

下游需求不佳 聚烯烃短期反弹空间有限

策略观点

上周初由于下游需求乏力聚烯烃市场重心下滑，而本周四煤矿事故导致焦煤焦炭大涨，带动煤化工价格重心大幅抬升。当前市场的主要驱动力仍然是成本，考虑到近期下游需求市场暂无较大改善，叠加新装置投产以及第二次环保督查，或对聚烯烃市场有一定的拖累。所以综合来看，短期虽然成本支撑聚烯烃价格大幅上涨，但是下游市场实际需求有限，短期反弹的空间或有一定的制约，谨慎操作。

一、下周市场运行的主要逻辑

表 1: 聚烯烃下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	煤价及油价的持续上涨对聚烯烃成本支撑相对偏强,近期塑料和PP装置检修力度加大,尤其是PP粒料标品排产比例维持相对低位、农膜装置开工率持续回暖;
空头	石化库存和港口库存持续反弹,新增产能释放,第二次环保督查对下游市场有一定的冲击,而且经济需求后期不确定加剧。
操作建议	宽幅震荡为主

二、期货行情数据表格

表 2: 聚烯烃期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
L2201	8375	3.2%	215.24万	31.12万	8330	-45
PP2201	8394	-3.73%	298.96万	35.58万	8500	106

数据来源: wind、国元期货

三、现货行情数据表格

表 3: 聚烯烃现货行情动态

张霄

电话: 010-84555193

邮箱

zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

装置排列比例	线性	PP 粒料	石化库存	港口库存
本周	36.4%	27.21%	70 万吨	29.03 万吨
周环比	0%	-4.11%	4.48%	0.94%

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 4：聚烯烃成本图

品种	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
油制线性	6598	6629	31	0.47%
煤制线性	8910	9258	348	3.9%
油制 PP 粒料	6738	6769	31	0.46%
煤制 PP 粒料	8277	8496	219	2.64%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

1、9 月 1 日 OPEC+召开了部长会议，在短暂视频会议后，OPEC+同意遵守现有的每月逐步增产的时间表。代表们表示，部长们同意继续保持每月 40 万桶/日的增产幅度。而上周末美国墨西哥湾地区遭受艾达飓风袭击，本周由飓风已转变成热带风暴，对价格的持续推动力略显不足，WTI 主力合约有进一步试探 70 美元/桶的预期，但是目前国外疫情仍在反复，市场对于后期原油的需求仍存担忧，还需关注下游的实际需求对油价的影响，进而对化工品成本的影响。

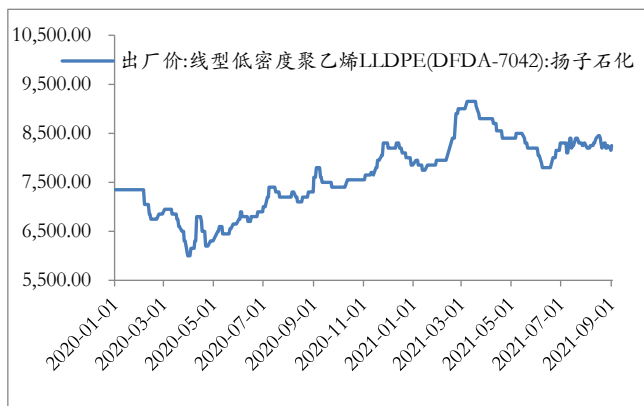
2、本周甘其毛都口岸重新通车后，保持在 200 车以内通关效率，不过蒙方病例激增，近期通关压力仍大。而且 9 月 2 日中煤华晋集团通知，王家岭矿因胶轮车运输过程中致一人伤亡事故，立即开始停产整顿，刺激煤炭价格大幅上涨，导致煤化工成本重心大幅抬升，对煤制烯烃成本支撑较强，后期继续关注煤价对煤化工市场的影响。

3、装置方面：上周塑料方面，中天合创、中海壳牌、延安能化、茂名石化等装置停车检修造成装置开工率的下滑，不过塔里木石化已经投产，中韩石化低压装置预计 9.20 日左右投产。后期关注浙江石化、鲁清石化投产进度；上周停车装置有石家庄炼化、古雷石化、延安能化等，开车装置有华北石化、大庆炼化、福建联合新装置一线。本周有开车计划的装置有神华榆林、福建联合新装置二线、古雷石化，关注后期装置开工率的变化以及标品的排产比例。

4、2021 年 7 月我国塑料制品产量为 677.5 万吨，同比下降 1%；2021 年 1-7 月我国塑料制品产量累计 4605.6 万吨，累计增长 14.5%。关注 8 月份的实际情况，以及塑料制品的出口数据。

