

丙烯期货周报

大宗商品研究所 温健翔

从业资格证号： F03118724

投资咨询资格证号： Z0022792



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 核心逻辑分析和数据追踪

【综合分析】

CP价格上调利好国内丙烷市场，成本端存支撑。周内丙烯负荷下降，工厂库存高位，东华能源（宁波）一期66万吨PDH装置周内短停，巨正源共计120万吨、滨华新材料60万吨PDH装置12月重启，恒通化工、青海盐湖共计34万吨MTO装置近期重启。国内丙烯负荷整体预计高位，丙烯进口减少，下游整体需求弹性仍显弱。高库存压制下，价格向上驱动不强。

【交易策略】

单边：丙烯价格受制于库存高企，目前供应端国内丙烯负荷仍然高位，上方空间有限，逢高做空。

套利：观望。

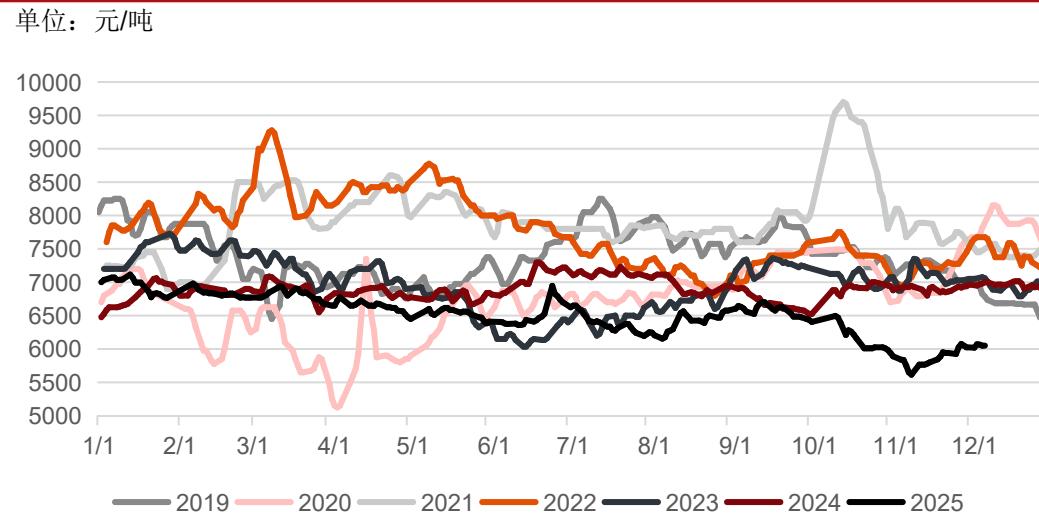
期权：卖看涨期权。

第一章 综合分析与交易策略

第二章 核心逻辑分析和数据追踪

- 本周丙烯期货价格涨后回落，截至周五，丙烯山东市场主流暂参照6020-6080元/吨，环比上周五涨120元/吨。中石化华东销售公司丙烯挂牌价稳定，金陵报6000元/吨，镇海报6050元/吨，扬子报6050元/吨。丙烯自用为主，外销量有限，主供长约户。上述价格自12月3日起开始执行。远东丙烯价格周环比涨20美元/吨，丙烯CFR中国在740-760美元/吨。

山东丙烯市场价格



丙烯2603M日K线



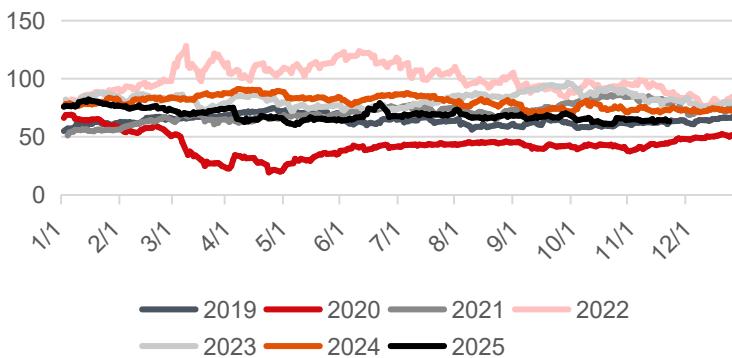
12月CP丙烷较上月上调



- 沙特阿美公司1月CP预期，丙丙烷为502美元/吨，较上月上调。
- 沙特阿美公司12月CP公布，丙烷为495美元/吨，较上月涨20美元/吨，丙烷折合到岸成本预估在4447元/吨左右。

