

聚烯烃月报

化工系列

国元期货研究咨询部

供需相互制约下聚烯烃宽幅震荡为主

聚烯烃： 近期塑料和 PP 前期检修的装置已逐渐重启，叠加新装置释放，装置工率略有上涨。虽然近期原油回暖，但是幅度不佳，叠加煤价回调对短期聚烯烃支撑有限。不过考虑到近期农膜已步入生产旺季，而且金九银十即将来临，或对短期价格或有一定的支持，后期聚烯烃宽幅震荡为主，谨慎操作。

投资策略： 塑料主力合约和 PP 主力合约短期在 8100-8400 区间震荡。

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

《二季度聚烯烃在供应主导下先扬后抑 2021.3.29》

《下半年聚烯烃在扩产周期下存回落预 2021.6.30》

一、下月聚烯烃市场运行的主要逻辑

图表 1 下月市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	农膜装置开工率持续回暖，金九银十即将来临，石化库存持续低位震荡；
空头主要逻辑	前期的装置已陆续重启，新装置产能即将释放，上游煤价下滑，原油需求不及预期对聚烯烃支撑有限。
操作建议	聚烯烃区间震荡为主

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、美联储主席鲍威尔在全球央行年会发表讲话指出，美国经济正处在复苏阶段，美联储可以减少部分政策支持，可能会在今年年底前缩减购债规模，但缩减购债并不意味着为利率提升发出信号。而由于当前尚未达到充分就业，短期内不会加息。鲍威尔同时强调，当前的高通胀是暂时的，长期通胀预期与 2% 的通胀目标相吻合。

2、上周美国墨西哥湾石油生产受到飓风影响，已经或正在关闭生产的主要生产商包括英国石油、壳牌、雪佛龙，导致原油反弹。但是目前全球经济复苏缓慢，市场对于后期原油需求仍存担忧，关注后期全球原油的实际需求对油价的影响，进而对聚烯烃价格支撑。

3、发改委：为加快释放煤炭先进产能，国家有关部门和内蒙古自治区积极推动露天煤矿接续用地办理，尽快恢复正常生产。继上月 20 多座露天煤矿取得接续用地批复后，近日又有 16 座鄂尔多斯露天煤矿取得接续用地批复，涉及产能 2500 万吨/年左右，还有产能近 5000 万吨/年露天煤矿将于 9 月中旬陆续取得接续用地批复。全部正常生产后，月可增加产

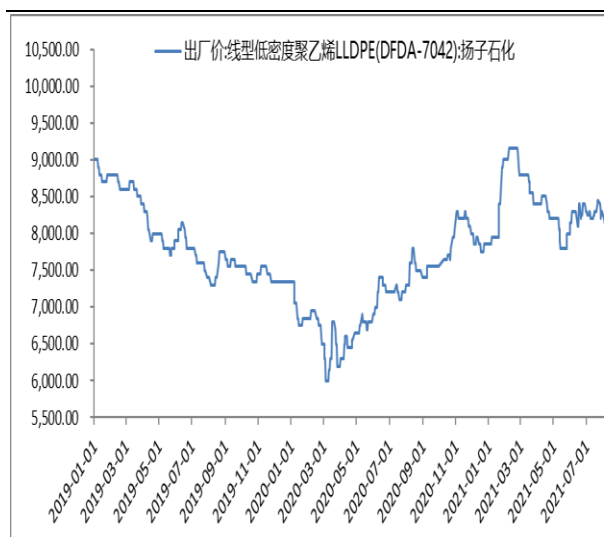
量 700 万吨以上。煤炭供需形势将进一步好转。关注后期煤炭价格走势对煤制烯烃成本的影响。

4、截止 8 月 27 日，聚烯烃石化库存维持在 67 万吨，较 7 月底下滑 3.88 个百分点；港口库存维持在 28.76 万吨，较上月末下滑 4.86 个百分点，后续继续关注石化库存及港口库存对市场的影响。

