

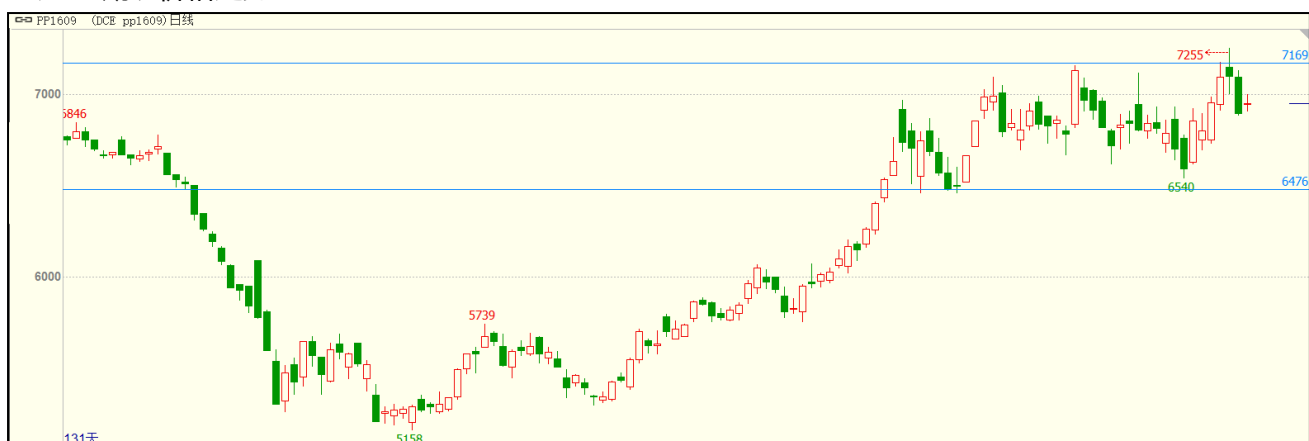
聚丙烯月报

2016.04.01-2016.04.29

一、摘要

- a) **利多**：1、月底石化和商家完成任务，限量出货；2、原油走高；3、石化库存低位，提振现货；4、丙烯单体走高；
- b) **利空**：1、蒙大等新装置产品投入市场；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；月中，受宏观面整体乐观影响，以黑色为主的商品反弹浪潮带动 PP 走强，远月价格一度拉涨至 7255 元/吨高位，月末多头资金获利止盈，期价回落。以华东主流宁波福德 T30S 为例，上月价格运行区间 6750 元/吨至 7500 元/吨。截止 4 月 29 日，PP1605 收于 6820 元/吨，较上月下跌 514 元/吨，跌幅 7.01%；PP1609 收于 6950 元/吨，较上月上涨 170 元/吨，涨幅 2.51%；PP1701 收于 6811 元/吨，较上月上涨 311 元/吨，涨幅 4.78%。预计下月行情高位震荡为主。

二、PP 期现价格走势：



从技术图形来看，PP 主力合约日 K 线本月走势依旧宽幅震荡为主，上方 7200 元/吨一线压力明显。MACD 有转为死叉的迹象，从均线来看，5 日均线压制日 K 线上冲，且 10 日、20 日均线拐头向下，技术面有高位回落的迹象。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

