

# 聚丙烯月报

2016.03.01-2016.04.01

## 一、摘要

- a) **利多**：1、月底石化和商家完成任务，限量出货；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；4、装置检修预期；
- b) **利空**：1、丙烯单体高位成交受阻；2、工厂原材料库存可用天数较高，实际需求饱和。
- c) 上月聚丙烯价格先抑后扬，月初受到高库存影响，价格小跌，但随之多头资金入场，加上石化挺价，价格一路走高至期货升水格局，此外，上月福炼、蒲城、大庆等装置意外临时停车，对市场货源形成一定冲击。以华东主流宁波福德 T30S 为例，上月价格运行区间 6500 元/吨至 7500 元/吨。截止 4 月 1 日，PP1605 收于 7629 元/吨，较上月上涨 282 元/吨，涨幅 3.84%；PP1609 收于 7131 元/吨，较上月上涨 401 元/吨，涨幅 5.96%；PP1701 收于 6818 元/吨，较上月上涨 349 元/吨，涨幅 5.39%。下月谨慎看多，谨防月中出现回调行情。

## 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，本月价格依托均线走强，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。技术面来看，行情依然属于多头排列格局，趋势短期内看涨。

## 三、产业链及现货市场分析

### (一) 产业链供需格局

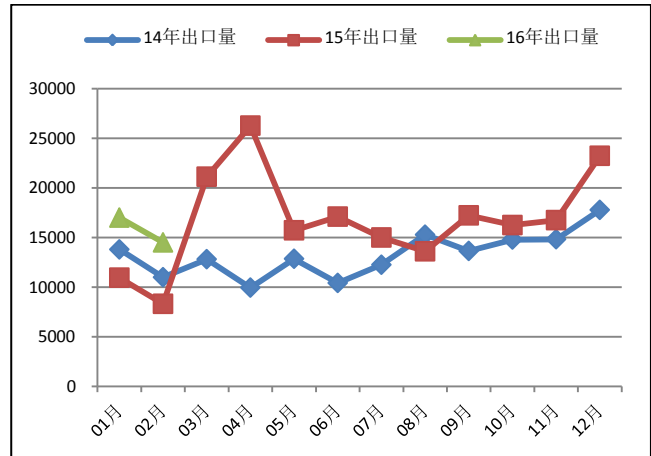
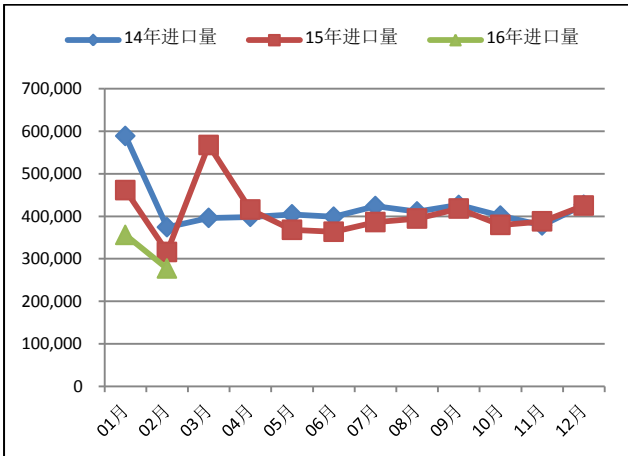
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
锦西石化	15	停车检修	14 年 3 月 29 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
茂名石化	一线 17	停车检修	2016 年 3 月 16 日	4 月 22 日

蒲城清洁能源	40	停车检修	2016年3月19日	3月26日
大庆炼化	老装置 30	临时停车	2016年3月20日	3月24日
茂名石化	二线 30	停车检修	2016年3月26日	4月4日
大庆石化	10	临时停车	2016年3月27日	4月5日

来源：卓创咨询、米斗科技

装置方面，三月装置意外停车检修较多，除去计划检修的部分装置，意外停车检修的福炼、蒲城、宝丰等装置对市场货源供应形成一定冲击，造成现货市场价格坚挺。从计划检修来看，下月中韩石化、镇海、神华包头、东华等装置计划检修之后，市场货源供应将会进一步收紧，现货市场价格将再次获得支撑。