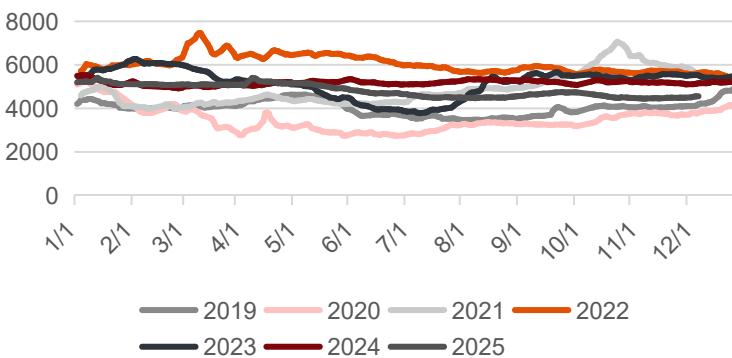
布伦特原油价格

单位：美元/桶



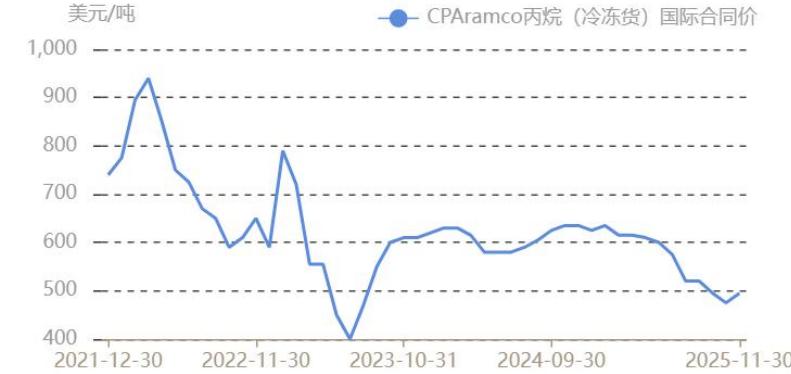
主流丙烷市场日度均价

单位：元/吨



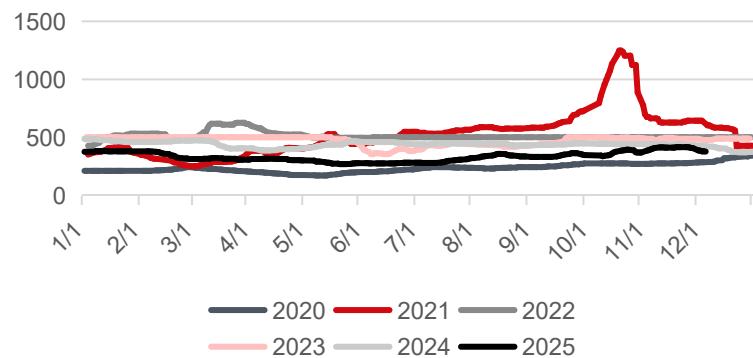
沙特阿美次月CP预期

美元/吨



内蒙古4500K煤炭

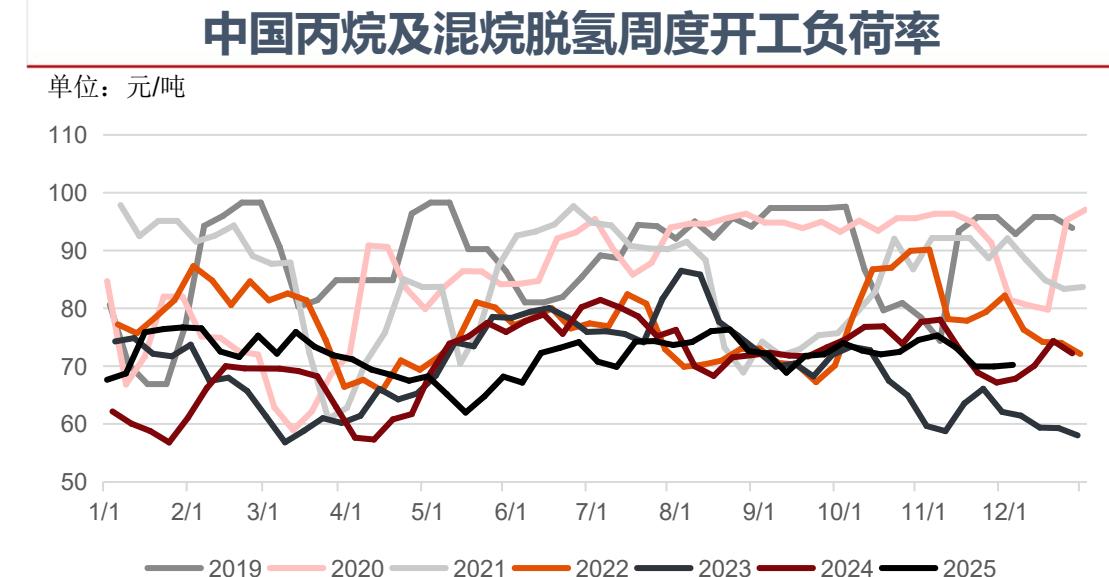
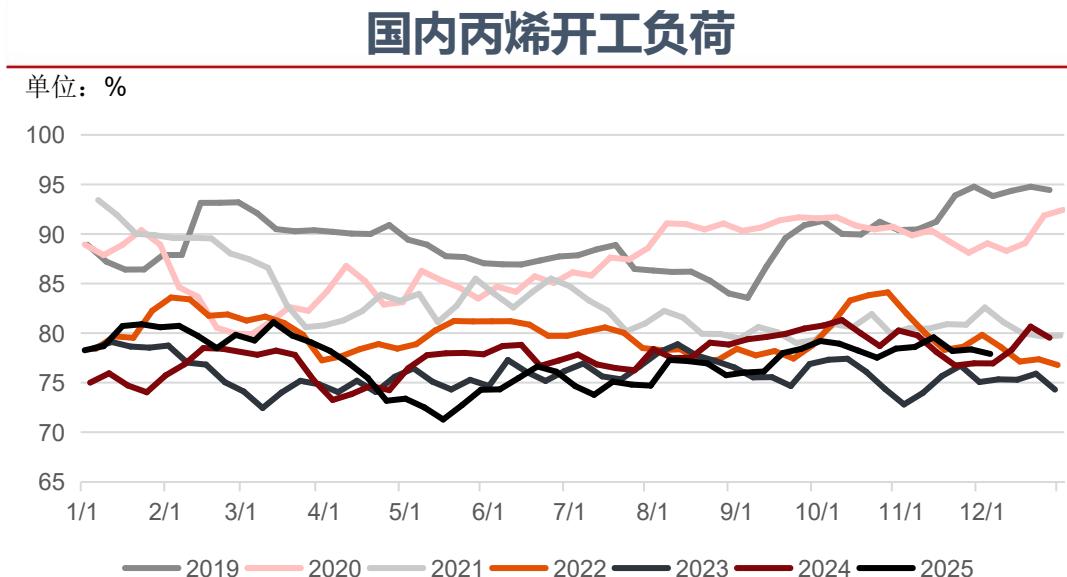
单位：元/吨



丙烯供应压力仍在



- 据卓创资讯统计，截至周四，国内丙烯整体开工负荷在77.7%，周环比下降0.45%，东华能源（宁波）一期66万吨PDH装置周内短停，巨正源共计120万吨、滨华新材料60万吨PDH装置12月重启，恒通化工、青海盐湖共计34万吨MTO装置近期重启。国内丙烯负荷整体预计高位。

