

受国内宏观面提振，聚烯烃可能偏强运行

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

能化研究员：宋鹏

期货从业资格证号：F0295717

投资咨询资格证号：Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

报告日期：2023年1月16日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

美国2022年12月通胀数据继续好转，美原油受提振再次走强，聚烯烃基本面未有明显利好，但受国内宏观面好转的预期及原油的提振，塑料2305上周上涨2.95%，PP2305上周上涨2.63%。

【宏观面及基本面】

美国2022年12月通胀数据继续回落，市场预期美联储2023年2月加息幅度将进一步缩减至25基点，因此认为宏观面压力减轻。但是，目前欧美通胀仍在相对高位，未来加息仍将持续，持续加息对经济的累积压力正在逐步显现，欧美2022年12月PMI已经显示出衰退迹象，2023年欧美衰退风险仍然存在，因此，美联储加息幅度放缓可能不构成利好。未来油价仍有可能因为经济衰退风险上升而下跌。

基本面方面，目前聚烯烃基本面没有明显利空，主要表现就是聚烯烃库存并未累积，供给端总体平稳，需求端，PP下游需求下降较为明显，但也符合季节性规律，而需求下降并未导致PP库存累积，因此，PP需求下降可能不构成明显利空。

【下周展望】

聚烯烃现货价较为疲弱，不像期货表现偏强，因此，利好一方面可能来自油价上涨的推动，另一方面可能来自对未来国内宏观面恢复的预期。在没有基本面支撑的背景下，继续看涨聚烯烃，也需保持谨慎。

一、宏观面

海外经济体陷入衰退的风险仍然存在，经济衰退的风险仍然存在，美国 12 月份 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.2，创下近 31 个月以来新低，也是连续第二个月录得在“荣枯线”之下。欧元区 12 月份制造业 PMI 录得 47.8，已连续六个月录得在“荣枯线”以下。部分 OECD 国家经济衰退正由预期走向现实，石油需求也将面临重大不确定性，国际能源署预计 2023 年 OECD 国家柴油需求将减少 21 万桶/日，拖累总体石油需求增速降至 39 万桶/日，较 2022 年 130 万桶/日的增速大幅放缓。

美国劳工部周四公布的数据显示，美国 2022 年 12 月 CPI 同比上升 6.5%，为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期 6.5%，前值 7.1%；CPI 环比下降 0.1%，为两年半来首次环比下降，符合预期，前值 0.2%。CPI 数据公布后，市场预期美联储 2 月加息幅度可能进一步收窄至 25 个基点。

美联储加息幅度放缓后，市场看涨情绪升温，但是加息仍在继续，对经济的紧缩作用在不断增强，并且目前通胀水平仍在相对高位，高利率可能会维持，因此，加息幅度放缓可能不构成利好。

