

成本支撑发挥作用，聚烯烃期货已领先反弹

内容提要

目前国内宏观面总体平稳，国际宏观面利空不占据主导，全球能源紧缺以及地缘政治风险对油价提振明显，为聚烯烃提供了来自原油的成本支撑。煤炭方面，印尼煤炭出口有望恢复，但是限制出口本身表明煤炭供需偏紧，煤炭价格有望偏强运行，因此，煤炭，原油两方面均对聚烯烃有较明显的成本支撑。聚烯烃供需方面依旧没有明显利好，聚烯烃现货价低位平稳，未有明显上涨。聚烯烃期货提前上涨应是对成本上升的反映，另外，聚烯烃库存低位对未来聚烯烃上涨是利好因素，因此，未来即便聚烯烃基本面表现平淡，在成本上升以及库存低位推动下，聚烯烃现货也有望实现反弹。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：
F0295717

投资咨询从业证书号：
Z0011567

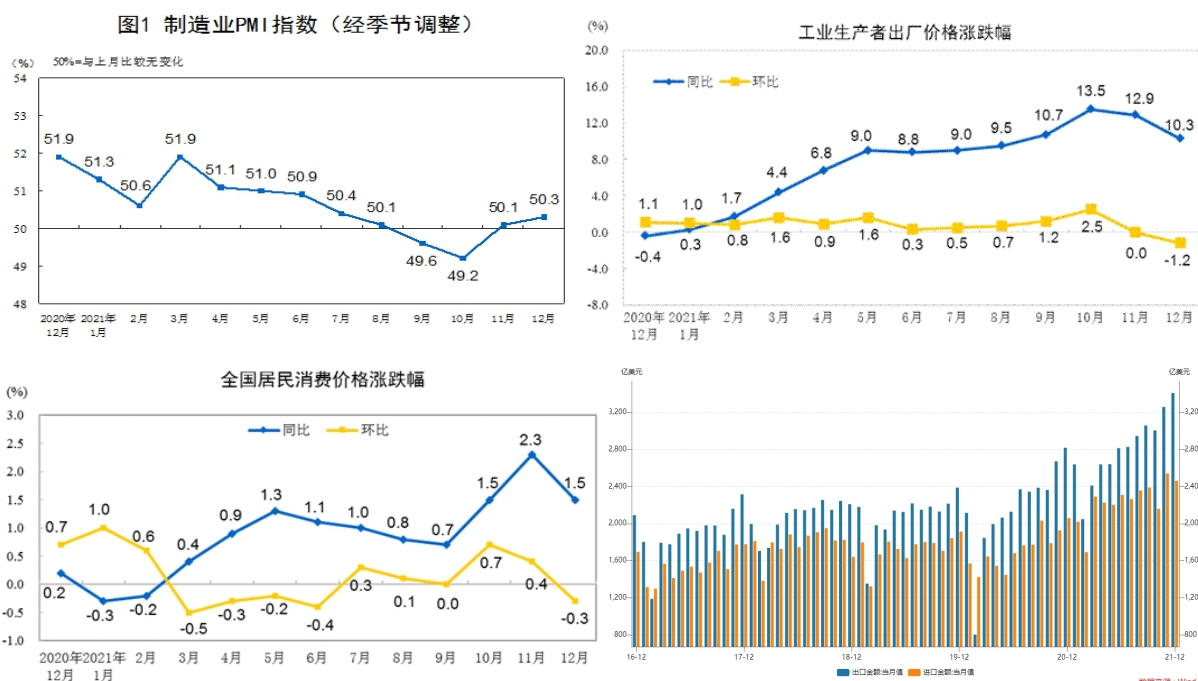
电 话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

投资评级：★★

一、宏观面

目前国内宏观面依旧向好，12月制造业PMI继续在扩张区间运行，并较11月上升0.2%，升至50.3%。制造业PMI回升，显示制造业整体需求平稳。12月通胀方面的担忧继续回落，PPI连续第二个月下降，CPI再次回到2%以下，此外2021年进出口呈现明显增长，投资在基建的托底之下，不会有明显滑落。因此，宏观经济三驾马车制造业，投资，出口总体表现良好，宏观面大概率延续平稳态势。

