

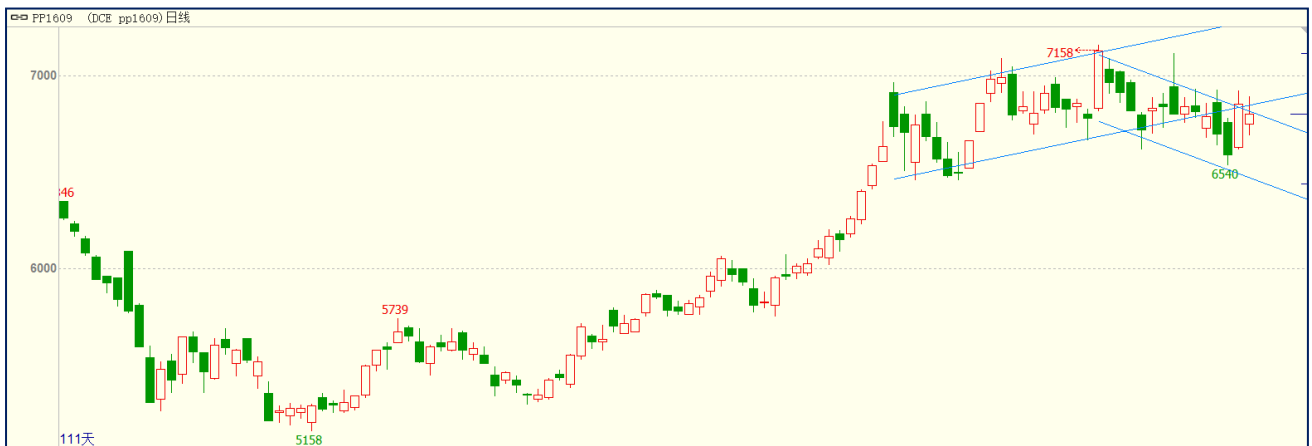
聚丙烯周报

2016. 04. 18-2016. 04. 22

一、摘要

- a) **利多**：1、装置检修较多，供应偏紧；2、丙烯单体高位支撑；3、石化库存下降，炒涨气氛仍存；
- b) **利空**：1、后期新增装置预期；2、现货市场价格上涨乏力，成交平淡难以放量，刚需为主；
- c) 上周聚丙烯现货市场价格走弱，而期货市场价格先抑后扬。以华东主流宁波福德 T30S 为例，当周价格运行区间在 6750 元/吨至 7100 元/吨。截止 4 月 22 日，PP1605 收于 6817 元/吨，较上周下跌 310 元/吨，跌幅 4.35%；PP1609 收于 6802 元/吨，较上周下跌 46 元/吨，跌幅 0.67%；PP1701 收于 6624 元/吨，较上周上涨 54 元/吨，涨幅 0.82%。近期宏观面回暖之后带动大宗商品整体反弹，由以黑色板块拉涨影响为主，能化板块聚烯烃品种走势较为坚挺，加之基本面因素支撑，预计短期内 PP 期价走势高位震荡。

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 线高位震荡，上周五收小阳线之后，技术指标 KDJ 和 MACD 形成金叉做多信号。同时，从均线来看，日 K 线 5 日、10 日均线走强，但上方 6900 元/吨一线压力存在。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

