

## 成本推动下聚烯烃短期在均线系统之上微涨为主

### 策略观点

在短期原油持续走高的背景下，近期聚烯烃市场重心持续上涨。叠加当前石化库存不断下滑，给与市场偏强支撑。但是考虑到在塑料新增产能不断释放，而价格持续走高的背景下，下游备货意愿不强。临近春节及冬奥会，部分下游及物流仓储公司放假的影响，需求方面将会持续放缓，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	原油大幅上涨带动其成本重心上移；线性和 PP 拉丝排产比率大幅下滑导致石化库存大幅下滑给与市场偏强支撑；
空头	港口库存出现反弹；塑料浙石化二期新增产能的释放，下游需求一般，节前市场在高价下备货意愿不强
操作建议	成本推动下聚烯烃市场短期在均线系统之上微涨为主

### 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
L2205	8859	1.14%	207 万	31 万	8850	128
PP2205	8447	0.92%	268 万	32.5 万	8350	-97

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	39.2%	21.49%	52.5 万吨	23.94 万吨

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

周环比	-1.3%	-10.6%	-11.76%	3.46%
-----	-------	--------	---------	-------

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	7182	7474	292	4.07%
煤制线性	7677	8085	408	5.31%
油制 PP 粒料	7322	7614	292	3.99%
煤制 PP 粒料	7185	7725	540	7.51%

数据来源：隆众资讯、国元期货

#### 四、后市关注点

1、纽约联储行长表示，鉴于当前就业市场非常强劲，美联储正在接近做出逐步加息的决定。旧金山联储行长称美联储必须调整货币政策以遏制通胀。

2、印尼能源与矿产资源部发布最新公告，确认印尼国家电力公司存煤可用天数已达到 15-20 天，并表示在确认国内市场义务的完成情况之后，将尽快放行 37 艘煤船。据最新消息称印尼 18 艘获得离港许可的煤船中已有两艘离港，分别开往印度和中国，另 16 艘煤船也将于上周五陆续离港。

3、上周原油价格连续第四周上涨，创下去年 10 月以来最长连涨纪录，有迹象显示供求正趋紧张。WTI 原油期货上涨 6.49%，报 83.63 美元/桶；ICE 布伦特原油期货上涨 5.54%，报 86.47 美元/桶。

4、PP 装置方面：本周神华宁煤四线 30 万吨的装置因故障于 1 月 10 日开始检修并于 1 月 17 日重启；青海盐湖单线 16 万吨的装置因常规于 1 月 11 日检修并于 1 月 20 日计划重启；中韩石化三线 30 万吨的装置因故障于 13 日检修，重启时间待定；中科炼化二线 20 万吨的装置因常规检修于 1 月 14 日开始，重启时间待定。

5、2022 年 1 月初国内聚乙烯日产量明显高于 2021 年和 2020 年，分别高 1 万吨和 2.5 万吨左右，主要因为塔里木石化、浙江石化二期等新装置投产后持续放量。1 月 20 日前停车装置不多，进中天合创 LDPE 有停车小修计划，中化泉州 HDPE 有开车计划，检修损失量变化不大，市场供应持续增加。

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 (%)



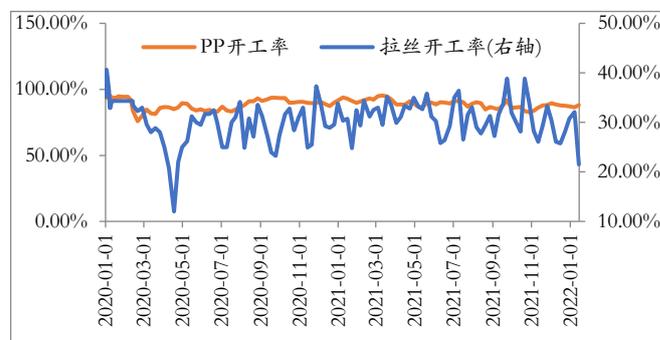
数据来源: wind、国元期货

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)



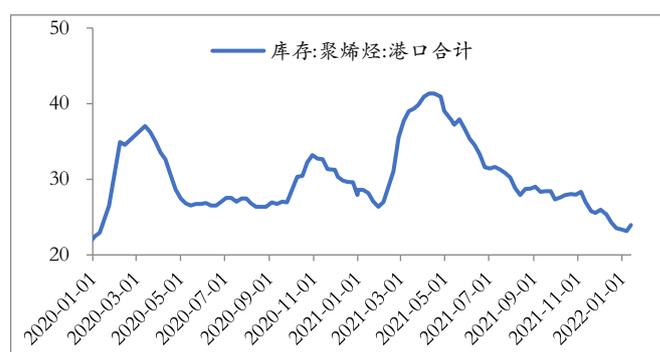
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 聚烯烃港口库存图 (万吨)



