

供需紧平衡预期下 聚烯烃价格有望上行

——聚烯烃一季度回顾及二季度展望

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

作者：石油化工组 隋晓影

执业编号：F0284756（从业） Z0010956（投资咨询）

联系方式：010-68578570/suixiaoying@foundersc.com

作者：石油化工组 成雪飞

执业编号：F3079516（从业）

联系方式：010-68578570/ chengxuefei@foundersc.com

成文时间：2022年3月26日星期六

供需方面：二季度为历年季节性检修旺季，2022 年，检修旺季提前且检修损失量有望超过去年同期水平，二季度依然有聚烯烃产能投放，检修损失量与产能投放基本可相互对冲，聚烯烃产量预计环比变化不大，需求方面，随着物流运输通畅，下游企业补库积极性有望提升，与此同时二季度纤维料需求继续维持高位，使得二季度聚烯烃供需整体维持紧平衡状态。

库存方面：一季度在经历季节性累库以后，随着供给端增量放缓，需求的逐步抬升，开始进入库存消耗期，预计二季度库存减量较去年同期偏高。

利润方面：在上游原材料价格大幅上涨背景下，除 CT0 装置以外，其余各路径制烯烃装置低利润情况呈常态化趋势，油制聚烯烃作为边际亏损最为严重企业，使得聚烯烃价格受原油价格影响依然较大。

后市观点：二季度如果原油价格继续高位震荡或者震荡走强，PE/PP 在供需紧平衡预期下，认为 PE/PP 依然稍显低估，未来仍具备一定程度的上行概率， 预计 2022 年 2 季度 LLDPE 价格运行区间为 8300-11000 元/吨，PP 价格运行区间为 8000-11000 元/吨。

套期保值方面：建议下游企业以买保为主，尤其是通过买入看涨期权规避价格大幅上行风险，卖保企业主要以锁定利润为主，在卖保时机上面建议拉开时间空间间隔操作。

风险关注：原油价格大幅回落 疫情防控不及预期



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

第一部分 一季度行情回顾	3
一、现货市场一季度走势分析	3
二、期货市场一季度走势分析	3
第二部分、原油成本端及聚烯烃利润情况分析	4
一、美国原油产量短期增长乏力 OPEC 原油增产超预期	4
二、美国成品油表观需求持续增长	5
三、美国原油库存仍处低位	6
四、二季度原油供需依然存在较大缺口	7
五、产业利润表现不佳 行业低景气周期延续	7
第三部分 聚烯烃供应及进出口情况分析	8
一、2022 年 PE/PP 依然处于增产周期	8
二、2022 年一季度 PE/PP 检修损失量显著增加	10
三、一季度聚烯烃产量继续增加	10
四、预计二季度聚烯烃进口量依然较少	11
五、产业链库存传导不畅 二季度库存压力有望缓解	12
第四部分 聚烯烃下游市场消费需求情况	15
一、聚烯烃下游消费结构-纤维料需求占比预计走高	15
二、聚乙烯下游需求恢复略不及预期	15
三、PP 下游需求恢复略不及预期	16
四、PP 终端需求缓慢增长	17
第五部分 聚烯烃供需平衡表分析	19
第六部分 聚烯烃套利机会展望	20
一、聚烯烃跨期套利机会	20
二、跨品种套利机会	20
第七部分 技术分析及季节性走势	21
第八部分 期权策略	22
第九部分 后市展望及操作建议	23

第一部分 一季度行情回顾

一、现货市场一季度走势分析

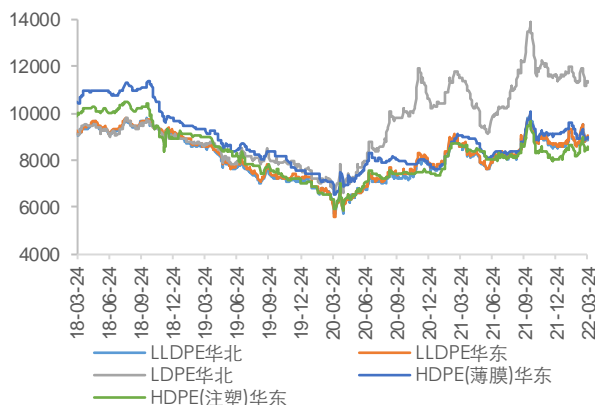


图 1-1：国内 PE 现货价格走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

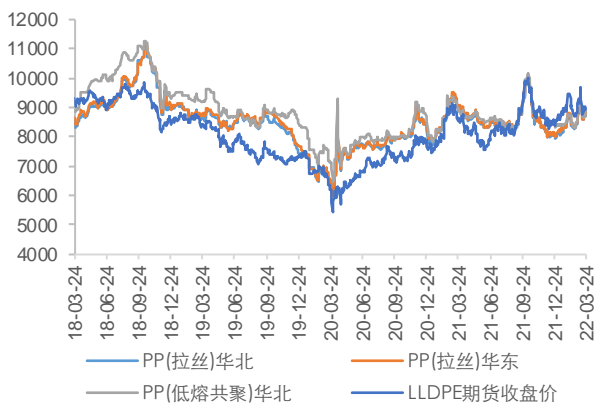


图 1-2：国内 PP 现货价格走势

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

一月份塑料现货市场走势呈震荡整理态势，一月份为历年来的春节前期备货月，塑料价格在下跌至8500 元/吨附近以后，下游企业开始一年一度的备货节奏，同时叠加上游原材料动力煤及甲醇价格的超跌反弹，成本驱动下提振塑料价格，后市随着原油价格持续大幅上行，油制烯烃成本高企，进一步提振塑料及 PP 价格。

二月份塑料现货市场走势呈冲高回落态势，二月初恰逢春节假期，春节前，各主要石化企业预售较为积极，下游企业节前补库较为充裕，春节假期过后，受到冬奥会影响，市场需求清淡，价格下跌至二月底，随着冬奥会结束以及原油价格上涨，聚烯烃价格迎来反弹行情。

进入三月份，聚烯烃现货市场价格总体呈现明显震荡走势，由于全国部分地区疫情影响，导致下游需求不畅以及产业链库存累积较高，石化企业以及贸易商库存压力较大，贸易商卖货积极性较高，多以走量为主，下游询价积极性不高，刚需采购为主，现货市场低价货源依然较为充裕，现货市场处于贴水状态。

二、期货市场一季度走势分析

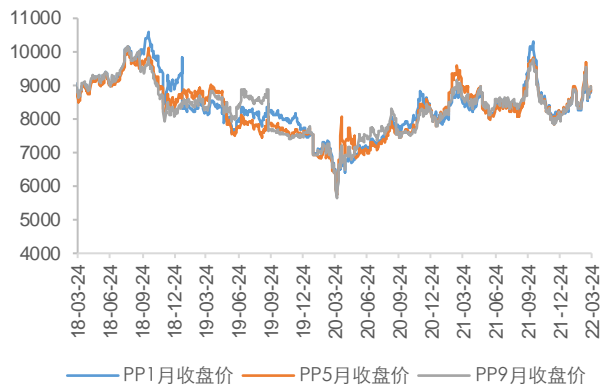
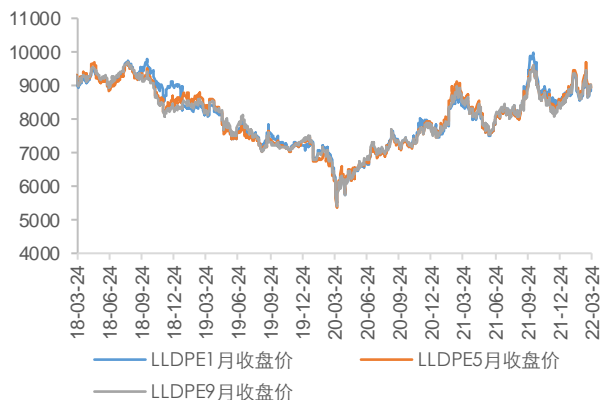


图 1-3：塑料主力合约价格走势
资料来源：wind、方正中期研究院整理

图 1-4：聚丙烯主力合约价格走势
资料来源：wind、方正中期研究院整理

进入一月份以来，主要受到煤炭，甲醇以及原油价格上行影响，各路径制烯烃利润持续低位，成本驱动预期下，期货价格持续坚挺。进入二月份以来，主要受到原油价格高位盘整，需求偏弱影响，导致价格高位回落，而后由于原油价格大幅上涨，成本驱动主导市场行情，价格小幅反弹，二月底，随着煤炭价格政策定价开启，煤炭及甲醇价格下行，拖累聚烯烃价格表现，总体我们预计聚烯烃价格后市走势会呈现一定程度复杂化，价格可能会迎来震荡期。

进入三月份，聚烯烃价格先涨后跌，其中主要受到原油价格大幅波动影响导致，供需基本面方面，除去 CTO 装置以外，其余各路径制聚烯烃企业利润依然亏损，导致企业检修大幅增加，上半年虽有产能陆续投放但由于检修装置持续增加，导致供给端较预期出现边际收缩，3 月中旬虽然受到疫情影响，部分地区物流不畅导致产业链库存传导不畅使得价格上涨略显乏力，随着下游企业原材料库存不断消耗，3 月底下游企业也有一定的补库需求，在原油价格大幅上涨，产业链库存开始去库背景下，聚烯烃价格开始反弹。

第二部分、原油成本端及聚烯烃利润情况分析

一、美国原油产量短期增长乏力 OPEC 原油增产超预期

供给方面：EIA 报告显示，截止 3 月 18 日当周，美国原油日均产量 1160 万桶，自从 2022 年以来，虽然美国原油钻机数量在持续增加，但鉴于页岩油井的衰减速率较高等问题，使得在现有钻机增量水平上，只能维持现有产量水平。展望后市，美国石油和天然气生产企业已经开始采取措施，到今年年底应该会导致国内能源供应“显著增加”。此前美国能源部长也表示，美国正致力于全球新增每日 300 万桶的石油供应，以帮助盟国减少对俄罗斯进口依赖。

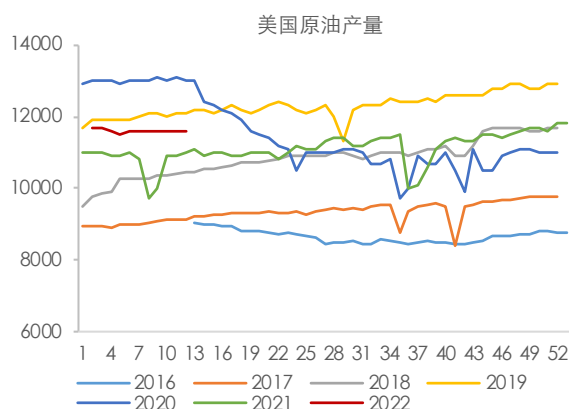


图 2-1：美国原油产量走势图
数据来源：EIA、方正中期研究院整理

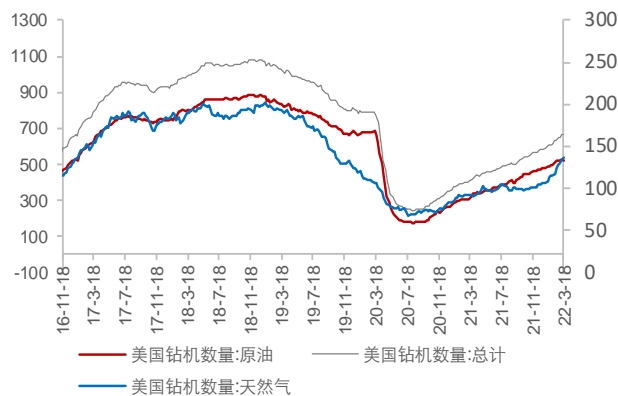


图 2-2 美国钻机数量走势图
数据来源：贝克休斯、方正中期研究院整理

从 2020 年开始全球经济开始走出疫情影响，需求也呈现强劲恢复结构，在供给端缓慢增长而需求强劲恢复过程中，供需端出现错配，在极端天气影响下，加剧了供需错配局面，2 月中下旬以后受到俄乌之间爆发战争影响，供给端受到事件扰动，导致价格出现大幅波动，3 月份，OPEC 公布产油国数据，2022 年 2

