

成本支撑可能继续减弱，但供给支撑需要关注

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：2022年11月21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】

上周美原油大跌近10%。但是受供给端缩减的支撑，聚烯烃未跟随原油下跌，维持偏强震荡。PP2301 全周上涨0.01%，塑料2301全周上涨1.76%。

【重要资讯】

目前欧美通胀仍在高位，未来加息将持续，随着加息的深入，欧美经济体面临的衰退风险正在由预期变为现实，原油需求可能随之下滑，油价有进一步下跌的可能。

基本面方面，目前聚烯烃持续亏损，石化可能正在缩减供给，聚乙烯供给下降较为明显，聚丙烯供给降幅虽不及聚乙烯，但也有下降。而目前聚烯烃下游需求仍平稳。从库存看，聚乙烯库存继续下降，也比聚丙烯表现更好一些。但是从现货价看均是偏弱态势。

【操作建议】

未来需要继续关注聚烯烃供给端的变化，如果供给持续缩减，则对聚烯烃的看空需要谨慎。

一、宏观面

目前欧美通胀仍在高位，加息仍迫不得已。加息的结果可能引发衰退。并且衰退可能正在由预期变为现实。欧洲面临衰退的压力最大。英国面临的衰退前景尤为严峻。当地时间 11 月 11 日，英国国家统计局公布的数据显示，9 月英国 GDP 环比收缩了 0.6%，预估为-0.4%，前值为-0.1%，这是自 2021 以来最大的月度降幅。当地时间 11 月 16 日，英国国家统计局公布的数据显示，英国 10 月 CPI 同比增长 11.1%，明显超出预期的 10.7%，创出 1981 年以来的新高。

11 月 17 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 10 月 CPI 同比终值为 10.6%，再创历史新高。同时，欧盟委员会发布了最新的经济预测报告。报告认为，当前欧盟经济面临严峻挑战和高度不确定性，俄乌冲突造成的能源危机侵蚀了家庭购买力和企业生产能力，外部贸易环境走弱，货币政策收紧，这些因素叠加将导致欧盟、欧元区和部分欧盟成员国将在今年第四季度陷入衰退。由于高通胀的压力，明年一季度欧盟经济仍将持续衰退。

美联储目前虽已连续大幅加息，但是美国通胀仍在高位，俄乌冲突导致能源价格高企，与中国脱钩断链也将整体抬高美国物价水平，多种因素叠加，增加了美国控制通胀的难度，并且通胀的持续时间可能更久。中金报告预计，美联储货币政策可能会在相当一段时间内保持从紧态势，利率水平将在高位停留更久。叠加过去两年的新冠疫情、劳动力短缺等不利因素，经济基础较为脆弱，大幅加息导致衰退的风险较大，因此，市场已经开始担忧美国经济陷入滞胀。一旦进入滞胀，将是最为糟糕的

局面。

二、基本面

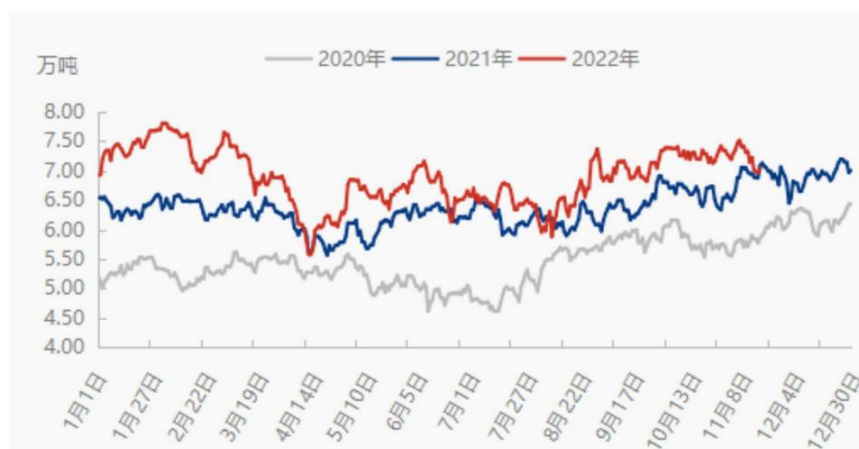
1、原油

OPEC 最新发布的月度报告，再次下调了 2022 年全球原油需求的增长预期，将 2022 年全年世界石油需求增长预测下调至 255 万桶/日，这也是 OPEC 年内第五次下调今年石油需求预期。相比年初需求预测下调了 100 万桶/日以上。此前美国能源署直接将 2023 年全球原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日。原油需求端的前景正在变得愈发暗淡，供给端的利好显得乏力。

