

聚丙烯周报

2016. 04. 11-2016. 04. 15

一、摘要

- 利多**：1、装置检修较多，供应偏紧；2、丙烯单体高位支撑，粉料价格走强；
- 利空**：1、后期新增装置预期；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；4、原油冻产谈判失败，沙特或重启价格战，油价承压。
- 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 7100 元/吨至 7250 元/吨。截止 4 月 15 日，PP1605 收于 7070 元/吨，较上周下跌 88 元/吨，跌幅 1.23%；PP1609 收于 6814 元/吨，较上周下上涨 113 元/吨，涨幅 1.69%；PP1701 收于 6538 元/吨，较上周上涨 107 元/吨，涨幅 1.66%。建议关注后市下游需求和新增装置投产问题，此外，因伊朗拒绝加入冻产协议，原油冻产谈判失败，沙特后市或重启价格战，国际油价承压对聚丙烯成本端形成利空。

二、PP 期货价格走势：



从技术图形来看，聚丙烯主力合约 PP1609 日 K 线受到 6800 元/吨支撑作用较明显，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 日均线以下，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

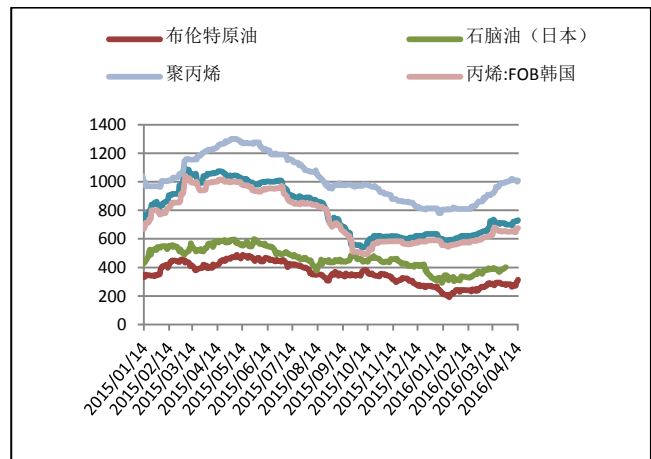
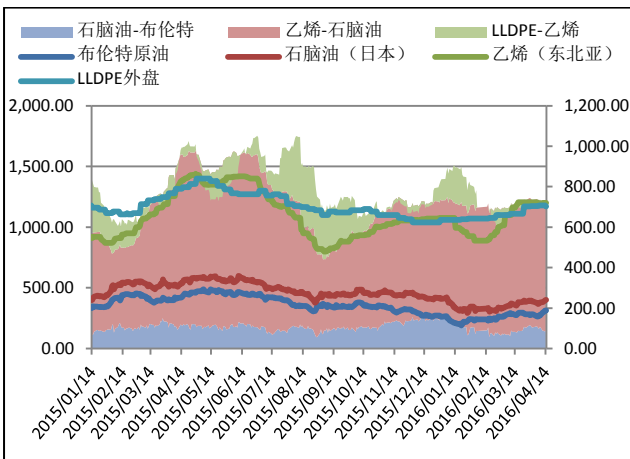
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
茂名石化	一线 17	停车检修	2016 年 3 月 16 日	4 月 22 日
神华包头	30	停车检修	2016 年 4 月 1 日	5 月 9 日
东华能源	40	停车检修	2016 年 4 月 1 日	20 天左右

大连西太	10	停车检修	2016年4月1日	4月10日
中韩石化	JPP线20	停车检修	2016年4月6日	暂定50天
中韩石化	STP线20	停车检修	2016年4月8日	暂定50天
福建联合	老装置12	停车检修	2016年4月8日	4月11日
武汉石化	10	停车检修	2016年4月12日	暂定50天
广西钦州	20	停车检修	2016年4月12日	一周左右

来源：米斗科技、卓创咨询

装置方面，当周检修损失产能约 5.16 万吨，环比上周降幅 10.73%。当周大连西太、福建联合停车复工，现货市场供应平衡，检修损失量较上周有所减少，下周暂无新增计划装置检修，行业整体开工率一般。