月份 OPEC 产量较 1 月份增产 48 万桶，增幅超预期，在地缘政治紧张导致俄罗斯原油出口量大幅下滑背景下，OPEC 国家力所能及增产为维持油市平衡做出了一定努力，但由于 OPEC 实际闲置产能相对有限，预计难以弥补俄罗斯出口减少导致的缺口。

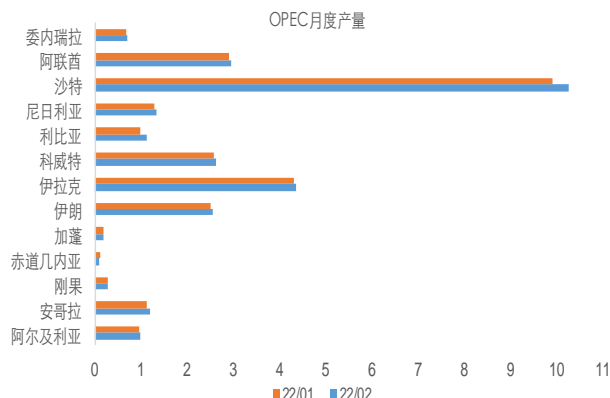


图 2-3: OPEC 原油月度产量走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

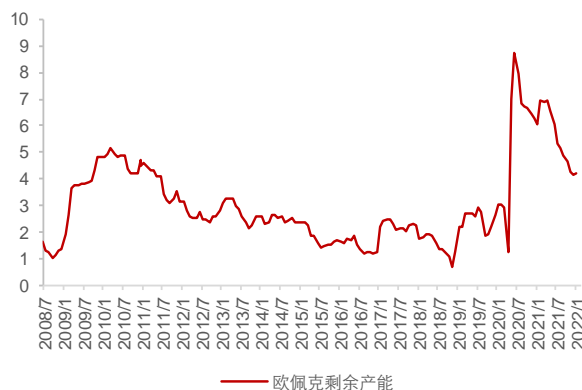


图 2-4: OPEC 剩余产能走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

二、美国成品油表观需求持续增长

表观需求方面：截止 2022 年 3 月 18 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2095.4 万桶，比去年同期高 11.7%；车用汽油需求四周日均量 882.1 万桶，比去年同期高 4.0%；馏分油需求四周日均数 431.4 万桶，比去年同期高 8.6%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 43.6%。从一季度公布表需数据来看，2022 年一季度表观需求处于近 5 年以来最高水平，其中 1-2 月份表现偏弱的航煤需求在 3 月份也出现了一定幅度回升，二季度随着全球各国放松疫情管控措施，预计原油需求依然较历年均值水平呈现偏强态势。

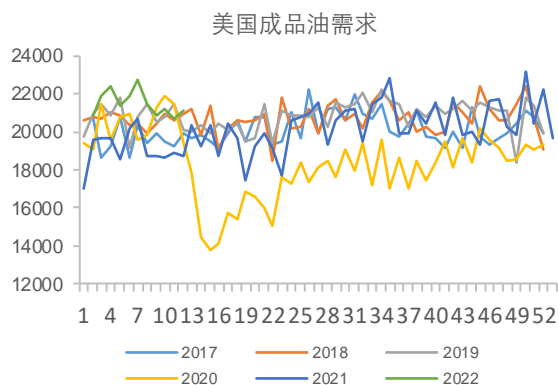


图 2-5: 美国成品油表观需求走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

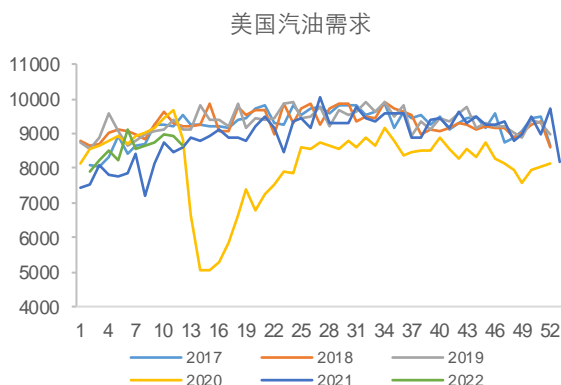


图 2-6: 美国汽油表观需求走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

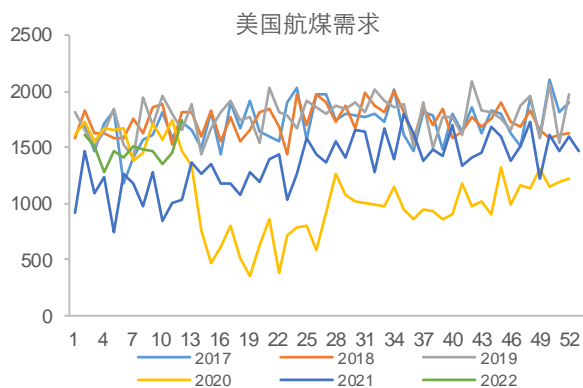


图 2-7: 美国航煤表观需求走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

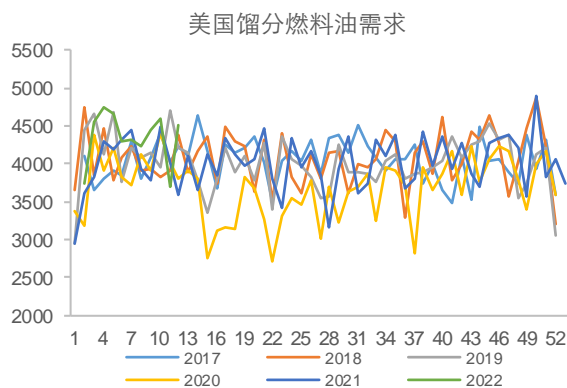


图 2-8: 美国馏分油表观需求走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

三、美国原油库存仍处低位

原油库存方面: 截止 3 月 18 日当周, 美国原油库存量 4.13399 亿桶, 比前一周下降 251 万桶; 美国汽油库存总量 2.38043 亿桶, 比前一周下降 295 万桶; 馏分油库存量为 1.12135 亿桶, 比前一周下降 207 万桶。原油库存比去年同期低 18%; 比过去五年同期低约 13%; 汽油库存比去年同期高 2.5%; 与过去五年同期平均持平; 馏分油库存比去年同期低 21%, 比过去五年同期低约 17%。美国商业石油库存总量下降 670 万桶。

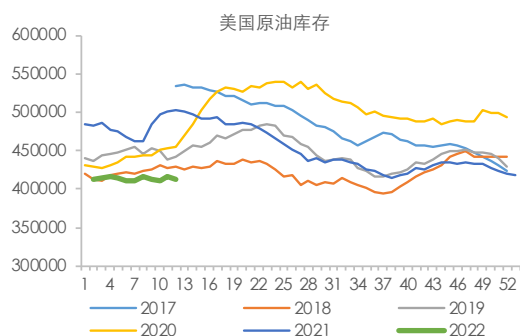


图 2-9: 美国原油季节性库存走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

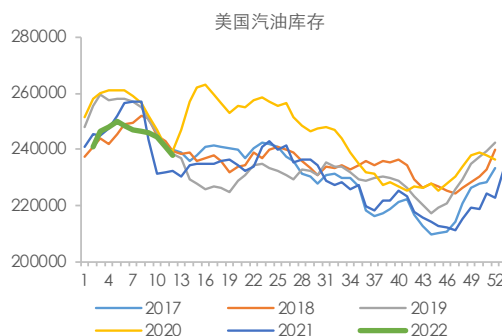


图 2-10: 美国汽油季节性库存走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

美国炼厂开工率具有明显的季节性特征, 在 1-3 月以及 9-10 月份为美国炼厂传统检修季节, 在此时期炼厂开工率均季节性走低, 主要为夏季出行以及冬季取暖用油高峰做好准备。2021 年初, 受到极端天气影响, 炼厂开工率下跌至历史极低水平, 随着天气影响消退, 炼厂开工率出现大幅回升, 截至 3 月 17 日当周美国炼厂加工总量平均每天 1587.8 万桶, 比前一周增加 27.6 万桶; 炼油厂开工率 91.1%, 比前一周增长 0.7 个百分点。随着成品油价格高企, 炼厂在高利润情况下, 开工率继续提升至历年同期高值水平。

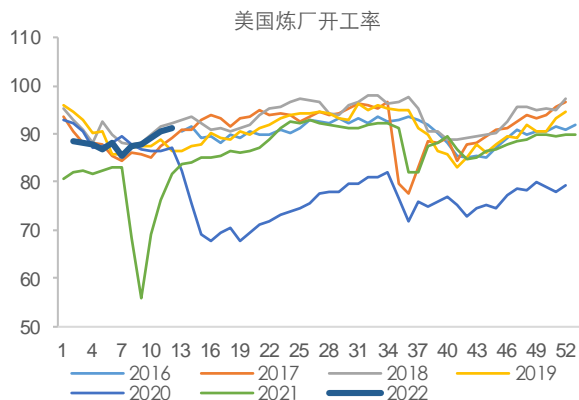


图 2-11: 美国炼厂开工率走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

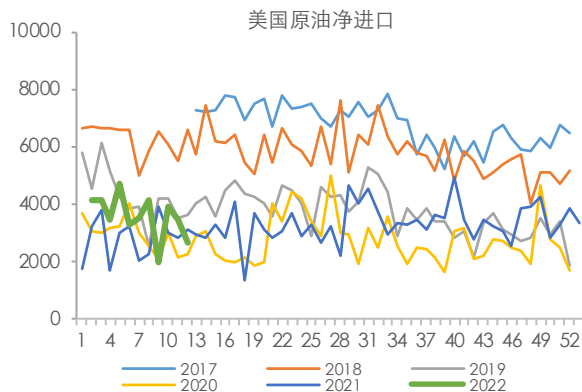


图 2-12: 美国原油进出口走势图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

四、二季度原油供需依然存在较大缺口

4 月份受俄罗斯出口影响的石油问题可能会更加严峻，从 IEA 公布数据来看，俄罗斯出口量可能减少 300 万桶/日，对全球原油供给端冲击是显而易见的，虽然 OPEC 在全力的增产，2 月份增产产量已经大幅超预期，但是如果俄罗斯 300 万桶/日出口量被禁止成为现实，全球其他国家基本不可能在短时间内弥补俄罗斯的市场缺口，我们预计 4 月份原油市场受地缘政治的影响，原油供需缺口可能较 3 月份进一步扩大，预计 4 月份全球原油供需缺口回归至 2021 年 4 季度 200 万桶/日以上水平。

