

供应持续收紧，空头警惕近月流动性风险。

—PP周报20220807

报告撰写人：研究中心烯烃团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年8月7日

□ 观点：供应持续收紧，空头警惕近月流动性风险。

- ① 成本端：本周PP成本端利润环比大幅修复，同比成本支撑仍强。
- ② 供应端：本周供应量较上周大幅降低，开工率处于历史同期低位，预计后续产量或回升。6月进口维持低位，但外围走弱迅速，外商有向内盘抛售倾向。
- ③ 需求端：本周PP平均开工率继续小幅回升，但低于往年同期水平。
- ④ 库存端：本周上游大幅累库，中游继续去库，总体库存中性偏高，关注隐性库存问题。

目前PP进口窗口维持打开状态，但近月标品小幅升水盘面，且开工率持续走低，社会库存持续去化，流动性有收紧风险，建议暂观望，待社会库存重新积累、开工率回升或基差走弱，再重新入场做空，上方关注8500重要阻力位。

□ 操作建议：**暂观望**

目录

CONTENTS

1

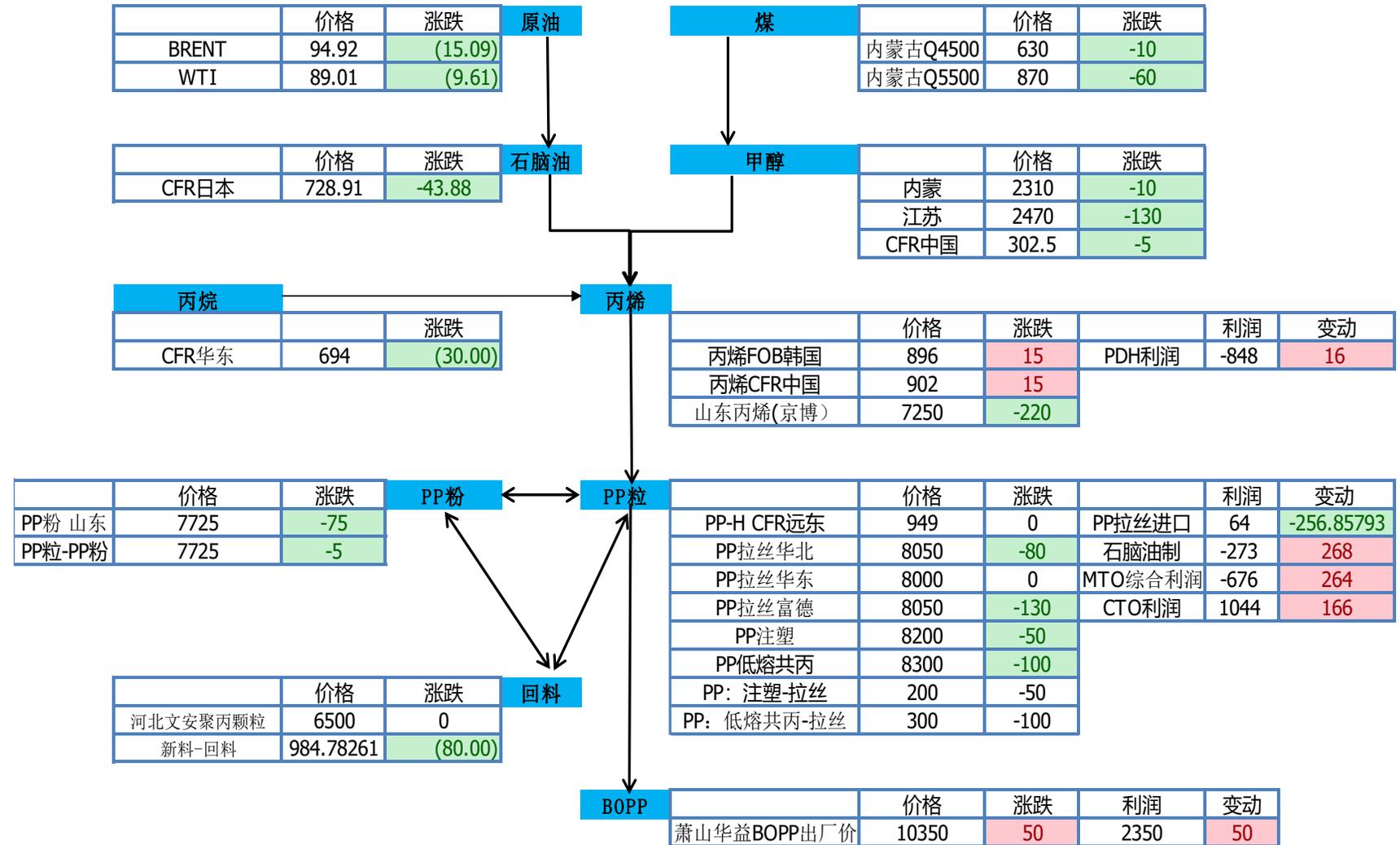
价格部分

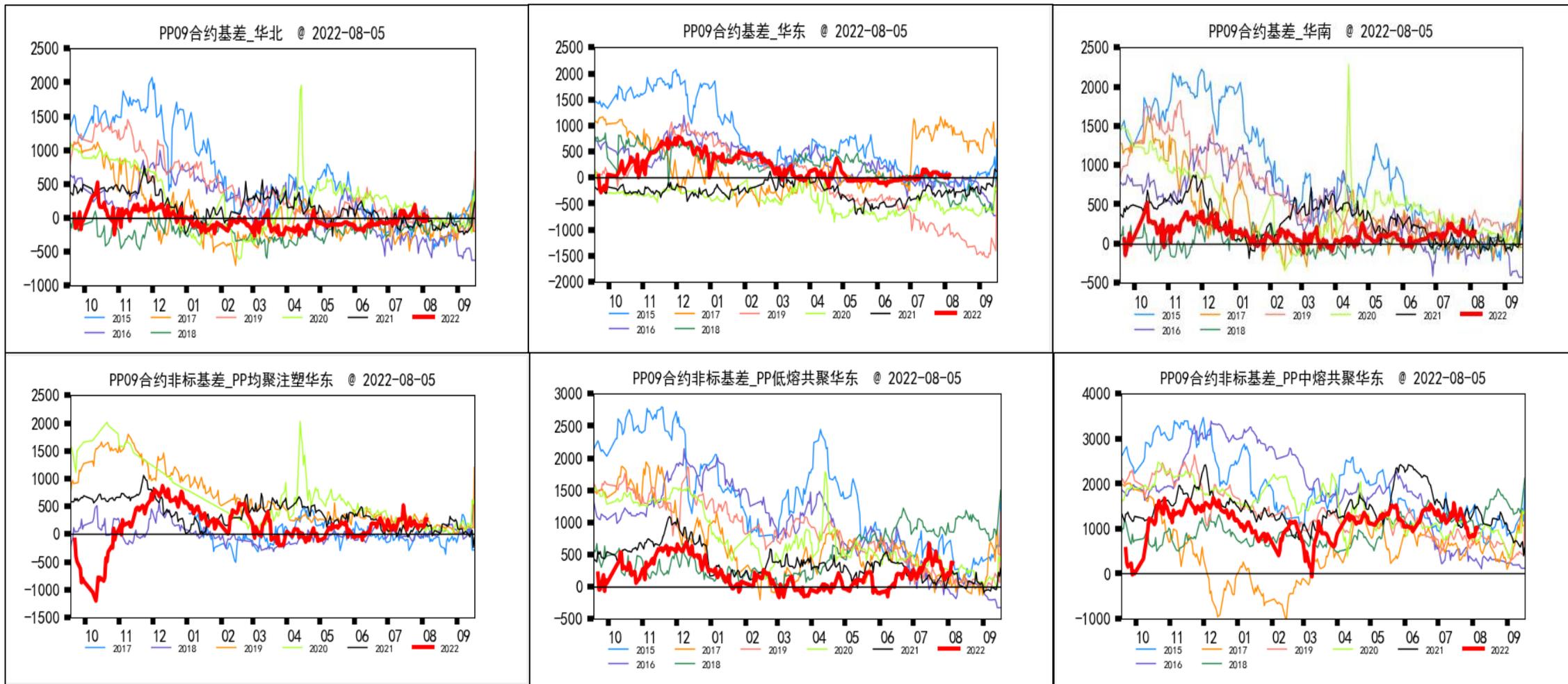
2

供需部分

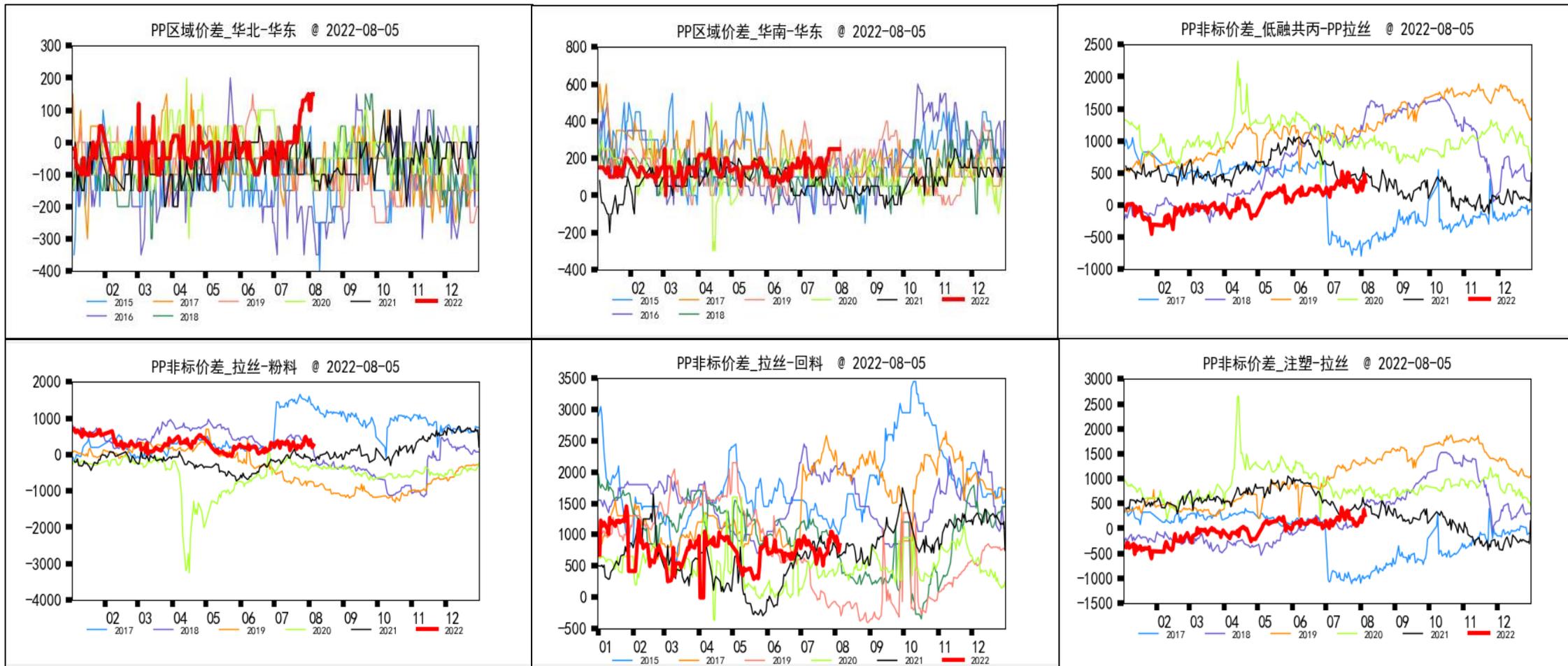
1 价格部分

- 本周原油大幅下跌，BRENT原油下跌超10%，主要受EIA原油和汽油库存意外增加影响。另外，美国非农数据超预期或导致美联储继续大幅加息。OPEC增产不及预期为利空因素，但影响有限。
- 本周内地动力煤、石脑油、丙烷、甲醇、丙烯均大幅下跌，成本支撑走弱。

