

成本支撑依旧明显，聚烯烃期货有望偏强运行

内容提要

目前国内宏观面总体平稳，国际宏观面疫情造成的负面影响已有明显回落，需求端预期在好转，但是，美联储加息的压力仍然存在。成本方面，短期看，原油供给仍将偏紧，油价仍有望偏强运行。煤炭方面，国际能源紧缺已导致国内煤炭价格上涨，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，但是聚烯烃库存持续低位，并且仍在下降，而成本上升叠加库存低位，即便供需支撑弱化，聚烯烃期现货价格仍有望实现反弹。

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

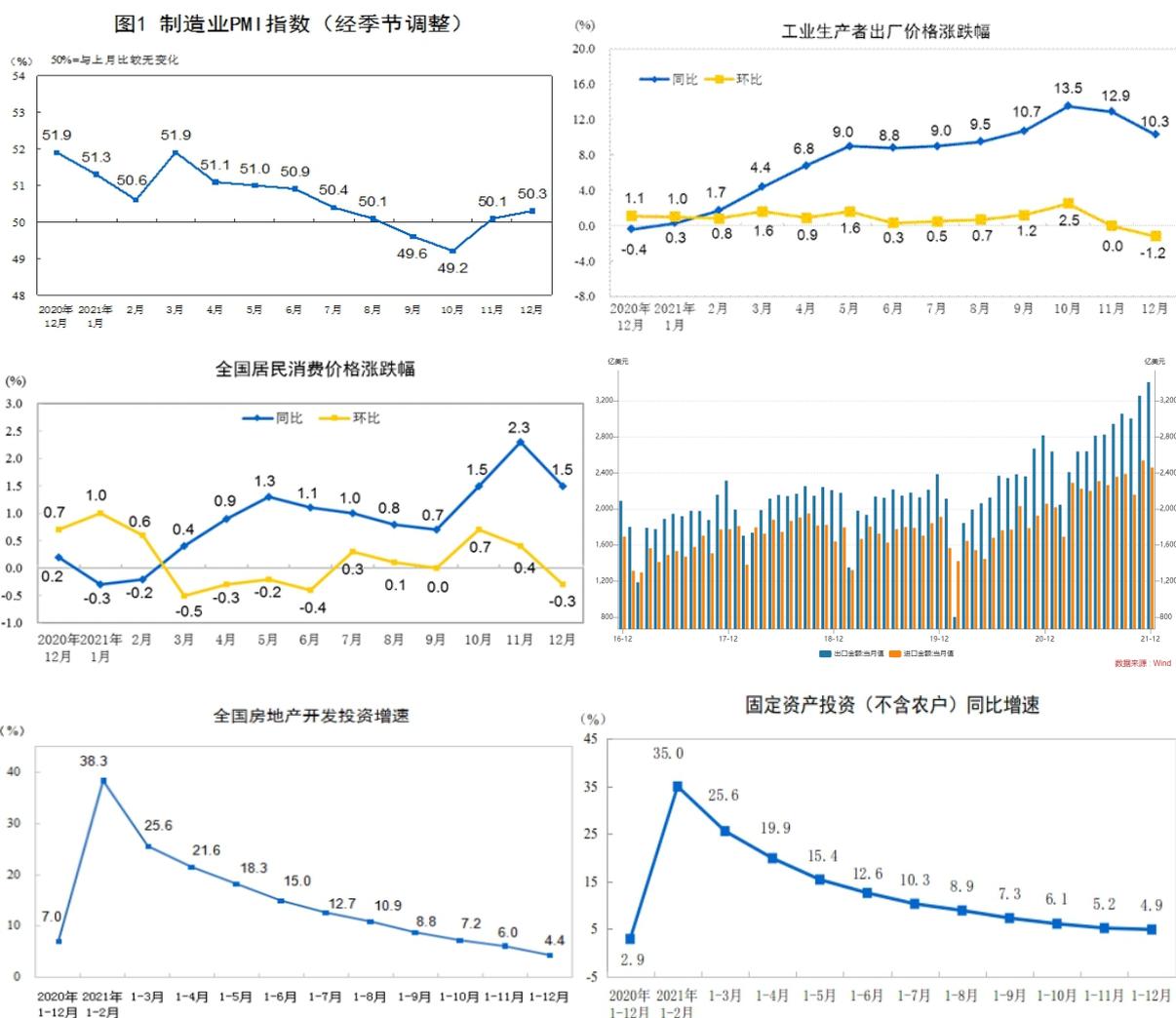
电 话：15693075965

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，国内宏观面大概率延续平稳态势。



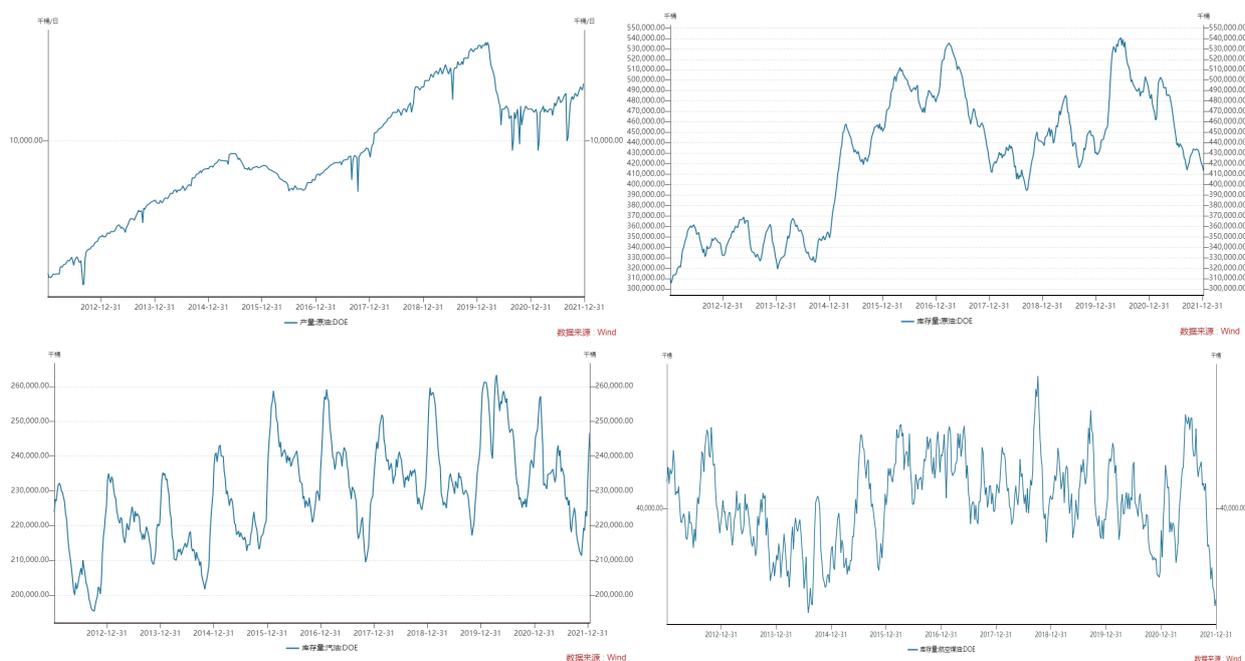
（数据来源：国家统计局）

国际宏观面，随着时间的推移，全球范围内对奥密克戎的恐慌已经基

本消退，英国、西班牙等国已经开始取消对疫情的管控，需求端已不再呈现压力。

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，较上期持平，目前美国原油产量延续震荡回升的态势。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，美国原油库存较上期上升51.5万桶，但是，汽油库存上升587.3万桶，延续大幅上升。航空煤油库存上升21.1万桶。

周三，国际能源署(IEA)表示，全球石油市场形势似乎比预期的更为紧张，让人出乎意料的是，奥密克戎毒株几乎没有对需求造成影响，却造成了供应中断。IEA在月度报告中表示，今年全球市场供应正在减少，石油需求较上个月略有上调，有望达到9970万桶/日，比2019年高出约20万桶/日。2021年12月，IEA预计2022年的石油需求将与疫情前的水平大致相当。IEA将2021年和2022