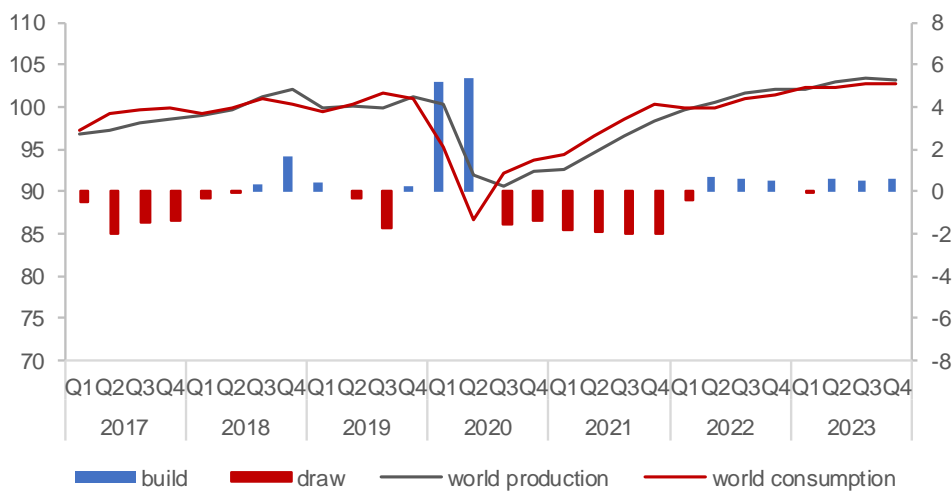


图 2-13 原油价格走势预测图
数据来源: EIA、方正中期研究院整理

五、产业利润表现不佳 行业低景气周期延续

从工艺路线来看，国内聚乙烯工艺中，CTO 占比 19%，MTO 占比 2%，其余均为乙烯裂解装置，聚丙烯工艺中，近几年随着丙烷脱氢装置上马，PDH 工艺占比持续抬升，现在 PDH 工艺占比达 14%左右基本与 CTO 工艺持平，MTO 工艺占比 12%，油制聚丙烯工艺占比 56%。从工艺路线来看，油制聚烯烃工艺依然占据主要力量，相对来看，甲醇以及丙烷价格变动对 PP 价格影响较为明显。随着煤炭价格从 2021 年历

史高位持续回落，现在 CTO 装置普遍处于较为合理利润水平，而由于原油价格的大幅上涨，导致油制聚烯烃成本大幅抬升，同时原油价格走强带动乙烷，丙烷价格大幅走强，使得除去 CTO 装置以外，其余装置均出现不同程度亏损。

在上游原材料价格大幅波动背景下，PE/PP 作为中游制品，增产周期下，利润向上游原材料转移，使得塑料低景气周期环境常态化，近期石化企业利润压缩严重，经过研究院测算，除 CTO 装置利润为正以外，其他装置均已不同程度亏损，在相对低煤价，高油价背景下，边际高成本转至油头企业，二季度预计 PE/PP 价格与原油依然呈现高相关性局面。

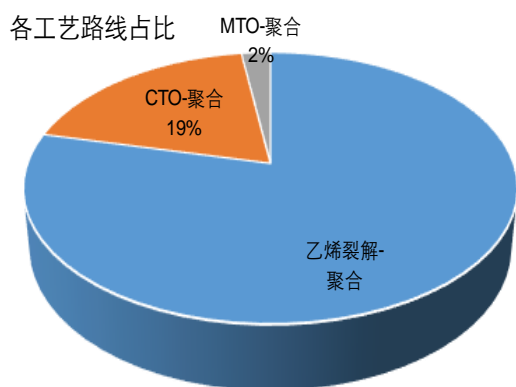


图 2-14：聚乙烯各工艺路线占比

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

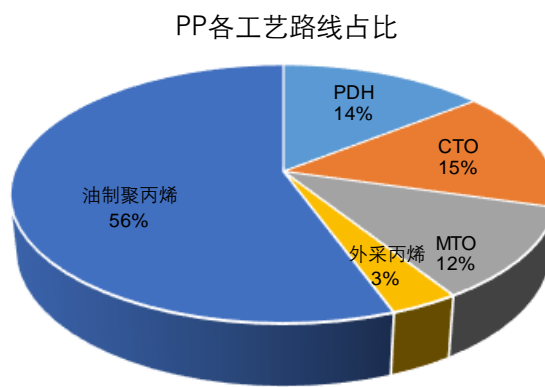


图 2-15：聚丙烯各工艺路线占比

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

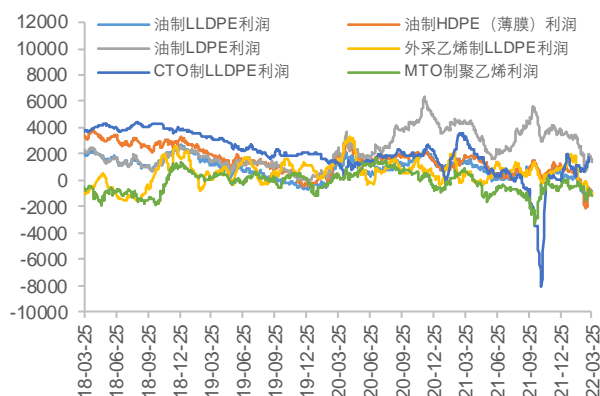


图 2-16：聚乙烯生产利润走势

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

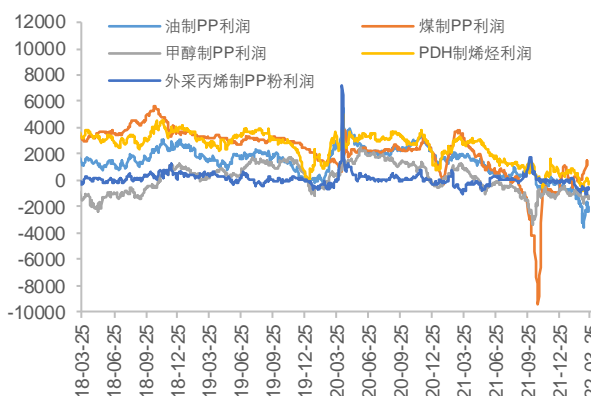


图 2-17：聚丙烯生产利润走势

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

第三部分 聚烯烃供应及进出口情况分析

一、2022 年 PE/PP 依然处于增产周期

近几年以来，在大炼化以及轻烃化时代背景下，PE/PP 迎来产能投放期，2022 年 PE 装置预计有 395 万吨产能投放，投产增速 15.39%，PP 装置预计有 683 万吨产能投放，投产增速 21.54%，2022 年聚烯烃

投产增速依然维持高水平，其中一季度 PE 装置已有三套装置 105 万吨产能投产，二季度依然有 110 万吨产能投产，一季度除华亭煤业 20 万吨产能投放延误以外，预计 PP 装置有 198 万吨产能投产，二季度预计中景石化 120 万吨 PDH 制烯烃装置投产，从投产情况来看，二季度随着投产装置产能逐步释放，聚烯烃依然面临较大的投产压力。

表 1：2022 年 PE 装置产能投放表

2022年国内聚乙烯投产计划			
企业全称	装置类型	产能	投产时间
中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司一期	HDPE	30	已投产
浙江石油化工有限公司二期	HDPE	35	已投产
浙江石油化工有限公司二期	LDPE	40	已投产
福建古雷石化有限公司一期	LDPE/EVA	30	2022/5/1
山东劲海化工有限公司	HDPE	40	2022/7/1
连云港石化有限公司二期	HDPE	40	2022/9/1
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	HDPE	40	2022/12/1
中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司	FDPE	80	2022/12/1
中国石化海南炼油化工有限公司二期	HDPE	30	2022年
中国石化海南炼油化工有限公司二期	全密度	30	2022年
总计	--	395	--

资料来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

表 2：2022 年 PP 装置产能投放表

2022年国内聚丙烯投产计划				
企业名称	产能	合计产能	投产时间	原料
联泓新材料科技股份有限公司	8 (扩建)	8	2022年1季度 (1月已投)	外采丙烯
浙江石化二期1线	45	45	2022年1季度 (1月已投)	油
宁夏润丰新材料有限公司	30	30	2022年1季度 (1月已投-粉料)	PDH
镇海炼化二期 (中石化)	30	30	2022年1季度 (已投)	油
浙江石化二期2线	45	45	2022年1季度 (已投)	油
华亭煤业集团有限责任公司	20	20	2022年1季度 (延后)	煤
徐州海天石化大庆海鼎项目	10	10	2022年1季度 (3月份)	外购丙烯
潍坊舒服康新材料科技有限公司	30	30	2022年1季度 (3月份)	油
哈密恒友化工有限公司	20	20	2022年1季度	甲醇
天津渤化化工发展有限公司	30	30	2022年1季度	甲醇
中景石化	60+60	120	2022年2季度 (5月份)	PDH
京博石化	40+20	60	2022年3季度	油+混烷
广东石化炼化一体化项目 (中石油)	50	50	2022年3季度 (9月)	油
海南炼化二期 (中石化集团)	20+25	45	2022年4季度 (10月)	油
东华能源茂名一期	40	50	2022年4季度 (年底)	丙烷
东莞巨正源二期	30+30	60	2022年4季度 (年底)	丙烷
宁波大榭石化有限公司 (中海油集团)	30	30	2022年4季度	油
广西鸿谊新材料有限公司 (鸿基和华谊合资)	30	30	2022年4季度	油
合计		683		

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

二、2022 年一季度 PE/PP 检修损失量显著增加

PE 方面：2021 年，PE 年度装置检修损失量达 209 万吨，较 2020 年增加 70.37 万吨，增幅 50.76%，2022 年以来，1-2 月份 PE 装置检修损失量为 20.57 万吨，较去年同期增加 9.84 万吨，增幅 91.71%，从历年 1-2 月份检修损失量来看，损失量处于近七年同期最高水平，3 月份随着检修装置增加，预计 PE 检修损失量在 15 万吨水平，整个 2022 年一季度预计检修损失量在 35.57 万吨，较去年同期增加 17.56 万吨，较去年同期增幅 97.50%。

PP 方面：2021 年，PP 年度装置检修损失量达 296.744 万吨，较 2020 年小幅减少 15.97 万吨，降幅 5.11%，2022 年以来，1-2 月份 PP 装置检修损失量为 41.11 万吨，较去年同期增加 16.58 万吨，增幅 67.56%，3 月份随着检修装置增加，预计 PP 检修损失量在 27 万吨水平，整个 2022 年一季度预计检修损失量在 68.11 万吨，较去年同期增加 26.78 万吨，增幅 64.78%。

