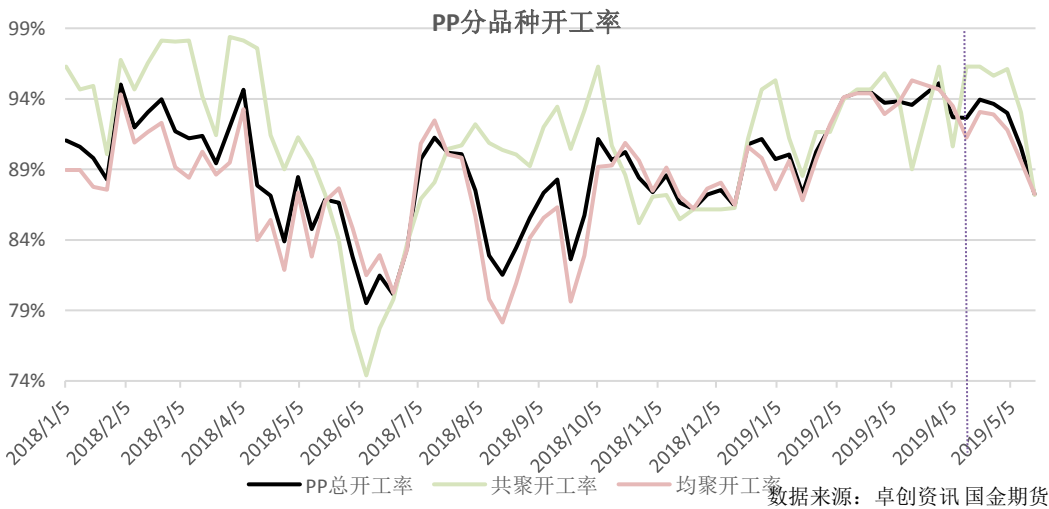


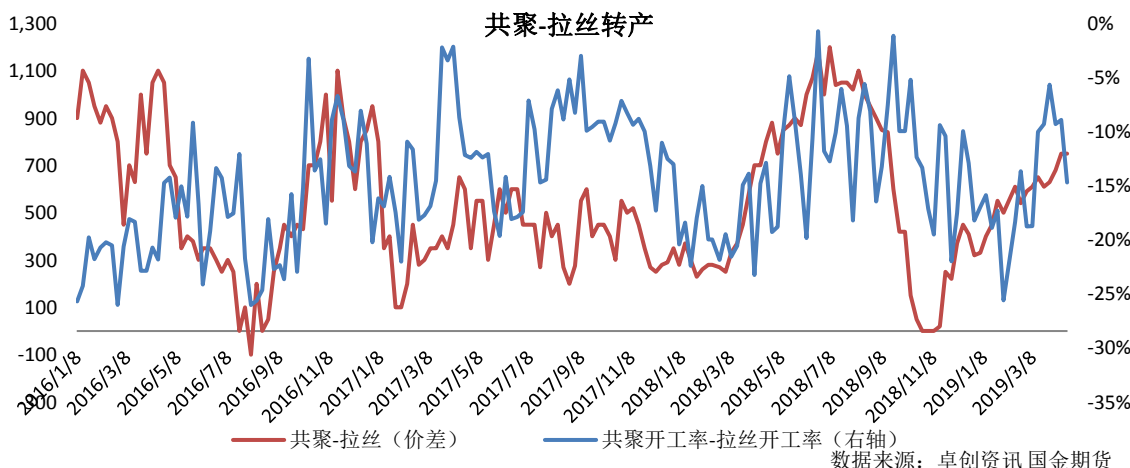
PP日度信息

		变动	4月24日	4月23日	基差	市场信息
期货价格	PP1905	-15	8812	8827	(32)	左下为09基差。左上为05基差
	PP1909	-18	8672	8690	108	
PP拉丝	华北	0	8730	8730	68	左边为05基差。下游按需采购为主，成交一般
	华东	0	8780	8780	(32)	
	华南	0	8830	8830	18	
拉丝美金	CFR中国	0	1120	1120		进口窗口小幅关闭，美金货源短期仍偏紧
进口利润(美元/吨)			(350)	(341)		
出口利润(美元/吨)			(41)	(42)		
低熔共聚	华东	0	9500	9500		共聚-拉丝价差回升，拉丝转共聚比例增加
低熔共聚-拉丝			720	720		
PP粉料	山东	0	8050	8050		(1) 丙烯价格持稳 (2) 粒粉价差小幅回升
PP拉丝-PP粉料-200		0	480	480		
丙烯	山东	0	6850	6850		
PP粉料生产利润			500	500		
BOPP厚光	华东	0	10350	10350		(1) BOPP开工率平稳 (2) 塑编开工平稳
BOPP生产利润			420	420		
PP回料	白透优质	0	7700	7700		(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			346	346		
石化库存	万吨	-2.5	91.5	94.0	小幅去库	
新装置动态		大连恒力石化45万吨PP装置最新计划在2019年4月中下旬试开车。久泰能源装置停止5月底				
驱动小结		(1) PP整体开工率仍在高位，4月下旬计划检修有所增多；上周总库存继续回升，价格持续下跌下，石化去库缓慢；共聚价格坚挺，拉丝生产比例有所回升 (2) 下游BOPP及塑编维持中等开工率，但下游需求仍不及预期 (3) 炼厂利润高位大幅回落下，石化厂降价意愿有所减少(毛利在5%左右) (4) 目前进口货源压力PP少于塑料 (5) 新增产能往后推迟，对第二季度下行空间仍不大				
策略建议		跨期：观望；跨品种：多PP1909空LL1909				

