

聚烯低位震荡为主

策略观点

上周由于宏观市场悲观情绪持续发酵，原油大幅回调，带动化工市场重心持续下挫，聚烯烃大幅跟跌。近期沙特对增产石油问题含糊其辞，油价在周五出现明显反弹，带动化工品成本重心略有修复。近期由于成本及需求乏力，聚丙烯生产企业生产积极性大降，停车检修装置增多，多空影响下，短期价格或将维持低位震荡，继续关注原油波动对市场的影响，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	聚烯烃装置开工持续收缩，标品排产比率持续下滑，供应压力略有缓解。
空头	市场心态偏空，成本支撑减弱，石化库存略有反弹
操作建议	聚烯烃短期低位震荡为主

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
L2209	7568	-9.44%	234.5 万	39 万	8000	432
PP2209	7681	-7.77%	296 万	42.7 万	8200	519

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
本周	34.8%	22.11%	73.5 万吨
周环比	-1.9%	-2.23%	4.26%

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

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	9220	8848	-372	-4.03%
煤制线性	7300	7300	0	0%
油制 PP 粒料	9360	8988	-372	-3.97%
煤制 PP 粒料	7230	7230	0	0%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

1、IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，如果通货膨胀持续下去，全球经济前景的下行风险可能会加剧；新兴市场经济体有可能逆转数十年来的增长，并进一步落后于发达经济体。

2、欧洲央行管委雷恩表示，欧洲央行可能在 7 月加息 25 个基点，9 月加息 50 个基点。欧洲仍有可能通过逐步使货币政策正常化来控制通胀，而不会导致经济衰退。

3、美国 2022 年 6 月 CPI 同比增 9.1%，前值 8.6%，市场预期 8.8%；季调后 CPI 环比增 1.3%，前值 1%，市场预期 1.1%。核心 CPI 同比增 5.9%，前值 6%，市场预期 5.7%；季调后核心 CPI 环比增 0.7%，前值 0.6%，市场预期 0.6%。

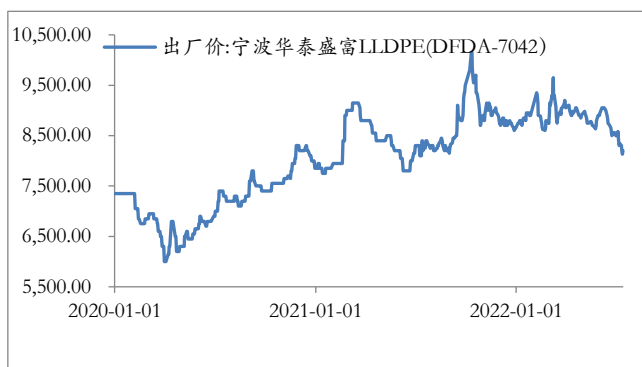
4、美国总统拜登的中东之行也备受市场关注，但沙特对增产石油问题含糊其辞，油价在周五出现明显反弹，布伦特原油重回 100 美元/桶上方。

5、截止 15 日，国内聚丙烯停车检修生产线共计 26 条，共涉及产能 547 万吨。延长中煤（30+30 万吨/年）PP 装置 15 日起停车检修。恒力一线、STPP、JPP 计划 7 月底检修。