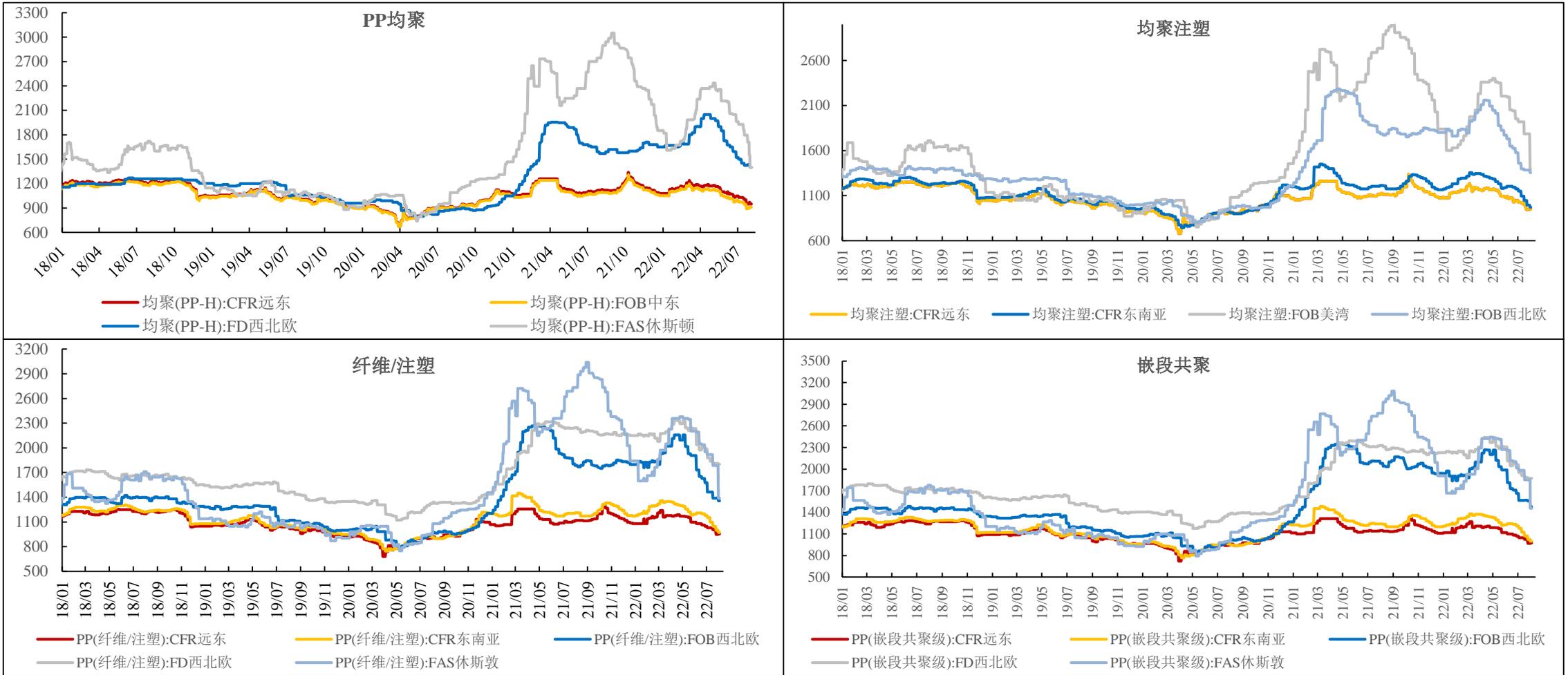




- 本周PP拉丝华东基差在0至+50，华北在+50至+100，华南在+150至+200，基差走弱。
- 本周PP非标基差总体持稳。

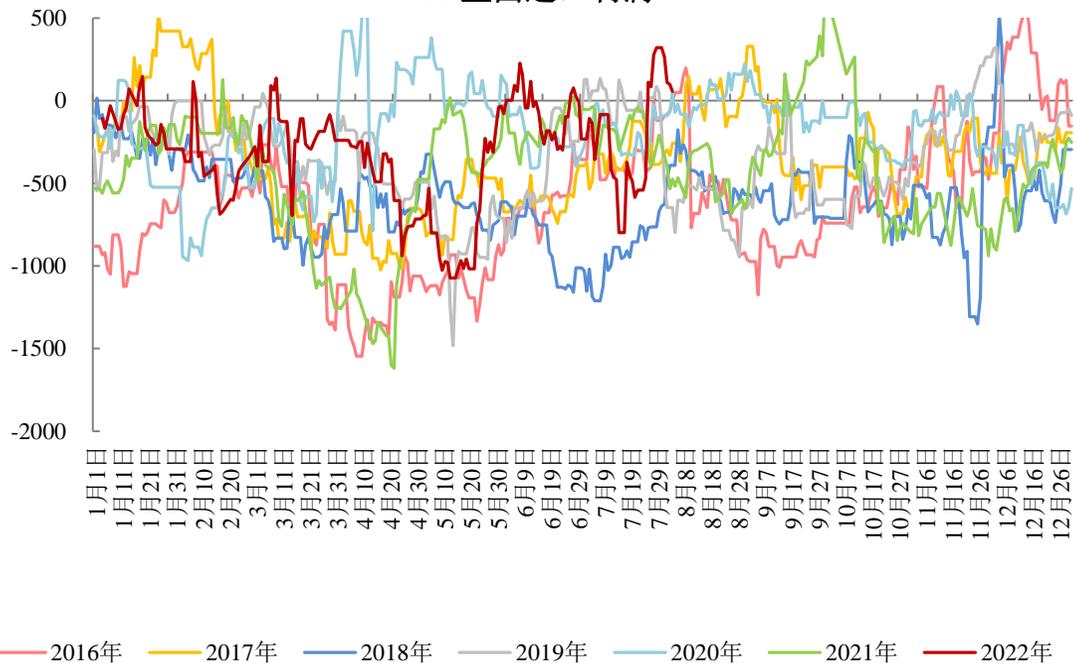