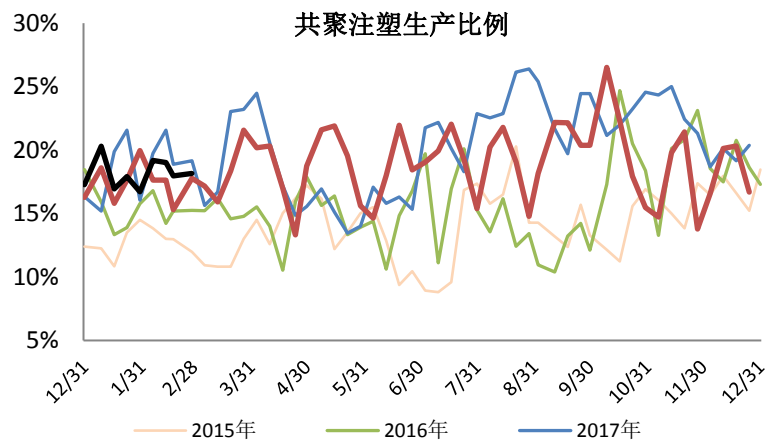
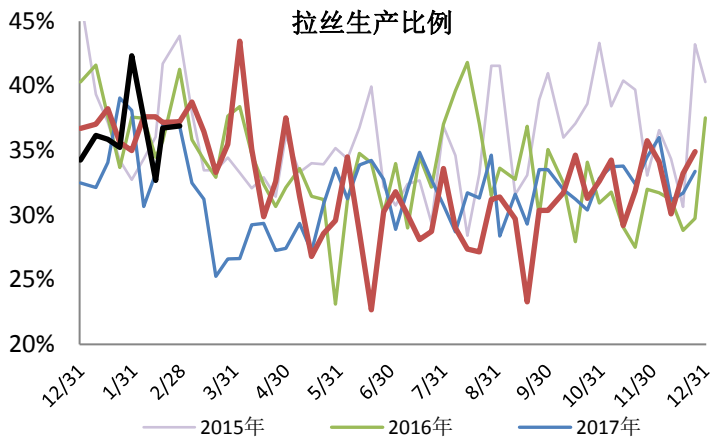


PP检修汇总			
检修复工			
中澳	2线	40	4.6停车，预计15重启
长盛石化		10	3.24停车检修，预计4.10重启
正在检修			
洛阳石化	老装置	8	长停
大连有机	老装置	5	长停
兰州石化	老装置	5	11.6停车，近日重启
大港石化		10	长停
常州雷德		30	2017.7.3起长停
大唐多伦	一线	23	2017.4.18起停，复工再次待定
大唐多伦	二线	23	2017.4.18起停，复工再次待定
大连西太		10	4月1日至5月15日停车检修
锦西石化		15	4.2停车，检修复工待定
青海盐湖	MTO	16	4.17停车，计划4.26开车
武汉石化		10	4.20停车检修，预计4.28开车
洛阳石化		14	4.20检修45-60天
齐鲁石化		7	4.23停车检修5天
燕山石化	3线	28	4.24检修，重启待定
预期检修			
兰州石化		35	4.25检修2个月
中聚石化		70	计划5月检修，具体时间待定
青岛炼化		20	计划5.22停车检修
神华宁煤		100	1.2线5.7日起检修25天；3.4线检修18天