6、目前塑料停车装置涉及 21 套聚乙烯装置，如沈阳化工、上海石化、茂名石化、燕山石化等等，关注后期装置变化对短期市场供应的影响。

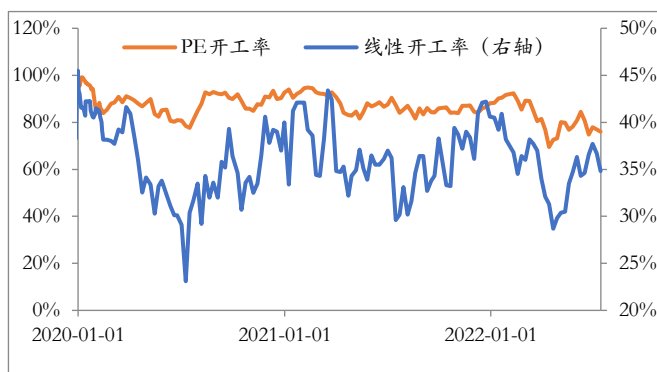
图表 1：塑料价格走势图（元/吨）

图表 2：PP 价格走势图（元/吨）



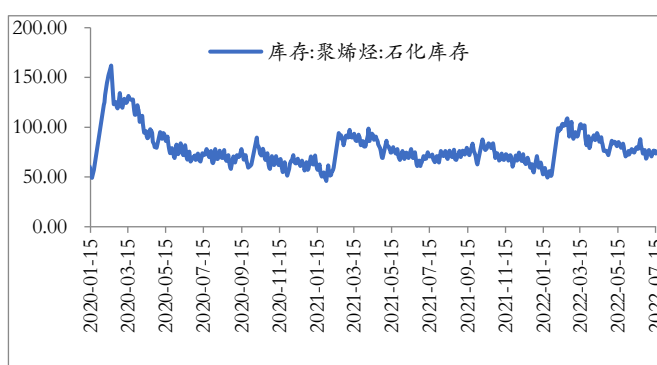
数据来源: wind、国元期货

图表 3: 塑料开工率和线性占比 (%)



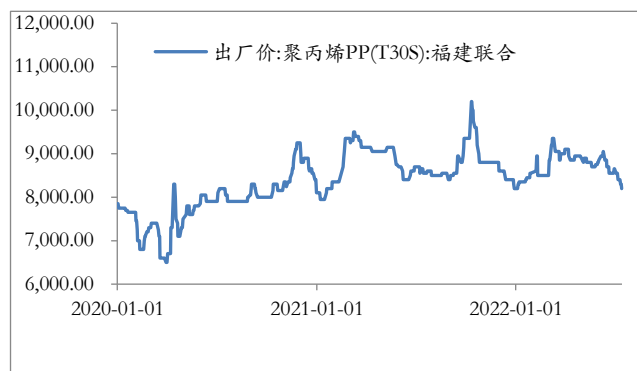
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 聚烯烃石化库存图 (万吨)



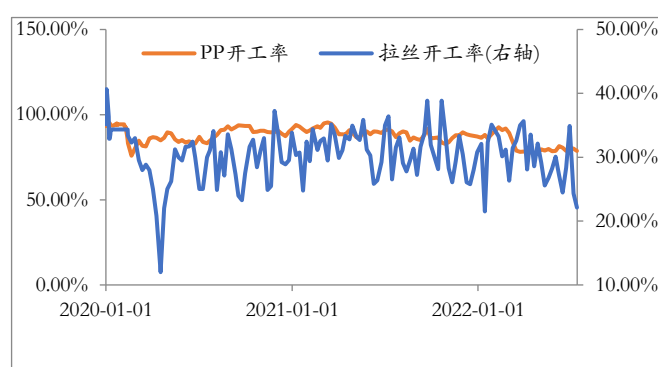
数据来源: wind、国元期货

图表 7: 塑料下游开工率图 (%)



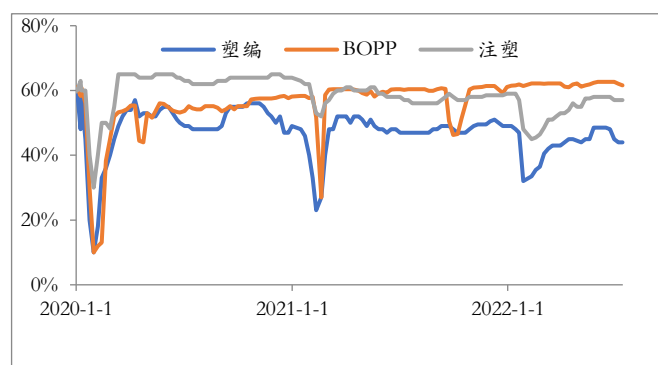
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PP 开工率和拉丝占比 (%)



