



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 现货稳价降库，盘面偏强震荡

国信期货烯烃周报  
2022年01月16日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾

# 塑料主力合约走势

塑料2205<sup>M</sup> (DCE 12205) 日线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 8723.20 MA20 8599.15



# PP主力合约走势



# Part2

第二部分

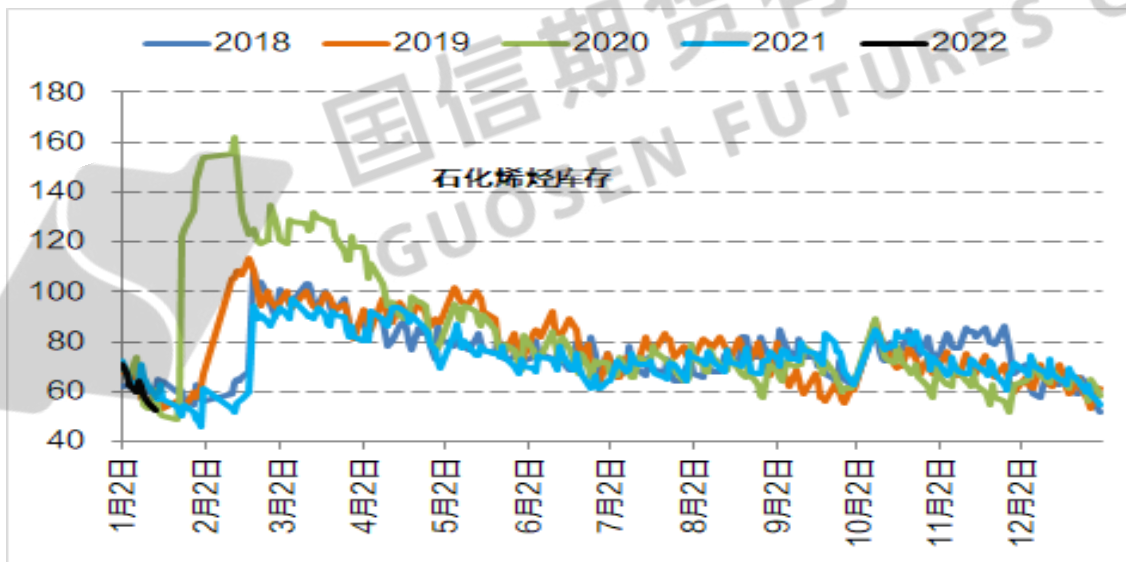
## 基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 上游石化企业去库效果较好

