

化工策略年报

化工系列

国元期货研究咨询部

在持续扩产的背景下 2022 年聚烯烃或将走出先扬后抑的局面

摘要:

在持续扩产的背景下，伴随 2022 年国内新增装置的不断释放，下半年库存压力将逐渐显现。从原料端来看，成本的驱动较 2021 年或将有所下滑，但是影响力仍然不减。需求端来看，市场的增长点仍在包装膜和白色家电。虽然包装膜的需求热度不减，但是家电出口在上半年应该好于下半年，但是也需要关注全球疫情的控制和经济端的恢复情况。综合来看，明年上半年聚烯烃市场的整体表现要好于下半年，市场或将走出先扬后抑的局面，谨慎操作。

风险点

- 1、成本端的大幅波动；
- 2、需求端恢复不及预期等等。

电话：010- 59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

《2021 年聚烯烃年报—需求持续好转 聚烯烃仍然可期》

目 录

第一部分：2021 年聚烯烃行情回顾.....	1
第二部分 2022 年宏观以及上游分析	2
1、2022 年全球经济不确定性较大.....	2
2、2022 年成本驱动或较 2021 年有所下滑 但影响力仍不减.....	4
第三部分 2022 年聚烯烃供需格局分析.....	9
1、2022 年供应端压力持续增长	9
2、疫情及经济面的回暖情况仍是下游及终端需求的决定因素.....	16
3、碳达峰、碳中和对煤化工的影响.....	21
第四部分 2022 年展望与投资建议.....	22

附 图

图表 1: 塑料连续合约日 K 线图	1
图表 2: PP 连续合约日 K 线图	1
图表 3: 2020 年国内 PE 工艺占比图 (%)	5
图表 4: 2020 年国内 PP 工艺占比图 (%)	6
图表 5: 布伦特连续合约走势图 (美元/桶)	6
图表 6: 动力煤主力合约走势图 (元/吨)	7
图表 7: PE 成本 (万吨, %)	7
图表 8: PP 成本 (万吨, %)	8
图表 9: 聚烯烃石化库存 (万吨)	9
图表 10: 聚烯烃港口库存 (万吨)	9
图表 11: 塑料装置开工率 (%)	10
图表 12: PP 装置开工率 (%)	10
图表 13: PE 进口量 (万吨)	11
图表 14: PP 进口量 (万吨)	12
图表 15: 2021-2022 年国内聚乙烯新增装置 (万吨)	13
图表 16: 2021-2022 年国内聚丙烯新增装置 (万吨)	14
图表 17: 2012-2021 年塑料产能及增速 (万吨, %)	16
图表 18: 2012-2021 年 PP 产能及增速 (万吨, %)	16
图表 19: 塑料下游农膜和包装膜开工率 (%)	17
图表 20: PP 下游编织、BOPP 和注塑开工率 (%)	17
图表 21: 2019-2021 年塑料制品当期值 (万吨)	19
图表 22: 2019-2021 年塑料制品出口图 (亿元人民币)	20
图表 23: 2019-2021 年家用电器出口图 (万台)	20

第一部分：2021 年聚烯烃行情回顾

图表 1：塑料连续合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

图表 2：PP 连续合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

2021 年聚烯烃市场重心抬升，价格在三季度创下新高，之后一路下挫。具体分析如下：

2021 年 1-8 月份聚烯烃走出了先抑后扬局面。一季度随着原油的大幅拉涨，聚烯烃开启了一波上涨趋势，并不断创 2019 年以来的新高。截止 3 月中旬，国外疫苗接种不及预期，部分国家疫情反复，加重了人们对原油需求的担忧情绪，刺激油价下跌。受此影响聚烯烃成本重心下移，叠加下游需求暂无较大改善，价格一路下滑。

9 月份聚烯烃市场开启了一波流利的上涨模式，并创了疫情以来的新高，甚至 PP 在国庆节前突破 1 万大关。主要是能耗双控和原料价格的轮番发力。国庆节过后，随着国内保供稳价政策的实施煤炭价格阴跌拖累聚烯烃价格大幅下挫，并于 12 月初创了年内低点。截止年末，原油大幅反弹带动其成本重心窄幅上移。

第二部分 2022 年宏观以及上游分析

1、2022 年全球经济不确定性较大

2021 年全球经济略有恢复，但因各国实施的经济政策以及对疫情的态度不一导致全球各经济体恢复情况迥异。整体来看发达经济体复苏态势好于新兴经济体。国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》中指出，发达经济体在一定程度上由于供给中断、低收入发展中国家由疫情恶化都将遭受增速放缓，因此将 2021 年全球增速预测值小幅下调至 5.9%，将 2022 年的预测值保持在 4.9% 不变。

2020 年-2021 年为了缓解疫情带来的经济问题，各国央行基本都采取了经济救援方案，包括大量的增加货币供应量、大幅度降低利率、采取不同程度的对

企业和家庭的直接补贴。经济刺激带来的“高通胀”无疑是被 2021 年市场最关心的焦点，在高通胀的笼罩下，大宗商品价格大幅抬升，尤其是部分能源品价格甚至创历史新高。四季度以来发达国家通胀问题持续发酵。截止 11 月美国 CPI 同比上涨 6.8%，为 1982 年 6 月以来最大同比涨幅。美联储官员对于通胀的表述有所转向，美联储有望加快 taper 节奏，为提前加息留出空间。从欧元区来看，19 个成员国的 11 月 CPI 指数上升 4.9%，超过市场预期值 4.5%，为欧洲央行 2% 目标的两倍多，达 25 年以来的最高水平。欧洲经济“火车头”的德国，情况也不容乐观，11 月份通胀率同比上升 6%，为三十年新高。欧盟中 CPI 涨幅最大的国家为立陶宛，同比涨超 9%。

除中国外，新兴市场经济体的整体表现较发达国家有一定的差距。今年以来东盟经济遭遇疫情的冲击增速受到一定拖累，尤其是第二和第三季度。而 11 月 24 日，南非报告发现奥密克戎变异毒株。一个月过去奥密克戎毒株已蔓延至全球 100 多个国家和地区。对明年年初的各经济体的恢复有一定的制约。

展望 2022 年，受疫情的影响世界经济仍面临较强的不确定性。主要是各国对后续经济政策的态度不同，而中美经济的分化是 2022 年全球经济的重要特点。美国在将近两年的货币宽松后要开启货币政策正常化，中国对于明年则存稳增长的预期，叠加疫情的反复及疫苗推进进程，都将决定经济的走向，因此 2022 年全球经济恢复的不确定性仍然较大。

