

## 月度报告

### 反弹走高

#### 一、PP 简述。

12 月份 PP 行情持续底部弱势反弹，小幅弱势反弹后，暂时未见再度强力上涨的动力。

#### 二、PP 基本面情况。

元旦假期节后归来，市场供应边际有所减弱，库存压力不大，同时新投产暂未投放于市场，且检修损失量略有增多，均对市场的供应压力起到一定的缓解。

元旦假期归来，两油塑料总库存增加 13 万吨至 71 万吨，周内库存下降 11.5 万吨，截至 1 月 7 日，两油塑料总库存将至 59.5 万吨，环比上周同期增加 2.59%，不过同比去年同期低出 5.56%，上游石化企业库存压力不大。

浙江石化二期一线暂未产出产品，虽然未来来看国内 PP 投产浪潮较高，但当下来看，继 10 月份金能科技投产后，截至目前暂无新增供应实际作用于市场。

本周（2021 年 12 月 31-2022 年 1 月 6 日）PP 装置检修涉及产能在 370 万吨/年，检修损失量在 7.422 万吨，环比增加 1.81%。下周部分检修装置重启，且新增检修装置不多，预计下周检修损失将会出现减少，预计将低于 7 万吨。

周塑编企业开工率 49%，较上周继续持平，较去年同期高 1%。塑编工厂原料库存天数较上周小幅增长 0.85%，塑编企业近期订单情况尚可，1 月份中上旬尚且有订单支撑，原料库存逢低跟进为主，不过原料库存天数依旧维持 11 天左右的刚需。

BOPP 方面来看，BOPP 原料库存较上周上涨 3.59 天，随着 PP 期货上探，BOPP 价格略有上涨，部分膜企订单增加，膜企补货意愿增加，原料库存小幅增长。

**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，仅供投资者参考。

**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：

2022 年 PP 产量维持高增速，进口预期大概率是要边际回归的，但保守估计，与 2021 年持稳或者微增。需求方面，2020、2021 两年复合增速 PP 在 7.8%，目前看 2022 年需求看不到亮点，反而是与疫情相关的需求可能会进一步走弱，但乐观估计，PP 需求增速 11.5%。在此假设条件下，2022 年 PP 全年过剩 151 万吨。整体看，2022 年聚烯烃仍是供大于求格局，策略以逢高沽空为主，同时在投产压力大的情况下，利润大概率会继续被压缩，关注空利润。

### 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。