

供应平稳需求减少 区间震荡重心下移

摘 要

2022 年 1 月份，聚丙烯 2205 主力合约走出了一个震荡上行的格局。1 月份，宏观环境仍不乐观。一方面是公共卫生事件仍在延续，对全球经济的影响仍不可小觑，另一方面，俄乌冲突仍在持续，不确定因素仍在存在。产业方面：OPEC+延续之前的增产计划，维持原有增产规模，原油市场供应平稳，而下游需求有所恢复，美原油库存持续下滑，原油价格走势强劲，屡屡刷新近期高点。受此影响，国内聚丙烯受成本支撑的影响，价格也是震荡上行。目前 PP2205 合约正处于 8600 附近震荡整理。

2022 年 2 月份，PP 基本面相对偏空。首先是 PP 的供应仍将有所上升。2 月份，国内 PP 装置检修量继续有所减少，市场供应有所增加。需求方面，2021 年国内塑料制品的产量，出口量均继续平稳增长，显示下游刚性需求仍在。不过，由于 2 月份面临春节长假，多数下游企业放假，因此，预计 PP 的实际需求或将有所减少。库存方面：2021 年，国内 PP 的社会库存大多维持在低位区域，整体波动较小，显示供应方压力不大。2022 年 2 月，由于面临春节长假，预计下游需求有所减弱，而国内供应基本平稳，因此，2 月份生产企业累库的可能性较大。总体来看，2022 年 2 月份，国内聚丙烯供应平稳，需求萎缩，预计 PP 将走出区间震荡，重心下移的格局。

金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、2022年1月份PP市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、PP基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	3
2、PP进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	6
4、装置开工率分析.....	7
5、PP社会库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	9
三、PP上游原料分析.....	11
四、PP基差分析.....	12
五、技术分析.....	13
六、期权分析.....	14
七、观点总结.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年 1 月份 PP 走势回顾

1、期货盘面回顾

2022 年 1 月份，聚丙烯 2205 主力合约走出了震荡上行的格局。1 月份，宏观环境仍不乐观。一方面是公共卫生事件仍在延续，对全球经济的影响仍不可小觑，另一方面，俄乌冲突仍在持续，不确定因素仍在存在。国内经济下行压力也较重。产业方面：OPEC+ 延续之前的增产计划，维持原有增产规模，原油市场供应平稳，而下游需求有所恢复，美原油库存持续下滑，原油价格走势强劲，屡屡刷新近期高点。受此影响，国内聚丙烯在成本支撑的带动下，价格也是震荡上行。目前 PP2205 合约正处于 8600 附近震荡整理。