2022 年一季度，由于各石化企业利润表现不佳，石化企业检修计划增加，导致检修损失量较去年大幅增加，二季度随着检修季来临，以及在上游原材料价格大幅上涨背景下，PE/PP 作为中游制品，利润向上游原材料转移，使得塑料低景气周期环境常态化，利润持续表现不佳背景下，预计二季度 PE/PP 检修损失量依然处于高值水平，初步预计二季度 PE 检修损失量至少在 80 万吨，PP 检修损失量至少在 95 万吨水平，基本能够对冲掉二季度投产装置所带来的供给压力。

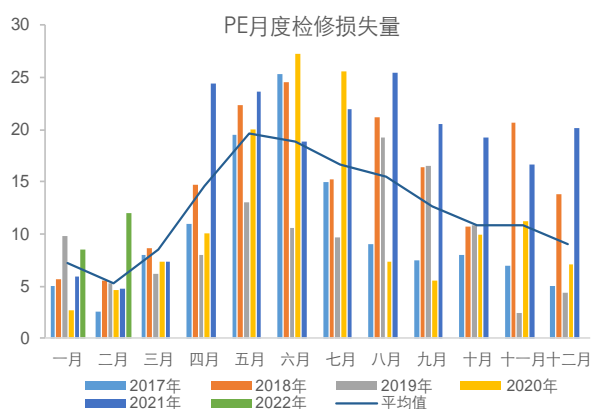


图 3-1: PE 月度检修损失量

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

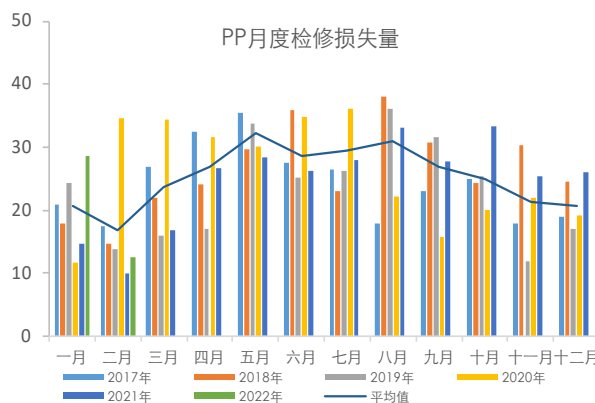


图 3-2: PP 月度检修损失量

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

三、一季度聚烯烃产量继续增加

截至 2022 年 2 月，PE 月度产量 196.34 万吨，其中 HDPE 月度产量 86.157 万吨，LDPE 月度产量 22.752 万吨，LLDPE 月度产量 87.432 万吨；PP 月度产量 245.831 万吨，环比减少 11.21 万吨，其中油制 PP 产量 139.218 万吨，油制 PP 产量占总产量比值为 56.63%，随着 3 月份检修损失量继续增加对冲投产产能释放的产量，预计 3 月份 PE 产量为 202 万吨水平，PP 产量为 249 万吨，2022 年一季度预计 PE 总产量 620.84 万吨，较 2021 年同期增加 77.051 万吨，增幅 14.17%；PP 总产量 751.86 万吨，较 2021 年同期增加 49.78 万吨，增幅 7.09%。从二季度投产产能投放以及检修损失量情况来看，预计二季度产量较一季度产量基本持平，主要原因为检修旺季来临，检修损失量增加对冲掉产能投放影响。

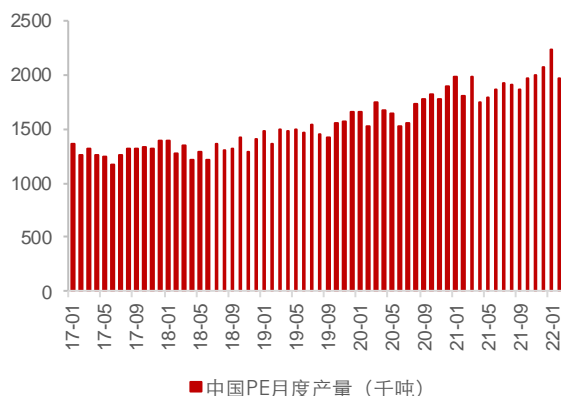


图 3-3: PE 月度产量走势图

资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

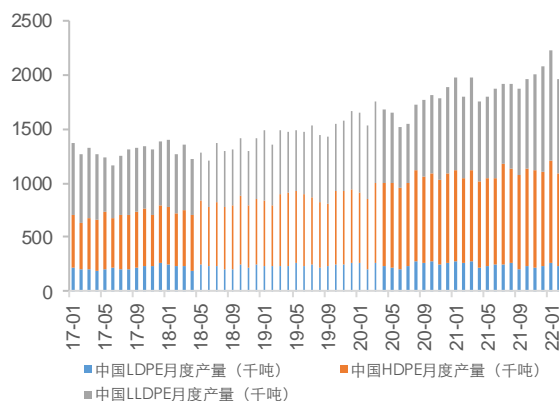


图 3-4: PE 细分品种月度产量走势图

资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

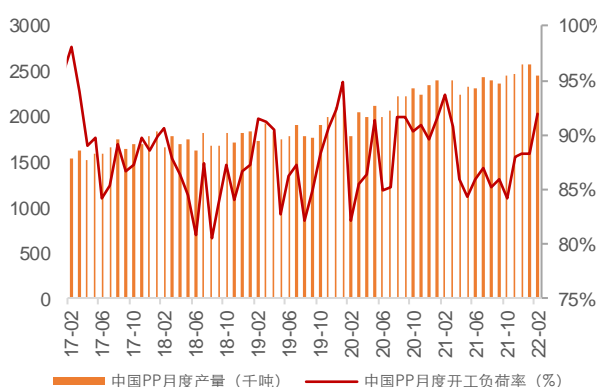


图 3-3: PP 月度产量走势图

资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

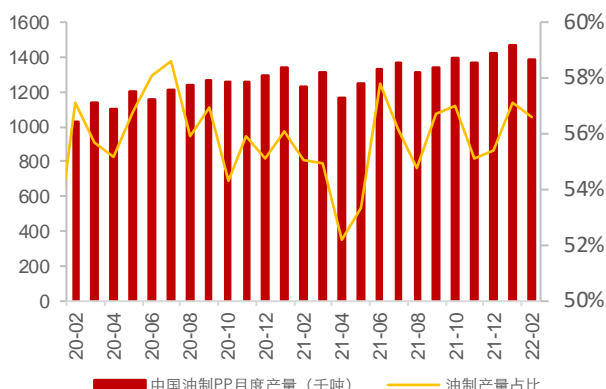


图 3-4: 油制 PP 月度产量走势图

资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

四、预计二季度聚烯烃进口量依然较少

根据海关总署统计: 2022 年 2 月份, PE 进口量 108.28 万吨, 较去年同期进口量几乎持平, 其中 LDPE 进口量为 22.785 万吨, HDPE 进口量为 50.945 万吨, LLDPE 进口量为 34.55 万吨。2022 年 2 月份 PP 进口量 19.75 万吨, 较去年同期小幅增加 0.78 万吨。

2022 年 2 月份 PE 出口总量 2.467 万吨。其中 LDPE 出口量 0.821 万吨, HDPE 出口量为 1.381 万吨, LLDPE 出口量为 0.264 万吨。2022 年 2 月份 PP 出口总量 6.71 万吨, 较去年同期增加 2.62 万吨。

2 月份 PE/PP 进口量进口水平较去年同期基本持平, 并且从整个一季度数据表现来看, 外盘报盘较国内价格持续坚挺, 内外价差打开, 导致国内进口 PE 货源意向不足, 同时由于海运费价格高企, 使得国内货源出口动力不足。

随着原油价格的持续坚挺, 外盘 PE/PP 价格持续居高不下, 使得内外盘价差不断拉大, 虽然国内市场受制于需求不振, 库存累库严重影响价格表现疲软, 但随着时间的积累, 内外盘价差有一定修复空间, 预计二季度 PE/PP 进口量水平依然维持季节性特征, 暂时看不到大规模进口增量出现, 出口方面可能会出现一定幅度增长, 但总体预计大规模出口情况不会发生。