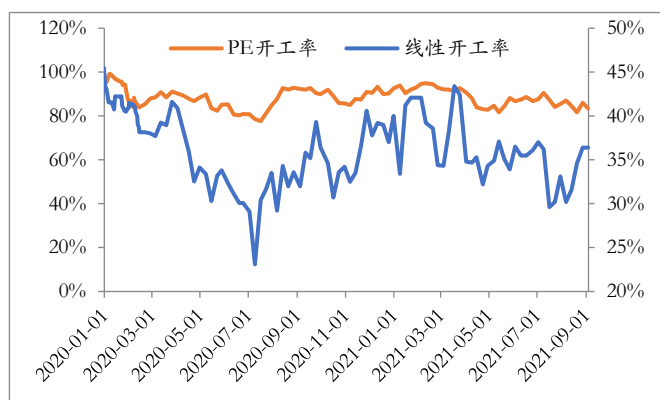
图表 1：塑料价格走势（元/吨）

图表 2：PP 价格走势（元/吨）



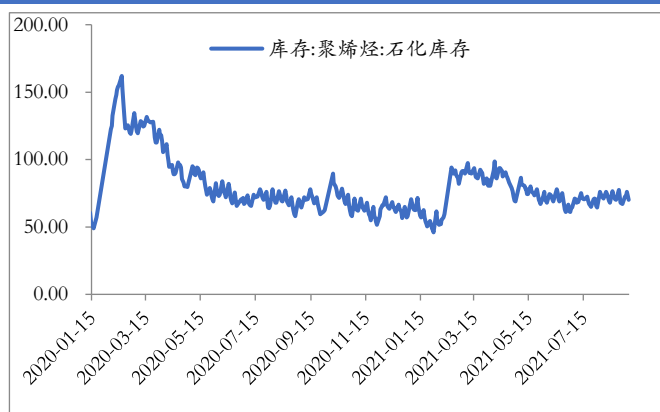
数据来源: wind、国元期货

图表 3: 塑料开工率和线性占比 (%)



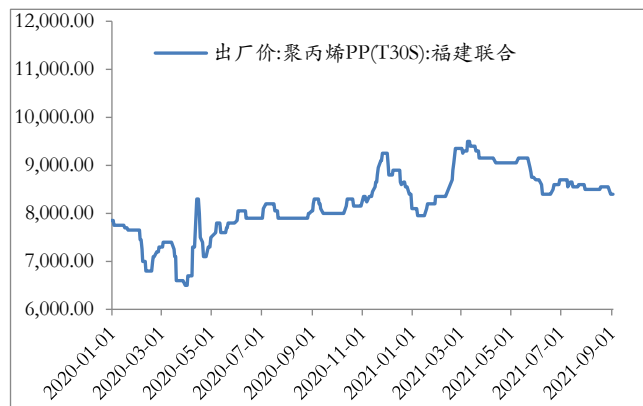
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 聚烯烃石化库存图 (万吨)



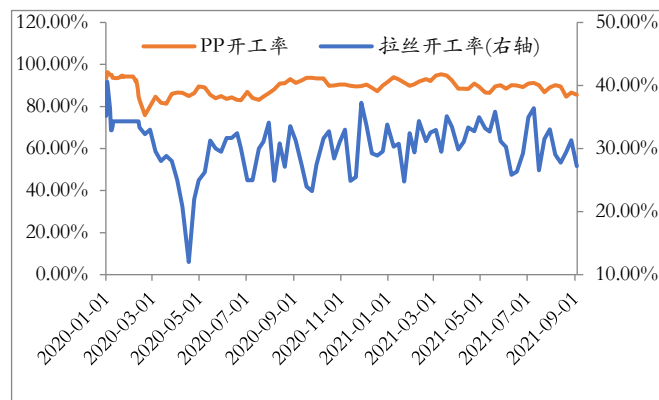
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 塑料下游开工率图 (%)



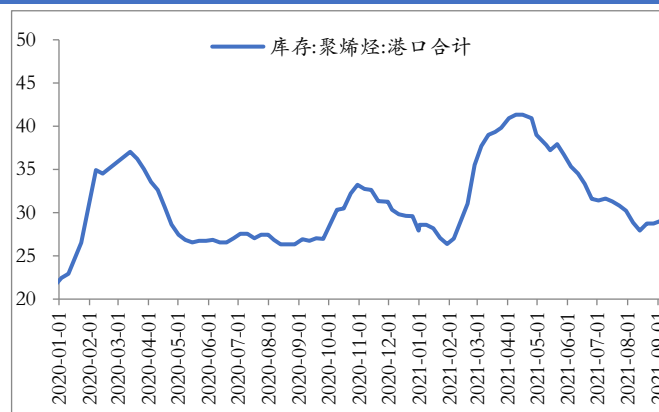
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PP 开工率和拉丝占比 (%)



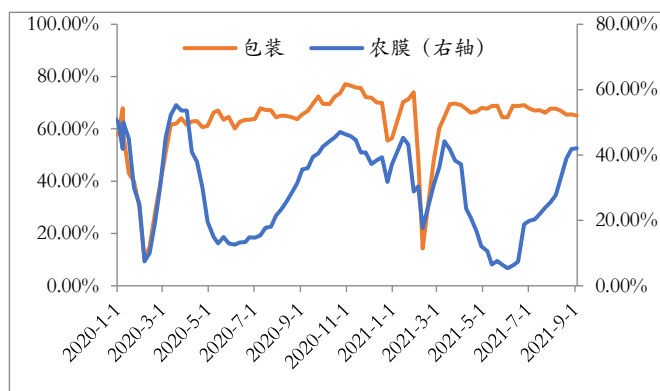
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 聚烯烃港口库存图 (万吨)