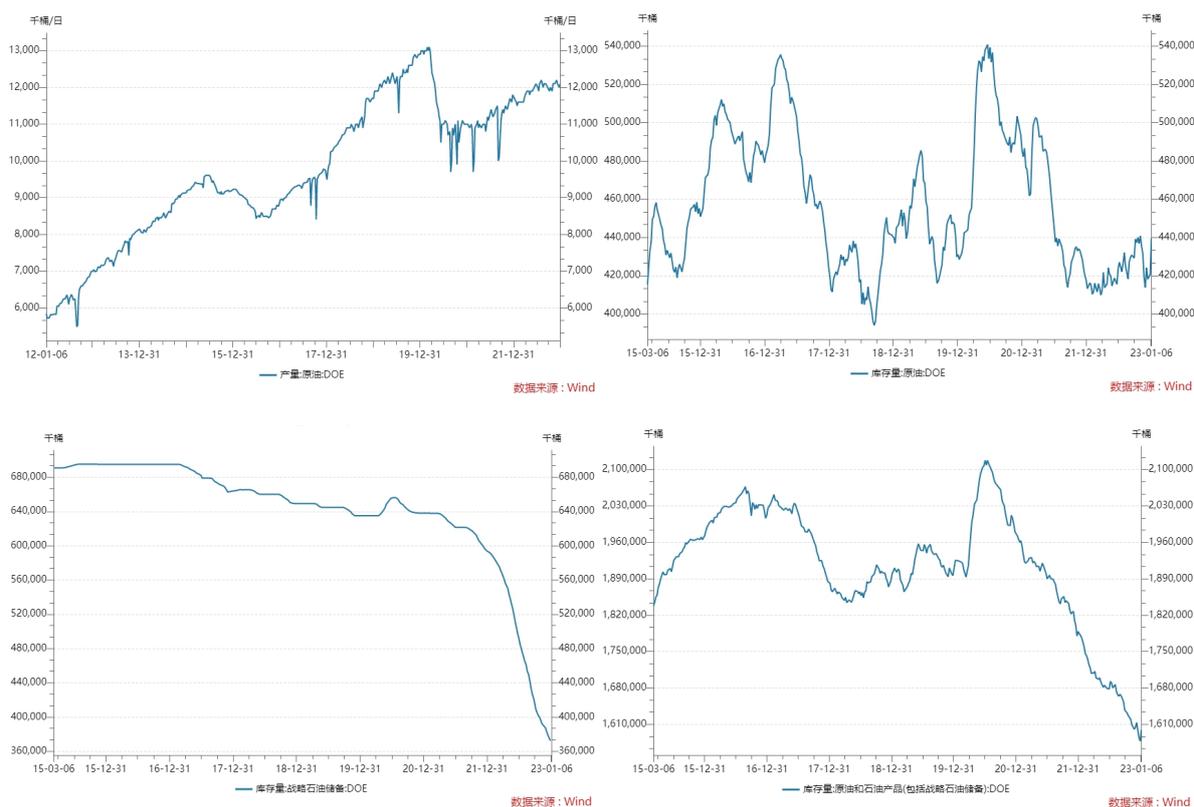
但是，国内宏观面预期好转，主要是疫情防控常态化后，需求预期回暖，以及对房地产的强力支持，进一步增加了宏观需求向好的预期。

二、基本面

1、原油

截止 2023 年 1 月 6 日，美国原油产量为 1220 万桶/日，仍保持总体稳定，

没有显著增加。同期美国原油库存 43960.7 万桶，较上周增加 1896.1 万桶，但美国原油库存仍在低位。同期美国原油战略储备 37158 万桶，较上周下降 80 万桶。同期美国原油和石油产品（包括战略储备）159922.9 万桶，较上周上升 2160.2 万桶。上周美国原油库存上升较多，后续需要关注这一变化是否形成趋势。



当地时间 1 月 10 日，俄罗斯能源部表示，针对西方国家对俄罗斯能源价格设置上限俄方将进行回应，相应法令的详细信息将在近期公布，俄罗斯不会以任何形式遵守所谓石油价格限制。俄罗斯能源部不排除采取额外措施将俄罗斯石油的折扣限制在基于市场价格的合理范围内。目前俄罗斯原油在国际市场面临非常严重的折价。Argus Media 的数据显示，波罗的海港口 Primorsk 的乌拉尔原油价格为每桶 37.80 美元。作为俄罗斯目前出口量最大的原油，乌拉尔原油目前价格还不到布伦特原油期货当日结算价的一半。另一方面，据知情

人士透露，拜登政府推迟补充应急原油储备，因其认为收到的报价要么太贵，要么规格不符合要求。

EIA 周二表示，原油和成品油价格预计将在 2023 年和 2024 年下跌。EIA 预测布伦特原油在 2023 年平均价格将为 83.10 美元/桶，比上个月估计下降 9.26 美元，比 2022 年的平均价格 100.94 美元/桶下降 18%。EIA 还将 WTI 原油 2023 年的预期下调 9.18 美元，至 77.18 美元/桶，低于 2022 年 94.19 美元/桶均价预估。该机构预计 2024 年 WTI 原油为 71.57 美元/桶，布伦特为原油 77.57 美元/桶。