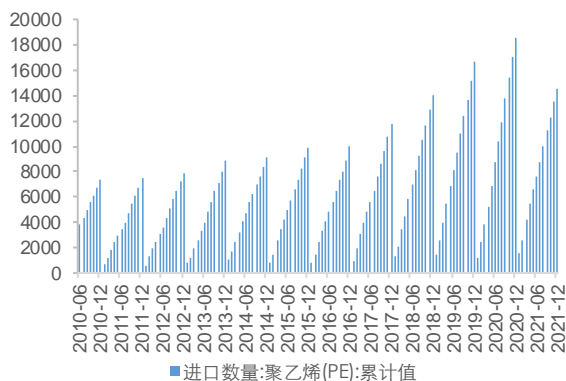


图 3-5: PE 月度累计进口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

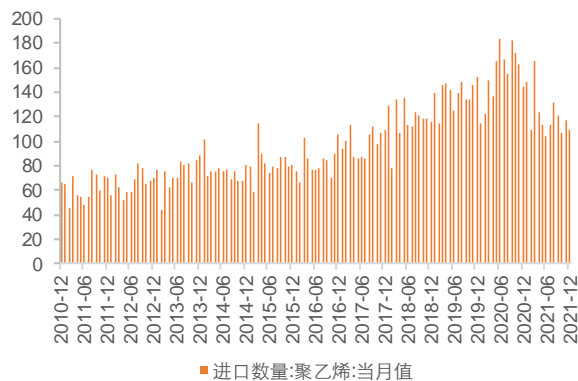


图 3-6: PE 月度进口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

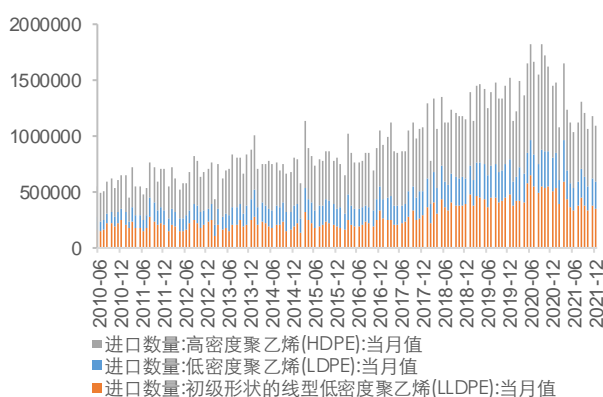


图 3-7: PE 月度分项进口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

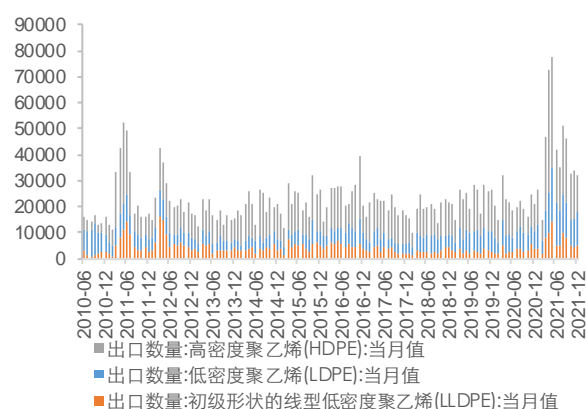


图 3-8: PE 月度分项出口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

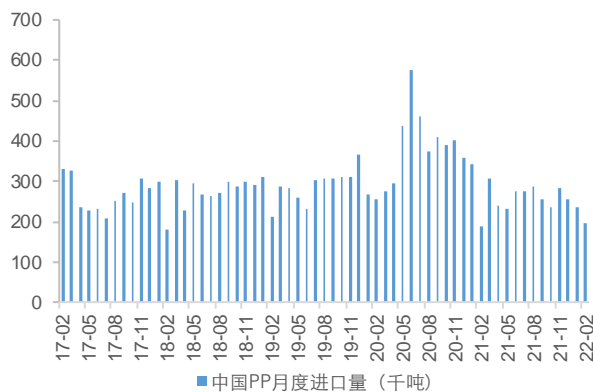


图 3-7: PP 月度进口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

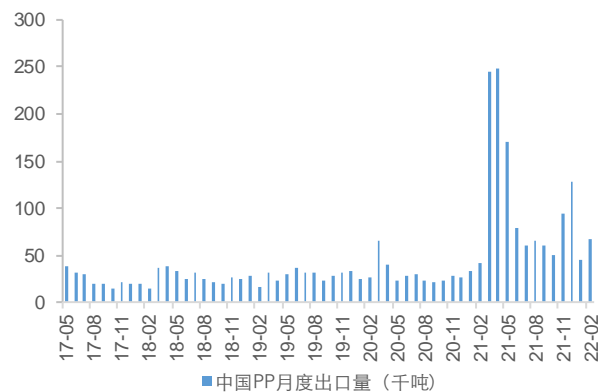


图 3-8: PP 月度出口量情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

五、产业链库存传导不畅 二季度库存压力有望缓解

(一)、上游生产企业石化库存

截至 3 月 28 日, 主要生产商库存水平在 92 万吨, 去年同期库存大致在 91 万吨, 其中油制样本企业 PE 库存 39.45 万吨, 油制样本企业 PP 库存 32.55 万吨。一季度上游石化库存总体呈现去库-累库态势, 主

要原因为春节前上游石化企业预售现象较为普遍，使得石化生产企业库存大幅下降，春节过后，随着冬奥会举行以及疫情扩散影响，下游企业备货意愿不强，主要消耗前期库存为主，生产企业库存累积量略超预期。现石化厂家库存处于历年均值略微偏高水平，整体去库压力较大，二季度随着检修季来临，预计企业开始进入去库周期，后市重点关注下游企业备货节奏及上游企业去库力度。

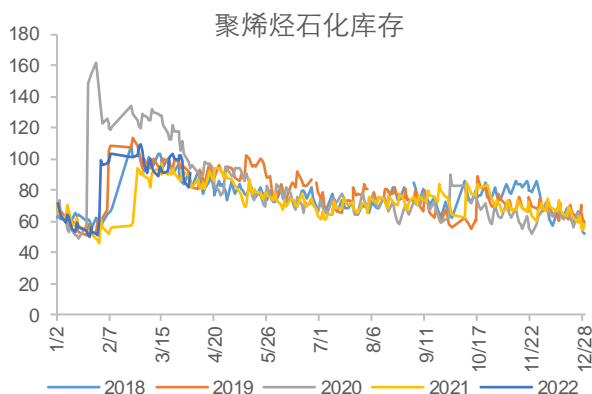


图 3-9: 上游生产商库存季节性情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

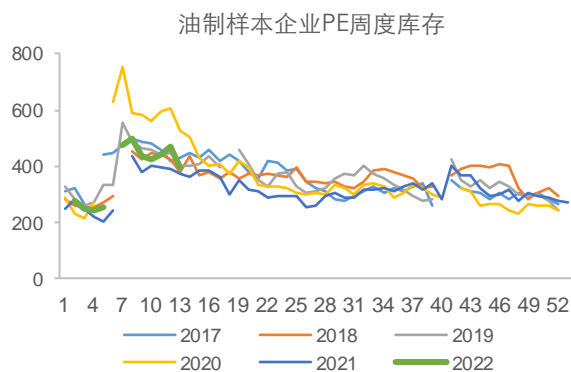


图 3-10: 油制样本企业 PE 库存情况
资料来源: 统计局、方正中期研究院整理

（二）、PE/PP 港口库存

截至 3 月 25 日，PE 港口库存 31.70 万吨，环比一月份增加 7.3 万吨，增幅 29.90%，同比去年同期减少 3.5 万吨，PP 港口库存 1.91 万吨，环比一月份增加 0.65 万吨，增幅 51.59%，较去年同期增加 0.51 万吨，PE/PP 港口库存处于历年均值上方区间，主要原因是内外盘价差偏高导致国内市场进口外盘货源积极性不高，同时 3 月份由于国内疫情影响，物流运输不畅导致港口货物库存累积。

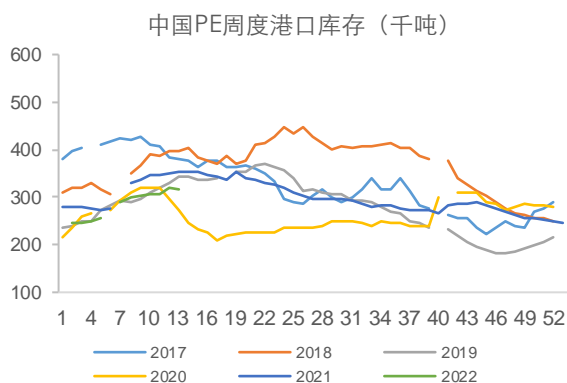


图 3-11: PE 港口库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

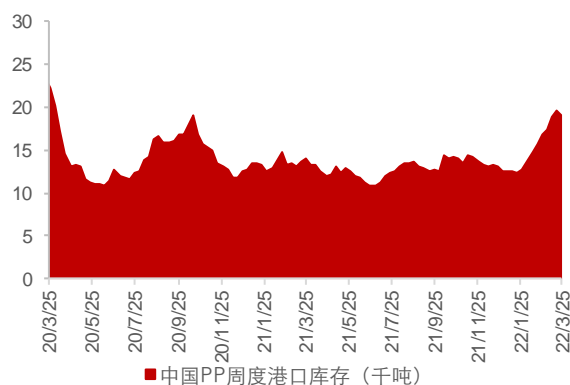


图 3-12: PP 港口库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

（三）、PE/PP 社会库存

截至 3 月 26 日，PE 社会库存 19.508 万吨，较一月份增加 4.09 万吨，较去年同期 1.281 万吨，PP 社会库存 4.505 万吨，较一月份下降 980 吨，较去年同期减少 1.697 万吨，从社会库存情况，我们可以看到，

2 月份春节假期过后，PE 社会库存累库量较高，导致 3 月底社会库存量依然高于历年同期水平，而 PP 社会库存压力相对较低，库存水平低于历年同期，下游企业在节前经过一轮备货补库之后，节后叠加冬奥会影响，进一步补库动力不足，库存快速累积，符合季节性累库预期，2 月底，随着冬奥会结束以及春节假期过后复工复产进行，社会库存得到一定幅度去化，预计二季度 PE 社会库存可能回到季节性均值水平，而 PP 库存可能会出现进一步去化。

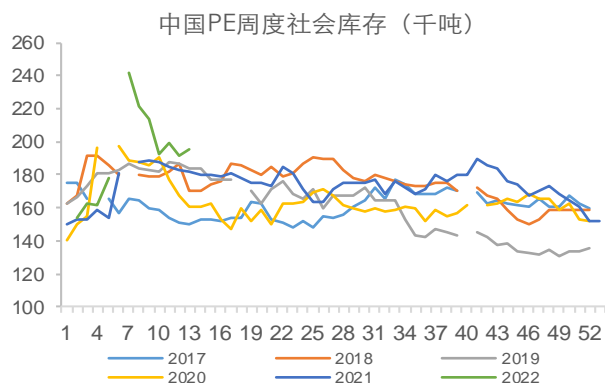


图 3-13: PE 港口库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

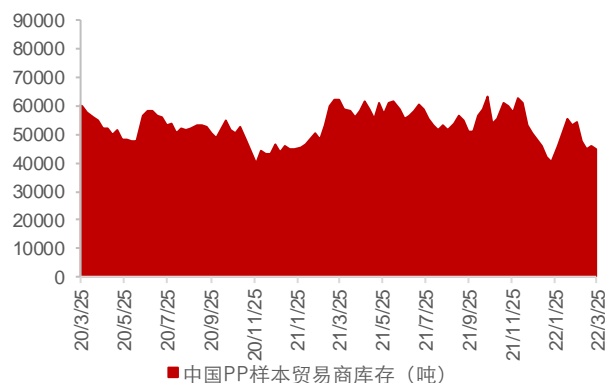


图 3-14: PP 港口库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

（四）、PE/PP 样本总库存

截至 3 月 25 日，PE 样本总库存为 96.093 万吨，环比一月份累库 22.765 万吨，较去年同期减少 2.184 万吨，PP 样本总库存为 48.412 万吨，环比一月份累库 10.222 万吨，较去年同期减少 5.39 万吨，从 PE/PP 公布库存数据来看，一季度为季节性累库周期，但 2022 年一季度累库水平较去年同期有所降低，而 2022 年 3 月份国内部分地区受疫情影响，下游需求受到一定程度影响，产业链库存由于运输问题出现不畅局面，下游企业原材料库存不断消耗，上中游产业链库存逐渐累积，社会库存去库也不及预期，二季度随着疫情的逐步缓解，下游企业可能出现一定程度补库行情相应的 PE/PP 总库存预计会得到进一步去化。

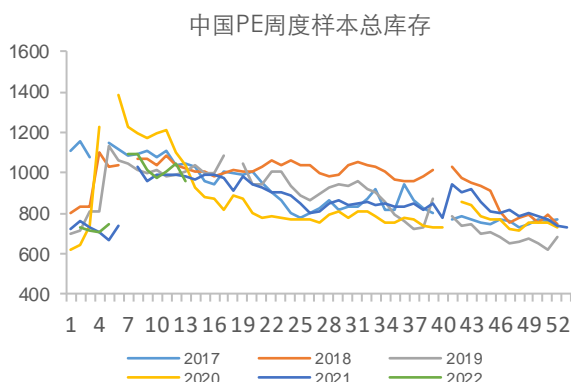


图 3-15: PE 样本总库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

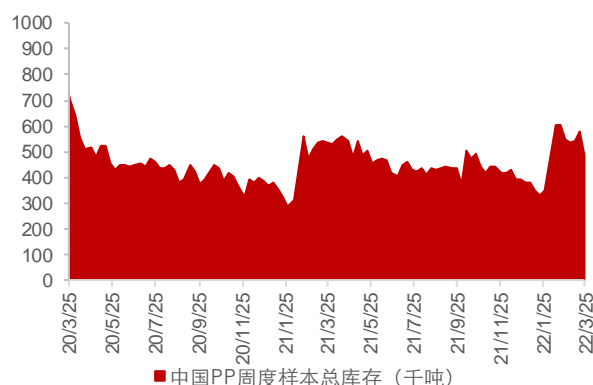
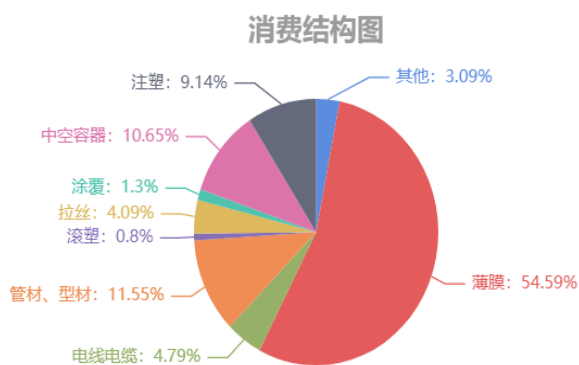