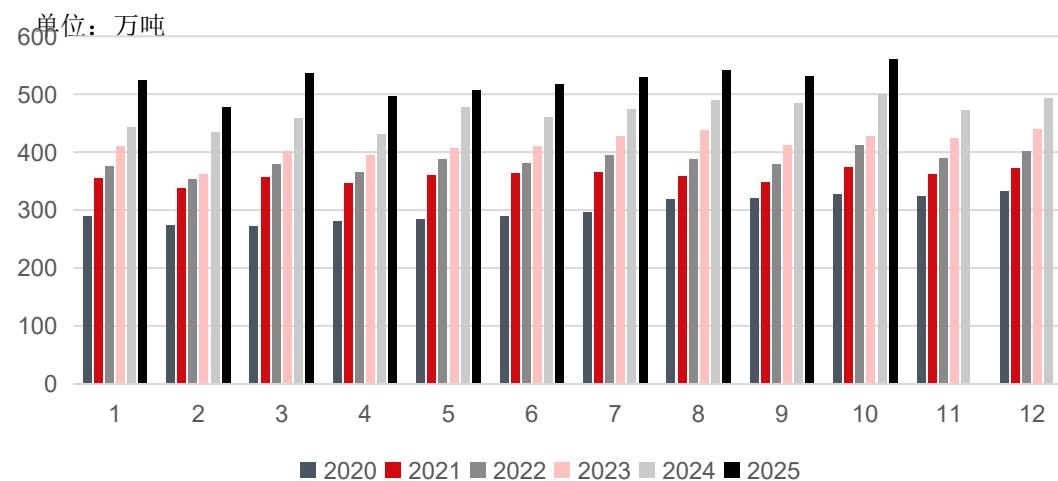


丙烯场内库存持续增加

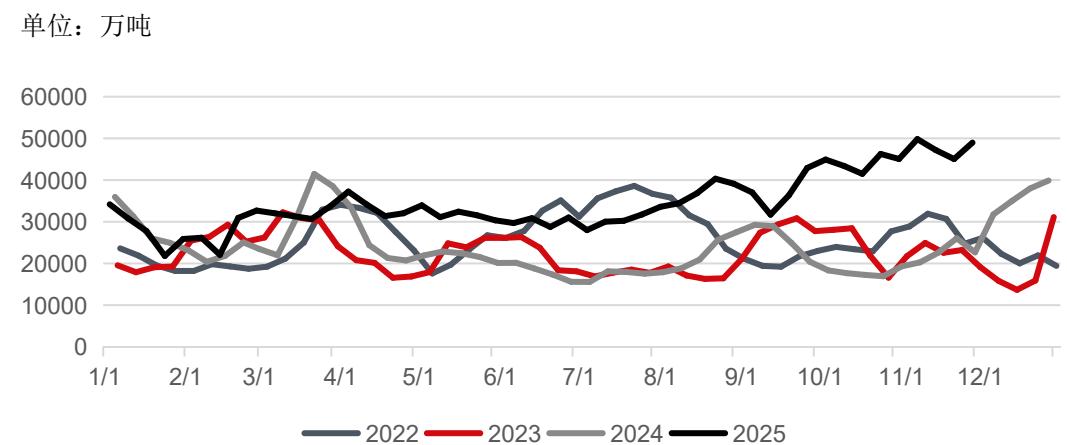


- 据卓创资讯统计，截至十月，国内丙烯月度供应在552万吨，环比下降2%，同比上升11.7%。国内丙烯场内库存量在4.89万吨（17家主流企业），环比增8%，同比增108%。

丙烯月度供应量



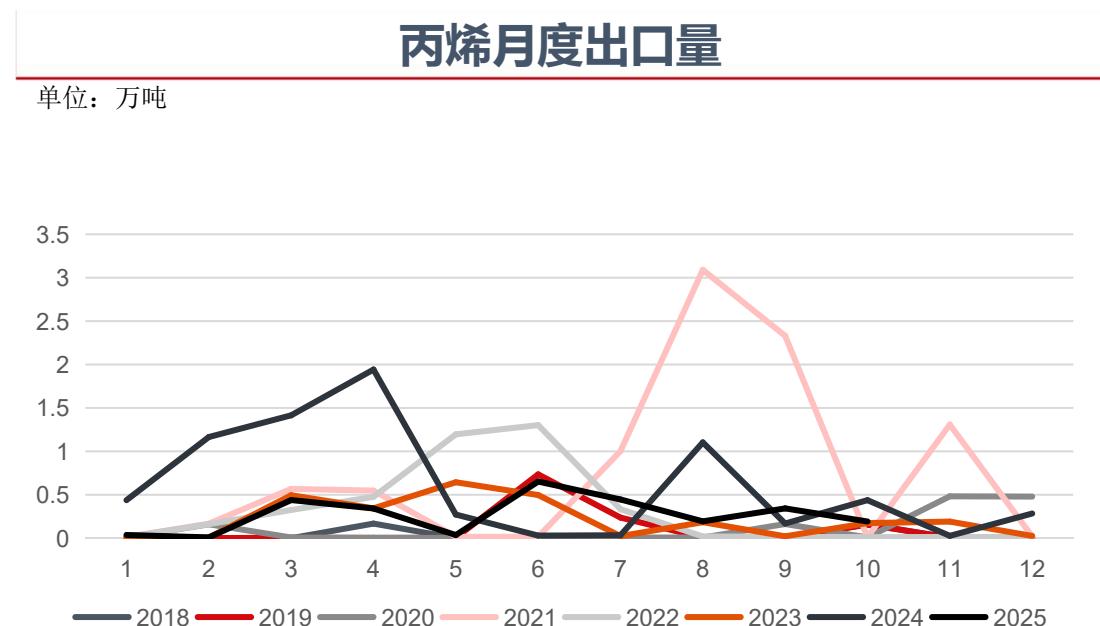
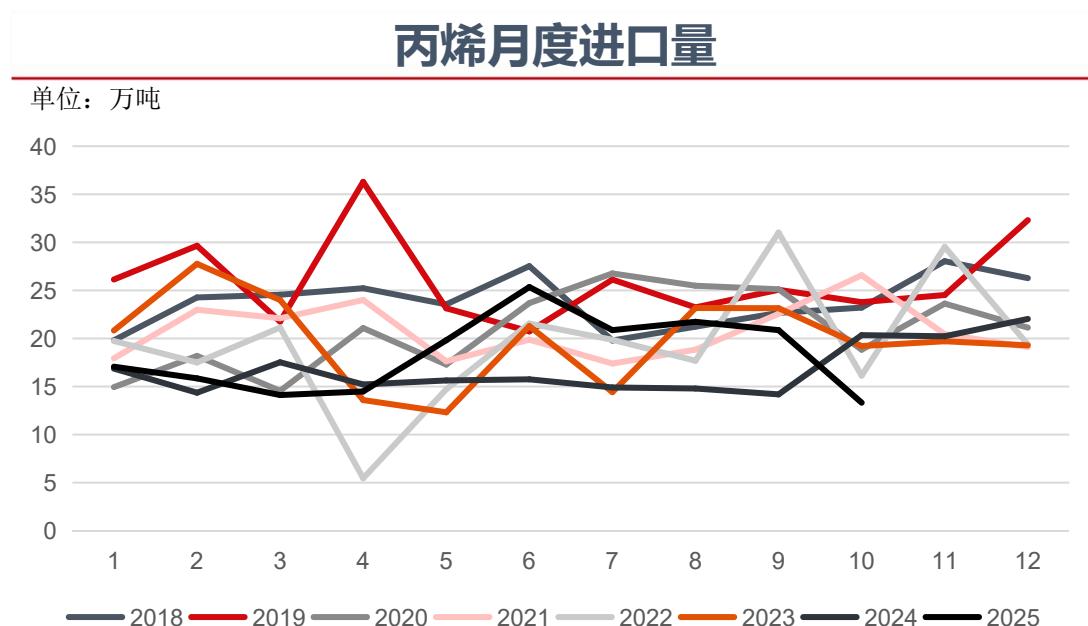
丙烯厂内库存



