

聚烯烃周报

化工系列

国元期货研究咨询部

4 月份聚烯烃检修力度加大 聚烯烃供应偏紧

聚烯烃：步入 4 月份聚烯烃石化检修力度加大，供应存偏紧预期，对价格存在较强支撑。但是近期石化价格仍维持相对高位，叠加港口库存持续走高，石化库存去库节奏不太明显，下游高价接货意愿不强，对短期价格存在制约，维持宽幅震荡为主；随着后期新增产能的释放，压力或将显现，谨慎操作。

投资策略：未入场者可关注塑料 09 合约 60 日均线支撑的有效性参与；PP09 合约关注 9000 区压力，不破窄幅震荡为主，谨慎操作。

风险点：原油下挫拖累化工品市场重心下移。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

一、下周聚烯烃市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	4 月份聚烯烃企业将迎来上半年的检修高峰；石化库存较往年同期维持低位
空头主要逻辑	国外疫情反复、原油回调对化工品市场存在拖累，地膜生产旺季接近尾声，棚膜需求清淡，利润相对高位
操作建议	塑料 60 日均线之上震荡，PP 继续考验 9000 区压力

数据来源：国元期货

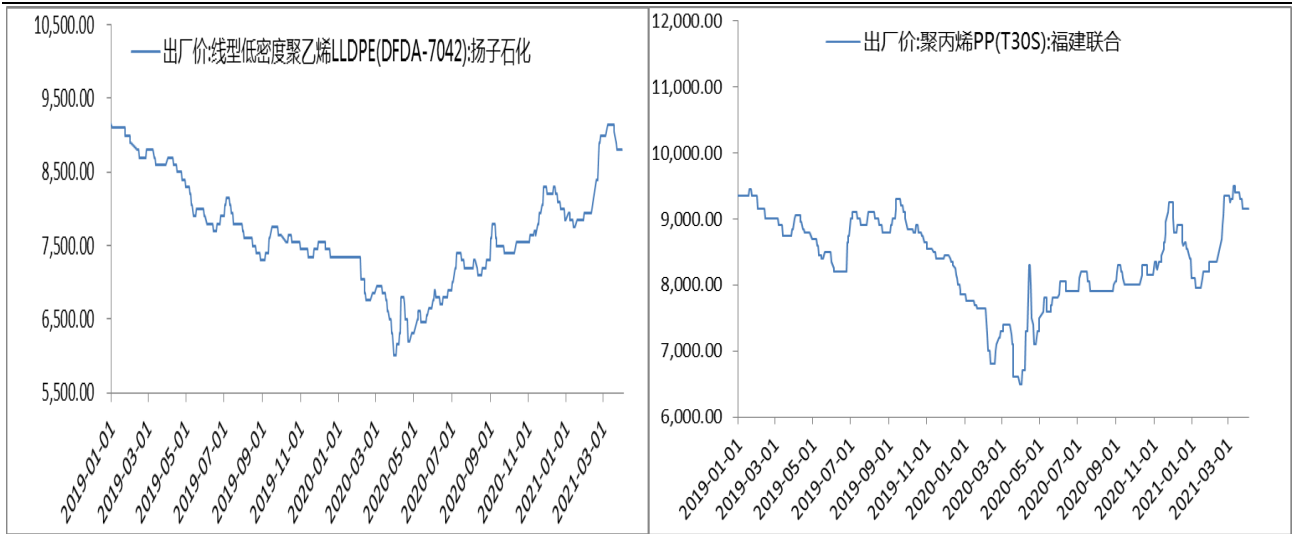
二、后市的关注点

- 1、原油走势对化工品市场的影响。
- 2、下游装置开工率对上游聚烯烃市场的采购情况。
- 3、装置情况：4 月份 PE 企业将迎来上半年的检修高峰，燕山石化、万华、抚顺石化、上海石化等企业都有大修计划，检修天数多在 30-55 天不等；PP 方面，九江石化、抚顺石化、燕山石化、广石化、上海石化等多套装置停车检修。关注实际的检修情况。

