅 0.23%；PP1609 收于 6910 元/吨，较上周下跌 74 元/吨，跌幅 1.06%；PP1701 收于 6667 元/吨，较上周下跌 85 元/吨，跌幅 1.26%。期货主力逐步移仓，建议关注后市下游需求和新增装置投产问题，后市谨慎看多。

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受到 7090 元/吨支撑位支撑反弹，同时，日 K 线站稳均线，短期内期价走势向上，MACD 等技术指标金叉，红色动能柱放大，技术面谨慎看多。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

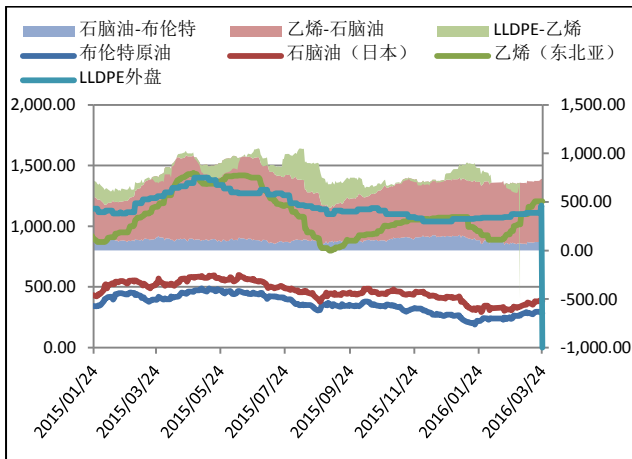
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	1 月 10 日	停车检修	8 月 15 日	待定
锦西石化	1 月 15 日	停车检修	3 月 29 日	待定
山东玉皇	1 月 10 日	现产粉料	1 月 11 日	待定
大港石化	1 月 10 日	停车检修	3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	8 月 4 日	待定
大唐多伦	二线 23	停车检修	12 月 30 日	3 月 17 日
福建联合	新一线 33	临时停车	3 月 14 日	3 月 23 日
福建联合	新二线 22	临时停车	3 月 14 日	3 月 21 日
独山子石化	老二线 7	临时停车	3 月 14 日	3 月 21 日

独山子石化	新二线 25	临时停车	3月14日	3月23日
独山子石化	新一线 30	临时停车	3月14日	3月21日
茂名石化	一线 17	停车检修	3月16日	4月22日
蒲城清洁能源	40	停车检修	2016年3月19日	待定
大庆炼化	老装置 30	临时停车	2016年3月20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 5.51 万吨，环比上周增幅 13.14%。当周大庆炼化和蒲城清洁能源意外停车，市场供应面偏紧。

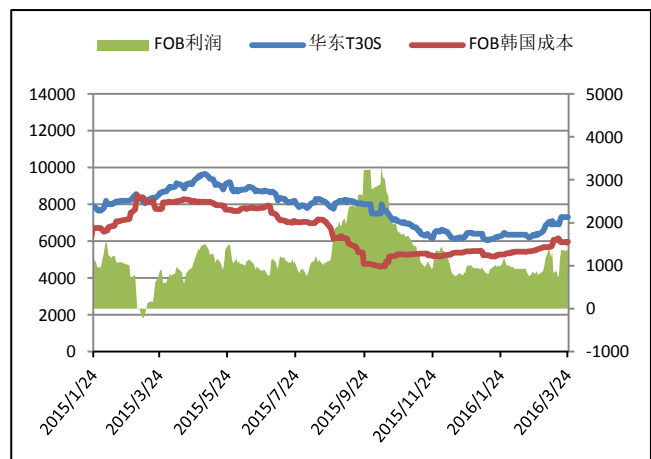
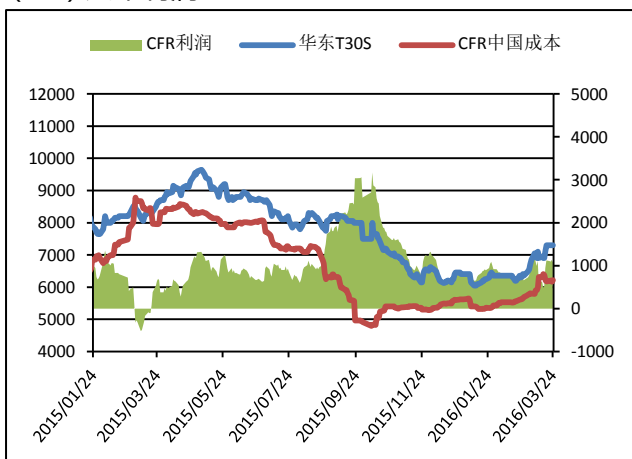
(四) 原油及单体价格走势