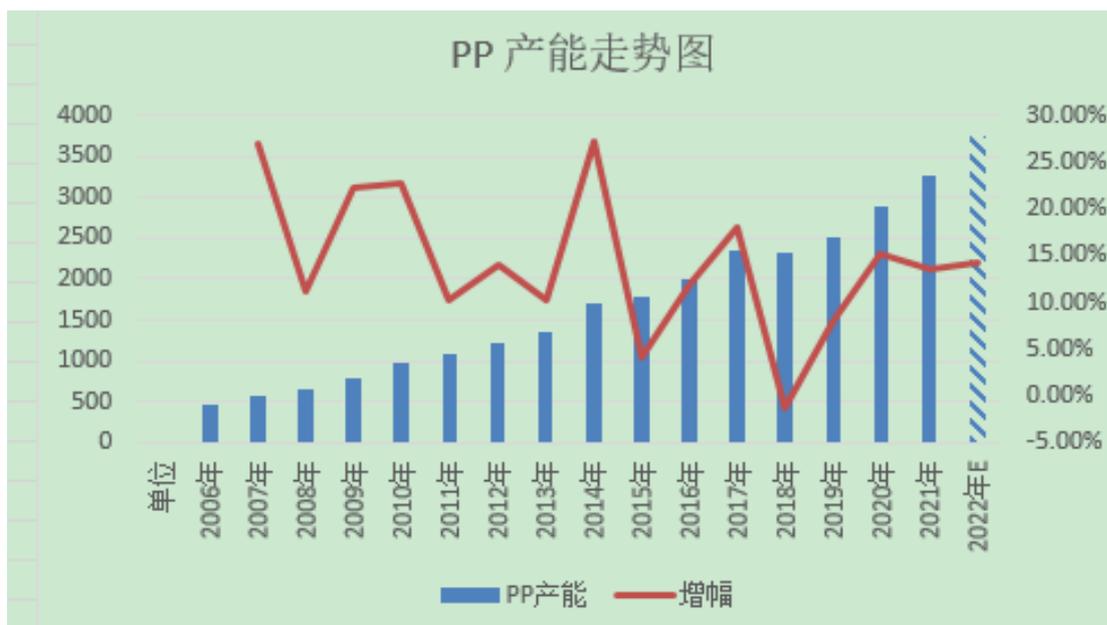


图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

2020 年，中国聚丙烯新增产能 380 万吨/年，2021 年预计新增产能 391 万吨/年再创新高，目前，国内 PP 总产能达到 3273 万吨/年，同比增长 13.57%。数据显示：2022 年预计新增产能约为 470 万吨/年，届时国内 PP 总产能将达到 3743 万吨/年，增幅约为 14.36%。若全部按计划投产，预计国内 PP 将供过于求。但由于新装置投产存在较多不确定性，实际产能释放仍需密切关注。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

专业机构统计数据显示，2021年12月份，我国聚丙烯产量为254.77万吨，较上个月+9.12万吨，升幅3.71%，同比+18.8万吨，升幅7.97%。2021年1—12月，国内累计生产聚丙烯2927.6万吨，较去年同期上升了358.29万吨，增幅13.95%。受产能增加的影响，2022年国内聚丙烯的产量也仍将继续增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2021年12月份，国内PP进出口数量环比同比均有所上升。统计数据显示：2021年12月份，我国共进口聚丙烯38.27万吨，较上月+9.83万吨，增幅34.54%，较去年同期+2.38

万吨,升幅 6.63%。2021 年,我国共进口聚丙烯 330.73 万吨,同比-119.72 万吨,增幅-26.58%。出口方面,2021 年 12 月,我国出口聚丙烯 13.61 万吨,较上月+4.27 万吨,升幅 45.77%,同比+10.96 万吨,升幅 413.46%。2021 年,国内共出口聚丙烯 128.24 万吨,较去年同期上升了 91.90 万吨,增幅 252.84%。2021 年聚丙烯出口大幅增长,主要受第一季度海外极寒天气的影响,预计进入 2022 年后,聚丙烯的出口将明显减少。



图表来源: WIND 瑞达期货研究院

2022 年 1 月份,聚丙烯的进口利润环比有所回落。截至 2022 年 1 月 24 日,PP 的进口成本报 8384 元元,较 2021 年 12 月份-113 元。PP 进口利润则回升了 42 元,报 216 元。1 月份,PP 的进口利润波动不大,一直维持在 150 元至 200 元之间,并没有出现大幅套利的机会。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

