

# 信达期货聚烯烃早报

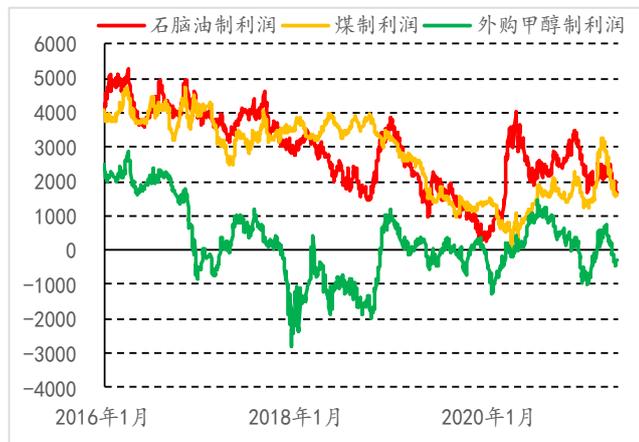
## 2021年5月7日

报告联系人：能源化工团队  
联系方式：0571-28132515

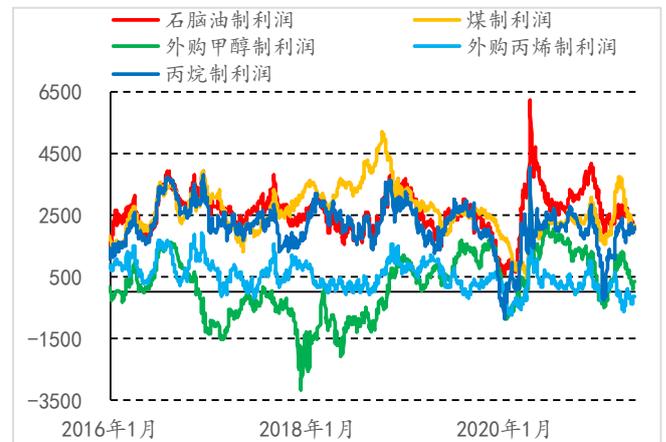
<b>宏观资讯</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中共中央政治局4月30日召开会议，会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间。</li> <li>● 芯片短缺持续拖累汽车和家电供应链，多家车企和家电企业被迫停产或减产。</li> <li>● 美国财政部长耶伦4日表示可能需要加息以抑制大规模经济刺激举措可能导致的经济过热，但当晚澄清她的言论并非是对美联储货币政策的预测或建议。欧盟委员会建议成员国允许接受已经接种欧盟批准的疫苗的人进入欧盟区域。</li> <li>● 印度疫情继续扩散，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。日本累计新冠肺炎确诊病例超60万，重症病例数创新高。世卫组织：全球新增确诊病例数连续第二周保持最高水平</li> <li>● 利比亚国家石油公司表示与利比亚新的民族团结政府解决融资纠纷后，可能会提高石油产量。美国上周原油库存大跌，原因出口猛增。</li> </ul>
<b>行业资讯</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 今日在五一假期原油价格大幅上涨的带动下，期货高开上行 提振现货价格，市场信心有所提升，下游询盘积极性有所提高。</li> <li>● 五一假期原油大幅冲高后回落，市场认为下半年全球经济复苏的需求增长大于局部地区疫情爆发的需求衰退。煤近段时间由于供需不平衡价格一直处于高位，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。</li> <li>● 上游库存快速去库已处偏低水平，中游库存仍然震荡为主。</li> <li>● 中海壳牌、燕山石化等装置停车检修，开工率近期小幅下降。</li> <li>● 二季度装置集中投产，PP出口巨幅上升。</li> <li>● 最近新增中海壳牌、燕山石化等装置停车检修，开工近期小幅下降。</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，进口利润快速回升，出口利润快速下滑。</li> </ul>
<b>核心逻辑</b>	<p>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，五一假期期间，由于市场继续看好石油需求复苏前景但有所顾忌疫情，国际油价大幅冲高后回落。外盘报价仍处于高位，上游库存已处于低位，节后预计存在累库，中游库存有所上升，5月新增产能逐步投产增加供应。综上所述，预计聚烯烃继续震荡偏弱。</p>
<b>操作建议</b>	<p>预计继续震荡偏弱，建议反弹逢高做空。</p>