2、2022 年成本驱动或较 2021 年有所下滑 但影响力仍不减

从 2020 年聚烯烃成本的占比中不难看出，油价及煤炭仍是当前市场的两大工艺占比。而在 2021 年的行情走势中，油价和煤炭对其影响也是显而易见的，甚至长居影响因素的榜首。

2021 年全球油价开启了一波上涨模式，截止 10 月 21 日 Brent 原油期货主力合约一度上涨至 86.10 美元/桶，创 2018 年 10 月以来新高。主要是在上半年全球经济持续回暖的背景下，需求端复苏明显。下半年以来，OPEC+产油国从 8 月份的减产执行率一直维持在 110%以上，叠加疫情之下全球遭遇能源荒，天然气暴涨，带动燃油、原油价格大幅上涨。在 10 月中下旬承压回落，至 11 月受以美国为首的原油战略储备释放、奥密克戎的影响，市场对于下游需求量存在担忧，油价回落。之后在 65.72 美元/桶一线受到支撑反弹。

展望 2022 年，国际三大能源组织欧佩克(OPEC)、国际能源署(IEA)和美国能源信息署(EIA)发布了对近期石油需求的预测，各唱各调，分歧明显。原因同样是对奥密克戎变异毒株的影响预期不同。欧佩克近日发布了 2022 年 1 月份石油市场预测报告，预计随着全球对疫情变化的适应，以及世界各国更好地应对新冠肺炎疫情及其相关挑战，奥密克戎变异毒株的影响将是温和而短暂的，2022 年全球石油需求为 1.008 亿桶/日，而 2021 年为 9660 万桶/日。这比 11 月的预测值多 20 万桶/日。根据欧佩克数据一次全球石油需求超过 1 亿桶/日是在 2019 年。

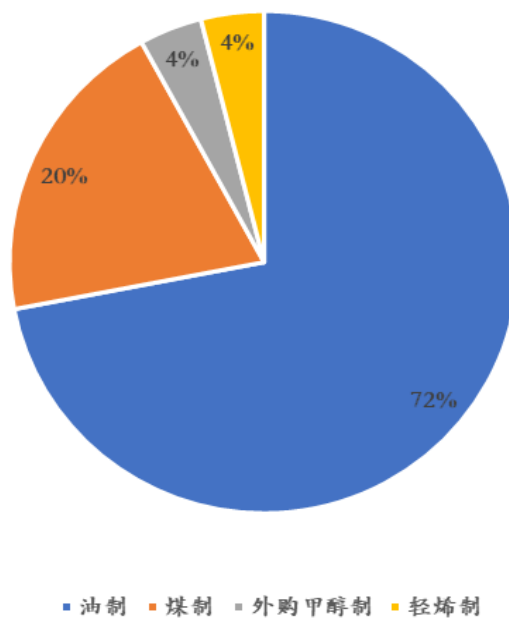
相对于欧佩克对于疫情的淡然，国际能源署和美国能源署对于疫情带来的消费下滑则敏感许多，两者都下调全球 2022 年一季度的石油需求预期，并将 2022 年石油均价下调，低于 2021 年平均水平。

从目前来看，短期油价交易逻辑仍然是奥密克戎对需求端复苏的影响，甚至将延续到 2022 年的一季度，而油价供给端也是短期市场的关注点。从中长期来看，全球疫情防控形势、欧佩克+实际供应、美联储加息节奏、美伊谈判、地缘局势政治等都将决定油价的走势。综合来看，油价在 2022 年大概率较 2021 年略显疲弱。

从煤炭市场来看，2021 年 1-8 月份动力煤价格温和上涨，之后在 8 月份中下旬由于供给偏低需求旺盛，叠加全球能源短缺，价格开启了一波上涨潮，并且于 10 月 19 日价格推升至上市以来新高 1982 元/吨，较年初的低点 588.2 上涨 237%。国庆节过后，全国多地实施限电、限产，在国家保供稳价的背景下，煤价一落千丈。截止 2021 年末煤炭供应充足，价格维持低位震荡。

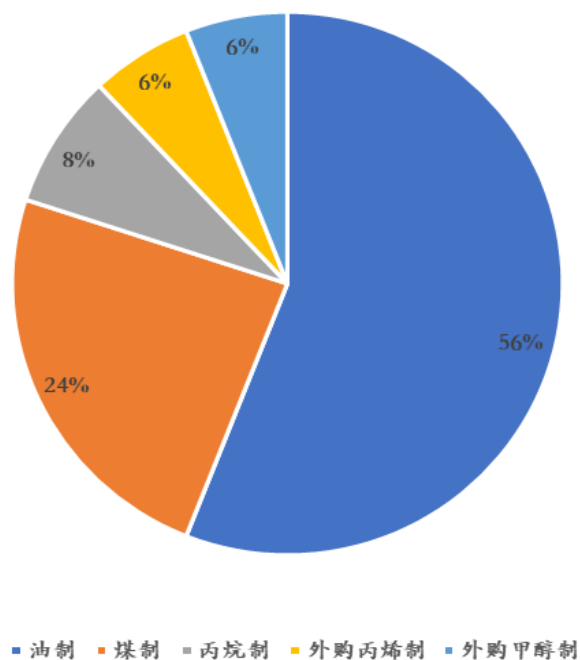
而 2021 年 12 月 3 日全国煤炭交易公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿；价格方面“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550-850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨。受此影响，煤炭中长期合同签订数量和履约率都将提高，在当前供应稳步增长的背景下，明年上半年仍延续宽松，下半年在旺季的背景下有收紧的预期，动力煤或在全年呈现前跌后微升的走势。

图表 3：2020 年国内 PE 工艺占比图（%）



数据来源：隆众石化 国元期货

图表 4：2020 年国内 PP 工艺占比图 (%)



数据来源：隆众石化 国元期货

图表 5：布伦特连续合约走势图 (美元/桶)



数据来源：博易大师 国元期货

图表 6：动力煤主力合约走势图（元/吨）



数据来源：博易大师 国元期货

图表 7：PE 成本（万吨，%）



数据来源：隆众石化 国元期货

图表 8: PP 成本 (万吨, %)