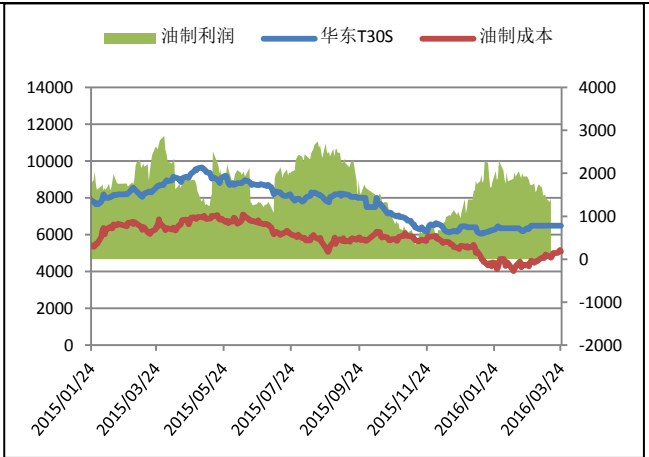
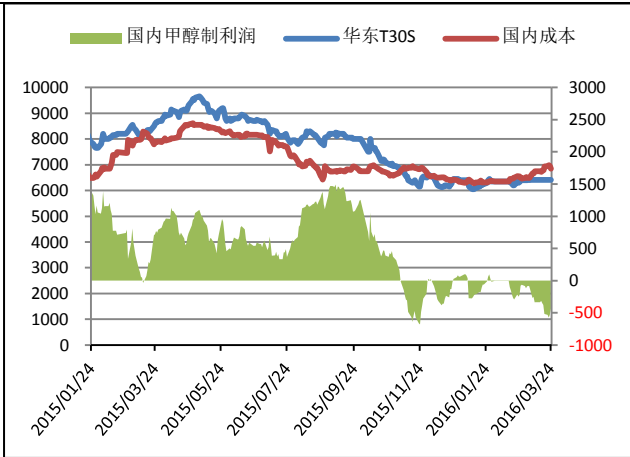
单体方面，截止 3 月 24 日，日本石脑油报价 386.258 美元/吨，较上周上涨 4.87 美金，涨幅 1.28%。单体 FOB 韩国报价 655 美元/吨，较上周持平；丙烯单体 CFR 中国报价 710 美元/吨，较上周持平；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 990 美元/吨，价格较上周上涨 50 美金，涨幅 5.32%。

价差方面，截止 3 月 24 日，丙烯-石脑油价差维持 268.75 美金/吨，较上周收窄 4.88 美金，跌幅 1.78%；PP-丙烯进口价差 335 美元/吨，较上周上涨 50 美金，涨幅 17.54%。