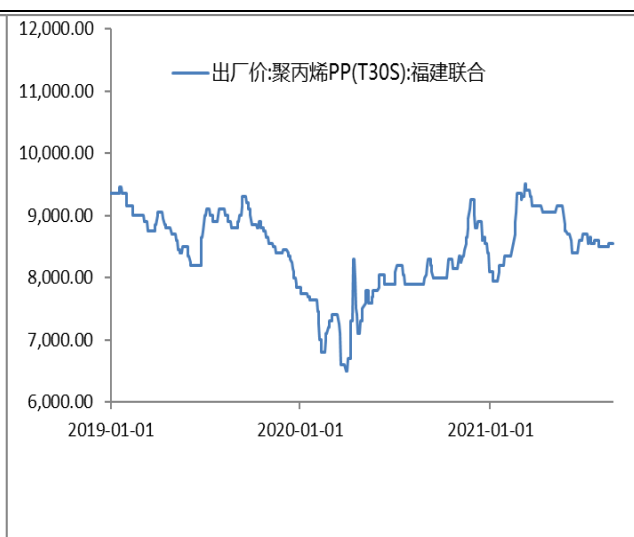
5、装置方面：本月塑料和 PP 装置集中检修，开工率大幅下挫，尤其是标品排产比例持续走低，给予市场偏强支撑。但是随着月底的临近，塑料和 PP 前期停车的装置已重启，中油塔里木 PE 项目计划月底投产，30 万吨/年辽阳石化 PP 装置成功开车，古雷早上产出合格品，金能下周产出合格品预期增强，市场供应面氛围偏空，关注后期新装置释放对市场的影响。

三、产业链图表

图表 2 塑料价格走势（元/吨）



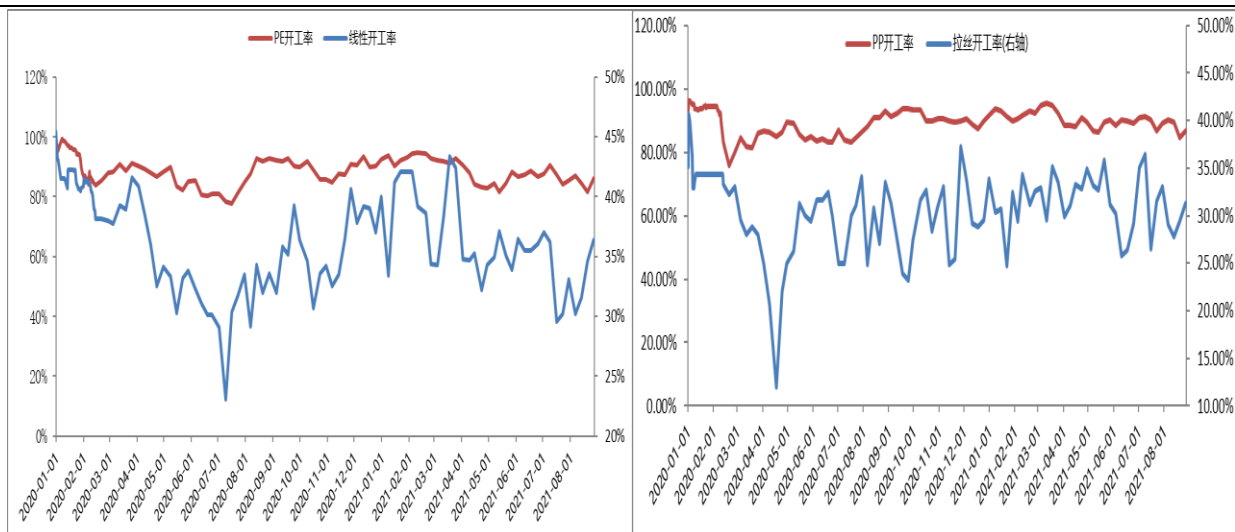
图表 3 PP 价格走势（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 塑料开工率和线性占比 (%)