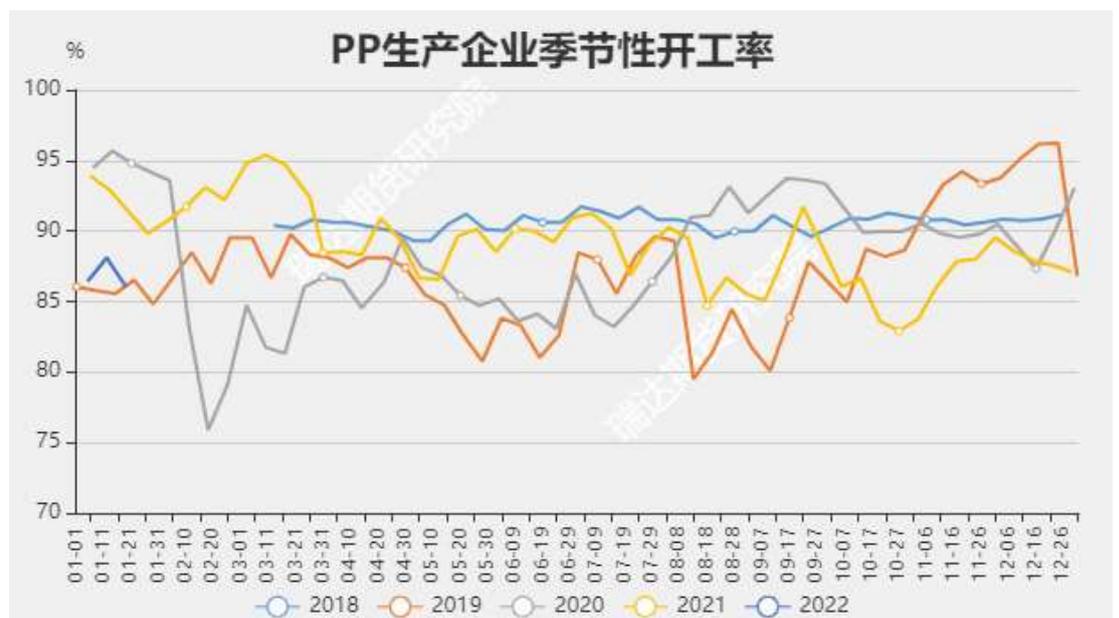
2022年2月份，计划进行装置检修的产能较少。目前已知的有九套装置，其中八套开车时间未定，涉及产能148万吨。仅中天合创一套35万吨的装置计划于2月20日检修7天，预计影响产量仅为7400吨，对市场影响不大。

石化名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
大连有机	三线	5	常规检修	2006年8月2日	待定
常州富德	单线	30	常规检修	2021年4月21日	待定
武汉石化	老装置	12	常规检修	2021年11月12日	待定
中原石化	一线	6	常规检修	2021年12月13日	待定
云天化	单线	15	常规检修	2021年12月18日	待定
海伟石化	单线	30	常规检修	2021年12月30日	待定
利和知信	单线	30	故障检修	2022年1月17日	待定
徐州海天	单线	20	常规检修	2022年1月20日	待定
中天合创	二线	35	常规检修	2022年2月20日	2022年2月27日

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

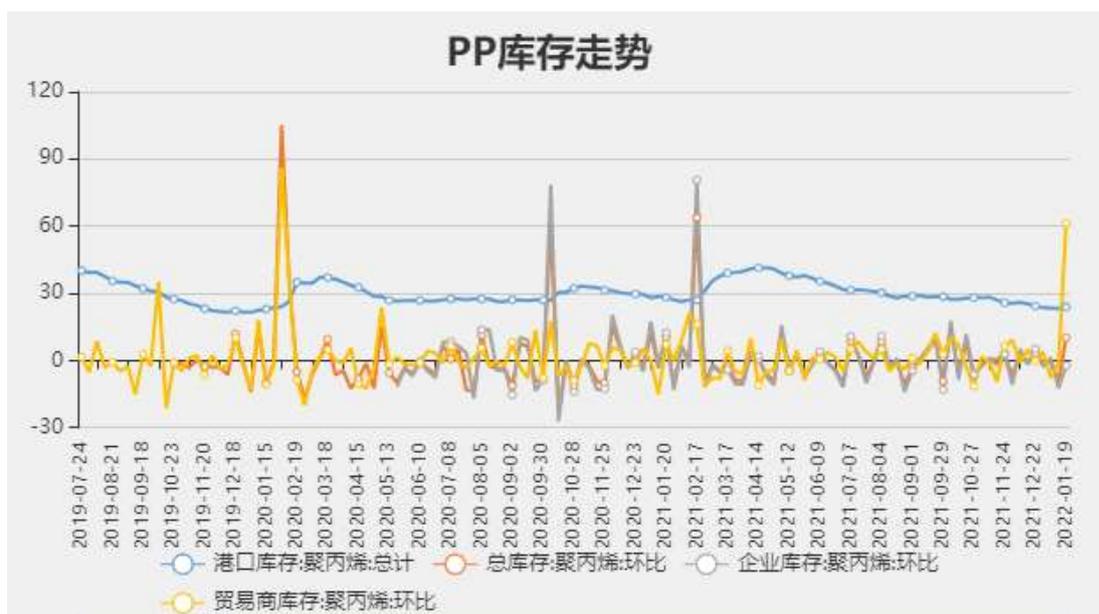
截至1月19日，国内聚丙烯企业平均开工率报86.05%，环比12月下降了1.51%。与去年同期相比-5.30%。目前基本没有计划检修的装置，且前期检修的装置逐渐复产，预计2月份国内聚丙烯装置开工率将会有所回升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

