

## 节前聚烯烃谨慎操作为主

### 策略观点

上周在原油持续走高及动力煤抬升的背景下，聚烯烃市场重心上移。叠加节前下游市场备货情绪的高涨，石化库存大幅下滑，给与市场偏强支撑。但是考虑到下游备货已进入下半场，而下游装置开工率于本周末已出现大幅回调，市场或将在年前出现降温，持续推升价格上涨的动力不足，后期继续关注成本对其影响，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	原油高位震荡；石化库存大幅下滑给与市场偏强支撑；
空头	线性和 PP 拉丝排产比率上涨，港口库存出现反弹；节前下游市场已陆续备完货，下游装置开工率降幅明显，下周成交量或出现骤降；
操作建议	塑料主力合约短期在 9000 区承压震荡 PP 短期围绕 8500 区承压震荡

### 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
L2205	8967	1.22%	212 万	32 万	8900	128
PP2205	8535	1.04%	307 万	33.5 万	8450	-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	40.9%	32.34%	49.5 万吨	23.94 万吨
周环比	1.7%	10.85%	-5.71%	3.46%

数据来源: 隆众资讯、国元期货

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

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	7474	7496	22	0.29%
煤制线性	7795	7930	135	1.73%
油制 PP 粒料	7614	7636	22	0.29%
煤制 PP 粒料	7725	7860	135	1.75%

数据来源: 隆众资讯、国元期货

#### 四、后市关注点

1、高盛经济学家在周末的客户报告中表示,他们目前预计美联储3月、6月、9月和12月各加息一次,并预计美联储将在7月宣布启动缩表。

2、欧洲央行行长拉加德表示,欧元区当前的高通胀是暂时的,将在年内回落。欧盟经济复苏的周期要晚于美国,欧盟企业仍有赖于宽松货币政策的扶持才能恢复活力,欧洲央行不会追随美联储而改变现行的货币政策。欧洲央行管委德科斯也表示,根据目前的状况和通胀预期,预计2022年不会加息。

3、上周五油价脱离七年高点,因美国原油库存温和增长,且总统拜登承诺将设法遏制油价走高。WTI原油期货下跌0.3%,报85.55美元/桶;ICE布伦特原油期货下跌0.1%,报88.38美元/桶。

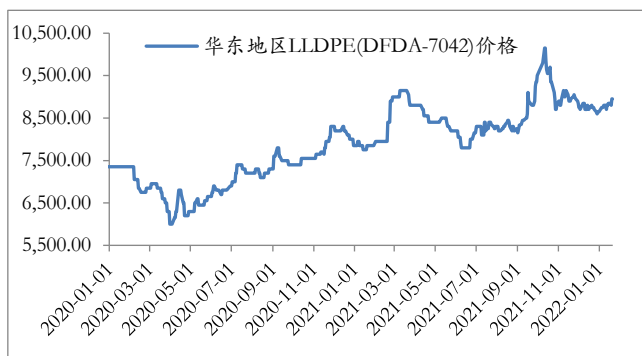
4、印尼政府对符合国内市场义务的139家煤炭企业解除出口禁令。

5、中化泉州40万吨/年的HDPE装置2021年12月2日检修计划于2022年1月23日重启;燕山石化6万吨/年老LDPE一线装置于2022年1月19日检修计划于1月30日重启,茂名石化11万吨/年的1号LDPE装置2022年1月20日检修,重启时间待定。

6、2021年12月我国塑料制品产量为795.2万吨,环比增长8.69%,同比增长2.63%;2021年1-12月我国塑料制品产量累计8004.0万吨,累计增长5.9%。

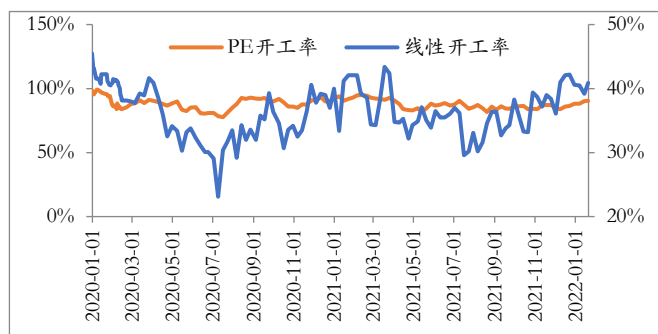
图表 1: 塑料价格走势图 (元/吨)