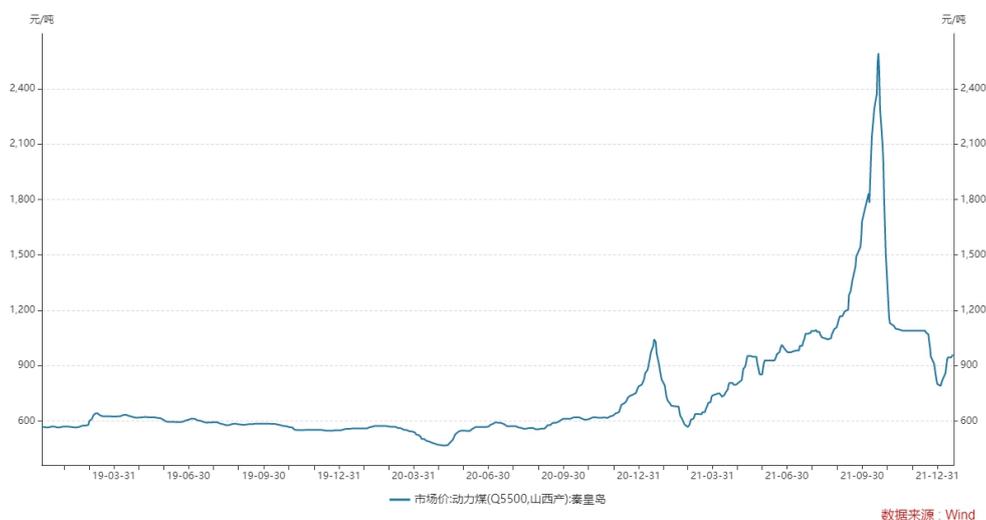
年全球每日石油需求预测均上调了20万桶/日，2021年全球石油需求增加550万桶/日，2022年将增加330万桶/日。IEA表示，新冠感染病例再创纪录，但是这一次，对石油消费需求的影响更小。此外，IEA预测石油需求走高的另一个因素是全球能源紧缩，天然气价格飙升。IEA表示，天然气价格飞涨导致对石油的需求增加，在这一趋势下，上个月增加10万桶/日的石油需求。与此同时，石油供应受到限制，OPEC+难以恢复暂停的生产，而其他地区的生产商遇到一系列的干扰，削弱了闲置产能。上个月，全球石油供应量每天增加13万桶，达到9860万桶/日。

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针锋相对。

因此，短期看，原油供给偏紧占据主导，短期内油价有望继续保持强势。

2、煤炭

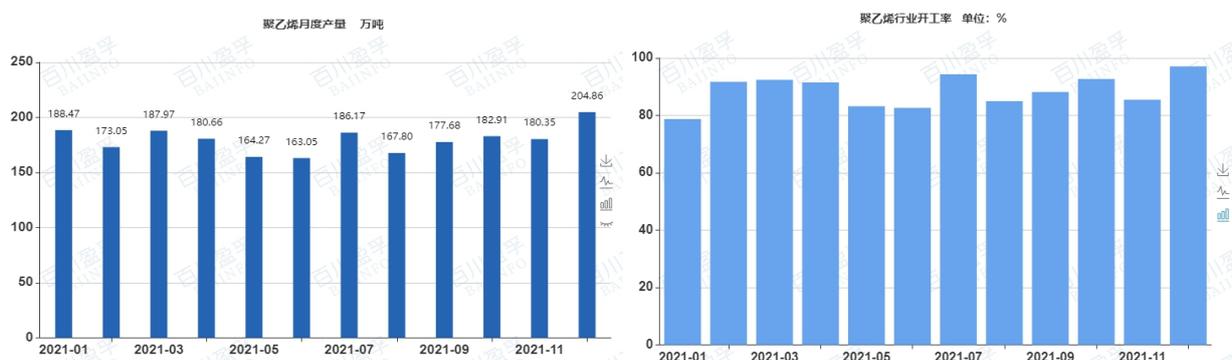
受到国际大宗商品整体强势，以及全球能源供给偏紧的提振，国内动力煤小幅上涨。截止1月20日，秦皇岛港5500大卡动力煤报960元/吨，较上周上涨15元/吨。