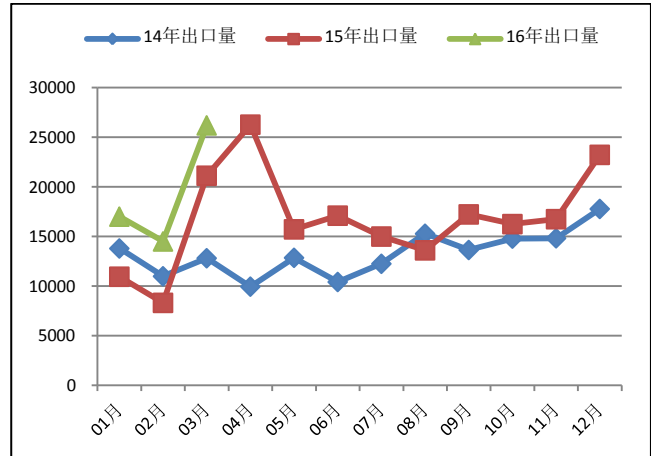
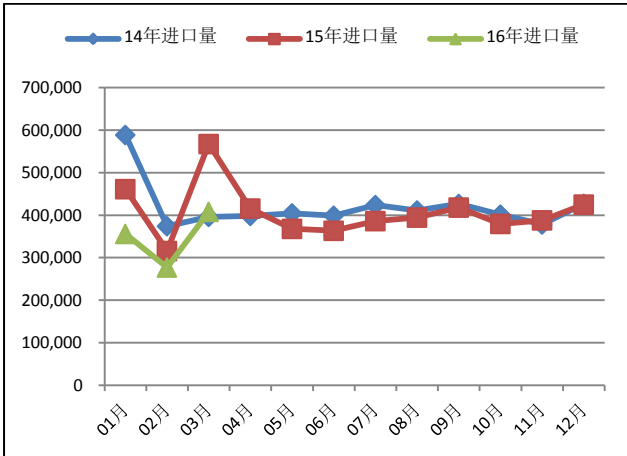
企业名称	装置	产能	开始时间	结束时间
武汉石化	一条线	10	2016 年 4 月 12 日	5 月底
中韩石化	PP 装置 1 线	20	2016 年 4 月 8 日	5 月中旬
中韩石化	PP 装置 2 线	20	2016 年 4 月 7 日	5 月中旬
镇海乙烯	老 PP 装置	20	2016 年 4 月 27 日	6 月 10 日
大唐多伦	一线	23	2016 年 4 月 30 日	6 月中旬
大唐多伦	二线	23	2016 年 4 月 30 日	6 月中旬
燕山石化	PP 装置 1 线	12	2016 年 5 月 28 日	7 月 12 日

燕山石化	PP 装置 2 线	7	2016 年 5 月 28 日	7 月 12 日
燕山石化	PP 装置 3 线	28	2016 年 5 月 28 日	7 月 12 日

来源：卓创资讯、米斗科技

装置方面，四月装置检修较多。其中，武汉石化、中韩石化在五月预计检修结束，产品若如期投放市场，配合蒙大等新增装置产品投放市场，供应面较为宽松。下月月底，燕山石化 PP 装置检修，影响产能可能对六月市场较为明显。总体来看，五月市场供应略宽松于需求。

(二) 聚丙烯当月进出口

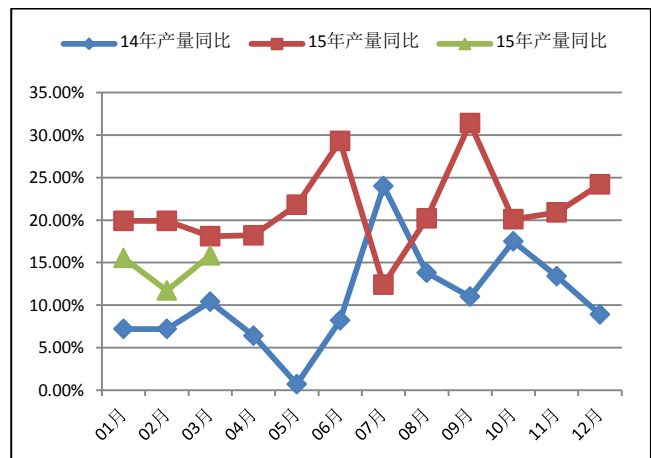
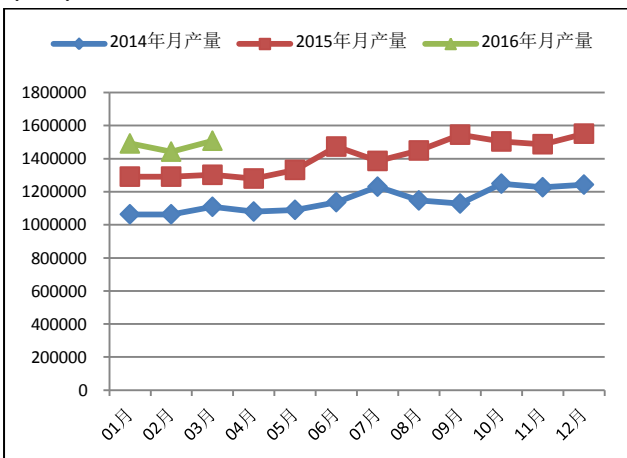


