

供需双弱下聚烯烃宽幅震荡

策略观点

上周煤炭维持低位震荡对煤制聚烯烃成本支撑逐渐弱化，叠加油价高位回落，而供应端仍存变数，成本支撑或较前期有所下滑。当前聚烯烃装置开工率略有回暖，但是标品的排产比例走高，石化去库节奏较前期下滑幅度收窄，虽然港口库存下滑，但是下游市场除去部分品种季节性好转外，其余市场需求一般，短期市场宽幅震荡为主，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	石化库存持续去库，港口库存下滑，油价维持高位对油制聚烯烃成本较强。
空头	标品的排斥比例持续走高，塑料和 PP 装置开工率也小幅微涨；下游企业开工回暖速度偏低，对价格拉动有限，煤价维持低位震荡对煤化工支撑较弱。
操作建议	短期维持宽幅震荡

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	8825	-2.12%	355 万	24 万	8950	125
PP2201	8363	-3.57%	477 万	30 万	8800	437

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

装置排列比例	线性	PP 粒料	石化库存	港口库存
本周	39%	29.36%	67 万吨	25.78 万吨
周环比	1.8%	3.3%	0%	-4.45%

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

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	7265	7073	-192	-2.64%
煤制线性	9129	9129	0	0%
油制 PP 粒料	7405	7213	-192	-2.59%
煤制 PP 粒料	8571	8571	0	0%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

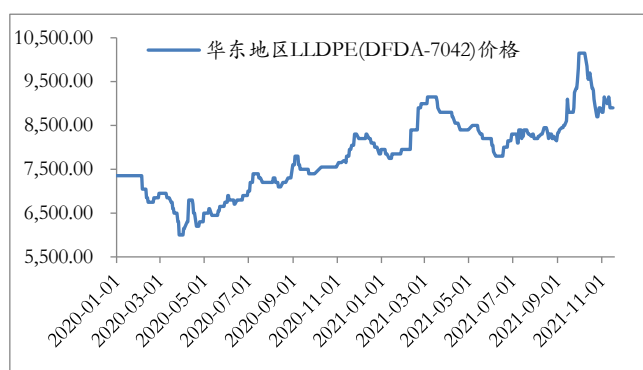
1、上周原油期货创下 8 月以来最大单周跌幅，欧洲恶化的新冠疫情导致封锁前景再度浮现，与此同时主要消费国正考虑向市场释放应急供应。WTI 原油期货下跌 3.2%，报 75.94 美元/桶；ICE 布伦特原油期货下跌 2.9%，报 78.89 美元/桶。

2、国家邮政局监测数据显示，“双 11”期间（1 日至 16 日），全国邮政、快递企业共揽收快递包裹 68 亿件，同比增长 18.2%；共投递快递包裹 63 亿件，同比增长 16.2%。

3、目前下游农膜中棚膜需求仍处旺季，个别企业订单有所增加，开工提升。地膜需求淡季，市场订单跟进缓慢，规模企业有一定开工，其他企业零星开机或停机为主。管材需求进入旺季尾声，工厂订单跟进较为有限，开工稍有下滑。

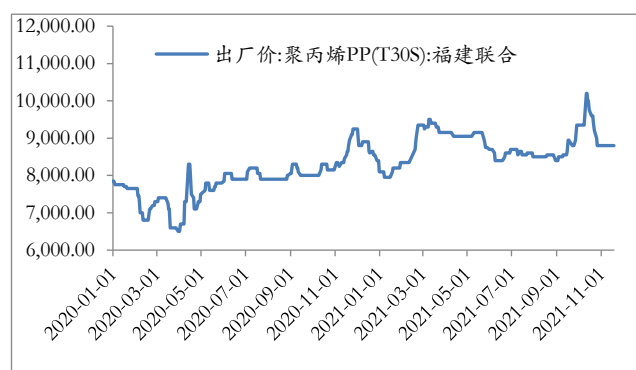
4、近期煤炭价格维持低位震荡对煤制聚烯烃成本支撑相对偏弱。

图表 1：塑料价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

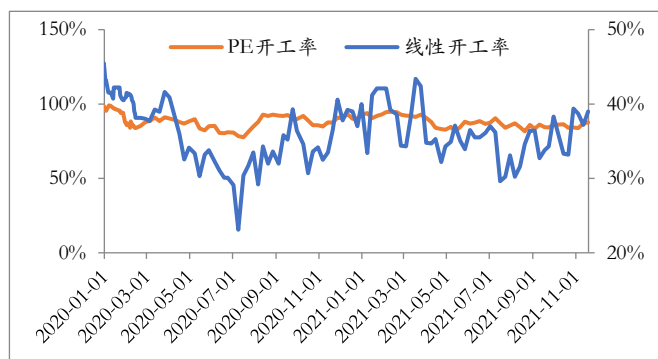
图表 2：PP 价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

