

信达聚烯烃周报

供需不利持续上涨，建议反弹逢高做空

研究发展中心能化团队

2021年5月9日

重大事件

- 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。
- 芯片短缺持续拖累汽车和家电供应链，多家车企家电企业被迫停产或减产。
- 继中、美4月制造业PMI见顶回落后，美国4月非农就业数据爆冷，失业率有所回升，多个行业就业人数大幅减少，并且低收入人群就业率下降，以及兼职工作者出现近一年最大跌幅等证据指向失业补贴政策阻碍就业复苏。
- 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。
- 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。

核心提要

聚烯烃：

近期由于市场重新评估印度疫情的对需求的影响以及美国经济数据爆冷，原油在节后大幅冲高后回落，而且国外方面价格持续下跌，国内方面期货大幅上涨，带领现货有所回升。上游库存节后累库，中游库存有所上升，5月集中新增产能增加供应，PP下游利润压缩开工持续走低，芯片短缺也导致汽车家电等行业对塑料的需求暂时降低，根据往年的走势生产利润还有进一步压缩的空间，出口利润已为负值。综上所述，预计聚烯烃节后冲高回落。

操作建议：预计节后冲高回落，建议反弹逢高做空。

核心提要

PVC:

本周在市场氛围推动下，PVC表现偏强，价格向上突破。PVC自身去库格局持续，电石大幅上行，支撑PVC价格走高。

目前海外供给逐步恢复，外盘价格高位回落。PVC价格继续大幅抬升后，下游企业成本压力凸显，听闻降负现象出现。出口需求支撑减弱以后，内需对高价的抑制或更为明显。

长期来看，PVC供需仍处在紧平衡格局，价格重心有望保持在高位运行。短期来看，过高的价格累积的需求负反馈风险正在加大。

操作建议：不建议追涨，暂观望

指标一览

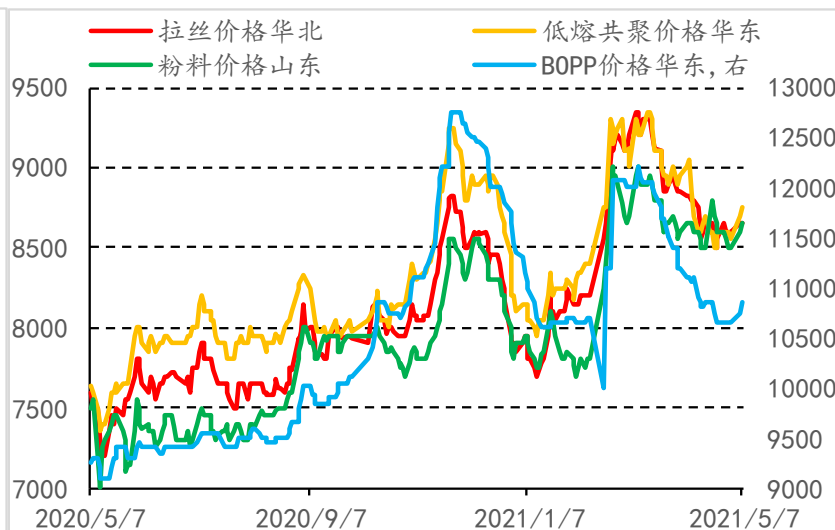
	指标	简评
价格	现货	现货节后冲高， 国外持续下跌
	期货	期货大幅回升， 已处历史高位
	原料	原油假期冲高回落 ，煤甲醇丙烯有所上涨，丙烷持续震荡
供给	库存	中游库存偏于中位，上游低位节后累库
	开工率	5月部分停车检修，开工中低持续震荡
	产量进出口	二季度装置集中投产 ，PP3月出口巨幅上升
需求	下游开工率	PP下游利润压缩， 下游开工持续走低
	下游利润	PE有所回落，PP持续走低
利润	生产利润	生产利润已处低位， 近期仍有压缩空间
	进出口利润	进口利润回升至正， 出口利润回落至负
估值	基差	PE在0附近震荡企稳， PP持续震荡下跌至负
	价差	09-01震荡企稳，LL-PP持续回落 LL-LD价差回升，拉丝粉料价差为0
研判		预计节后冲高回落，建议反弹逢高做空