(五) 成本利润



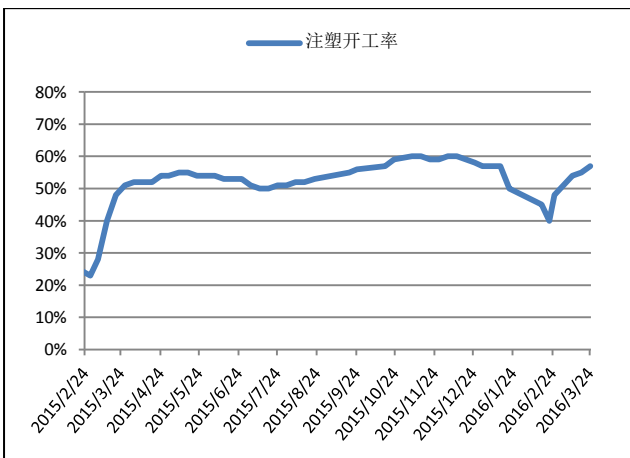
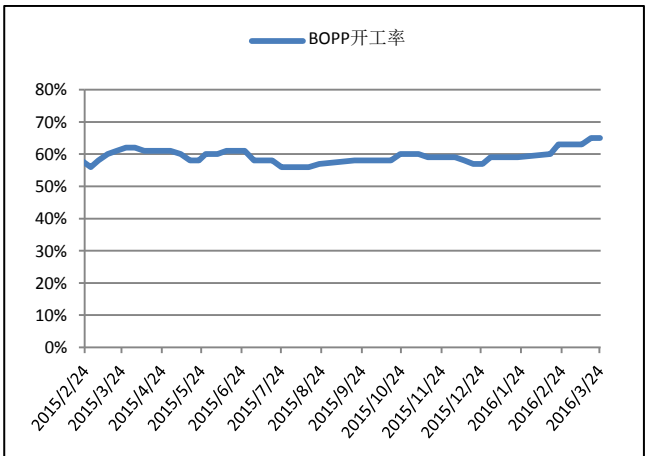
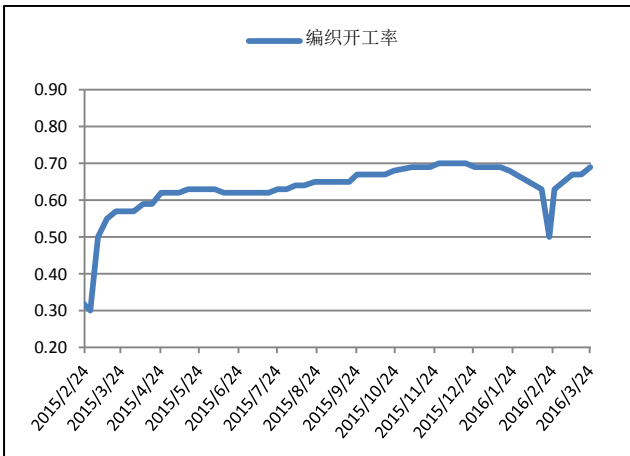
截止 3 月 24 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6220 元/吨，较上周上涨 44 元/吨，利润 1080 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 5974 元/吨，较上周上涨 16 元/吨，利润 1326 元/吨。



截止 3 月 24 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6844 元/吨，利润-434 元/吨，较上周亏损扩大 56 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7179 元/吨，利润-769 元/吨，较上周亏损收窄 13 元/吨。

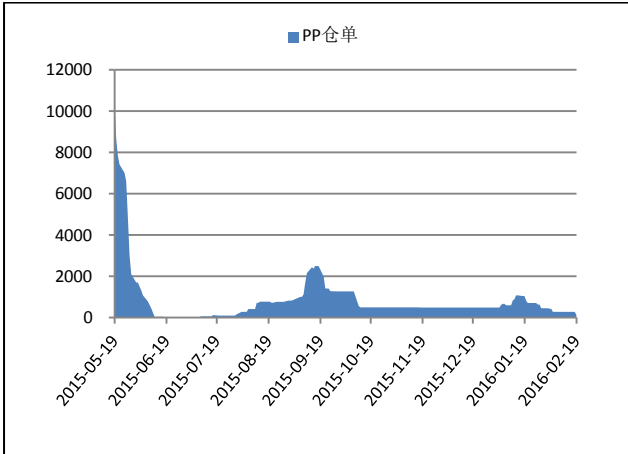
截止 3 月 24 日，石脑油制 PP 成本价格 5075 元/吨，利润 1414 元/吨，利润较上周收窄 62 元/吨，利润率 27.90%。

(六) 下游需求



BOPP 当周开工率一般，较上周无明显变化，膜厂原料库存一周左右，多随用随拿。塑编和注塑开工率回暖，下游开工恢复之后，新增订单有所增加。整体来看，行业开工率逐步恢复，需求逐步改善。