图 3-16: PP 样本总库存季节性走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

第四部分 聚烯烃下游市场消费需求情况

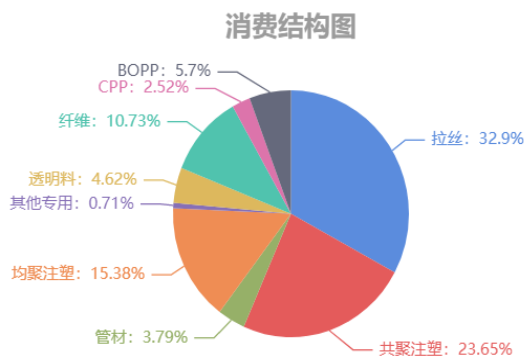
一、聚烯烃下游消费结构-纤维料需求占比预计走高

2021 年聚乙烯下游消费中，薄膜消费依然占据主要力量，占比达 54.59%，管材、型材占比次之，达 11.55%，中空占比 10.65%，注塑占比 9.14%；而 2021 年聚丙烯下游消费中，拉丝占比依然最高，达 32.90%，共聚注塑占比 23.65%，均聚注塑占比 15.38%，纤维料占比达 10.73%，纤维料占比较 2020 年减少 4.28%。纤维制品是近年来增长较快的一个种类。聚丙烯纤维料主要用于生产丙纶纤维，丙纶纤维按用途可分为：丙纶非织造布(又称无纺布)、BCF 地毯丝、烟用丙纶丝束等，其中生产量最大的为无纺布，占产品总量的 70%以上。其用途在装饰与产业方面，包括装饰织物、墙壁装饰织物、地毯与地毯底布、毯子、非织造布、纸的增强物与造纸用毡、帆布、过滤布、绳类与带类、土工用纤维等。在医疗卫生方面，由聚丙烯短纤维制成的非织造布和直接成网制成非织造布及复合材料广泛应用于医疗卫生和保健领域。如纺粘法和熔喷法非织造布可用于一次性手术衣、被单、口罩、盖布、液体吸收垫等。2020 年因国内新冠肺炎突发，口罩成为中国人民的必需品之一，同时中国口罩产能占全球 50%以上，口罩等防疫物资出口量较大，以聚丙烯纤维为原料的口罩、防护服等防护物资需求爆发式增长，2020 年纤维料需求占比较 2019 年需求占比增加 6.55%，2021 年国内动态清零政策，国内疫情虽有零星爆发，但总体防控出色，对纤维料需求占比降至 10.73%水平，2022 年一季度受国外奥密克戎病毒扩散影响，国内出现一定范围的感染情况，国内防控依然维持动态清零政策，防控力度以及措施依然出色，但鉴于此轮疫情较 2021 年历次小范围传染均较严重，因此，我们认为对纤维料需求可能较 2021 年有所增加，年度纤维料占比可能达到 13%左右水平，对应到整个二季度需求增量可能达 21 万吨。对于其他需求占比我们认为总体变动不大，基本维持正常的季节性变动节奏。



聚乙烯下游消费结构图表

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理



聚丙烯下游消费结构图表

资料来源：卓创资讯、方正中期研究院整理

二、聚乙烯下游需求恢复略不及预期

1-2 月份受到春节假期影响，下游各行业多停工放假，开工率降至年内低点，元宵节后随着工厂陆续复工复产，各行业开工率有所回升，但华北地区受到冬奥会影响，开工率恢复不及预期，总体拖累下游开工

率情况，3月份受到部分地区疫情爆发影响，物流管控加强，下游企业出现小范围停工情况，下游企业开工率继续受到抑制，截至3月，整体开工率较历年季节性同期偏低，下游工厂在春节前大幅补库以后，截至3月份仍未出现大范围集中补库局面，基本维持刚需采购，主要消耗前期库存为主。但我们需要注意到随着下游企业原材料库存继续消耗，后市下游企业补库动力在逐步走强，二季度随着疫情影响逐步消退，物流运输恢复正常以后，对于聚烯烃来说可能迎来下游企业的阶段性补库行情。

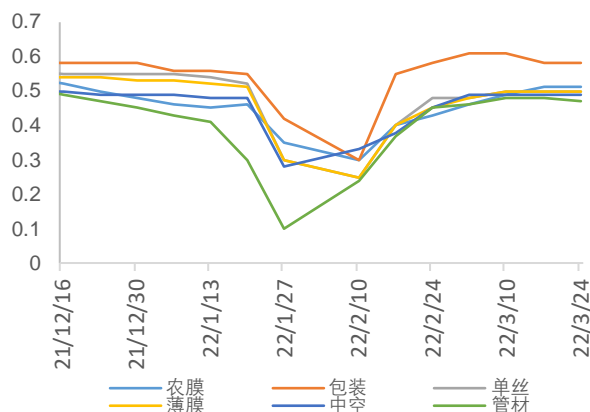


图 4-1: PE 下游开工率季节性变化情况
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

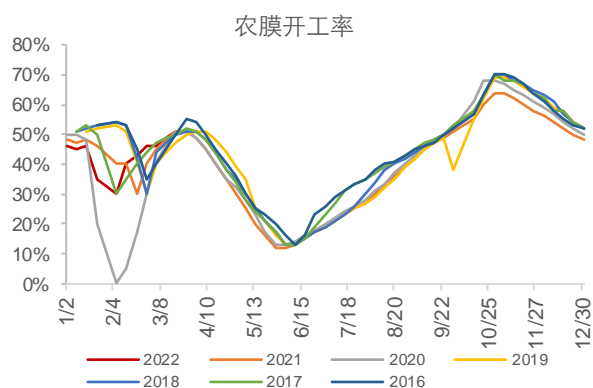


图 4-2: 农膜开工率季节性变化情况
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

三、PP 下游需求恢复略不及预期

截至3月26日，BOPP开工率61.52%，一季度开工率由低位持续回升至正常水平，BOPP企业订单变化不大，基本维持在10天左右，部分可至4月中下旬，下游企业原材料库存下降至今年以来极低值水平，后市尚需关注各区域货物的运输及需求情况，一旦物流通畅，下游企业可能进行一定程度的补库动作。

一季度塑编企业开工基本稳定，截至3月26日塑编开工在57%，较一月份增长8个百分点，较去年同期下降3个百分点，注塑开工率57%，较一月份增加3个百分点，较去年同期下降2个百分点，主要原因是局部地区下游工厂物流受阻，订单欠佳，影响整体开工。虽然原材料库存在不断消耗，在订单未明显转好的情况下，下游采购意愿依然偏弱，难以支撑市场。二季度重点关注疫情对物流影响变化情况进展，一旦物流通畅，下游企业可能会进行一定程度补库。

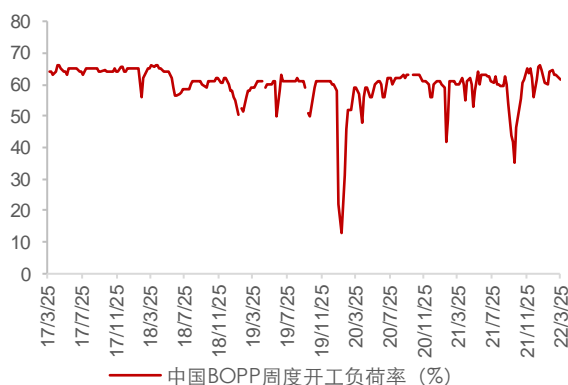


图 4-3: BOPP 开工负荷率走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理



图 4-4: BOPP 原材料库存天数走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理



图 4-5: 塑编开工负荷率走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理



图 4-6: 塑编原材料库存走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

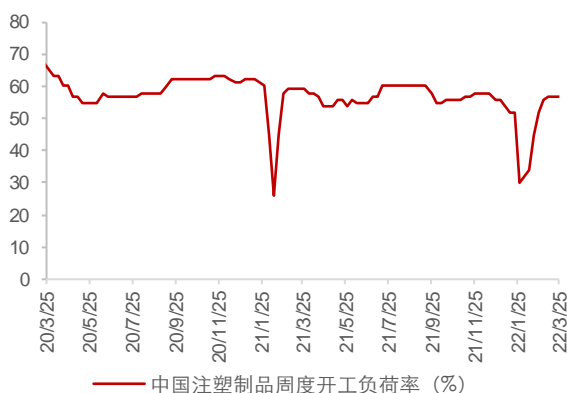


图 4-7: 注塑开工负荷率走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理



图 4-8: 注塑原材料库存走势图
资料来源: 卓创资讯、方正中期研究院整理

四、PP 终端需求缓慢增长

随着我国经济继续维持高水平、高速度发展，汽车保有量增长迅速，在汽车制造业中，聚丙烯主要用于生产零部件，装饰件和汽车保险杠。截至 2022 年 2 月，国内汽车产量累计 423.5 万辆，较去年同期增加 34.5 万辆，同比增幅 8.87%，汽车销量 426.8 万辆，较去年同期增加 31 万辆，同比增幅 7.83%，累计产量及销量增速继续维持在稳定水平，对共聚注塑的需求也呈增长态势。

近年来国内制造业呈快速发展态势，国内对聚丙烯注塑件的需求不断增加，特别是对嵌段共聚物的需求增加迅速。因此近年来其在聚丙烯消费中所占的份额不断提高。洗衣机的内桶、脱水桶和外壳均由注塑级嵌段共聚聚丙烯制造，同时包括电冰箱，空调以及彩电均会用到聚丙烯原料。中国是最大的洗衣机生产国，截至 2022 年 2 月，国内洗衣机全年累计产量 1380.30 万桶，累计同比增幅 5%，空调累计产量 2925.90 万台，累计同比增速 3.90%，家用电冰箱累计产量 1194.00 万台，累计同比增速-2.50%，彩电累计产量 2543.10 万台，累计同比增速 1.00%。从汽车及家电产量情况来看，除去电冰箱累计产量小幅减少以外，其余均出现一定程度增长，从而总体对共聚注塑需求呈缓慢增加态势。

拉丝是我国聚丙烯需求的重要贡献者，其下游产品有塑编、薄膜及拉丝制品。编织制品是我国聚丙烯消费的最大市场，主要用于粮食、化肥及水泥等的包装，由于国内大宗产品包装物需求巨大，因此编织

制品仍是消耗聚丙烯最多的品种。截至 2022 年 2 月份，国内水泥累计产量 1.99 亿吨，同比下降 17.8%，去年同期为增长 61.1%，产量绝对值低于去年同期 4196 万吨。对此，我们认为主要因需求端表现不佳，同时错峰停产力度有所加强。3 月中旬，国内水泥项目施工进度受到制约，水泥出货量提升有限。预计二季度需求将会集中释放，相应产量可能出现一定程度提升，对拉丝料需求可能呈边际增加局面。

