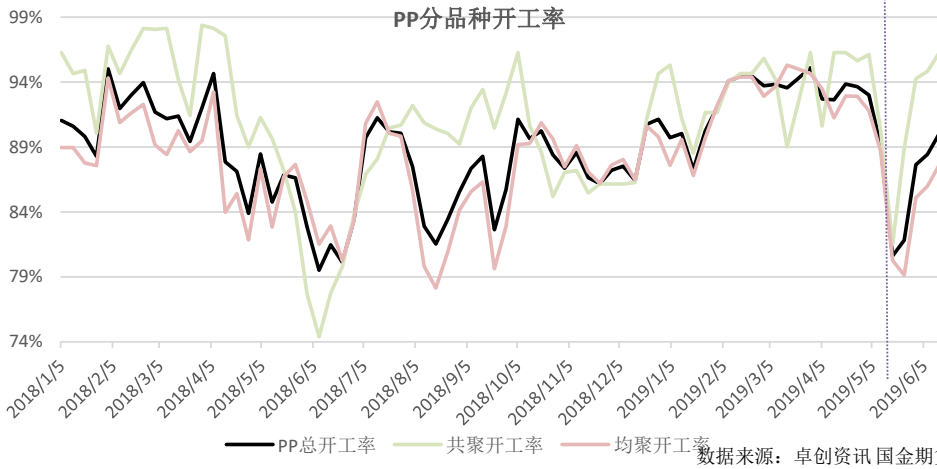


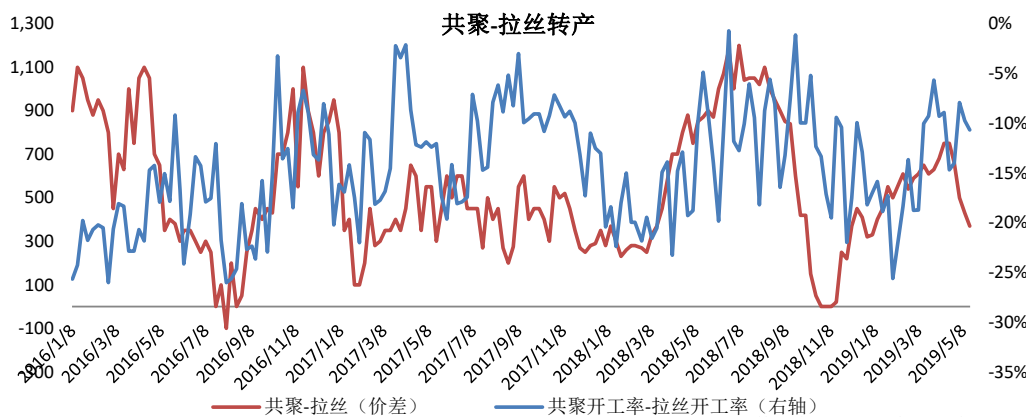
PP日度信息

		变动	5月21日	5月20日	基差	市场信息
期货价格	PP1909	96	8478	8382	72	左下为01基差。左上为09基差
	PP2001	101	8220	8119	330	
PP拉丝	华北	20	8500	8480	172	左边为09基差。期价上涨下，下游采购有所回暖
	华东	100	8550	8450	72	
	华南	50	8550	8500	72	
拉丝美金	CFR中国	0	1110	1110	进口窗口关闭，美金价格暂稳	
进口利润(美元/吨)			(758)	(854)		
出口利润(美元/吨)			11	23		
低熔共聚	华东	120	8970	8850	共聚-拉丝价差回落，近期共聚价格有所偏弱，拉丝转共聚比例增加	
低熔共聚-拉丝			420	400		
PP粉料	山东	140	7920	7780		
PP拉丝-PP粉料-200		-120	380	500		
丙烯	山东	70	7020	6950		
PP粉料生产利润			200	130		
BOPP厚光	华东	0	9850	9850	(1) BOPP开工率平稳 (2) 塑编开工平稳	
BOPP生产利润			150	250		
PP回料	白透优质	0	7200	7200	(1) 回料价格跟随新料变动敏感，引起关注(但从可替代量级看有限)	
PP新料-回料			634	634		
石化库存	万吨	-8	81.0	89.0		
新装置动态						
驱动小结						
(1) 福基石化意外停车，5月检修有所增多；上周整体社会库存有所回落，尤其石化库存去库良好，已降至80万吨附近 (2) 下游BOPP及塑编维持中等开工率，现货持续上涨下，采购明显回暖 (3) 进口货源价格暂稳下，仍倒挂内盘，后续6月印度货源有所增多或冲击国内市场；人民币大幅贬值下，出口窗口持续打开						
策略建议						
单边：观望；跨品种：多PP1909空LL1909						