来源：米斗科技

据海关数据统计，进口方面，2016年三月广义PP进口约40.8万吨，环比增幅47.29%，同比降幅28.04%；其中，均聚当月进口约26.6万吨，环比增幅46.15%，同比降幅32.21%；嵌段共聚当月进口12.4万吨，环比增幅45.88%，同比降幅18.26%；其他共聚当月进口1.8万吨，环比增幅80%，同比增幅2.86%。

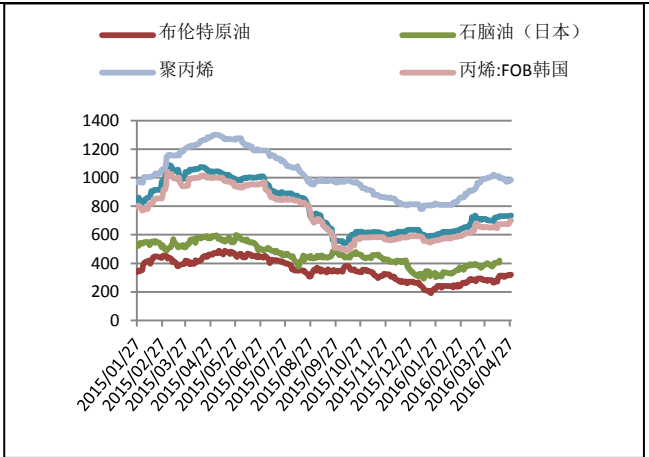
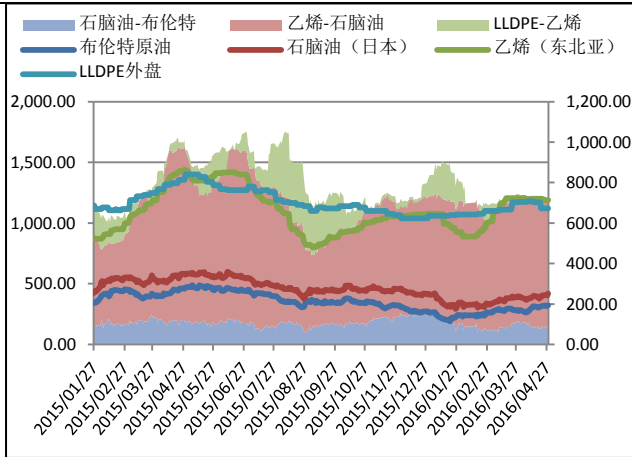
出口方面，2016年三月广义PP出口约2.62万吨，环比增幅80.69%，同比增幅24%；其中，均聚当月出口约2.3万吨，环比增幅91.67%，同比增幅35%；嵌段共聚当月出口0.26万吨，环比增幅30%，同比降幅4%；其他共聚当月出口0.06万吨，环比增幅20%，同比降幅54%。