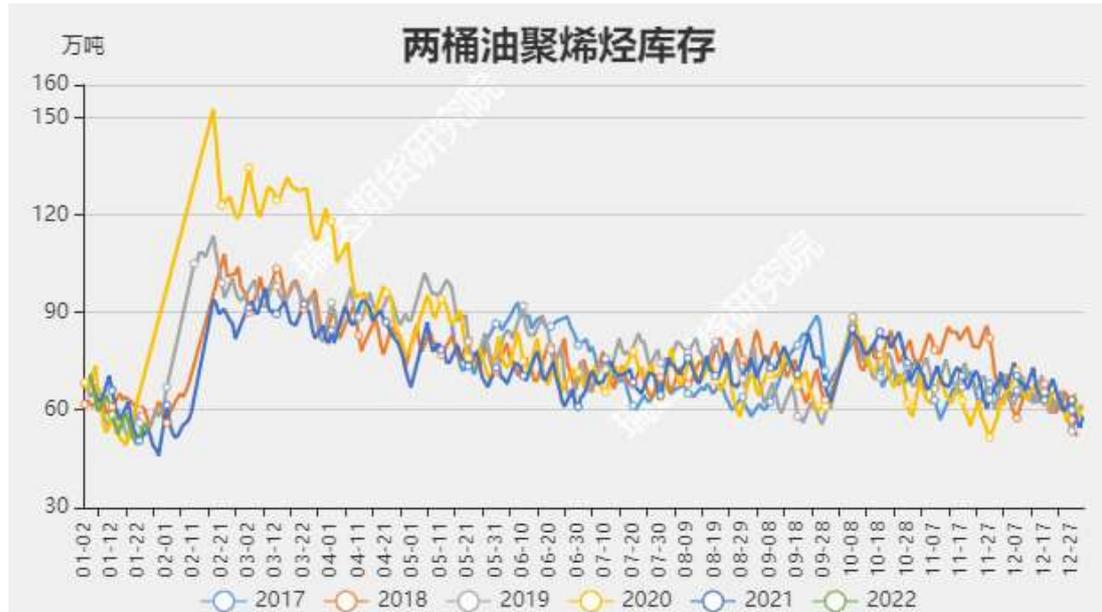
2022年1月份，国内聚丙烯的社会库存环比有所增加。数据显示：截至1月19日，聚丙烯的库存较上月同期上升了6.87%。其中，两油生产企业库存下降了1.08%，非两油生产企业库存下降了13.07%。港口库存下降了1.28%；贸易商库存大幅上升了61.34%；可以看出，受节前备货的影响，贸易商的库存大幅上升，显示贸易商仍较为看好后市。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