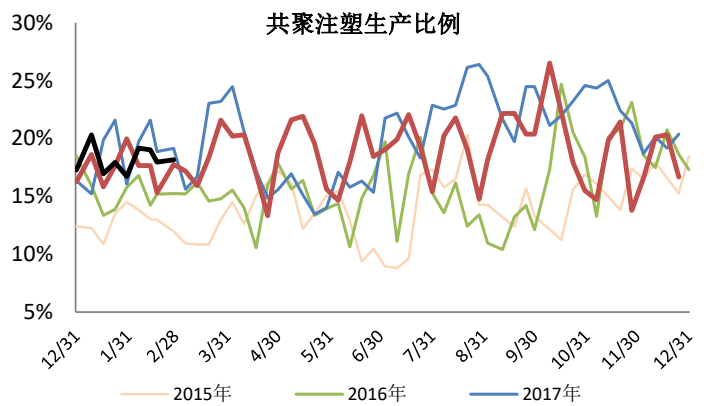
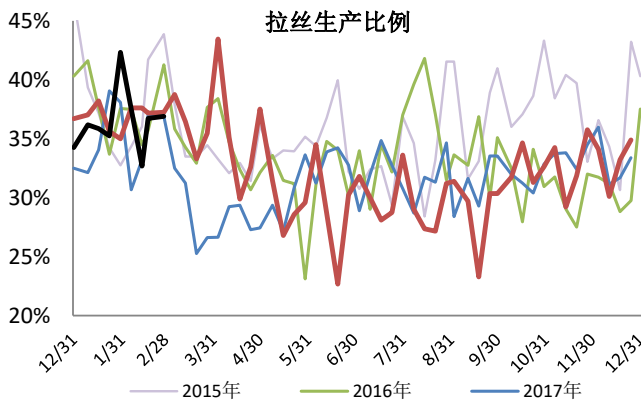
PP检修汇总			
检修复工			
中海	2线	40	4.6停车，预计15重启
大连西太		10	4月1日至5月15日停车检修
正在检修			
洛阳石化	老装置	8	长停
大连有机	老装置	5	长停
兰州石化	老装置	5	11.6停车，近日重启
大港石化		10	长停
常州富德		30	2017.7.3起长停
大唐多伦	一线	23	2017.4.18起停，复工再次待定
大唐多伦	二线	23	2017.4.18起停，复工再次待定
洛阳石化		14	4.20检修45-60天
兰州石化		35	4.25检修2个月
兰港石化		11	4.28检修至6月底
上海石化	一聚	10	5.6停车检修，5.20复工
上海石化	二聚	10	5.6停车检修，5.20复工
青海盐湖	MTO	16	5月初停车，预计6月初复工
神华宁煤		100	1.2线5.7日起检修25天；3.4线检修18天
延长中煤榆林	全密度	60	一聚5.9停车，5.16恢复，二聚5.17检修10天
中景石化		70	1期35万吨5.10检修20天
锦城		40	5.13进入检修，预计一个月
中海壳牌	二期	40	5.9停车检修
福基石化			5.21故障停车，复工待定
预期检修			
青岛炼化		20	计划5.25停车检修
海伟	PDH	30	原计划5.15停车现推迟至月底检修25天

