

# 信达期货聚烯烃早报

2021 年 4 月 29 日

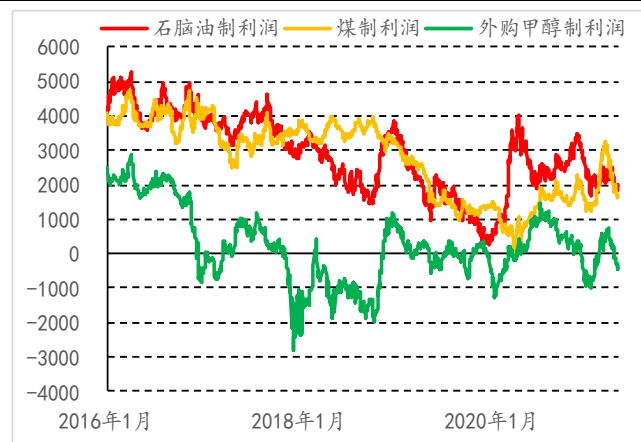
报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

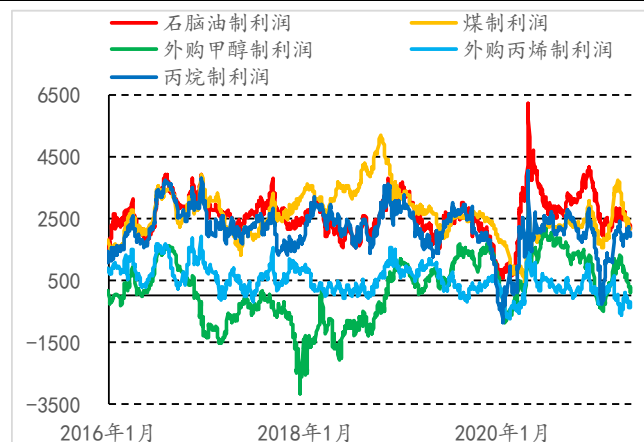
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>宏观资讯</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 中国社科院报告：2021 年中国 GDP 增速预计达到 8% 左右</li> <li>● 统计局消息 1-3 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元，同比增长 1.37 倍，比 2019 年 1-3 月份增长 50.2%。</li> <li>● 美欧经济数据表现强劲，经济复苏继续加速。</li> <li>● 时隔仅一月俄罗斯央行再度超预期加息明确表态将进一步收紧政策。</li> <li>● 印度疫情急剧扩散，刷新印度疫情暴发以来单日最高新增纪录，全球单日单个国家新增病例的最高纪录，首都新德里继续封城。</li> <li>● 泰国疫情突然爆发，曼谷市政府发布防疫禁令，为期 14 天。</li> <li>● OPEC 确认维持 5-7 月增产计划，美国 API 库存数据意外增加。</li> </ul>                                                                                                                                                                       |
| <b>行业资讯</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 今日期货窄幅小涨，现货震荡整理，非标现货价格涨跌不一，场内情绪较为谨慎，终端工厂坚持刚需，实盘价格侧重商谈。</li> <li>● 前日凌晨时分油价在 OPEC 增产计划后原油不跌反涨，创出接近两周最大涨幅，分析师认为尽管局部地区疫情爆发但总体需求强劲复苏，最近持续走高创一周新高。煤前期在水力枯竭，水电不足以及钢铁需求的带动下价格大幅上涨之后价格有所下调但最近又大幅上涨，甲醇近期不断上行，丙烷跟随原油震荡上行，丙烯国内高位回落国外震荡整理。</li> <li>● 上游库存快速去库，中游库存仍然震荡为主。</li> <li>● 国内聚烯烃企业逐渐退出检修季，PP 新增产能集中释放开工率回升。</li> <li>● 国内疫情好转，PP 进口量大幅下跌，出口量巨幅上升。</li> <li>● 农膜旺季结束，下游开工普遍低位，包装膜需求提升。</li> <li>● PE 下游价格稳定利润上升，PP 下游价格下跌利润下跌。</li> <li>● 生产利润持续下滑普遍处于中低位，丙烷制 PP 利润震荡。</li> <li>● 国外疫情回暖，PE 进口利润低位小幅回升后持续震荡，PP 进口利润低位快速回升，PP 出口利润高位快速下滑。</li> </ul> |
| <b>核心逻辑</b> | <p>原料经过一段时间下跌后小幅回升；PE 价格下跌后小幅回升有企稳迹象，开工率有回升的态势；PP 价格下跌但丙烯价格上涨缩小粉料拉丝价差，有企稳迹象，由于新装置投产较多开工率有所回升。从生产利润来看，当前聚烯烃估值已不高。短期来看，市场因现货价格调降后成交有所改善，五一假期即将来临，近期聚烯烃石化库存快速去库，低于去年同期水平，而且进口窗口持续关闭且 PP 出口大幅增加，但下游节前备货力度有限，维持 PE 和 PP 震荡的看法。长期来看，基于新产能释放和国外疫情扩散导致总需求下降，仍不看好聚烯烃。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>操作建议</b> | <p>维持上周判断，多 PP 空 L 继续持有</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## 1. 生产利润