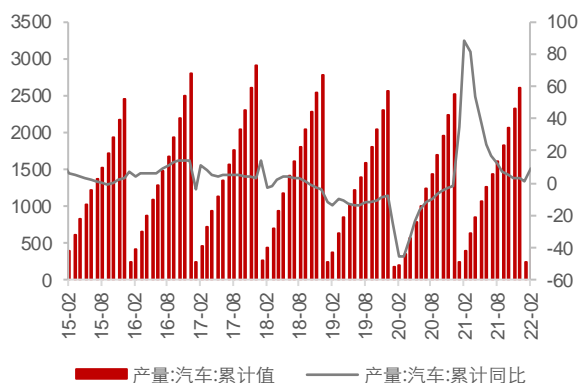


图 4-9: 汽车累计产量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

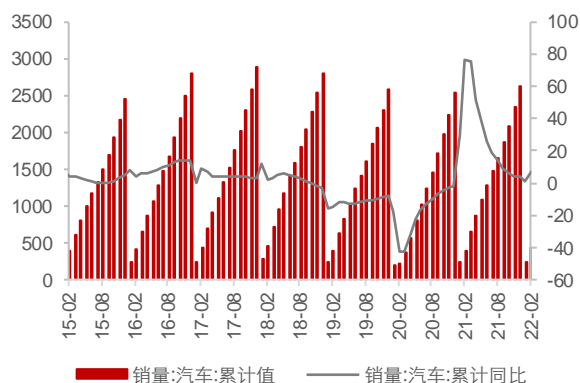


图 4-10: 汽车累计销量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

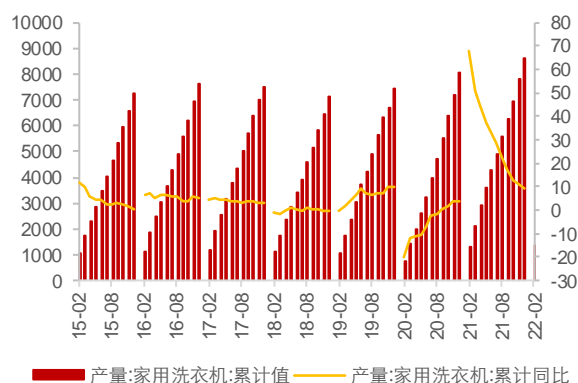


图 4-11: 洗衣机累计产量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

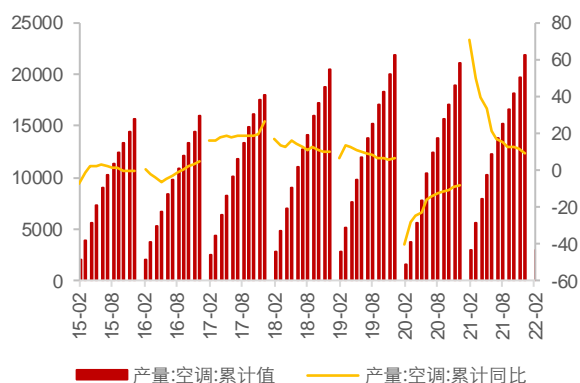


图 4-12: 空调累计产量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

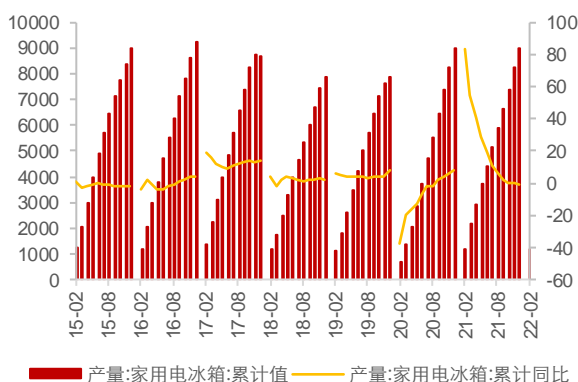


图 4-13: 电冰箱累计产量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

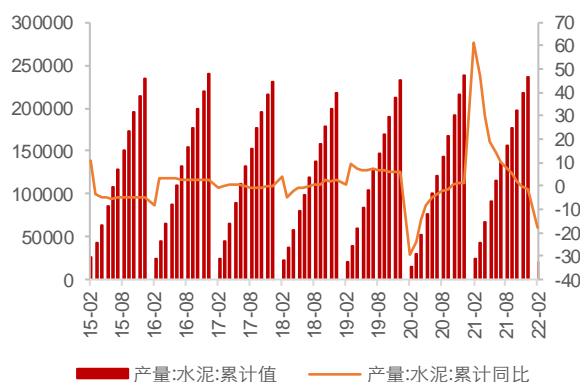


图 4-14: 水泥累计产量走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

第五部分 聚烯烃供需平衡表分析

根据产量、进出口数据以及需求情况分析：二季度在供给端继续边际减少，出口量有望继续增加，物流运输畅通以后，集中补库预期背景下，预计 2022 年二季度 PE 存在一定程度的供需缺口，二季度 PE 总体维持供需紧平衡态势。

表 3：PE 月度产量供需平衡表

PE供需平衡表		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产量	2021	175.95	179.95	187.89	188.82	192.36	191.00	191.87	212.61	206.79	222.54	236.79	216.62
	2022	222.50	196.34	218.34	199.32	205.17	210.45	212.48	203.33	201.98	211.57	216.47	230.86
进口	2021	147.73	108.55	165.53	123.79	112.42	103.74	112.66	130.96	120.43	106.50	117.49	108.76
	2022	122.34	108.28	130.56	112.67	106.24	99.67	102.54	109.28	106.39	98.57	96.32	94.21
总供给	2021	323.68	288.50	353.42	312.61	304.78	294.74	304.53	343.57	327.22	329.04	354.28	325.38
	2022	344.84	304.62	348.90	311.99	311.41	310.12	315.02	312.61	308.37	310.14	312.79	325.07
出口	2021	2.63	1.46	4.68	7.28	7.76	4.17	3.50	5.13	4.65	3.28	3.36	3.19
	2022	3.88	2.47	4.65	8.36	9.57	7.52	6.51	7.88	6.33	7.12	6.54	5.41
消费	2021	337.50	240.54	365.42	301.69	277.31	308.90	297.22	320.07	309.35	288.60	325.77	321.82
	2022	335.00	230.00	350.00	308.00	302.10	305.30	306.80	310.00	299.90	301.10	302.30	305.70
总需求	2021	340.14	242.00	370.10	308.97	285.07	313.07	300.72	325.20	314.00	291.88	329.13	325.01
	2022	338.88	232.47	354.65	316.36	311.67	312.82	313.31	317.88	306.23	308.22	308.84	311.11
期末库存	2021	66.55	95.91	96.09	91.27	90.26	80.37	84.52	83.30	84.85	85.81	78.12	72.88
供需差	2021	-16.45	46.50	-16.68	3.64	19.71	-18.33	3.82	18.36	13.23	37.17	25.15	0.37
	2022	5.96	72.15	-5.75	-4.37	-0.26	-2.70	1.71	-5.27	2.14	1.92	3.95	13.96
库销比	2021	19.72%	39.87%	26.30%	30.25%	32.55%	26.02%	28.44%	26.03%	27.43%	29.73%	23.98%	22.65%

数据来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

根据产量、进出口数据以及需求情况分析：二季度在供给端继续边际减少，出口量有望继续增加，物流运输畅通以后，集中补库预期背景下，预计 2022 年二季度 PP 存在一定程度的供需缺口，二季度 PP 总体维持供需紧平衡态势，使得总库存继续得到一定程度去化。

表 4：PP 月度产量供需平衡表

PP供需平衡表	日期	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
产量	2021	239.49	223.09	239.5	223.81	233.823	230.61	244.154	239.237	235.936	244.975	247.856	257.16
	2022	257.04	245.8231	249	252	263	258	266	268	270	265	269	275
进口	2021	34.32	18.97	30.76	23.8	23.016	27.37	27.607	28.818	25.611	23.693	28.44	25.61
	2022	23.66	18.23	25.34	22.86	21.45	23.56	20.61	24.86	25.11	22.16	25.34	25.79
总供给	2021	273.81	242.06	270.26	247.61	256.839	257.98	271.761	268.055	261.547	268.668	276.296	282.77
	2022	280.7	279.23	274.34	274.86	284.45	281.56	286.61	292.86	295.11	287.16	294.34	300.79
出口	2021	3.36	4.09	24.45	24.89	17.055	7.925	5.997	6.511	6.019	5.02	9.34	12.74
	2022	10.86	11.37	10.67	18.56	19.35	13.64	13.22	11.54	10.65	13.65	14.85	16.41
消费	2021	315.414	247.13	167.398	249.933	253.084	255.949	262.964	263.044	259.028	263.196	264.694	271.163
	2022	318.35	252.14	190.31	256.64	259.51	261.61	268.36	267.14	265.14	270.36	271.24	278.31
总需求	2021	318.774	251.22	191.848	274.823	270.139	263.874	268.961	269.555	265.047	268.216	274.034	283.903
	2022	329.21	263.51	200.98	275.2	278.86	275.25	281.58	278.68	275.79	284.01	286.09	294.72
供需差	2021	-44.964	-9.16	78.412	-27.213	-13.3	-5.894	2.8	-1.5	-3.5	0.452	2.262	-1.133
	2022	-48.51	15.72	73.36	-0.34	5.59	6.31	5.03	14.18	19.32	3.15	8.25	6.07

数据来源：隆众资讯、方正中期研究院整理

第六部分 聚烯烃套利机会展望

一、聚烯烃跨期套利机会

LLDPE 以及 PP 期货市场结构基本呈现平水结构，从近月合约 05 以及 06 合约来看，聚烯烃处于前低后高结构，但总体不明显，我们认为主要原因是近月 05 合约受到需求端不畅以及现货市场价格走势相对期货市场略显疲软，基差持续为负值状态，05 合约作为与现货价格相关性更强合约，更多具有现货属性特征，对于 06 甚至 07 合约我们认为有供给端边际减少，成本端继续强势等预期影响导致 06 合约较 05 合约表现稍微偏强，后市我们认为从价差方面依然在走强预期弱现实逻辑，对应的可能呈现近弱远强局面，建议可择机多聚烯烃 06 合约空 05 合约，目标聚烯烃 05-06 合约价差-150 元/吨。