数据来源：隆众石化 国元期货

第三部分 2022 年聚烯烃供需格局分析

1、2022 年供应端压力持续增长

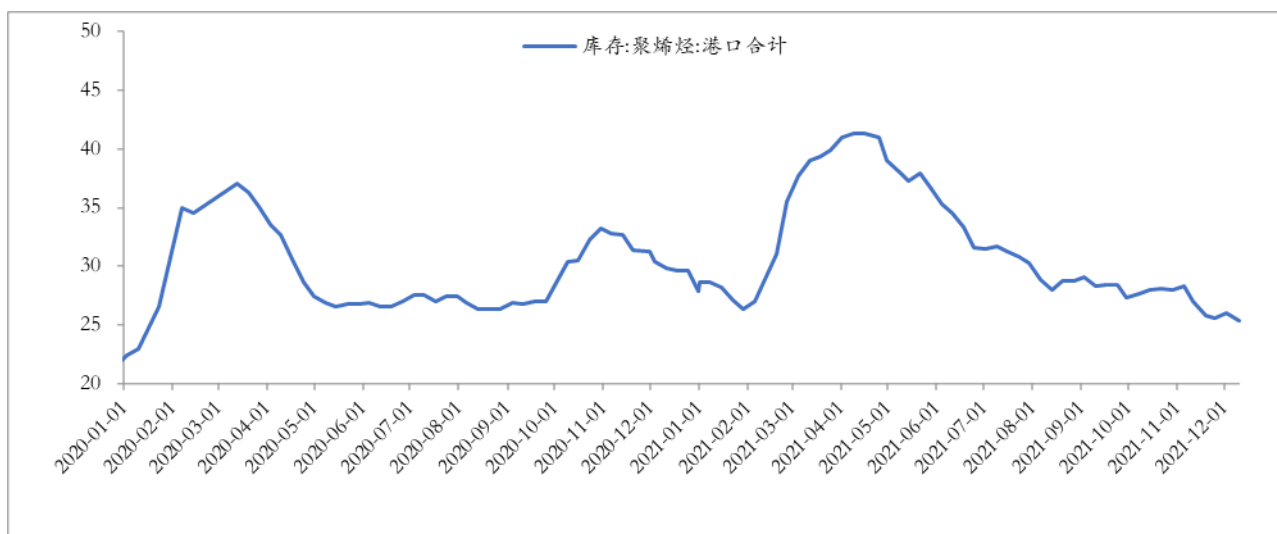
2021 年以来，聚烯烃石化企业在去库的历程较 2020 年略显得摇摆不定，上半年石化库存下滑趋势明显，但是三季度之后库存基本上维持在 70 万吨左右宽幅震荡。2021 年塑料和 PP 装置的平均开工率分别维持在 87.45%和 89.22%，较 2020 年均值分别下滑 2.15 和 1.05 个百分点，但是新增产能分别达到 430 和 326 万吨。截止年末，石化库存基本维持在 60 万吨之上，较上年末基本持平。反观聚烯烃港口库存则较去年同期出现小幅下滑，主要是受今年经济恢复对原材料需求量大幅抬升，叠加通胀压力骤增，海运费大幅暴涨，导致进口的聚烯烃价格高企，进口窗口略有关闭，造成港口库存的下滑。