截止1月14日，石化库存为52.5万吨，周环比下降7.0万吨，2021年同期库存大约58.5万吨。

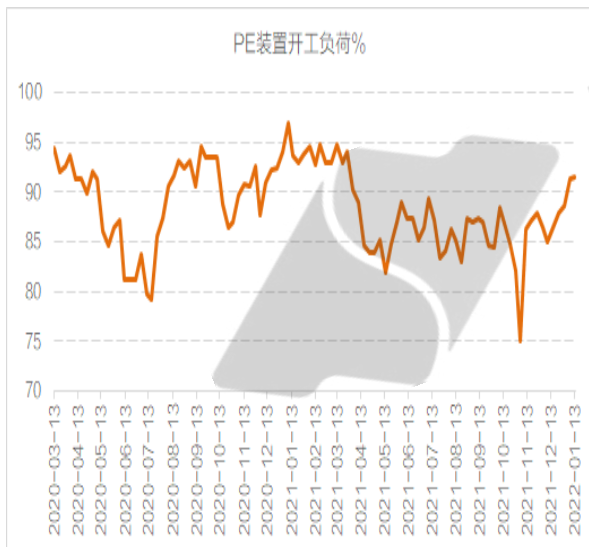
图：石化企业库存



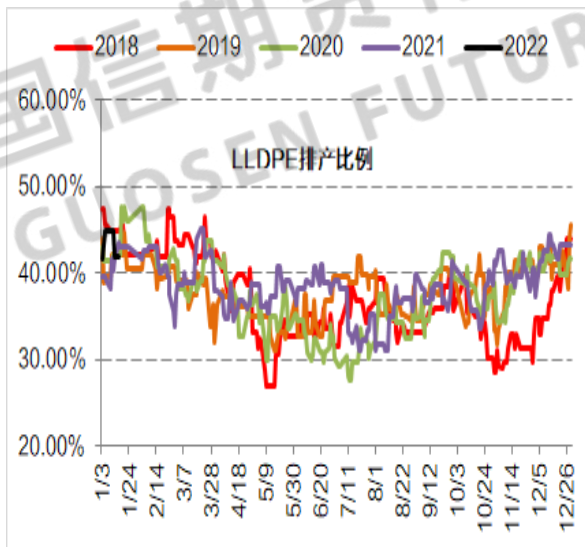
# PE装置负荷延续提升，线性排产比例中性偏低

截止1月14日当周，PE装置开工负荷91.48%（+0.13%），其中线性周均排产比例43.68%（-0.77%），低压排产比例38.59%（+1.57%）。

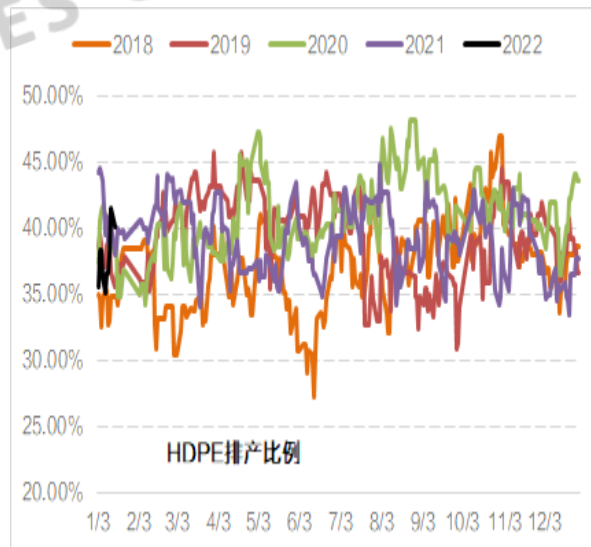