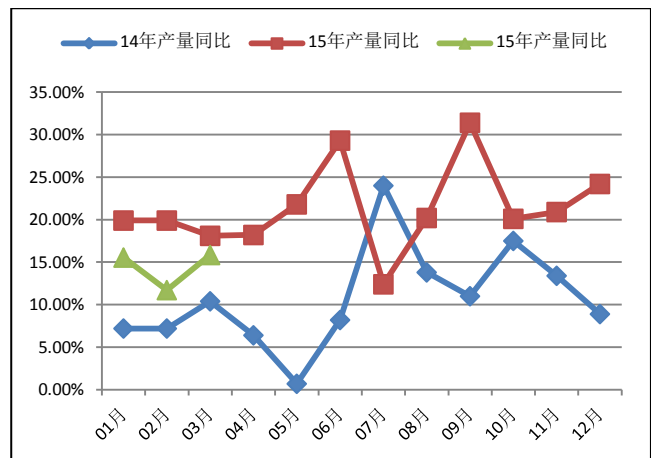
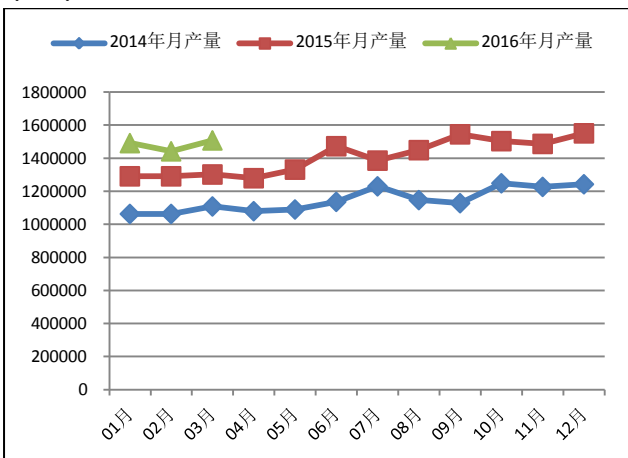
### (二) 聚丙烯当月进出口



据海关数据统计，进口方面，2016年二月广义PP进口约27.7万吨，环比跌幅16.2%，同比降幅22.19%；其中，均聚当月进口约18.2万吨，环比跌幅23.21%，同比降幅4.6%；嵌段共聚当月进口8.5万吨，环比降幅19.81%，同比增幅0.9%；其他共聚当月进口1.0万吨，环比跌幅23.08%，同比跌幅15.97%。

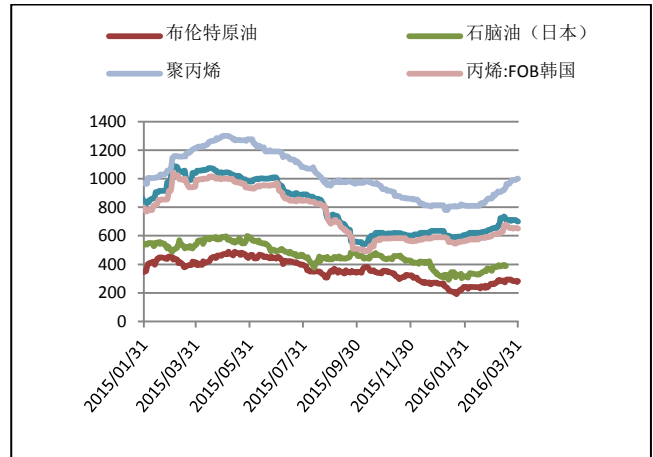
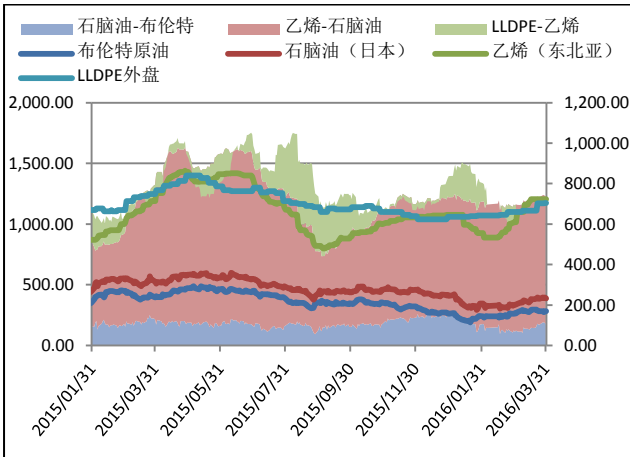
出口方面，2016年二月广义PP出口约1.45万吨，环比跌幅15%，同比增幅73%；其中，均聚当月出口约1.2万吨，环比跌幅20%，同比增幅88%；嵌段共聚当月出口0.2万吨，环比增幅100%，同比增幅100%；其他共聚当月出口0.05万吨，环比降幅50%，同比降幅50%。