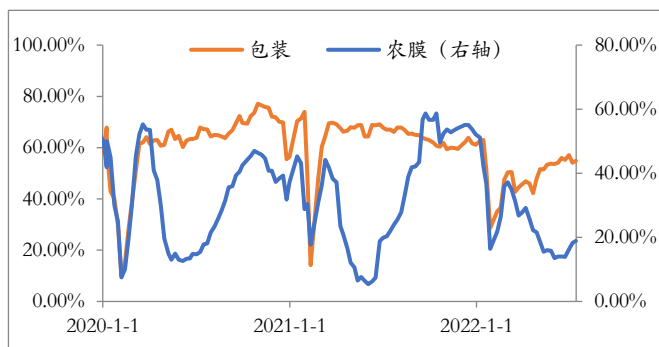
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PP 下游开工率图 (%)



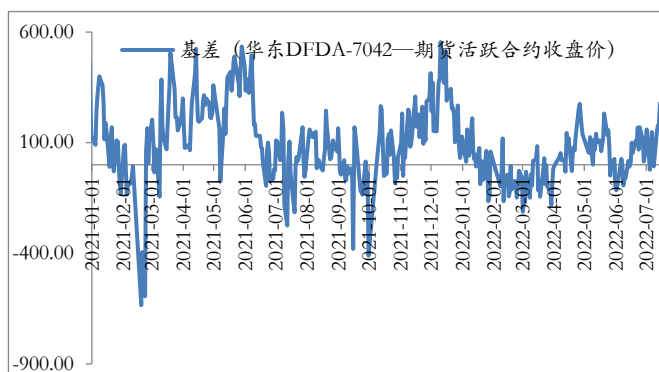
数据来源: wind、国元期货

图表 8: PP 基差图 (元/吨)



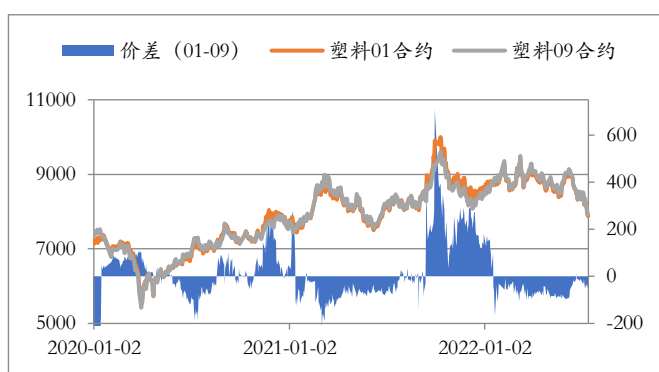
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 塑料基差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

图表 11: PE 主力合约价差图 (元/吨)

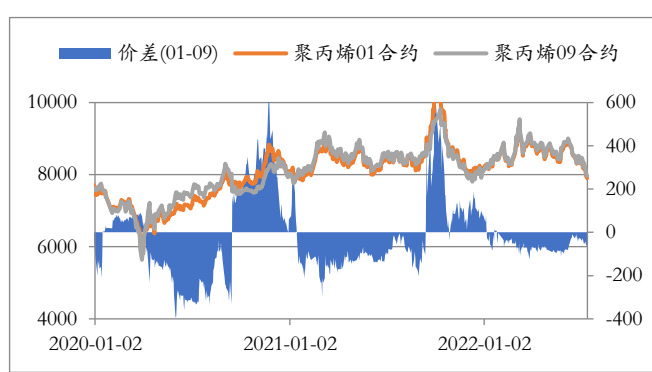


数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

图表 10: 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