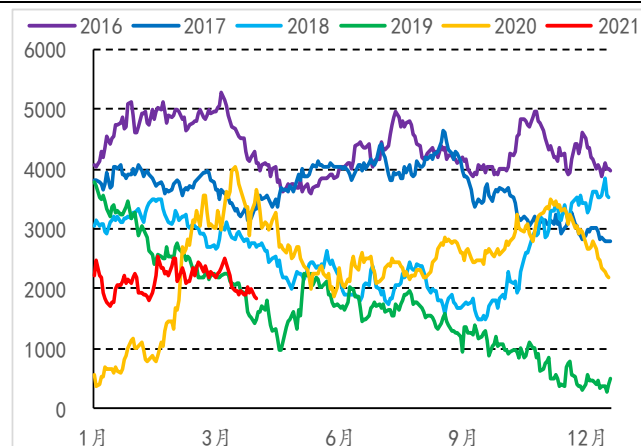
不同途径制 PE 利润（元/吨）



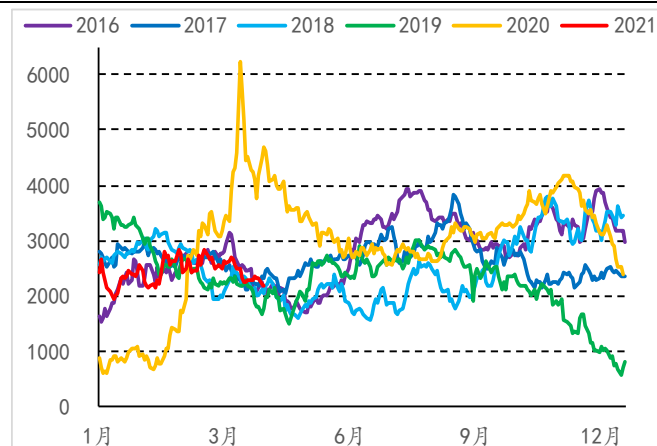
不同途径制 PP 利润（元/吨）



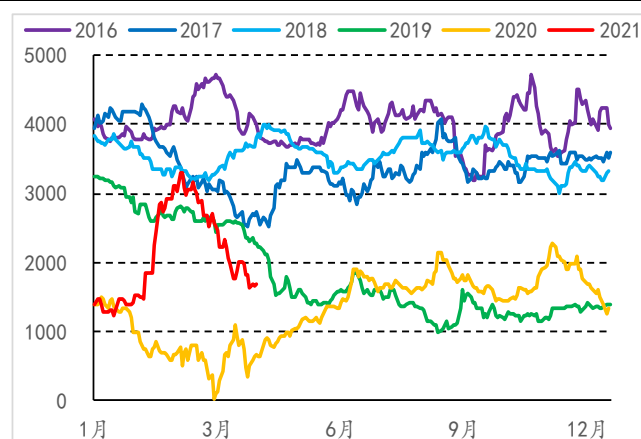
石脑油制 PE 利润（元/吨）



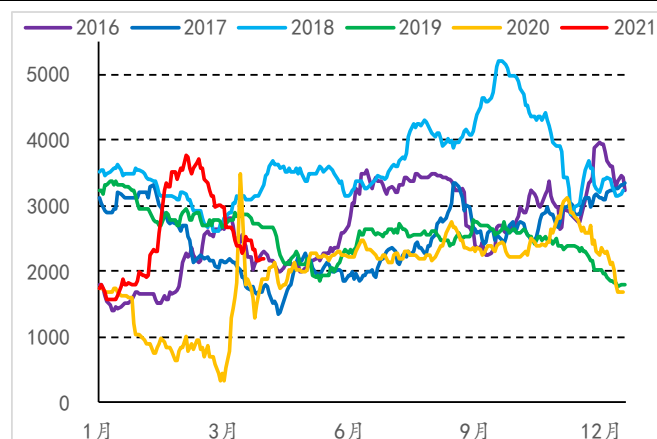
石脑油制 PP 利润（元/吨）



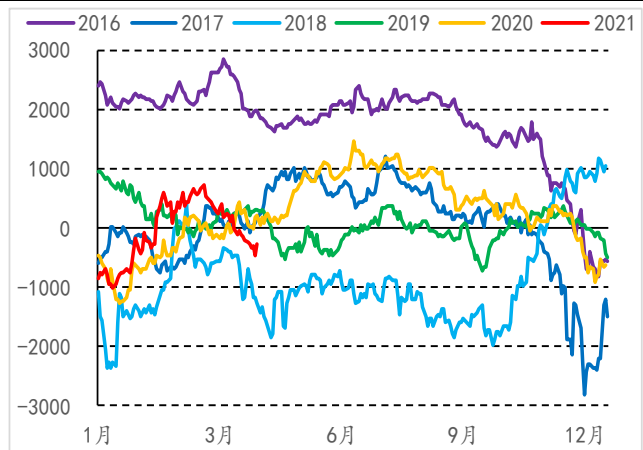
煤制 PE 利润（元/吨）



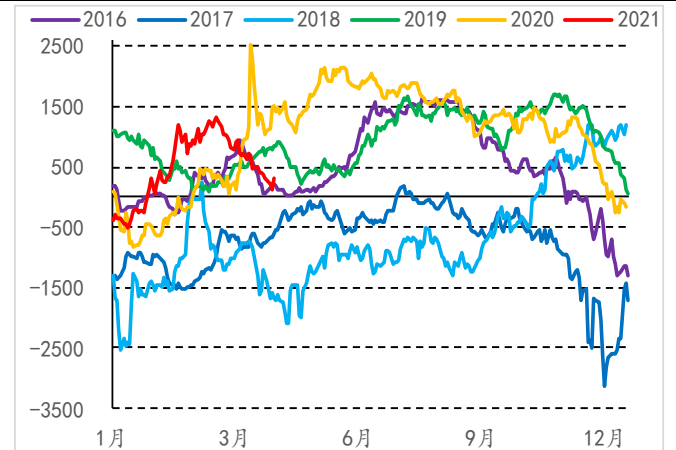