## 1. 生产利润

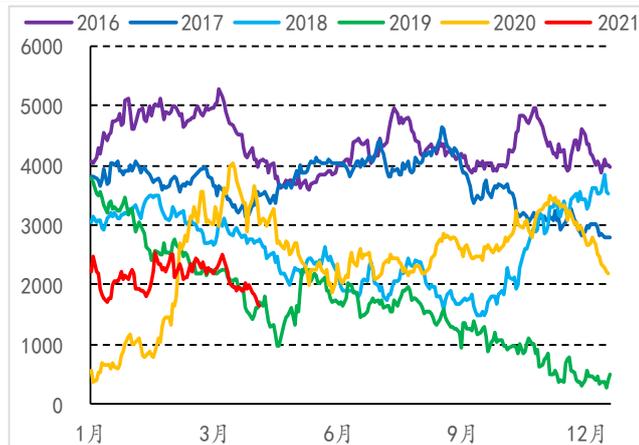
不同途径制 PE 利润 (元/吨)



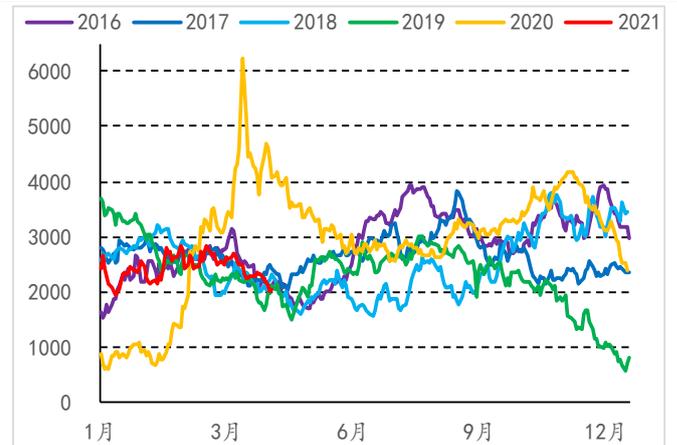
不同途径制 PP 利润 (元/吨)



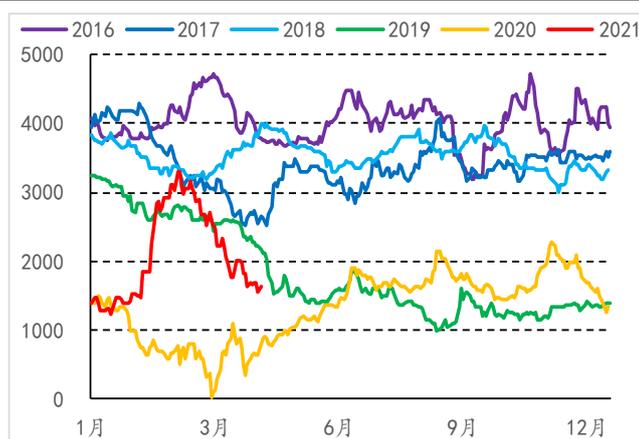
石脑油制 PE 利润 (元/吨)



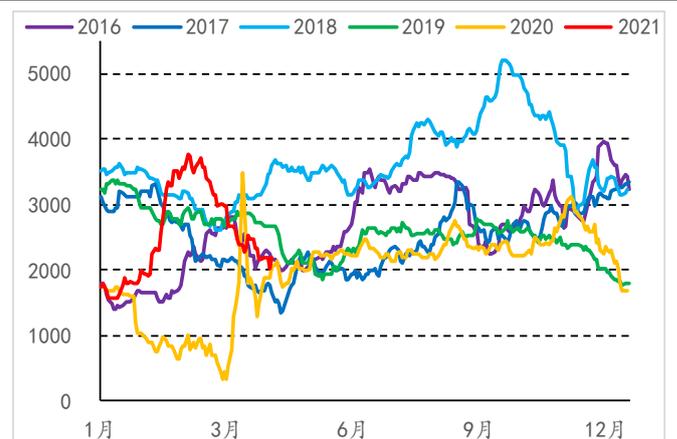
石脑油制 PP 利润 (元/吨)



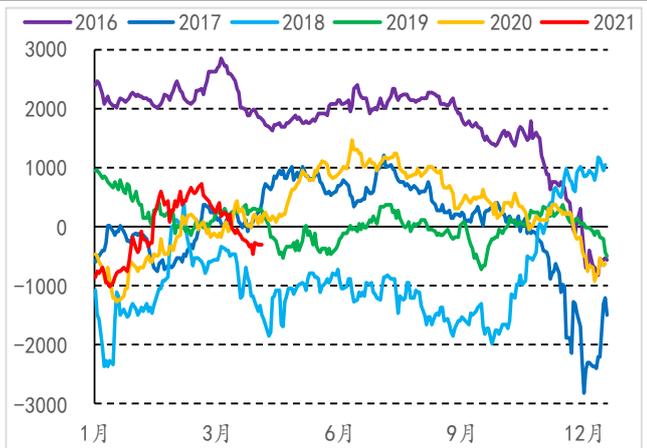
煤制 PE 利润 (元/吨)



煤制 PP 利润 (元/吨)



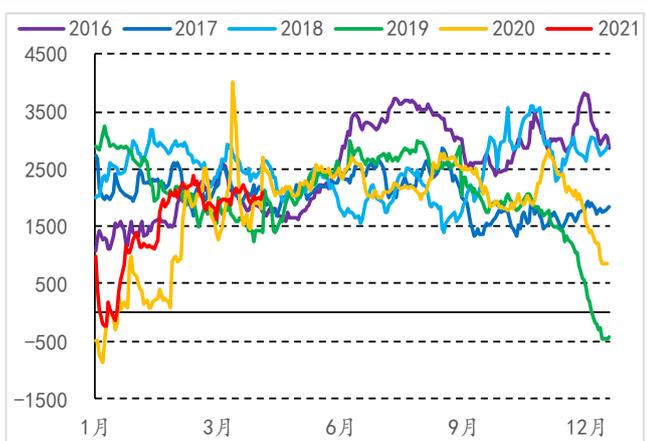
外购甲醇制 PE 利润 (元/吨)



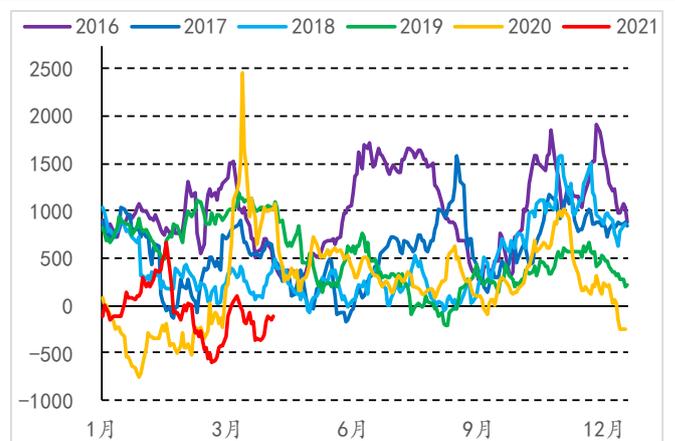
外购甲醇制 PP 利润 (元/吨)



丙烷制 PP 利润 (元/吨)



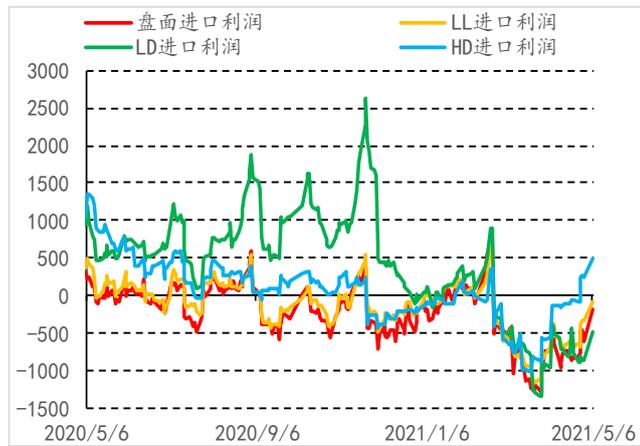
外购丙烯制 PP 利润 (元/吨)



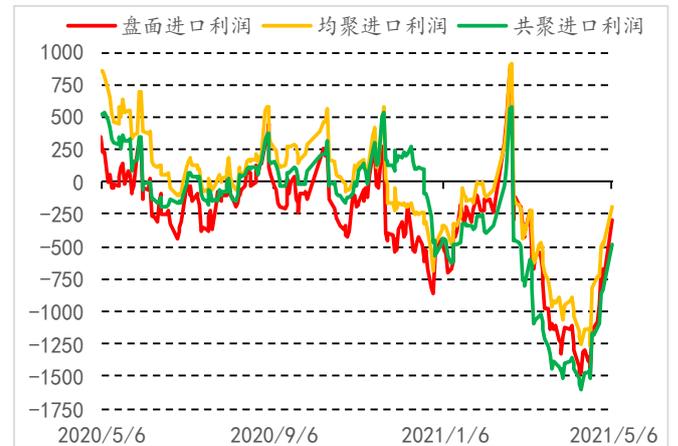
数据来源: Wind 资讯、卓创资讯

## 2. 进口利润

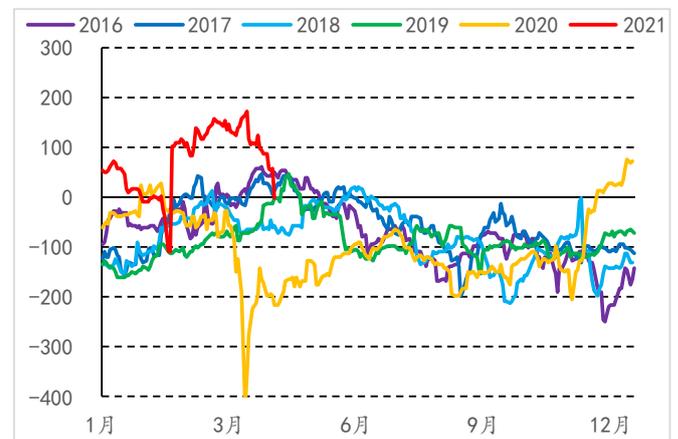
PE 进口利润 (元/吨)



PP 进口利润 (元/吨)



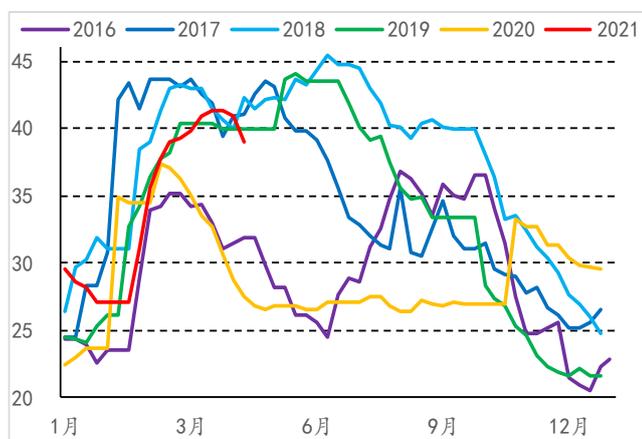
PP 出口利润 (美元/吨)



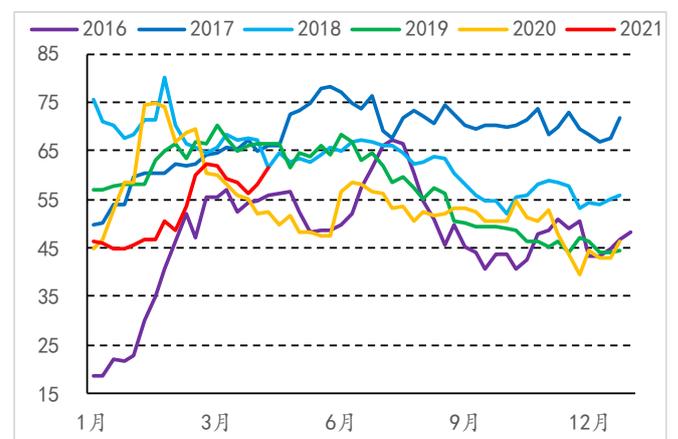
数据来源: Wind 资讯、卓创资讯

### 3. 库存

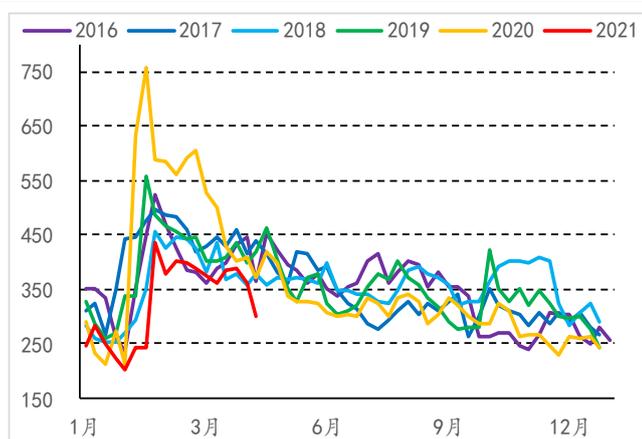
PE 港口库存 (万吨)



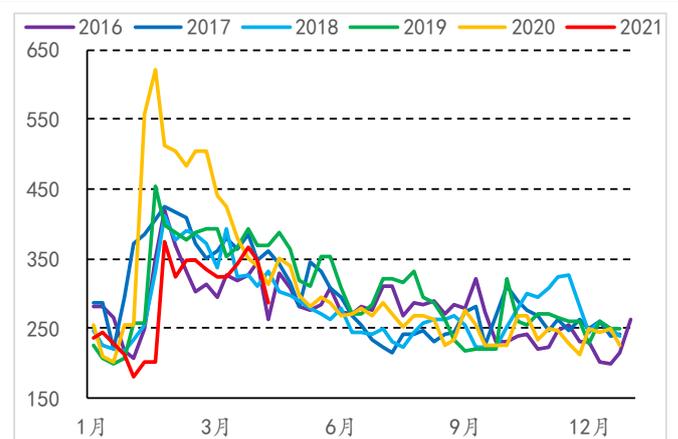
PP 社会库存 (千吨)



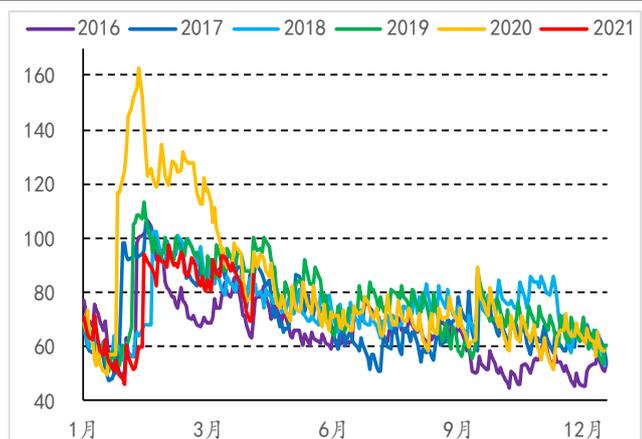
PE 石化库存 (千吨)



PP 石化库存 (千吨)



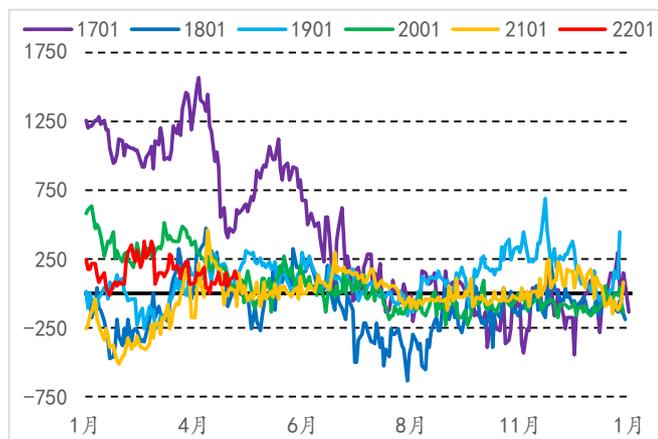
聚烯烃石化库存 (万吨)



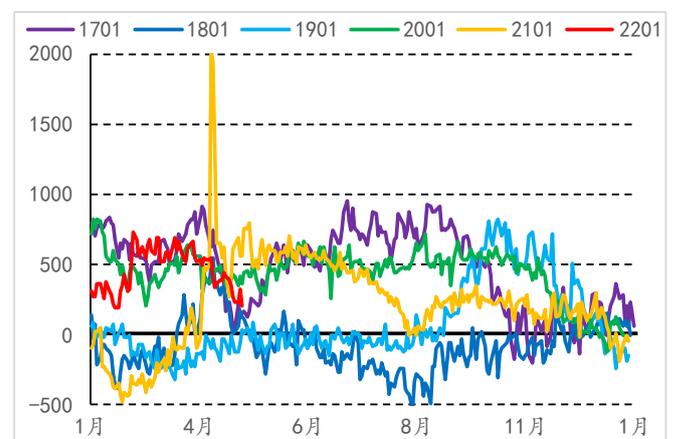
数据来源：隆众资讯、卓创资讯

## 4. 基差

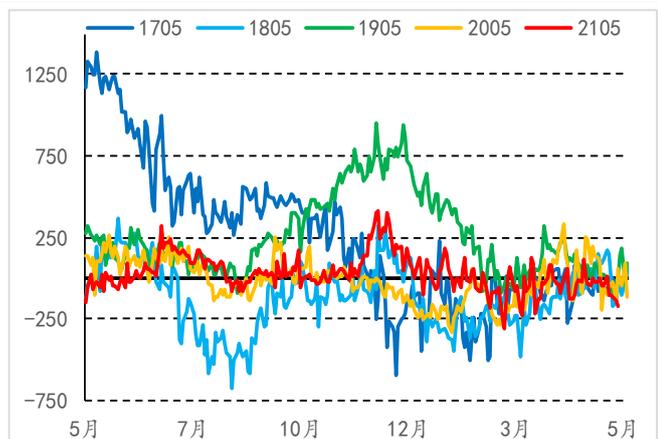
PE 01 合约基差 (元/吨)



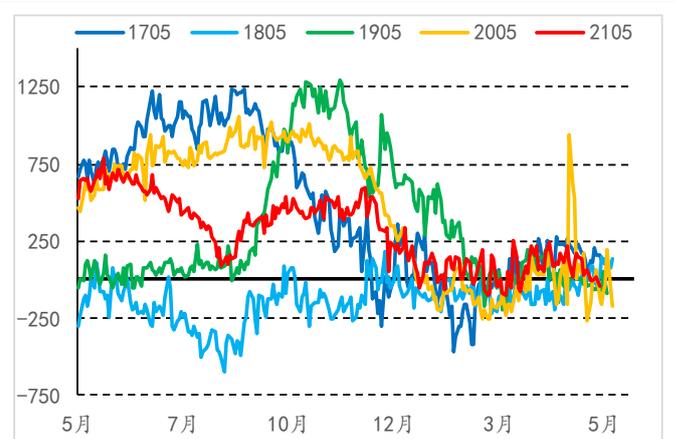
PP 01 合约基差 (元/吨)



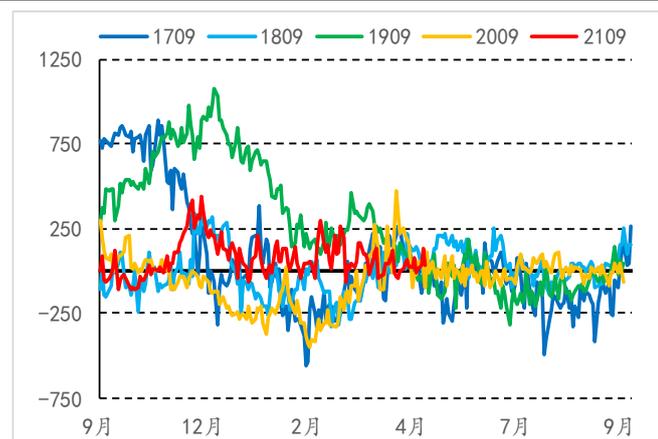
PE 05 合约基差 (元/吨)



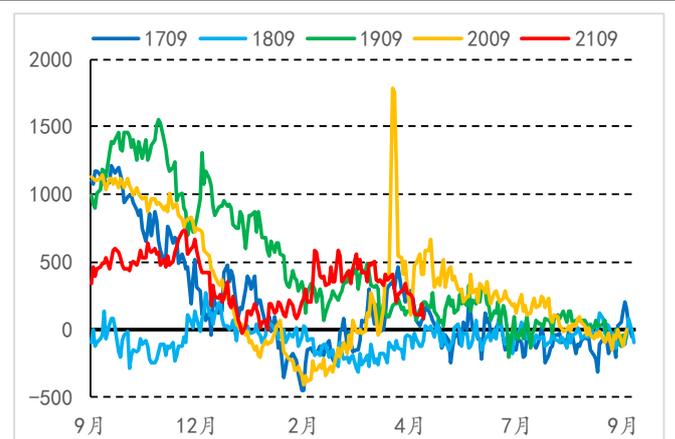
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



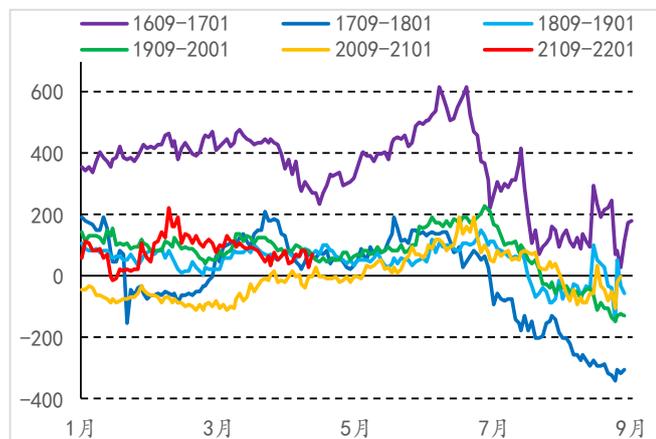
PP 09 合约基差 (元/吨)



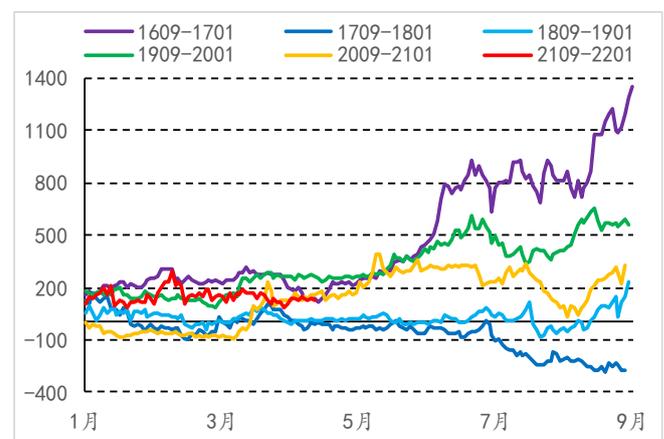
数据来源：信达期货研究发展中心

## 5. 价差

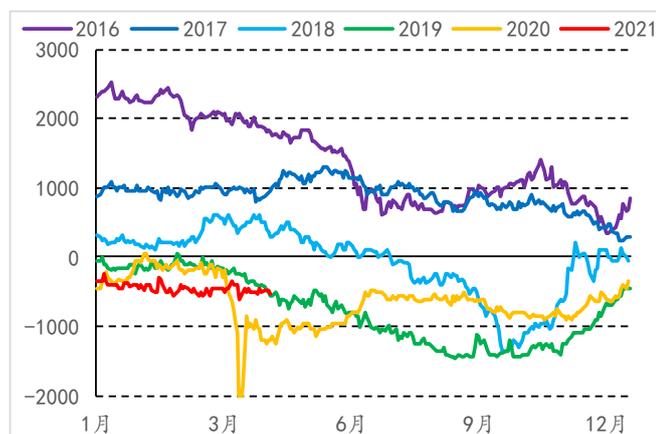
PE 09-01 合约价差 (元/吨)



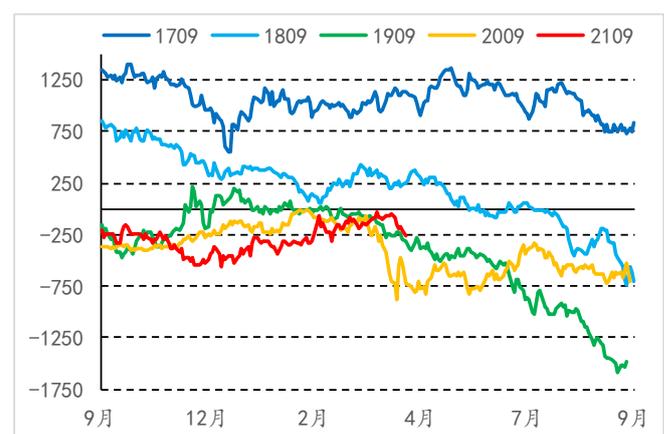
PP 09-01 合约价差 (元/吨)



LL-PP 现货价差 (元/吨)



LL-PP 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。