(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%。

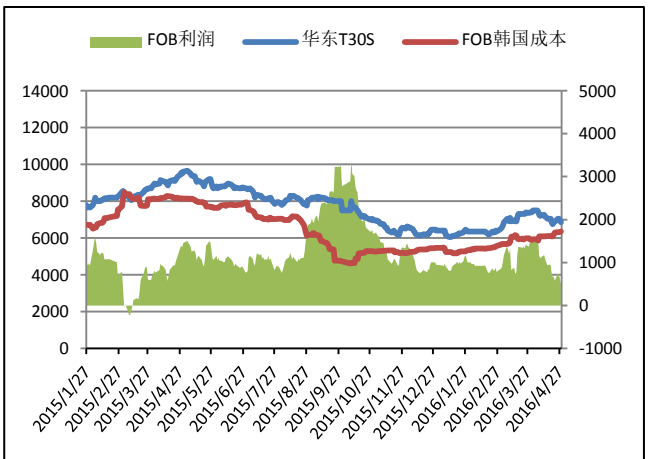
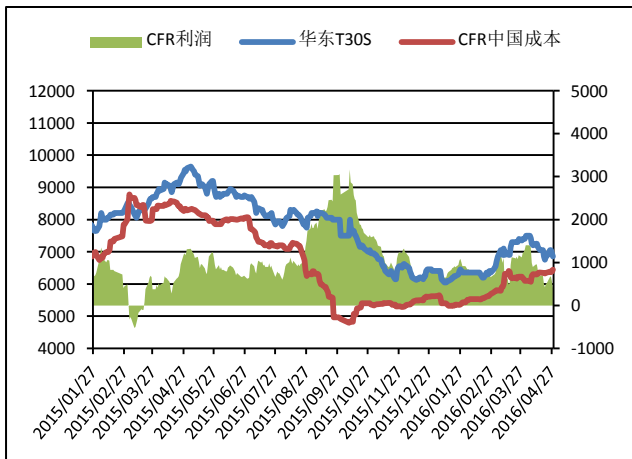
(四) 原油及单体价格走势



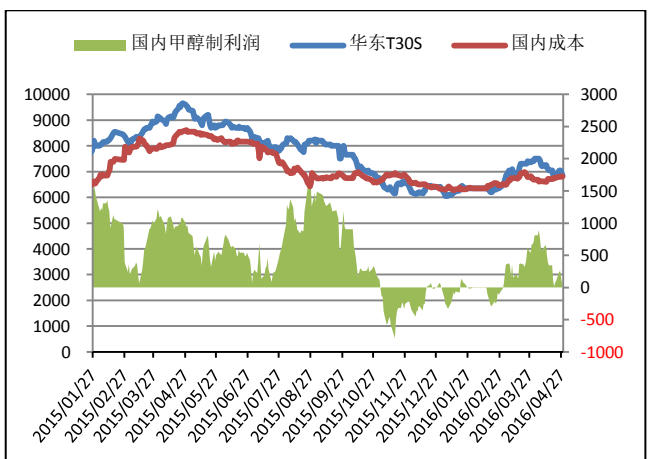
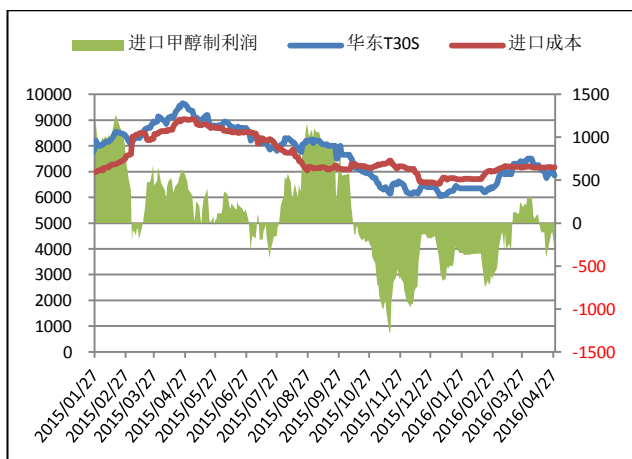
单体方面，截止 5 月 2 日，日本石脑油报价 419.75 美元/吨，较上月上涨 32 美金，涨幅 8.25%。单体 FOB 韩国报价 705 美元/吨，较上月上涨 55 美金，涨幅 8.46%；丙烯单体 CFR 中国报价 735 美元/吨，较上月上涨 35 美金，涨幅 5%；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 985 美元/吨，价格较上月下跌 15 美金，跌幅 1.5%。

价差方面，截止 5 月 2 日，丙烯-石脑油价差维持 285.25 美金/吨，较上月扩大 23 美金，增幅 8.77%；PP-丙烯进口价差 280 美元/吨，较上月收窄 70 美金，跌幅 20%。