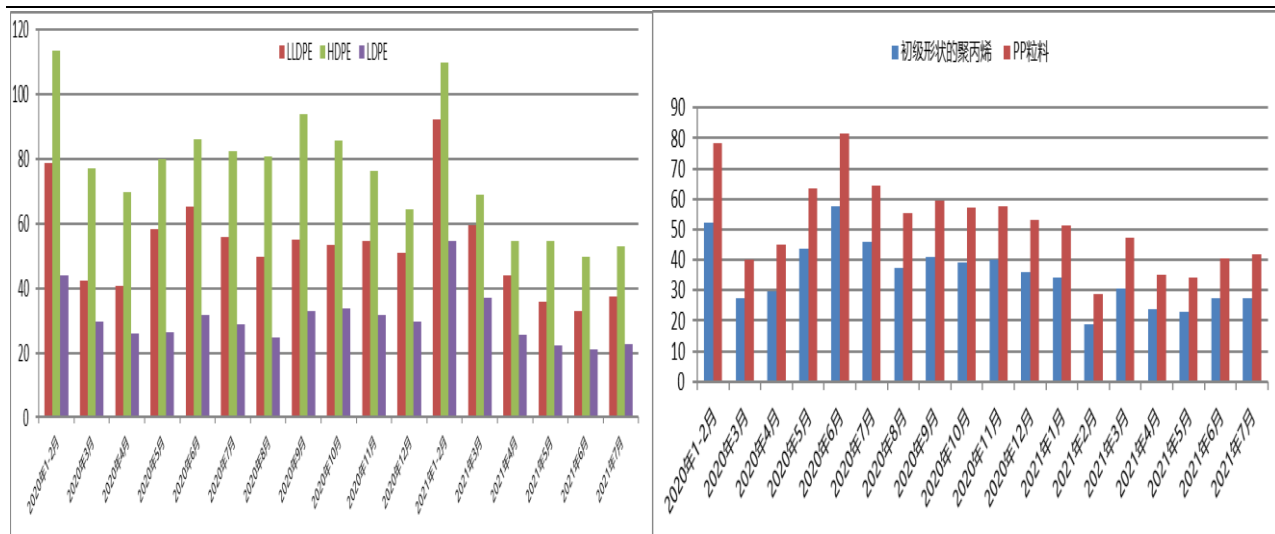
图表 5 PP 开工率和拉丝占比 (%)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 塑料进口图 (万吨)

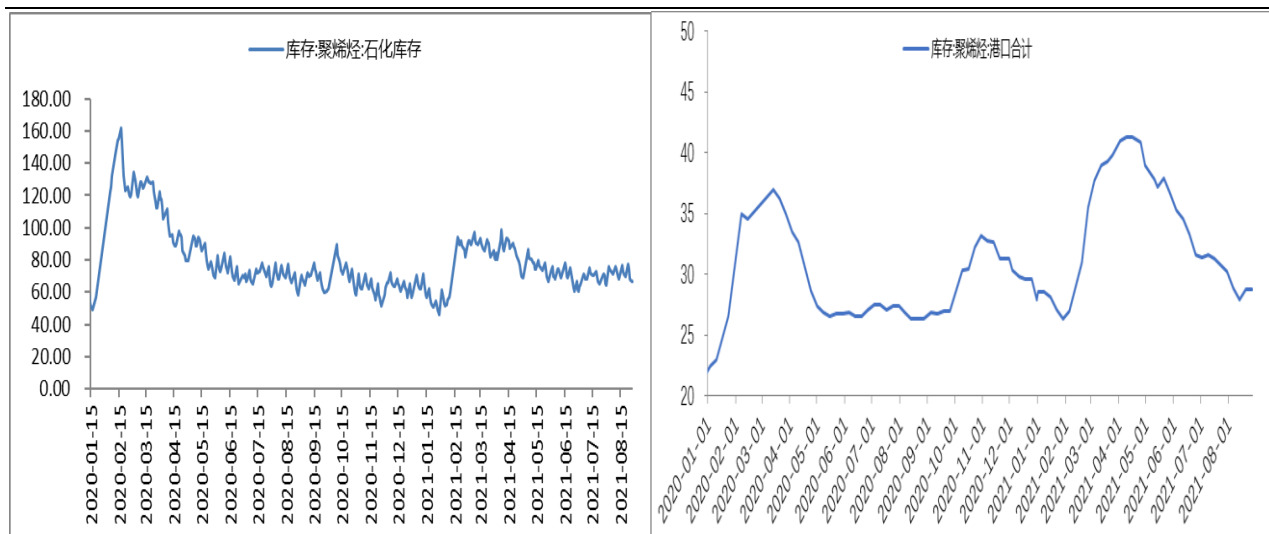
图表 7 PP 进口图 (万吨)



