国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

聚烯烃期货周报

国元期货研究咨询部 2021 年 10 月 18 日

张霄
电话：010-84555193

邮 箱
zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3010320

投资咨询资格号
Z0012288

多重因素叠加下聚烯烃宽幅震荡

策略观点

节后煤炭价格及油价持续上涨国内聚烯烃价格存在较强的成本支撑。但是由于价格的持续走高，下游高价拿货的意愿不强，导致石化库存随有回调，但是去库节奏不太明显。而且国家近期频频出台一系列能源保供稳价措施，相关企业也出台降价措施，下游拿货速度略显犹豫，造成价格上周大幅回调。短期来看，聚烯烃市场在跟随成本以及供需面的影响下宽幅震荡为主，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	煤价和油价持续创新高带动聚烯烃成本重心上移，标品的排产比例持续走低
空头	装置开工率持续回暖，石化库存虽然较节前大幅下挫，但是本周去库节奏不明显，新增产能释放，下游高价接货意愿不强
操作建议	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	9660	-2.04%	342 万	31 万	9550	-50
PP2201	9791	-2.64%	622 万	39 万	9750	-41

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	33.3%	28.12%	78.5 万吨	27.94 万吨
周环比	-5%	-3.82%	-10.59%	1.08%

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	7302	7437	135	1.85%
煤制线性	10347	13020	2673	25.83%
油制 PP 粒料	7442	7577	135	1.81%
煤制 PP 粒料	11280	12459	1179	10.45%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

1、上周油价继续上涨，布伦特油价自 2018 年来首次升穿 85 美元， 因能源危机刺激需求。WTI 原油期货收 82.28 美元/桶；ICE 布伦特原油 期货上涨 1.0%，报 84.86 美元/桶。

2、中国煤炭运销协会预计，随着主产区煤炭产能加快释放，预计后期煤炭供应将保持增长，煤炭需求增速将有所回落，煤炭市场供需形势将逐步改善，市场煤价格将高位波动运行。

3、截至 10 月 15 日，PP 煤制生产企业开工率在 77.92%，较去年同期低 14.54%。

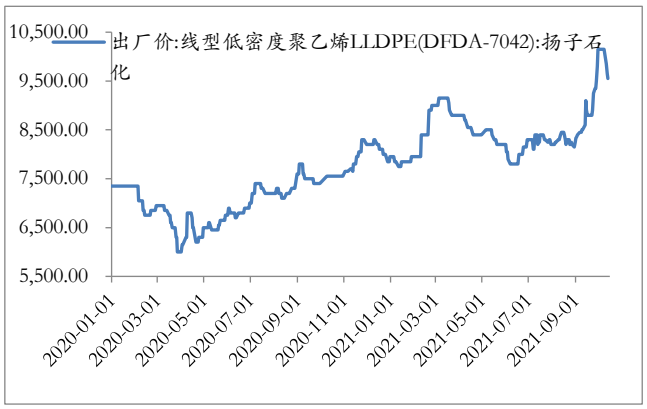
4、国家邮政局公布数据显示，1-9 月，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 9279.3 亿元，同比增长 18.7%；业务总量累计完成 9815.4 亿元，增长 29.3%。9 月单月全行业业务收入完成 1113.9 亿元，同比增长 9.2%，对包装膜的前景具有较强支撑。

5、国家能源局近日启动安徽、浙江等地迎峰度冬电力保供专项督查。本次督查主要针对电力供应紧张地区，范围涉及省级政府电力管理部门、地市级政府有关部门，延伸至基层供电企业和电力用户，督查内容包括有序用电管理等相关情况。

6、国资委副主任袁野带队赴内蒙矿区调研督导，实地解国家能源集团宝日希勒一号露天矿、中国大唐谢尔塔拉露天矿煤炭增产增供情况及亟需解决的困难，督导企业尽快释放先进煤炭产能。