- 本周非标-标品价差和区域价差总体持稳，华东地区依旧为价格洼地。

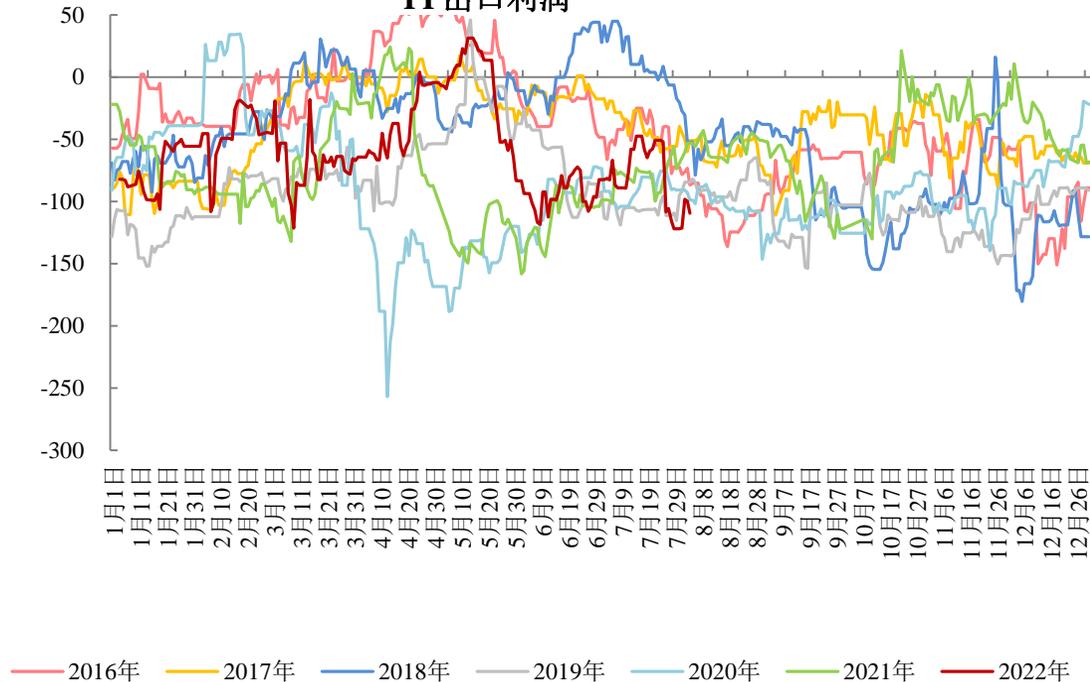


• 本周北美PP价格呈断崖式下跌，西北欧地区价格回落明显，东南亚和东北亚价差继续缩小。目前内外盘维持倒挂。

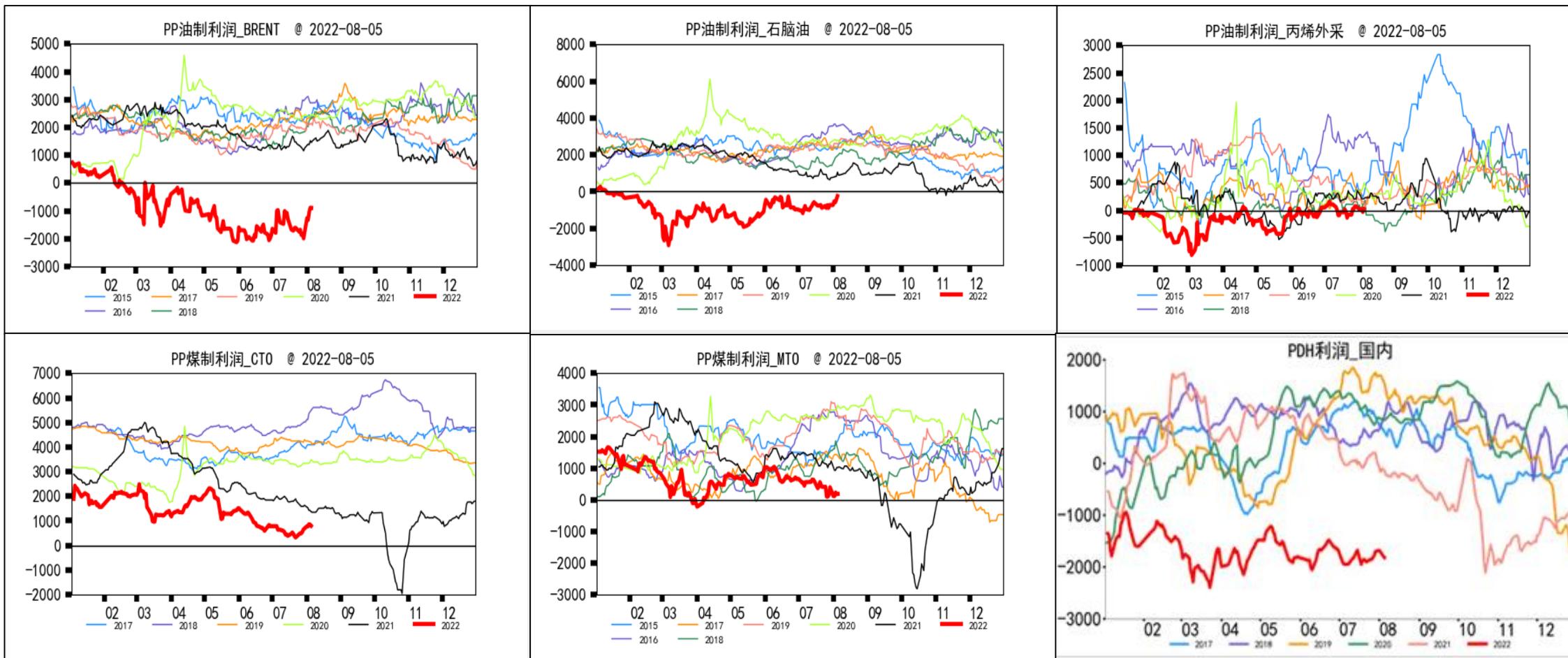
PP盘面进口利润