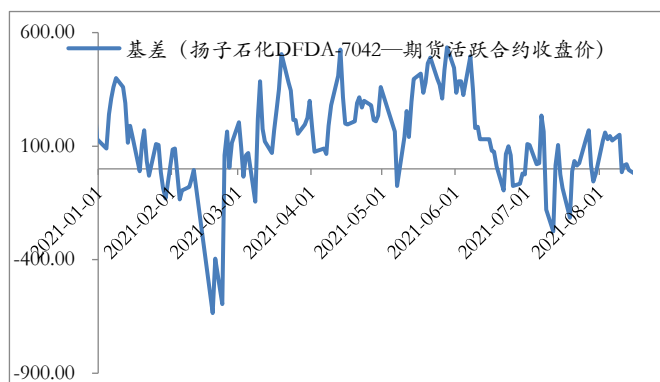
数据来源: wind、国元期货

图表 8: PP 下游开工率图 (%)



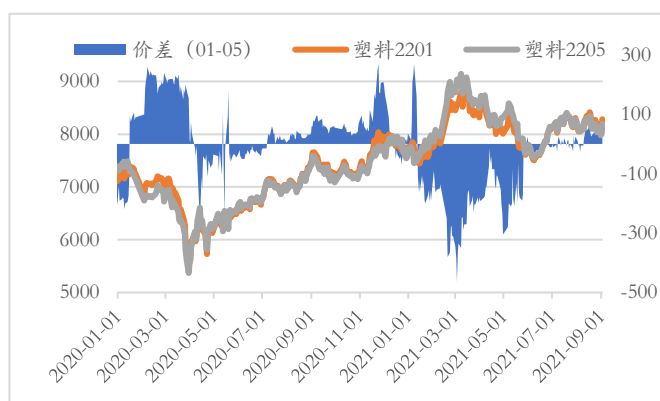
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 塑料基差图 (元/吨)

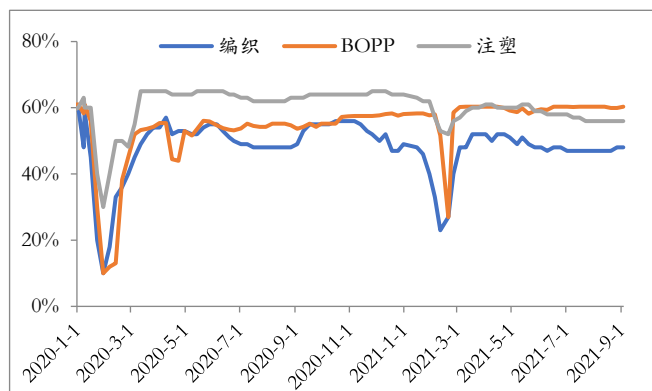


数据来源: wind、国元期货

图表 11: 塑料主力合约价差图 (元/吨)

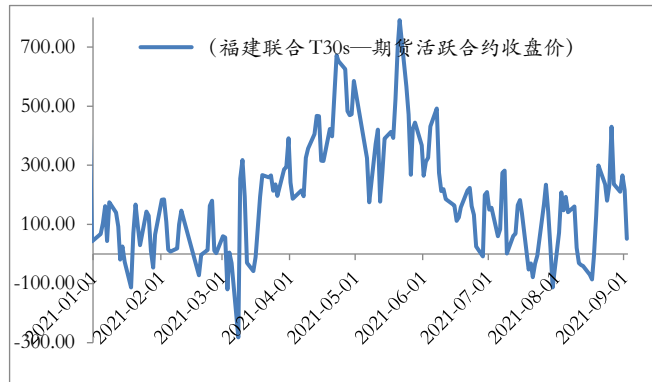


数据来源: wind、国元期货



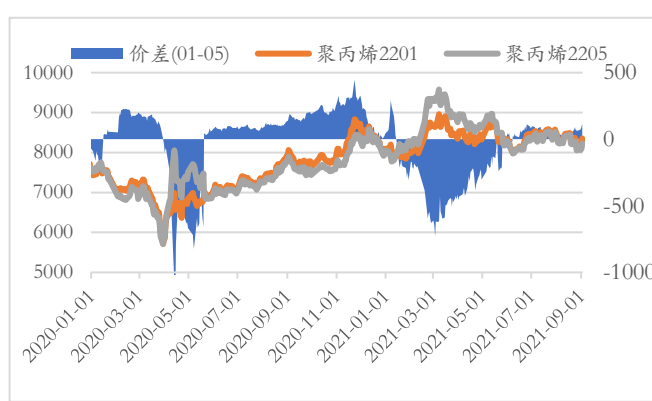
数据来源: wind、国元期货

图表 10: PP 基差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 12: PP 主力合约价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

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：021-68400292

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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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