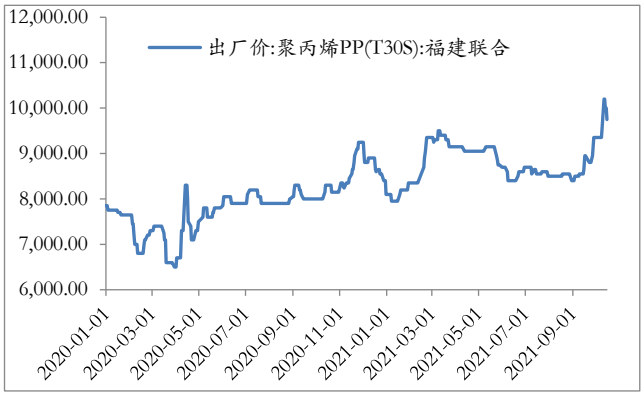
图表 1：塑料价格走势图（元/吨）

图表 2：PP 价格走势图（元/吨）



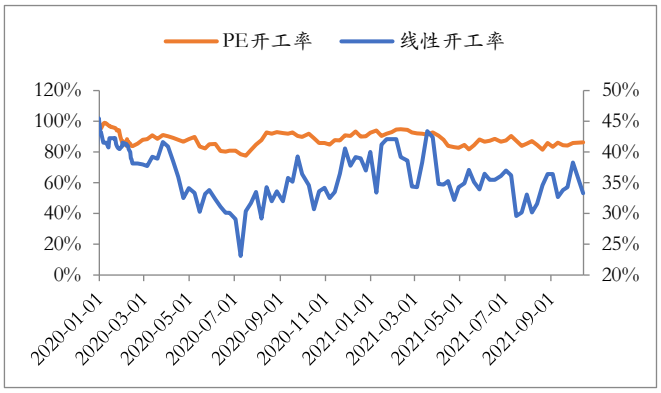
数据来源：wind、国元期货

图表 3：塑料开工率和线性占比（%）



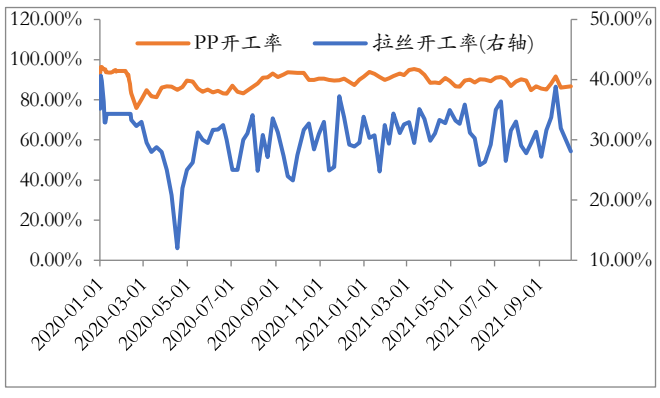
数据来源：wind、国元期货

图表 4：PP 开工率和拉丝占比（%）



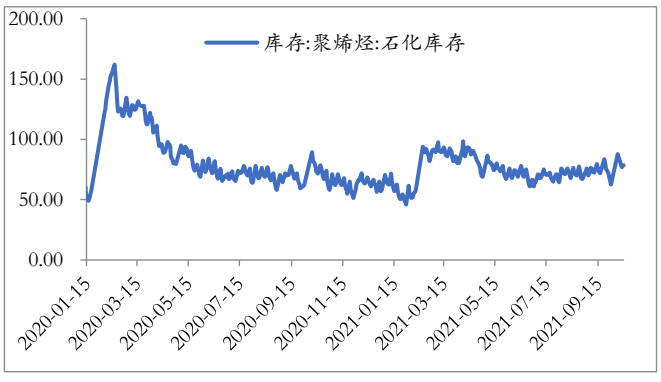
数据来源：wind、国元期货

图表 5：聚烯烃石化库存图（万吨）



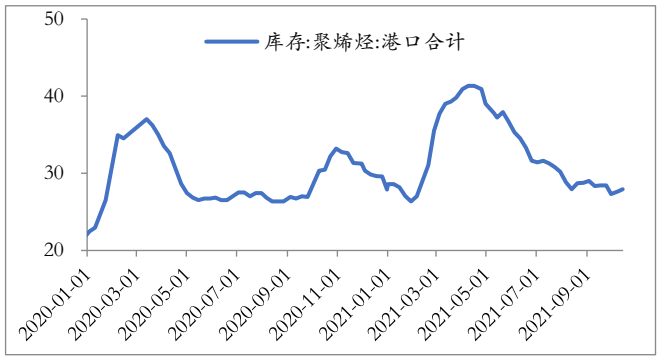
数据来源：wind、国元期货

图表 6：聚烯烃港口库存图（万吨）



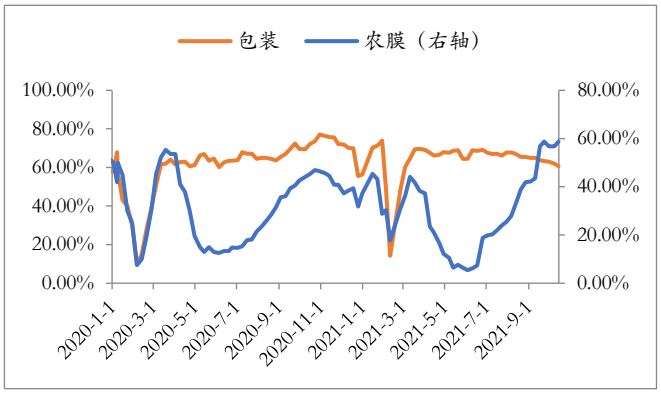
数据来源：wind、国元期货