价格：现货节后冲高，国外持续下跌

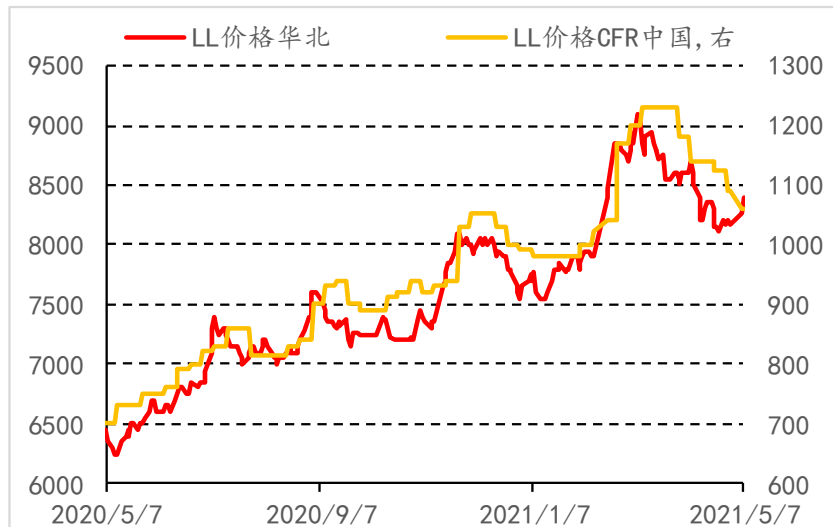
PE现货价格



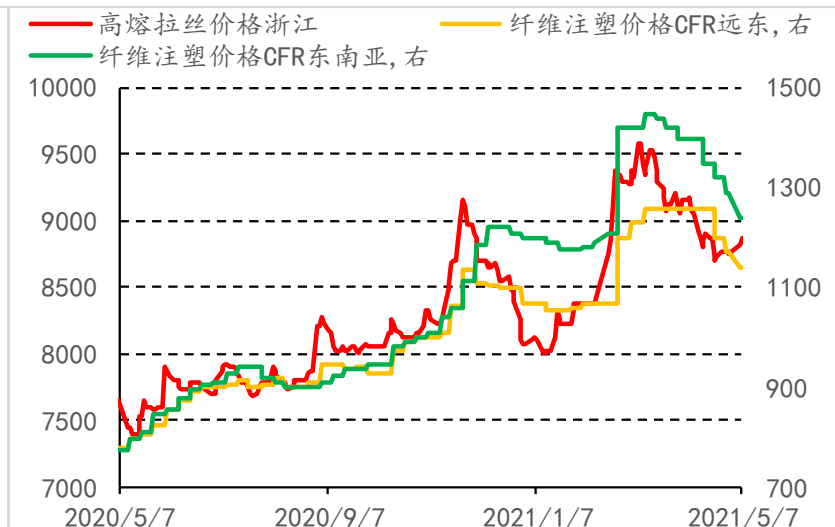
PP现货价格



PE国内外现货价格

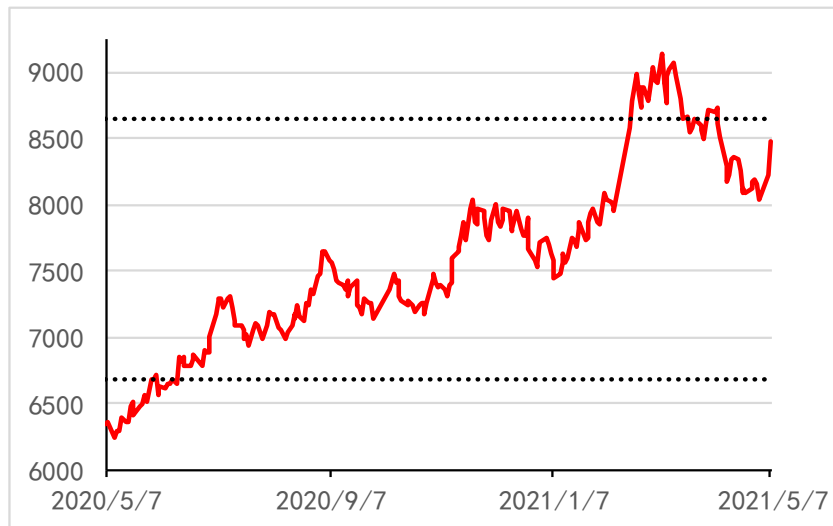


PP国内外现货价格

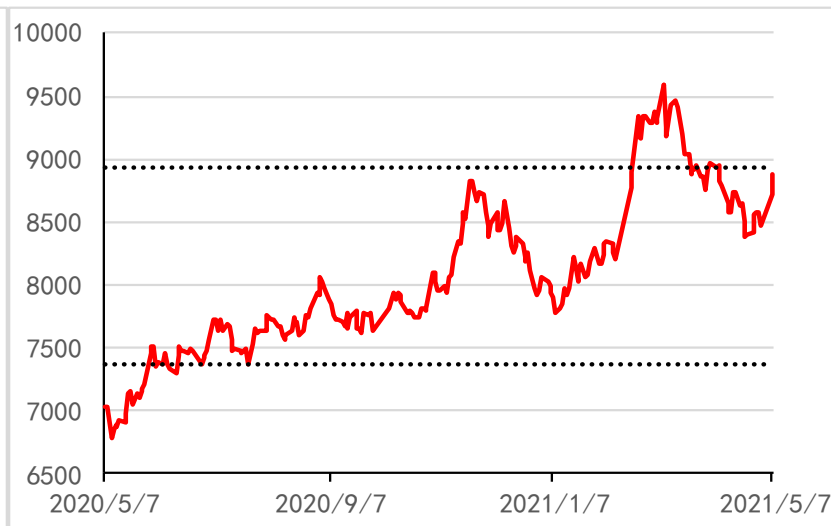


价格：期货大幅回升，已处历史高位

PE主力合约期货价格

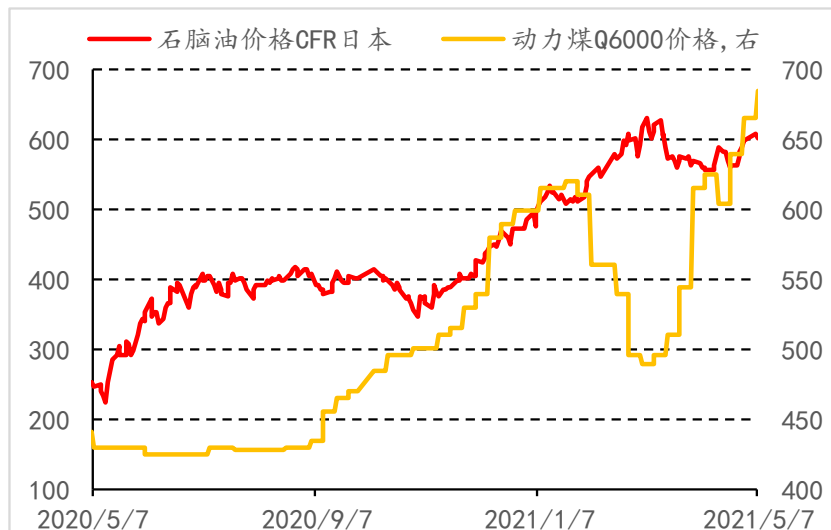


PP主力合约期货价格

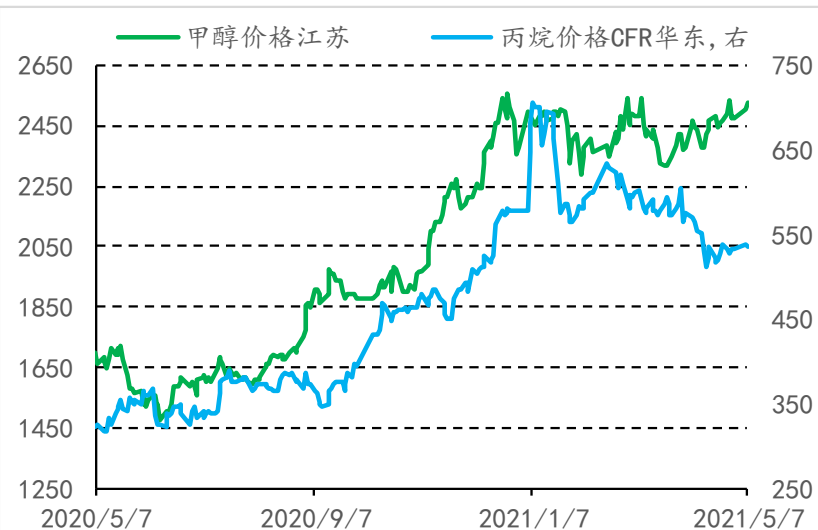


价格：原油假期冲高回落，煤甲醇丙烯有所上涨，丙烷持续震荡

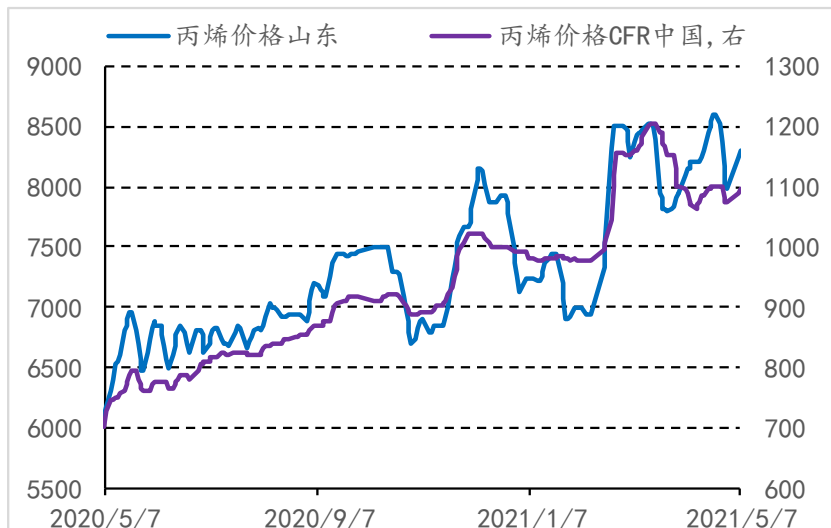
石脑油和煤价格



甲醇和丙烷价格

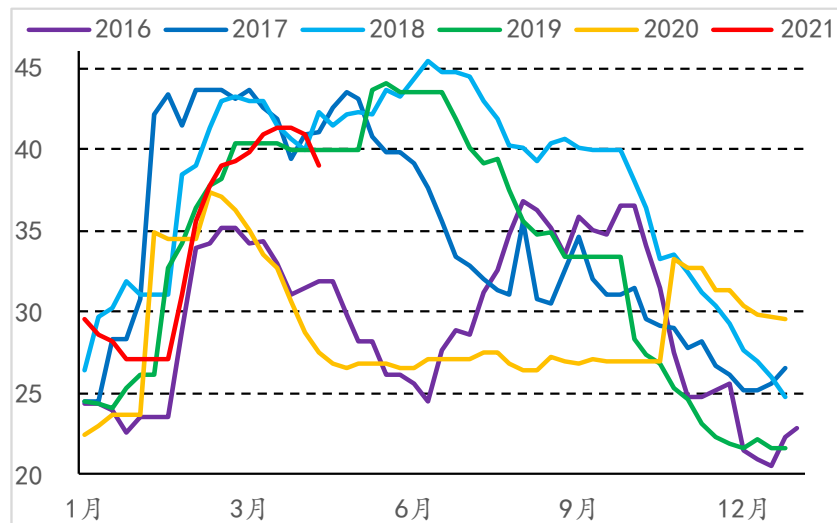


丙烯国内外价格

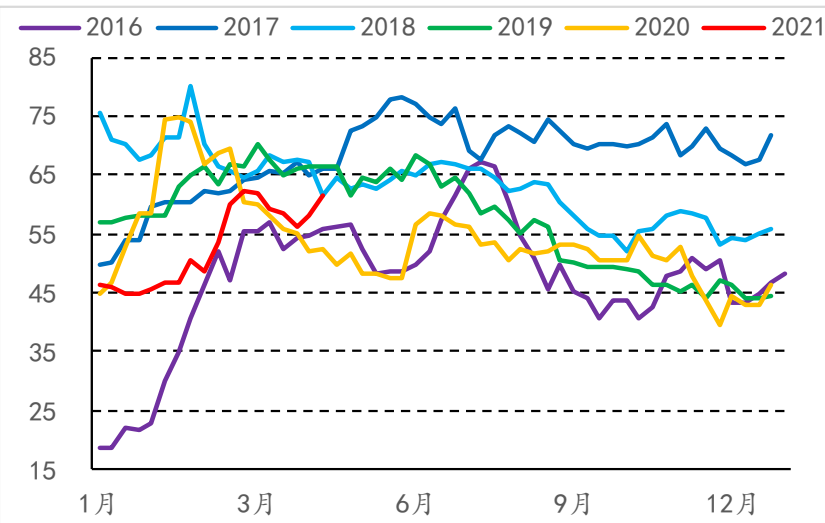


库存：中游库存偏于中位，上游低位节后累库

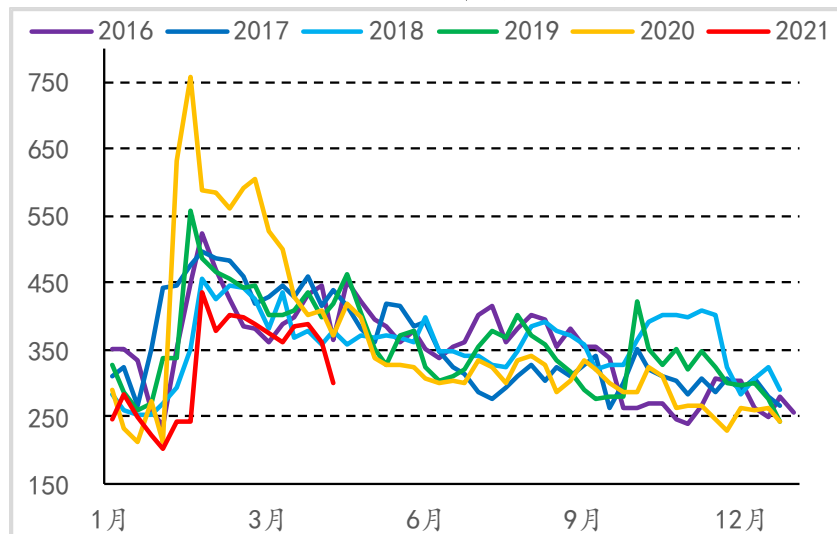
PE港口库存