(1) 兰港石化停车至6月底 (2) 中景石化计划5.10检修 (3) 宁煤一公司，5.7进入检修 (3) 新增福基检修

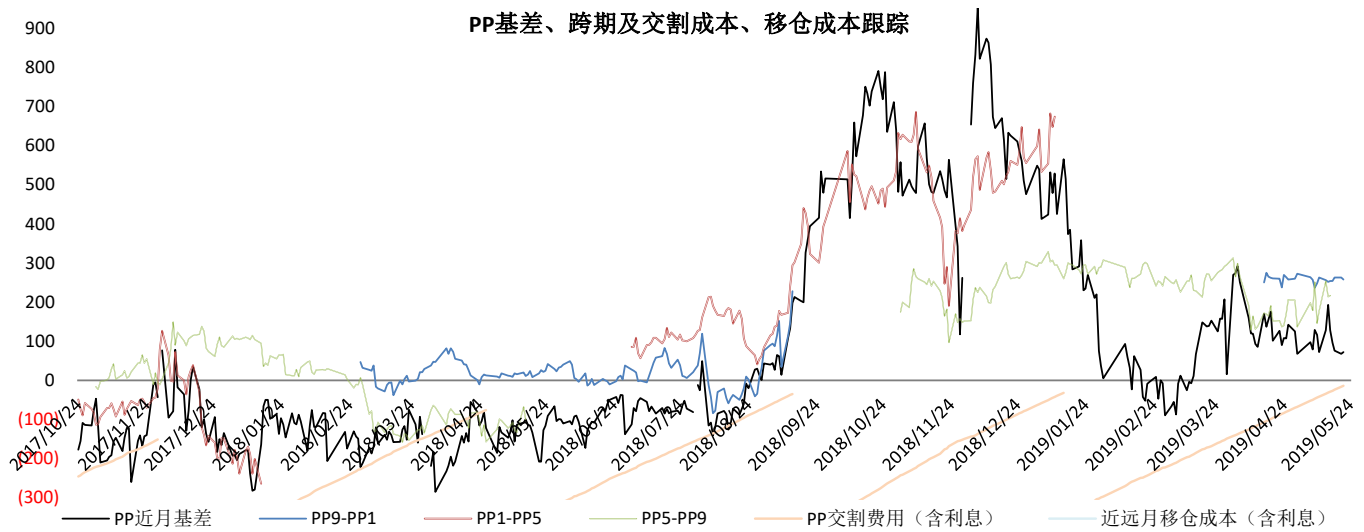
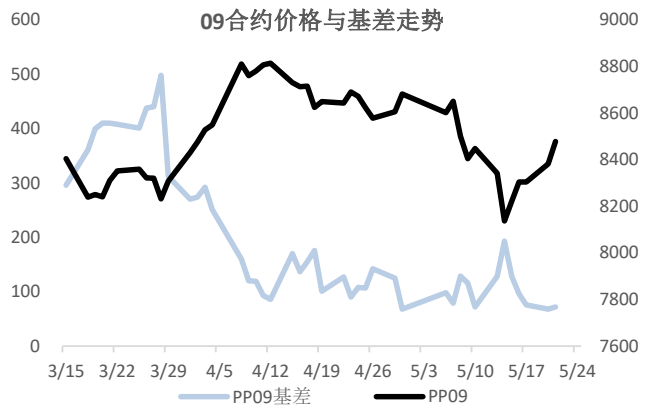
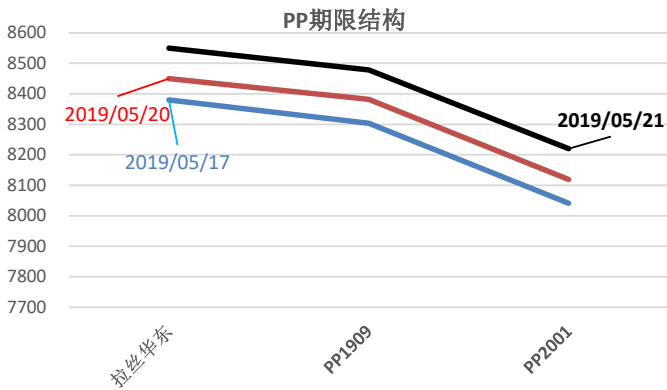