2、PE

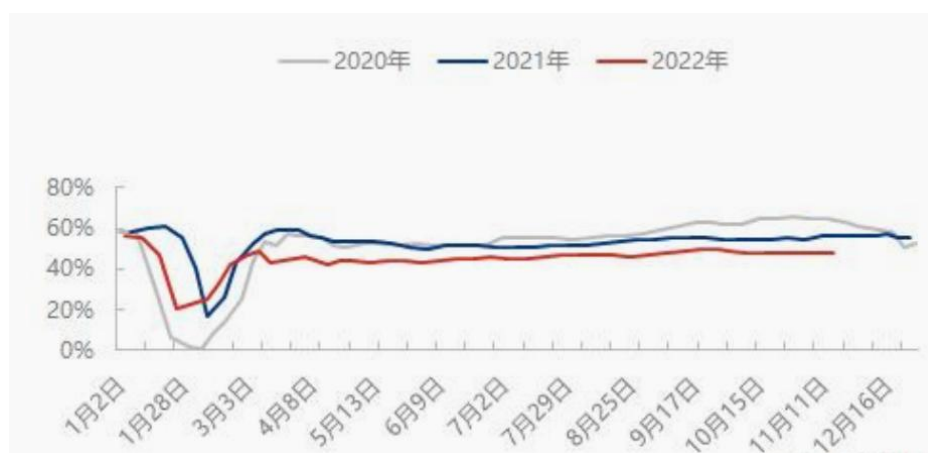
2.1、聚乙烯供给下降

据隆众资讯，截止11月17日的一周，中国聚乙烯生产企业产能利用率 82.06%，较上周下降5.4%。同期我国聚乙烯产量总计在49.7万吨，较上周下降 2.09万吨。上周聚乙烯供给有较为明显的下降。



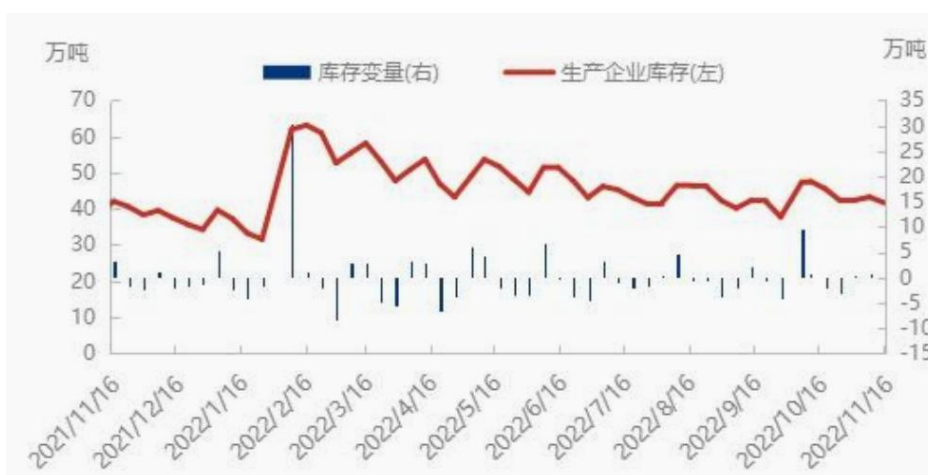
2.2、下游需求平稳

据隆众资讯，截止 11 月 17 日的一周，聚乙烯下游各行业产能利用率较上周+0.18%。农膜产能利用率较上周-0.35%。管材产能利用率较上周+0.34%。中空产能利用率较上周持平。注塑产能利用率较上周+0.71%。包装膜产能利用率较上周+0.26%。拉丝产能利用率较上周+0.55%。由于棚膜订单接近尾声，农膜产能利用率有所下滑，而周内国内疫情略有好转，下游行业整体订单积累，产能利用率皆有所上升。