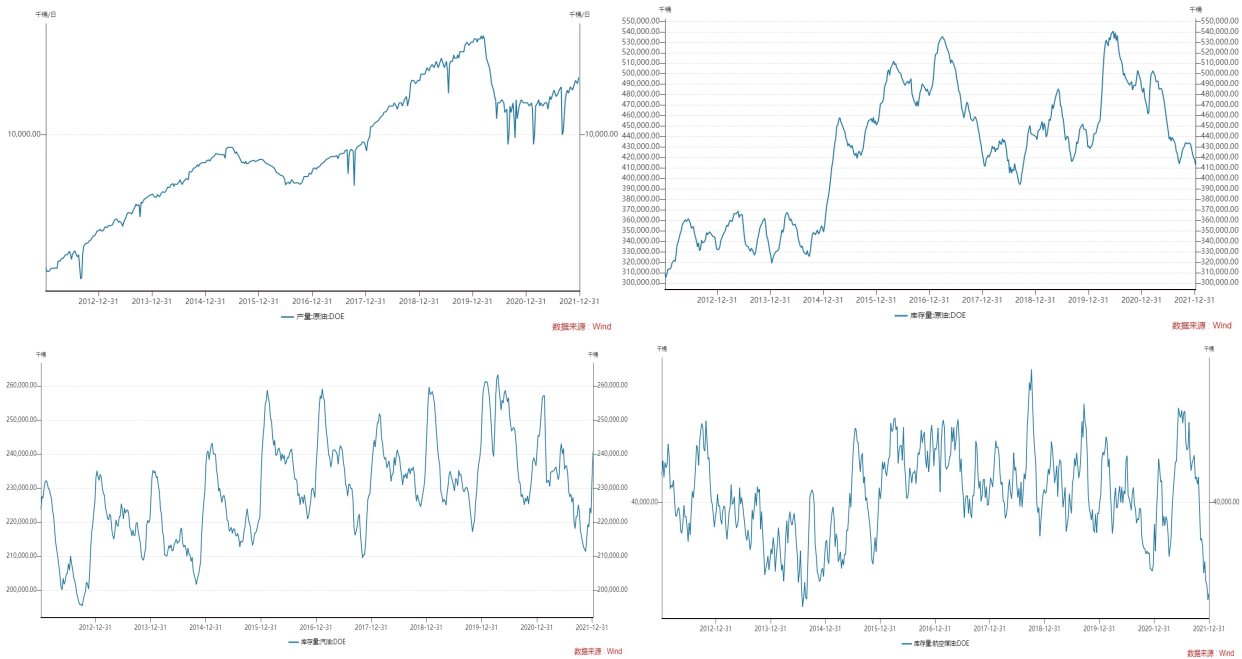


（数据来源：国家统计局）

国际宏观面虽有疫情的不利影响，以及美国在通胀的压力下较快进入紧缩周期，但是大宗商品并未受到明显不利的影响，油价及有色金属走势强劲。

二、基本面

1、原油



美国能源信息署数据显示，截止2022年1月7日，美国原油产量为1170万桶/日，较上期下降10万桶/日，目前美国原油产量延续小幅回升的态势。至目前仍未恢复至疫情前，美国方面的供给暂时不构成明显压力。库存方面，EIA原油库存周报显示，美国原油库存下降455.3万桶，但是，汽油库存上升796.1万桶，升幅巨大。航空煤油库存下降50.4万桶。

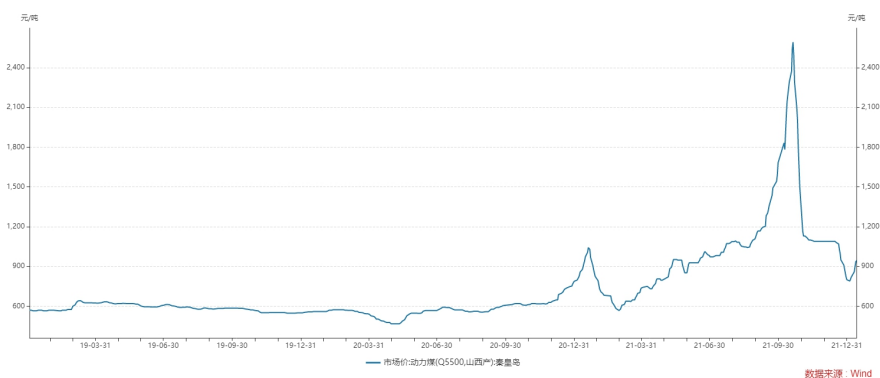
目前市场对油价的预期再次转向偏乐观，尤其是EIA的展望出现较大变化。EIA在2022年1月的短期能源展望中对供需数据进行了大幅调整。EIA上调了对2022年原油需求的预期。预计全球原油需求增速为362万桶/日，此前预计为355万桶/日。并且EIA大幅上调2022年美国原油需求增速至84万桶/日，此前为70万桶/日。将美国原油产量增长下调了5万桶/日。