丙烯进口量小幅下降 伴随供应宽松进口或下降



■ 国内丙烯负荷整体上升，市场供应压力有所增加，丙烯进口量下降。10月，丙烯进口量为13.32万吨，环比降低7.54万吨，同比去年同期降低7.02万吨，亚洲主要是韩国及日本的丙烯货源丙入国内，但因为日韩部分装置负荷低，相比上月进口有所减少。出口量为0.19万吨。10月份，下游需求表现欠佳，主流下游聚丙烯开工维持低位，多数下游产品处在盈亏平衡线以下，工厂以内盘择低补货位置，进口量相较上月下滑明显。

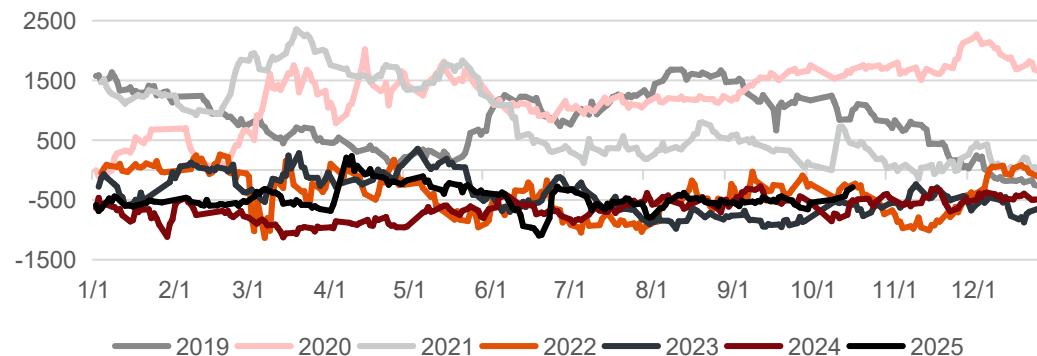


丙烯生产利润



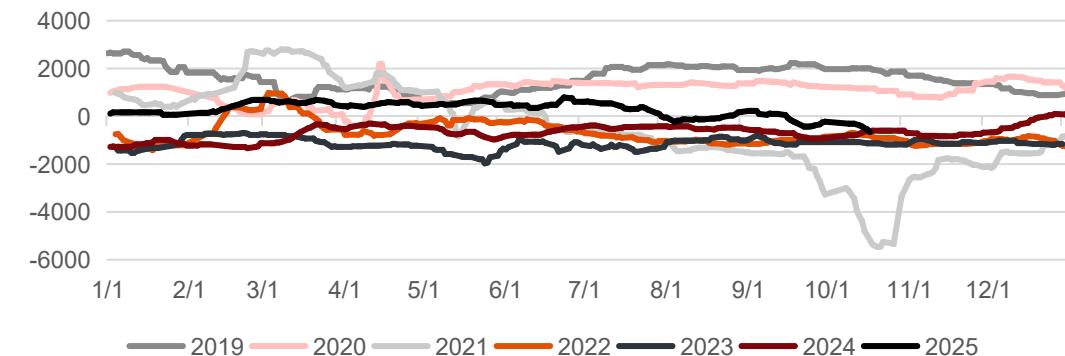
油制丙烯利润

单位: 元/吨



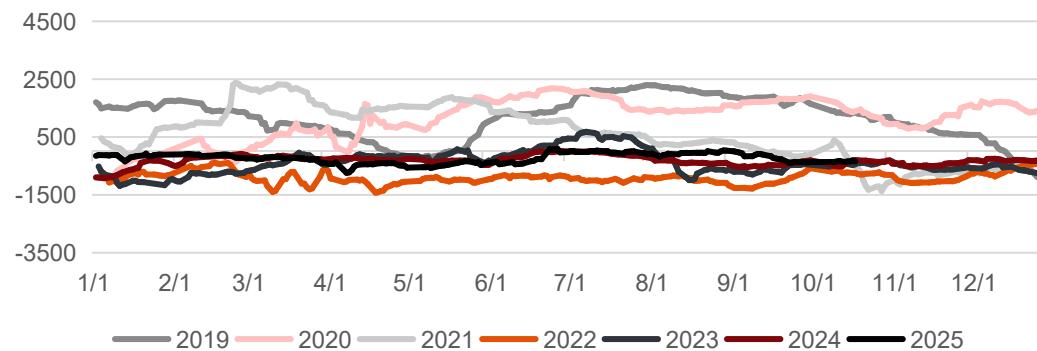
CTO法制丙烯利润