进入1月份后，两桶油的石化库存环比有所下降，同时也低于去年同期水平。数据显示，截至1月25日，两桶油聚烯烃库存报53万吨，较上月同期-6.5万吨，升幅-10.92%；与去年同期相比，也下降了1.50万吨，升幅为-2.75%。两桶油聚烯烃库存环比同比双双有所回落，显示今年两桶油供应压力不大。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

6、下游需求分析

2021年12月份，国内塑料制品的产量环比明显上升，同时也高于去年同期水平。数据显示：2021年12月份，我国塑料制品的产量为795.2万吨，较11月份+63.60万吨，升幅8.69%，较去年同期水平相比+20.40万吨，升幅2.63%。2021年1—12月份，我国塑料制品产量为8186.9万吨，较去年同期+583.7万吨，升幅7.68%。从图中可以看出，2021年，国内塑料制品继续保持平稳增长格局，且增幅大于去年同期水平。进入2月份后，预计国内塑料制品的产量仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年12月，我国共出口塑料制品977795.5万美元，环比上升了16100.2万美元，增幅1.67%，同比则增加了10458.4万美元，增幅1.08%。2021年，我国共出口塑料制品9899020.10万美元，较去年同期上升了1371900.4万美元，增幅16.09%。从以上数据可以看出，我国塑料制品的出口金额仍保持平稳较快的增长势头。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年1月份，国内聚丙烯各环节下游制品企业的开工率环比大多有所回落，与去年同期相比，开工率总体也有所下降。数据显示：截至1月21日，聚丙烯下游企业的平均开工率为51.92%。较12月份-1.6个百分点，与去年同期相比，也下降了4.68%。其中，塑编企业的开工率47.00%，环比-2.00%，与去年同期相比则上升了1.00%；共聚注塑企业开工率报57%，环比-1.50%，同比也下降5.00%；BOPP企业开工率报61.84%，环比+2.66%，同比+3.56%，管材企业开工率为38.30%，环比-6.50%，与去年同期则下降14.70%。从以上数据可以看出，1月份聚丙烯下游管材与注塑企业的开工率均有所回落，且大幅低于去年同期水平，显示目前的下游需求不及去年同期水平。2月份适逢春节长假，预计下游需求稳中有降。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2021年12月，我国PP的表观消费量环比有所下降，同时也低于去年同期水平。数据显示：2021年12月，国内PP的表观消费量为279.43万吨，较11月份-0.28万吨，升幅-0.10%，与去年同期相比，也下降了6.22万吨，升幅-2.18%。2021年1—12月，国内PP表观消费量为3268.23万吨，较去年同期水平上升了87.49万吨，升幅为2.75%。2021年，国内PP的表观消费量继续有所增长，但增幅有所回落。预计2022年，在下游需求回升的带动下，PP的表观消费量将明显回升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

1 月份，国内外丙烯价格环比同比均有所回升。统计数据显示：截至 1 月 24 日，FOB 韩国丙烯的价格报 1041 美元，较上月+75 美元，涨幅 7.76%，同比+80 美元，涨幅 8.32%。CFR 台湾丙烯价格报 1080 美元，环比上涨了+85 美元，涨幅 8.54%，同比上升了 85 美元，涨幅 8.54%。国内镇海炼化的乙烯出厂价报 7700 元，环比+350 元，涨幅 4.76%，同比上涨了 400 元，涨幅为 5.48%。可以看到，原油走势坚挺，对丙烯形成了一定的成本支撑，丙烯的价格相对坚挺。2 月份若没有大的自然灾害，预计丙烯的价格将维持在高位震荡，重心下移的格局。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较，从图中我们可以看出，正常情况下，PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间，基差就会得到修正。截至 1 月 24 日，聚丙烯的基差为 139 元，较 12 月回落了 629 元，基差重新回正常波动范围，暂无套利空间。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