此外近期国际地缘政治紧张也提振油价，利比亚，哈萨克斯坦均面临国内局势动荡，美俄在乌克兰问题上各不相让。此外，全球能源供给紧缺也在持续提振油价。

2、煤炭

受国际能源供给偏紧，能源价格整体高位运行，以及国内目前也处在能源消耗旺季期间，国内动力煤价格出现了小幅上涨155元/吨。煤炭价格上涨对聚烯烃成本有直接支撑。

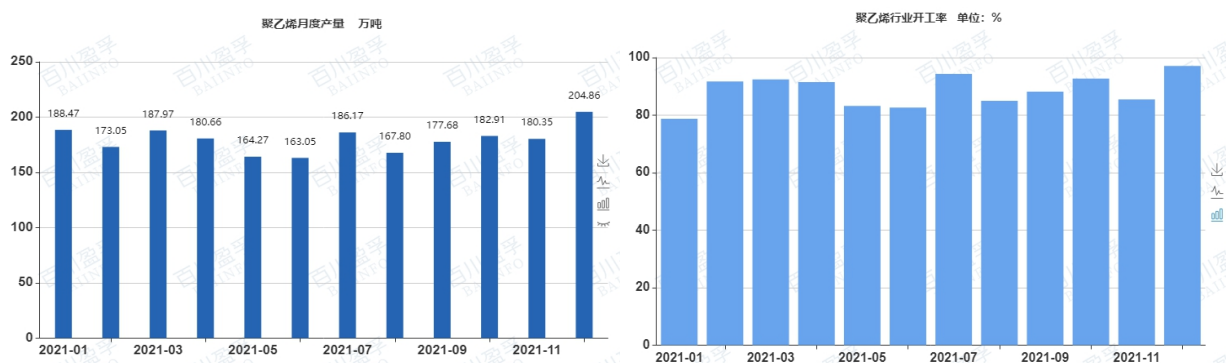
受国际国内多方面压力，印尼煤炭出口有望恢复，但是限制煤炭出口本身就表明能源供给整体紧张。在此背景下，煤炭价格有望走强。



3、PE

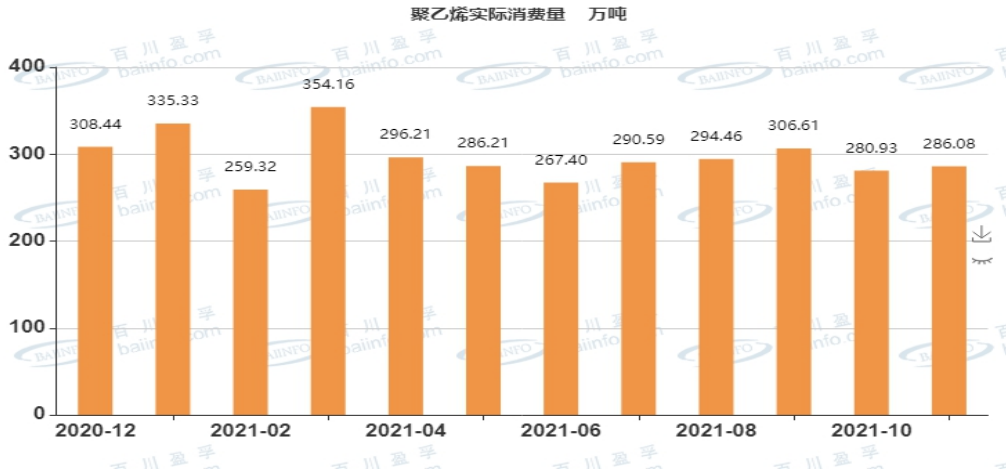
3.1、12月聚乙烯产量及开工率上升

据百川数据，12月聚乙烯产量204.86万吨，较上月上升13.59%。12月聚乙烯开工率同步上升，升至97.08%，较上月上升13.6%，12月聚乙烯供给升至高位。供给端仍呈现压力。