数据来源：卓创资讯 国金期货

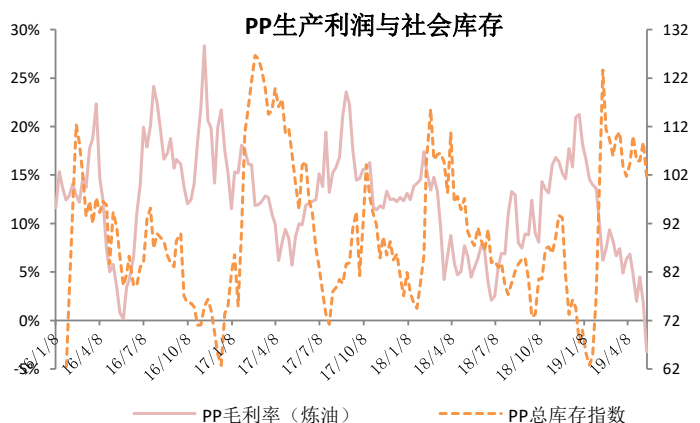
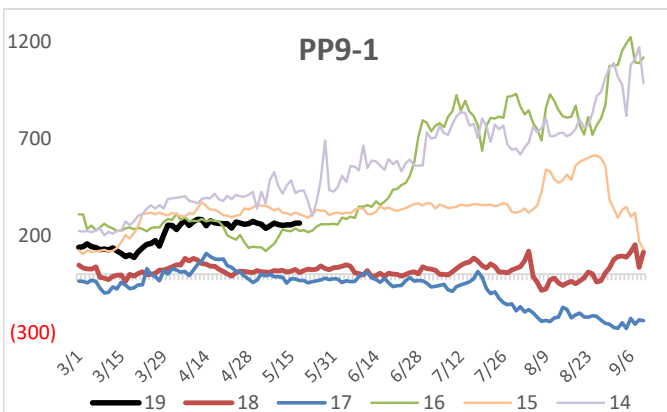
共聚-拉转价格高位回落，拉转生产比例有所增加

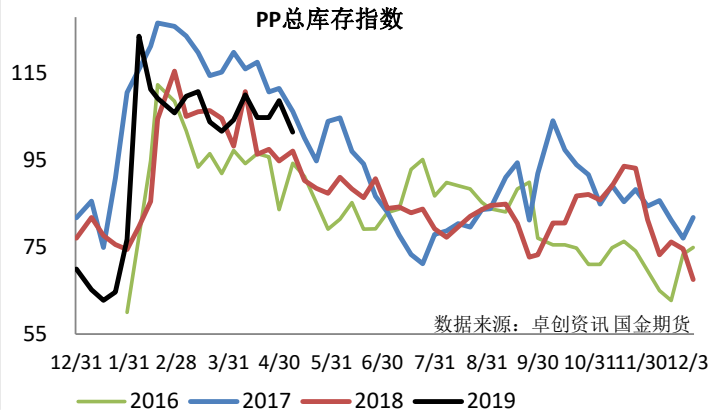
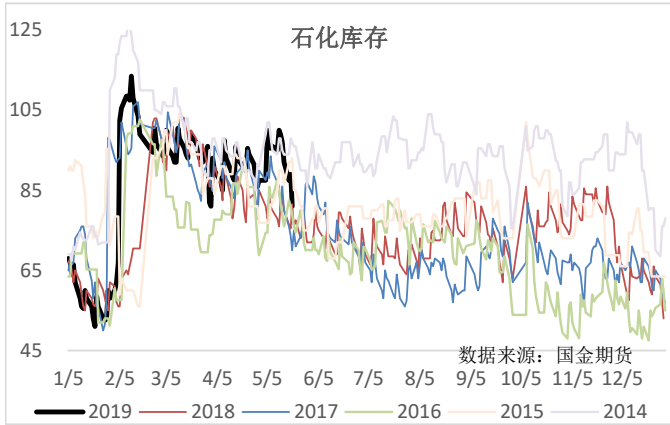