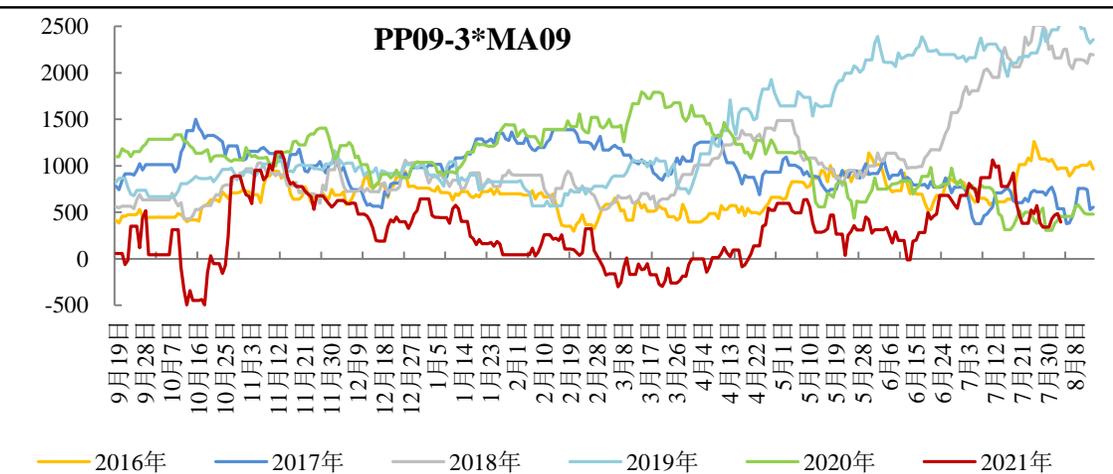
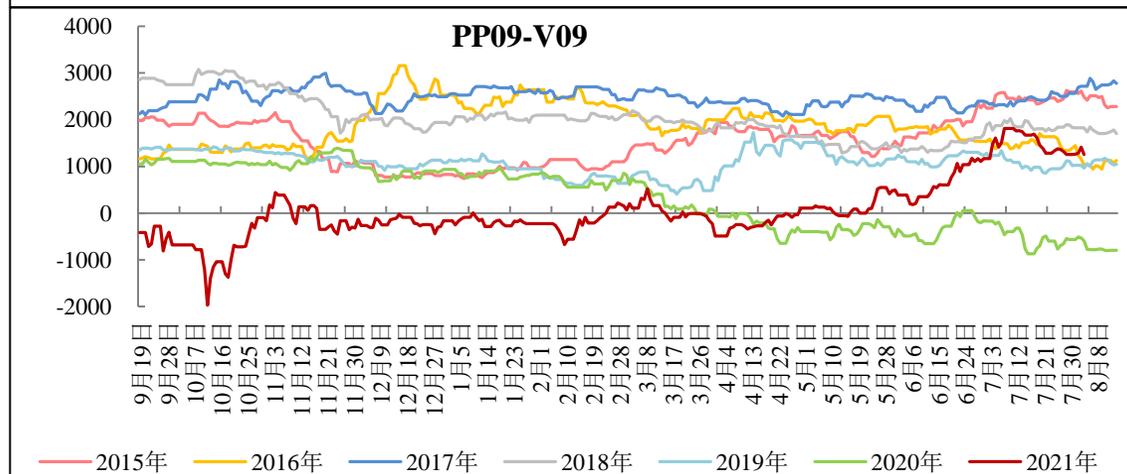
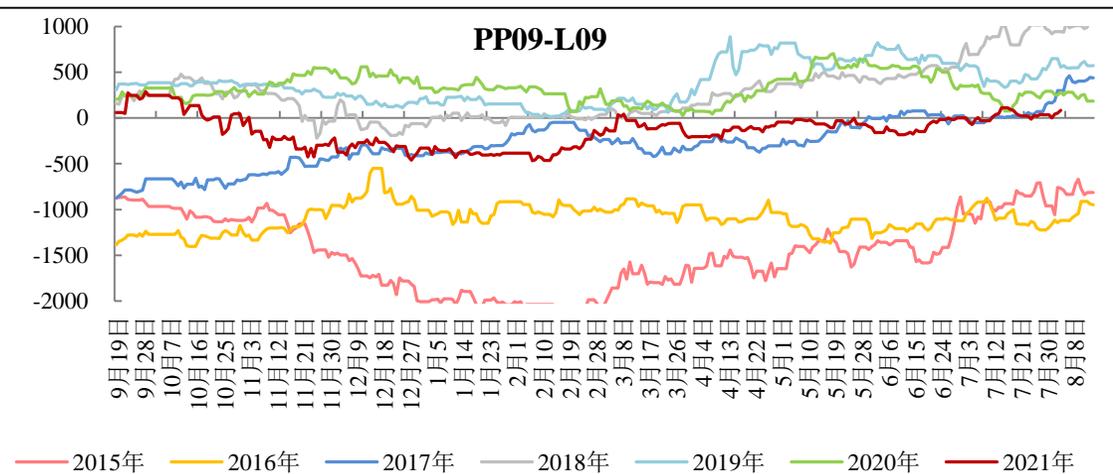
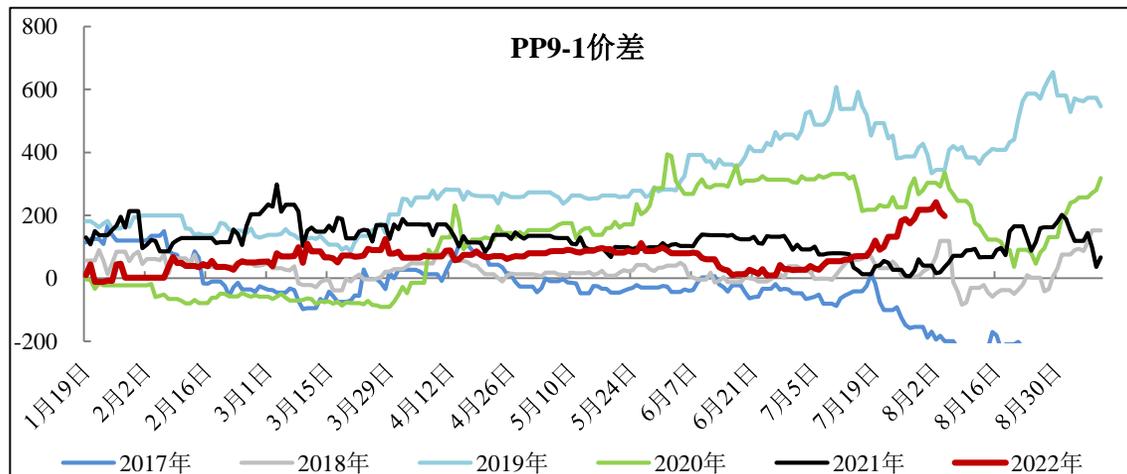
PP出口利润



