

投资指南

报告日期：2022年9月26日

成本支撑弱化与供需改善并存，聚烯烃短线可能震荡

内容提要

目前宏观面的风险仍然存在，欧美强力加息持续，对需求端的压力将产生累积效果，原油供给端的不确定性仍支撑油价抵抗式下跌。随着原油下跌，聚烯烃成本支撑正在减弱。目前聚烯烃供需仍延续改善态势，供给仍处于缩减状态，需求回暖延续，库存总体下降，但是聚烯烃现货反弹力度不及期货。期货目前反弹应该已经对需求好转有较为充分的预期，期货进一步上涨需要需求进一步好转，而目前仍未兑现。而原油未来仍可能下跌，因此，对聚烯烃未来进一步上涨可能不宜过度乐观。

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

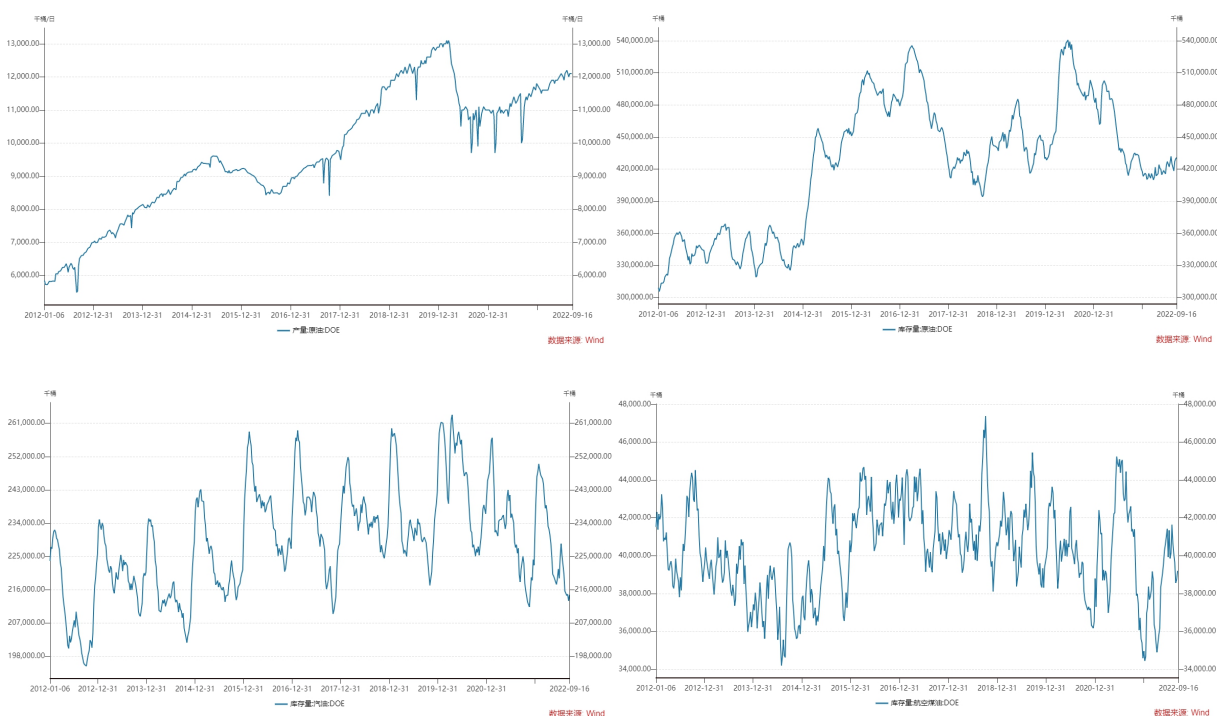
投资评级：★★

一、宏观面

北京时间 9 月 22 日凌晨 2 点，美国联邦储备委员会宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.00%至 3.25%之间，符合市场预期。这是美联储今年以来第五次加息，也是连续第三次加息 75 个基点，达到 3.00%——3.25%，创自 1981 年以来的最大密集加息幅度。美联储在最新预测中暗示会继续大幅度加息。预测显示，美联储政策利率今年底将升至 4.40%，在 2023 年达到 4.60%的峰值。在美联储持续的加息压力之下，包括原油在内的大宗商品整体将面临持续的压力。