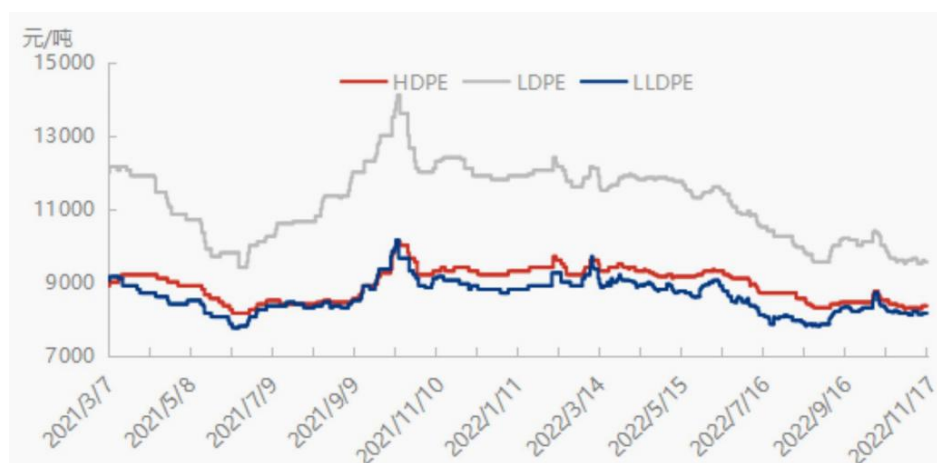
2.3、聚乙烯库存再次下降

据隆众资讯，截至 11 月 16 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：41.62 万吨，较上期跌 1.60 万吨，环比跌 3.70%，库存下降主要因为临时停车装置较多，供应压力缓解；



2.4、PE现货价格暂稳

据隆众资讯，上周国内聚乙烯市场价格涨跌均现，涨跌幅度在 30-150 元/吨。供应端，周内检修情况增加，库存压力有所缓解；下游需求方面，棚膜订单处于陆续收尾阶段，订单略有减少，而国内疫情封控情况略有好转，下游整体开工小幅回升；然而场内人士对于市场后期信心不足，观望情绪较浓，市场交投情况略微清淡。因此，周内价格窄幅调整为主。

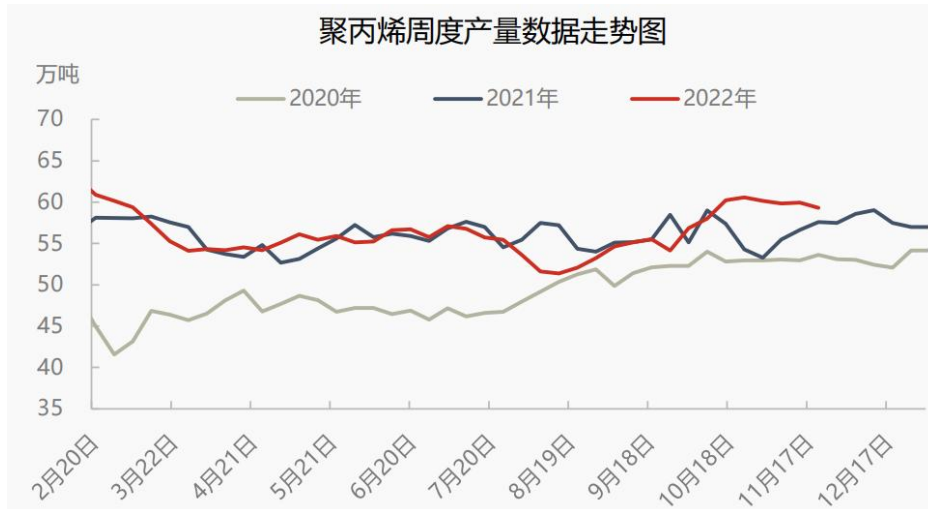


综合来看，目前聚乙烯供给端出现较为明显的下降，而需求端仍保持平稳。库存再次下降，受需求端偏弱的影响，聚乙烯现货价上涨动力不足。但是，未来如果供给继续缩减，可能导致供需对比发生变化。