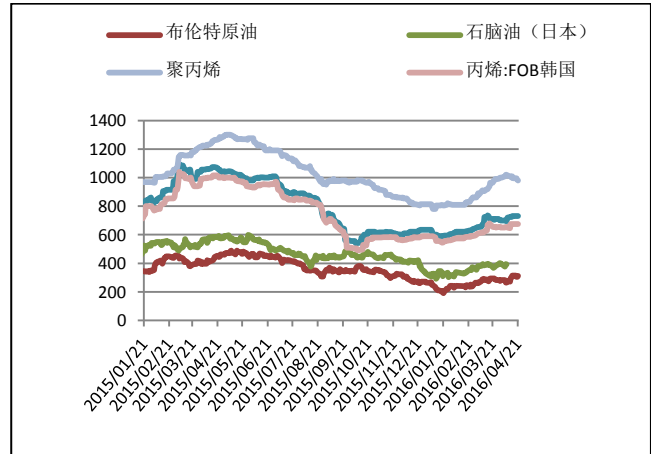
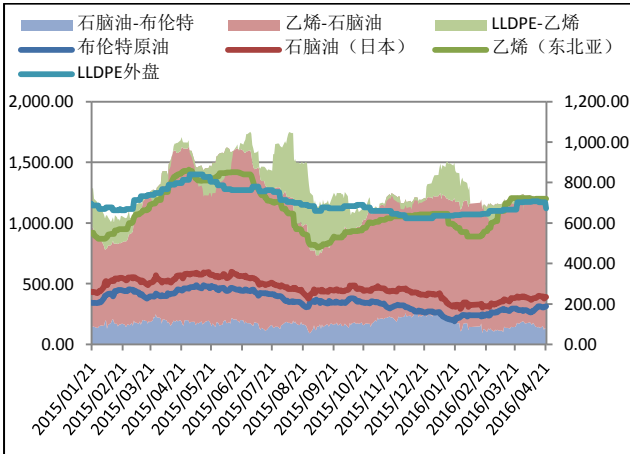
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	14 年 6 月 11 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
茂名石化	一线 17	停车检修	2016 年 3 月 16 日	4 月 22 日
神华包头	30	停车检修	2016 年 4 月 1 日	5 月 9 日
东华能源	40	停车检修	2016 年 4 月 1 日	20 天左右
中韩石化	JPP 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

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	4月18日
扬子石化	A装置10	停车检修	2016年4月15日	4月21日
中原石化	两条线16	临时停车	2016年4月16日	待定

来源：米斗科技、卓创资讯

装置方面，当周检修损失产能约 5.49 万吨，环比上周增幅 7.93%。中原石化和扬子石化上周意外停车，影响部分产能。据了解，下周计划停车检修的宝丰装置推迟至 5 月份。

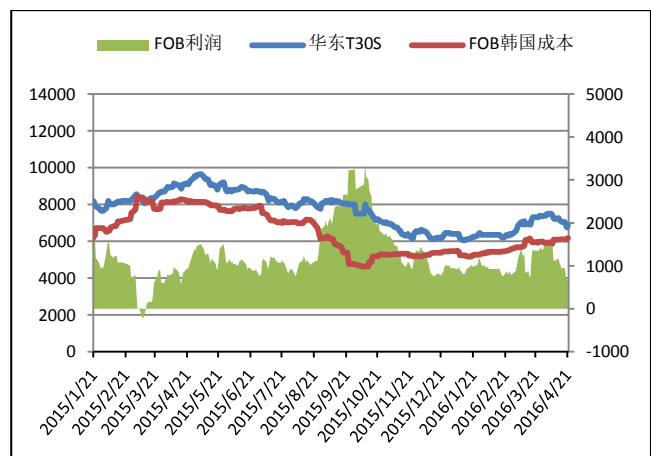
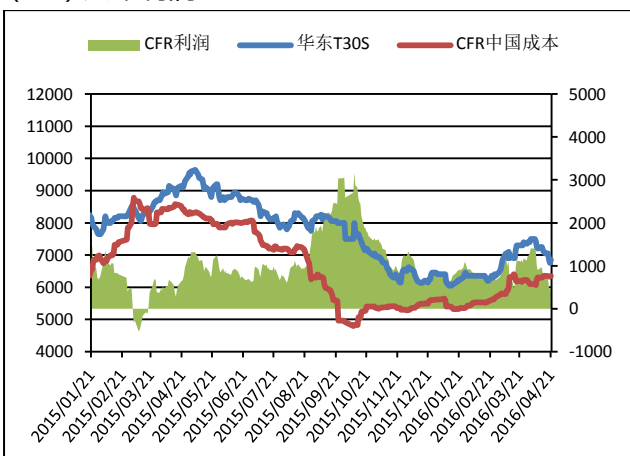
(四) 原油及单体价格走势