- 本周进口窗口维持打开，利润在+50至+250，出口窗口维持关闭。

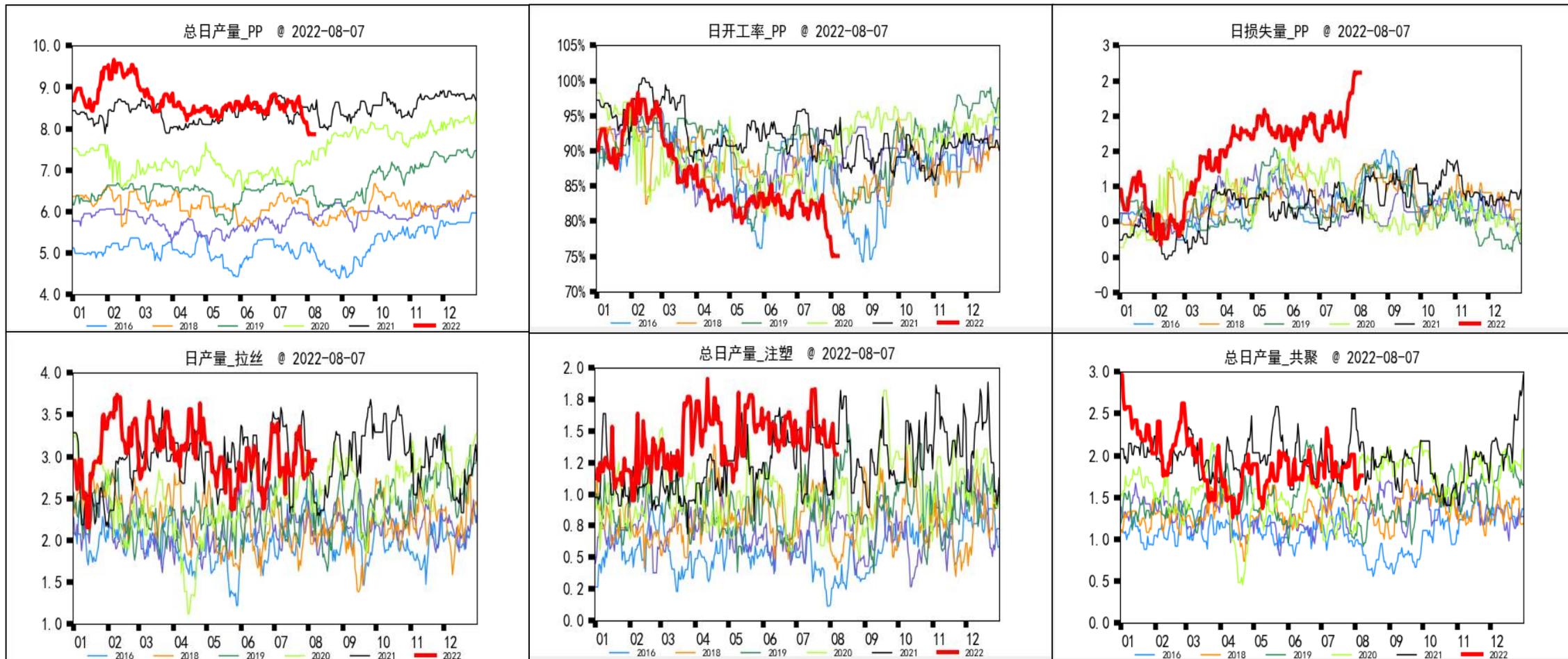


- 本周油制、煤制、丙烯制、煤制PP利润大幅修复，甲醇制利润小幅下跌。

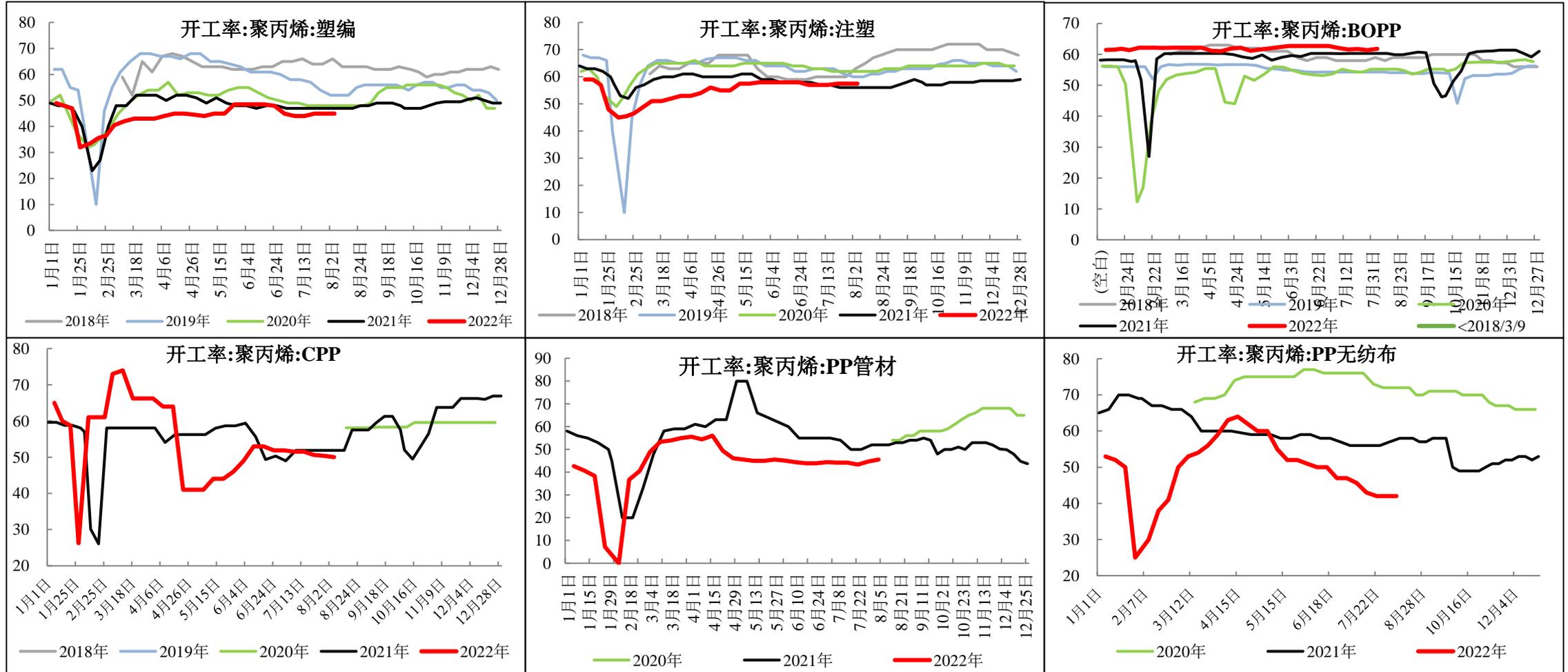


- 本周PP9-1在+200至+220，环比位置； P-L价差在+50至+100，环比扩大； P-V价差在+1300至+1400，环比略扩大； P-3*MA在自+350至+450，环比维持。