三、产业链图表

图表 2 塑料价格走势图（元/吨）

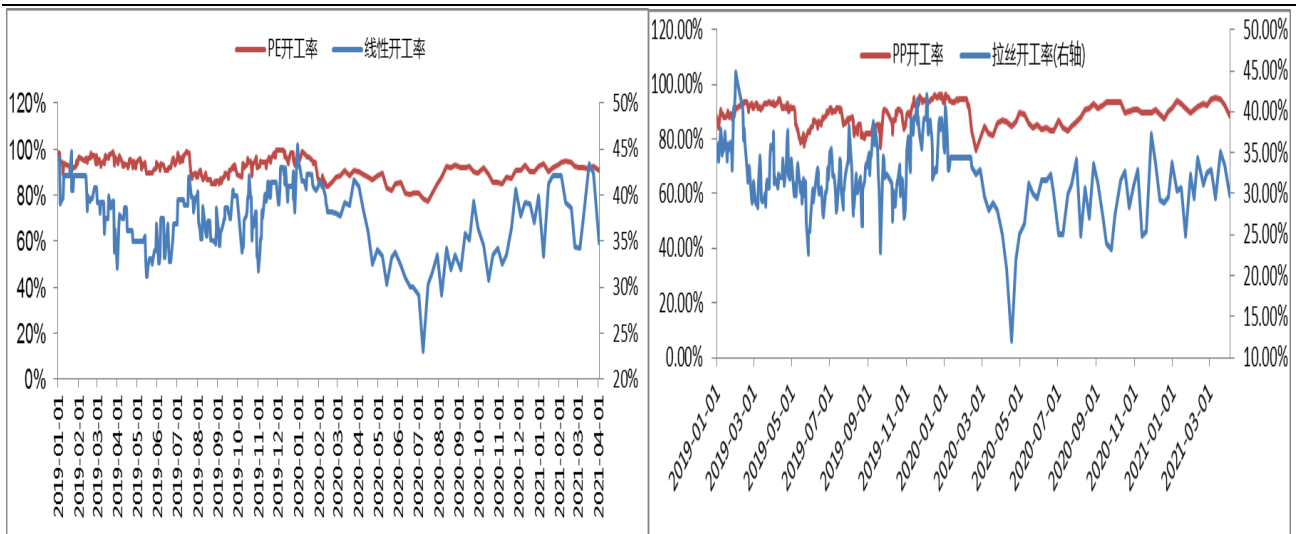
图表 3 PP 价格走势图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 塑料开工率和线性占比 (%)

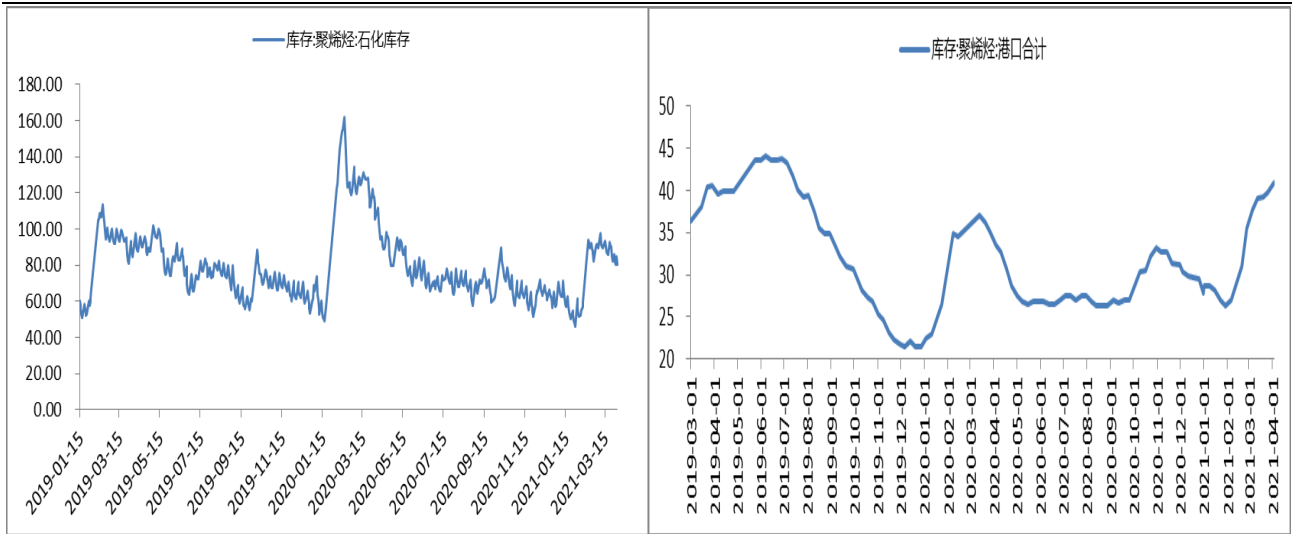
图表 5 PP 开工率和拉丝占比 (%)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 聚烯烃石化库存图 (万吨)