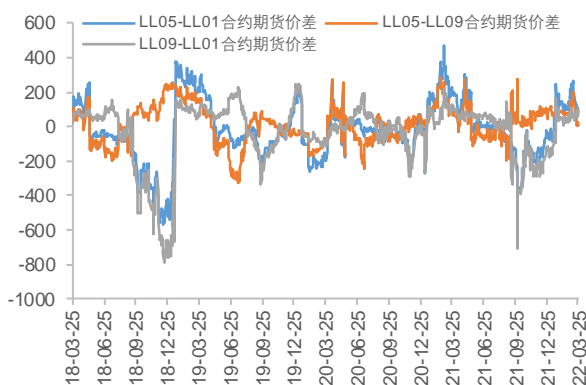


图 6-1: LLDPE 合约价差走势图

资料来源: WIND、方正中期研究院整理

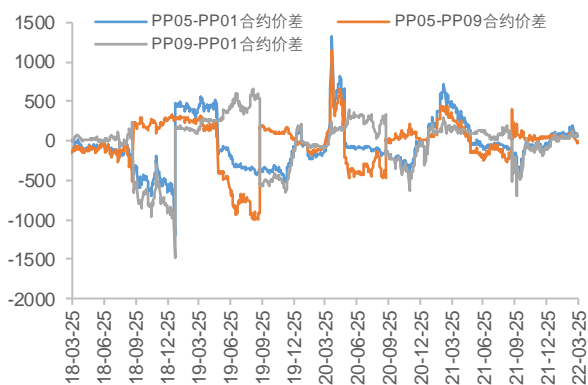


图 6-2: PP 合约价差走势图

资料来源: WIND、方正中期研究院整理

二、跨品种套利机会

LL-PP 价差方面: 从整个 2022 年投产量来看，2022 年 PE 投产量为 395 万吨，但基本均是 HDPE 以及 LDPE 装置，线性装置基本没有新增产能投放，2022 年 PP 投产量预计 683 万吨，投产增速较 PE 要高，从全年投产情况来看，认为 LLDPE 投产压力远远小于 PP。2022 年 L-PP 价差持续为正也进一步验证了此逻辑准确性，对于二季度我们认为在 LL-PP 价差缩小至一定水平以后，依然择机做多 LL 空 PP 策略，目标价差 500 元/吨。

PP-MA 价差方面: 2022 年以来甲醇制聚丙烯装置利润处于持续亏损局面，一方面主要是甲醇受到上游原材料价格尤其天然气价格暴涨影响，进口价格始终处于高值水平，另一方面由于 PP 处于增产周期，市场供给量始终处于高值水平，同时部分地区受到疫情影响，需求表现不及预期，PP 价格表现始终不温不火，虽然原油价格大幅上行以及油制聚丙烯企业检修装置大幅增加，但总体聚烯烃供需表现并不及预期，展望二季度，认为甲醇制烯烃装置利润预计依然维持在低值水平，利润可能会出现一定幅度走高，但可能走高幅度不大，预计依然呈现低景气周期状态，但低景气周期不可能长期持续，重点关注甲醇制聚丙烯企业减停产情况，如果出现持续的减停产情况，对于长线投资者建议可逢低布局多 PP 空 MA 远月合约。

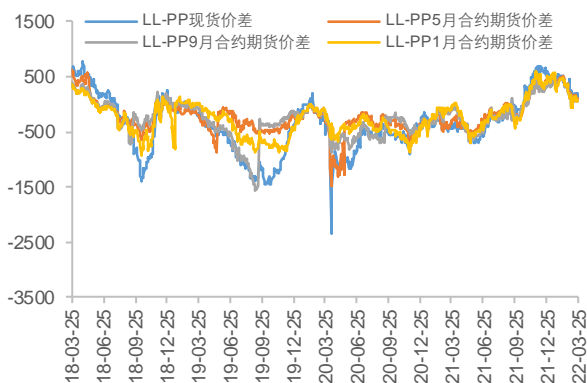


图 6-1: LL-PP 合约价差走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理



图 6-2: PP-3MA 合约价差走势图
资料来源: WIND、方正中期研究院整理

第七部分 技术分析及季节性走势



图 7-1: 塑料主力合约周线走势图
资料来源: 同花顺、方正中期研究院整理

图 7-2: PP 主力合约周线走势图
资料来源: 同花顺、方正中期研究院整理

从聚烯烃周线走势来看，从2020年4月份开始，聚烯烃价格低位回升，低点逐步抬高，呈现非常明显的峰谷递延走势，2021年6月份以后，聚烯烃价格持续上行至10月份，上行时间4个月，随后价格开始大幅回落，2021年12月份价格止跌企稳，下跌时间2个月，步入2022年，聚烯烃价格逐步从低位回升，中间出现两个两周时间调整以后价格继续上行，从整个运行情况看，聚烯烃依然处于上行趋势当中，展望2季度，预计聚烯烃价格重心依然呈现逐步上移走势。

从季节性图表来看，4月份上涨概率偏低，LLDPE上涨概率33.3%，PP上涨概率50%，5月份LLDPE/PP上涨概率33.3%，6月份上涨概率偏高，LLDPE上涨概率66.7%，PP上涨概率83.33%，从季节性图表来看，预4、5月份上涨概率较低，6月份上涨概率偏高，对应价格可能会呈现先弱后强局面。

表 5: LLDPE 价格季节性涨跌图表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2022	4.32%	-0.62%	3.76%									
2021	3.37%	11.34%	-4.33%	-2.18%	-7.88%	5.94%	2.03%	-3.62%	18.73%	-8.55%	-4.07%	2.53%
2020	-2.12%	-6.01%	-17.25%	11.77%	4.98%	4.13%	1.91%	7.22%	-4.64%	1.55%	7.64%	-0.32%
2019	2.15%	-2.33%	-2.51%	-0.36%	-7.86%	-1.17%	-1.19%	-5.00%	2.81%	-1.84%	0.83%	0.83%
2018	-0.05%	-3.16%	-2.74%	0.33%	-1.84%	0.17%	2.14%	0.38%	-1.39%	-3.97%	-5.60%	3.12%
2017	3.85%	-6.24%	-4.99%	-3.45%	0.91%	-0.84%	8.15%	7.07%	-7.73%	0.48%	-1.85%	5.32%
2016	4.15%	5.53%	5.13%	-8.74%	-13.21%	8.53%	4.11%	0.36%	-0.95%	14.40%	-2.42%	6.64%
均值	2.24%	-0.21%	-3.28%	-0.44%	-4.15%	2.79%	2.86%	1.07%	1.14%	0.34%	-0.91%	3.02%

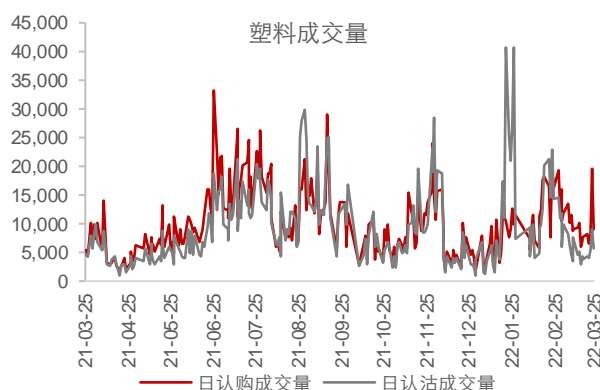
资料来源：WIND、方正中期研究院整理

表 6: PP 价格季节性涨跌图表

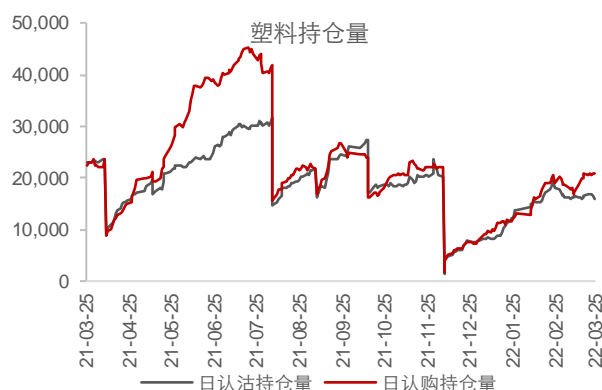
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2022	4.00%	2.36%	4.44%									
2021	2.82%	12.83%	-6.29%	-1.45%	-4.98%	1.44%	2.31%	-5.31%	19.80%	-10.42%	-8.10%	2.44%
2020	-3.40%	-6.69%	-13.49%	27.10%	-8.77%	2.33%	3.34%	7.49%	-4.50%	1.92%	10.65%	-3.99%
2019	3.01%	-2.32%	-0.61%	2.50%	-11.41%	-1.24%	2.10%	-3.80%	3.50%	-2.73%	-0.59%	-0.04%
2018	2.44%	-3.82%	-4.75%	1.16%	2.82%	0.86%	3.48%	2.04%	-0.81%	-3.33%	-9.39%	2.59%
2017	5.91%	-7.94%	-6.21%	-2.70%	0.78%	0.91%	6.25%	10.98%	-6.62%	-0.09%	0.30%	5.68%
2016	3.98%	7.10%	12.00%	-7.01%	-8.58%	12.77%	-0.33%	-0.83%	0.17%	18.47%	-1.52%	8.33%
均值	2.68%	0.22%	-2.13%	3.27%	-5.02%	2.85%	2.86%	1.76%	1.92%	0.64%	-1.44%	2.50%

资料来源：WIND、方正中期研究院整理

第八部分 期权策略



资料来源：WIND、方正中期研究院整理



资料来源：WIND、方正中期研究院整理



资料来源：WIND、方正中期研究院整理



资料来源：WIND、方正中期研究院整理

二季度预计聚烯烃供需维持紧平衡格局，同时上游原材料价格依然坚挺背景下，预计 PE/PP 依然具有一定的上行动力，下游需求企业建议买入 L2209-C-9200 或者 PP2209-C-9100 平值看涨期权以规避价格大幅上涨风险。

第九部分 后市展望及操作建议

供需方面：二季度为历年季节性检修旺季，2022 年，检修旺季提前且检修损失量有望超过去年同期水平，二季度依然有聚烯烃产能投放，检修损失量与产能投放基本可相互对冲，聚烯烃产量预计环比变化不大，需求方面，随着物流运输通畅，下游企业补库积极性有望提升，与此同时二季度纤维料需求继续维持高位，使得二季度聚烯烃供需整体维持紧平衡状态。

库存方面：一季度在经历季节性累库以后，随着供给端增量放缓，需求的逐步抬升，开始进入库存消耗期，预计二季度库存减量较去年同期偏强。

利润方面：在上游原材料价格大幅上涨背景下，除 CTO 装置以外，其余各路径制烯烃装置低利润情况呈常态化趋势，油制聚烯烃作为边际亏损最为严重企业，使得聚烯烃价格受原油价格影响依然较大。

后市观点：二季度如果原油价格继续高位震荡或者震荡走强，PE/PP 在供需紧平衡预期下，认为 PE/PP 依然稍显低估，未来仍具备一定程度的上行概率，预计 2022 年 2 季度 LLDPE 价格运行区间为 8300-11000 元/吨，PP 价格运行区间为 8000-11000 元/吨。

套期保值方面：建议下游企业以买保为主，尤其是通过买入看涨期权规避价格大幅上行风险，卖保企业主要以锁定利润为主，在卖保时机上面建议拉开时间空间间隔操作。

附行业股票

上市公司	股票代码	2022年一季度涨跌幅
国风新材	000859	-1.69%
天晟新材	300169	-18.83%
公元股份	002641	-9.12%
安利股份	300218	-24.03%
浙江众成	002522	-18.45%
国恩股份	002768	-14.66%
时代新材	600458	-23.97%
鸿达兴业	002002	-17.66%
佛塑科技	000973	1.55%
永利股份	300230	-10.75%
纳川股份	300198	-9.95%
硅宝科技	300019	-11.41%

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881273
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881224
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2307室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南京北路429号1703	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限 责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。