

## 月度报告

### 反弹走高

#### 一、4 月 PP 简述。

2021 年上半年国内聚丙烯计划新增产能在 250 万/吨。截止 4 月底，已经投产的装置包括龙油、东明、天津联合二线及东华宁波一线，共计 135 万吨。中韩石化三线计划推迟 5 月下旬，另外东华宁波二线计划 5 月份投产。

#### 二、PP 基本面情况。

从供应方面来看，第一，库存方面，截至 5 月 6 日，两油塑料总库存在 86.5 万吨，环比节前增加 25.36%，同比去年五一归来低出 8.95%，石化库存累积幅度符合预期，整体库存处于中等水平。第二，从扩能方面来看，宁波福基二期装置于假期期间成功试车产出合格品，对于现货市场的供应压力有小幅增加。第三，从检修方面来看，PP 处于检修旺季，本周 PP 装置检修涉及产能在 394 万吨/年，检修损失量在 7.51 万吨，环比增加 19.78%，有所抵消来自新扩能的供应压力，下周来看，茂名石化二号线、独山子石化老装置二线、徐州海天有开车计划，暂无计划停车计划，预计下周检修损失量将略有减少。

从需求端来看，五一假期期间，部分下游工厂有停车检修，下游企业对于原料的补货意向均不高，据隆众资讯统计，BOPP 原料库存较上周下降 1.01 天，塑编工厂原料库存天数环比下滑 4.17%，下游需求整体表现不温不火。

另外，从成本端来看，假期期间国际油价走势偏强，对成本端起到较强的支撑作用，同时期货走高提振下，贸易商让利销售意愿降低。

因此，综上所述，近期需求端的表现对 PP 走势的影响力度有所减弱，供应端方面，库存的累积处于预期之中，同时新投产及检修有所相互抵消，因此节后 PP 市场在原油及期货的提振下，有企稳小涨空间。

**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

### 三、后市展望：

现货方面各大区涨势有限，现货难跟进期货涨幅，加之考虑下游或将持币观望，多谨慎报盘。但就成交来看，未达到实际预期，下游多对低价资源相对青睐，整体来看可总结为，进入5月份的多头反弹行情，后市注意反弹受压，进入宽幅震荡回调的走势。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。