单位: 元/吨



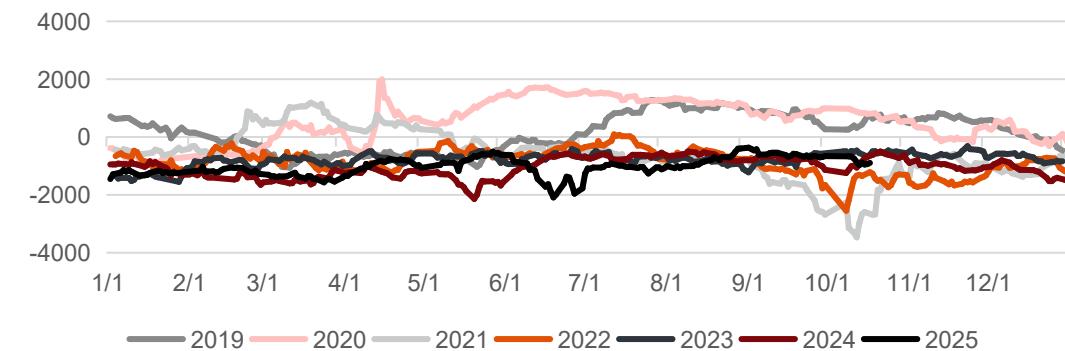
PDH制丙烯利润

单位: 元/吨



MTO法制丙烯利润

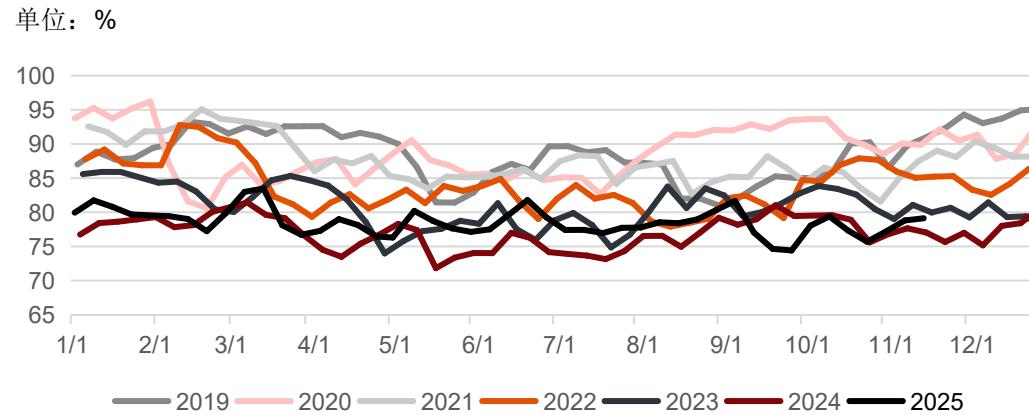
单位: 元/吨



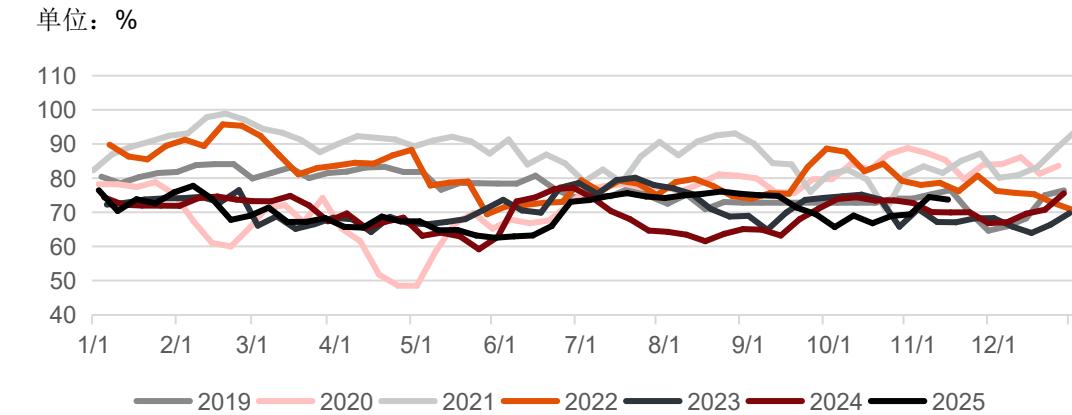
丙烯产业链下游开工情况



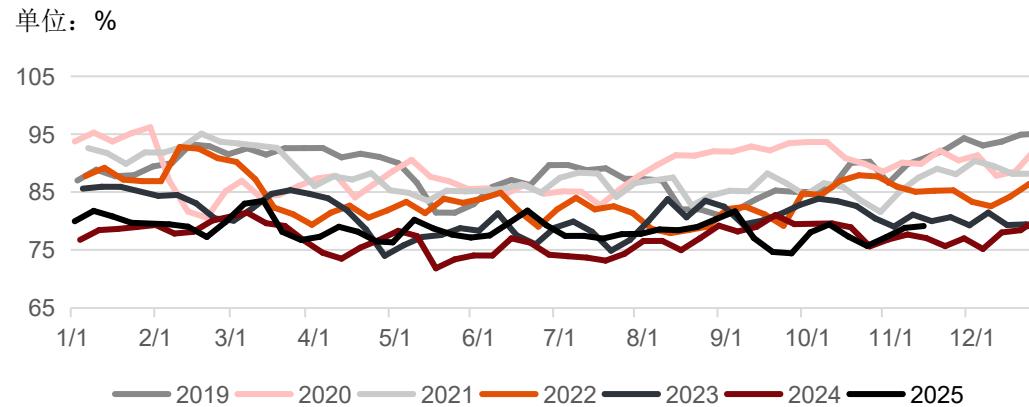
中国PP周度开工负荷



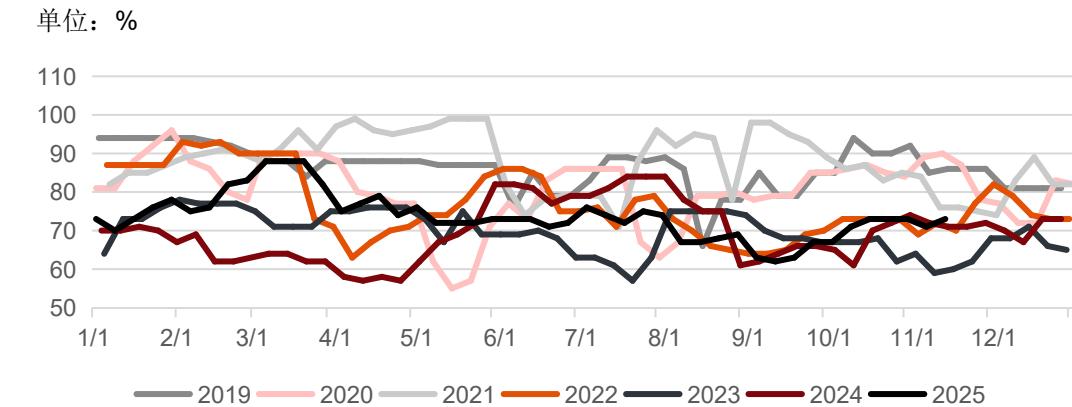
中国环氧丙烷周度开工负荷



中国PP粉周度开工负荷



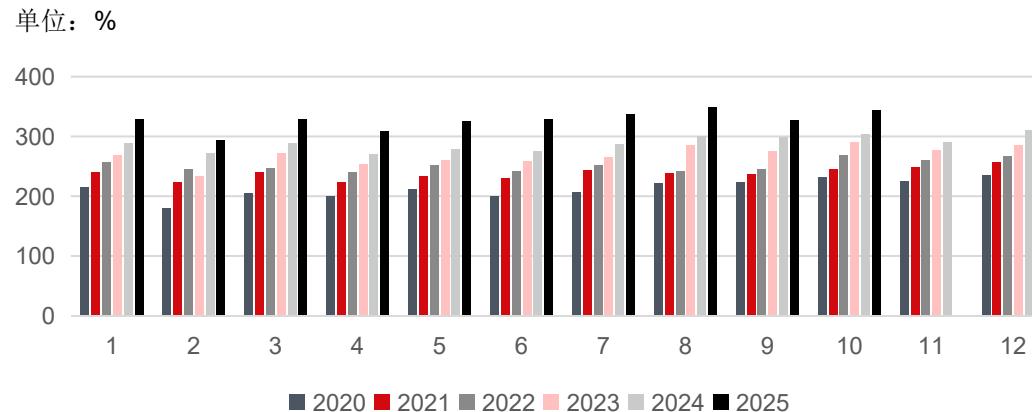
中国丙烯腈周度开工负荷