图表 9：聚烯烃石化库存（万吨）



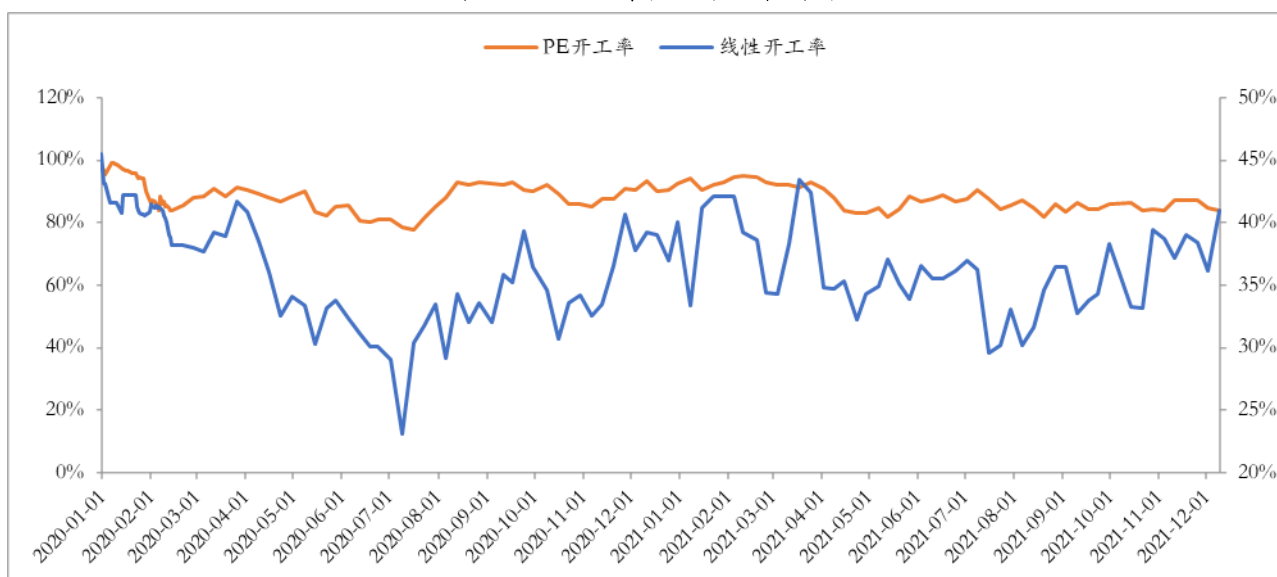
数据来源：隆众石化 国元期货

图表 10：聚烯烃港口库存（万吨）



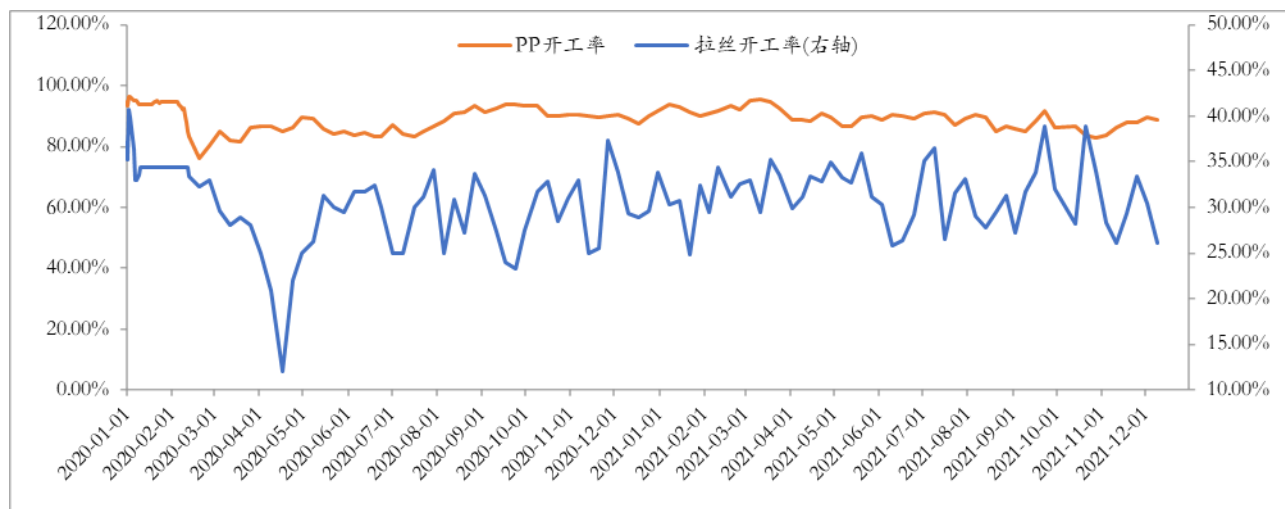
数据来源：隆众石化 国元期货

图表 11：塑料装置开工率 (%)



数据来源：隆众石化 国元期货

图表 12：PP 装置开工率 (%)

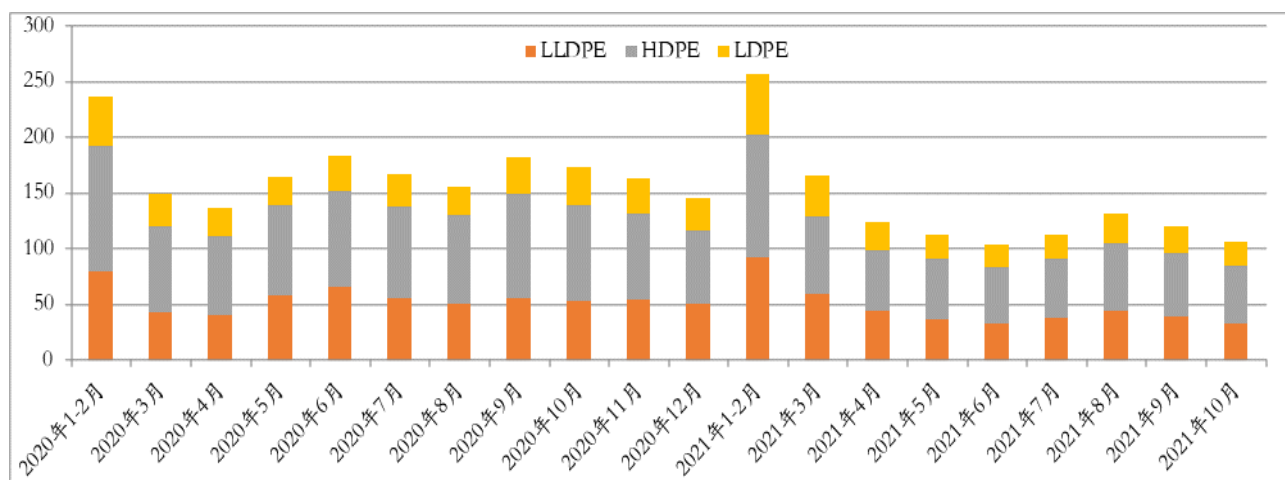


数据来源：隆众石化 国元期货

今年前 10 个月塑料的进口量达到 1323.63 万吨，较去年同期 1545.89 万吨下滑 14.38 个百分点，其中 LLDPE 累计进口量达到 417.39 万吨，较去年同期累计 499.32 下滑 16.4 个百分点；HDPE 进口量达到 558.21 万吨，较去年同期累计 768.77 下滑 27.39 个百分点；LDPE 进口量达到 257.02 万吨，较去年同期累计 277.8 万吨下滑 7.48 个百分点。PP 粒料前 10 个月的累计进口量达到进口总量达到 396.86 万吨，较去年同期 544.93 万吨下滑 27.17 个百分点。初级形状聚丙烯前 10 个月的进口量达到 263.94 万吨。较去年同期 374.4 万吨下滑 29.5 个百分点。

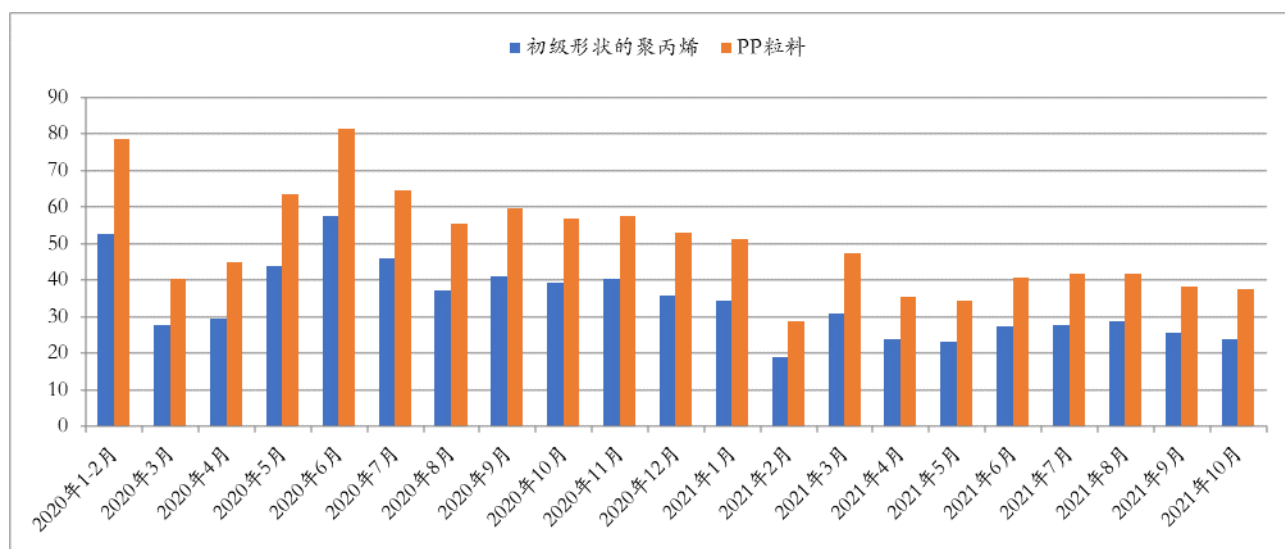
目前 PE 对外依存度仍在 40%，由于塑料国内外盘价格存在一定的差异，若明年原料价格走低，并且和国内市场价格存在合理的价差，则内外盘套利空间将打开，后续流入国内的进口货源将偏多，对国内市场的货源存在一定的冲击。若外盘原油价格走高，带动进口货源价格上移，则进口通道或将关闭。需时刻关注内外盘价差对国内塑料市场的影响。