煤制 PP 利润（元/吨）



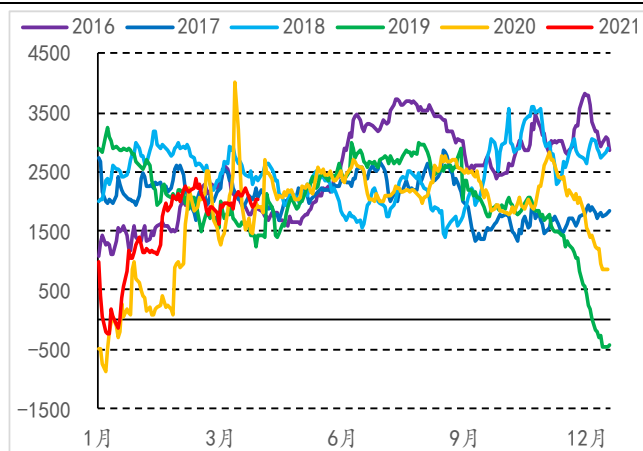
外购甲醇制 PE 利润（元/吨）



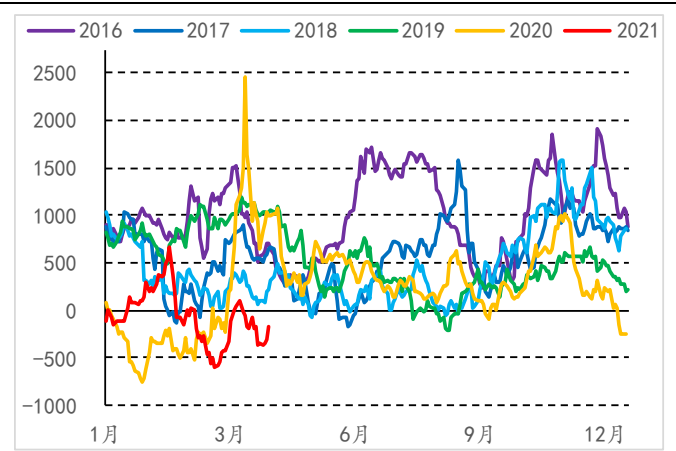
外购甲醇制 PP 利润（元/吨）



丙烷制 PP 利润（元/吨）



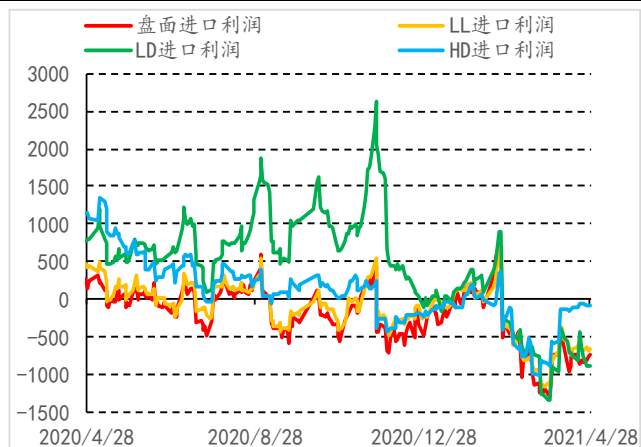
外购丙烯制 PP 利润（元/吨）



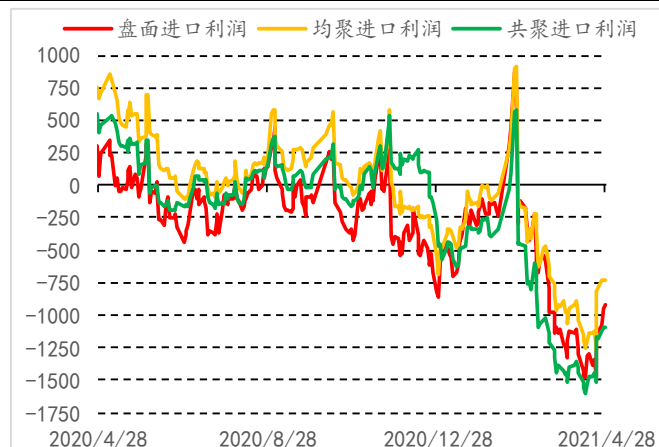
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

