

聚丙烯周报

2016. 05. 09-2016. 05. 13

一、摘要

- 利多**：1、宁煤装置提前检修；2、石化库存下滑；3、丙烯单体高位支撑
- 利空**：1、现货市场价格上涨乏力，成交平淡难以放量，刚需为主；
- 上周聚丙烯现货市场价格止跌走稳，期货主力价格走强。以华东主流禾元 T30S 为例，当周价格运行区间在 6700 元/吨至 6800 元/吨。截止 5 月 13 日，PP1605 收于 6700 元/吨，较上周下跌 6 元/吨，跌幅 0.09%；PP1609 收于 6815 元/吨，较上周上涨 73 元/吨，涨幅 1.08%；PP1701 收于 6578 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.11%。上周华东一带现货情况较为紧缺，加之上周五宁煤意外提前检修停车，带动期价走强。预计下周期价走势延续高位震荡。

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，当周期价走强，KDJ、MACD 技术指标金叉显示做多信号。同时，从均线来看，日 K 线下方 60 日均线级别支撑明显，仅从技术面来看，短期内期价走强。

三、产业链及现货市场分析

(一) 产业链供需格局

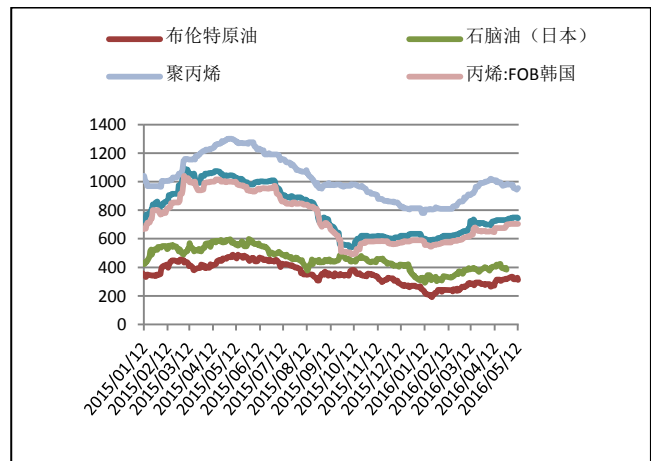
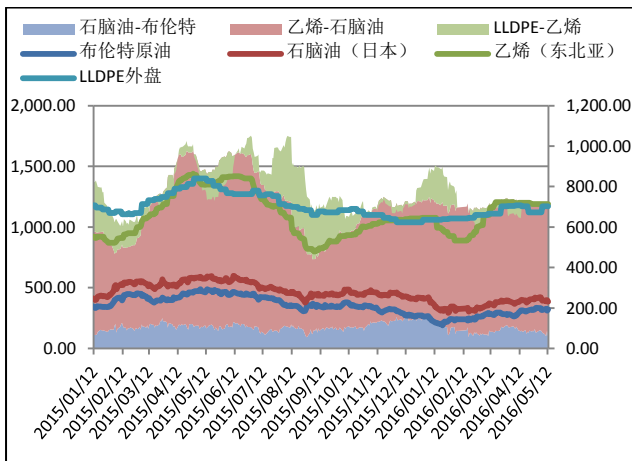
石化名称	停车产能	停车原因	停车时间	开车时间
庆阳石化	10	停车检修	13 年 8 月 15 日	待定
山东玉皇	10	现产粉料	14 年 1 月 11 日	待定
大港石化	10	停车检修	14 年 3 月 1 日	待定
洛阳石化	老线 14	长期停车	14 年 8 月 4 日	待定
神华包头	30	停车检修	2016 年 4 月 1 日	5 月 7 日
中韩石化	JPP 线 20	停车检修	2016 年 4 月 6 日	暂定 50 天
中韩石化	STP 线 20	停车检修	2016 年 4 月 8 日	暂定 50 天
武汉石化	10	停车检修	2016 年 4 月 12 日	暂定 50 天
扬子石化	A 装置 10	停车检修	2016 年 4 月 28 日	5 月 5 日
镇海炼化	老线 20	停车检修	2016 年 4 月 26 日	6 月 10 日
东华能源	40	停车检修	2016 年 5 月 2 日	待定

