

成本驱动聚烯烃价格高位震荡

策略观点

聚烯烃：隔夜塑料 2201 和 PP2201 合约震荡收阴。主要是煤价持续上涨带动聚烯烃价格重心上移，当前市场价格大幅上涨，下游高价接货意愿不强，观望为主。

PTA：隔夜 TA 主力合约低震荡收星，短期市场仍有考验上方 5000 一线压力的预期。节前现货市场备货情绪高涨，下游聚酯企业在继限停产后，绍兴又一批工厂关停搬迁，导致涤纶长丝企业纷纷开启了涨价的模式，虽然或将提振短期的 TA 现货市场，但是对上游的采购就略显乏力，继续关注是否能有效上破 5000 一线，谨慎操作。

天胶：隔夜天胶主力震荡收小阳线，较昨日略有修复。主要是近期重多利空因素叠加拖累天胶价格重心下移，有进一步考验下方 13000 区支撑，谨慎操作。

一、期货行情数据表格

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	现货价格	主力基差
L2201	8870	-0.28%	3.18%	44.9 万	32.7 万	8750	-120
PP2201	9109	1.59%	1.11%	76.6 万	47 万	8800	-309
TA2201	4896	-1.13%	-0.89%	124 万	133 万	4785	-111
Ru2201	13300	-3.48%	-2.51%	24.6 万	18.4 万	12375	-925

数据来源：wind、国元期货

二、现货行情数据表格

表 2：聚酯现货行情动态

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
	82.2%	69.75%	60.12%	83.28%	53.13%

数据来源：隆众资讯、国元期货

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

聚烯烃石化库存	塑料排产比例	PP 排比例
80 万吨	35.5%	37.64%

数据来源：隆众资讯、国元期货

三、行业要闻

昨日原油价格上涨，数据显示美国原油库存降至 2018 年 10 月份以来最低水平。WTI 原油期货上涨 2.5%，报 72.23 美元/桶；ICE 布伦特原油期货上涨 2.5%，报 76.19 美元/桶。

美联储主席鲍威尔表示可能最早 11 月开始缩减资产购买规模，到 2022 年中完成这个过程。另据点阵图显示，美联储官员对明年是否加息两派意见人数相当。

国务院常务会议要求保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，持续深化改革开放、优化营商环境。更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给。

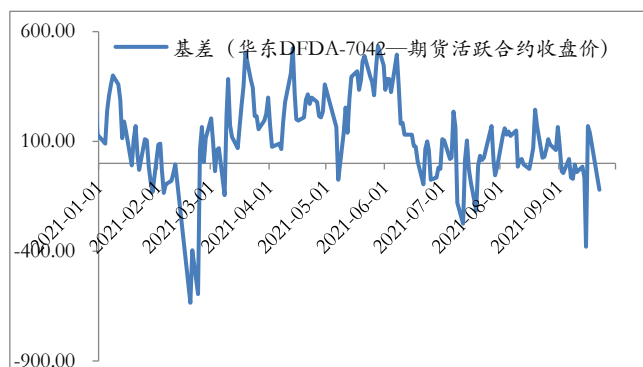
昨日 PX 尾盘成交 1 手，12 月成交价格在 899 美元/吨，11 月价格 899 美元/吨，商谈重心大幅下滑。

日前，绍兴市区印染化工电镀产业改造提升工作领导小组出台《关于印发越城区集聚提升至柯桥区印染组团建设投运及老厂区关停退出奖励办法的通知》（绍市提升〔2021〕1 号）、《关于印发越城区集聚提升至柯桥区印染组团过渡性生产预案的通知》（绍市提升〔2021〕2 号）两项政策，对印染组团的集聚关停相关工作进行了激励与规范。

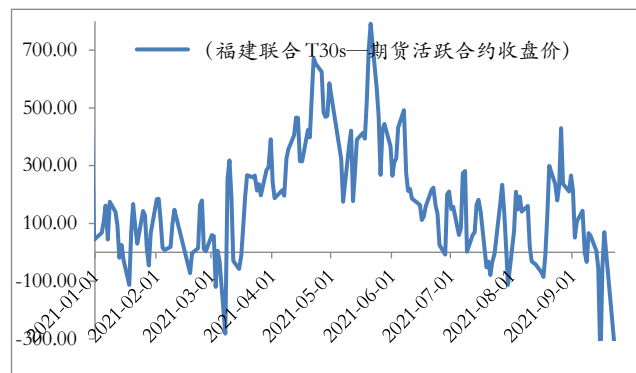
ANRPC 最新发布的 8 月报告预测，2021 年全球天胶产量料同比增加 2%至 1386 万吨。其中，泰国降 3.5%、印尼增 2.8%、中国增 21.4%、印度增 15.3%、越南增 2%、马来西亚增 3%。8 月全球天胶产量料微增 0.9%至 123.8 万吨。其中，泰国降 4.8%、印尼增 4.2%、越南持平、马来西亚增 1%。随着全球遏制措施的放松，主要经济体出现复苏迹象，特别是中国和印度。这导致 2021 年全球天胶消费量料同比增加 9.3%至 1416.6 万吨。其中，中国增 4.7%、印度增 14.4%、泰国降 4.6%、马来西亚微降 0.5%。8 月全球天胶消费量料增长 3.4%至 113.5 万吨。其中，中国降 4.6%、印度降 10.7%、泰国降 14.5%、马来西亚降 9.8%。

图表 1：塑料基差图

图表 2：PP 基差图



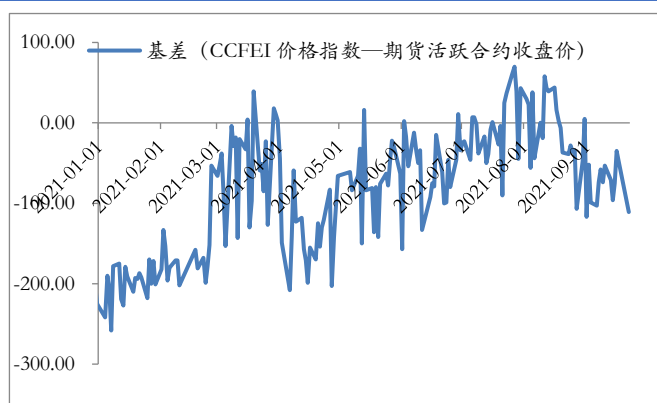
数据来源: wind、国元期货



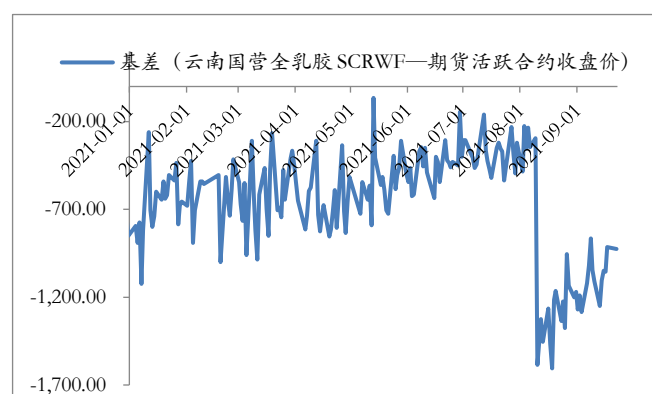
数据来源: wind、国元期货

图表 3: TA 基差图

图表 4: Ru 基差图



数据来源: wind、国元期货



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