## 2. 进口利润

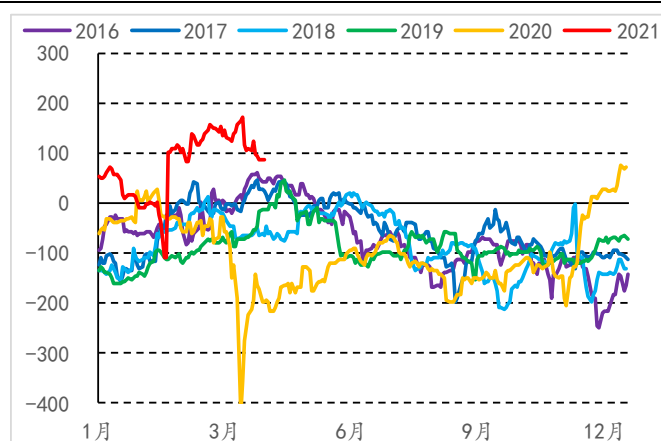
PE 进口利润（元/吨）



PP 进口利润（元/吨）



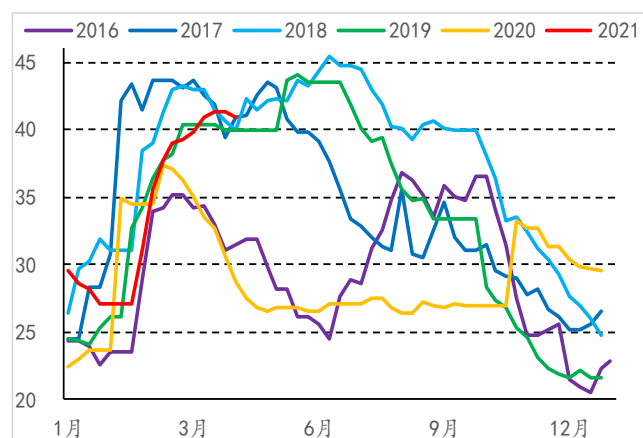
PP 出口利润（美元/吨）



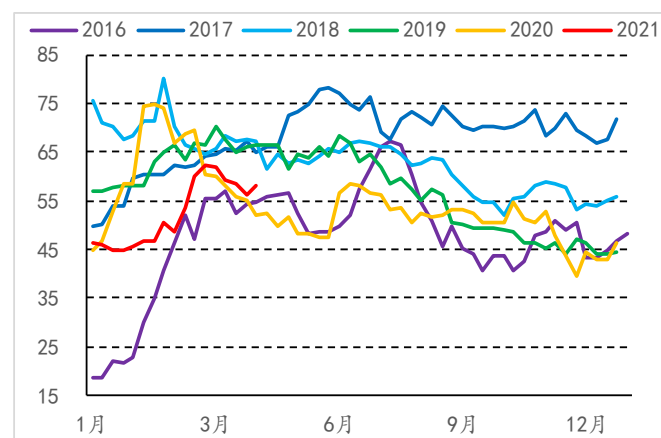
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