二、基本面

1、原油





根据美国能源部的数据，截止9月16日，美国原油产量仍为1210万桶/日，连续四周持平。商业原油库存较上周增加114.1万桶，至43077.4万桶；汽油库存较上周上升157万桶，至21461万桶；航空煤油库存下降1.5万桶，至3918.6万桶；战略储备下降689.9万桶，至42715.8万桶；包括战略储备在内的全口径库存增加234.4万桶，至166702万桶。综合来看，美国原油产量仍未能有效增加，持续未能突破1220万桶/日的水平。而美国原油，成品油库存仍在较低水平，未能有效累积。目前原油供需仍然偏紧。

2、PE

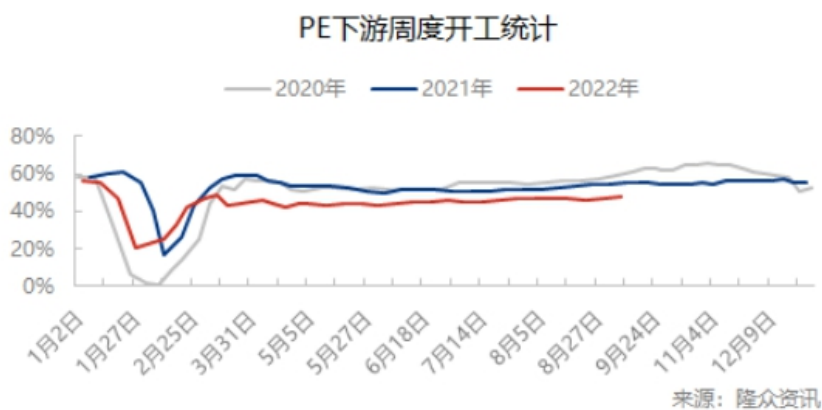
2.1、聚乙烯供给小幅下降

据隆众资讯，截止9月22日的一周，中国聚乙烯生产企业产能利用率79.84%，较上周降低1.66%。本周期内新增独山子石化、兰州石化、茂名石化、中韩石化、大庆石化和燕山石化装置停车，产能利用率较上周走低。上周，国内聚乙烯产量总计在48.65万吨，较上周减少1.85%。



2.2、下游需求继续小幅上升

据隆众资讯，截止 9 月 15 日的一周，中国聚乙烯生下游制品平均开工率较上周期上涨 0.31%，较去年同期下降 7.40%。其中农膜整体开工率较上周期上涨 1.02%；PE 管材开工率较上周期上涨 0.17%；PE 包装膜开工率较上周期上涨 0.12%；PE 中空开工率较上周期上涨 0.59%；PE 注塑开工率较上周期下降 0.24%；PE 拉丝开工率较上周期上涨 0.31%。