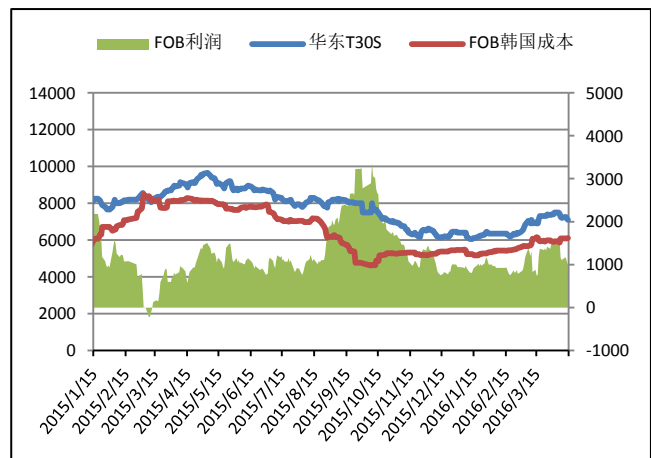
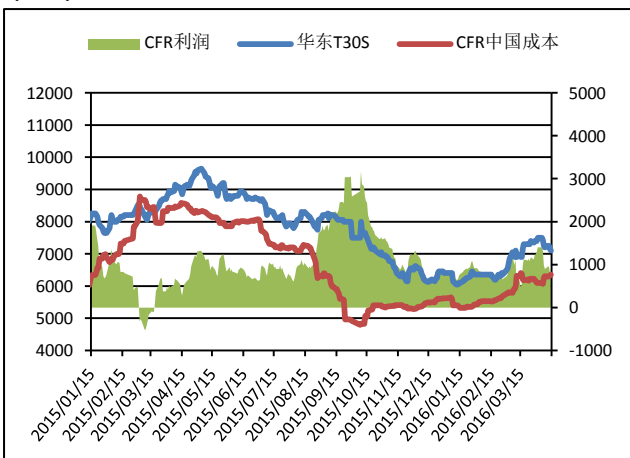
(四) 原油及单体价格走势



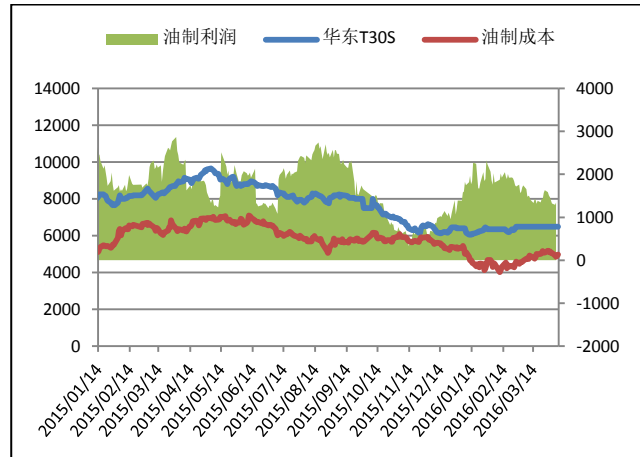
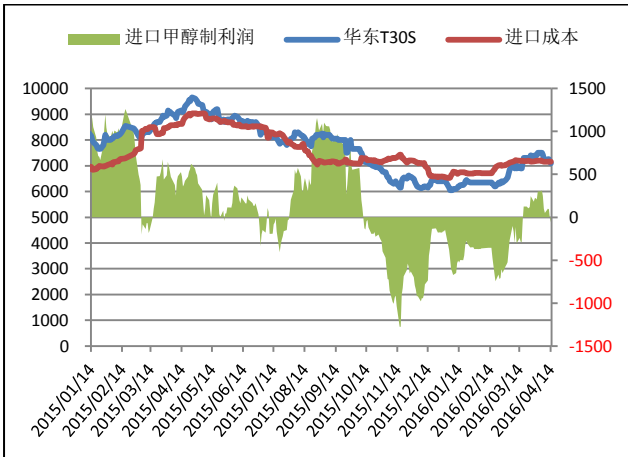
单体方面 截止 4 月 14 日 ,日本石脑油报价 401.88 美元/吨 较上周上涨 29.88 美金 涨幅 8.03%。单体 FOB 韩国报价 675 美元/吨 ,较上周上涨 30 美金 ;丙烯单体 CFR 中国报价 730 美元/吨 ,较上周上涨 35 美金 ;远东 CFR 均聚聚丙烯报价 1010 美元/吨 ,价格较上周下跌 10 美金 ,跌幅 0.98%。

价差方面 ,截止 4 月 14 日 ,丙烯-石脑油价差维持 273.13 美金/吨 ,较上周扩大 0.13 美金 ,涨幅 0.05% ; PP-丙烯进口价差 335 美元/吨 ,较上周下跌 40 美金 ,跌幅 10.67%。