### 3. 库存

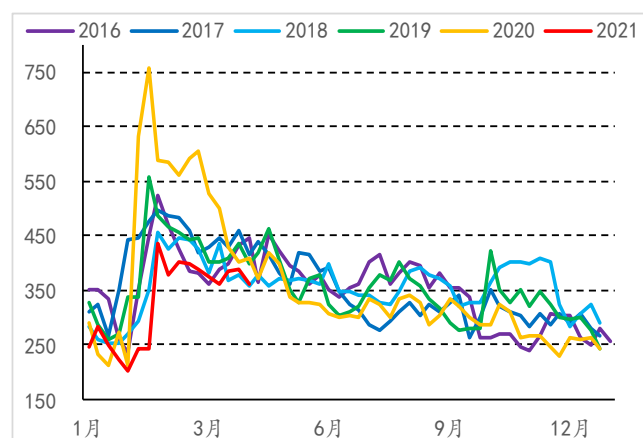
PE 港口库存（万吨）



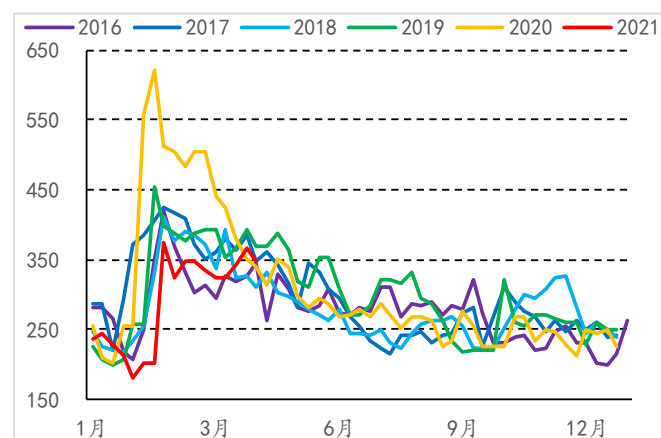
PP 社会库存（千吨）



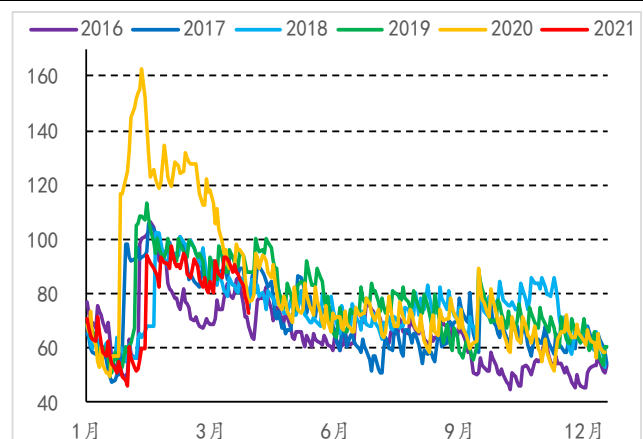
PE 石化库存（千吨）



PP 石化库存（千吨）



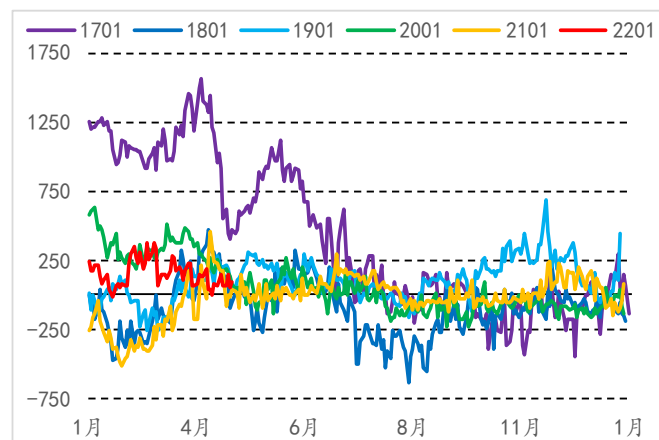