3、PP

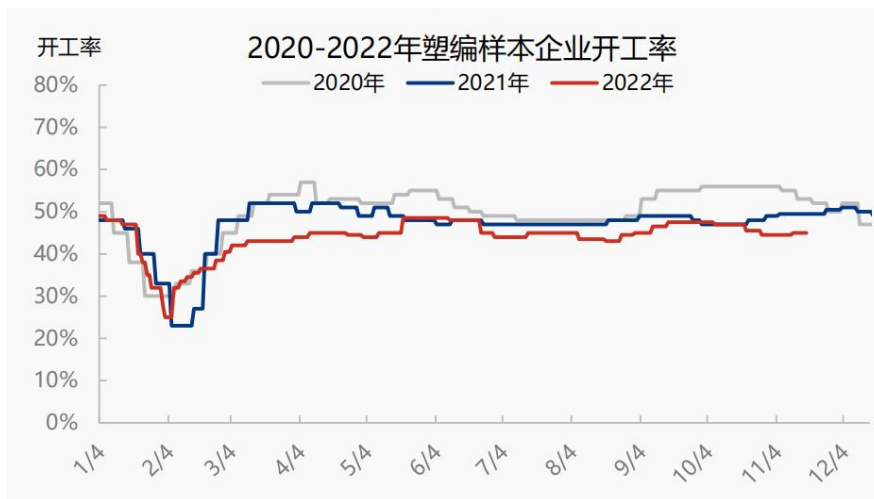
3.1、聚丙烯供给小幅下降

据隆众资讯，截止 11 月 17 日：聚丙烯产能利用率环比下降 0.87%至 80.8%，同期中国聚丙烯产量：59.32 万吨，较上周期减少 0.64 万吨，降幅 1.07%。



3.2、塑编消费暂稳

据隆众资讯：上周塑编企业开工率变化不大，较上周上升 0.5%，同比去年下滑 4.5%，随着国内风控放缓，塑编企业开工小幅震荡，下游来看虽目前河南、山东等地企业陆续恢复生产，但下游订单起色不大，对塑编采购积极性一般。目前塑编方面行情维持稳定为主。



3.3、聚丙烯库存小幅上升

据隆众资讯，截至 11 月 16 日，中国聚丙烯总库存量：78.05 万吨，较上期涨 1.18 万吨，环比涨 1.54%，PP 市场涨后维稳运行，周初现货报盘走高，

然终端采购积极性一般，且公共卫生事件影响西北地区物流运输，本周总库存量呈现上涨趋势。



3.4、聚丙烯现货小幅反弹

随着防疫政策改善，市场对经济全面恢复的信心增强，聚丙烯价格亦有好转。目前石化库存中性，去库顺畅，供应端看，进口窗口开启，国内供应端降负并未兑现，供应压力增加。需求端看，下游采购情绪未发生明显变化，但下游原材料库存较低，阶段补库行情对聚丙烯价格有提振。据隆众资讯，截止 17 日，华东拉丝主流在 7900 元/吨，较上周涨 80 元/吨，涨幅 1.02%。



目前聚丙烯供给端下降幅度不如聚乙烯，供给对聚丙烯价格支撑不强。需

求目前仍平稳，但是库存未能进一步下降。

三、行情展望

目前欧美通胀仍在高位，未来加息将持续，随着加息的深入，欧美经济体面临的衰退风险正在由预期变为现实，原油需求可能随之下滑，油价有进一步下跌的可能。

基本面方面，目前聚烯烃持续亏损，石化可能正在缩减供给，聚乙烯供给下降较为明显，聚丙烯供给降幅虽不及聚乙烯，但也有下降。而目前聚烯烃下游需求仍平稳。从库存看，聚乙烯库存继续下降，也比聚丙烯表现更好一些。但是从现货价看均是偏弱的态势。

未来需要继续关注聚烯烃供给端的变化，如果供给持续缩减，则对聚烯烃的看空需要谨慎。

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