2、PE

2.1、聚乙烯供给小幅上升

据隆众资讯，截止1月12日的一周，中国聚乙烯产量总计在51.25万吨，较上周增加0.53%



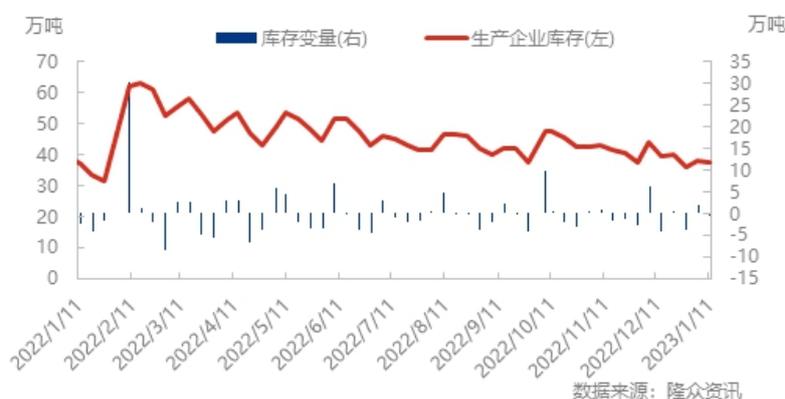
2.2、下游需求平稳

据隆众资讯，截止1月5日的一周，中国聚乙烯生下游制品平均开工率较上周期下跌0.51%，较去年同期下降10.20%。其中农膜整体开工率较上周期下跌0.04%；PE管材开工率较上周下跌2.93%；PE包装膜开工率较上周期上涨0.11%；PE中空开工率较上周期上涨0.06%；PE注塑开工率较上周期下跌1.19%；PE拉丝开工率较上周期上涨0.22%。



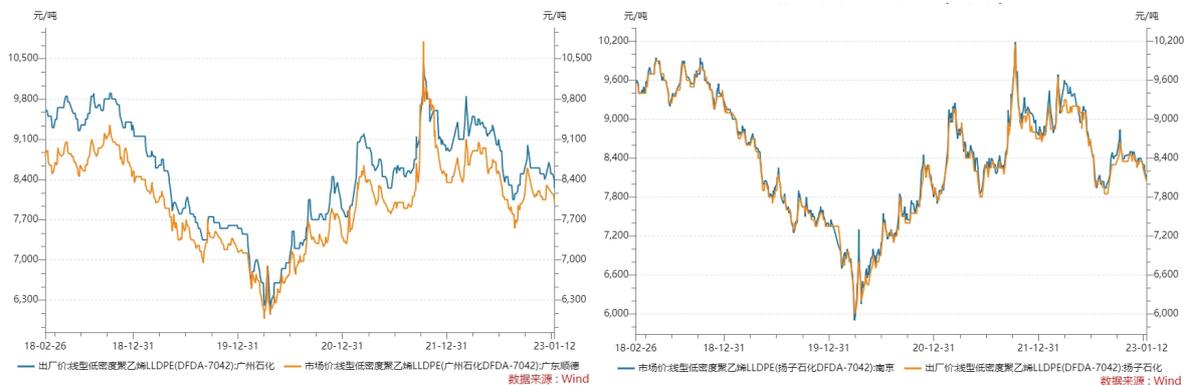
2.3、聚乙烯库存小幅下跌

据隆众资讯，截至2023年1月11日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：37.62万吨，较上期跌0.45万吨，环比跌1.18%，库存趋势由涨转跌。主要因为业者对后市心态偏空，积极让利出货，下游工厂逢低备货，低价成交尚可，但是停车检修装置较少，供应压力仍在，生产企业库存仅小幅下跌。



2.4、PE现货价格小幅下跌

据 wind 资讯，截止 1 月 12 日，华南地区，广州石化 7042 出厂价 8250 元/吨，较上周下降 250 元/吨，广东顺德 7042 市场价 8000 元/吨，较上周下降 130 元/吨。华东地区，南京 7042 市场价 8150 元/吨，较上周持平。扬子石化 7042 出厂价 8050 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。