聚烯烃石化库存（万吨）



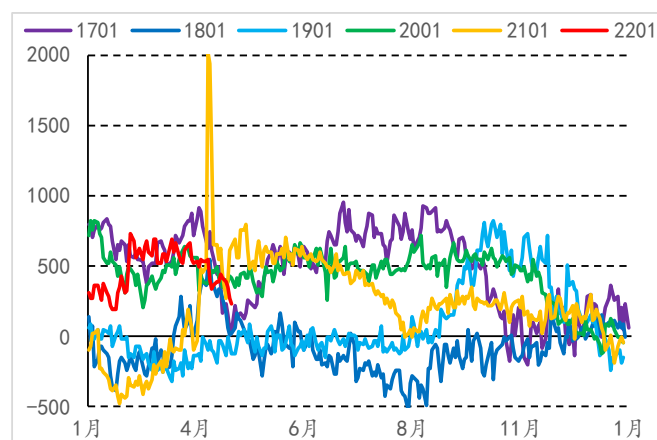
数据来源：隆众资讯、卓创资讯

## 4. 基差

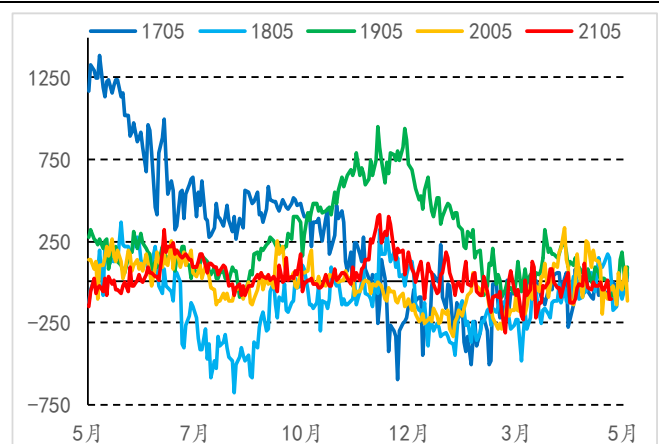
PE 01 合约基差 (元/吨)



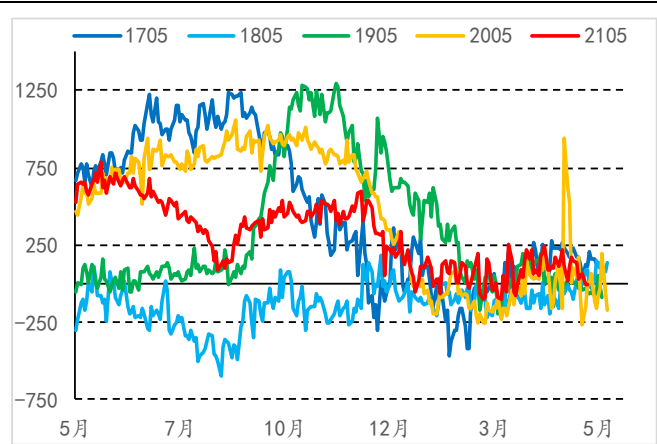
PP 01 合约基差 (元/吨)