图表 13: PE 进口量 (万吨)



数据来源：隆众石化 国元期货

图 14: PP 进口量 (万吨)



数据来源：隆众石化 国元期货

大炼化投产周期下，聚烯烃后市仍不容小觑。截止 2021 年末，PP 已投产的装置达到 326 万吨，12 月份仍有浙江石化二期三线 45 万吨/年、甘肃华亭煤业 20 万吨/年计划于本月底投产，全年预计新增产能在 391 万吨/年，产能增速预期将达到 13.57%。2022 年预计新增产能 470 万吨/年新产能投放，届时总产能将达到 3743 万吨/年，产能增速达到 14.36%，超过去年 13.57% 的增速。

对于塑料而言，截止 2021 年年末，已投产的装置达到 430 万吨，年底还有镇海炼化一体化项目 I 期 30 万吨 HDPE 和浙江石油化工有限公司 II 期 30 万吨 LDPE/EVA 将于 12 月底投产，年末产能或将达到 2831 万吨，较 2020 年增速达到 20.93%。而 2022 年塑料的新增产能达到 405 万吨，若都按预期投产，产能增速达到 14.31%，虽然不及 2020 年 19.38%、2021 年的 20.93%，但是仍然保持在 10%以上的增幅。

按照当前的节奏来看，明年聚烯烃的压力仍然较大。不过但由于新装置投产存在较多不确定性，实际产能释放或少于计划投产，需要时刻关注后期的市场供应情况。

图表 15： 2021-2022 年国内聚乙烯新增装置（万吨）

企业名称	装置类型	产能	投产时间
扬子石化	LDPE/EVA	10	2021 年 4 月
连云港石化有限公司 I 期	HDPE	40	2021 年 4 月
黑龙江省海国龙油石化	FDPE	40	2021 年 5 月
宁波华泰盛富	FDPE	40	2021 年 5 月
中化泉州石化有限公司	LDPE/EVA	10	2021 年 7 月
兰州石化长庆乙烷制乙烯	FDPE	40	2021 年 8 月
兰州石化长庆乙烷制乙烯	HDPE	40	2021 年 8 月
中韩石化 II 期	HDPE	30	2021 年 9 月
中石油塔里木乙烷制乙烯	FDPE	30	2021 年 9 月
中石油塔里木乙烷制乙烯	HDPE	30	2021 年 9 月
浙江石油化工有限公司 II 期	FDPE	45	2021 年 9 月
山东寿光鲁清石化有限公司	HDPE	35	2021 年 11 月
山东寿光鲁清石化有限公司	LLDPE	40	2021 年 11 月

镇海炼化一体化项目Ⅰ期	HDPE	30	2021 年 12 月底
浙江石油化工有限公司Ⅱ期	LDPE/EVA	30	2021 年 12 月底
2021 年		490	
2022 年投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
镇海炼化一体化项目Ⅱ期	HDPE	30	2022 年 3 月
浙江石油化工有限公司Ⅱ期	LDPE	40	2022 年 1 季度
浙江石油化工有限公司Ⅱ期	HDPE	35	2022 年 1 季度
古雷炼化一体化项目	LDPE/EVA	30	2022 年 5 月
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022 年 5 月中交
广东石化炼化（揭阳石化）	HDPE	40	2022 年 9 月
广东石化炼化（揭阳石化）	FDPE	80	2022 年 9 月
中科炼化	LDPE/EVA	10	2022 年
海南炼化	HDPE	30	2022 年
海南炼化	全密度	30	2022 年
连云港石化有限公司Ⅱ期	HDPE	40	2022 年 6 月
2022 年		405	

数据来源：隆众石化 国元期货

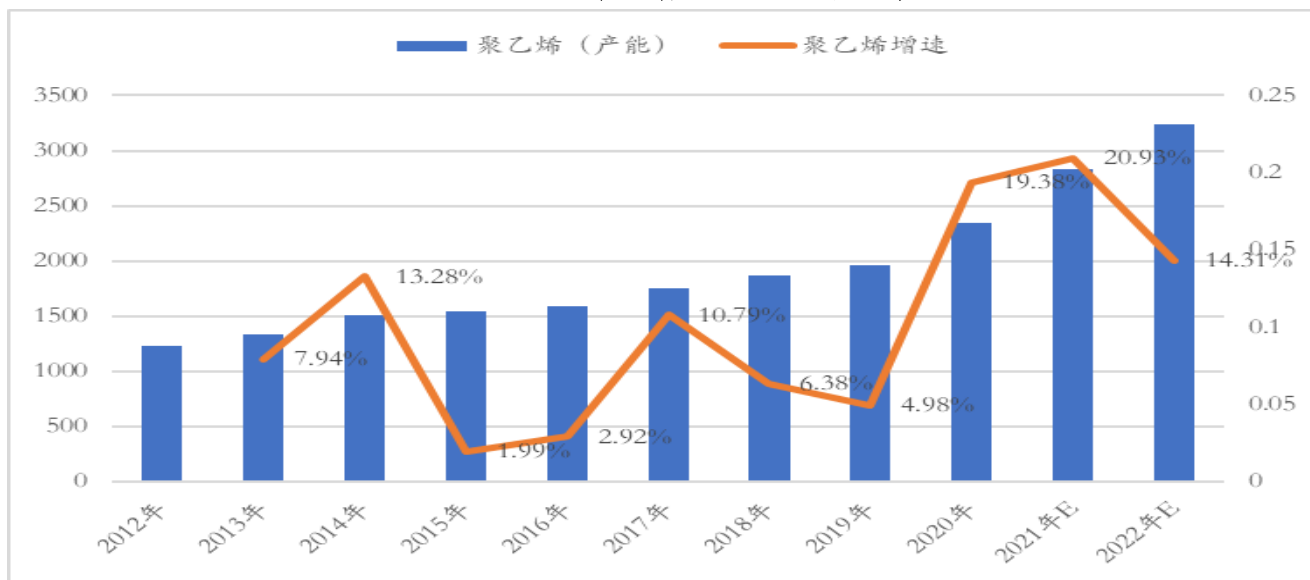
图表 16：2021-2022 年国内聚丙烯新增装置（万吨）

序号	项目名称	投产时间	工艺	产能
1	海国龙油一线	2021 年	油制	25
2	海国龙油二线	2021 年	油制	30
3	恒昌石化（东明石化）一线	2021 年	油制	20
4	中韩石化三线	2021 年	油制	30
5	天津石化二线	2021 年	油制	20
6	东华能源（宁波）二线	2021 年	丙烷制	40
7	东华能源（宁波）三线	2021 年	丙烷制	40

