

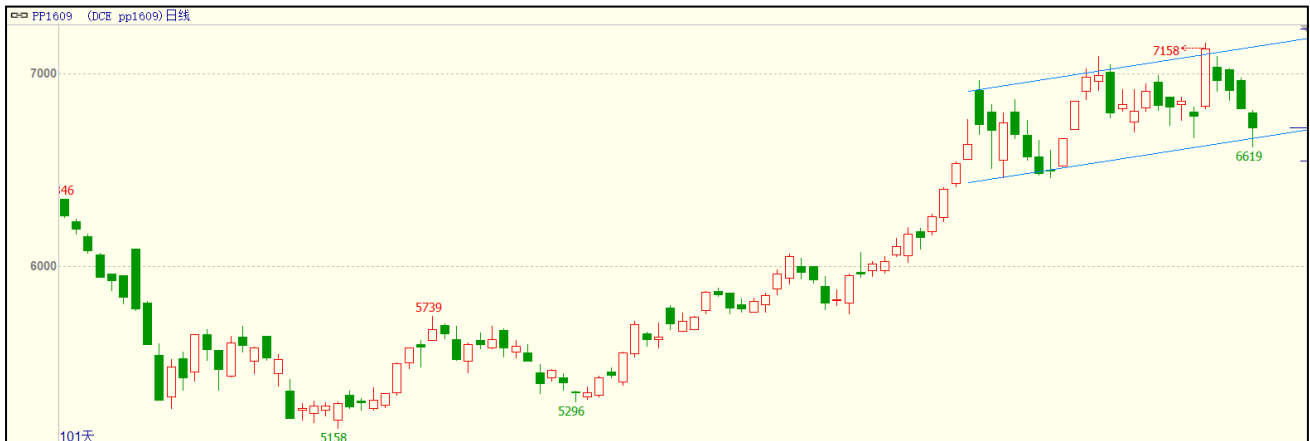
聚丙烯周报

2016. 04. 04-2016. 04. 08

一、摘要

- 利多**：1、装置检修较多，供应偏紧；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走弱，期货、现货价格回落。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当周价格运行区间 7250 元/吨至 7500 元/吨。截止 4 月 8 日，PP1605 收于 7155 元/吨，较上周下跌 465 元/吨，跌幅 6.10%；PP1609 收于 6720 元/吨，较上周下跌 411 元/吨，跌幅 5.76%；PP1701 收于 6444 元/吨，较上周下跌 374 元/吨，跌幅 5.49%。建议关注后市下游需求和新增装置投产问题。

二、PP 期货价格走势：



从技术图形来看,PP 主力合约日 K 线周中受到 7156 元/吨点位压力位回落,日线跌落至上行通道下轨,技术指标来看,MACD 由金叉转为死叉,绿色动能柱有所放大,显示下跌动能不减。同时,从均线来看,日 K 线跌落 20 日均线一下,上方受到 5 日、10 日均线压制走弱。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