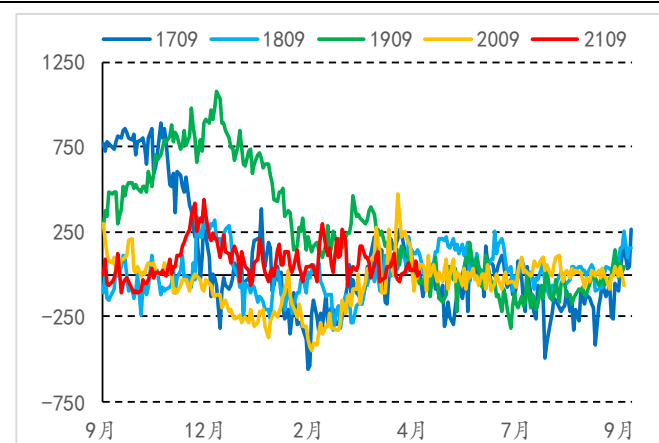
PE 05 合约基差 (元/吨)



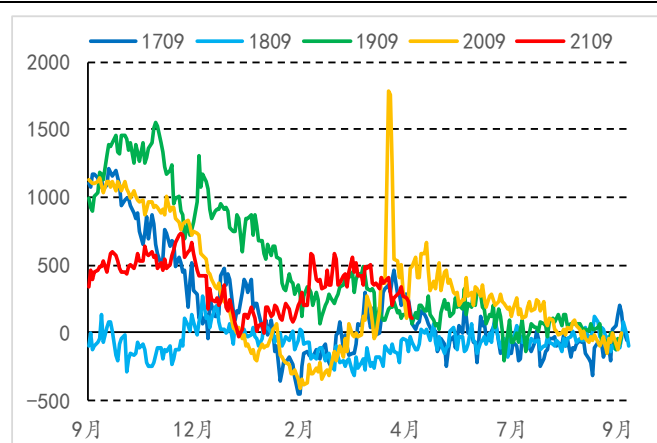
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



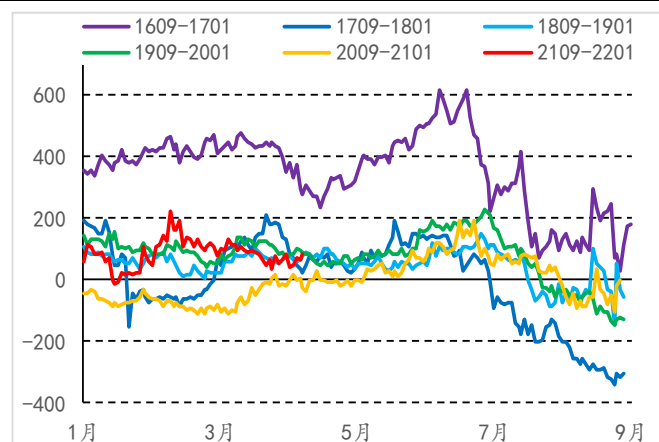
PP 09 合约基差 (元/吨)