## 期限结构及库存

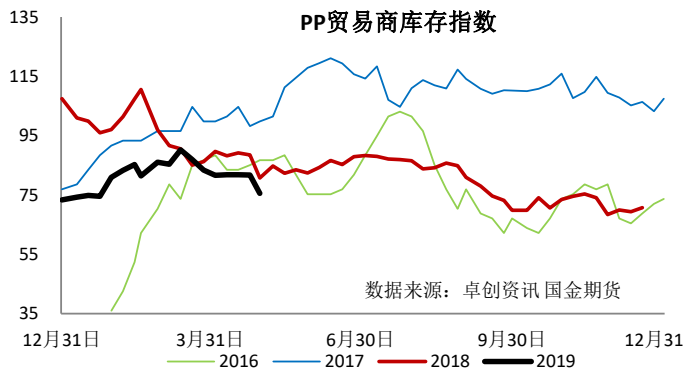


近月基差换09合约

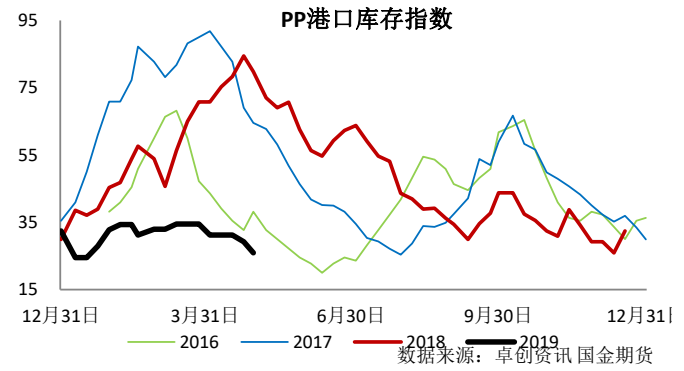




上周PP总库存环比下降6.67%



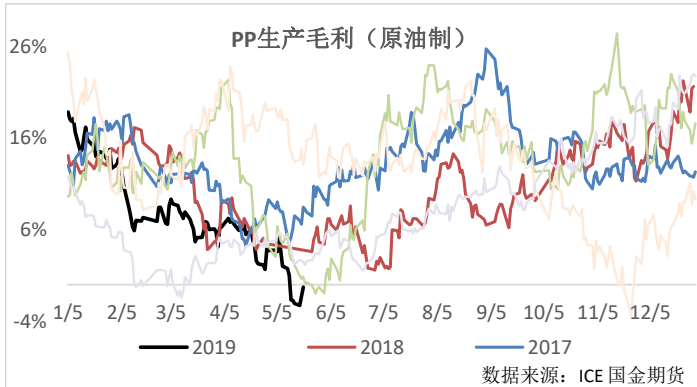
上周贸易商库存下降7.57%



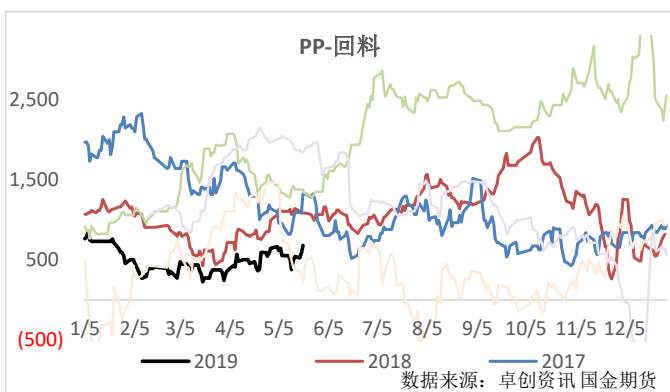
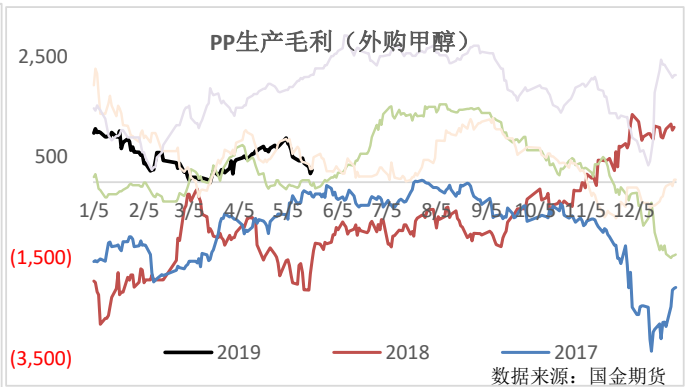
上周港口库存环比下降11.23%