图表 2: PP 价格走势图 (元/吨)



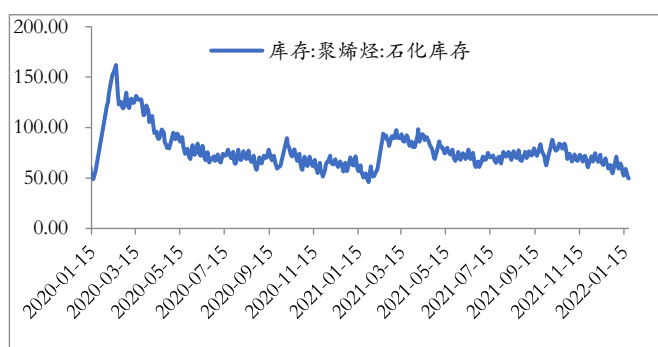
数据来源: wind、国元期货

图表 3: 塑料开工率和线性占比 (%)



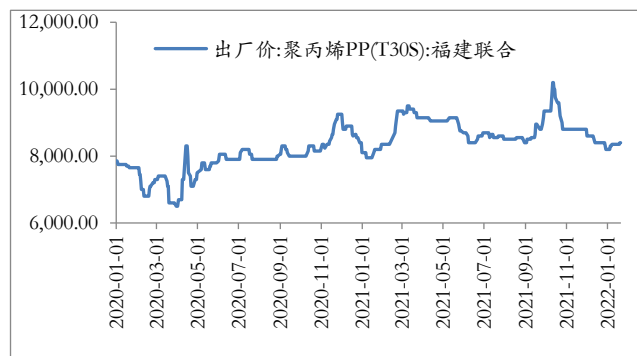
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 聚烯烃石化库存图 (万吨)



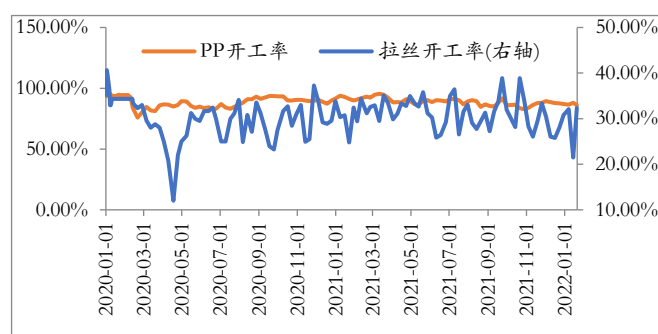
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 塑料下游开工率图 (%)



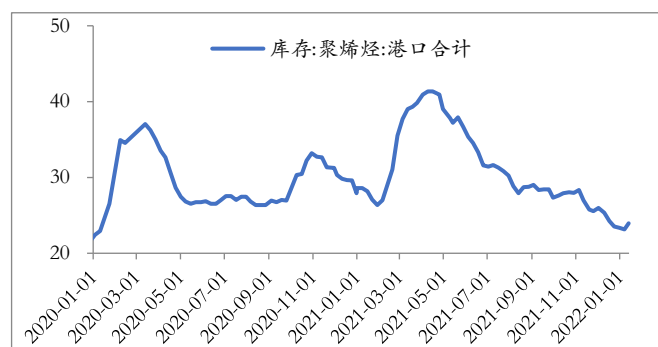
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PP 开工率和拉丝占比 (%)



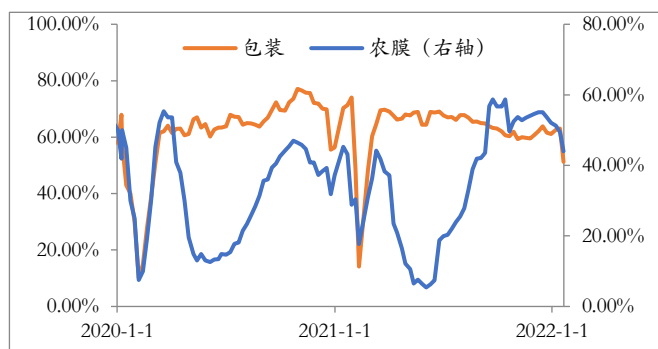
数据来源: wind、国元期货

图表 6: 聚烯烃港口库存图 (万吨)