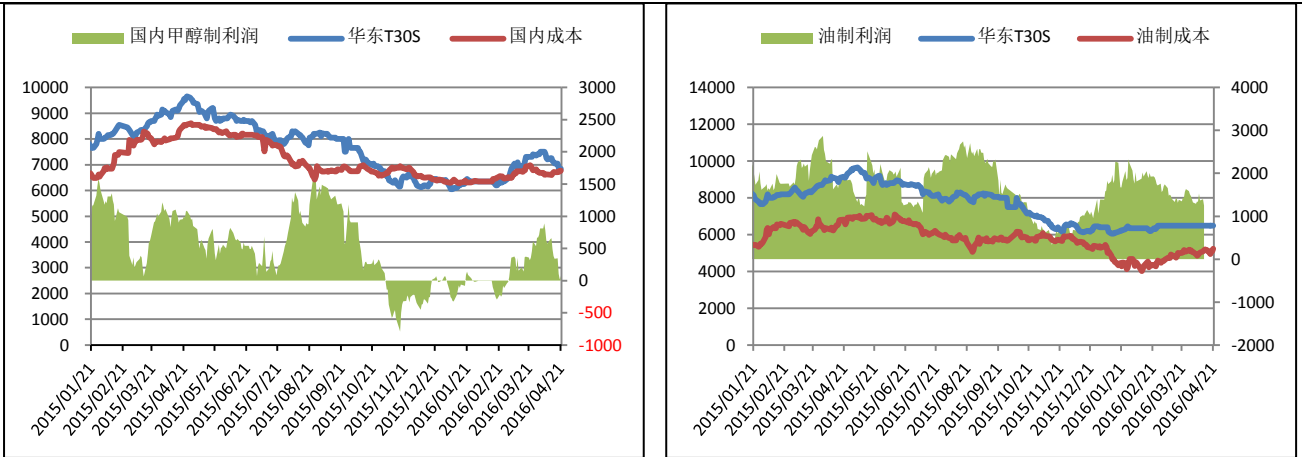
单体方面 截止 4 月 21 日 ,日本石脑油报价 391.63 美元/吨 较上周下跌 10.25 美金 跌幅 2.55%。单体 FOB 韩国报价 675 美元/吨，较上周价格持平；丙烯单体 CFR 中国报价 730 美元/吨，较上周价格持平；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 980 美元/吨，价格较上周下跌 30 美金，跌幅 2.97%。

价差方面，截止 4 月 21 日，丙烯-石脑油价差维持 283.38 美金/吨，较上周扩大 10.25 美金，涨幅 3.75%；PP-丙烯进口价差 305 美元/吨，较上周下跌 30 美金，跌幅 8.96%。