(五) 成本利润



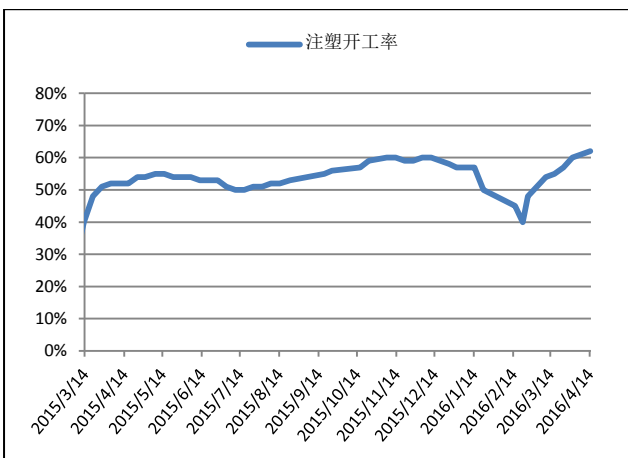
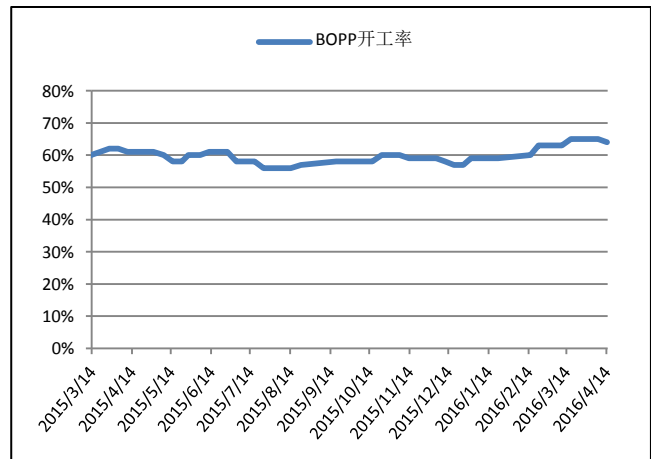
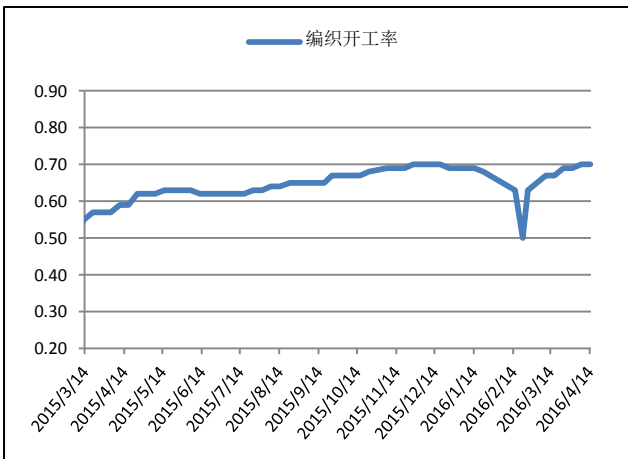
截止 4 月 14 日 ,CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6353 元/吨 ,较上周上涨 93 元/吨 ,利润 747 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 6106 元/吨 ,较上周上涨 15 元/吨 ,利润 994 元/吨。



截止4月14日，国内甲醇制PP成本价格6718元/吨，利润382元/吨，利润较上周缩小241元/吨；CFR中国主港进口甲醇制PP成本价格7160元/吨，利润-60元/吨，利润较上周收窄157元/吨。

截止4月14日，石脑油制PP成本价格5149元/吨，利润1340元/吨，利润较上周收窄168元/吨，利润率26.00%。

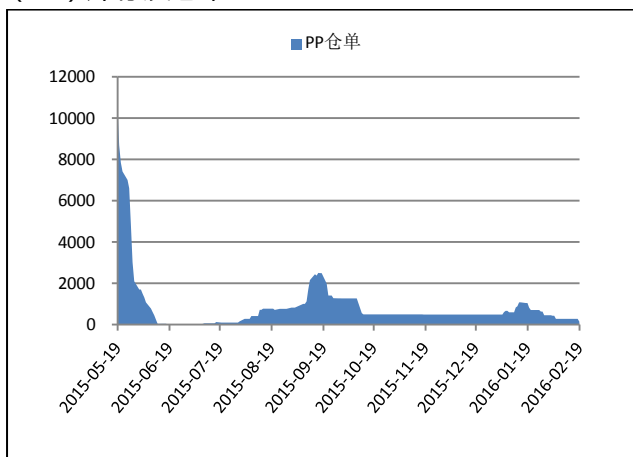
(六) 下游需求



BOPP 当周开工率一般，较上周开工率走弱，膜厂原料库存一周左右，多随用随拿，上游原料拉丝走弱但膜厂需求并未好转，终端新增订单较少。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，注塑制成品出货较好，行业开工率走高。