图：PE装置开工率



图：线性排产比例



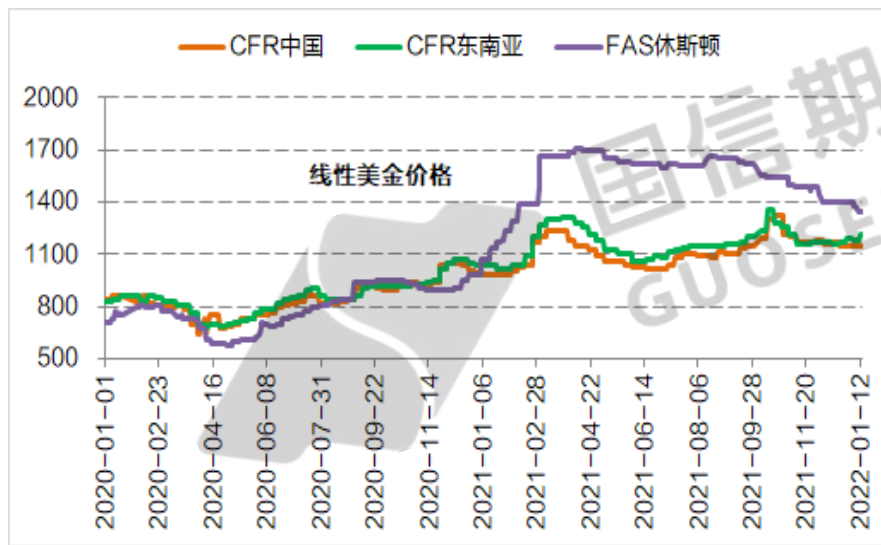
图：低压排产比例



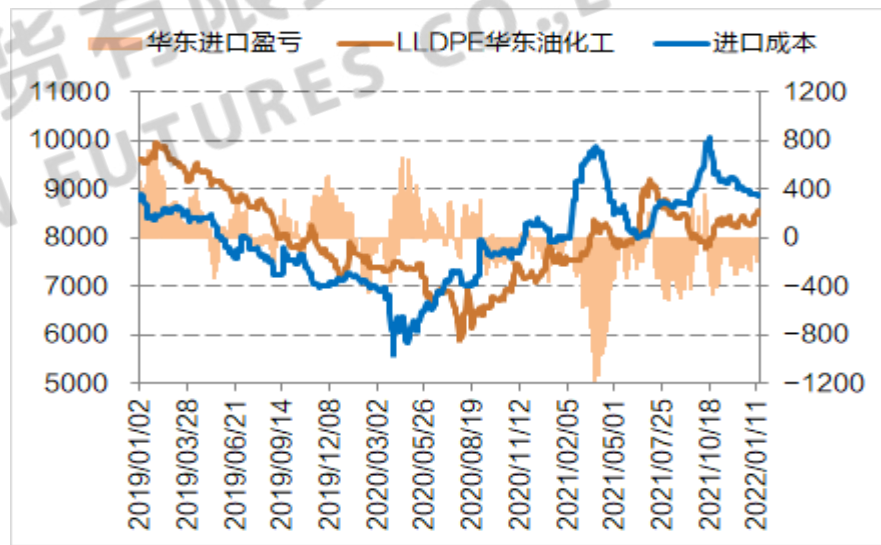


# 美金价格偏强整理，进口窗口关闭，外商挺价意愿增强

图：线性区域美金价格



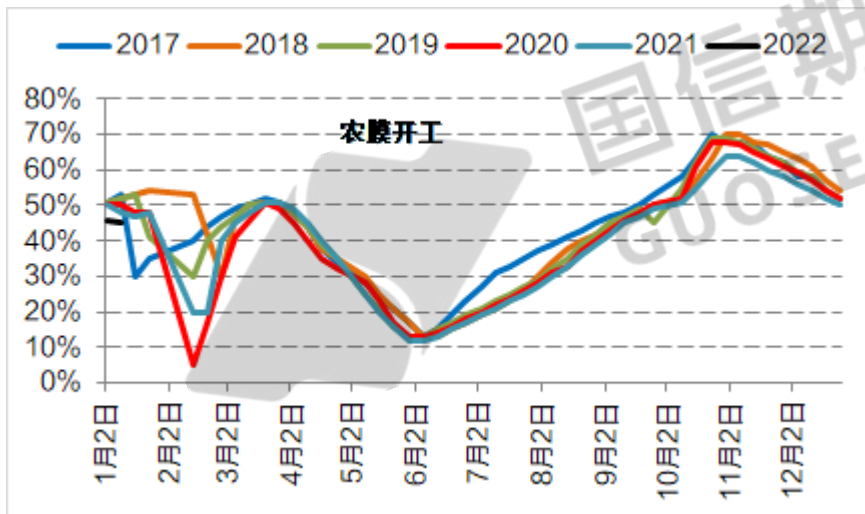
图：线性进口盈亏



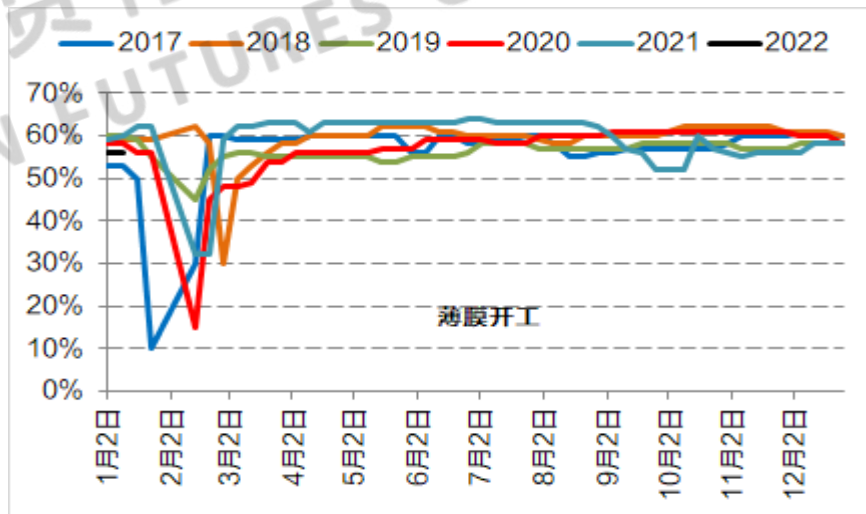