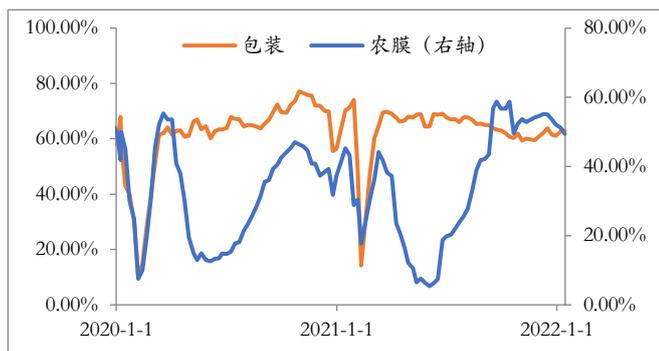
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 塑料下游开工率图 (%)



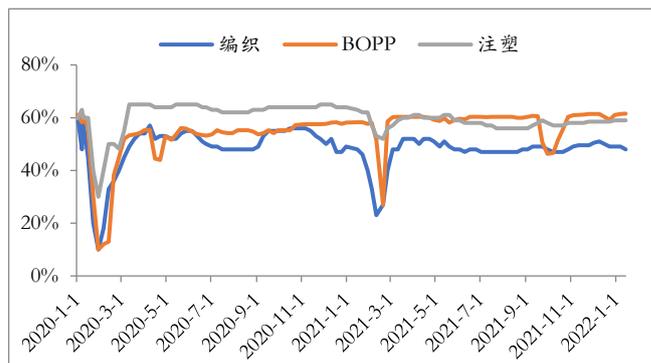
数据来源: wind、国元期货

图表 8: PP 下游开工率图 (%)



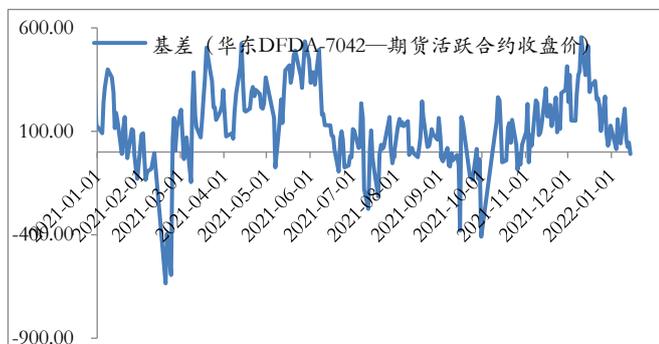
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 塑料基差图 (元/吨)



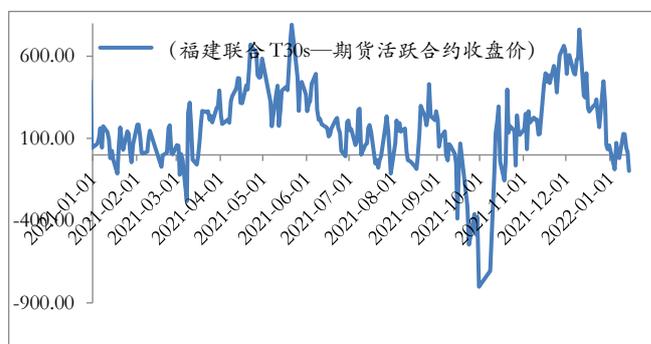
数据来源: wind、国元期货

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)

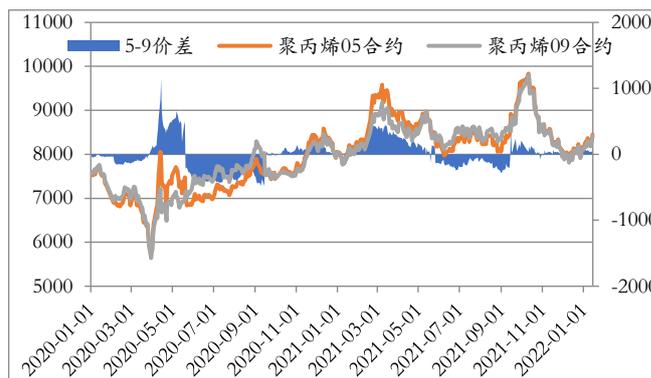


数据来源: wind、国元期货

图表 12: PP 主力合约价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货



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