绍兴三圆	新线 30	停车检修	2016 年 5 月 3 日	5 月 9 日
宁夏宝丰	30	停车检修	2016 年 5 月 4 日	30 天左右
石家庄炼厂	20	停车检修	2016 年 5 月 5 日	5 月 10 日
辽通化工	老线 6	停车检修	2016 年 5 月 9 日	待定
徐州海天	20	停车检修	2016 年 5 月 9 日	待定
延安炼厂	老线 20	停车检修	2016 年 5 月 11 日	计划 15 天
大唐多伦	46	停车检修	2016 年 5 月 10 日	45 天左右

来源：米斗科技、卓创资讯

装置方面，当周检修损失产能约 6.63 万吨，环比上周增幅 11.80%。前期停车的宁夏宝丰、中韩石化依旧处在检修期间，此外，上周辽通化工、徐州海天检修，新增了部分损失产能。另外，神华宁煤 MTP 装置计划 5 月 17 日开始停车检修，计划开车时间在 6 月 15 日。PP 装置一、二线计划 5 月 20 日停车，三、四线停车时间稍晚。据市场最新消息，目前宁煤 PP 装置由于突发故障，已经停车。

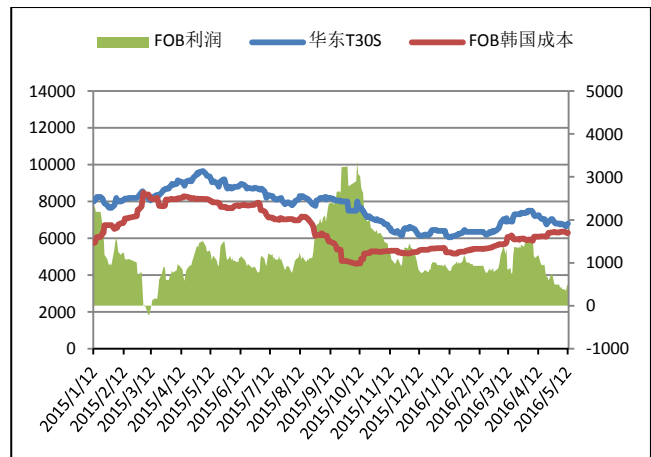
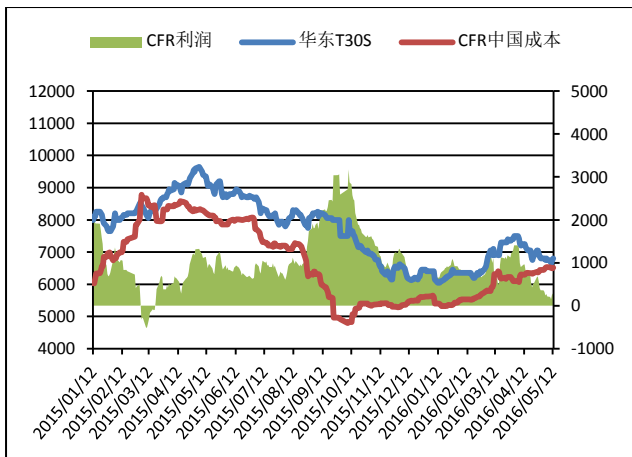
(四) 原油及单体价格走势