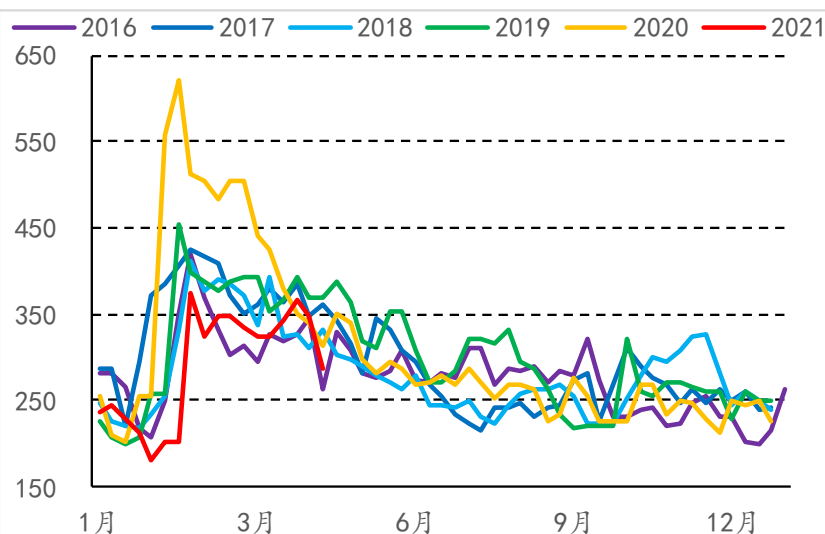
PP社会库存



PE石化库存

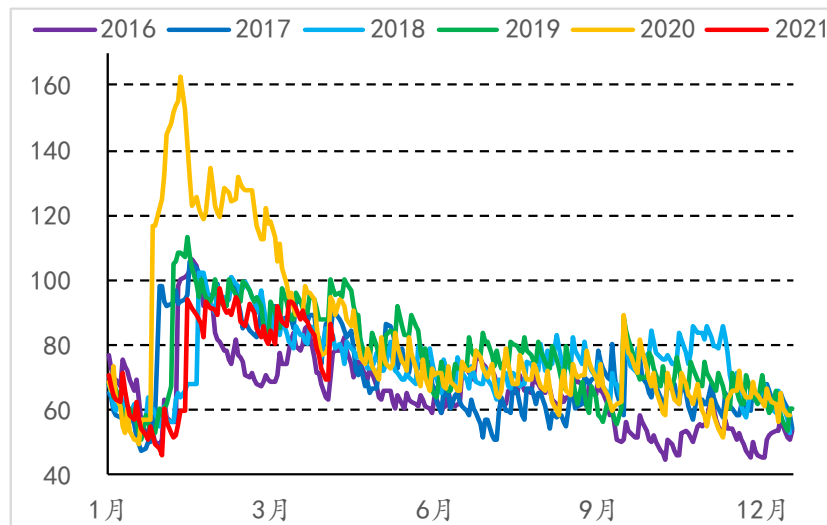


PP石化库存



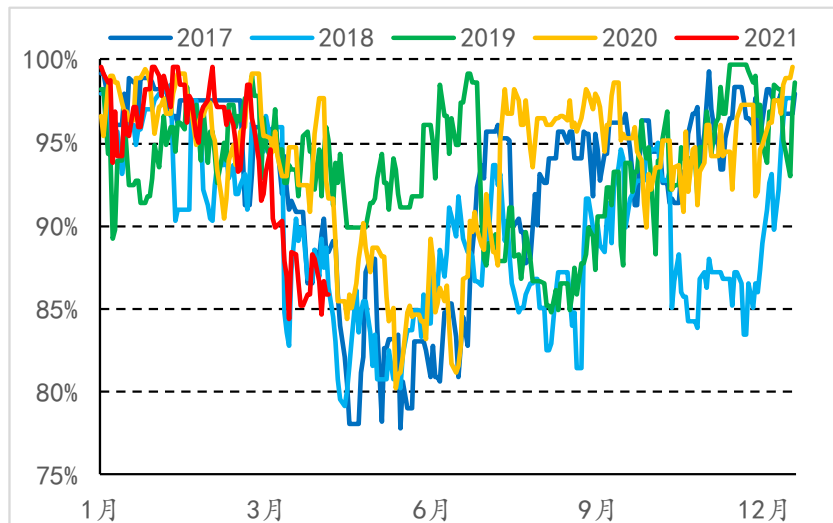
库存：中游PE高位去库PP低位补库，上游快速去库已处历年低位

聚烯烃石化库存

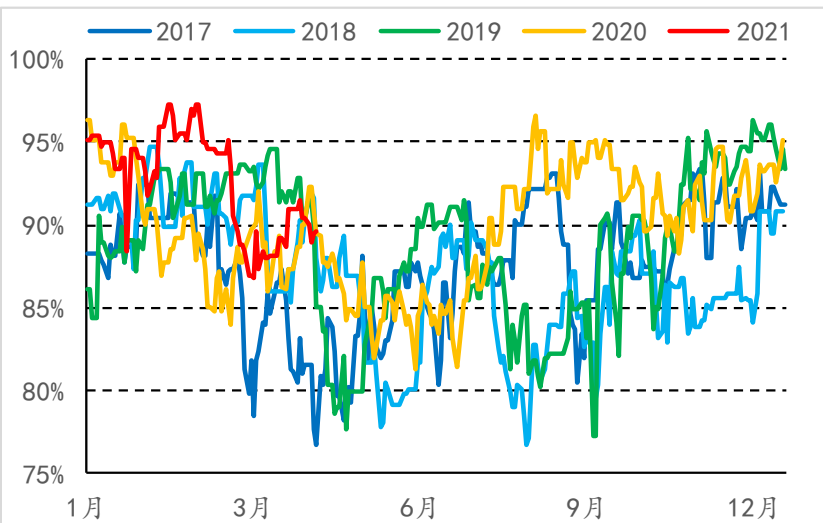


开工率：5月部分停车检修，开工中低持续震荡

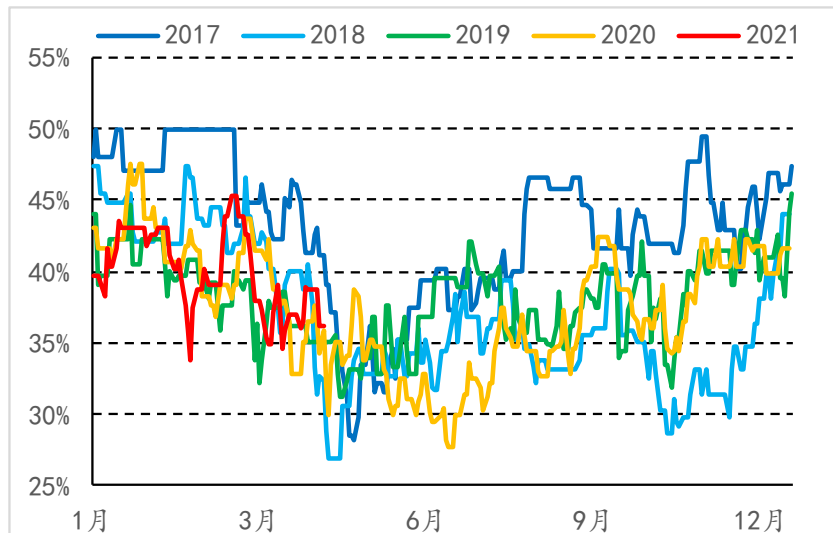
PE开工率



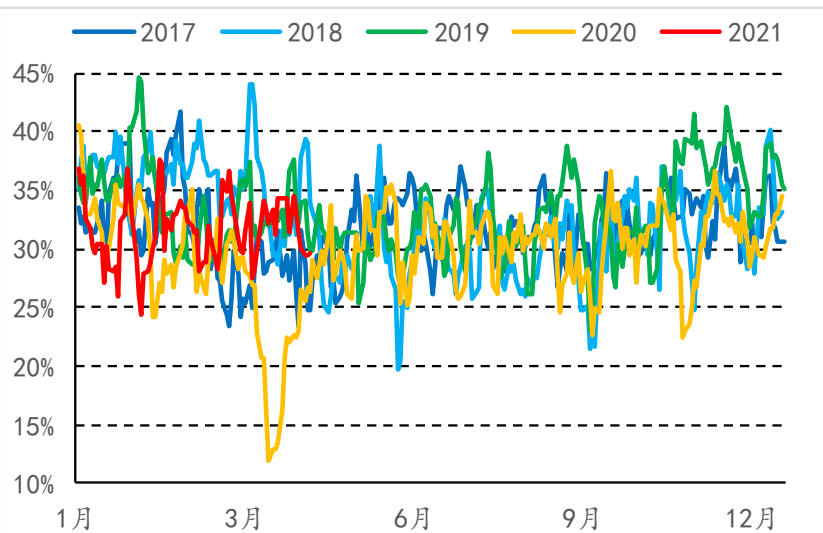
PP开工率



线性开工率

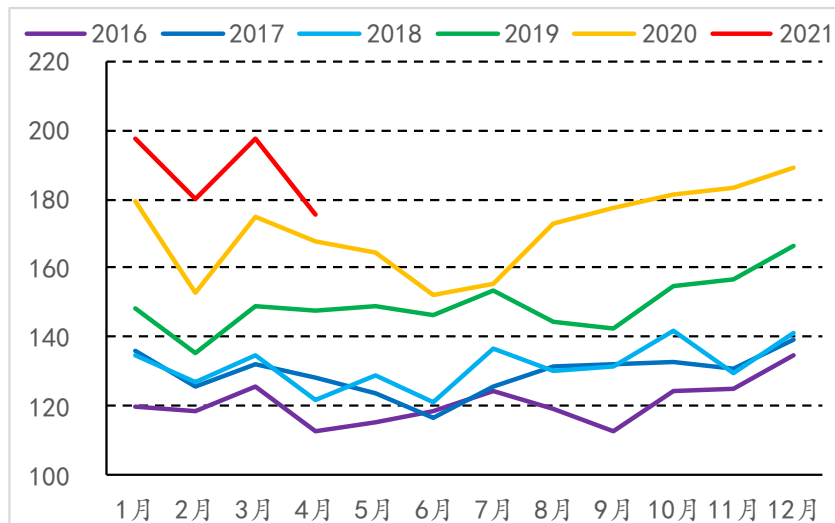


拉丝开工率

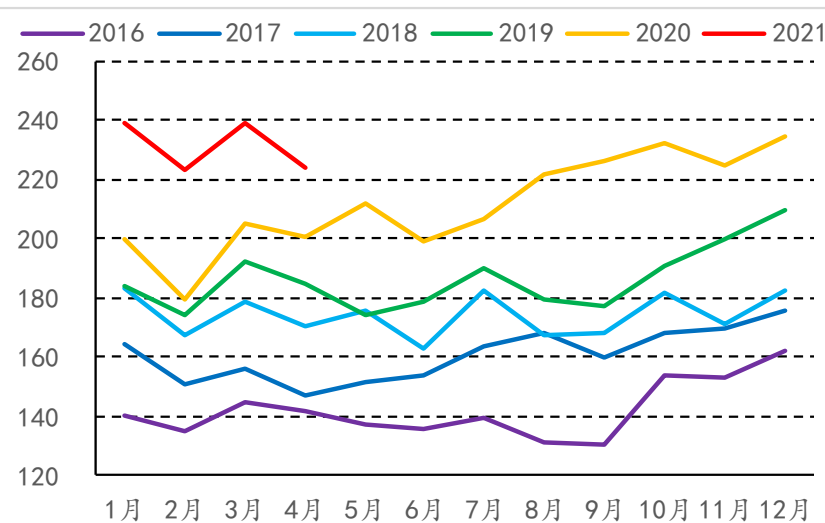


产量进出口：二季度装置集中投产，PP3月出口巨幅上升

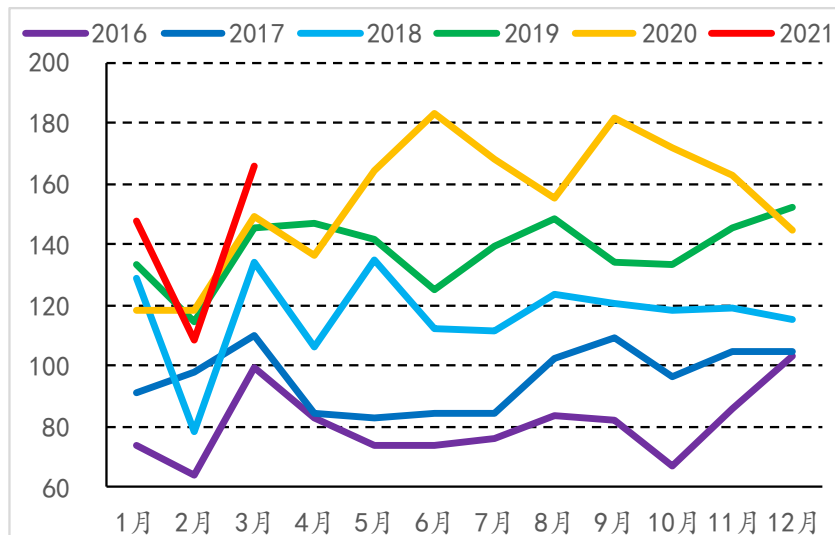
PE国内产量



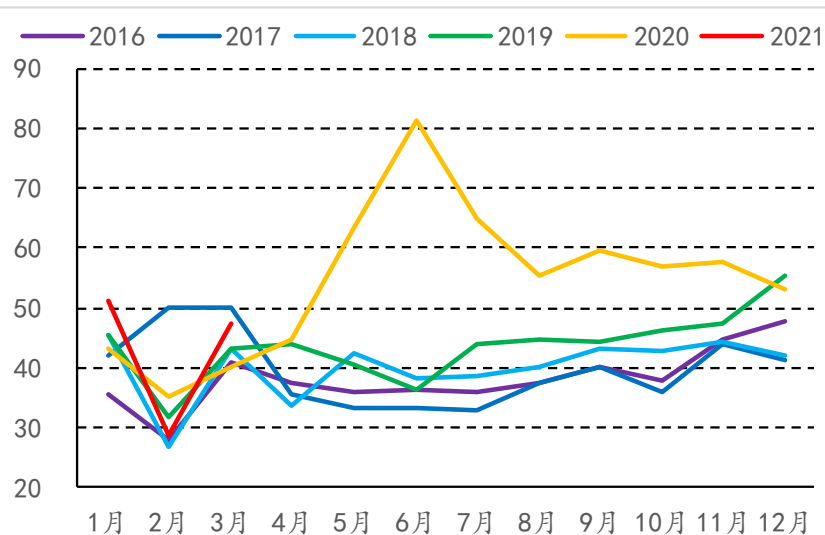
PP国内产量



PE进口量

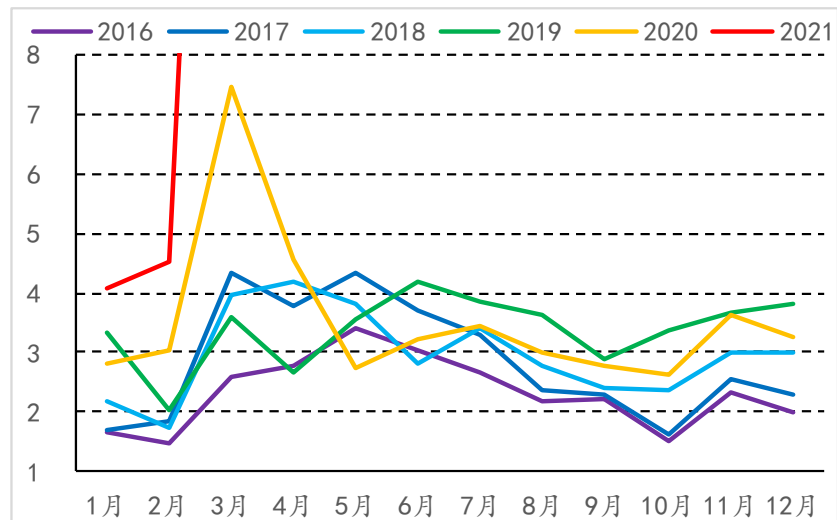