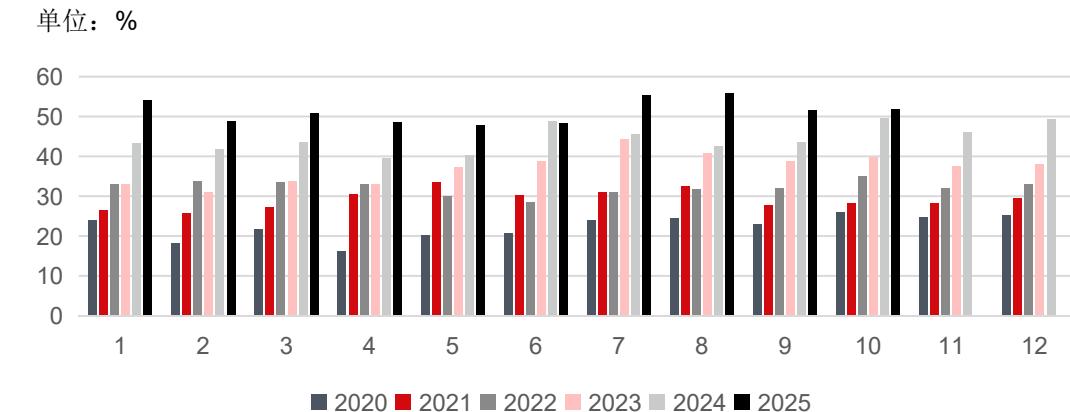
丙烯产业链下游开工情况



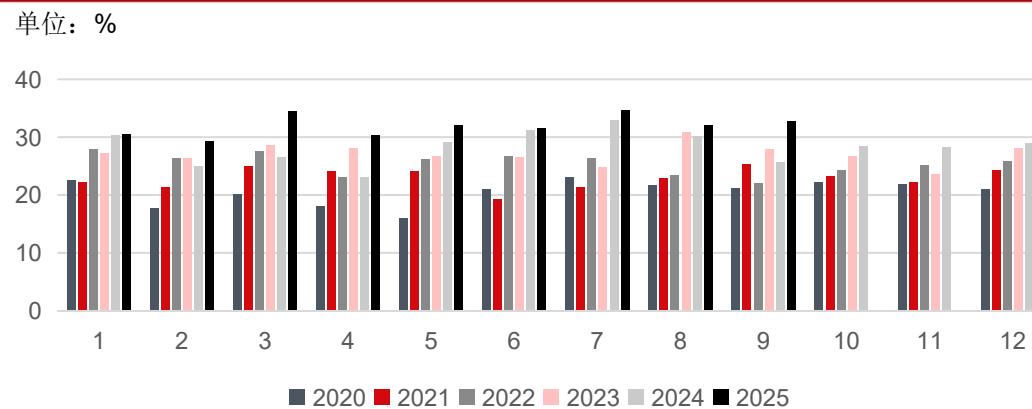
中国PP月度产量



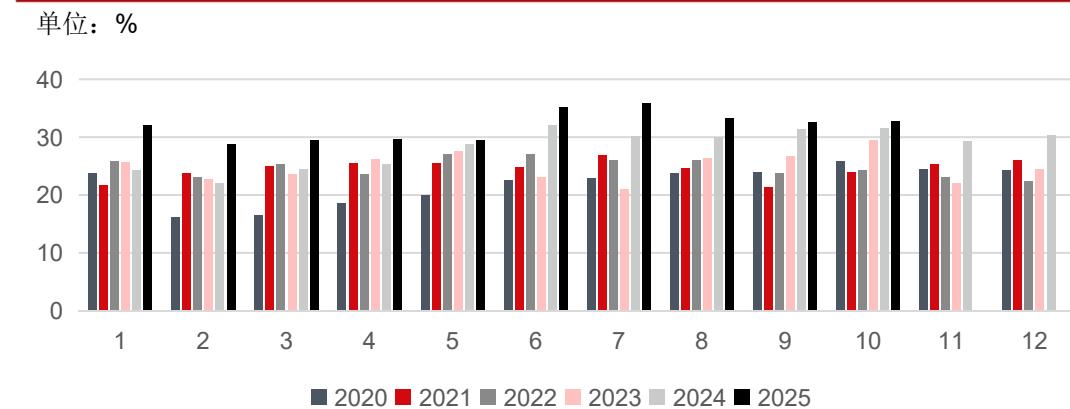
中国环氧丙烷月度产量



中国PP粉月度产量



中国丙烯腈月度产量

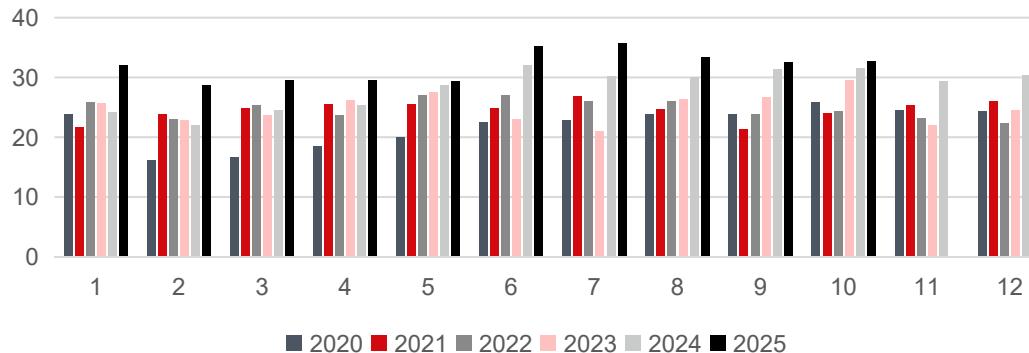


丙烯产业链下游开工情况



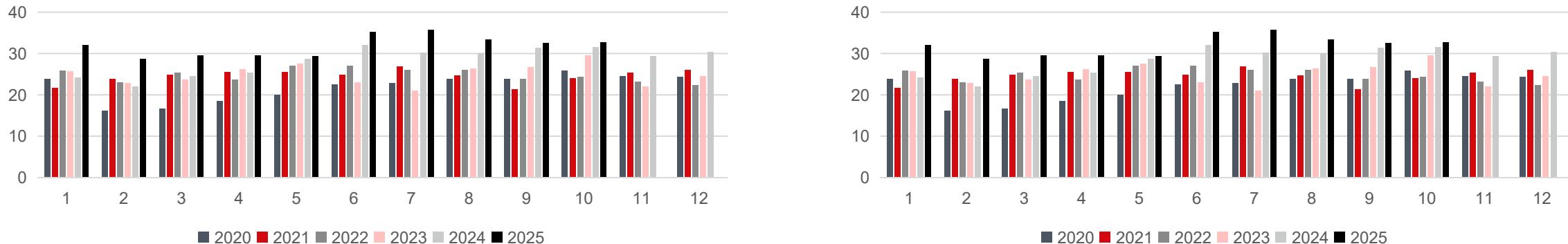
中国丙酮月度产量

单位: 元/吨



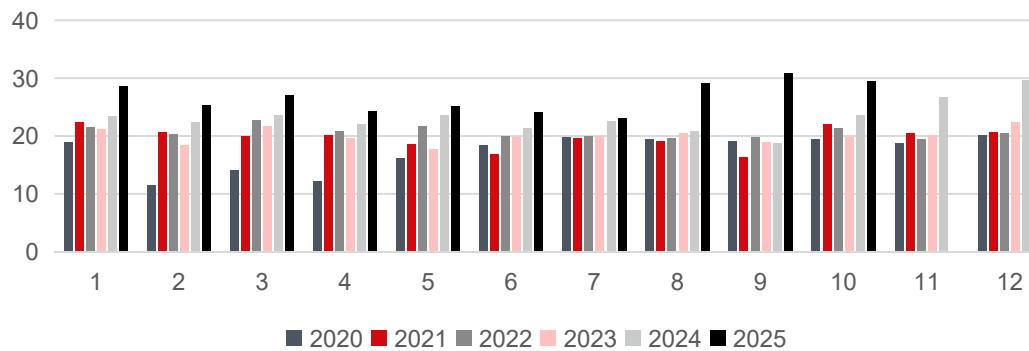
中国丙烯酸月度产量

单位: 元/吨



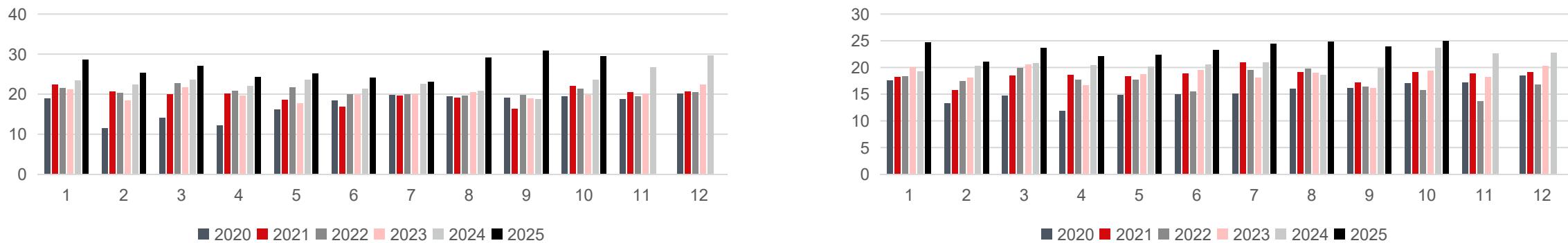