**静态估值**

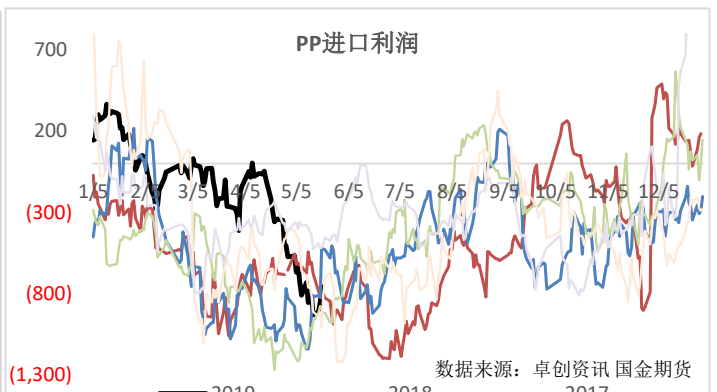
(1) 上游比价、替代比价



PP生产毛利低位回升

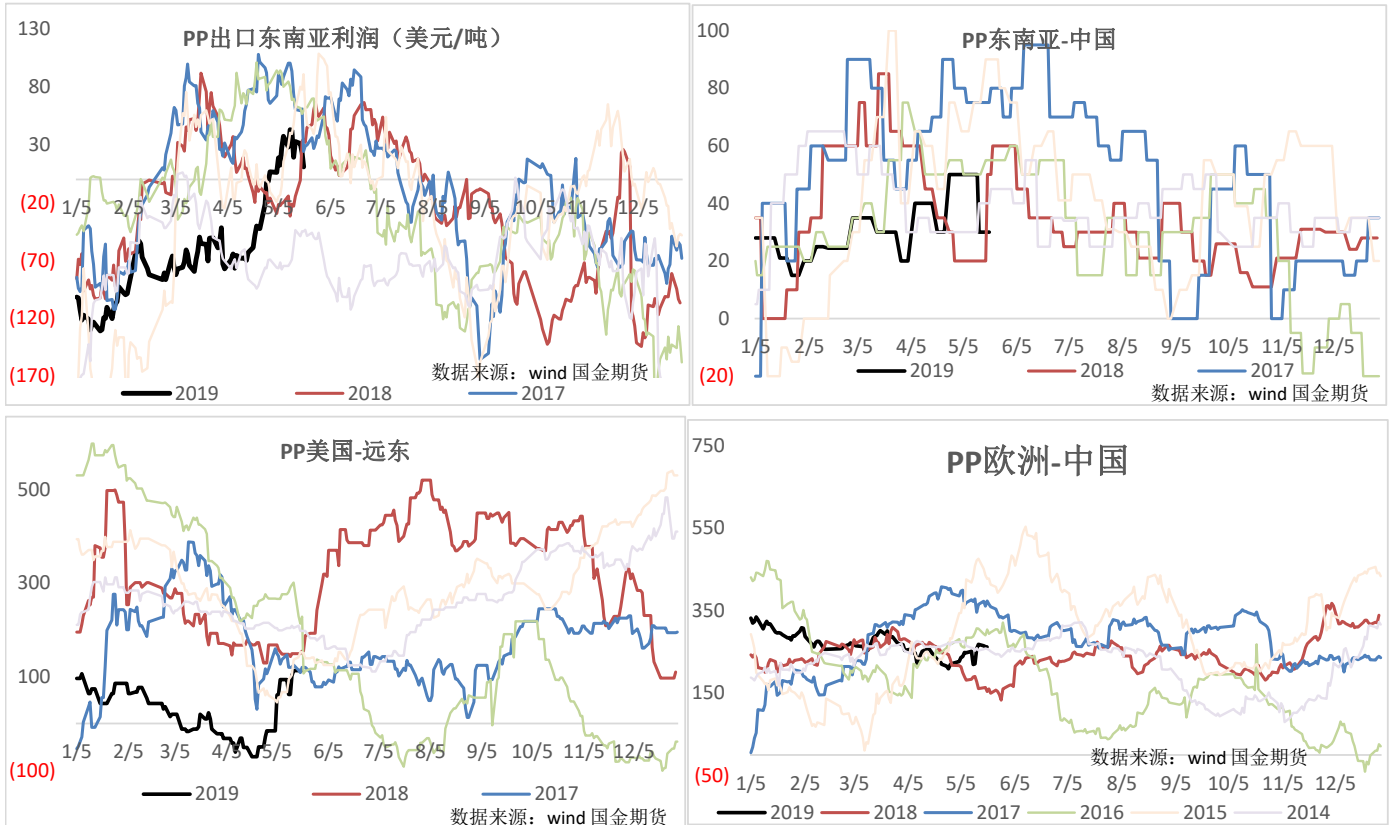


离回料底仍较远。



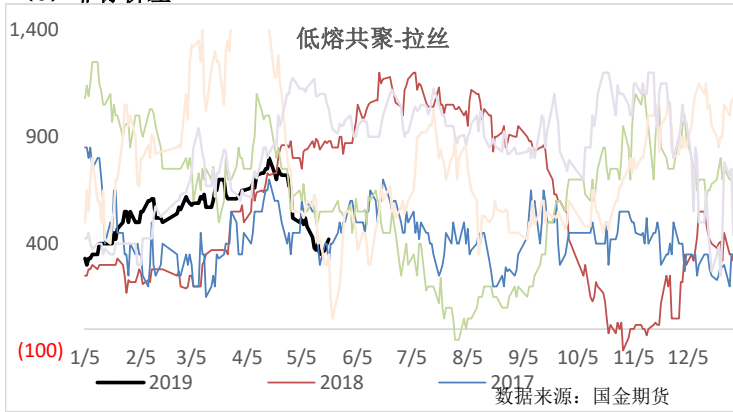
进口窗口关闭

(2) 内外盘比价



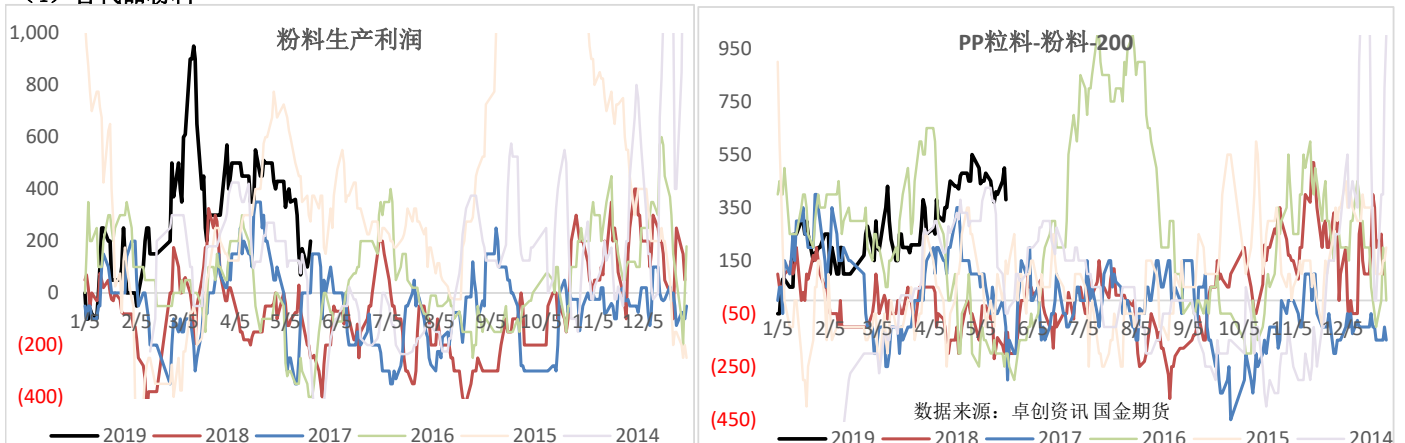
(1) 出口窗口打开 (2) 欧美高位回落

(3) 非标价差

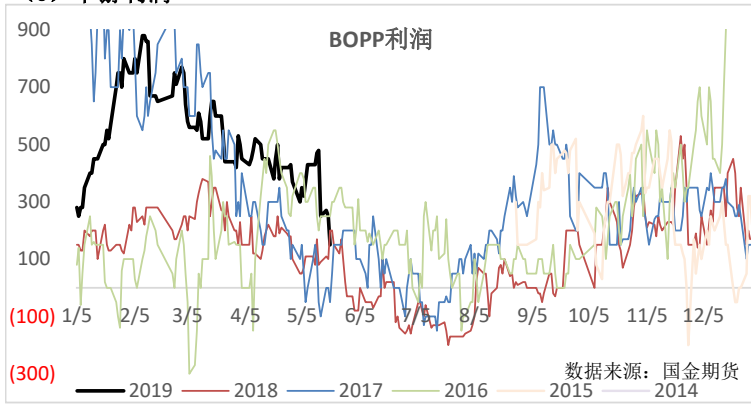