PP进口量



产量进出口：二季度装置集中投产，PP3月出口巨幅上升

PP出口量，2021年3月25.71万吨



产量进出口：二季度装置集中投产，PP3月出口巨幅上升

2021年二季度国内PE新增装置产能统计

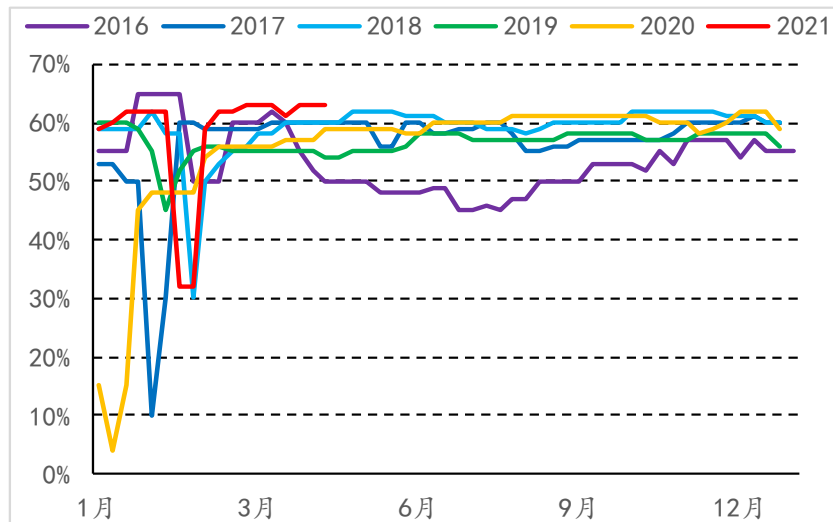
企业名称	HDPE	LDPE	LLDPE	FDPE	计划投产时间
宁波华泰盛富聚合材料有限公司	--	--	--	40	2021年3-4月
连云港石化	40	--	--	--	2021年3-4月
海国龙油石化	40	--	--	--	2021年4月
中韩石化（扩能）	30	--	--	--	2021年6月
山东寿光鲁清石化有限公司	35	-	40	--	2021年5-6月
浙江石化二期	30	40	--	45	2021年6月
中石油兰州石化公司长庆乙烷制乙烯项目	40	--	--	40	2021年6月
天津渤化化工发展有限公司	--	--	30	--	2021年6月

2021年二季度国内PP新增装置产能统计

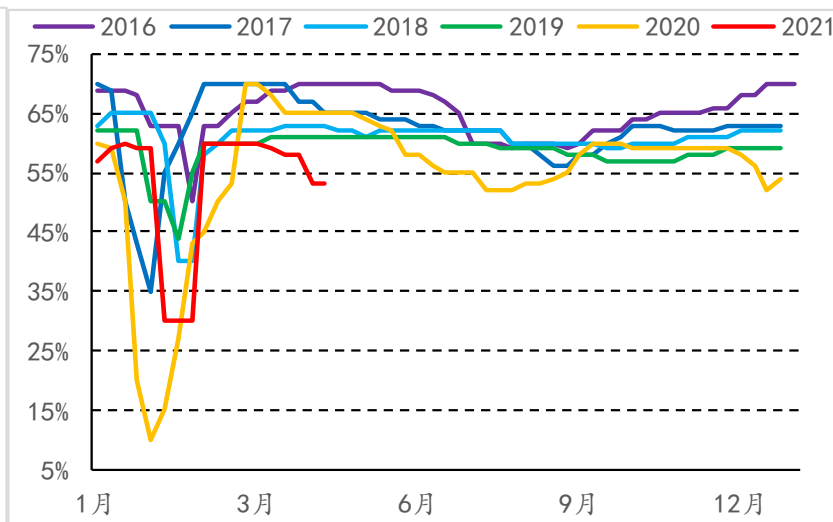
企业名称	产能	计划投产时间
山东鲁清石化	30	2021年Q2
中韩石化	30	2021年Q2
徐州海天石化大庆海鼎项目	20	2021年Q2
锦港石化	35	2021年Q2
青岛金能	45	2021年4月