3、PE

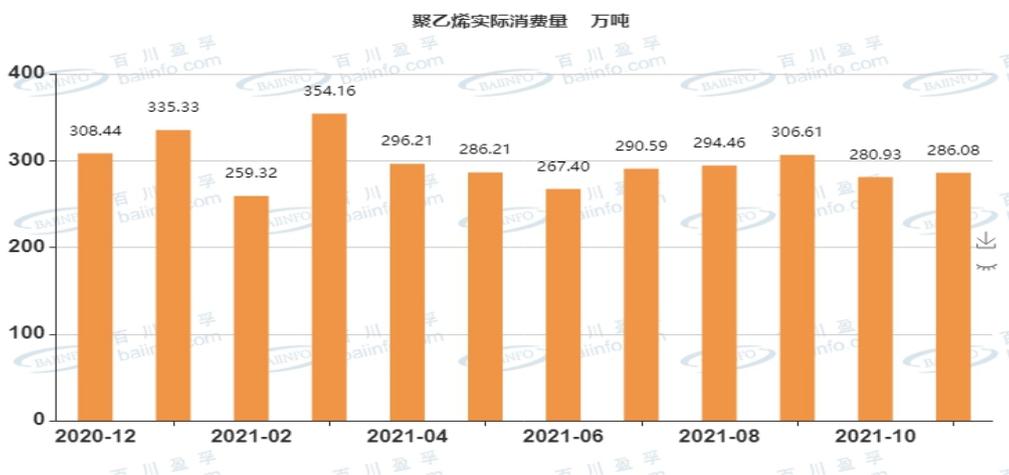
3.1、12月聚乙烯产量及开工率上升

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。



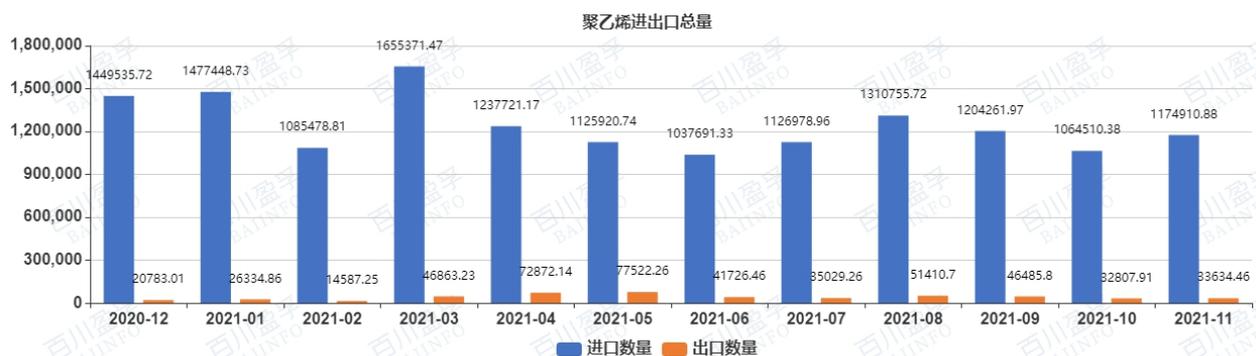
3.2、11月聚乙烯消费量稳中有升

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。



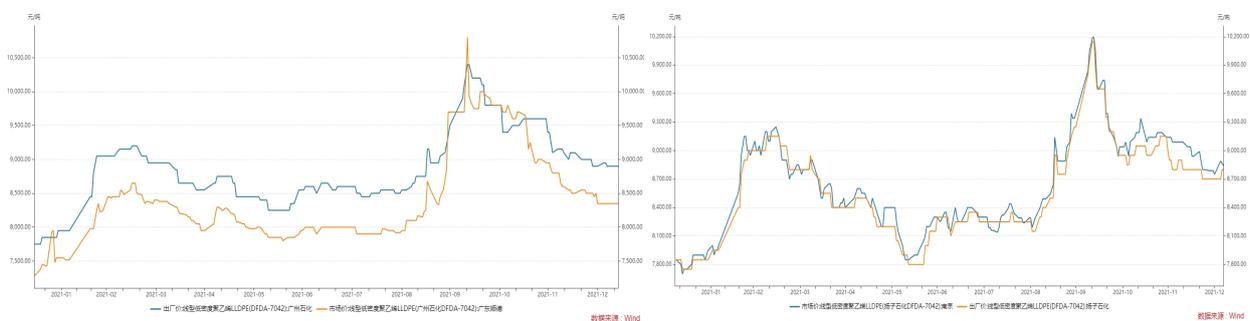
3.4、聚乙烯市场库存仍在低位

据百川数据，截止1月14日，聚乙烯市场库存较上期下降4.57%，降至17.13万吨。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20日，华南7042市场价8450元/吨，广州石化出厂价9000元/吨，均较上期上涨100元/吨。华东7042市场价8890元/吨，扬子石化出厂价8750元/吨，均较上期上涨100元/吨。



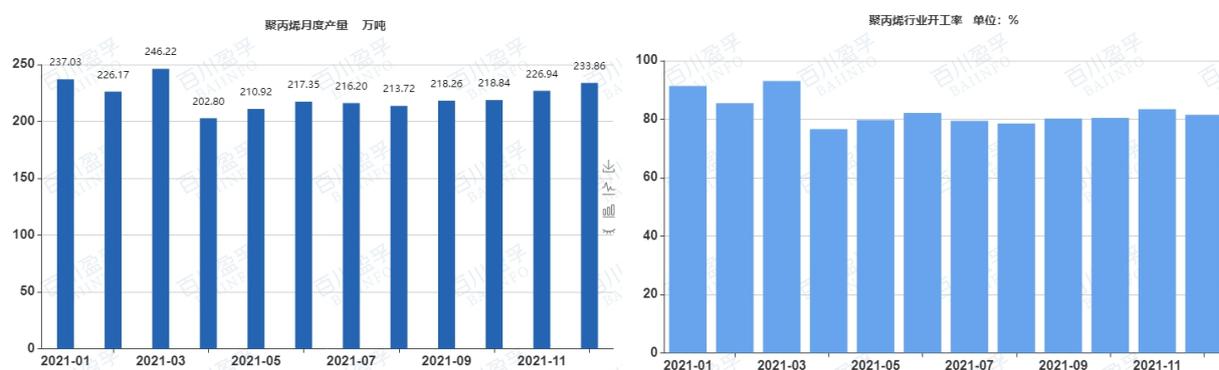
综合来看，目前聚乙烯基本面没有明显起色，12月聚乙烯供给压力回归，12月需求数据还未披露，聚乙烯供需依旧没有明显支撑。但是目前聚乙烯库存