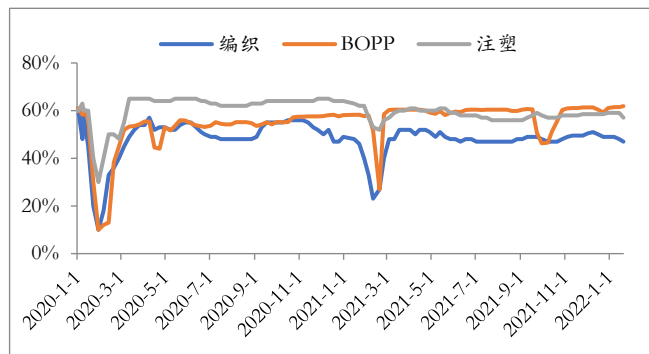
数据来源: wind、国元期货

图表 8: PP 下游开工率图 (%)



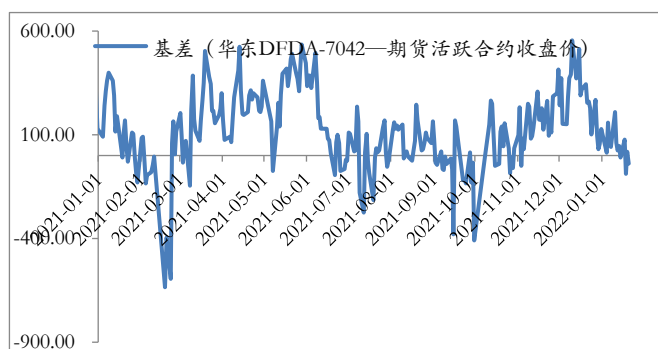
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 塑料基差图 (元/吨)



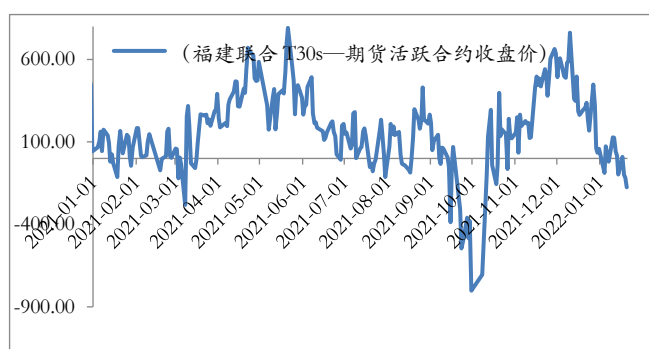
数据来源: wind、国元期货

图表 10: PP 基差图 (元/吨)



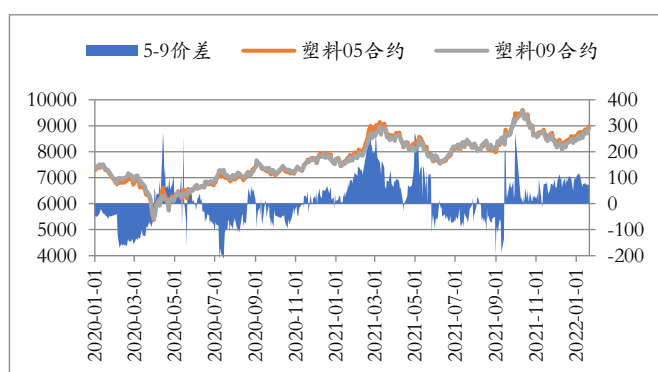
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 塑料主力合约价差图 (元/吨)

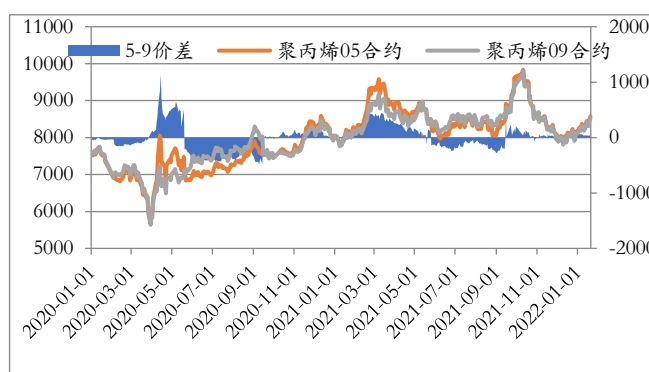


数据来源: wind、国元期货

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