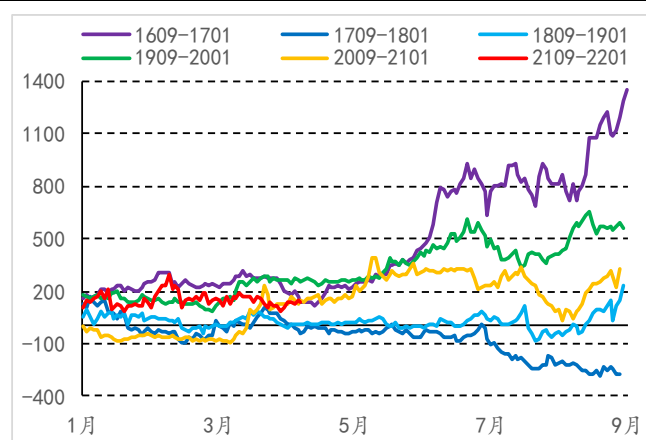
数据来源：信达期货研究发展中心

## 5. 价差

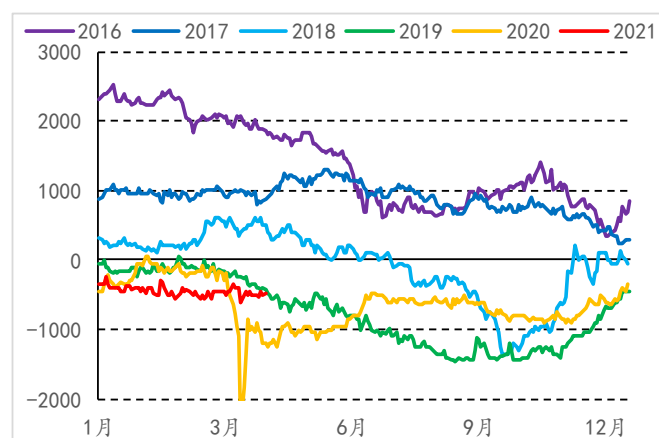
PE 09-01 合约价差 (元/吨)



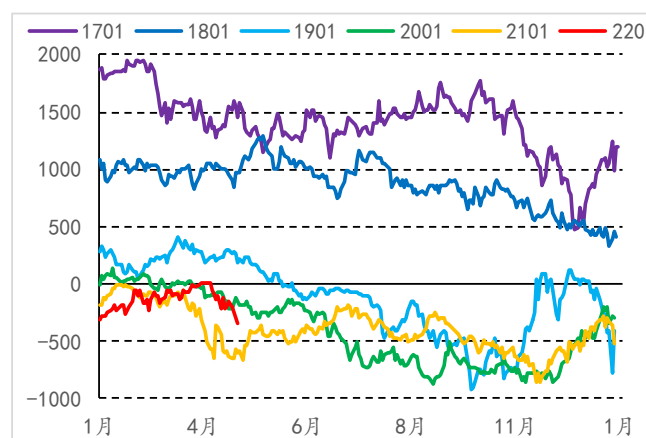
PP 09-01 合约价差 (元/吨)



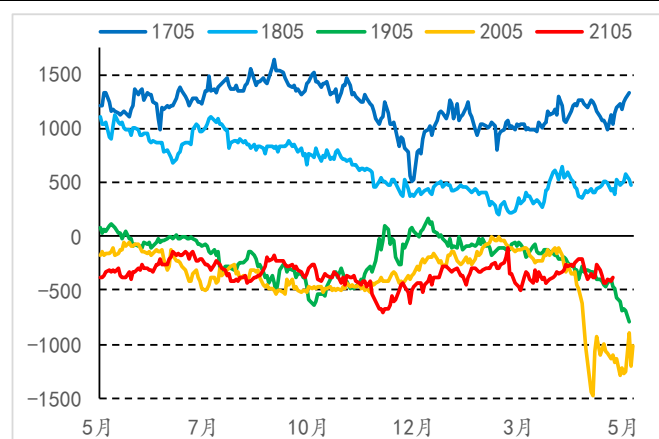
LL-PP 现货价差 (元/吨)



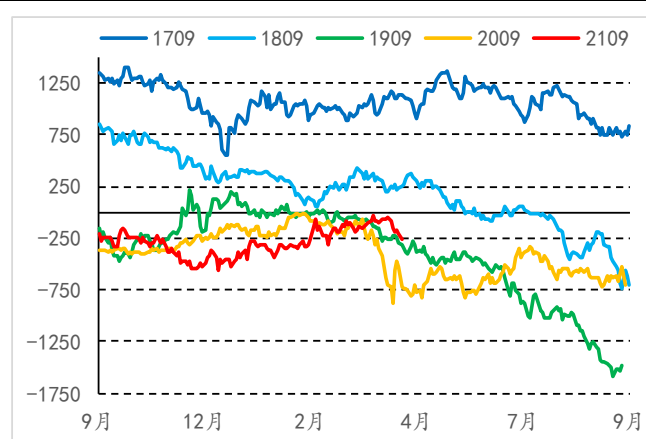
LL-PP 01 合约价差 (元/吨)



LL-PP 05 合约价差 (元/吨)



LL-PP 09 合约价差 (元/吨)



数据来源：信达期货研究发展中心

### 免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。