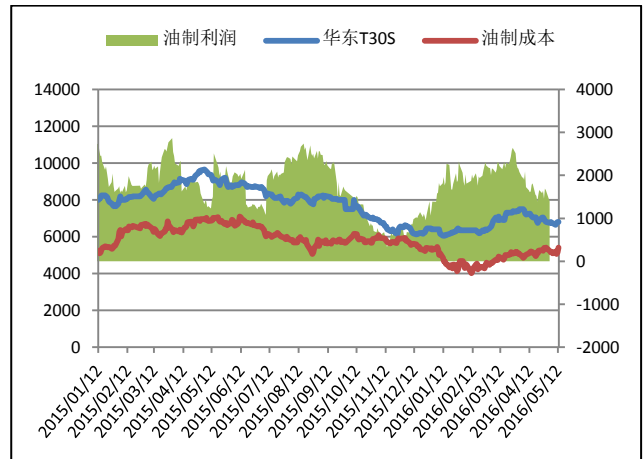
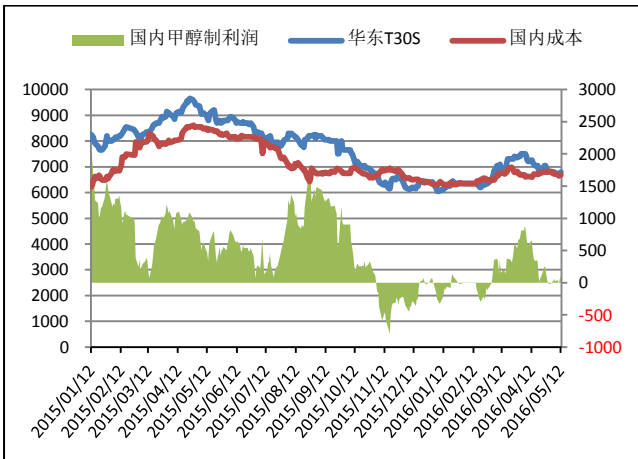
单体方面 截止 5 月 15 日，日本石脑油报价 384.25 美元/吨，较上周下跌 18.75 美金，跌幅 4.65%。单体 FOB 韩国报价 698 美元/吨，较上周价格下跌 7 美元/吨，跌幅 0.99%；丙烯单体 CFR 中国报价 745 美元/吨，较上周下跌 5 美金，跌幅 0.67%。；远东 CFR 均聚聚丙烯报价 955 美元/吨，价格较上周下跌 25 美金，跌幅 2.55%。

价差方面，截止 5 月 15 日，丙烯-石脑油价差维持 313.75 美金/吨，较上周扩大 11.75 美金，涨幅 3.89%；PP-丙烯进口价差 257 美元/吨，较上周下跌 18 美金，跌幅 6.55%。