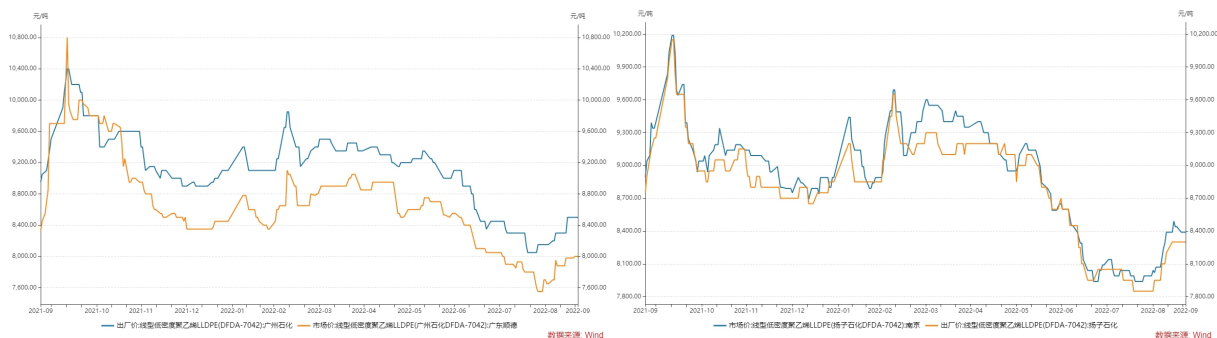
2.3、聚乙烯库存小幅下降

据隆众资讯，截止 9 月 21 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：41.99 万吨，较上期跌 0.28 万吨，环比跌 0.66%，库存趋势由涨转跌。主要因为临时停车装置增加，进口套利窗口部分关闭，供应略有缓解；其次因为市场资源不多，下游工厂刚需拿货尚可，市场资源持续消化。因此生产企业库存小幅下跌。



2.4、PE现货价格基本持平

据 wind 资讯，截至 9 月 22 日，华南 7042 市场价较上周上涨 20 元/吨，至 8000 元/吨。广州石化出场价较上周持平，至 8500 元/吨。华东 7042 市场价较上周下跌 50 元/吨，至 8390 元/吨，扬子石化 7042 出厂价较上周持平，仍为 8300 元/吨。

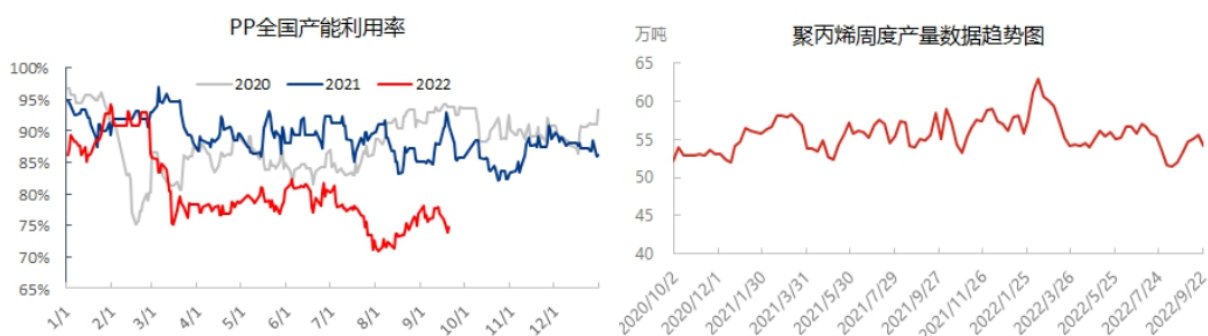


综合来看，目前原油成本支撑有所减弱，聚乙烯供需小幅改善，供给小幅缩减，需求小幅上升，库存小幅下降，线型现货价基本稳定。

3、PP

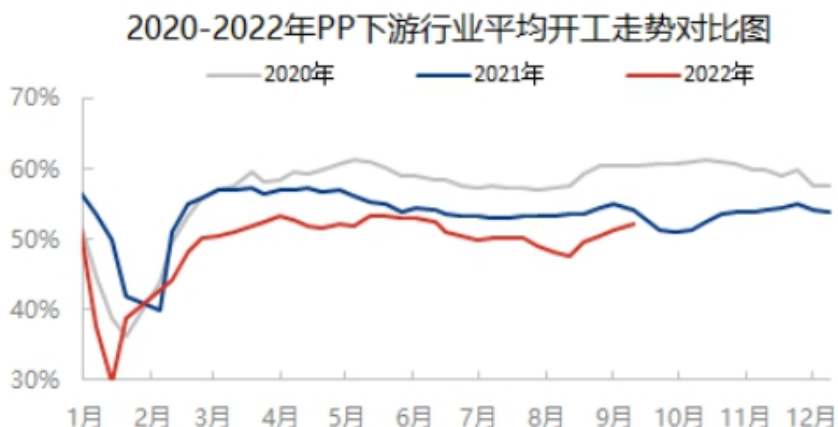
3.1、聚丙烯供给再次下降

据隆众资讯，截止 9 月 22 日：国内聚丙烯产能利用率环比下降 1.93%至 75.03%，同期中国聚丙烯产量：54.14 万吨，较上周期减少 1.39 万吨，跌幅 2.50%，趋势由涨转跌。周内聚丙烯生产企业检修损失量增加，使得产量数据结束五周的连涨，出现下滑。