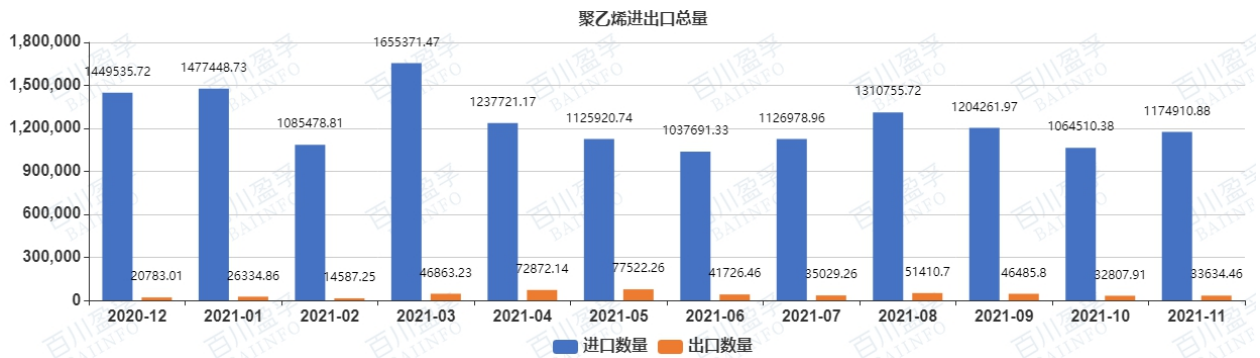
3.2、11月聚乙烯消费量稳中有升

据百川数据显示，11月聚乙烯实际消费量286.08万吨，较10月上升1.83%，需求端稳中有升。



3.3、11月聚乙烯进口反弹

据百川数据，11月聚乙烯进口117.49万吨，较10月上升10.37%，进口回暖，反映需求好转。



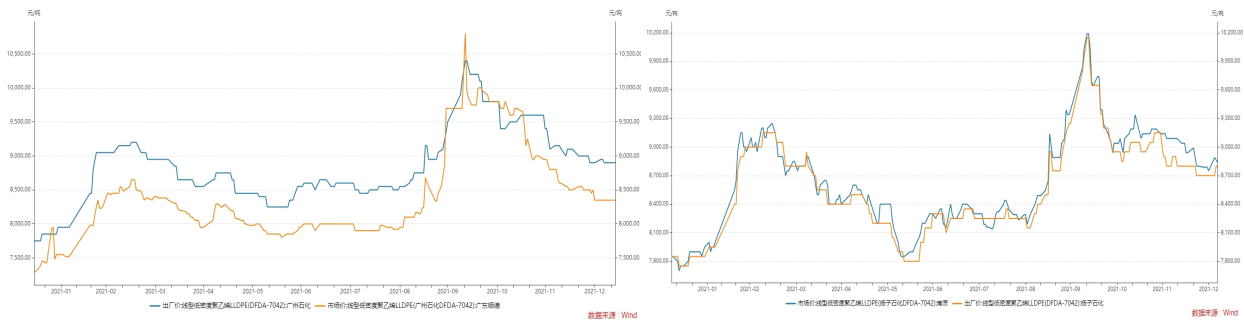
3.4、聚乙烯市场库存仍在低位

据百川数据，截止1月7日，聚乙烯市场库存较上期下降2万吨，降至17.95万吨。目前聚乙烯市场库存处在低位，对价格仍有支撑。



3.5、线型现货价格继续弱势

截止1月6日，华南7042市场价在8350元/吨，较上周持平，广州石化出厂价继续持平于8900元/吨。华东7042市场价较上周下降50元/吨，至8790元/吨，扬子石化出厂价下降150元/吨，至8650元/吨。