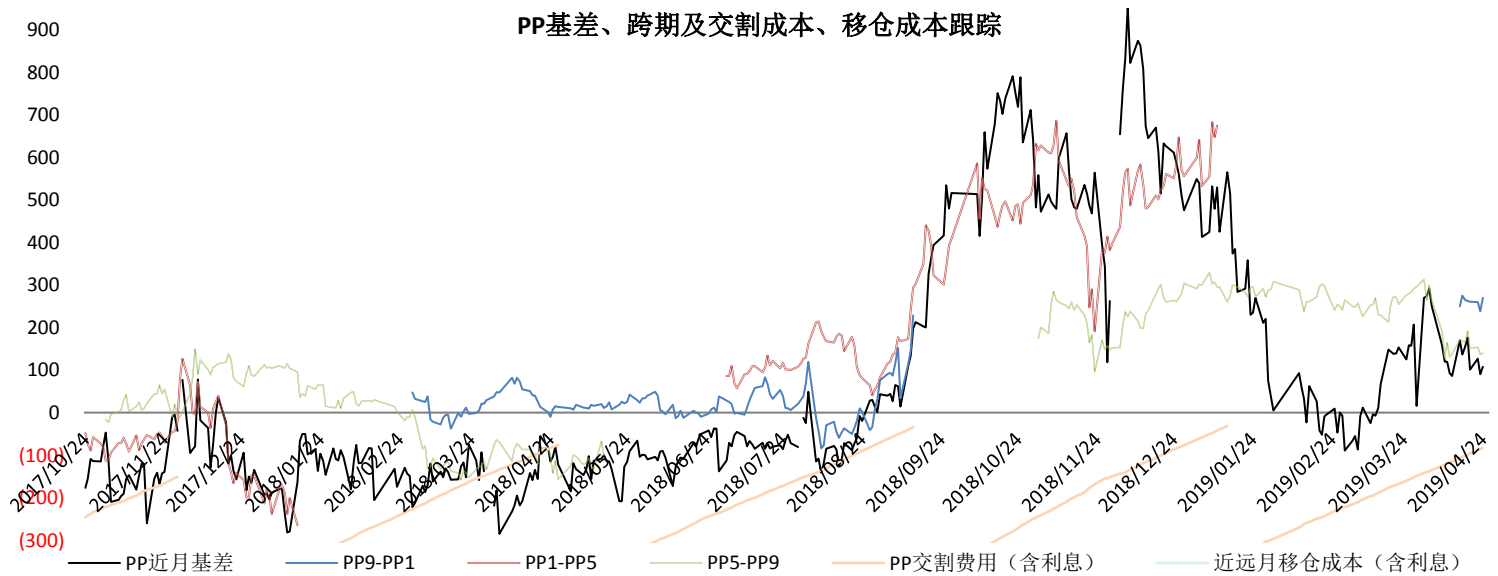
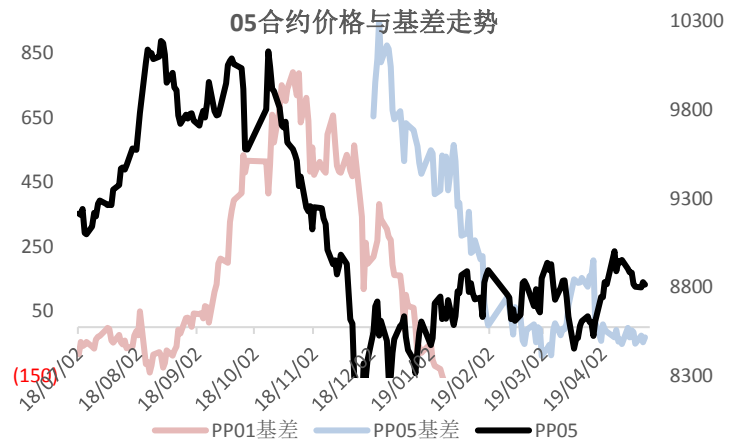
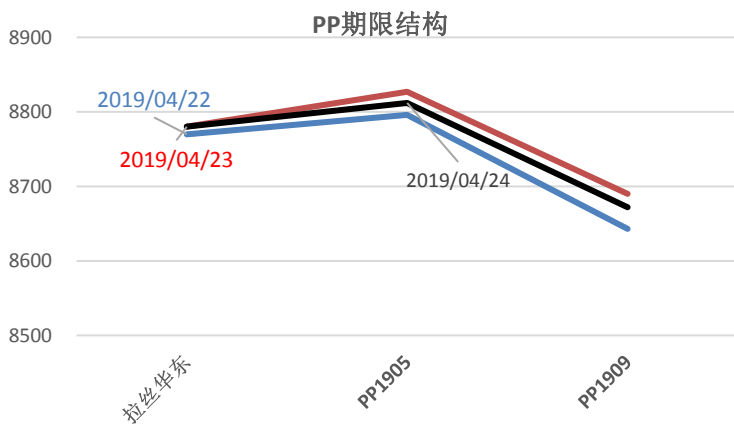
(1) 洛阳石化、武汉石化按计划停车 (2) 齐鲁石化检修推迟至4.23 (3) 青海盐湖预计4.26重启