# 春节假期临近，部分下游放假降负，工厂原料采购维持刚需

截止1月14日当周，线性农膜开工45%（-1%）、包装膜开工56%（0%）。

图：农膜开工

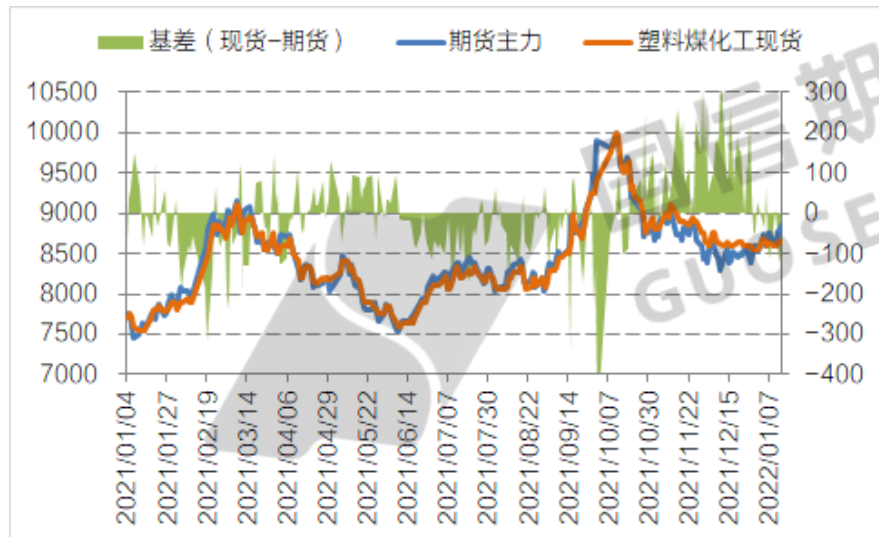


图：薄膜开工

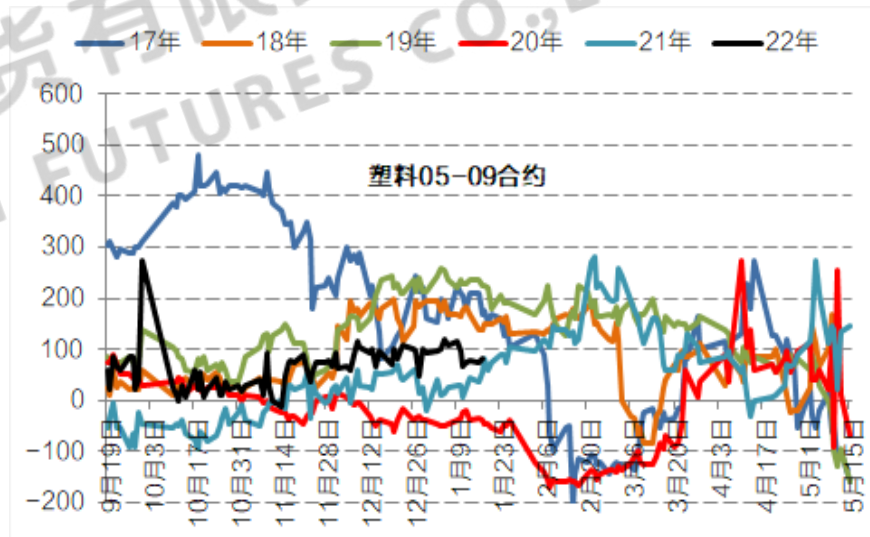


# 盘面领涨基差走弱，5/9跨期价差窄幅整理

图：塑料期现基差



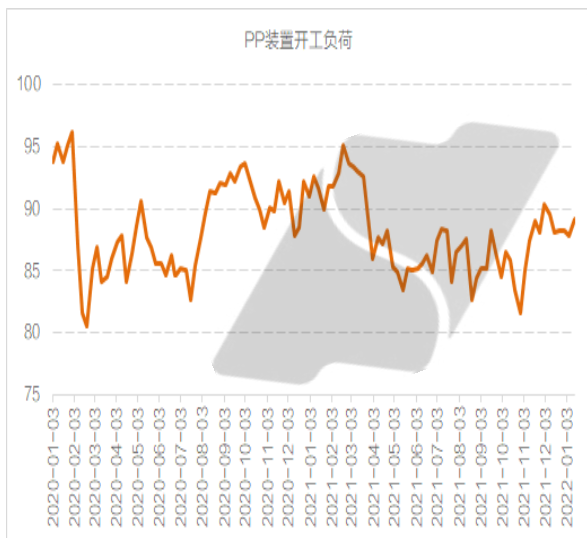
图：塑料跨期价差



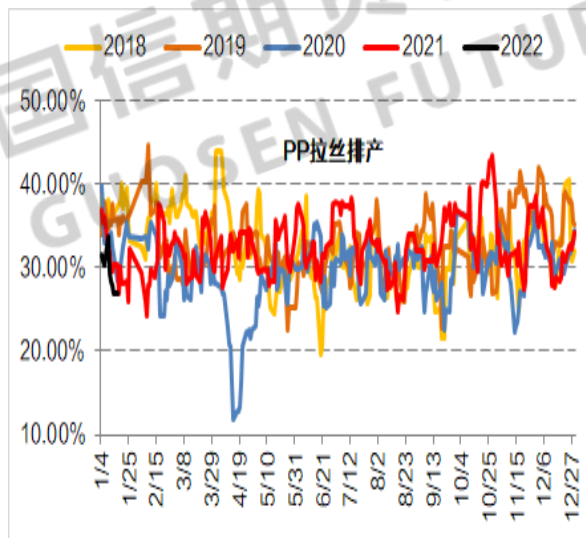