下游开工率：PP下游利润压缩，下游开工持续走低

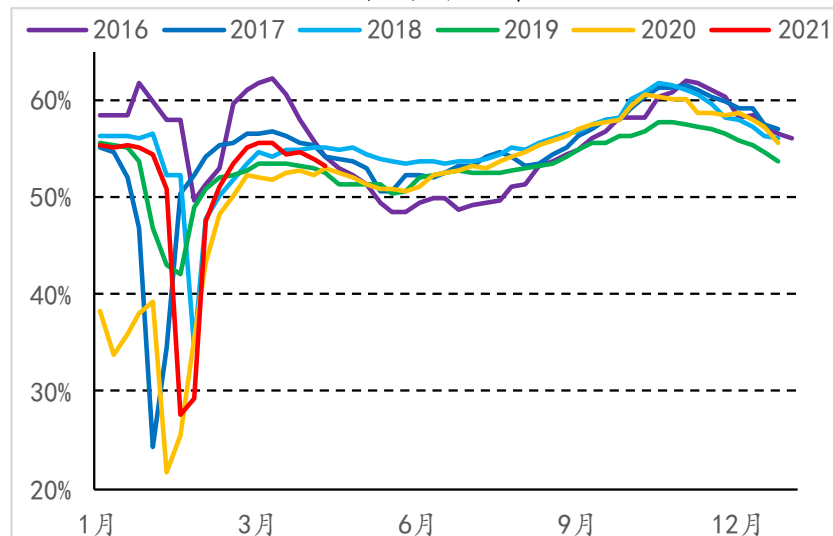
包装膜开工率



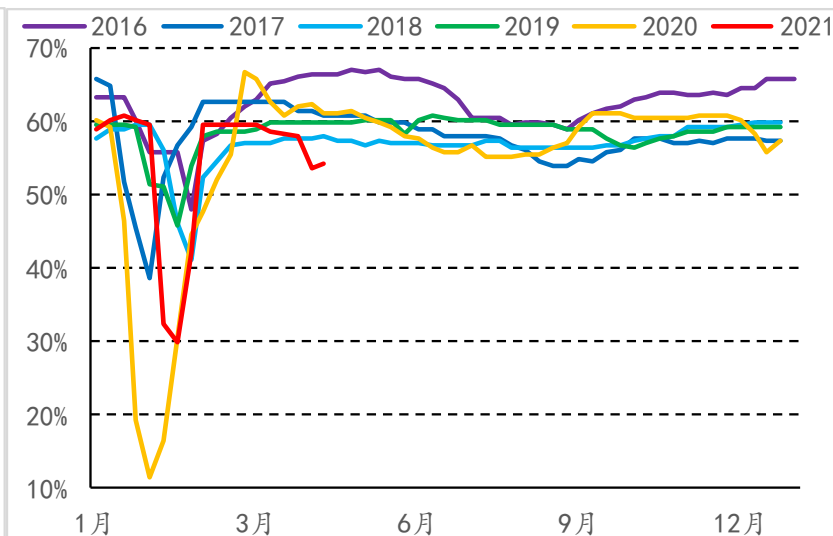
塑编开工率



PE下游开工率

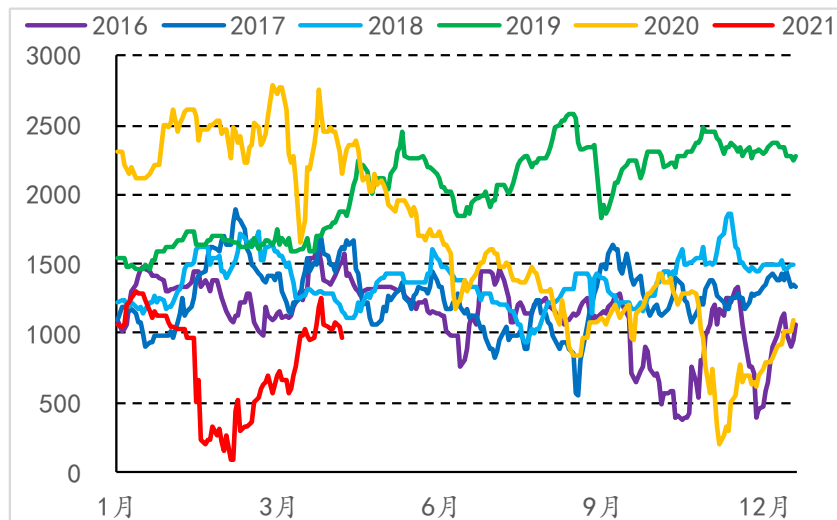


PP下游开工率

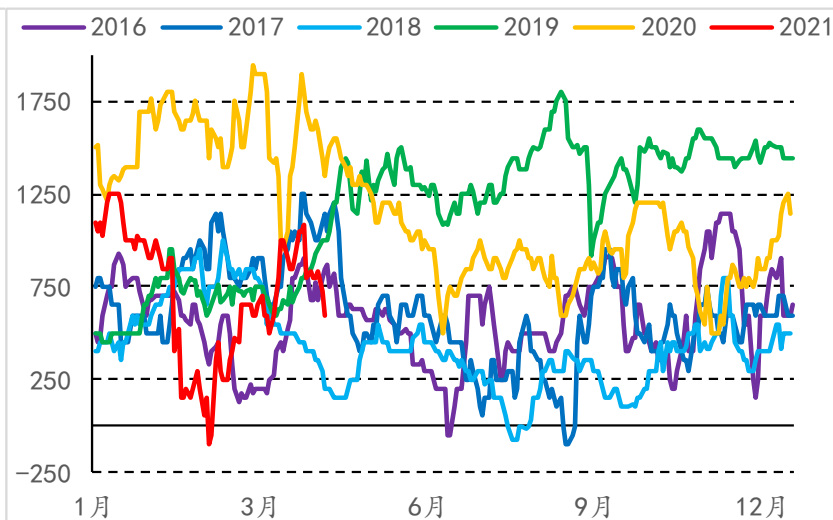


下游利润：PE有所回落，PP持续走低

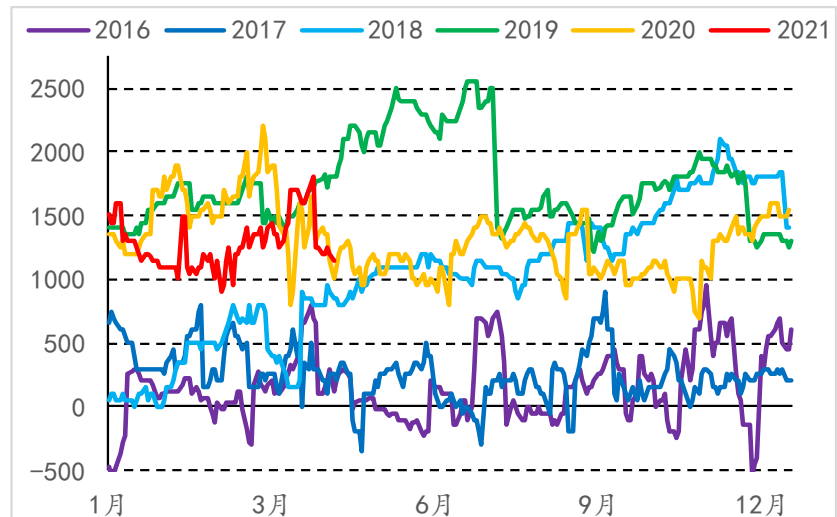
棚膜利润



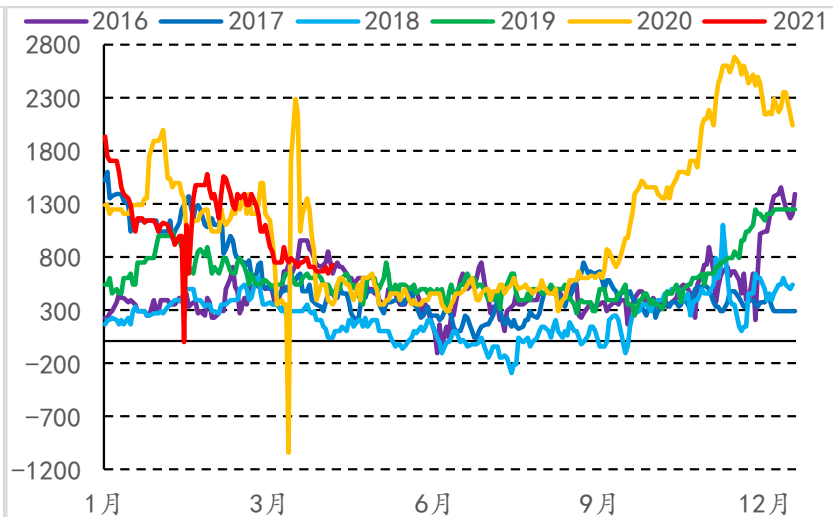
地膜利润



缠绕膜利润

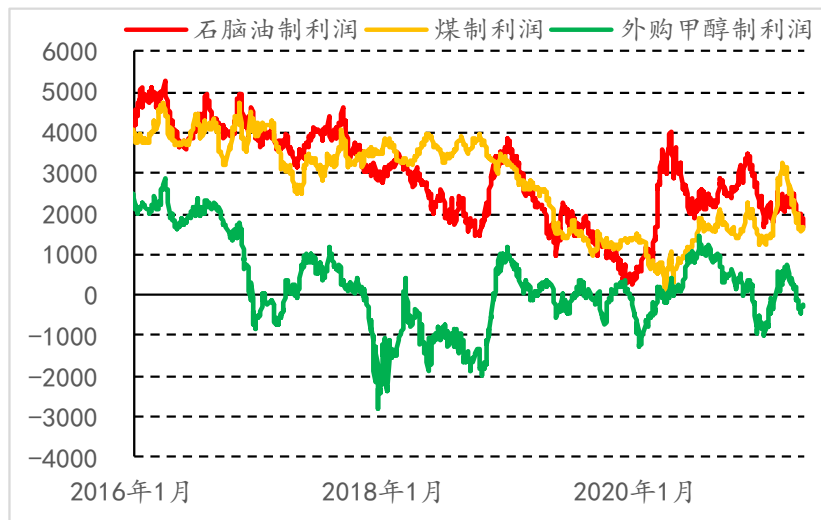


BOPP利润

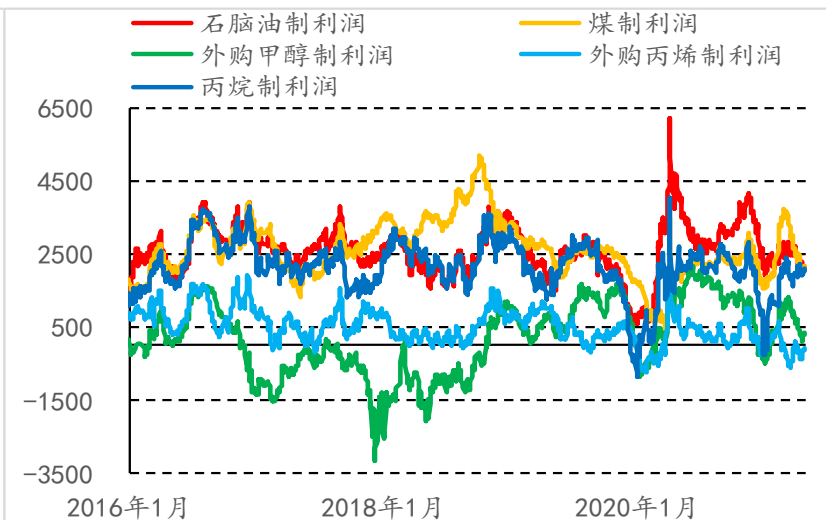