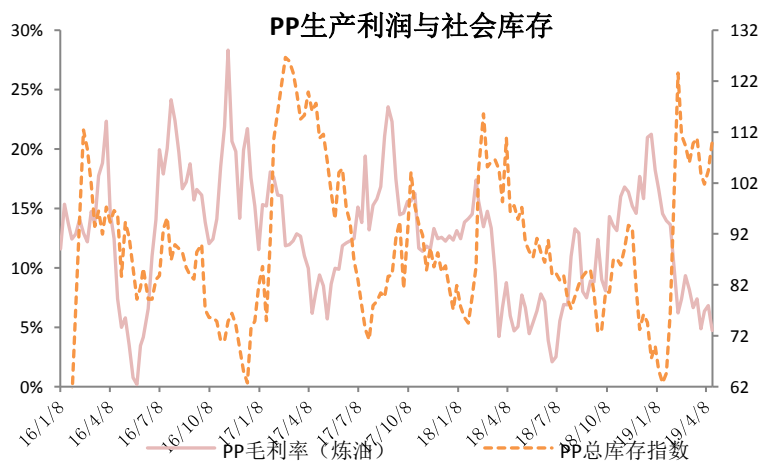
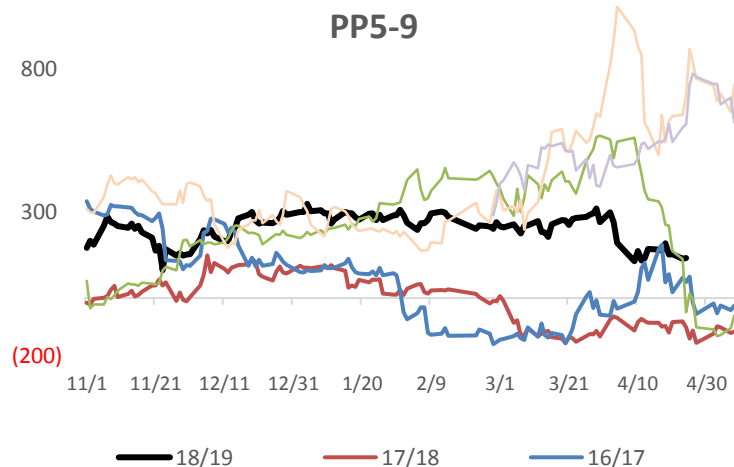
共聚-拉丝价格继续上升，拉丝生产比例有所回升

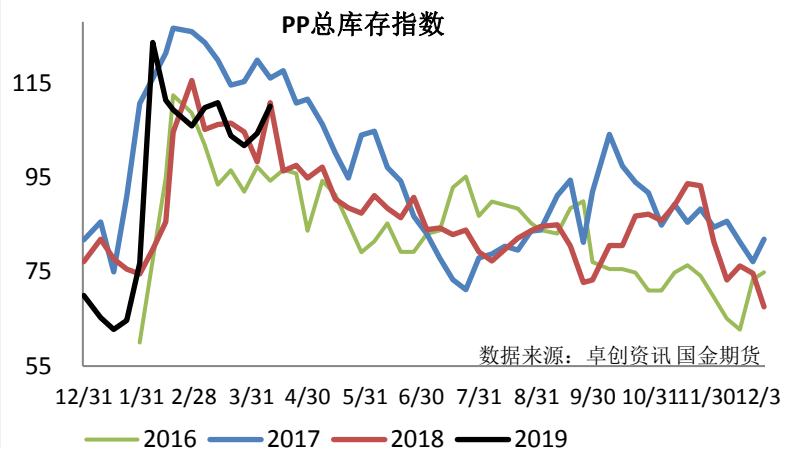
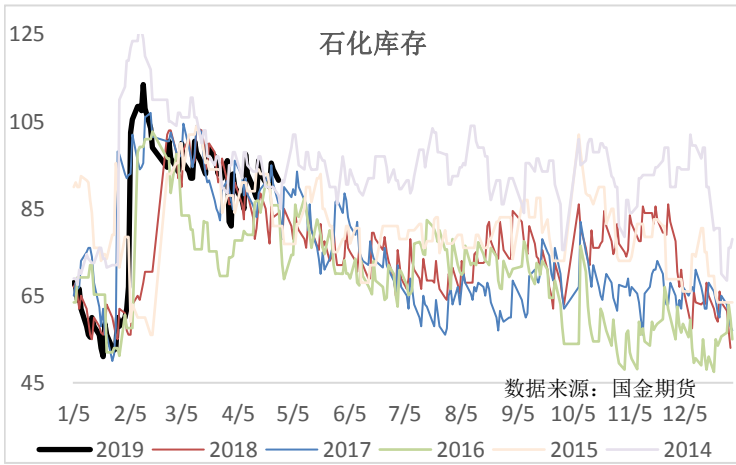