(五) 成本利润



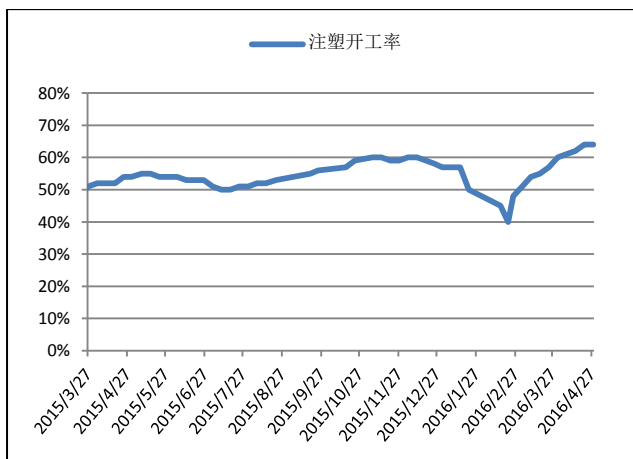
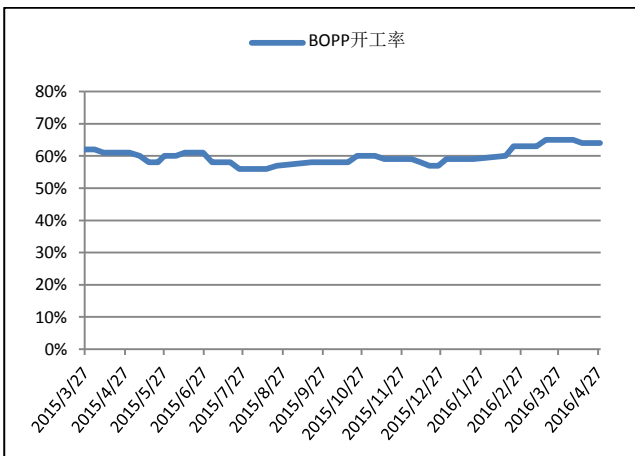
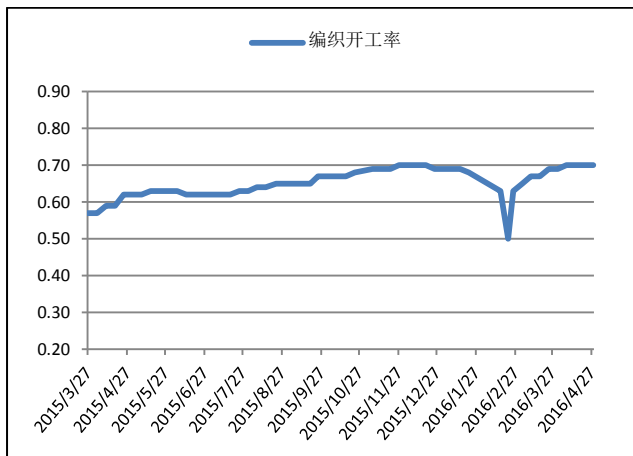
截止 5 月 2 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6444 元/吨，较上月上涨 346 元/吨，利润 406 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 6342 元/吨，较上月上涨 450 元/吨，利润 508 元/吨。



截止 5 月 2 日,国内甲醇制 PP 成本价格 6809 元/吨,利润 41 元/吨,较上月利润缩小 669 元/吨; CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7167 元/吨,利润-317 元/吨,较上月利润缩小 523 元/吨。