8	鸿基石化改扩建项目一线	2021 年	外采丙烯制	11
9	古雷石化一线	2021 年	油制	35
10	辽阳石化一线	2021 年	油制	30
11	金能石化一线	2021 年	丙烷制	45
12	浙江石化二期三线	2021 年年底	油制	45
13	甘肃华亭中煦一线	2021 年年底	煤制	20
2021 年		391		
序号	项目名称	投产时间	工艺	产能
1	浙江石化二期四线	2022 年	油制	45
2	大庆海鼎石化一线	2022 年	外采丙烯制	10
3	天津渤化一线	2022 年	甲醇制	30
4	潍坊舒肤康一线	2022 年	油制	30
5	镇海炼化二期一线	2022 年	油制	30
6	东莞巨正源二期三线	2022 年	PDH 制	30
7	东莞巨正源二期四线	2022 年	煤制	30
8	宁波大榭一线	2022 年	油制	30
9	京博石化一线	2022 年	油制	40
10	京博石化二线	2022 年	油制	20
11	广西鸿谊新材料有限公司一线	2022 年	丙烷制	30
12	海南炼化二期一线	2022 年	油制	25
13	海南炼化二期二线	2022 年	油制	20
14	广东揭阳石化一线	2022 年	油制	70
15	安徽天大石化二线	2022 年	油制	30
2022 年		470		

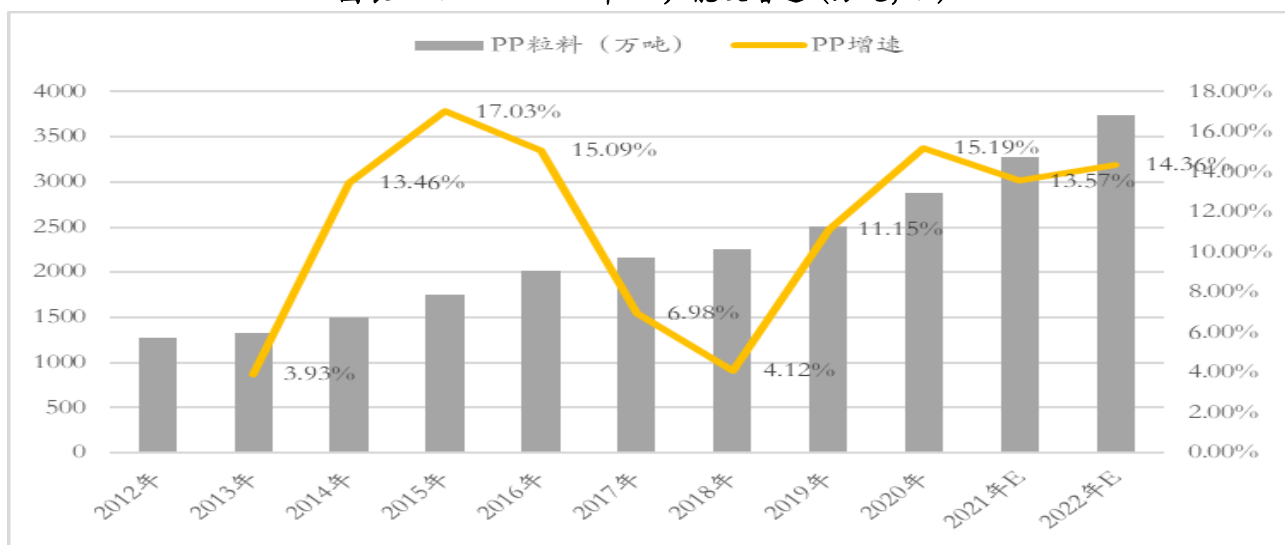
数据来源：隆众石化 国元期货

图表 17: 2012-2021 年塑料产能及增速 (万吨, %)



数据来源: 隆众石化 国元期货

图表 18: 2012-2021 年 PP 产能及增速 (万吨, %)



数据来源: 隆众石化 国元期货

2、疫情及经济面的回暖情况仍是下游及终端需求的决定因素

从聚烯烃的下游市场来看, 塑料的下游中包装膜占比达到 60%左右, 农膜约占 20%。反观 PP 市场, 拉丝占比依然保持首位, 达到 31.64%, 广泛用于编织

袋、彩条布、地毯背衬（基布）、集装袋生产等。共聚注塑排名第二，占比达到 23.14%，主要用在白色家电等。

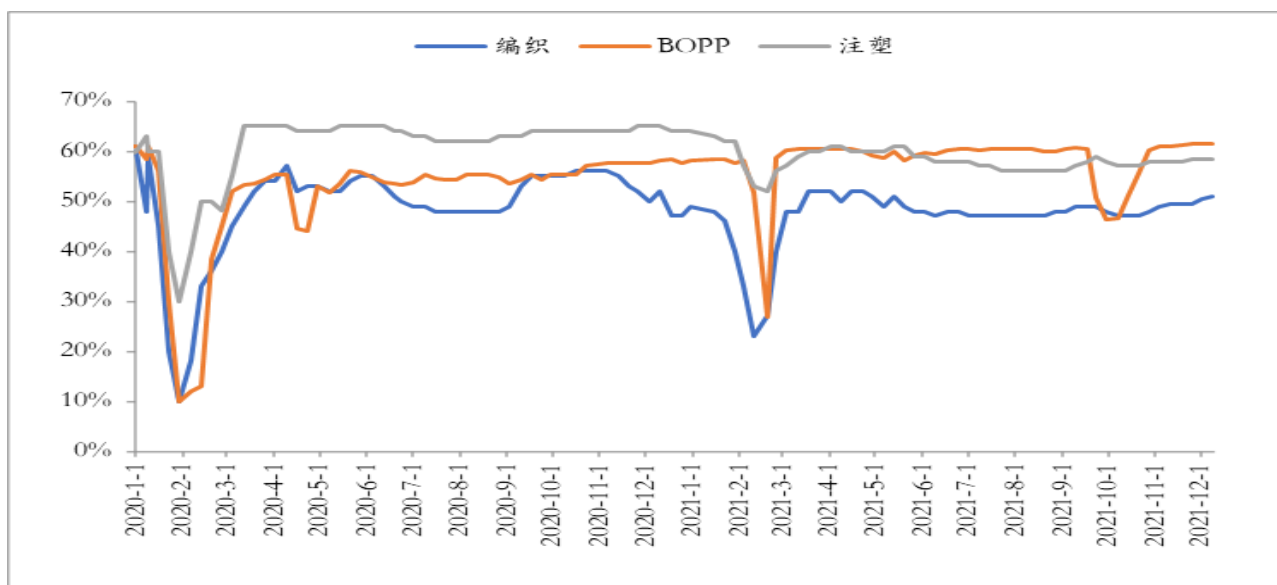
2021 年农膜其实际需求量较 2020 年基本上变化不大。包装膜毫无疑问是当前塑料下游的拳头行业。2021 年随着电商行业火热，包装膜随着网上购物的增长，需求量大幅拉涨。据统计，截止 2019 年我国规模快递业务量达到 635 亿件，而 2021 年预期将达到 1084 亿件，增幅或达到 70.7 个百分点。而塑料包装快递袋用量在 2019 年达到 107 万吨，2021 年预计达到 182 万吨，增幅达到 70.1 个百分点。而近几年外卖的发展速度也是不容小觑的，显而易见外卖包装膜的需求量也是不容忽视。而目前电商行业以及外卖行业的快速发展，对于包装膜的需求量将长期维持在一个高速增长的局势，所以包装膜对塑料市场后期的需求值得期待。