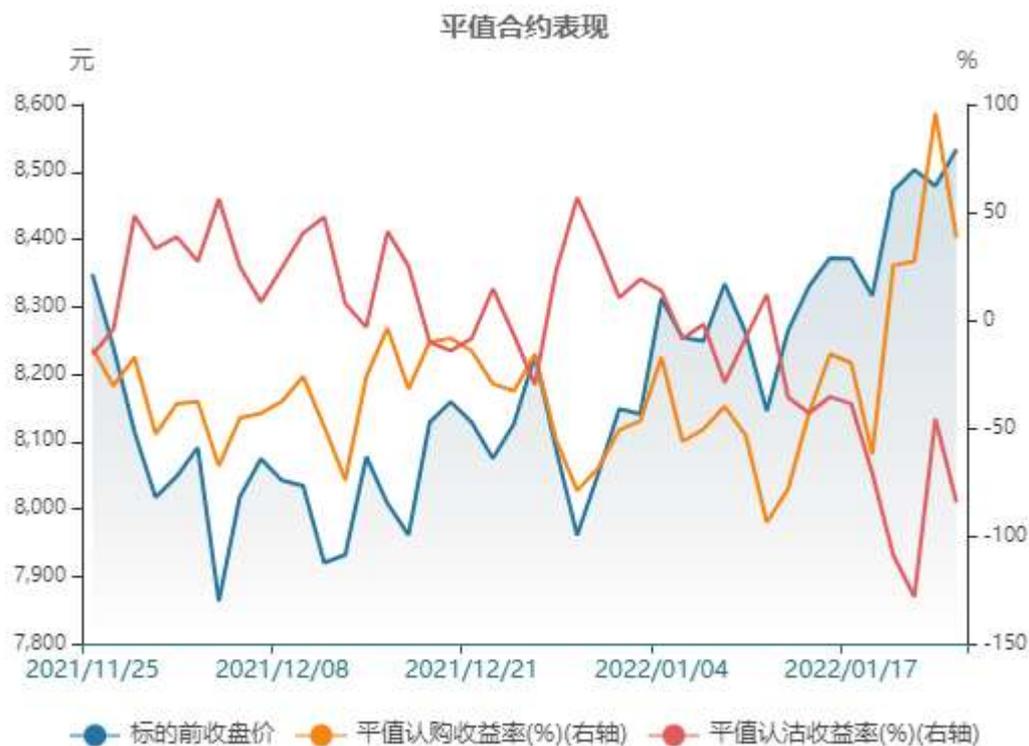
从K线图上看，1月份PP2205合约呈震荡走高的格局。成交量有所减少，持仓量则有所增加。K线上看，下方五周均线为价格提供了一定的支撑，但上方也面临20周均线的压力。技术指标DIFF与DEA中位走平且有金叉的迹象，MACD绿柱消失，红柱出现，KDJ指标也震荡走高，但J值的拐头的迹象。预计后期或有一定的调整要求。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2022 年 01 月 24 日，平值认购期权（聚丙烯期权 PP2203-C-8500）收于 130.5，下跌 57.7%；平值认沽期权（聚丙烯期权 PP2203-P-8500）收于 202，下跌 38.69%。平值期权合成标的升水 0.29%，平值认沽认购隐含波动率差-0.19%，存在正向套利机会。



七、观点总结

2022 年 2 月份，PP 基本面相对偏空。首先是 PP 的供应仍将有所上升。2 月份，国内 PP 装置检修量继续有所减少，市场供应有所增加。需求方面，2021 年国内塑料制品的产量，出口量均继续平稳增长，显示下游刚性需求仍在。不过，由于 2 月份面临春节长假，多数下游企业放假，因此，预计 PP 的实际需求或将有所减少。库存方面：2021 年，国内 PP 的社会库存大多维持在低位区域，整体波动较小，显示供应方压力不大。2022 年 2 月，由于面临春节长假，预计下游需求有所减弱，而国内供应基本平稳，因此，预计 2 月份生产企业累库的可能性较大。总体来看，2022 年 2 月份，国内聚丙烯供应平稳，需求萎缩，预计 PP 将走出区间震荡，重心下移的格局。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。