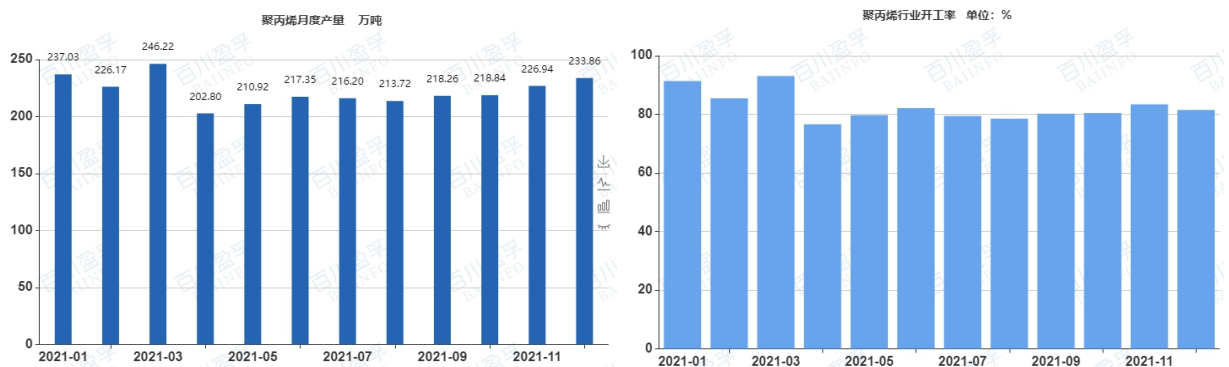


综合来看，目前聚乙烯基本面没有明显起色，12月聚乙烯供给压力回归，12月需求数据还未披露，目前聚乙烯供需依旧没有明显支撑。表现在聚乙烯现货价依旧弱势运行，未能有效上涨。但是目前聚乙烯库存处于低位，也限制聚乙烯的下跌空间。

4、PP

4.1、12月聚丙烯产量上升、开工率小幅回落

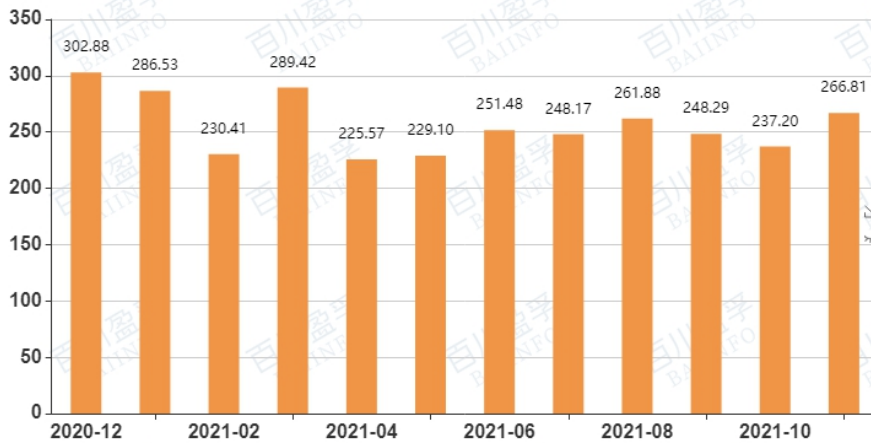
据百川数据，12月聚丙烯产量233.86万吨，较上月上升3.05%，12月聚丙烯行业开工率81.48%，较上月下降2.29%。