图表 19：塑料下游农膜和包装膜开工率（%）



数据来源：wind 国元期货

图表 20：PP 下游编织、BOPP 和注塑开工率（%）



数据来源: wind 国元期货

2021 年伴随着全球经济的回暖,以及疫苗的有序接种,全球经济较 2020 年有明显的增长。尽管受到海运价格、原材料价格高企等因素的影响,下游的塑料制品还是交出来一份满意的答卷。

据国家统计局的数据显示,截止 2021 年 11 月塑料制品产量累计值达到 7205.3 万吨,累计增长率达到 5.9%,虽然较 1-10 月的增幅收窄 3 个百分点,但是较去年同期上涨 0.6 个百分点。除去 7 月份因疫情反复、9 月和 10 月份因原料高企导致下游接货意愿不强外,其余月份塑料制品产量同比都大幅上涨。其中 3 月份因去年疫情之后的重启塑料制品产量同比增长率达到最高为 18%。

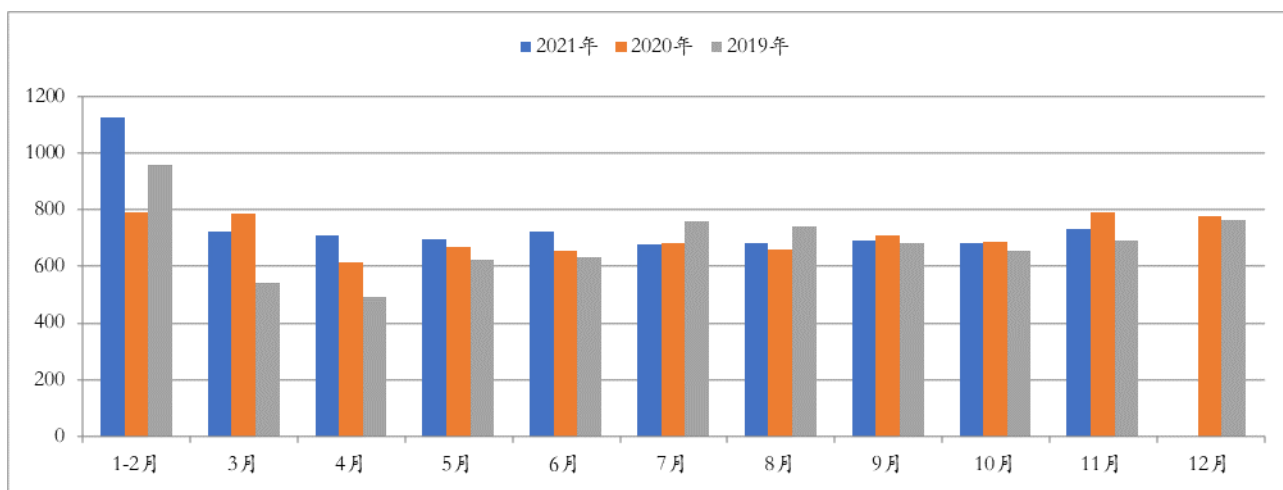
而塑料制品出口和家用电器的出口数据,更是将今年全球的需求量的快速回暖体现的淋漓尽致。截止 11 月份,国内塑料制品全年总累计出口高达 5779.49 亿元,较去年同期的 5278.1 上涨 501.39 亿元,涨幅达到 9.5 个百分点;较前年同期的 2988.5 亿元上涨 93.4 个百分点,接近翻倍。

截止 11 月份，国内家用电器全年累计出口 351562.6 万台，较去年同期的 305626.1 万台上涨 15.03 个百分点。除去 7 月份和 11 月份因德尔塔病毒和奥密克戎病毒的影响，月同比出现下滑外，其余月份都有不同程度的上涨。不过受海运费高企以及全球多个国家遭遇奥密克戎病毒的影响，年末聚烯烃出口或将存有一定的下滑预期。

截止到 2021 年 11 月，海运紧张的局面仍未得到全面缓解。当前中国出口集装箱运价较去年同期上升了两倍之多，全球各大航线运价多实现翻番增长。其中，欧洲、地中海航线运费涨幅均超过 3 倍，波红、西非、南非航线运价均超过 2 倍，美西、美东接近于 2 倍。