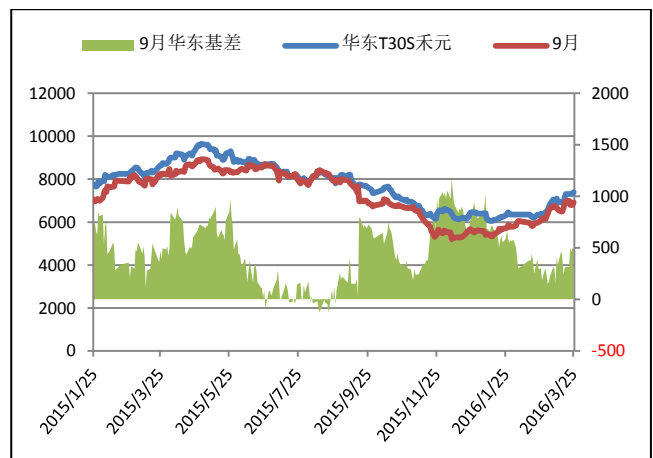
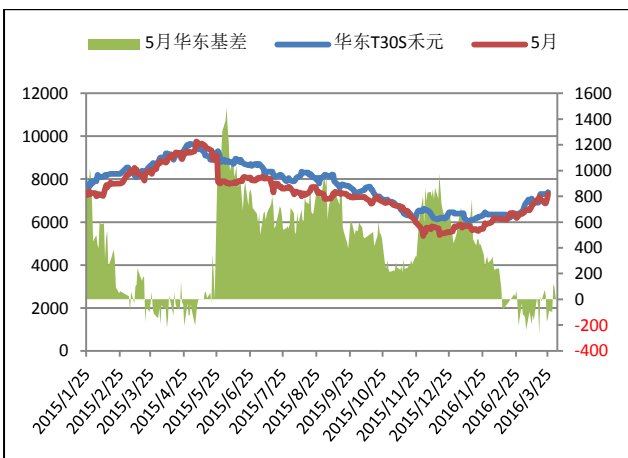
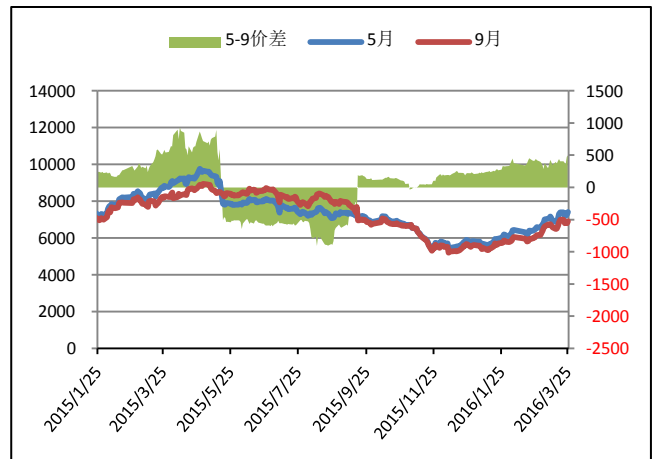
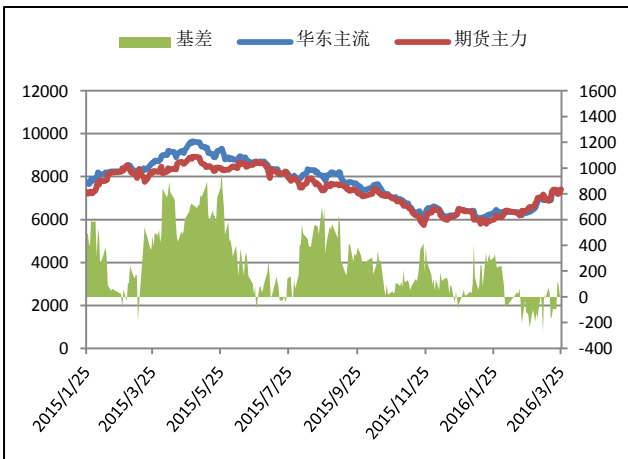
(七) 库存及仓单



截至3月25日，石化库存降至71万吨，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25日，PP05华东基差为-8元/吨（上周-91元/吨），期货依旧升水，现货受期货拉涨成交走强，基差有所收窄；PP5-9价差498元/吨（上周401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。