## 期限结构及库存

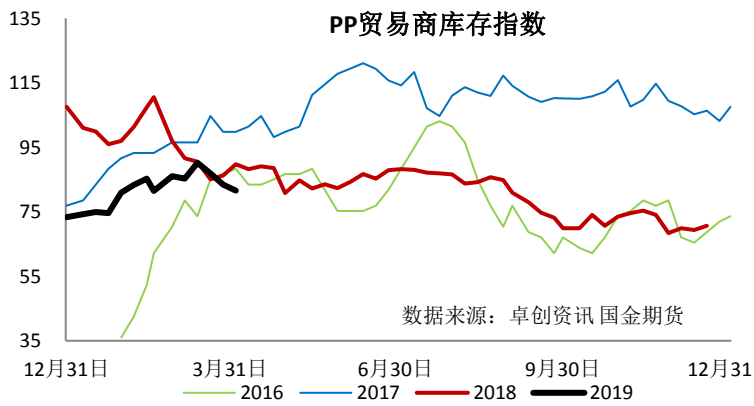


近月基差换09合约

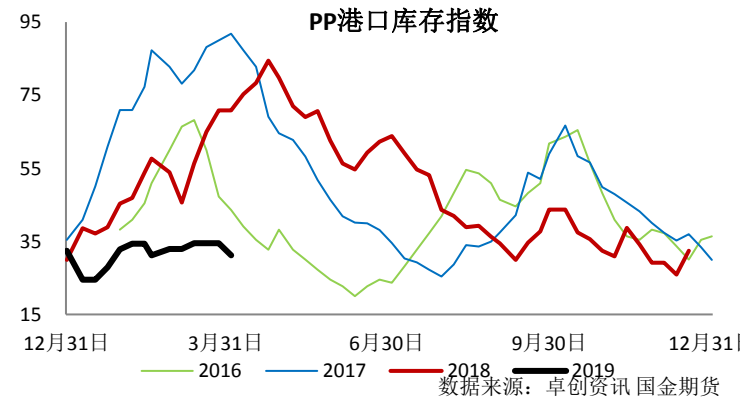




上周PP总库存环比上涨5.5%



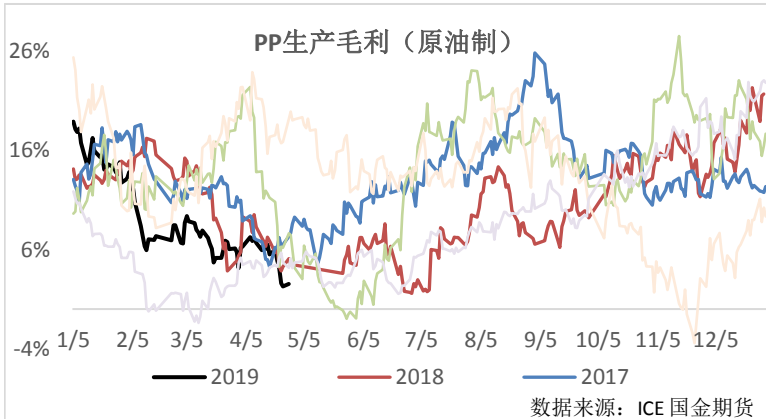
上周贸易商库存下降2.2%



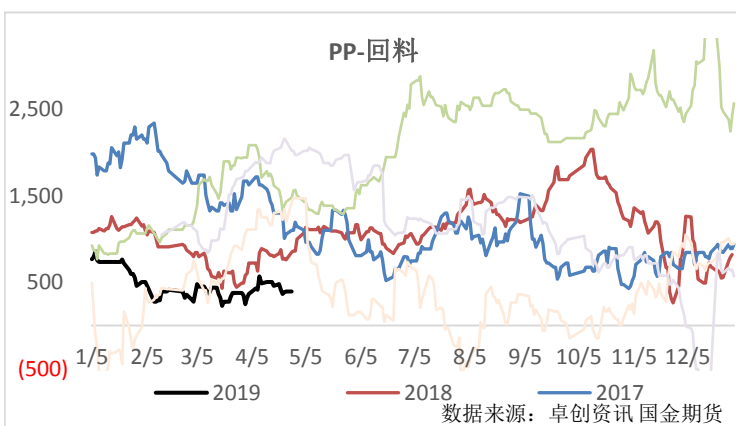
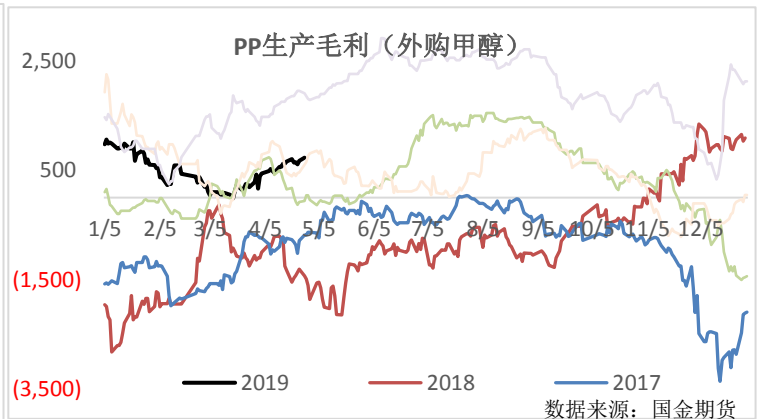
上周港口库存环比下降9.5%