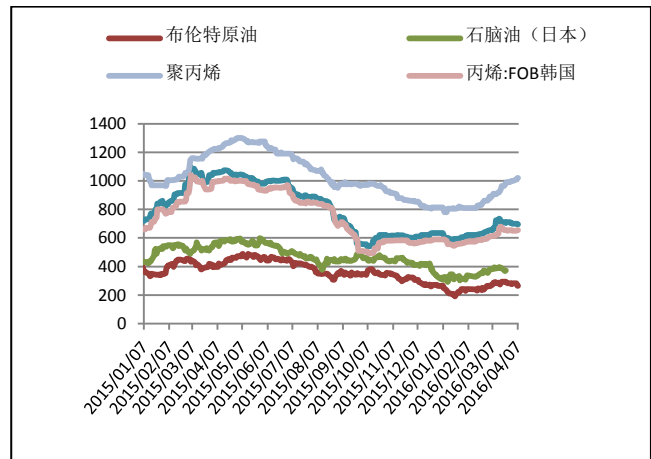
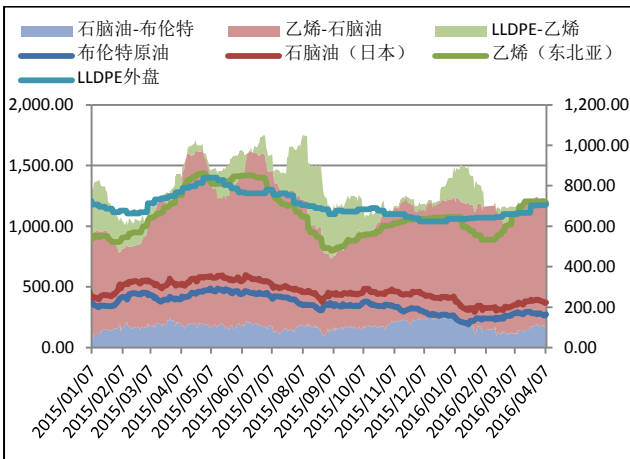
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
锦西石化	15	停车检修	14 年 3 月 29 日	4 月 6 日
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
茂名石化	一线 17	停车检修	2016 年 3 月 16 日	4 月 22 日
蒲城清洁能源	40	停车检修	2016 年 3 月 19 日	4 月 5 日
茂名石化	二线 30	停车检修	2016 年 3 月 26 日	4 月 5 日

大庆石化	10	临时停车	2016年3月27日	待定
神华包头	30	停车检修	2016年4月1日	5月9日
东华能源	40	停车检修	2016年4月1日	20天左右
大连西太	10	停车检修	2016年4月1日	暂定10天
中韩石化	JPP线20	停车检修	2016年4月6日	暂定50天

来源：米斗科技、卓创咨训

装置方面，当周检修损失产能约 5.78 万吨，环比上周增幅 64.67%。当周神华包头、中韩石化等相继停车之后市场供应面偏紧，行业开工率下滑，对现货价格形成小幅支撑。

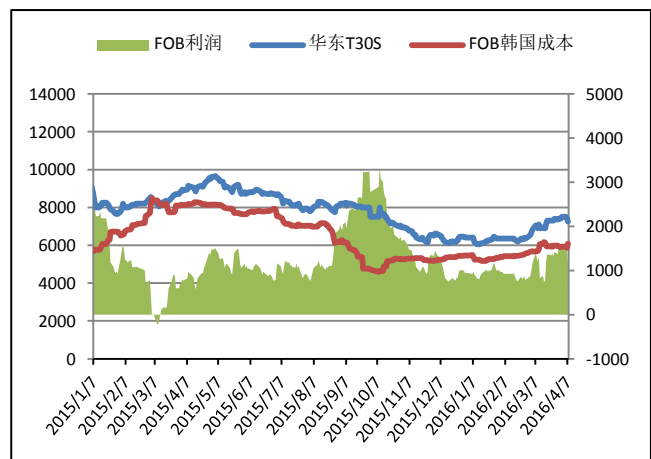
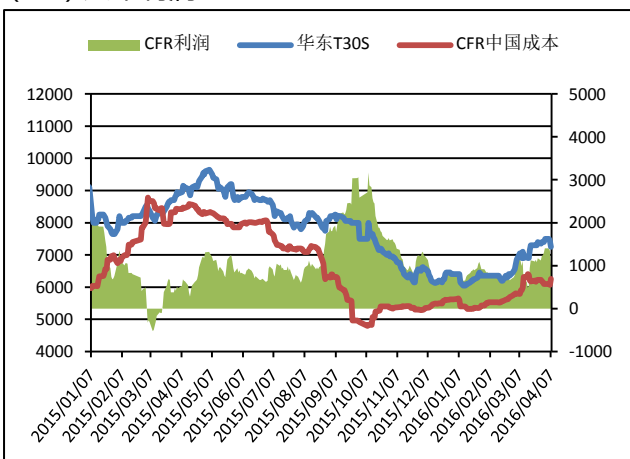
(四) 原油及单体价格走势