图表 7：塑料下游开工率图（%）

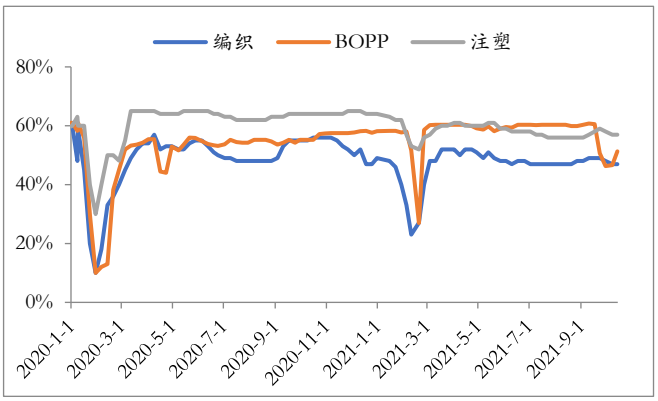


数据来源：wind、国元期货

图表 8：PP 下游开工率图（%）

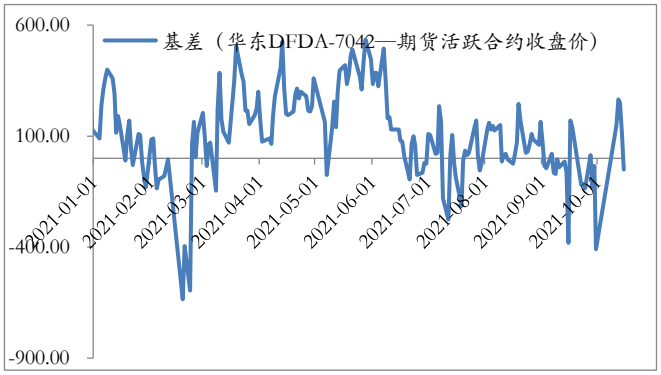


数据来源：wind、国元期货



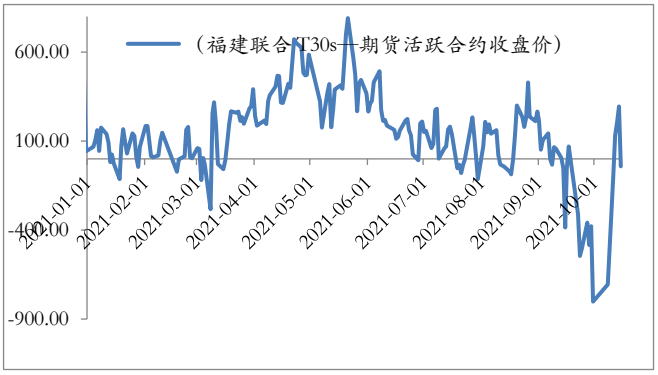
数据来源：wind、国元期货

图表 9：塑料基差图 （元/吨）



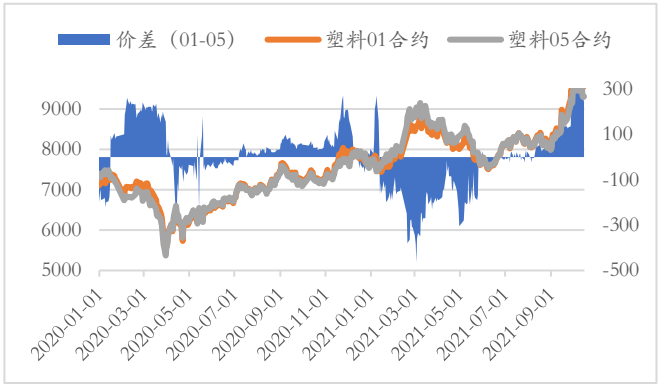
数据来源：wind、国元期货

图表 10：PP 基差图（元/吨）



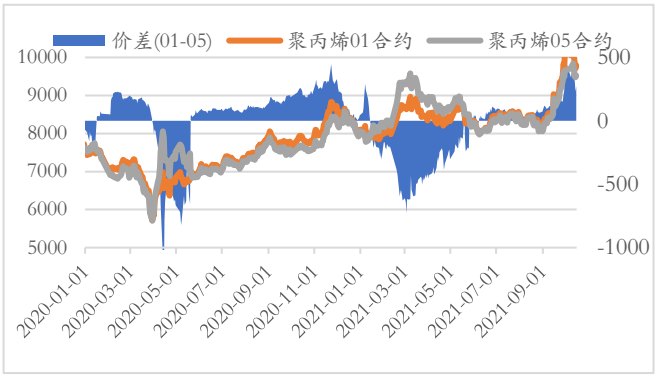
数据来源：wind、国元期货

图表 11：塑料主力合约价差图 （元/吨）



数据来源：wind、国元期货

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