(五) 成本利润



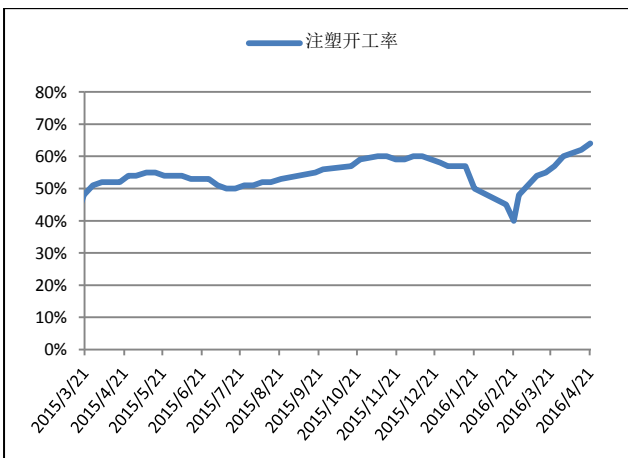
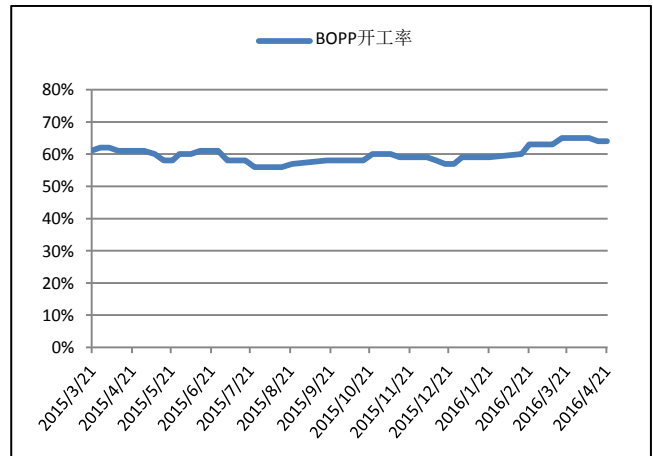
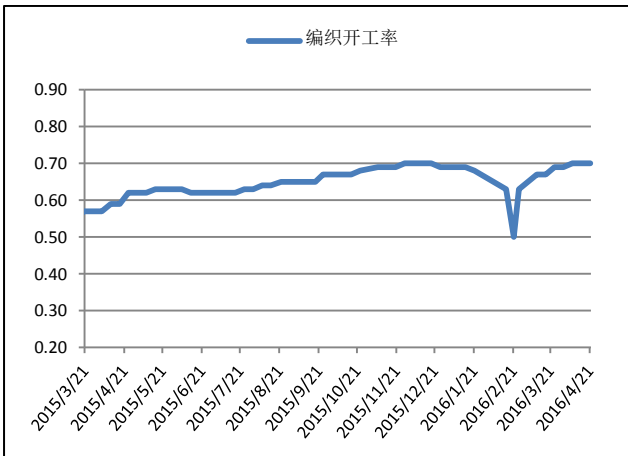
截止 4 月 21 日 ,CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6346 元/吨 ,较上周下跌 7 元/吨 ,利润 504 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 6175 元/吨，较上周上涨 69 元/吨，利润 675 元/吨。



截止 4 月 21 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6774 元/吨，利润 76 元/吨，利润较上周缩小 306 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7174 元/吨，利润-324 元/吨，亏损较上周扩大 264 元/吨。

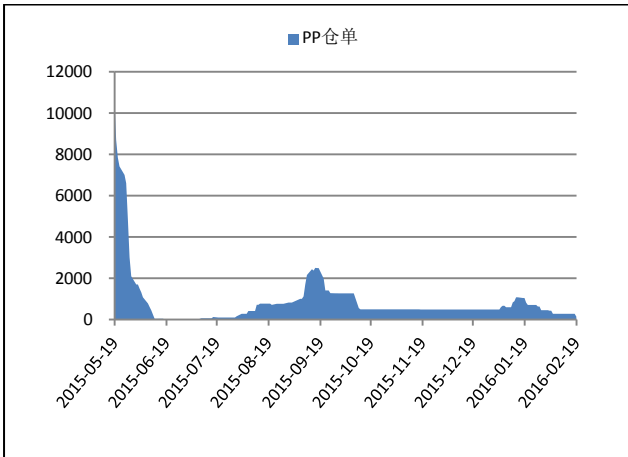
截止 4 月 21 日，石脑油制 PP 成本价格 5242 元/吨，利润 1247 元/吨，利润较上周收窄 93 元/吨，利润率 23.80%。