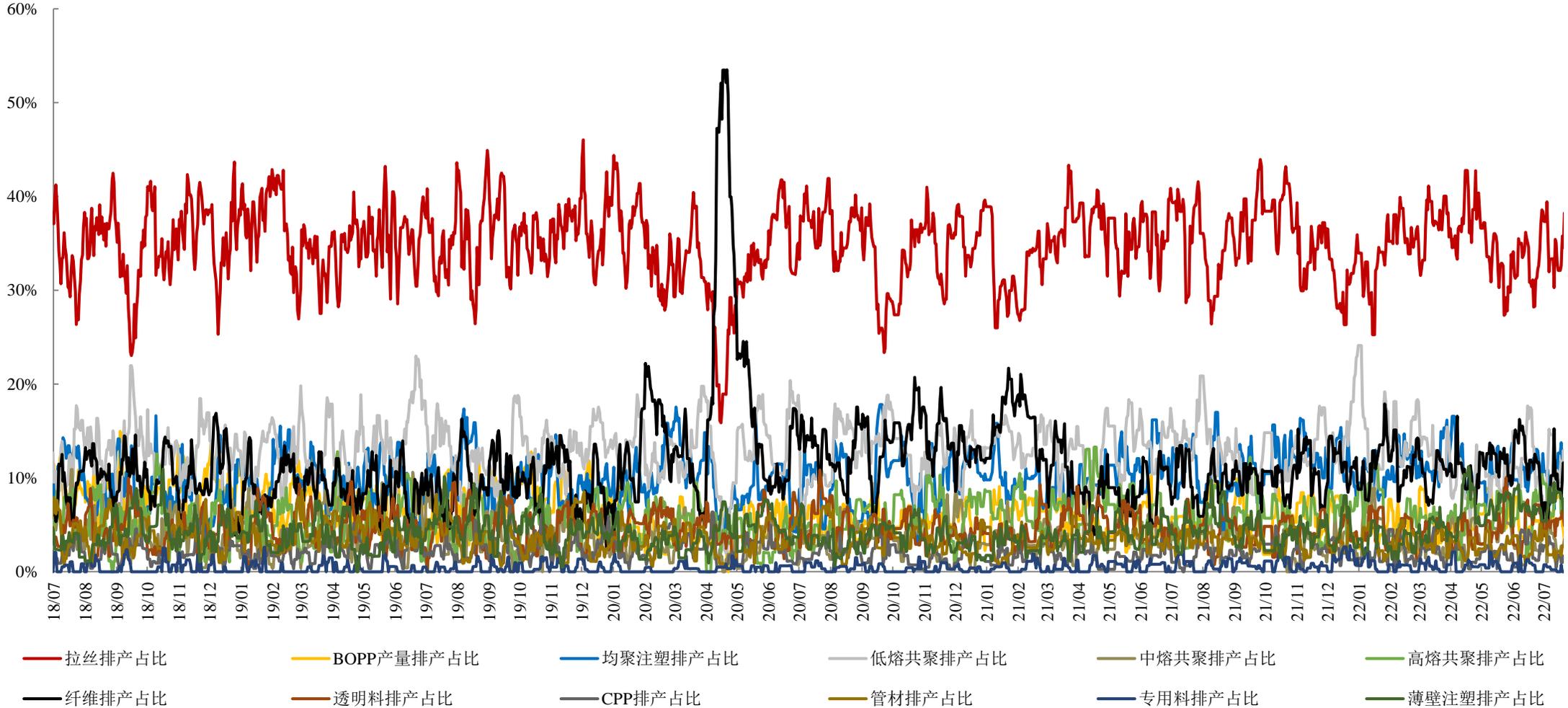
2 供需部分



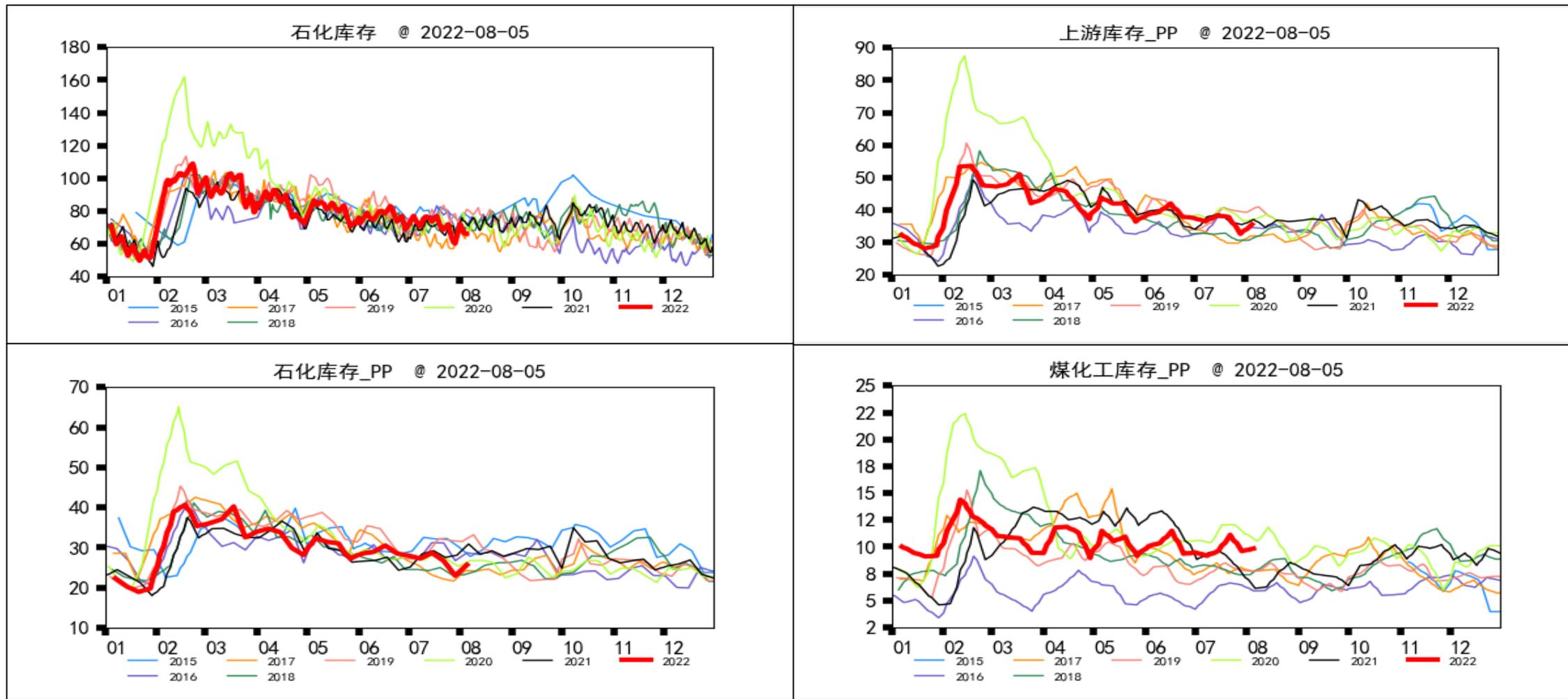
- 本周检修损失量在18.21万吨，环比+2.27万吨。
- 本周开工率在75.18%，环比-3.77%。



- 本周塑编、注塑开工率环比持平，BOPP+0.42%，PP平均开工率在50.26%，环比+0.04%。



- 本周拉丝排产比例在37.40%，环比+2.92%；均聚注塑在10.79%，环比+0.63%；共聚在21.42%，环比-2.38%。



- 本周两油PP样本库存在25.69万吨，环比+2.71万吨，煤化工在9.8万吨，环比+0.2万吨。



本报告版权归“浙商期货”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“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