### 静态估值

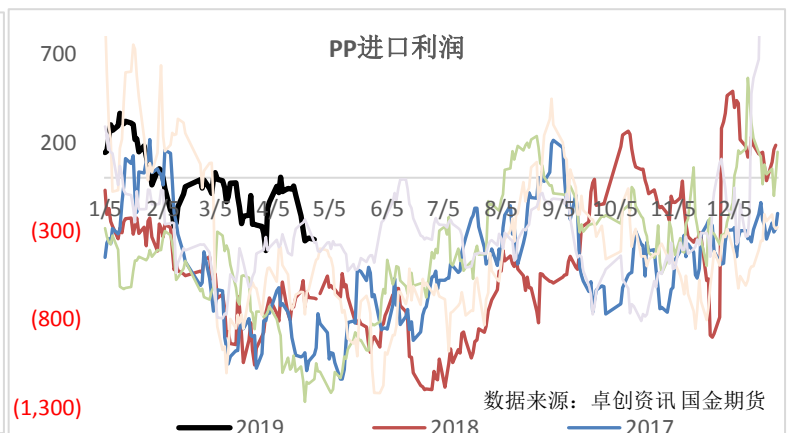
#### (1) 上游比价、替代比价



PP生产毛利高位回落

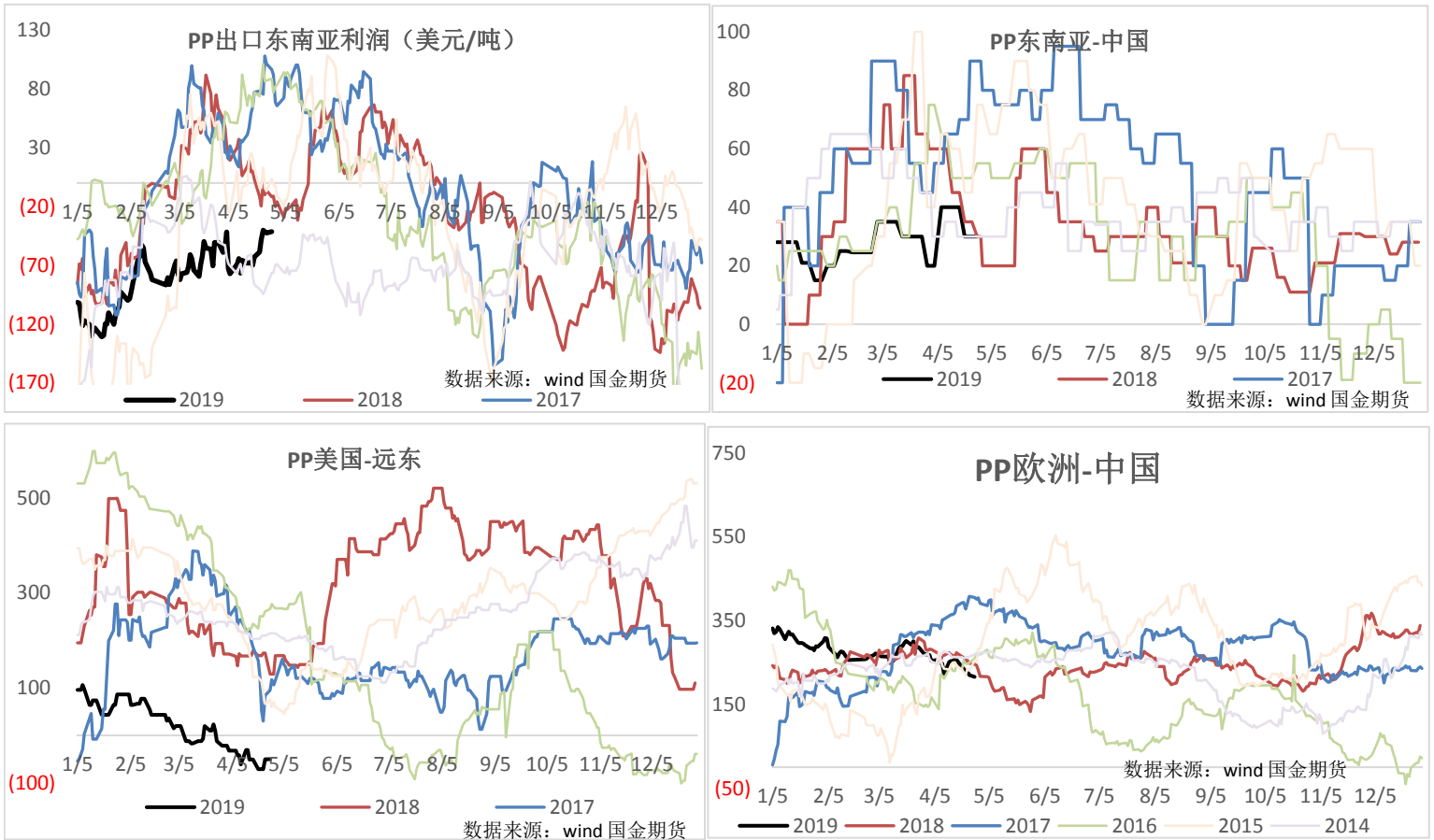


离回料底仍较远。



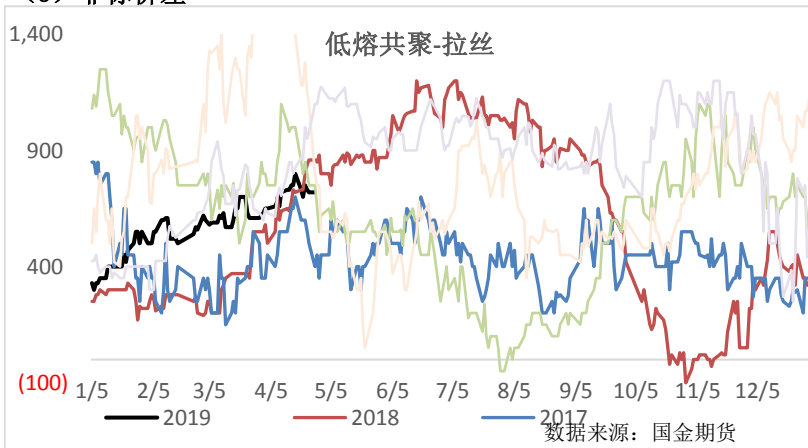
进口窗口关闭

(2) 内外盘比价