生产利润：生产利润已处低位，近期仍有压缩空间

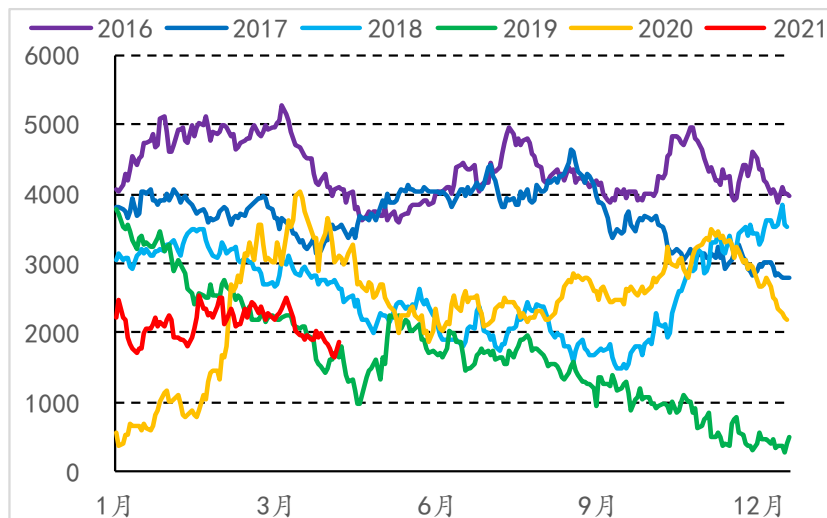
不同途径制PE利润



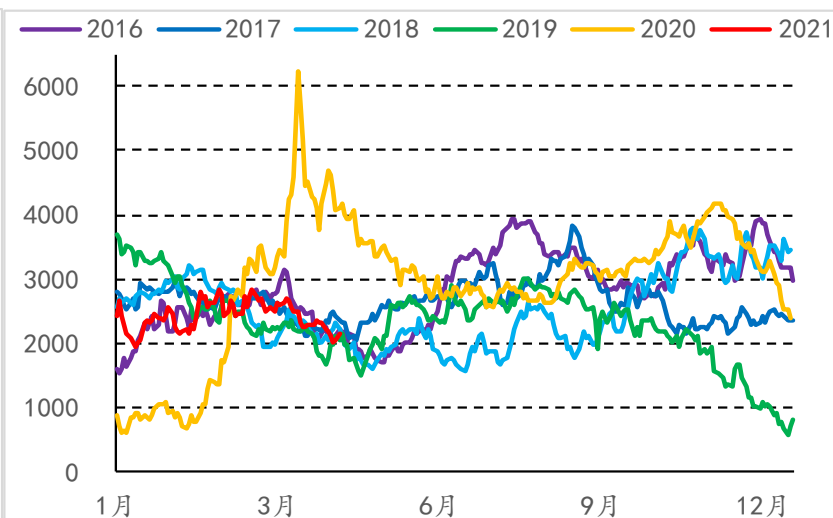
不同途径制PP利润



石脑油制PE利润

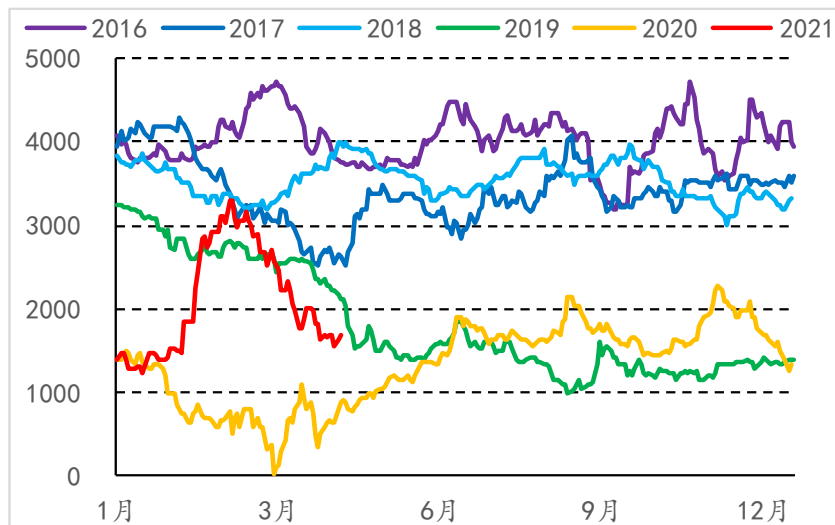


石脑油制PP利润

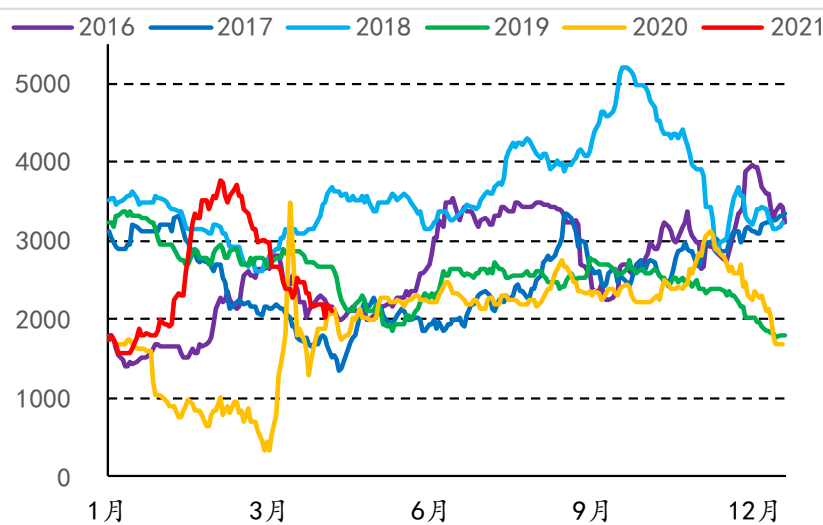


生产利润：已处中低位置，节后略有回升

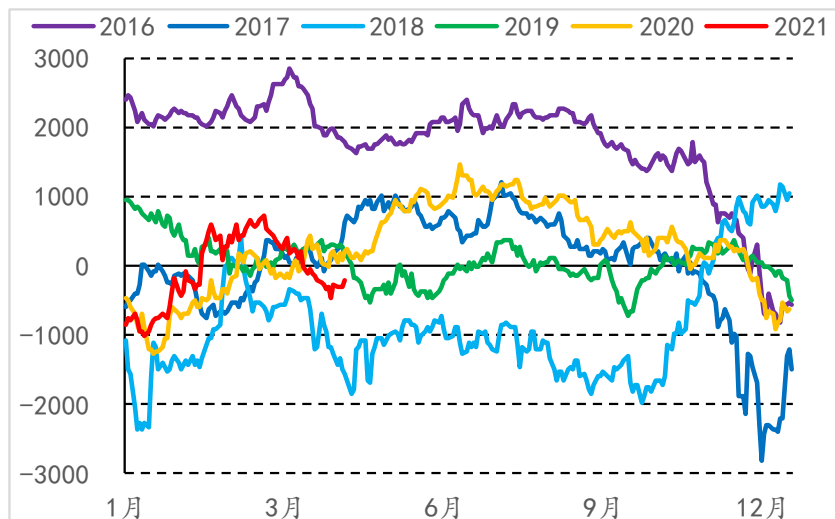
煤制PE利润



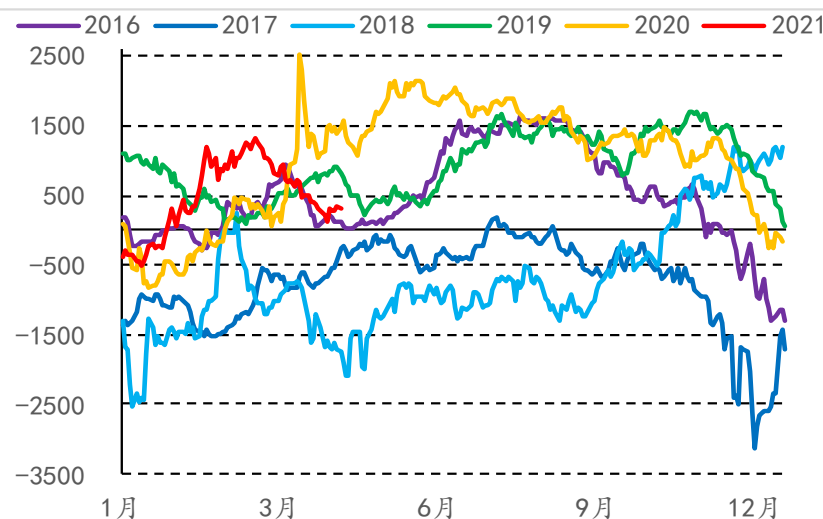
煤制PP利润



外购甲醇制PE利润

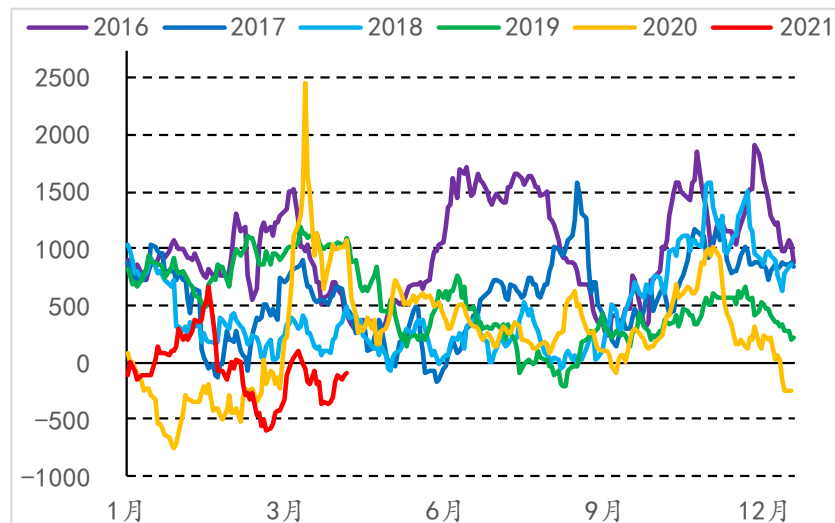


外购甲醇制PP利润

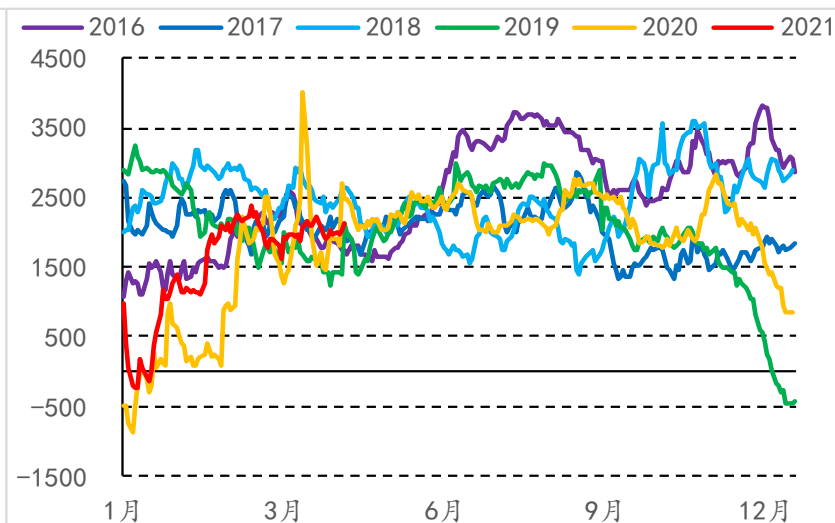