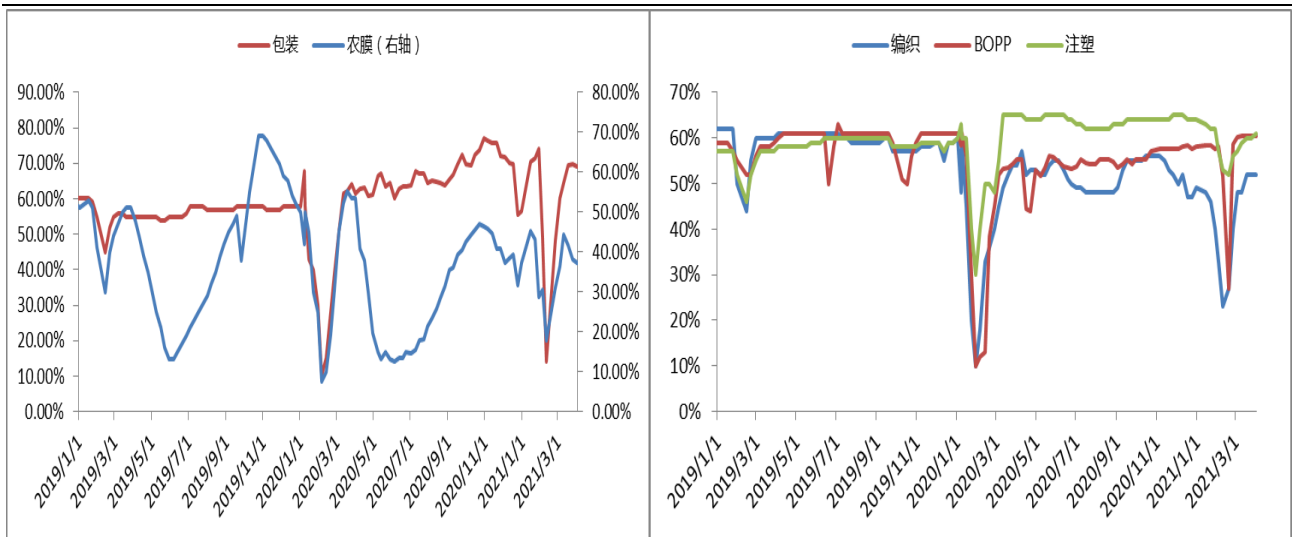
图表 7 聚烯烃港口库存图 (万吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 8 塑料下游开工率图 (%)

图表 9 PP 下游开工率图 (%)