数据来源：wind、国元期货

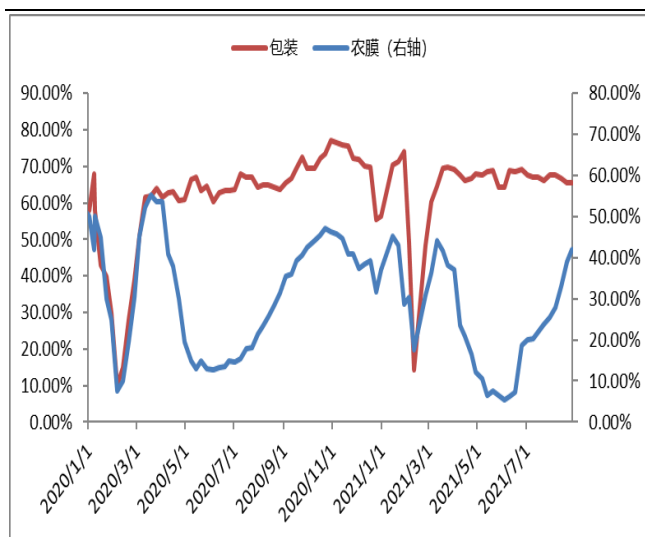
图表 8 聚烯烃石化库存图 (万吨)

图表 9 聚烯烃港口库存图 (万吨)

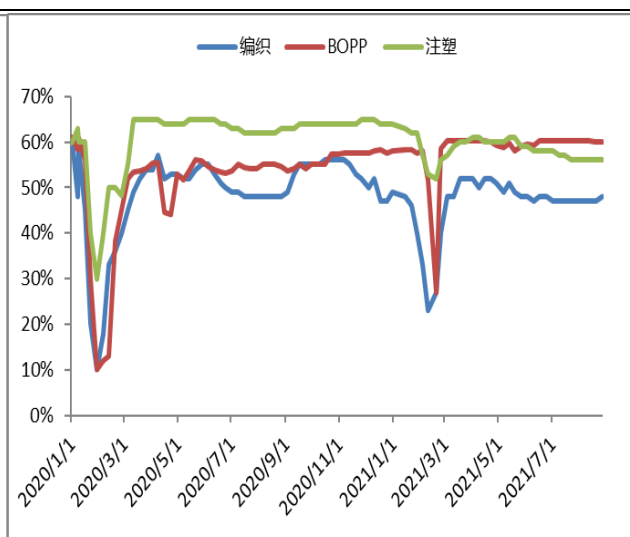


数据来源: wind、国元期货

图表 10 塑料下游开工率图 (%)



图表 11 PP 下游开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

图表 12 聚烯烃成本图 (元/吨)

品种	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅 (%)
油制线性成本	6813	6598	--215	-3.16
煤制线性成本	8724	8910	186	2.13

油制 PP 粒料成本	6953	6738	-215	-3.09
煤制 PP 粒料成本	8223	8277	54	0.66

数据来源：国元期货

图表 13 塑料基差图 (元/吨)