3、PP

3.1、聚丙烯供给小幅下降

据隆众资讯，截 1 月 12 日的一周：中国聚丙烯产量：59.46 万吨，较上周期减少 0.36 吨，跌幅 0.60%，延续跌势。周内聚丙烯生产企业临时检修增多，检修损失量增加，因此产量出现下滑。



3.2、下游需求明显下降

据隆众资讯调研：上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）开工明显下降，塑编较上周下降0.50%，PP注塑较上周下降8.00%，BOPP较上周下降0.75%，PP管材较上周下降31.11%，胶带母卷较上周下降11.83%，PP无纺布较上周下降5.88%，CPP较上周下降2.00%。PP下游平均较上周下降5.48%，较去年同期低7.31%。



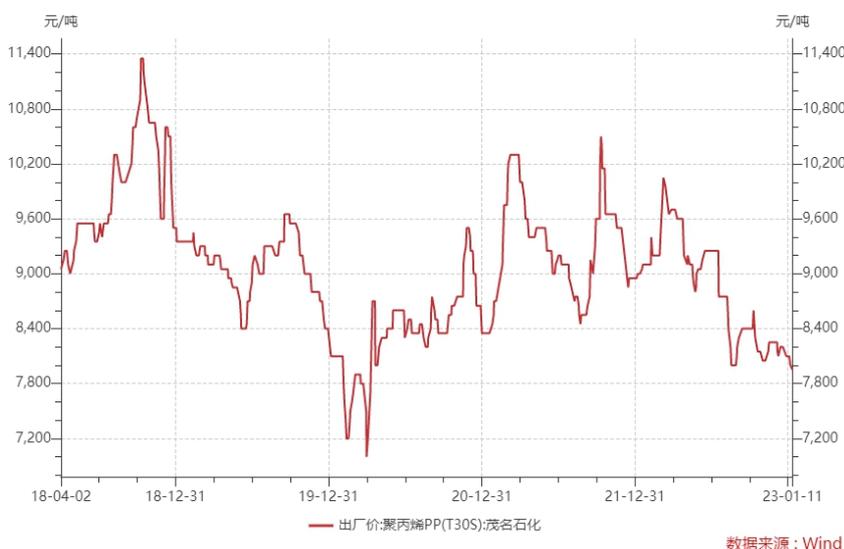
3.3、聚丙烯库存下降

截至 2023 年 1 月 11 日,中国聚丙烯总库存量:70.69 万吨,较上期跌 2.97 万吨,环比跌 4.04%,较上周下跌。周内生产企业执行去库操作为主,叠加临近春节假期,下游工厂存一定程度补货需求,因此本周总库存量呈现下降趋势。



3.4、聚丙烯现货延续弱势

截止 1 月 11 日,茂名石化 T30S 出厂价 7950 元/吨,较上周下跌 150 元/吨。



三、行情展望

美国 2022 年 12 月通胀数据继续回落，市场预期美联储 2023 年 2 月加息幅度将进一步缩减至 25 基点，因此认为宏观面压力减轻。但是，目前欧美通胀仍在相对高位，未来加息仍将持续，持续加息对经济的累积压力正在逐步显现，欧美 2022 年 12 月 PMI 已经显示出衰退迹象，2023 年欧美衰退风险仍然存在，因此，美联储加息幅度放缓可能不构成利好。未来油价仍有可能因为经济衰退风险上升而下跌。

基本面方面，目前聚烯烃基本面没有明显利空，主要表现就是聚烯烃库存并未累积，供给端总体平稳，需求端，PP 下游需求下降较为明显，但也符合季节性规律，而需求下降并未导致 PP 库存累积，因此，PP 需求下降可能不构成明显利空。

聚烯烃现货价较为疲弱，不像期货表现偏强，因此，利好一方面可能来自油价上涨的推动，另一方面可能来自对未来国内宏观面恢复的预期。

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。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211