### (三) 聚丙烯产量



据卓创咨询估算，2016年三月份国内PP产量为150.83万吨，环比增加4.58%，同比增加15.84%。

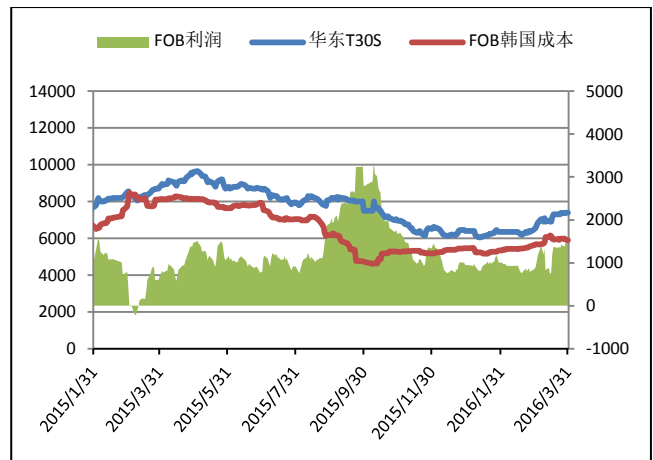
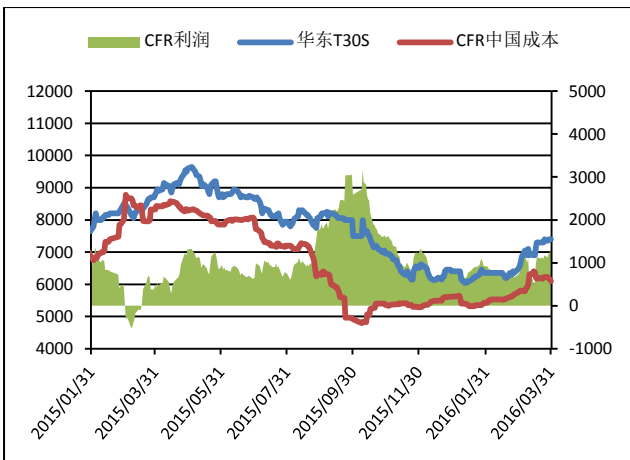
#### (四) 原油及单体价格走势



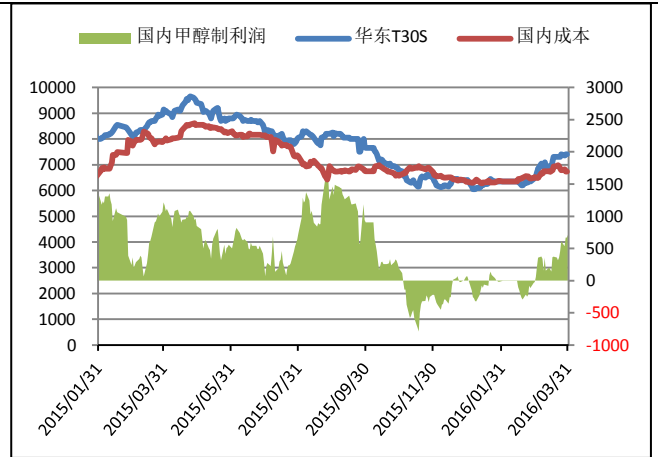
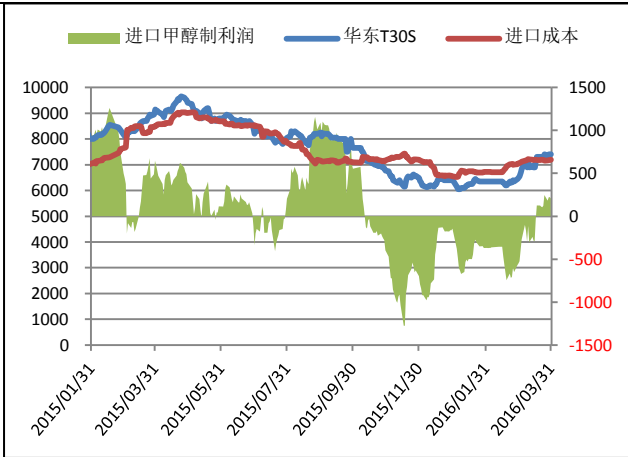
单体方面 截止3月31日,日本石脑油报价387.75美元/吨,较上月上涨62.75美金,涨幅19.31%。单体 FOB 韩国报价650美元/吨,较上月上涨55美金,涨幅9.24%；丙烯单体 CFR 中国报价700美元/吨,较上月上涨65美金,涨幅10.24%；远东 CFR 均聚聚丙烯报价1000美元/吨,价格较上月上涨145美金,涨幅16.96%。