生产利润：已处中低位置，节后略有回升

外购丙烯制PP利润

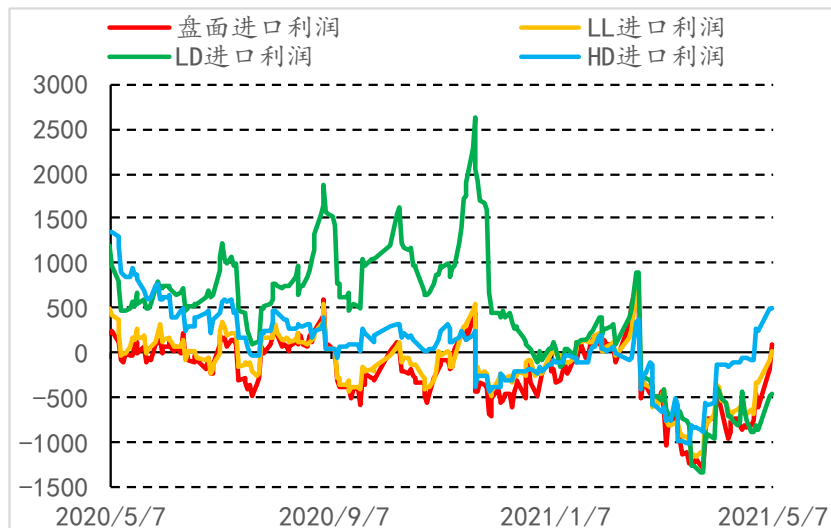


丙烷制PP利润

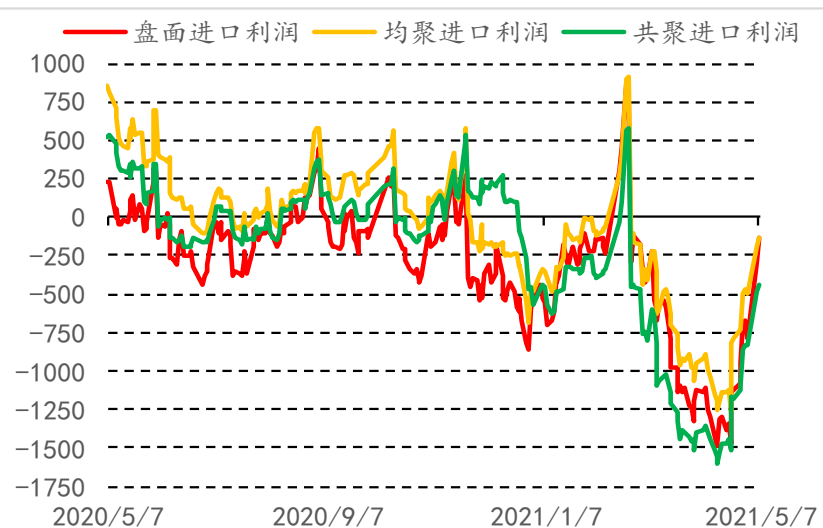


进出口利润：进口利润回升至正，出口利润回落至负

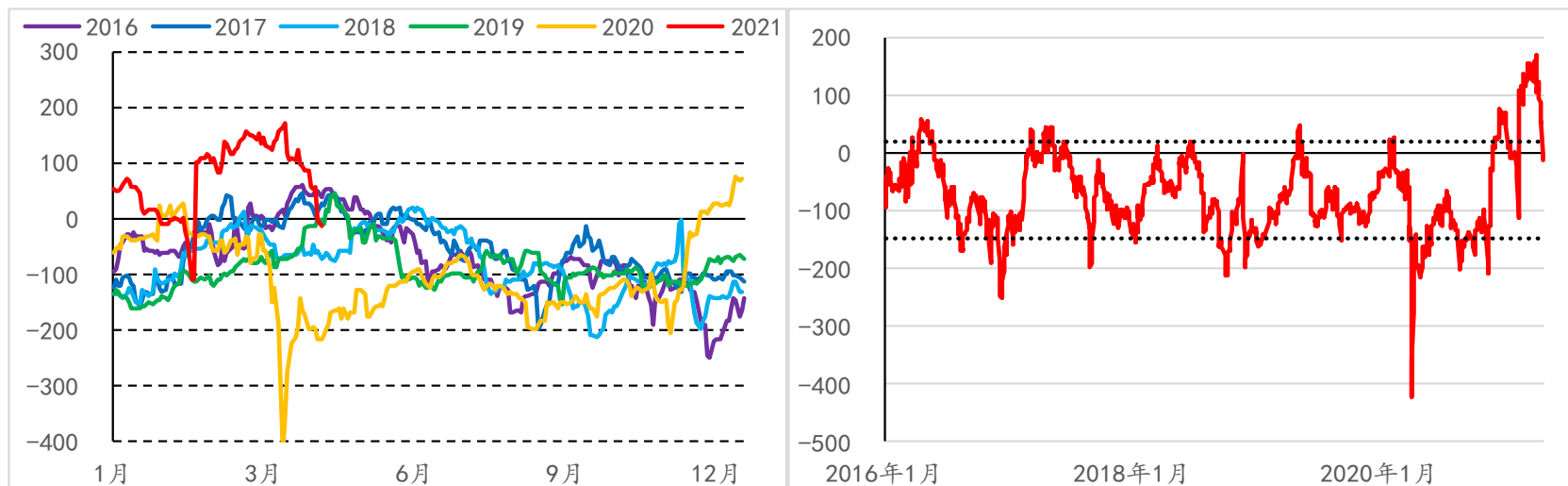
PE进口利润



PP进口利润

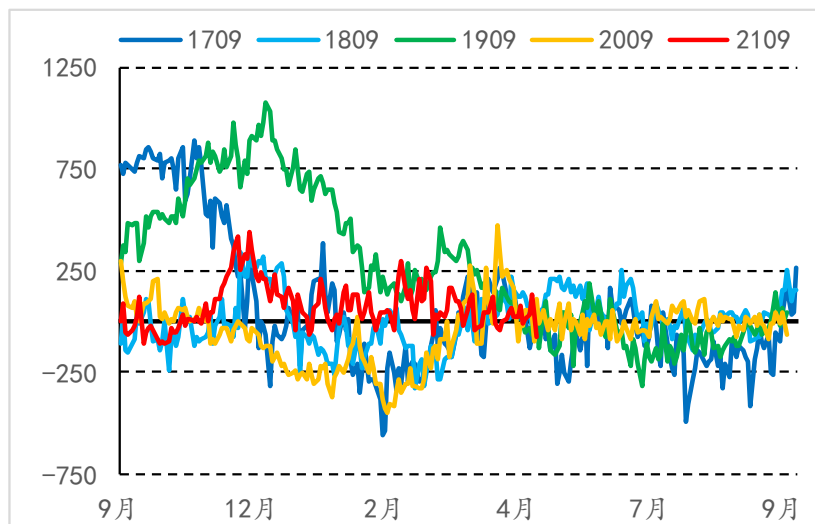


PP出口利润

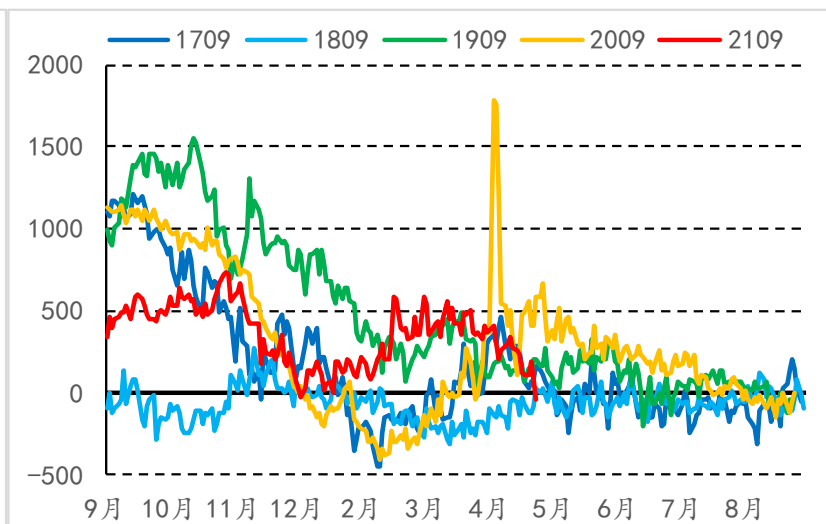


基差：PE在0附近震荡企稳，PP持续震荡下跌至负

PE 09合约基差

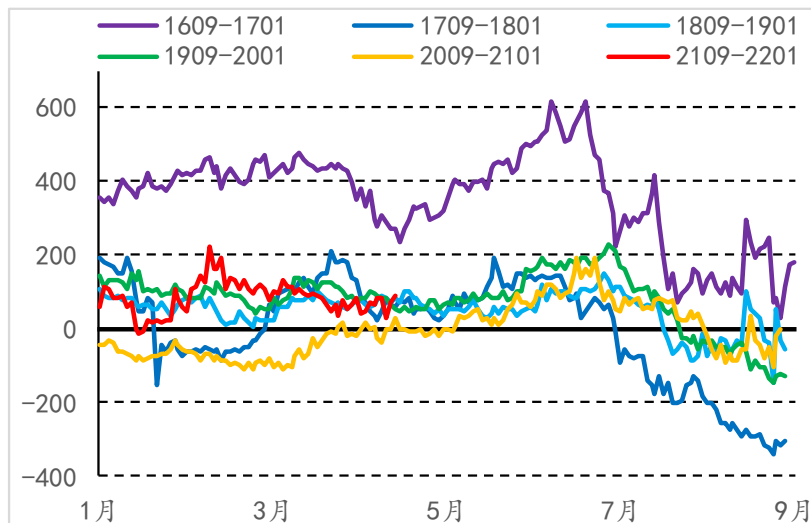


PP 09合约基差

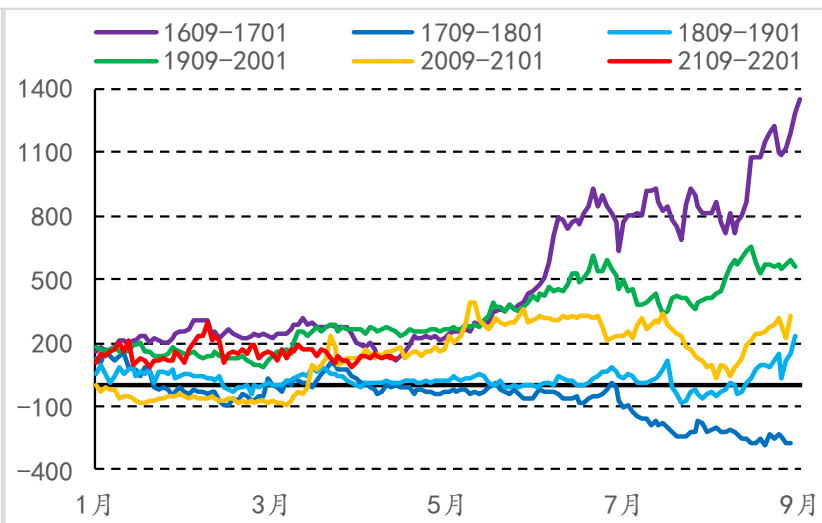