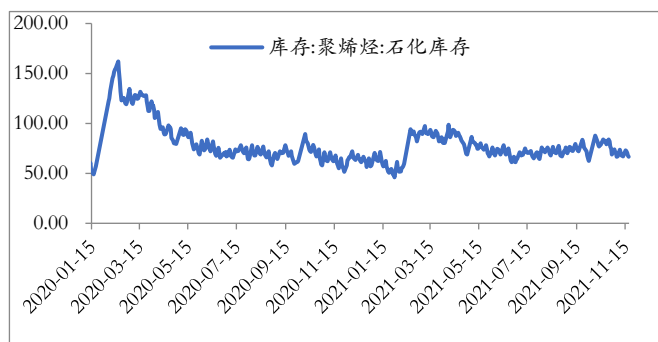
图表 3：塑料开工率和线性占比 (%)

图表 4：PP 开工率和拉丝占比 (%)



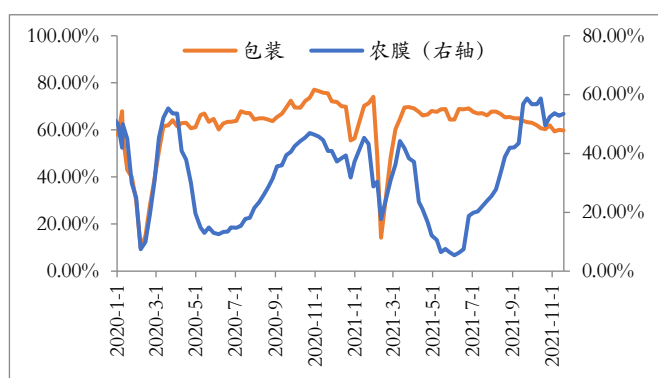
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 聚烯烃石化库存图 (万吨)



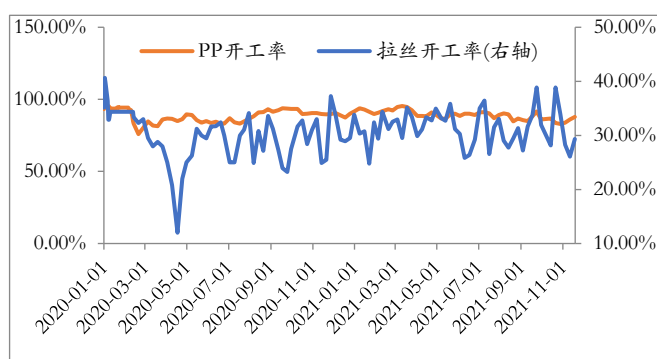
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 塑料下游开工率图 (%)



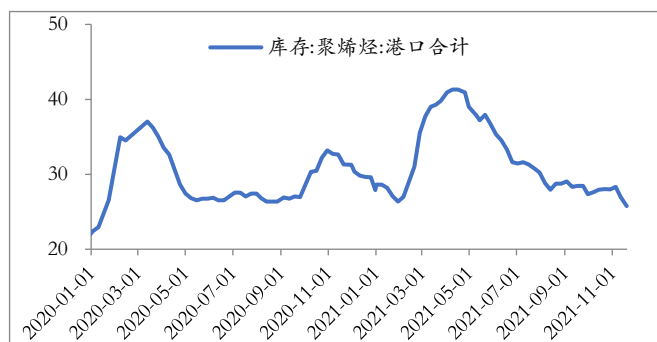
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 塑料基差图 (元/吨)