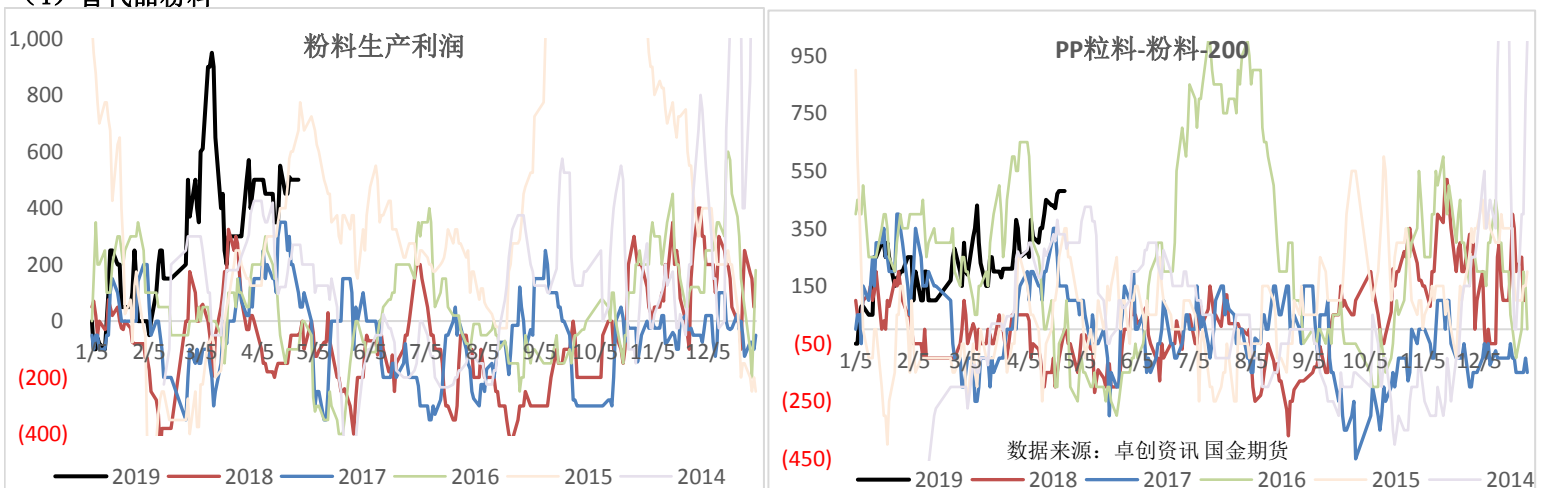
(1) 出口窗口关闭。(2) 欧美高位回落

(3) 非标价差

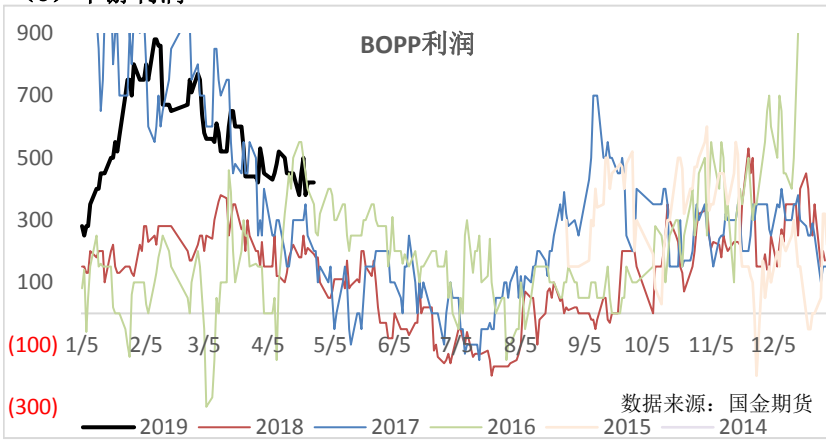


共聚-拉丝价差底部反弹

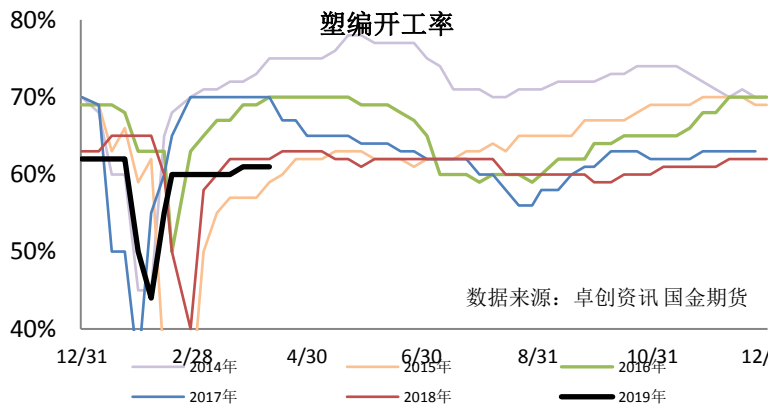
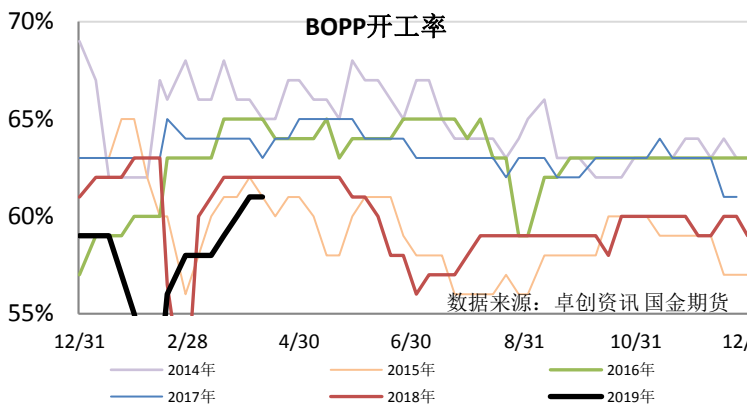
(4) 替代品粉料



(5) 下游利润