(五) 成本利润



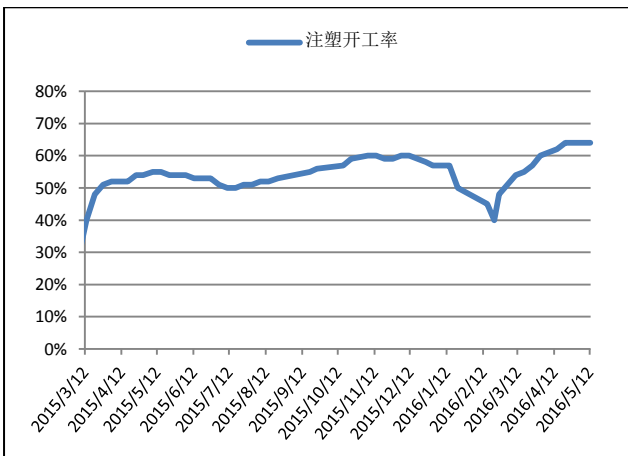
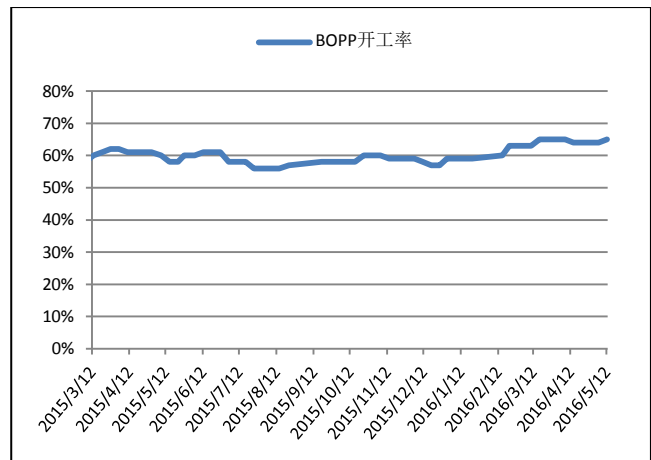
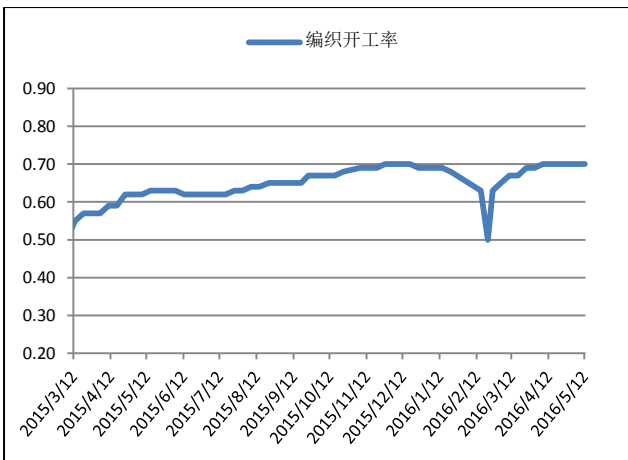
截止 5 月 15 日，CFR 中国丙烯制 PP 成本价格 6514 元/吨，较上周下跌 15 元/吨，利润 286 元/吨。FOB 韩国丙烯制 PP 成本价格 6304 元/吨，较上周下跌 53 元/吨，利润 496 元/吨。



截止 5 月 15 日，国内甲醇制 PP 成本价格 6690 元/吨，利润 110 元/吨，利润较上周扩大 49 元/吨；CFR 中国主港进口甲醇制 PP 成本价格 7236 元/吨，利润-436 元/吨，亏损较上周扩大 116 元/吨。

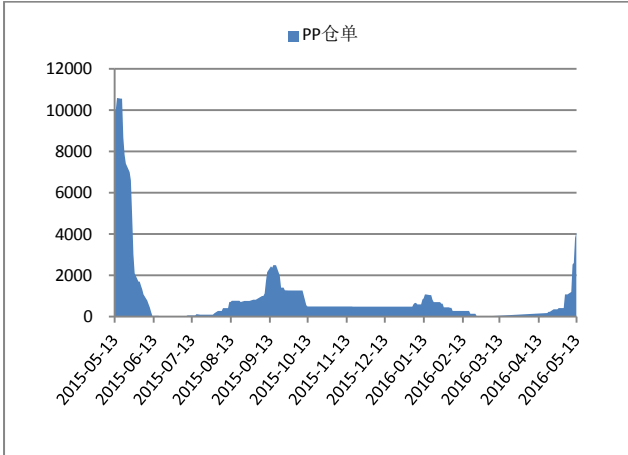
截止 5 月 15 日，石脑油制 PP 成本价格 5402 元/吨，利润 1398 元/吨，利润较上周缩小 189 元/吨，利润率 25.90%。

(六) 下游需求



塑编工厂开工环比上周继续持平，新增订单增长乏力，工厂刚需成交完成前期订单为主。BOPP当周开工率环比上周小幅提高，厂家适量采购，膜厂原料库存一周左右，多随用随拿；注塑制成品出货较好，行业开工率环比上周小幅抬高，厂家适量补仓。