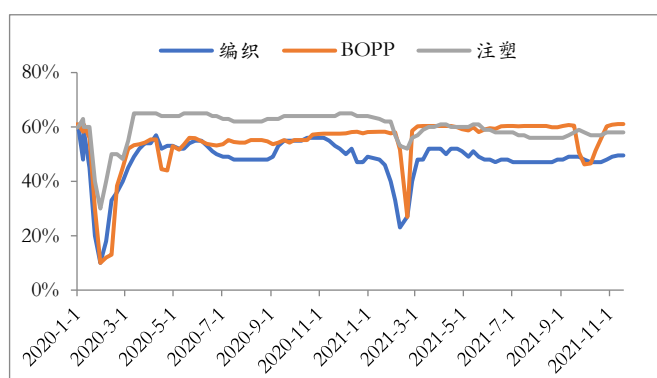
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 聚烯烃港口库存图 (万吨)



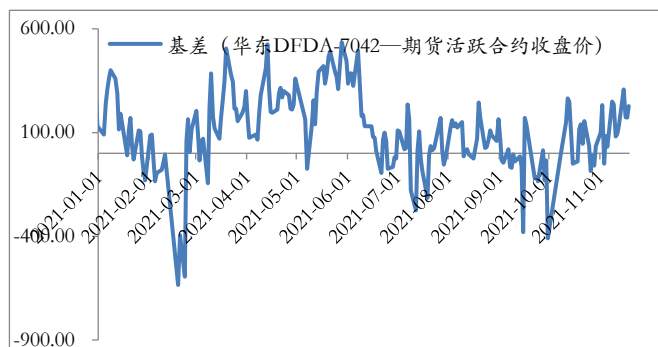
数据来源: wind、国元期货

图表 8: PP 下游开工率图 (%)



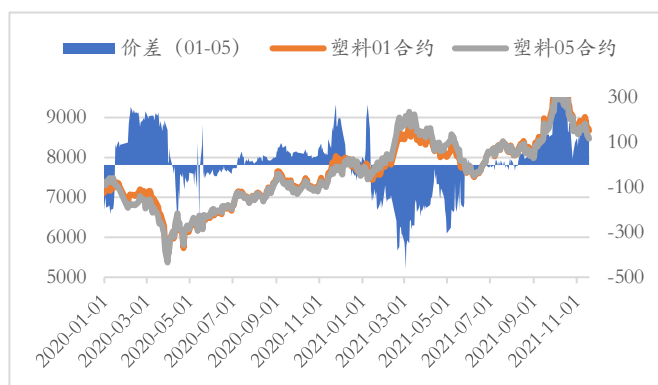
数据来源: wind、国元期货

图表 10: PP 基差图 (元/吨)

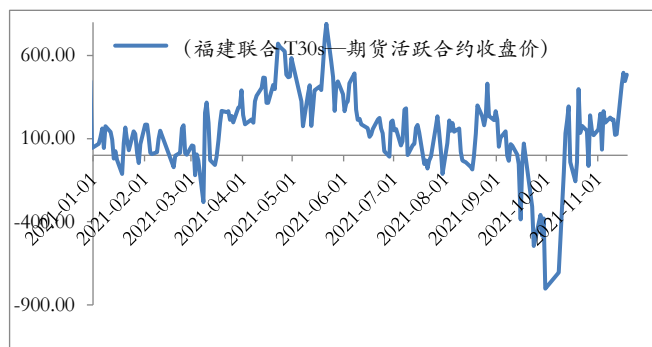


数据来源: wind、国元期货

图表 11: 塑料主力合约价差图 (元/吨)

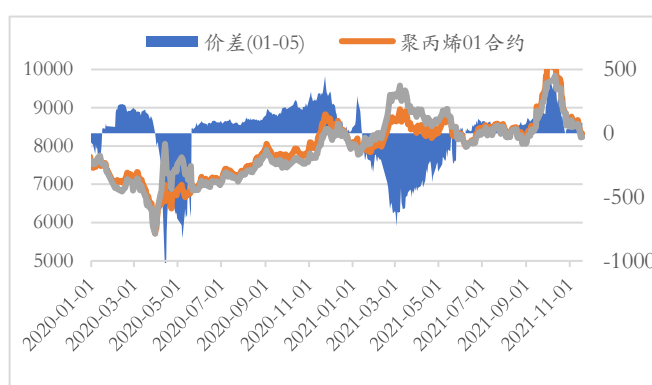


数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

图表 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