价差方面 截止3月31日,丙烯-石脑油价差维持262.25美金/吨,较上收窄7.75美金,跌幅2.87%；PP-丙烯进口价差350美元/吨,较上月上涨90美金,涨幅34.62%。

#### (五) 成本利润



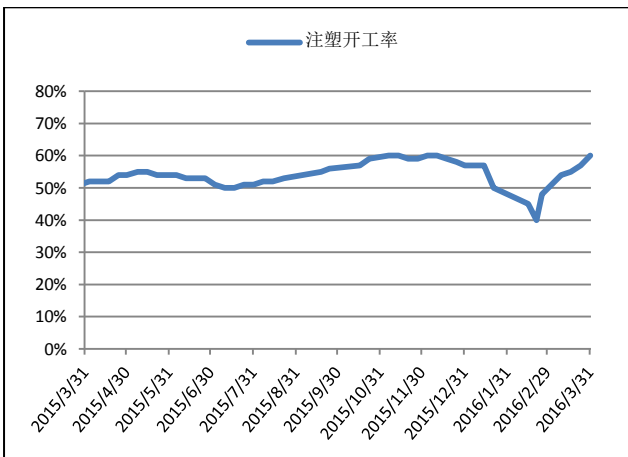
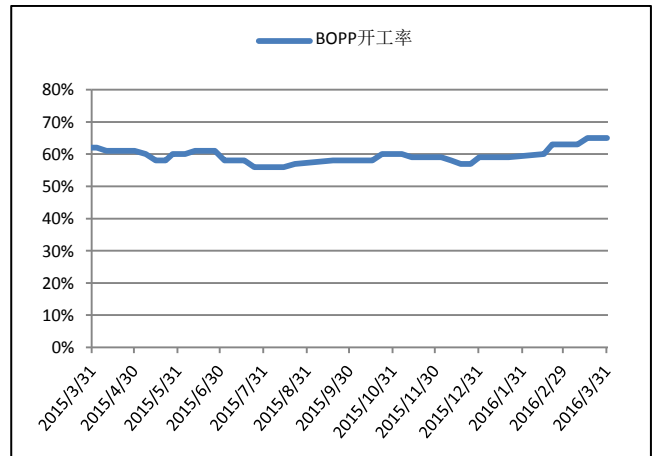
截止3月31日,CFR 中国丙烯制 PP 成本价格6098元/吨,较上月上涨448元/吨,利润1302元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格5892元/吨,较上月上涨368元/吨,利润1508元/吨。



截止 3 月 31 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6690 元/吨，利润 710 元/吨，较上月利润扩大 790 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7194 元/吨，利润 206 元/吨，较上月利润扩大 805 元/吨。