中国辛醇月度产量

单位: 元/吨



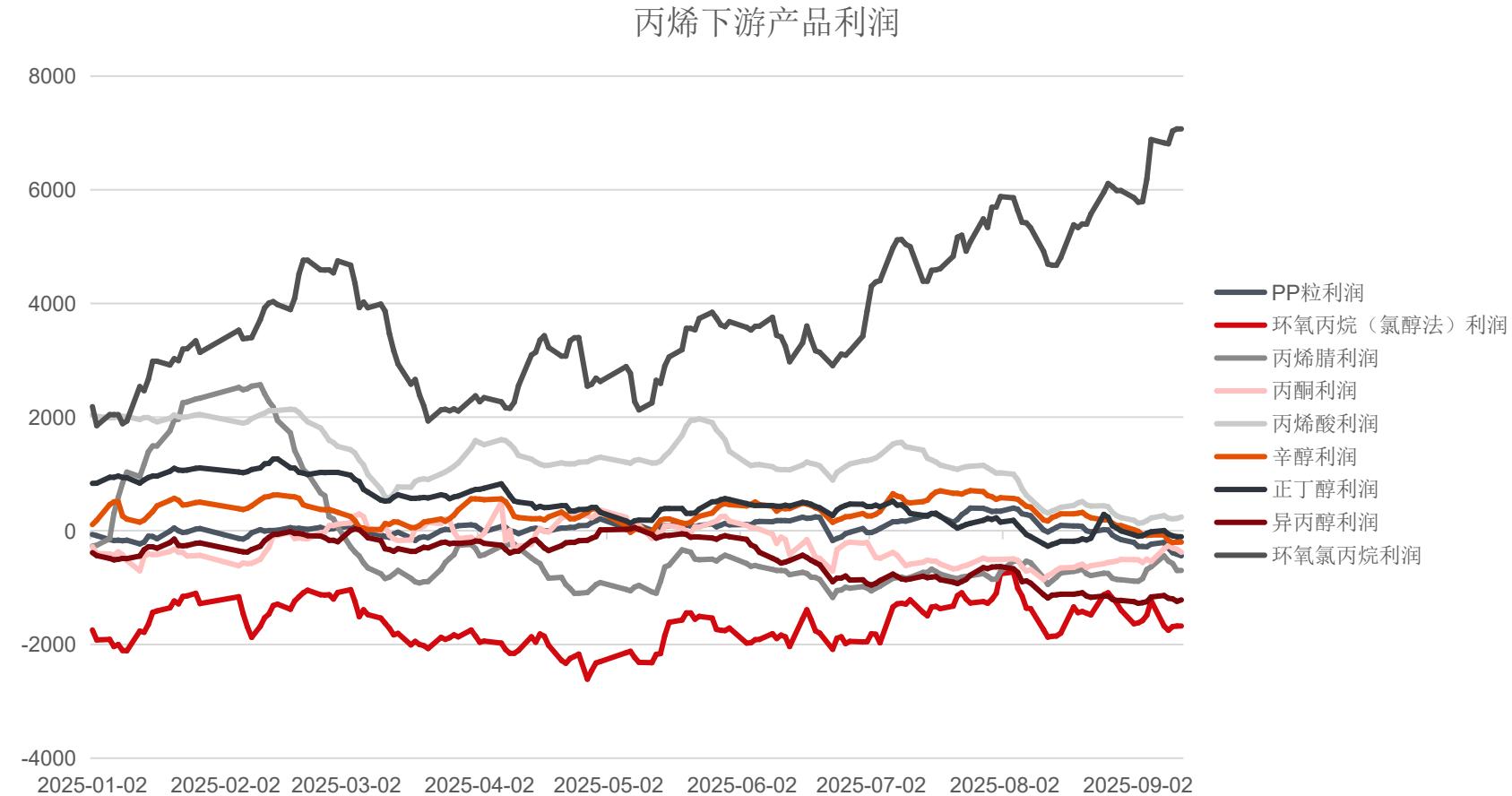
中国正丁醇月度产量

单位: 元/吨



- 11月丙烯下游衍生品价格普遍下跌，其中聚丙烯、丙烯酸价格跌幅明显，下游工厂观望情绪加重，对原料采购心态较为谨慎，丙烯价格下行但对下游产品成本压力缓解有限，多数下游产品价格重心下滑，行业盈利依旧表现较差。聚丙烯12月随着部分下游领域进入季节性淡季，下游行业开工率或出现下滑，市场整体需求预期趋弱。

■ 丙烯下游产业链利润



丙烯相关价差



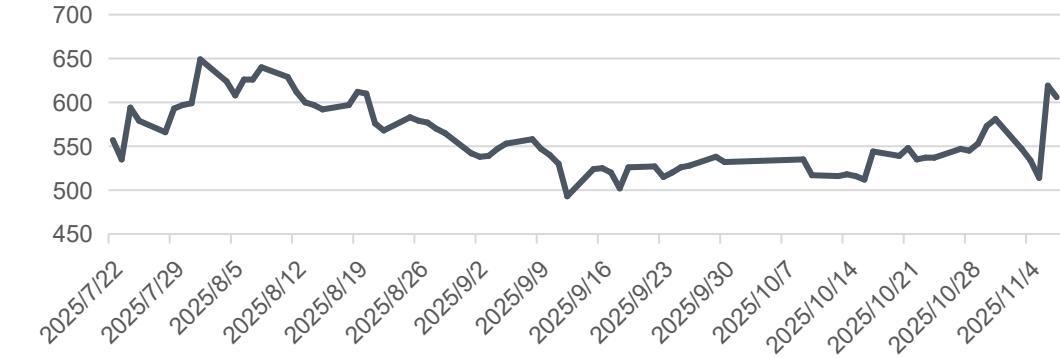
PL01-03月差

单位: 元/吨



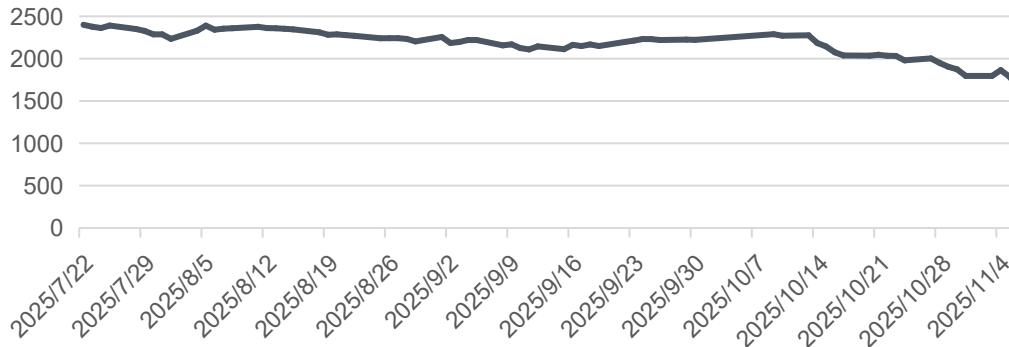
PP03-PL03

单位: 元/吨