共聚-拉丝价差高位回落

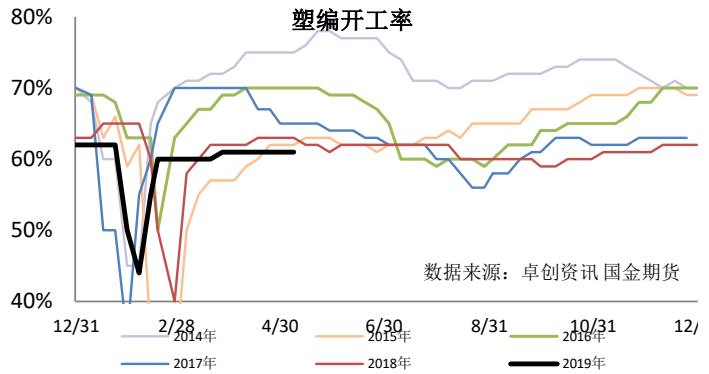
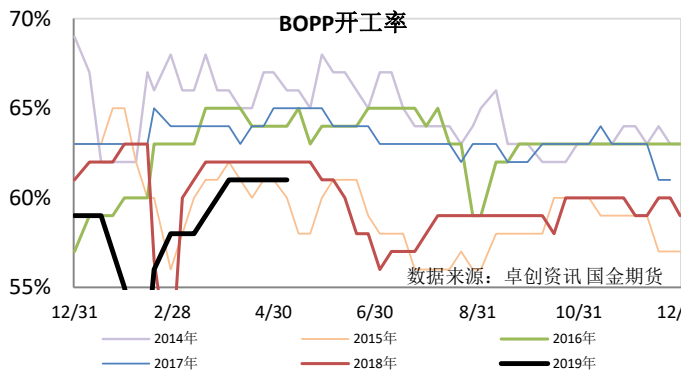
(4) 替代品粉料



(5) 下游利润

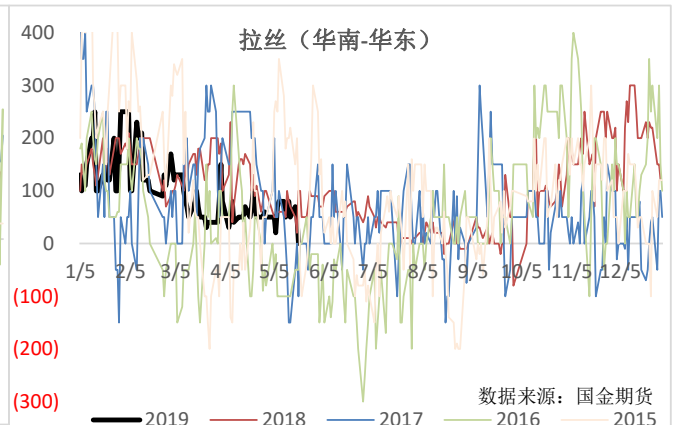
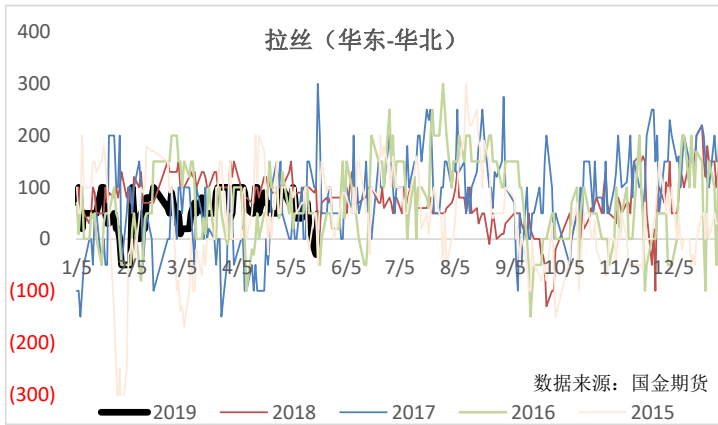


BOPP利润有所回落



BOPP、塑编维持中等负荷

(6) 地区价差



国金期货有限责任公司  
联系电话: 020-38094187

风险提示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作, 未获得国金期货有限责任公司授权, 任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索, 版权归版权所有者所有, 如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料, 但本公司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的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。