4.2、11月聚丙烯消费量明显好转

据百川数据，聚丙烯11月实际消费量266.81万吨，较10大幅上升11.49%。这是非常好的迹象，此趋势若能持续，或表明聚丙烯消费旺季启动。

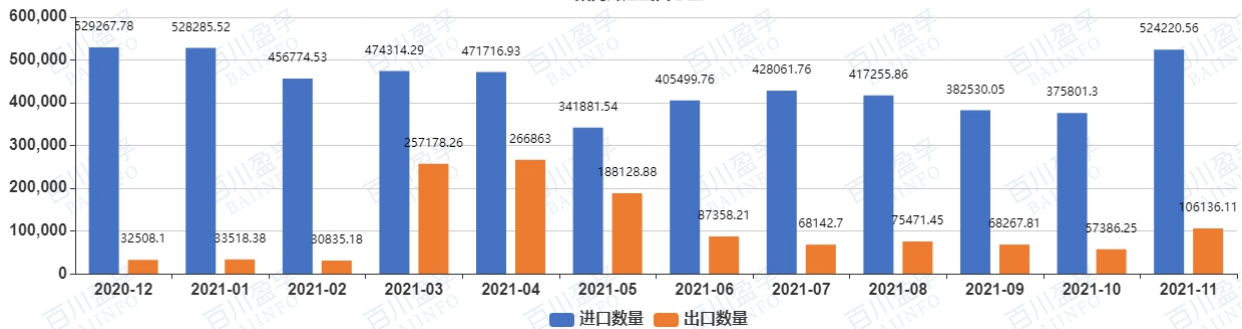
聚丙烯实际消费量 万吨



4.3、11月PP进口大幅反弹

据百川数据，11月聚丙烯进口52.42万吨，较上期大幅上升39.49%。进口大幅增加与需求大幅上升同步，进一步验证聚丙烯需求端的好转。

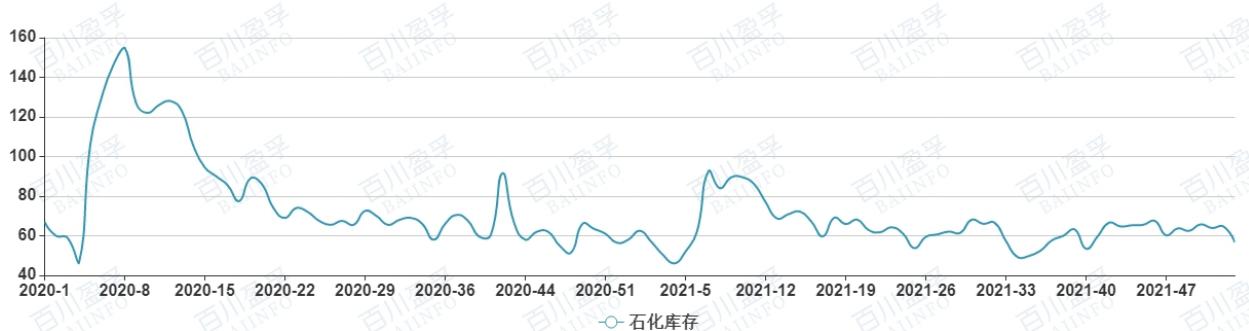
聚丙烯进出口总量



4.4、石化库存下降

据百川数据，截止1月7号，石化聚丙烯库存盘整后回落，库存下降显示供需有所好转。

市场库存 万吨



4.5、T30S现货价格总体平稳

截止1月13号，华南T30S小幅上涨50元/吨，至9000元/吨一线平稳。华东T30S现货价较上周下降100元/吨，至8350元/吨，同聚乙烯情况类似，目前聚丙烯现货价格仍未有效上涨。



目前聚丙烯现货价低位震荡整理，但仍然未有效上涨。12月聚丙烯供给继续增加，12月聚丙烯需求还需观察，聚丙烯供需总体没有明显起色，聚丙烯现货价持续低位运行。

三，技术面

以下是截至2021-1-14号塑料2205及PP2205合约日线图：





（数据来源：博弈大师）

从盘面看，聚烯烃期货已领先现货呈现反弹走势，目前盘面反弹走势良好，塑料2205已经突破60及120日均线压力。PP2205上方面临120日均线和年线压力。塑料表现仍强于PP。

四. 行情展望

目前国内宏观面总体平稳，国际宏观面利空不占据主导，全球能源紧缺以及地缘政治风险对油价提振明显，为聚烯烃提供了来自原油的成本支撑。煤炭方面，印尼煤炭出口有望恢复，但是限制出口本身表明煤炭供需偏紧，煤炭价格有望偏强运行，因此，煤炭，原油两方面均对聚烯烃有较明显的成本支撑。聚烯烃供需方面依旧没有明显利好，聚烯烃现货价低位平稳，未有明显上涨。聚烯烃期货提前上涨应是对成本上升的反映，另外，聚烯烃库存低位对未来聚烯烃上涨是利好因素，因此，未来即便聚烯烃基本面表现平淡，在成本上升以及库存低位推动下，聚烯烃现货也有望实现反弹。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。