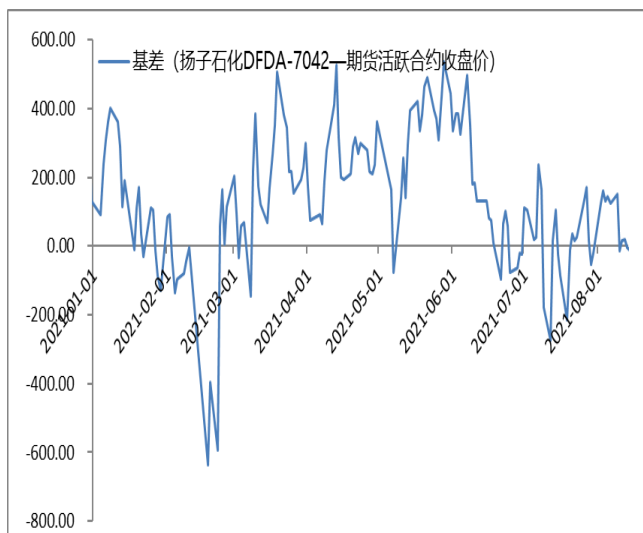
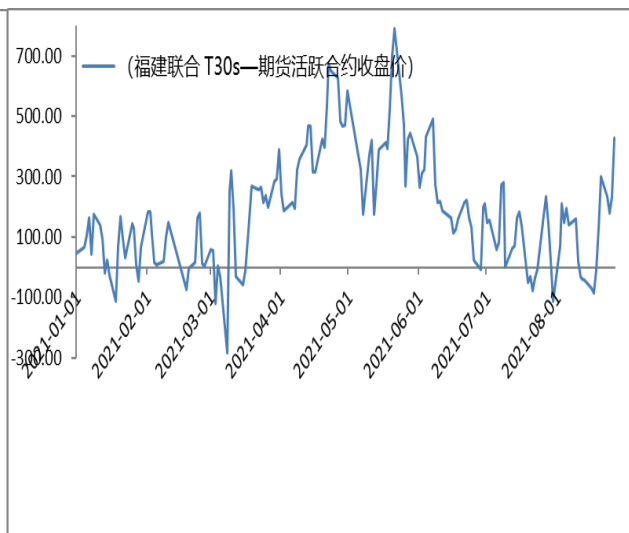


图 14 PP 基差图 (元/吨)



数据来源：国元期货

图表 15 塑料主力合约价差图 (元/吨)

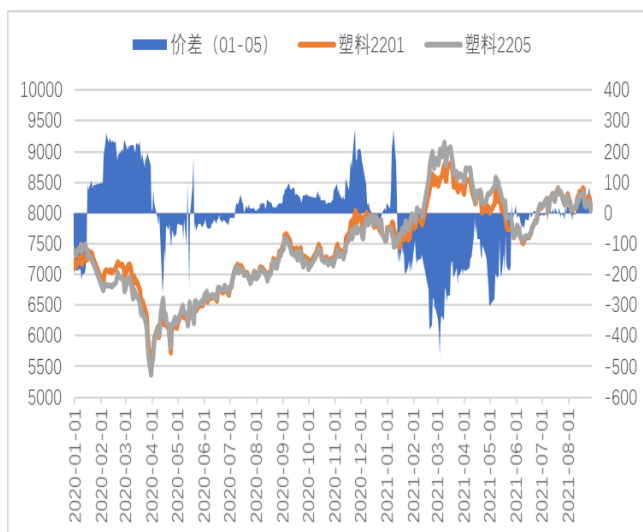
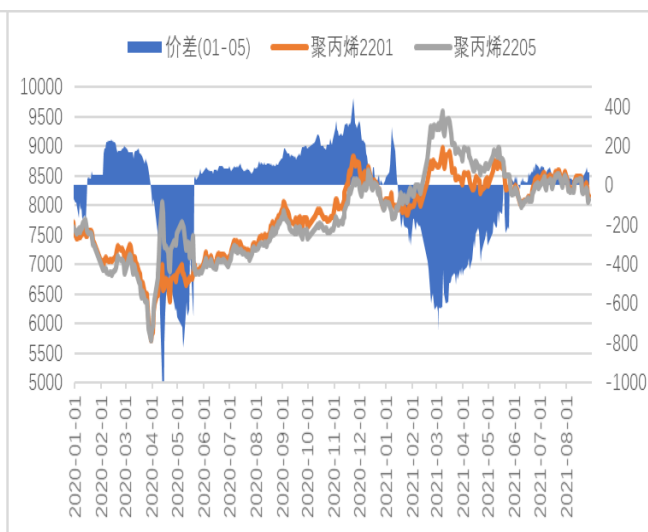


图 16 PP 主力合约价差图 (元/吨)



数据来源：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：021-50872756

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