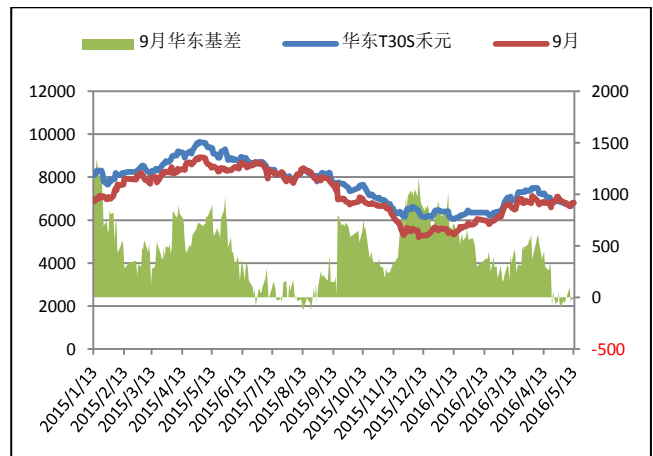
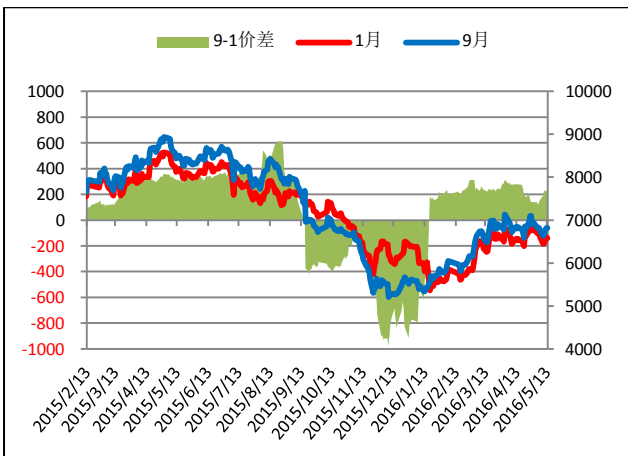
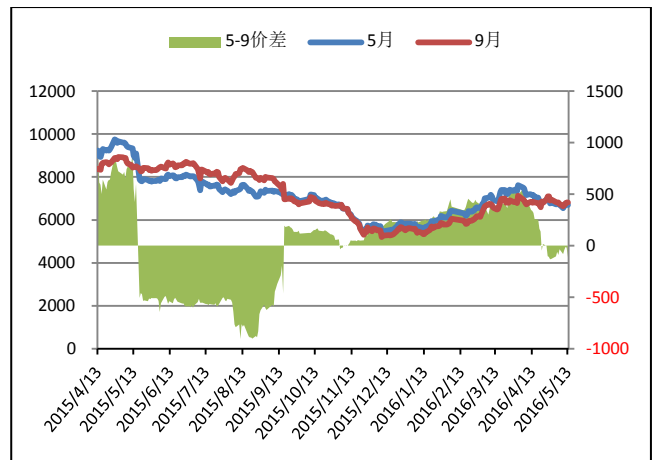
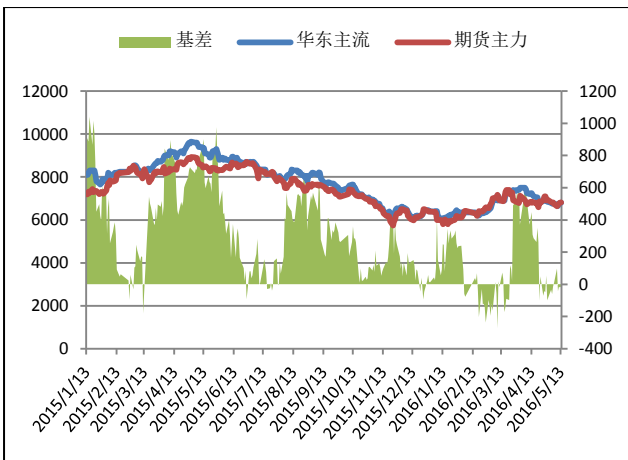
(七) 库存及仓单



截至5月13日，大商所聚丙烯注册仓单4068手。

(八) 套利分析

截止5月13日，PP09华东基差为-15元/吨(上周8元/吨)；PP5-9价差-115元/吨(上周-36)；PP9-1价差237元/吨(上周157)。



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。