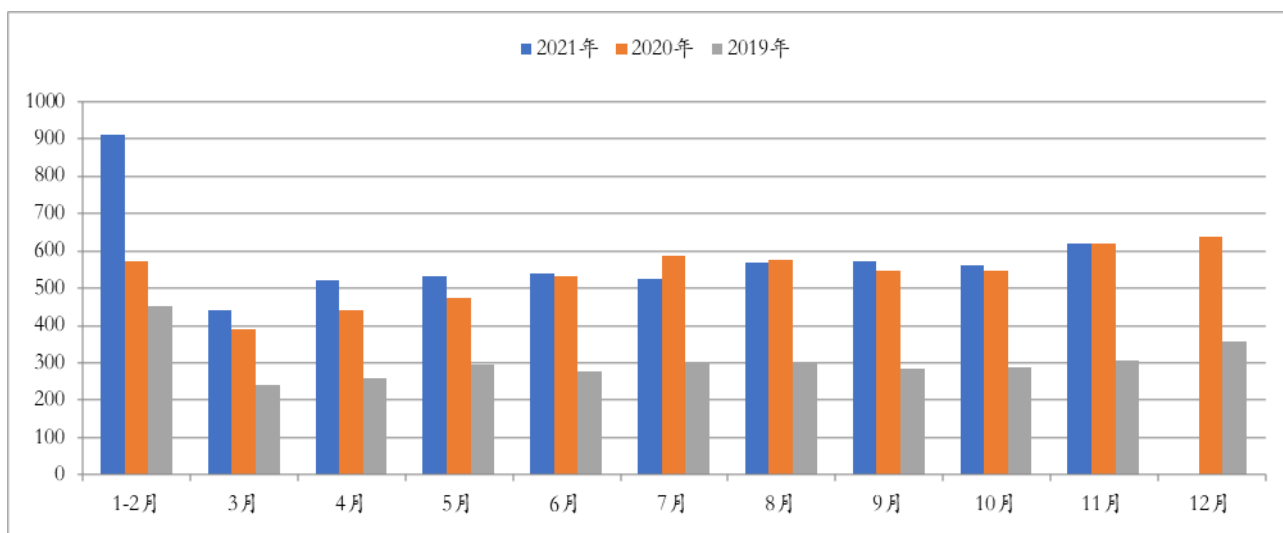
若明年初，奥密克戎病毒并未得到有效的控制，则出口将得到一定的限制，家电需求支撑边际变化也在逐步减弱。除非疫情得到有效控制，全球经济将稳步上行，需求量将也稳步提升，否则对于出口有较大的利空影响。综合来看，在明年上半年，下游出口市场或存在较大的压力，而下半年随着全球经济的稳步恢复，需求量较上半年或有较大的改善，出口压力也会有一定的缓解。

图表 21: 2019-2021 年塑料制品当期值 (万吨)



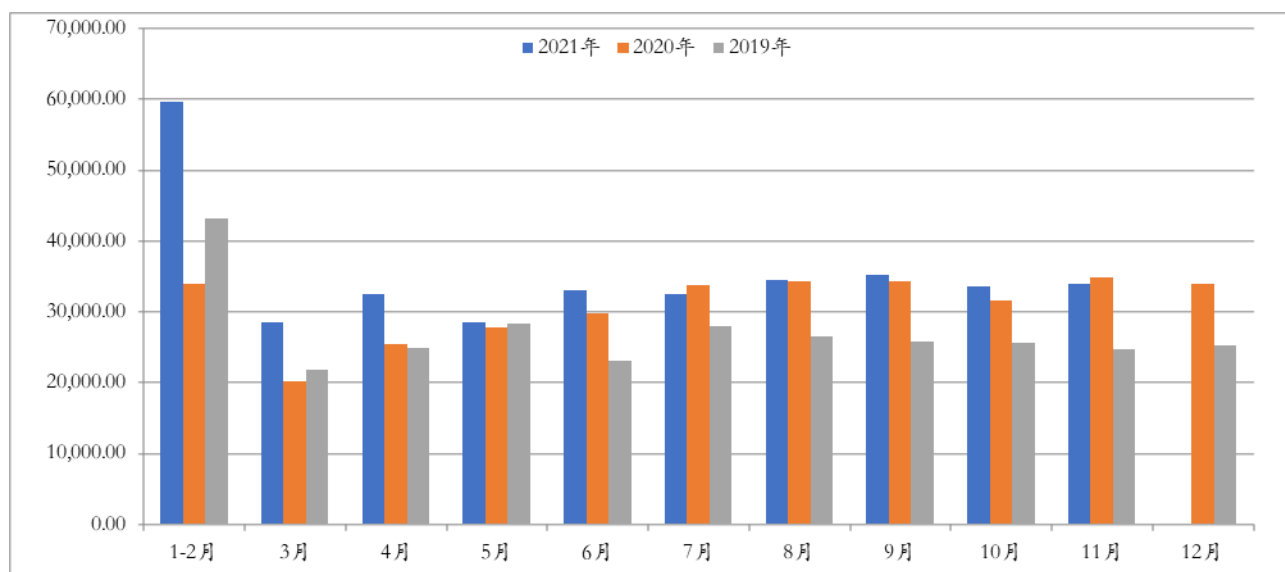
数据来源：国家统计局 国元期货

图表 22：2019-2021 年塑料制品出口图（亿元人民币）



数据来源：海关总署 国元期货

图表 23：2019-2021 年家用电器出口图（万台）



数据来源：海关总署 国元期货

3、碳达峰、碳中和对煤化工的影响

由于我国多煤、少油、少气的格局，煤化工发展规模和速度远远高于海外其他国家。作为我国碳一产业链发展的主要源头之一，已经逐步形成了较为丰富的产业布局，而随着煤气化的技术不断优化，新型煤化工获得快速延伸，形成了煤炭由能源品向化工品的延伸发展。同时由于前期煤炭价格长时间处于较低水平，我国开发了众多石化产品的煤头生产工艺，比如烯烃等，用来实现产品的国产化替代。

伴随着我国多年煤化工工艺的进步，现阶段我国的多数煤化工项目规模巨大，无论是原料用煤还是生产用的规模都非常大。国家最高领导人今年在陕西调研时强调，煤炭作为我国主体能源，要按照绿色低碳的发展方向，对标实现碳达峰、碳中和目标任务，立足国情、控制总量、兜住底线，有序减量替代，推进煤炭消费转型升级。煤化工产业潜力巨大、大有前途，要提高煤炭作为化

工原料的综合利用效能，促进煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展，把加强科技创新作为最紧迫任务，加快关键核心技术攻关，积极发展煤基特种燃料、煤基生物可降解材料等。在长期的发展中，优秀的煤化工企业仍然具有发展空间。

第四部分 2022 年展望与投资建议

在持续扩产的背景下，伴随 2022 年国内新增装置的不断释放，下半年库存压力将逐渐显现。从原料端来看，成本的驱动较 2021 年或将有所下滑，但是影响力仍然不减。需求端来看，市场的增长点仍在包装膜和白色家电。虽然包装膜的需求热度不减，但是家电出口在上半年应该好于下半年，但是也需要关注全球疫情的控制和经济端的恢复情况。综合来看，明年上半年聚烯烃市场的整体表现要好于下半年，市场或将走出先扬后抑的局面，谨慎操作。

风险点

1. 成本端的大幅波动；
2. 需求端恢复不及预期等等。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们：全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 19 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部