# PP装置负荷提升，拉丝排产持续下降，共聚排产维持高位

截止1月14日，PP装置开工负荷89.18%（+1.4%），其中拉丝周均排产比例27.93%（-3.65%），共聚注塑排产比例22.13%（-1.39%）。

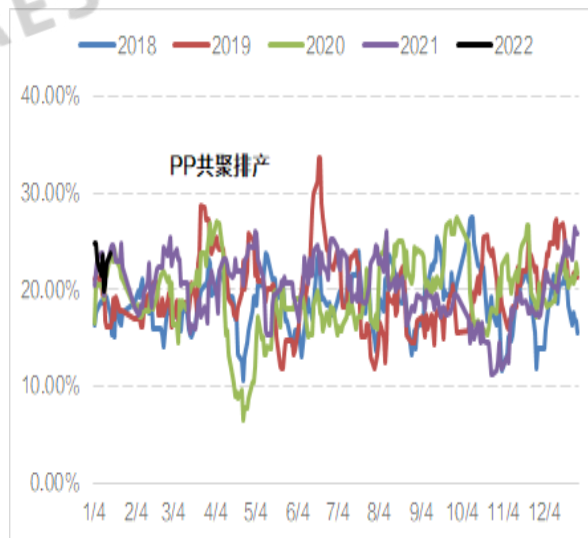
图：PP装置开工



图：PP拉丝排产

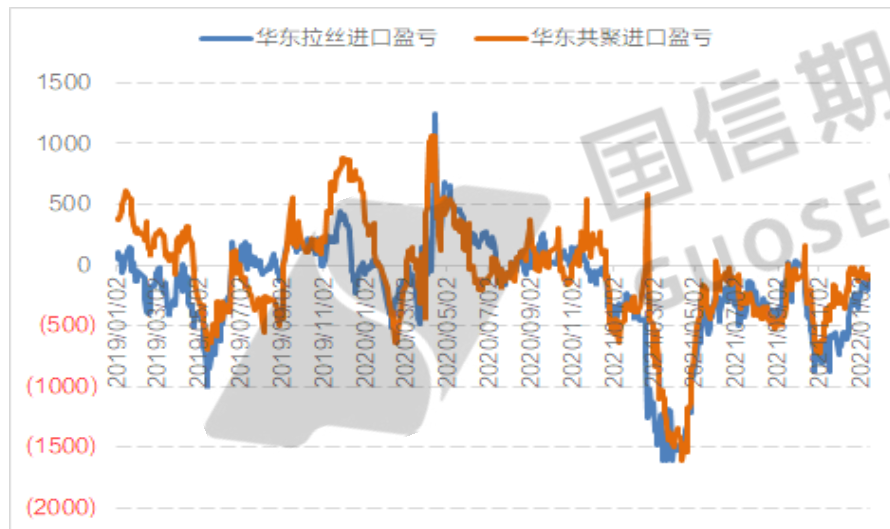


图：PP共聚排产

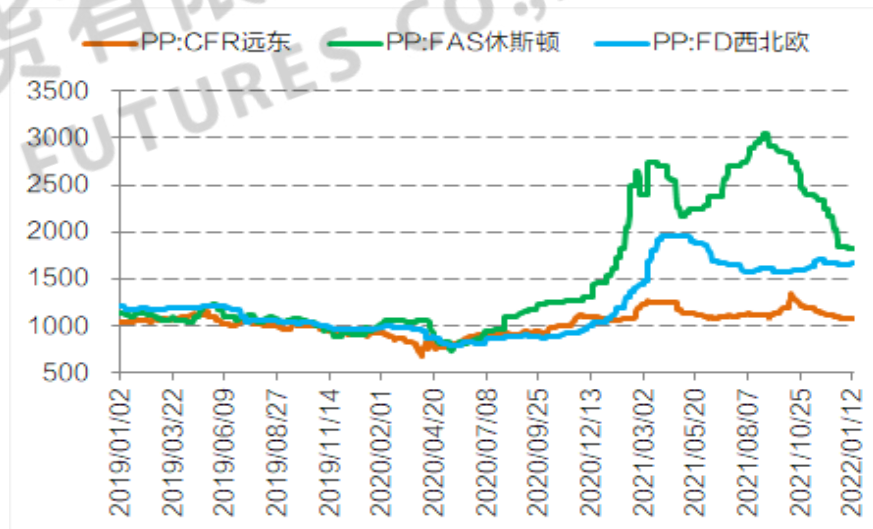