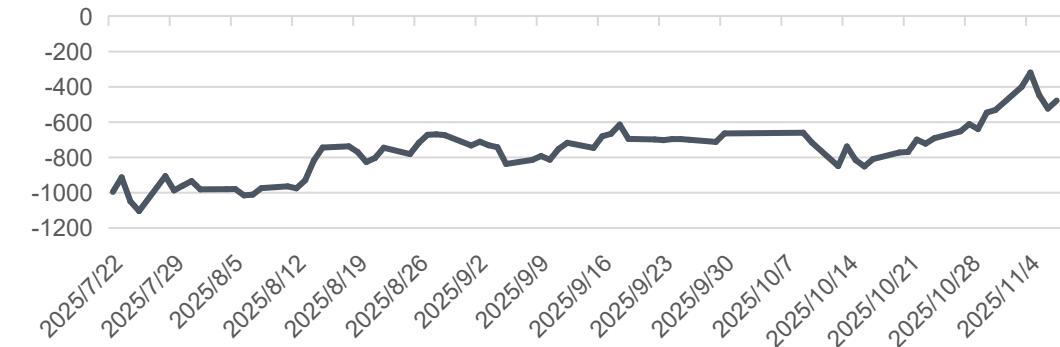
PL03-PG03

单位: 元/吨



PL03-3MA03

单位: 元/吨



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



温健翔 大宗商品研究所

手机: 176 6022 1204 (同微信)

电邮: wenjianxiang_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区朝阳门外大街16号，中国人寿大厦11层1101号(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致
謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP