

信达期货聚烯烃早报

2021 年 4 月 30 日

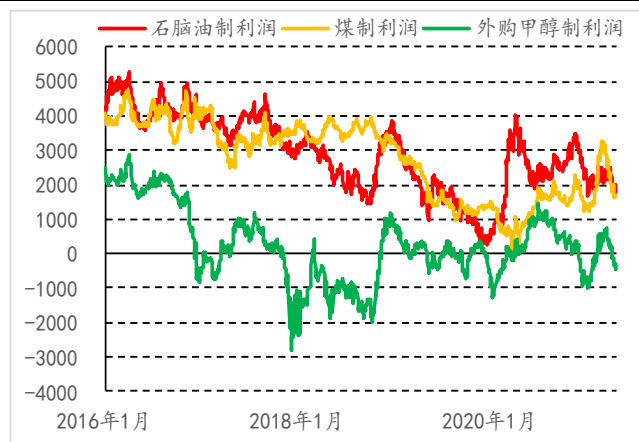
报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

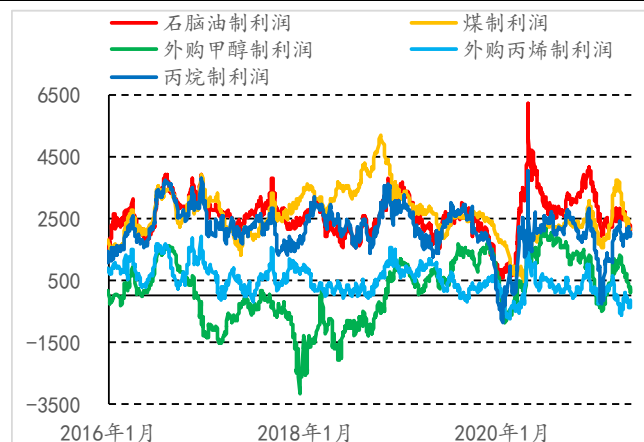
宏观资讯	● 中国社科院报告：2021 年中国 GDP 增速预计达到 8% 左右。统计局消息 1-3 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元，同比增长 1.37 倍，比 2019 年 1-3 月份增长 50.2%。 ● 美欧经济数据表现强劲，经济复苏继续加速。时隔仅一月俄罗斯央行再度超预期加息明确表态将进一步收紧政策。 ● 印度疫情急剧扩散，刷新印度疫情暴发以来单日最高新增纪录，全球单日单个国家新增病例的最高纪录，首都新德里继续封城。泰国疫情突然爆发，曼谷市政府发布防疫禁令，为期 14 天。 ● OPEC 确认维持 5-7 月增产计划，美国 API 库存数据意外增加。
行业资讯	● 今日期货窄幅震荡，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。 ● 近日油价持续上涨创一月新高，分析师认为尽管局部地区疫情爆发降低需求但总体需求强劲复苏。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走弱。 ● 上游库存快速去库已处偏低水平，中游库存仍然震荡为主。 ● 中海壳牌、燕山石化等装置停车检修，开工率近期小幅下降。 ● 国内疫情好转，PP 进口量大幅下跌，出口量巨幅上升。 ● 农膜旺季结束，下游开工普遍低位，包装膜需求提升。 ● PE 下游价格稳定利润上升，PP 下游价格下跌利润下跌。 ● 生产利润持续下滑普遍处于中低位，丙烷制 PP 利润震荡。 ● 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。
核心逻辑	近期在总体需求增长的预期下原料普遍震荡上涨，在期货止跌回升的带领下现货价格震荡企稳，PP 拉丝粉料价差回升至正。上游快速去库已处偏低水平，中海壳牌、燕山石化等装置停车检修，开工近期小幅下降。从生产利润来看，当前聚烯烃估值已处低位。短期来看，五一假期即将到来，上游石化快速去库，低于去年同期水平，进口窗口持续关闭，PP 出口大幅增加，但下游节前备货力度有限，维持继续震荡看法。长期来看，基于新产能释放和国外疫情有所好转总体需求提升的看法，对聚烯烃维持中性看法。
操作建议	建议中性，继续观望

1. 生产利润

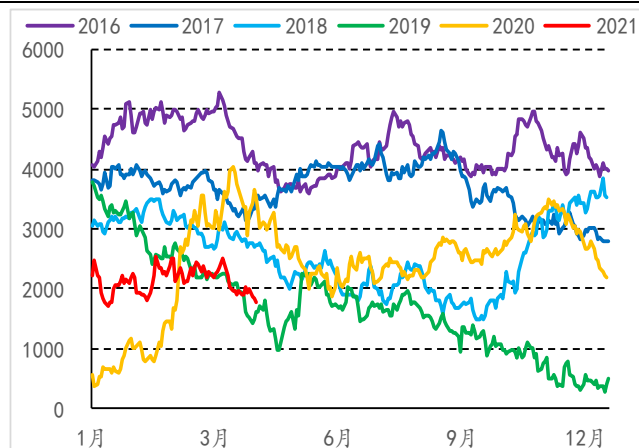
不同途径制 PE 利润（元/吨）



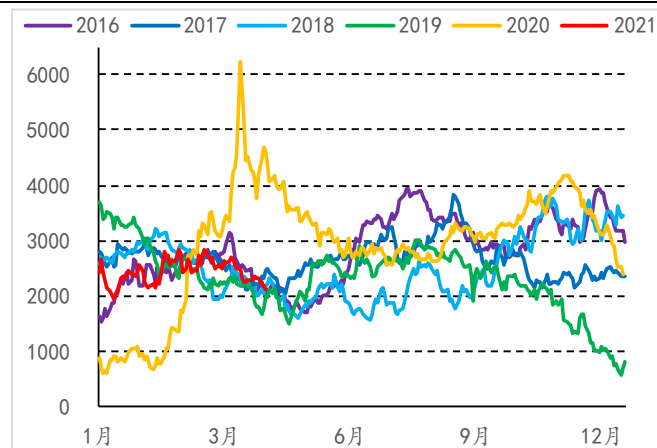
不同途径制 PP 利润（元/吨）



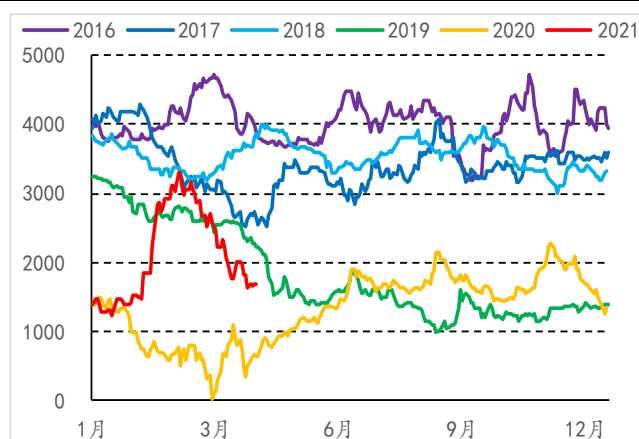
石脑油制 PE 利润（元/吨）



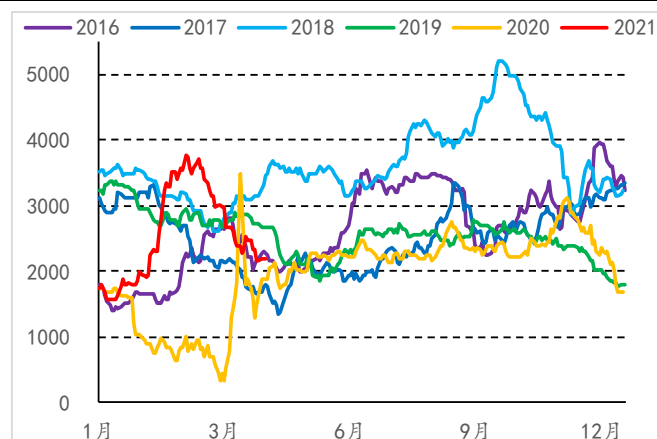
石脑油制 PP 利润（元/吨）



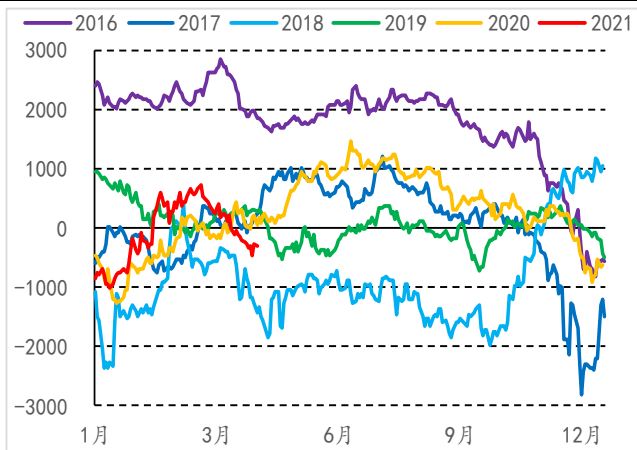
煤制 PE 利润（元/吨）



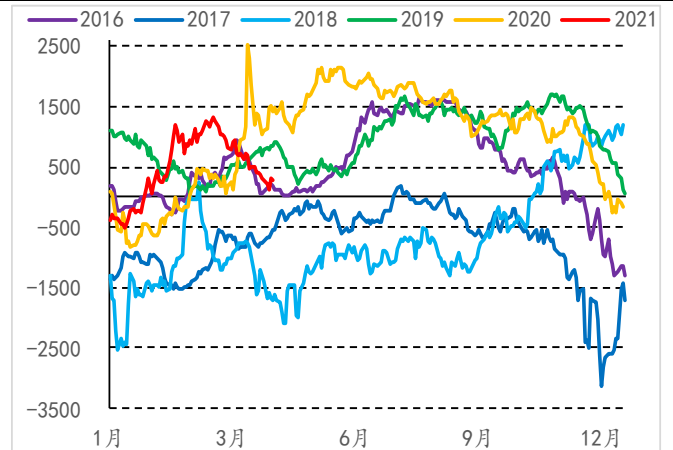
煤制 PP 利润（元/吨）



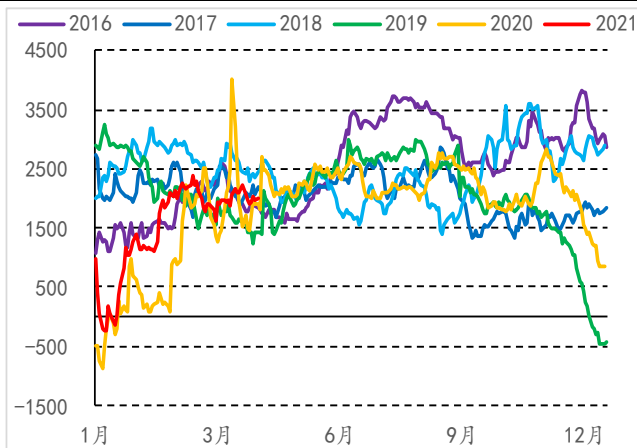
外购甲醇制 PE 利润（元/吨）



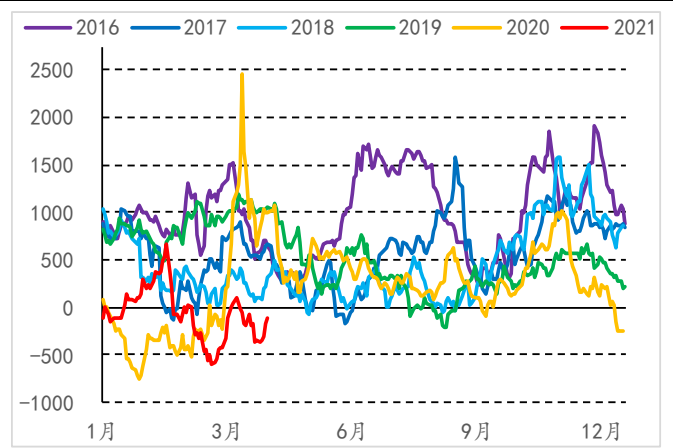
外购甲醇制 PP 利润（元/吨）



丙烷制 PP 利润（元/吨）



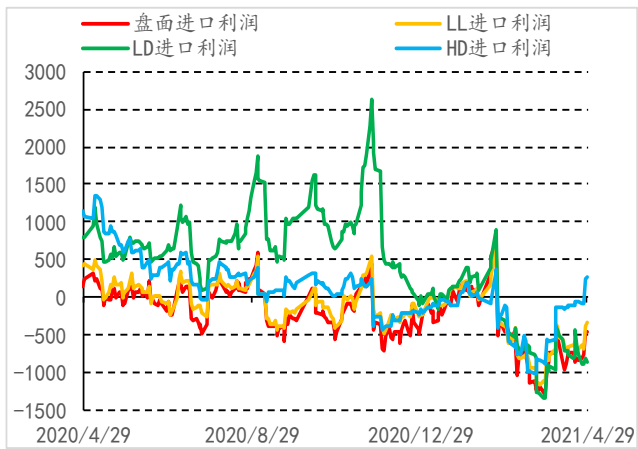
外购丙烯制 PP 利润（元/吨）



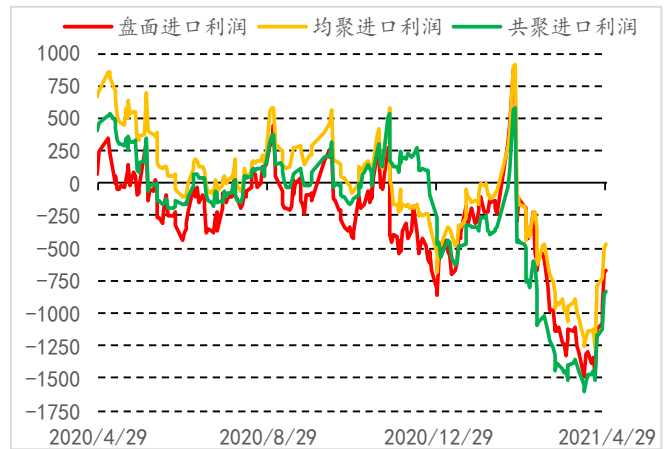
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

2. 进口利润

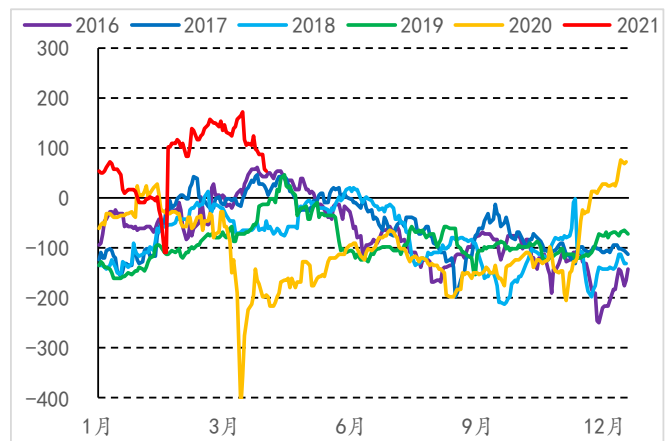
PE 进口利润（元/吨）



PP 进口利润（元/吨）



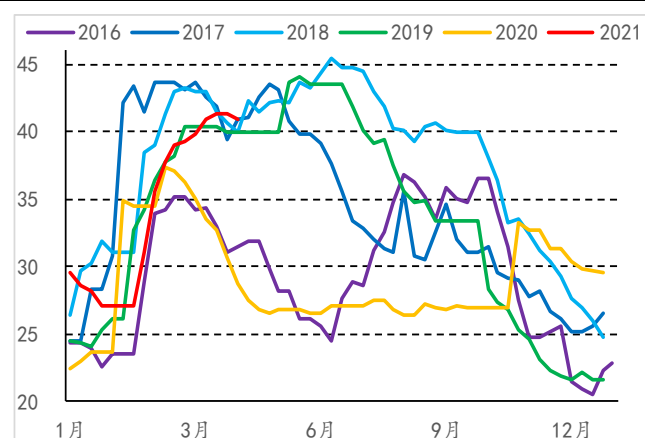
PP 出口利润（美元/吨）



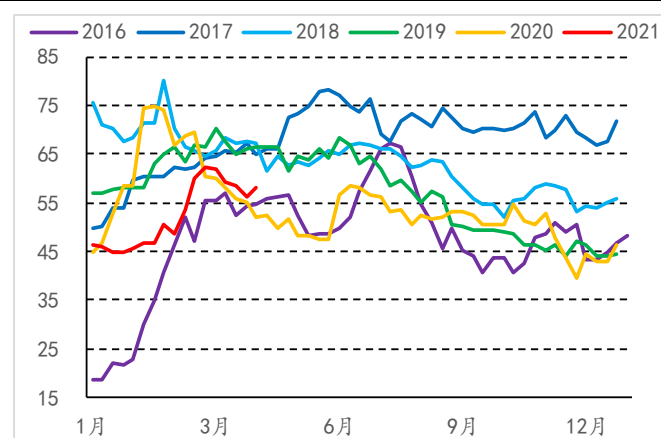
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

3. 库存

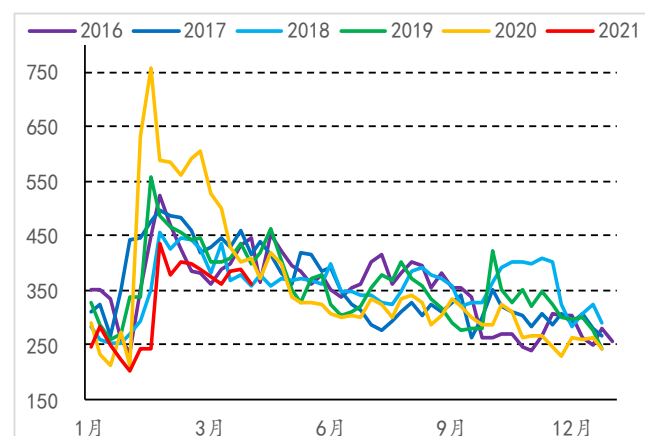
PE 港口库存 (万吨)



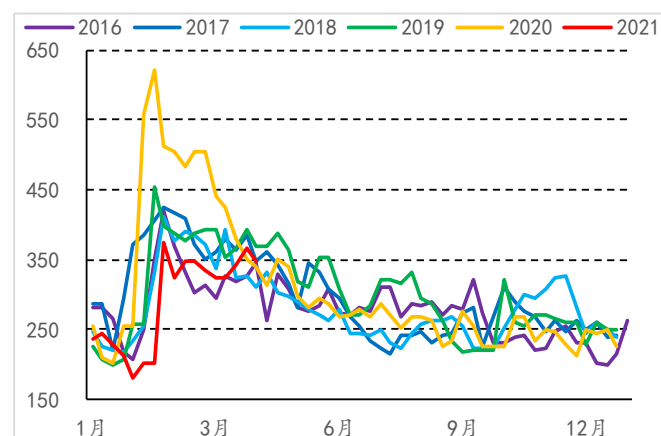
PP 社会库存 (千吨)



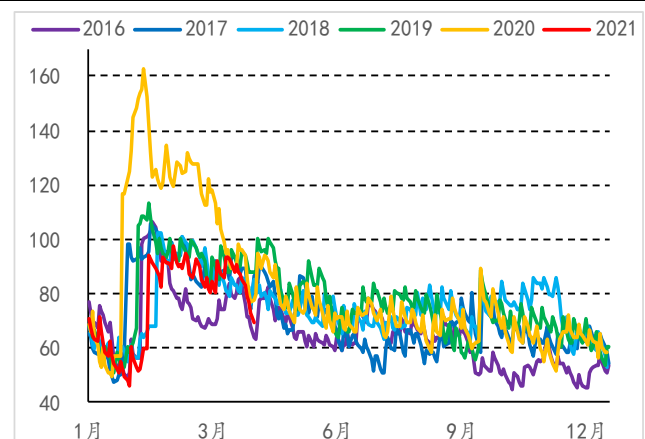
PE 石化库存 (千吨)



PP 石化库存 (千吨)



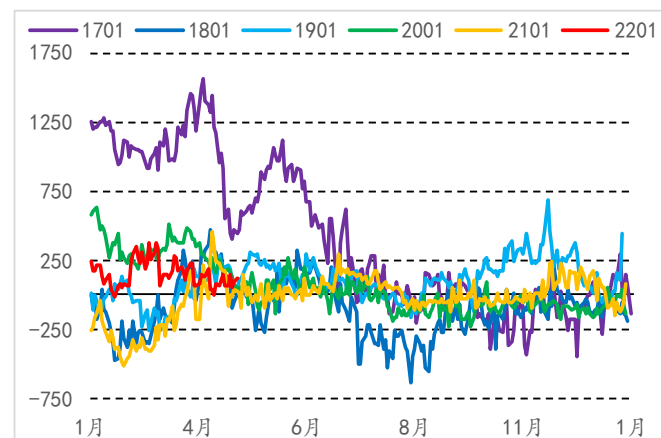
聚烯烃石化库存 (万吨)



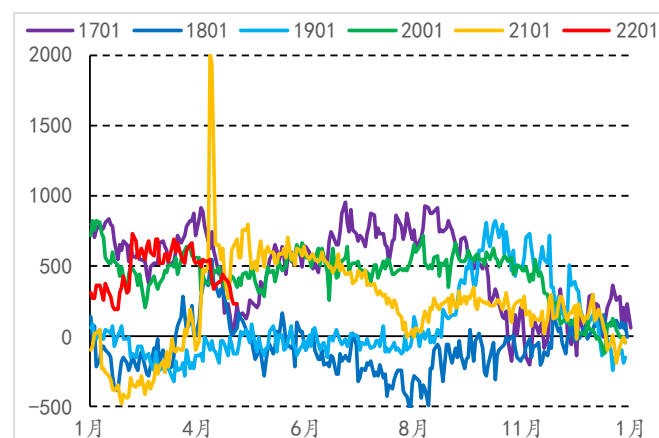
数据来源: 隆众资讯、卓创资讯

4. 基差

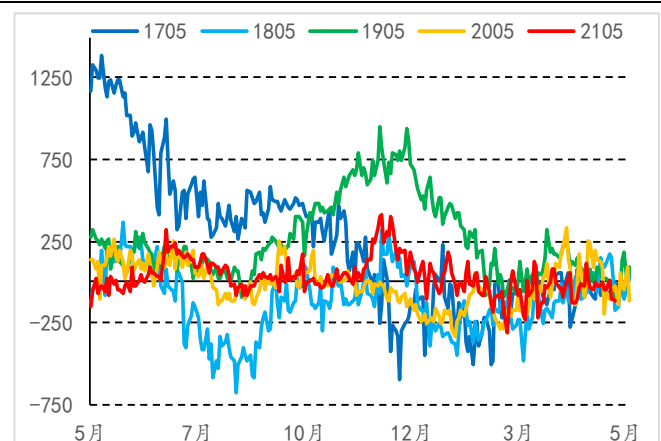
PE 01 合约基差 (元/吨)



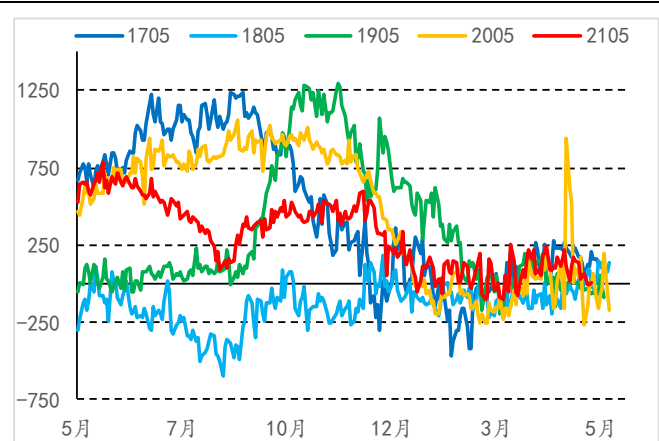
PP 01 合约基差 (元/吨)



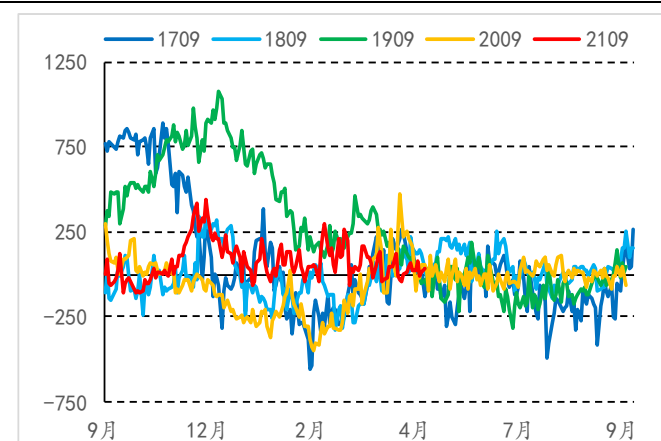
PE 05 合约基差 (元/吨)



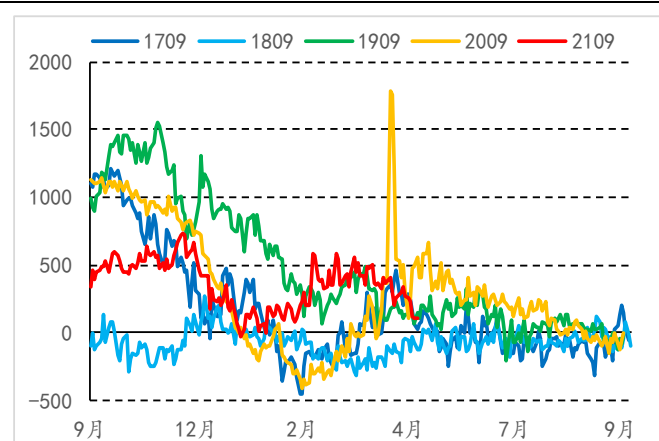
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



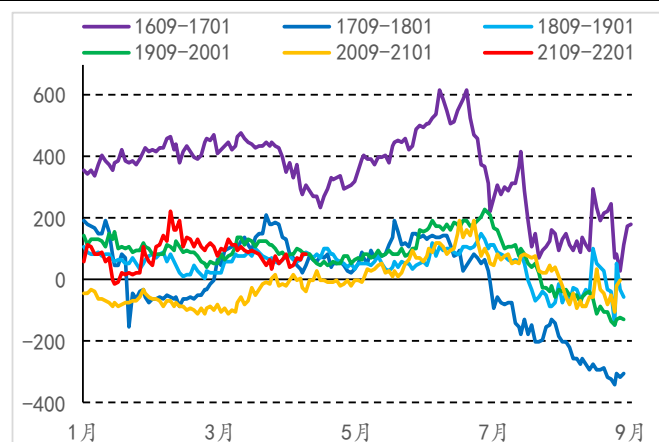
PP 09 合约基差 (元/吨)



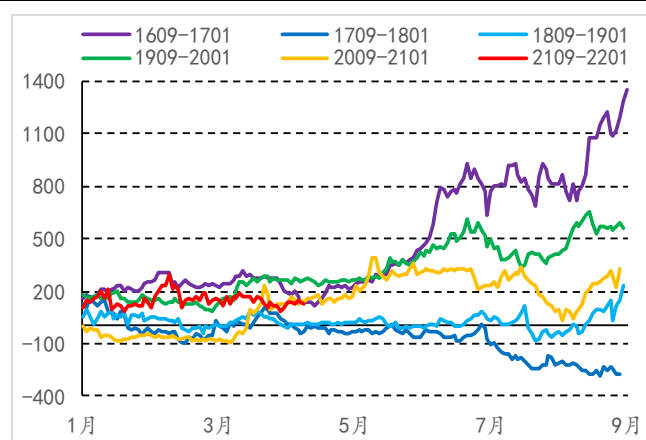
数据来源：信达期货研究发展中心

5. 价差

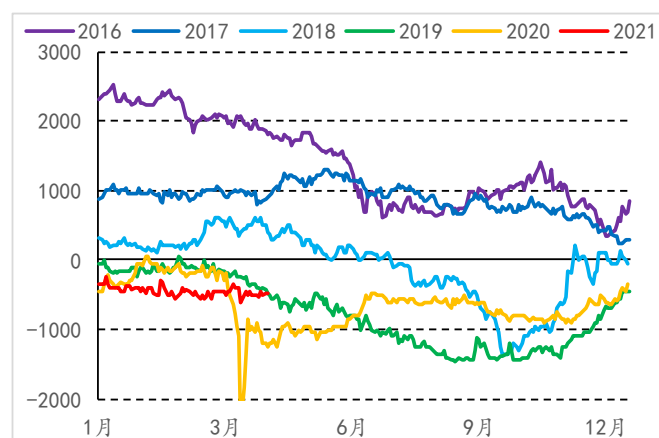
PE 09-01 合约价差 (元/吨)



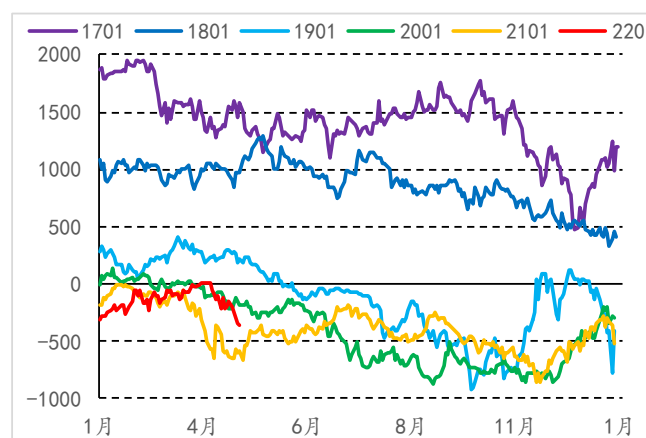
PP 09-01 合约价差 (元/吨)



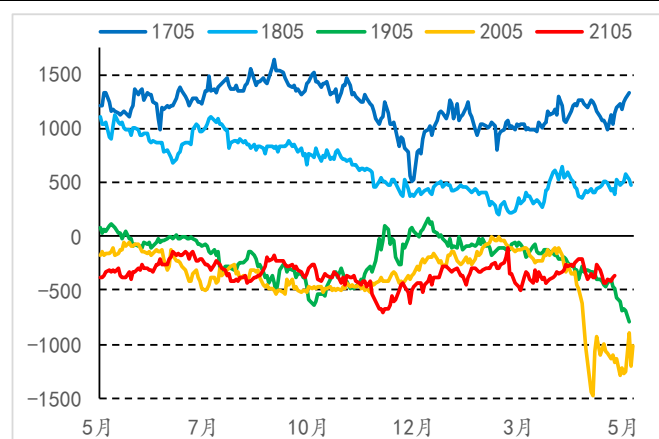
LL-PP 现货价差 (元/吨)



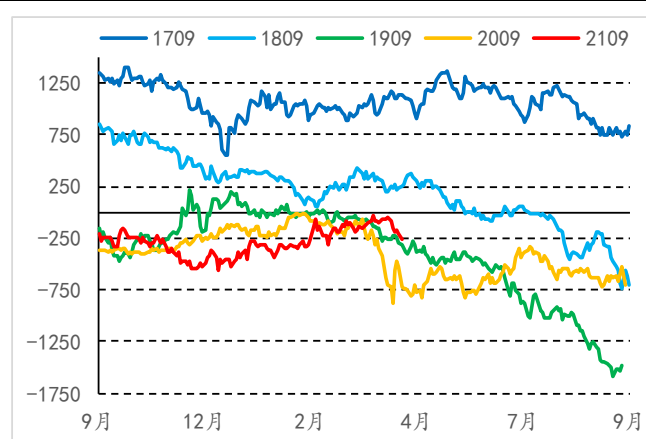
LL-PP 01 合约价差 (元/吨)



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。