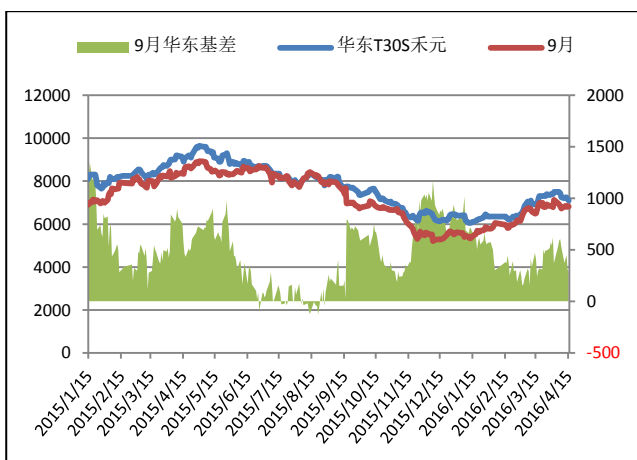
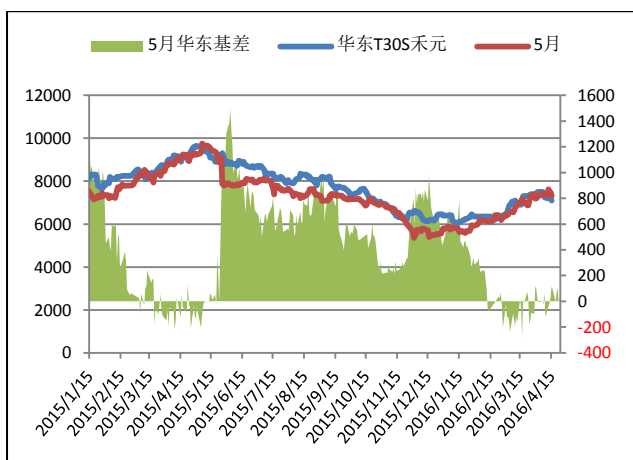
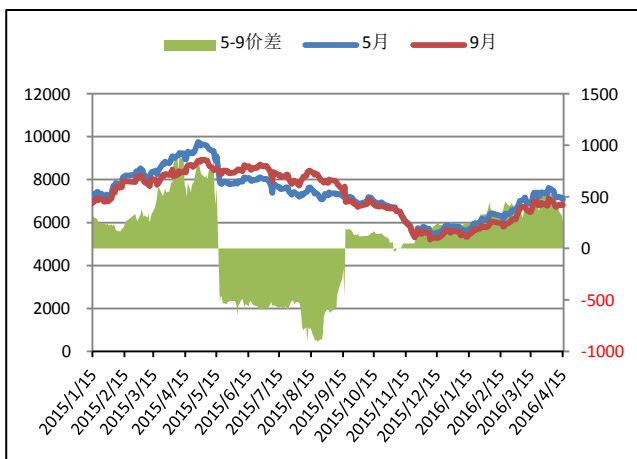
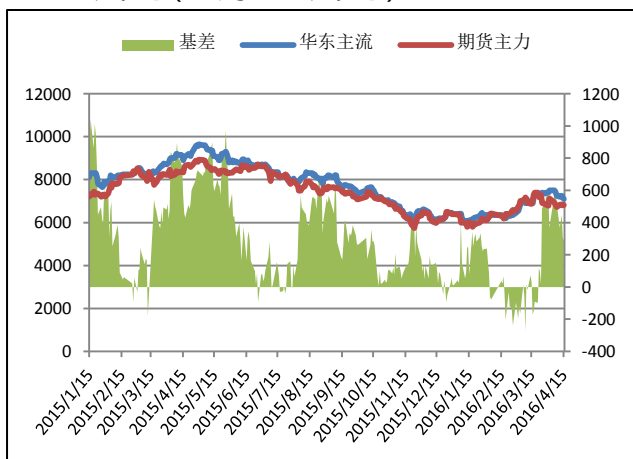
(七) 库存及仓单



截至4月15日，石化库存降至86.5万吨，石化库存水平正常。前期套保盘锁定的现货流入市场，加之中景产出品对外开始销售，市场货源供应并不紧张，石化各大厂区降价之后对现货市场支撑较弱。

(八) 套利分析

截止4月15日，PP09华东基差为286元/吨(上周530元/吨)，上周基差有所收窄；PP5-9价差256元/吨(上周435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。