(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。

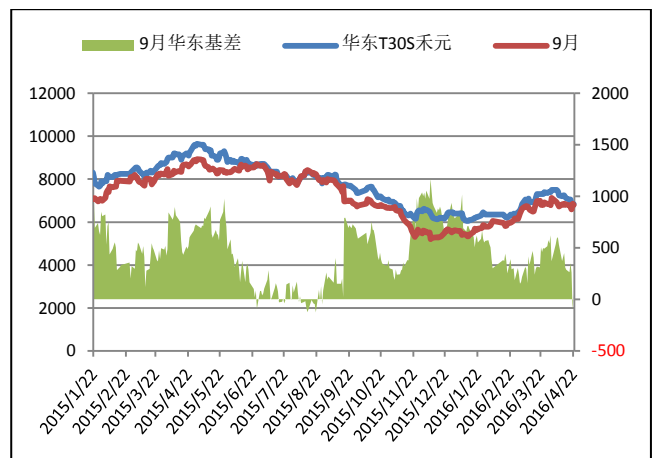
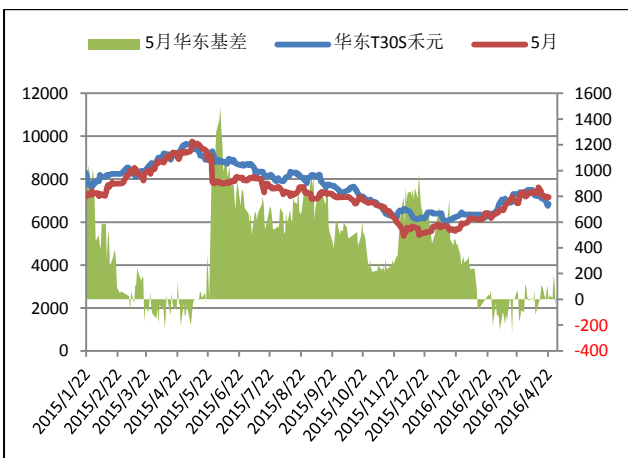
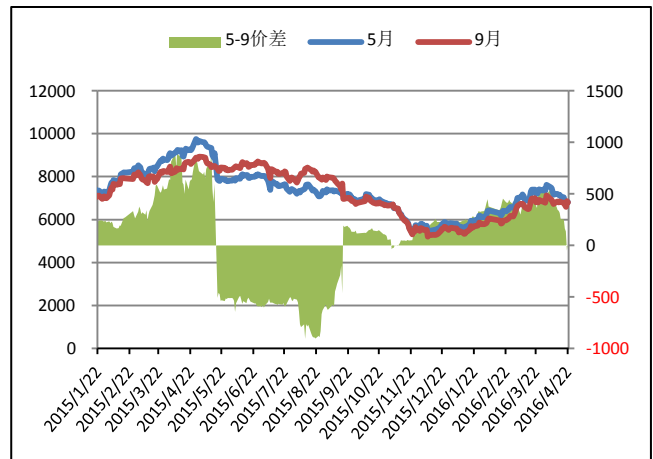
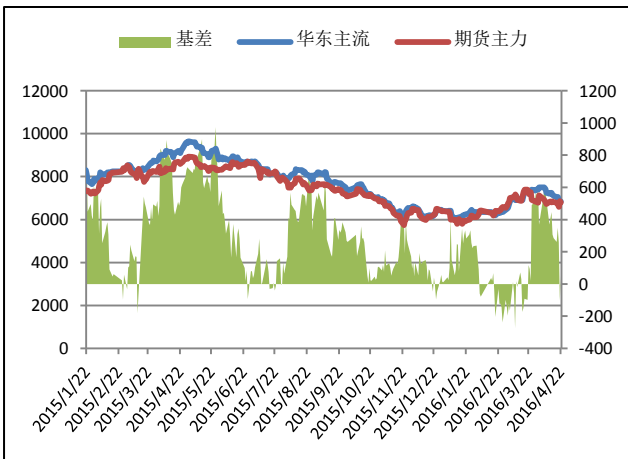
(七) 库存及仓单



截至4月22日，石化库存降至83万吨。“两桶油”库存下降之后，市场存在部分炒作气氛，现货市场临近周末成交回暖，现货、期货受此拉涨明显。

(八) 套利分析

截止4月22日，PP09华东基差为48元/吨(上周286元/吨)，上周基差有所收窄；PP5-9价差15元/吨(上周256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。