# PP美金价格整理，但国内价格走强，内外价差继续收敛

图：PP进口盈亏



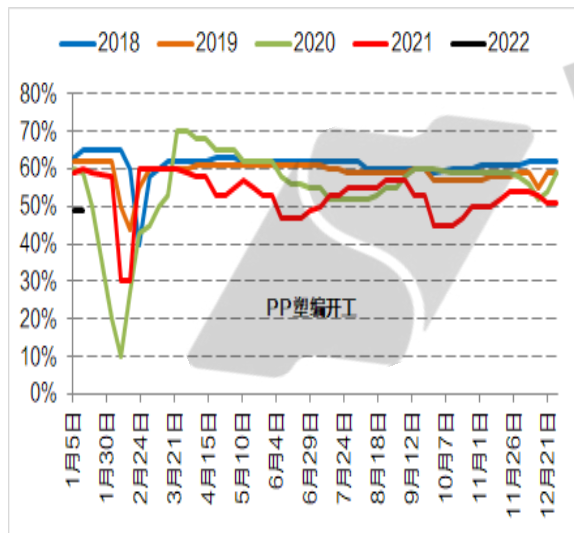
图：PP美金区域价格



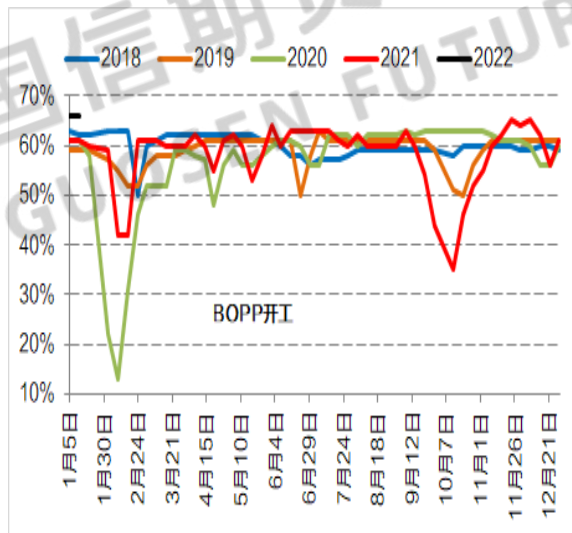
# 下游开工稳中下降，原料库存中性，关注节前备货情况

截止1月14日当周，塑编开工49%（0%）、BOPP开工66%（0%）、注塑开工52%（-2%）。

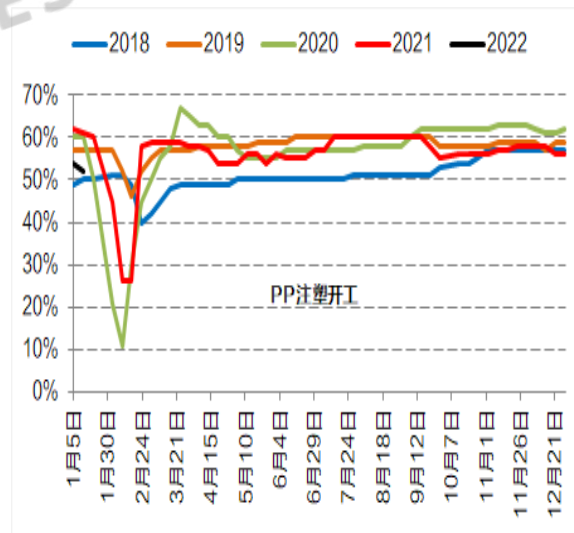
图：下游塑编开工



图：下游BOPP开工