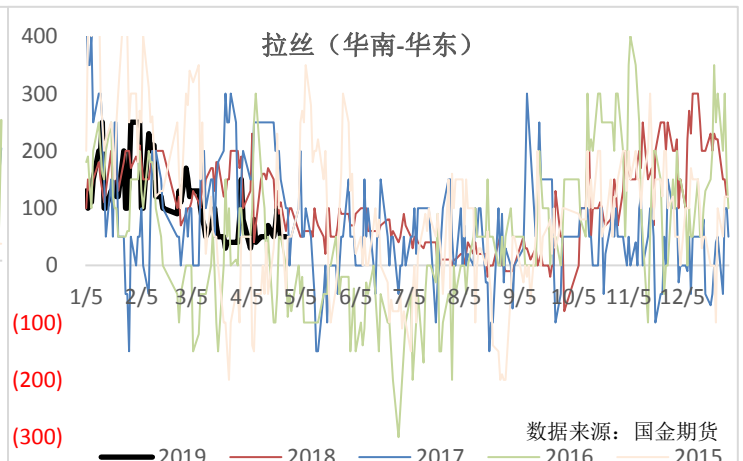
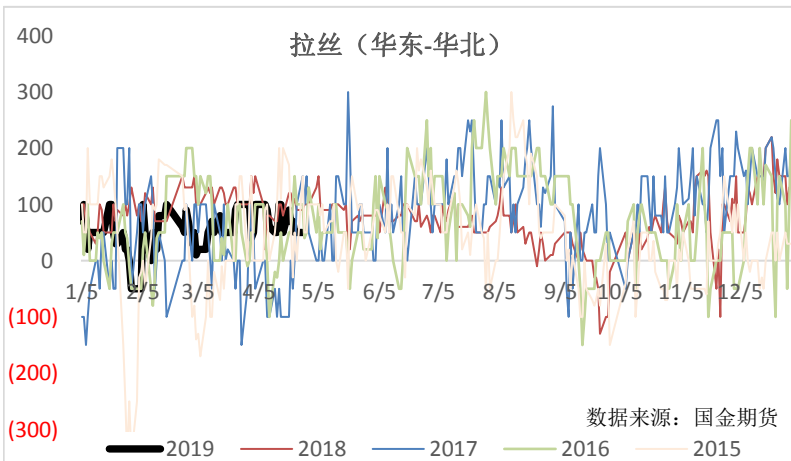


BOPP利润有所回落



BOPP开始负荷提升。塑编开工底部回升。

(6) 地区价差



国金期货有限责任公司  
联系电话: 020-38094187

风险揭示及免责声明

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。