3.2、聚丙烯消费继续好转

据隆众资讯，截止 9 月 22 日的一周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、胶带母卷、PP 无纺布、CPP 共 7 个下游行业）开工再次上涨，塑编较上周上涨 1.00%，PP 注塑较上周上涨 0.44%，BOPP 较上周持平，PP 管材较上周下降 2.00%，胶带母卷较上周上涨 2.42%，PP 无纺布较上周上涨 2.35%，CPP 较上周上涨 1.50%。PP 下游平均较上周上涨 0.84%，较去年同期低 1.97%。



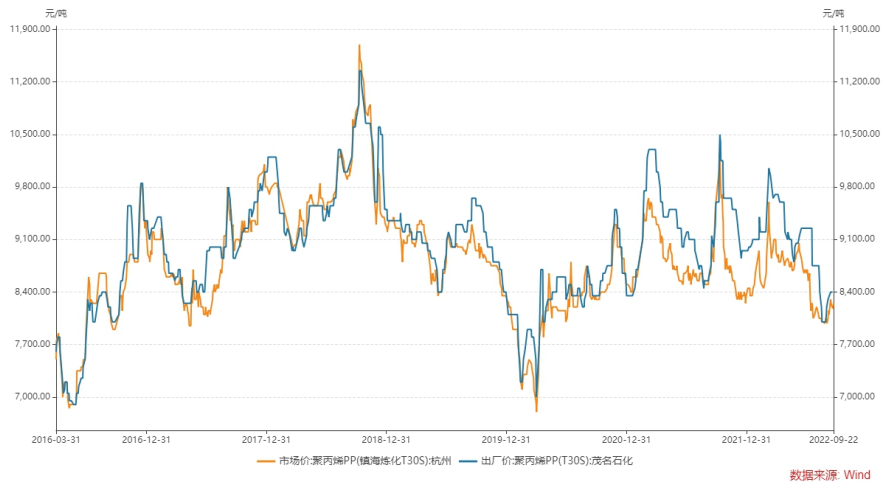
3.3、聚丙烯库存延续总体下降

截至9月21日，中国聚丙烯总库存量：70.79万吨，较上期跌5.70万吨，环比跌7.45%，较上周小幅下降。下游需求有所抬升，原料得到一定消化，使得上周聚丙烯行业库存总量下降。



3.4、聚丙烯现货平稳

据wind资讯，截止9月22日，华南茂名石化T30S现货价8400元/吨，较上周持平。华东T30S现货价8250元/吨，较上周上升20元/吨。



聚丙烯基本面同聚乙烯类似，供需均有所好转，库存再次下降。但是，现货价未能继续上涨。

三、技术分析

下图是截止2022年9月23日的塑料2301和PP2301日线图：





上周聚烯烃震荡调整，塑料走势继续强于PP，塑料2301仍在8000一线支撑上方，PP2301反抽8000一线未过。8000一线支撑较为重要，若跌破，反弹可能结束，聚烯烃要延续反弹，需要持续在8000上方运行。

四. 行情展望

目前宏观面的风险仍然存在，欧美强力加息持续，对需求端的压力将产生累积效果，原油供给端的不确定性仍支撑油价抵抗式下跌。随着原油下跌，聚烯烃成本支撑正在减弱。目前聚烯烃供需仍延续改善态势，供给仍处于缩减状态，需求回暖延续，库存总体下降，但是聚烯烃现货反弹力度不及期货。期货目前反弹应该已经对需求好转有较为充分的预期，期货进一步上涨需要需求进一步好转，而目前仍未兑现。而原油未来仍可能下跌，因此，对聚烯烃未来进一步上涨可能不宜过度乐观。

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。