处于低位，并且仍在下降，这一方面限制聚乙烯的下跌空间。另一方面，在成本的支撑下降，利好聚乙烯价格反弹，目前聚乙烯现货价正在逐步反弹。

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、12月聚丙烯消费量回落

据百川数据，聚丙烯12月实际消费量258.52万吨，较11回落3.11%。聚丙烯需求端未能持续好转，总体表现平稳。



4.3、12月PP进口同步回落

据百川数据，12月聚丙烯进口38.27万吨，较上期大幅回落27%。进口大幅

回落与需求回落同步，印证12月聚丙烯需求回落。



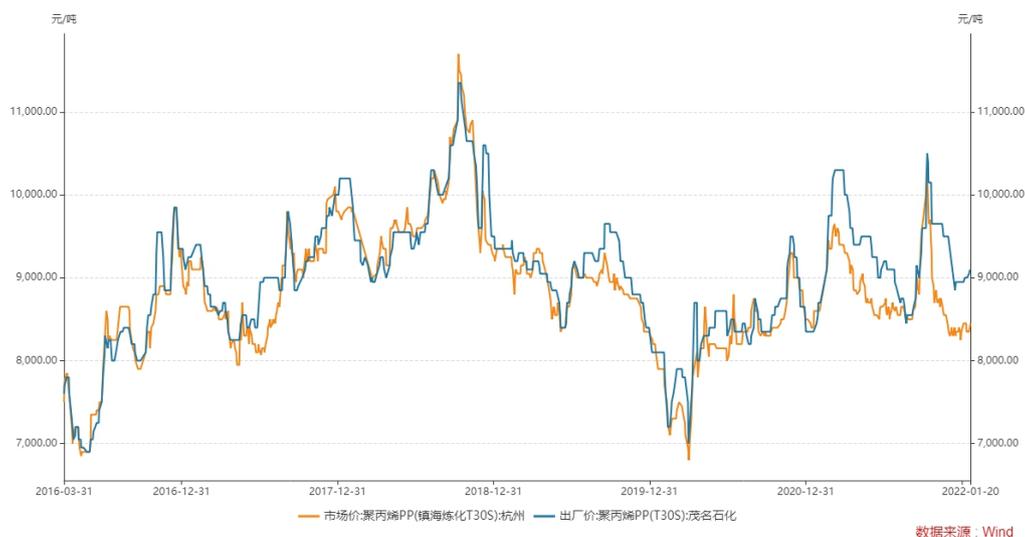
4.4、石化库存下降

据百川数据，截止1月14号，石化聚丙烯库存55.05万吨，较上期下降2.78%。



4.5、T30S现货价格总体平稳

截止1月20号，华东、华南T30S均较上期小幅上涨100元/吨，华东涨至9100元/吨一线。华南涨至8450元/吨。



目前聚丙烯供需没有起色。12月聚丙烯供给继续增加，而12月聚丙烯实际消

费量下滑，聚丙烯供需仍未能支撑聚丙烯有效反弹。但是，和聚乙烯一致的是，聚丙烯库存也在低位，并且仍有下降，在成本的支撑下，聚丙烯仍有望反弹。

三，技术面

以下是截至2021-1-21号塑料2205及PP2205合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，聚烯烃期货仍呈现反弹走势，塑料2205目前在9000一线遇阻整理。PP2205已站上年线。盘面表现仍然偏强。

四. 行情展望

目前国内宏观面总体平稳，国际宏观面疫情造成的负面影响已有明显回落，需求端预期在好转，但是，美联储加息的压力仍然存在。成本方面，短期看，原油供给仍将偏紧，油价仍有望偏强运行。煤炭方面，国际能源紧缺已导致国内煤炭价格上涨，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，但是聚烯烃库存持续低位，并且仍在下降，而成本上升叠加库存低位，即便供需支撑弱化，聚烯烃期现货价格仍有望实现反弹。

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。