熔喷布炒作氛围浓郁 PP 高歌猛进

截止收盘，PP05 合约封于涨停板 8056，09 合约收大阳线至 7218，盘中也触及涨停板。较 3 月底收盘价大幅上移，涨幅分别达到 36.26%和 24.04%。自 4 月初至今收盘，两周涨幅已吞没 3 月份跌幅，并成为短期大宗商品里最靓丽的一道风景线，带动塑料价格一路走高，杀出低位震荡格局。

熔喷布炒作氛围浓郁，价格大幅上扬

首先是由于国外疫情加剧，口罩以及防护服紧缺，而熔喷布的供给缺口又非常大。许多石化公司把 PP 拉丝产能切换到 PP 纤维，从而导致 PP 拉丝供应大幅下降，纤维料排产比例大幅走高。其次，欧盟发布最新应急审批法规，处于正在进行符合性评估的过程中的口罩等防护用品可在没有 CE 标志的情况下先行进入欧盟市场，使得医疗用品出口量激增，拉动 PP 无纺布需求。

给予上述两点的因素，一些小厂小作坊因生产线投资小，安装周期短，火速上马熔喷布生产线。虽然这种生产线生产出来的“熔喷布”过滤效果一般是达不到标准的。但在布料短缺的情况下，这类布仍被一些口罩厂家用来生产口罩。也就造成短期 PP 价格大幅走高，利润已达到历史最高点。

上游价格跳跃式上涨，以及库存大幅下挫推动价格一路走高

就在刚刚过去的周六，丙烯价格上涨 5000-6000 元/吨，跟着疯狂到忘乎所以，接近失控，海南炼化均聚 PP 纤维加工级别的 Z30S 于 13 日报价至 13000 元/吨，较上周五上涨幅度达到 75.68%。

截止 4 月 10 日聚烯烃两油石化库存大幅下挫，首次跌破春节至今的 100 万吨以下，下滑幅度超过最高峰值 160 万吨的三分之一。港口样本库存总量维持三年同期的相对低点，对市场再次起到了推波助澜的作用。

面对即将交割的 05 合约，自然给了市场做多机会，造成 05 合约强势拉涨，甚至出现资金在 05 合约上出现逼空的苗头。但期货市场交割标准品为 PP 拉丝料，而 PP 纤维料是熔喷布的材料，熔喷布的产能利用率一直处于满负荷状态，即只要产能不增加，熔喷布的纤维料消耗也不会增加，对后期持续拉涨的概率相对较低。

值得注意的是，随着国外疫情的持续时间，以及口罩以及防护服的生产装置大量上线，以及海关要求所有出关物品强制性法检及市场专项整治将对国内 PP 总需求提升较为有限，纤维料生产比例不久可能会回落的概率较大。而且 PP 下游编织行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率较前期并无明显的改善。油价虽已达成减产协议，但是减产规模不足以对后期 PP 市场存在实质性有利支撑。

因此 09 合约对聚丙烯生产企业有极高的套保价值，利于 PP 产业资金进入卖空保值，二季度 PP 价格有可能达到反弹高点。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。