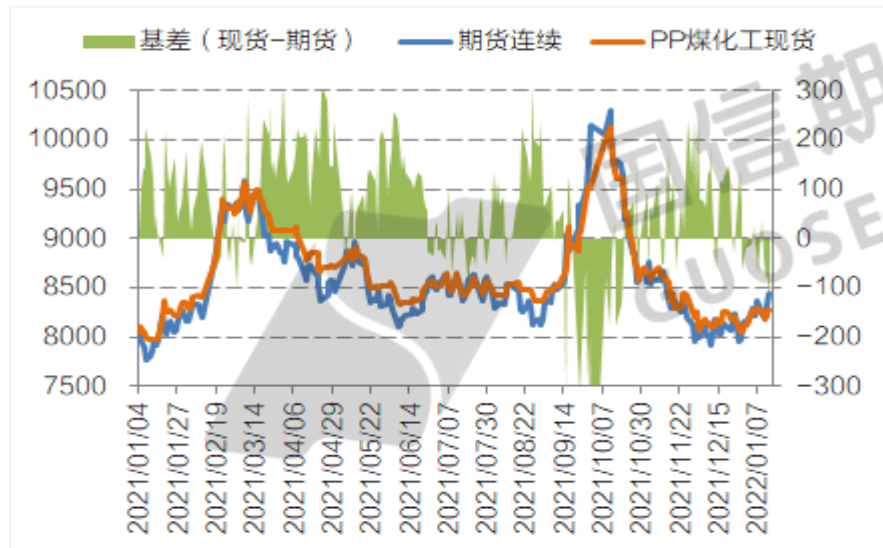


图：下游注塑开工

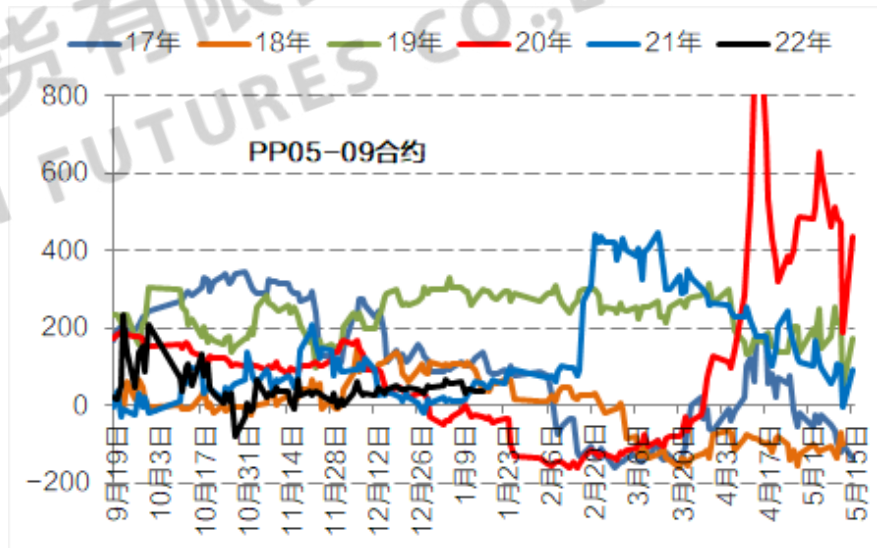


# 盘面领涨基差走弱，5/9跨期价差偏弱整理

图：PP期现基差

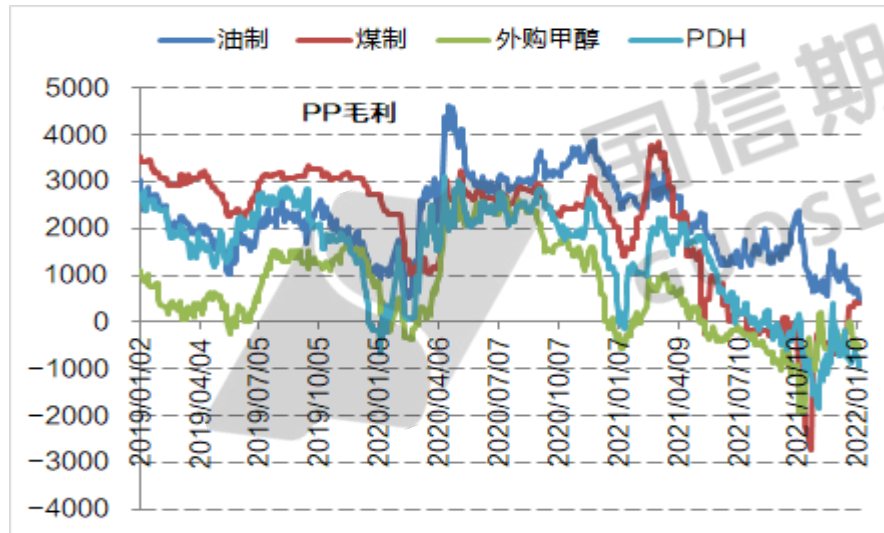


图：PP跨期价差

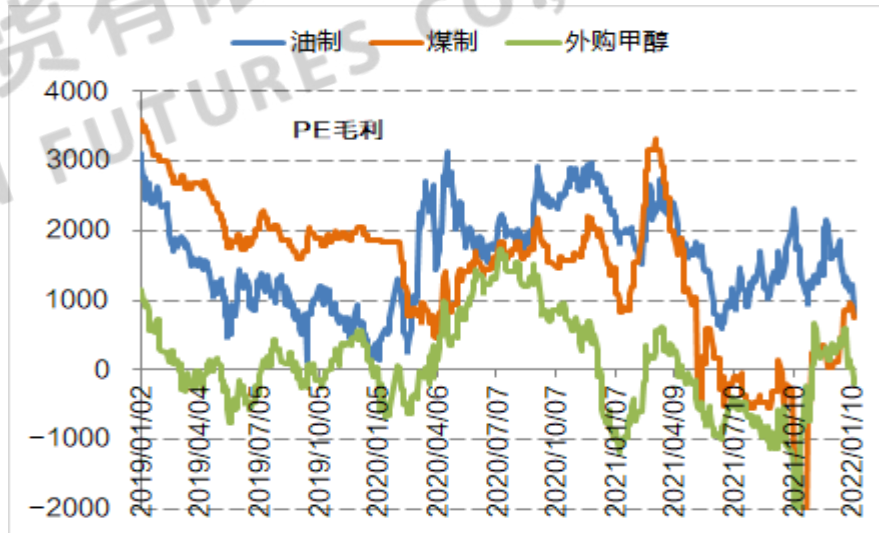


# 原料价格走强、聚烯烃毛利压缩，关注成本端驱动

图：PP生产毛利



图：PP生产毛利





# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

### ◆ 结论及建议

短期看，中上游企业积极去库，产业链库存中性偏低，现实供应压力不大，外盘原油持续走强，且市场估值整体偏低，成本端驱动盘面走强，但下游开工因疫情及假期逐步下滑，需求因素或将制约上行空间，建议短线谨慎参与。中期看，1季度新产能陆续投产，供应压力预期增加，而节后需求恢复存在不确定性，基本面预期仍然承压。

策略建议：短期谨慎应对，中线逢高择机布空。



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn