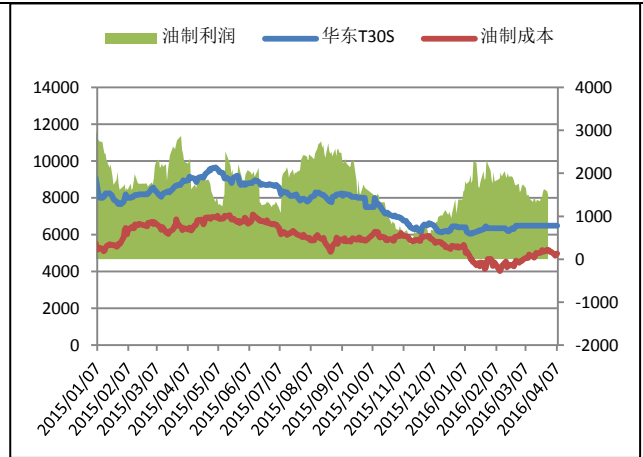
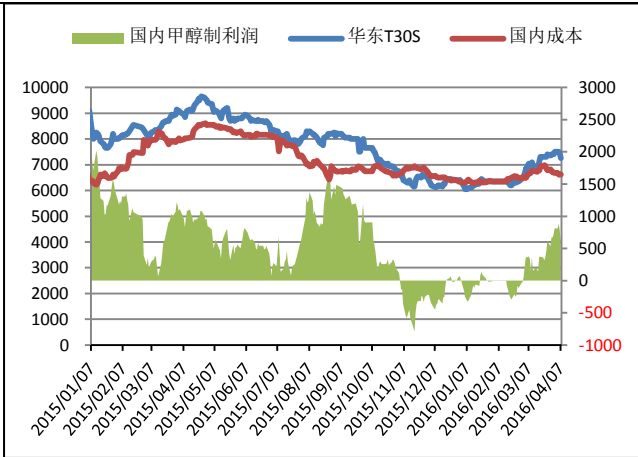
单体方面，截止 4 月 7 日，日本石脑油报价 372 美元/吨，较上周下跌 15.75 美金，跌幅 4.06%。单体 FOB 韩国报价 645 美元/吨，较上周下跌 5 美金；丙烯单体 CFR 中国报价 695 美元/吨，较上周下跌 5 美金；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 1020 美元/吨，价格较上周上涨 20 美金，涨幅 2%。

价差方面，截止 4 月 7 日，丙烯-石脑油价差维持 273 美金/吨，较上周扩大 10.75 美金，涨幅 4.10%；PP-丙烯进口价差 375 美元/吨，较上周上涨 25 美金，涨幅 7.14。

(五) 成本利润



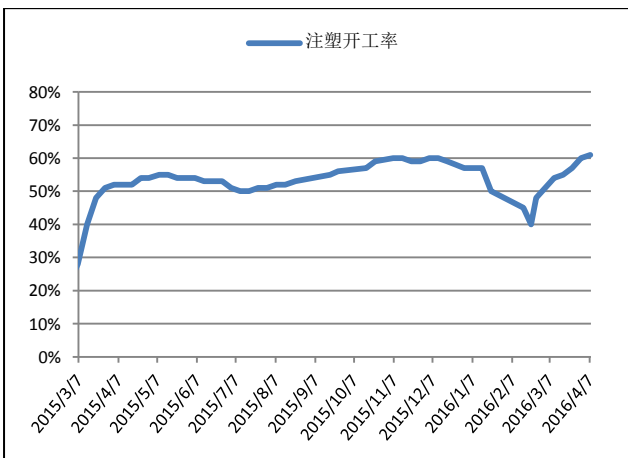
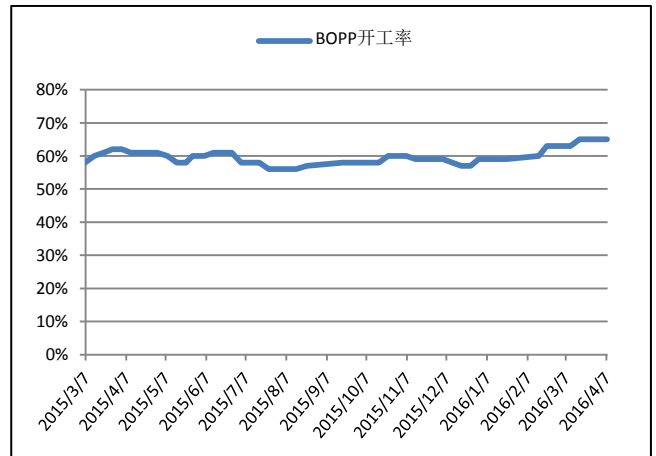
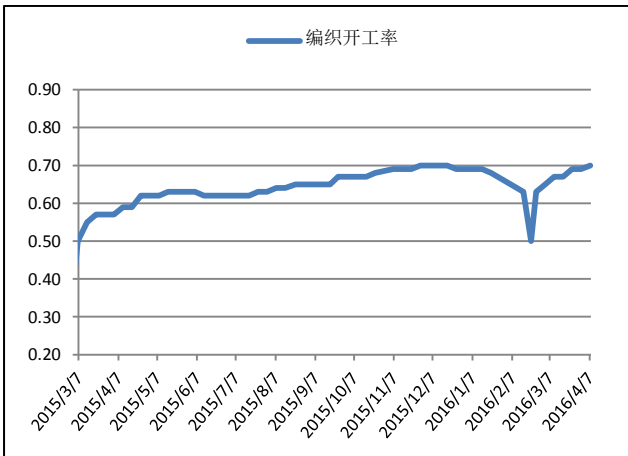
截止 4 月 7 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6260 元/吨，较上周上涨 162 元/吨，利润 990 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 6091 元/吨，较上周上涨 199 元/吨，利润 1159 元/吨。



截止 4 月 7 日,国内甲醇制 PP 成本价格 6627 元/吨,利润 623 元/吨,利润较上周缩小 87 元/吨;
 CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7153 元/吨,利润 97 元/吨,利润较上周收窄 109 元/吨。

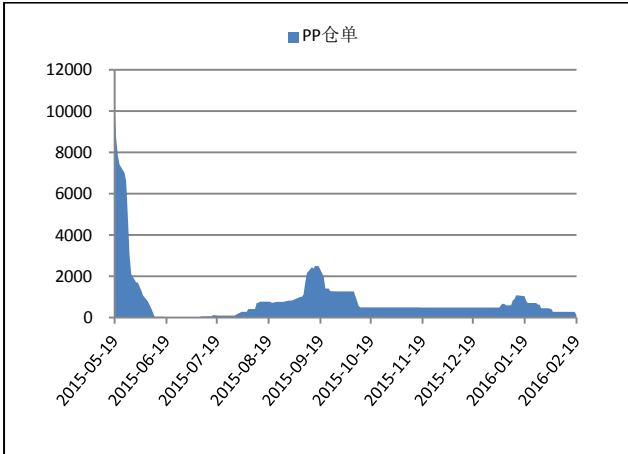
截止 4 月 7 日,石脑油制 PP 成本价格 4981 元/吨,利润 1508 元/吨,利润较上周扩大 76 元/吨,
 利润率 30.30%。

(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。

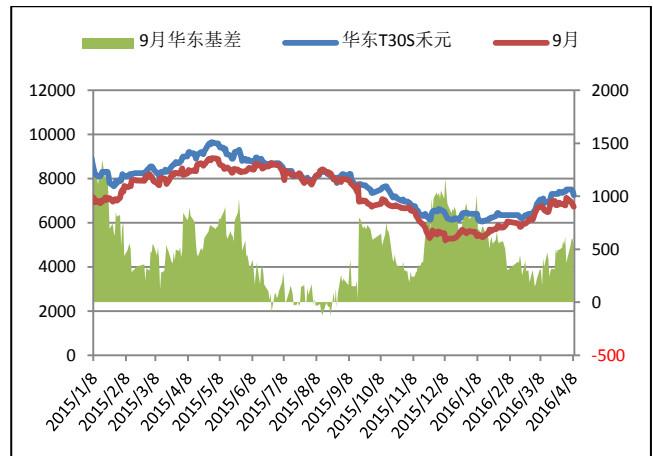
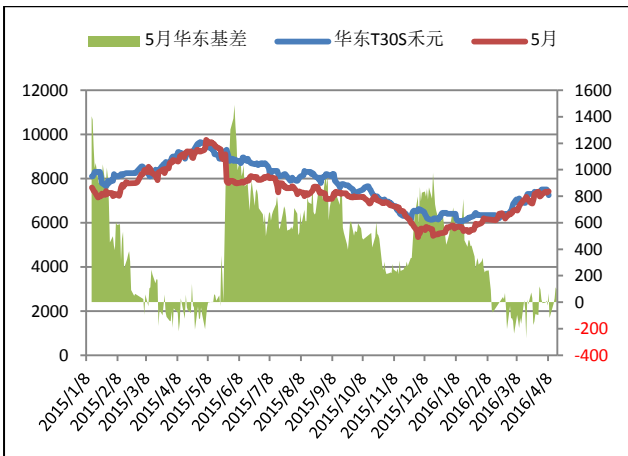
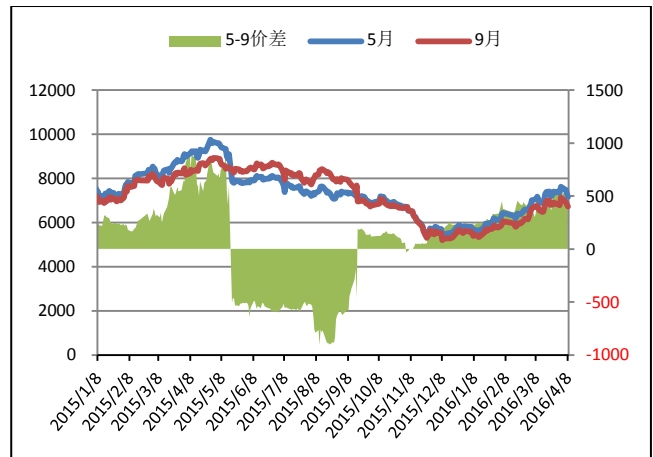
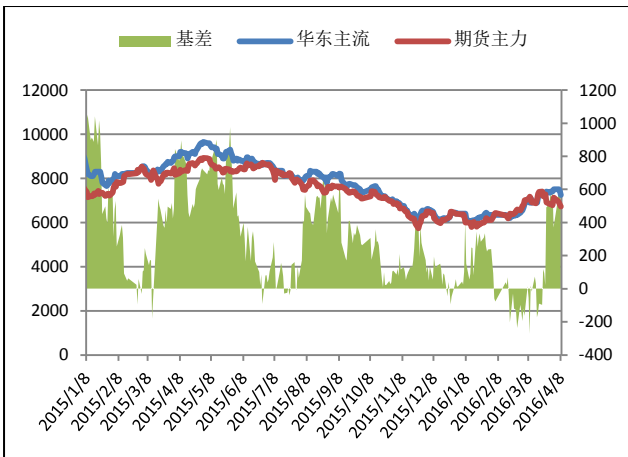
(七) 库存及仓单



截至4月8日，石化库存降至79.5万吨，石化库存减少，加之装置检修较多，聚丙烯下方空间不多。

(八) 套利分析

截止4月8日，PP09华东基差为530元/吨（上周620元/吨），换月之后远月贴水现货，上周基差有所收窄；PP5-9价差435元/吨（上周554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。