数据来源：wind、国元期货

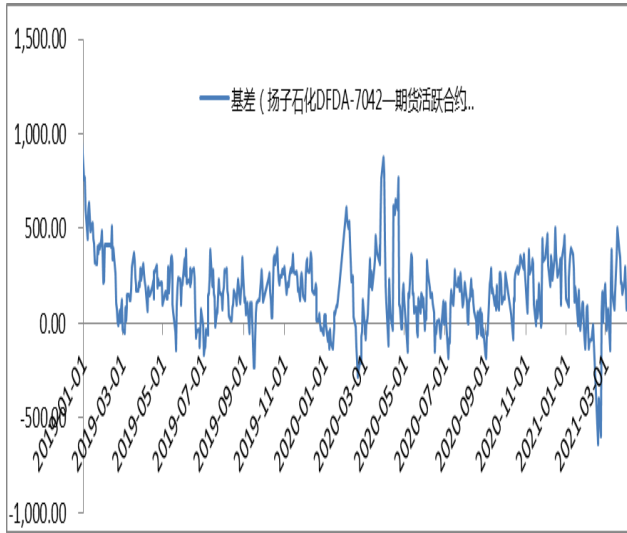
图表 10 聚烯烃成本图 (元/吨)

品种	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
油制线性成本	7266	7121	-145	-2
煤制线性成本	6356	6843	487	7.66

油制 PP 粒料成本	7166	7021	-145	-2.02
煤制 PP 粒料成本	6090	6528	438	7.19

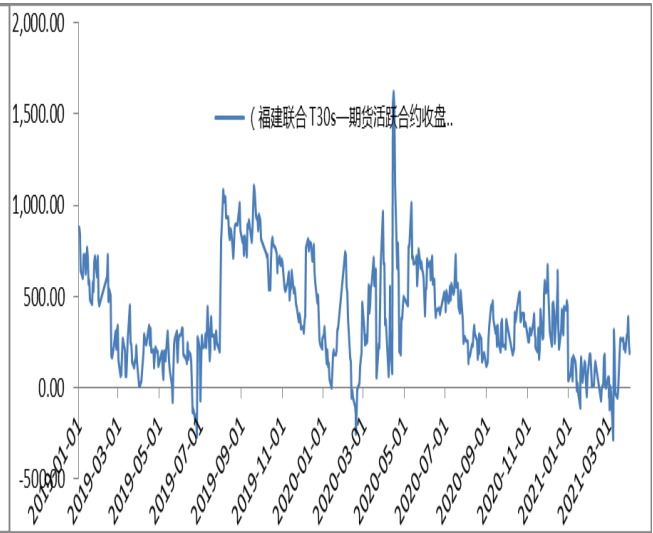
数据来源：国元期货

图表 11 塑料基差图（元/吨）

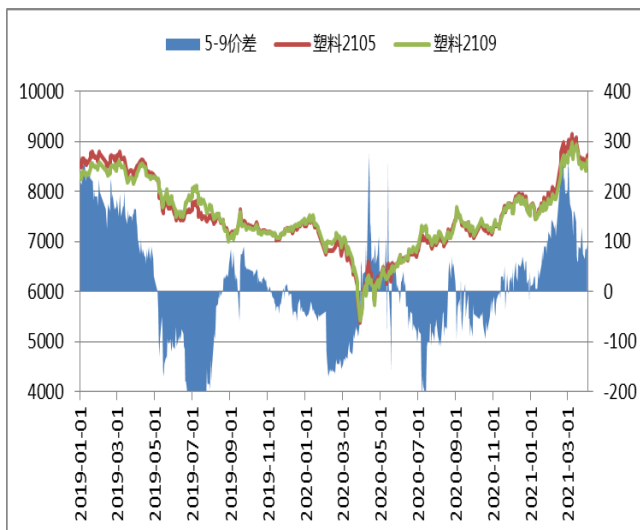


数据来源：国元期货

图 12 PP 基差图（元/吨）



图表 13 塑料主力合约价差图（元/吨）



数据来源：国元期货

图 14 PP 主力合约价差图（元/吨）



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路1199弄1号楼3层C区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层
电话：0475-6380818