截止 3 月 31 日，石脑油制 PP 成本价格 5057 元/吨，利润 1432 元/吨，利润较上月收窄 457 元/吨，利润率 28.3%。

### (六) 下游需求



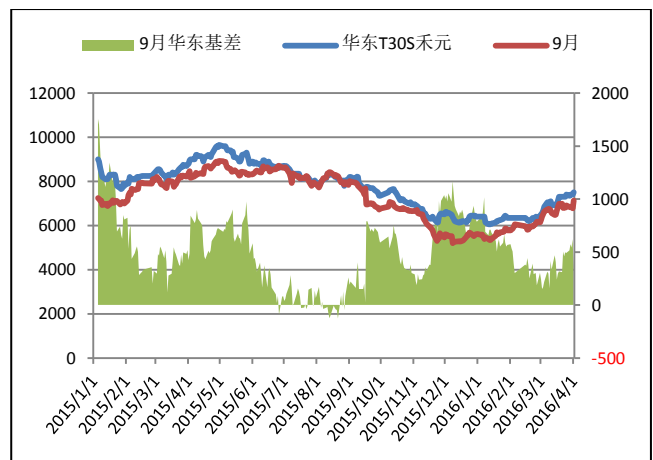
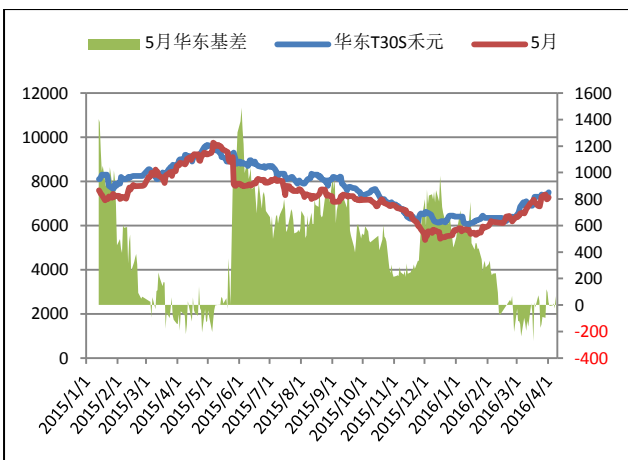
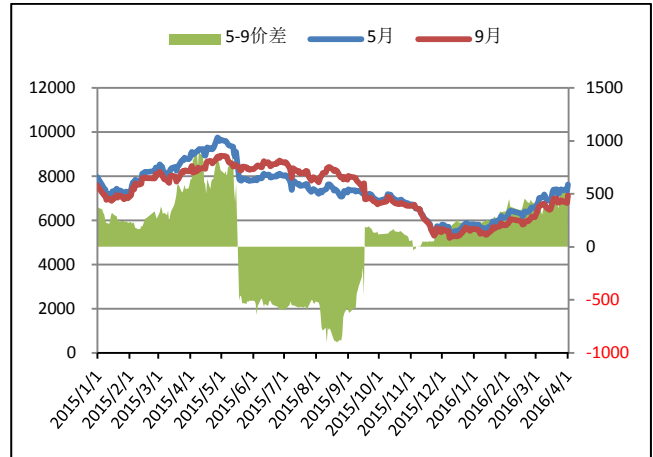
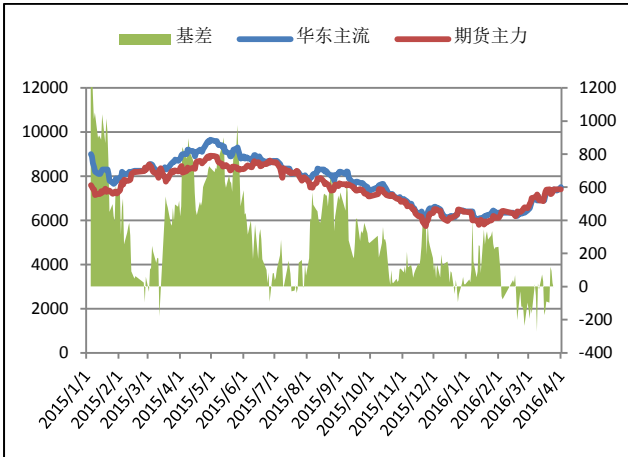
本月聚丙烯开工逐渐回升，截止 3 月 31 日，BOPP 开工率维持 65% 不变，注塑开工率从春节 40% 开工率恢复至 60%，编织开工率从春节 50% 恢复至 69%。总体来看，大型工厂按时复工，行业开工率六成左右。

### (七) 库存及仓单

截至4月1日，化库存降至76万吨附近，仓单集中注销之后，下月可开始注册仓单，建议关注近月持仓和仓单变化。

### (八) 套利分析

截止4月1日，PP05华东基差为92元/吨（上月-238元/吨），期货价格受到多头主力资金拉动走强，出现期货升水格局。PP5-9价差489元/吨（上月423元/吨），聚丙烯跨月价差呈现扩大趋势，从基本面来看，PP5-9受到未来装置检修和年末新增产能投放双重影响。



#### 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。