截止 5 月 2 日,石脑油制 PP 成本价格 5326 元/吨,利润 1524 元/吨,利润较上月收窄 819 元/吨,利润率 28.6%。

(六) 下游需求



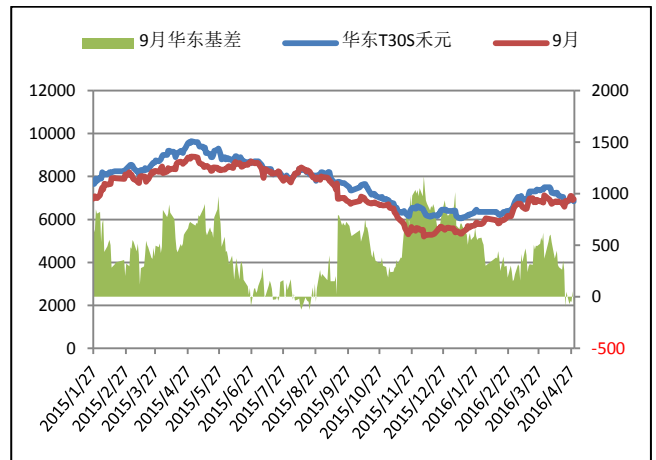
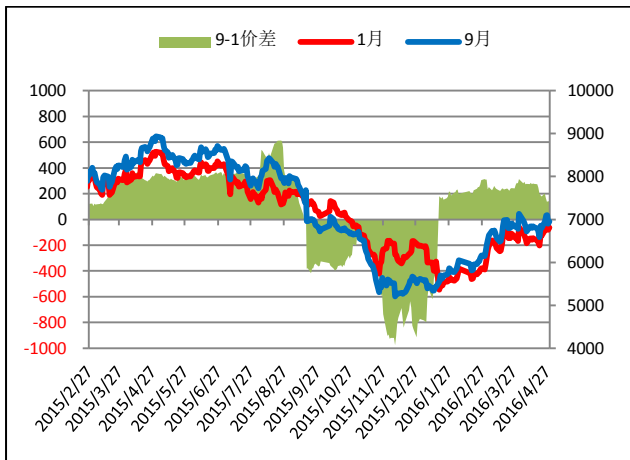
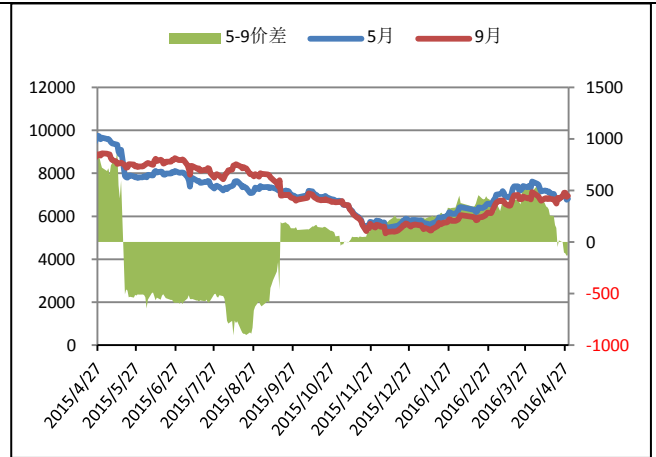
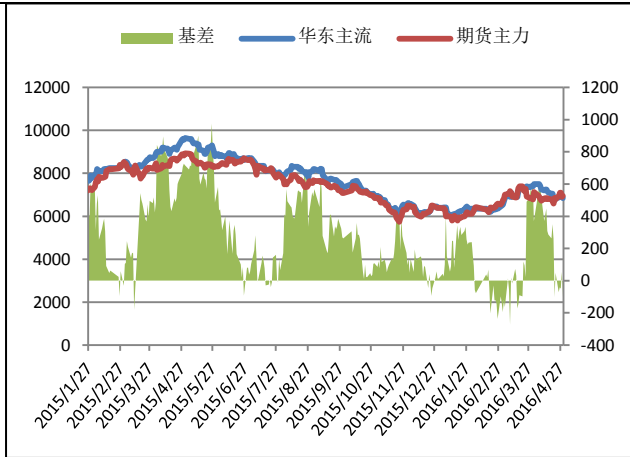
本月聚丙烯开工逐渐回升,截止 4 月 29 日, BOPP 开工率维持 64% 不变, 注塑开工率从春节 40% 开工率恢复至 63%, 编织开工率从春节 50% 恢复至 70%。总体来看,行业开工率七成左右, BOPP 膜厂主要以消化产成品库存为主,月末 PP 价格上涨之后对膜厂利润有所压缩,开工积极性不高。

(七) 库存及仓单

截至 5 月 2 日,化库存降至 73 万吨附近,交割月建议关注仓单和近月持仓变化。

(八) 套利分析

截止 4 月 29 日, PP05 华东基差为 30 元/吨 (上月 92 元/吨), 期货价格受到多头主力资金拉动走强, PP5-9 价差-130 (上月 489 元/吨), PP9-1 价差 139 元/吨 (上月 280 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。