价差：09-01震荡企稳，LL-PP持续回落

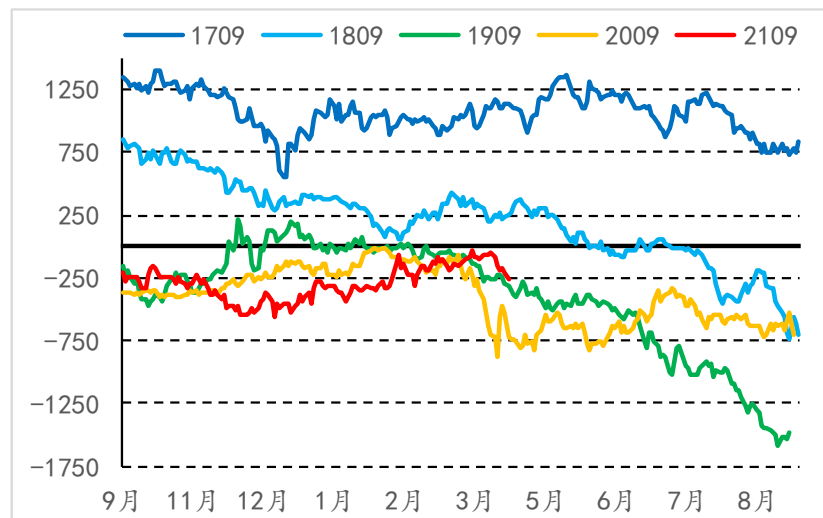
PE 09-01合约价差



PP 09-01合约价差

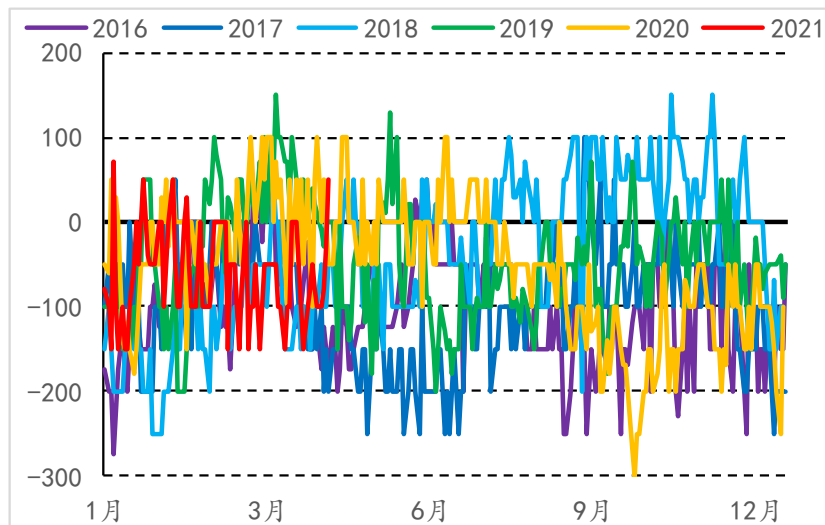


LL-PP 09合约价差

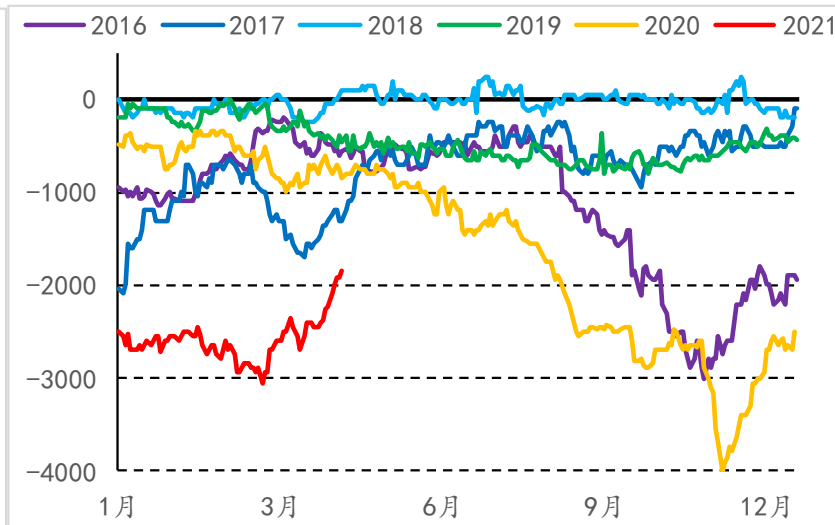


价差：LL-LD价差回升，拉丝粉料价差为0

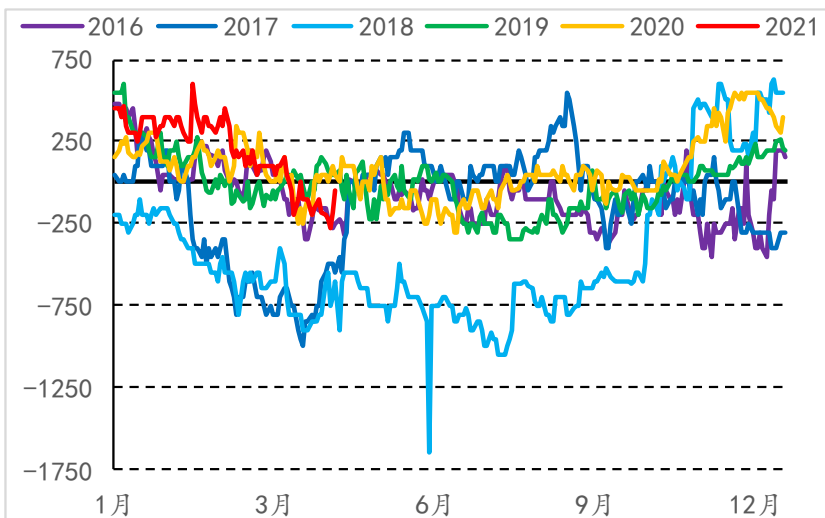
LL价差华北-华东



LL-LD价差华北

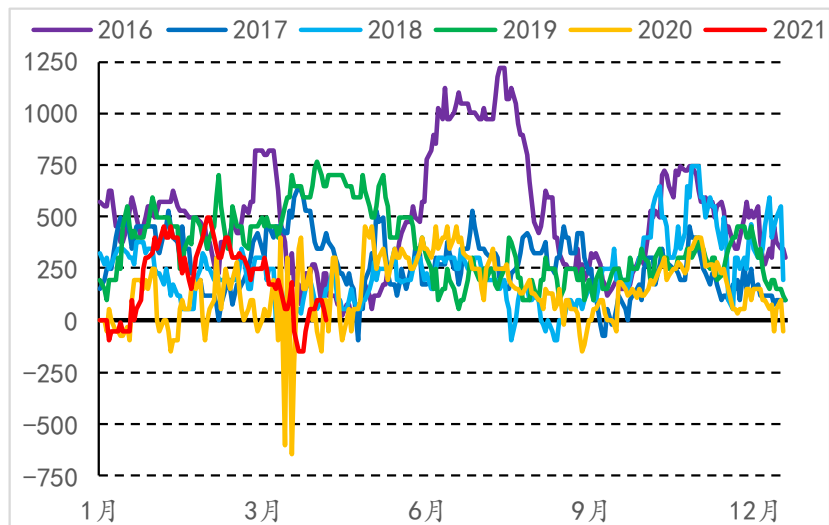


LL-HD注塑价差华北

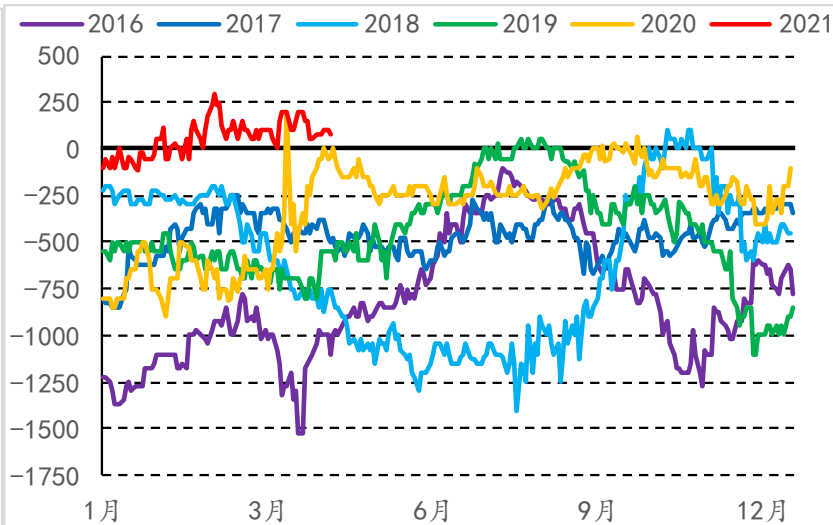


价差：LL-LD价差回升，拉丝粉料价差为0

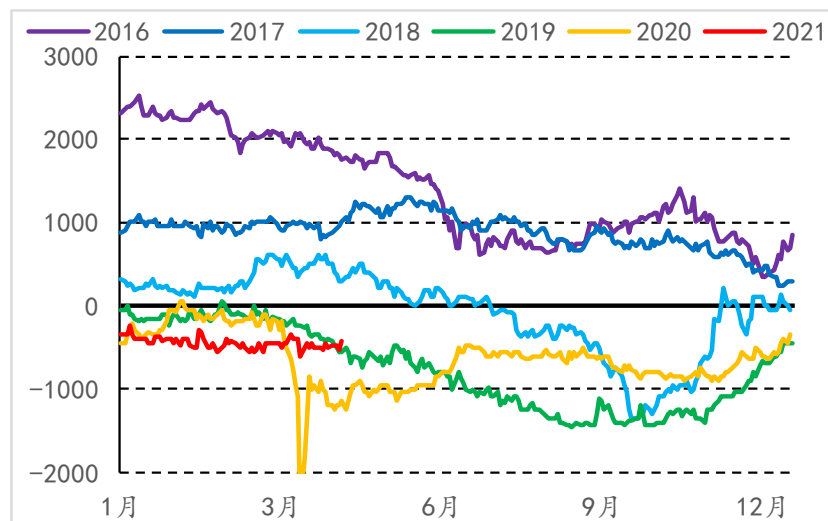
PP拉丝华北-粉料山东价差



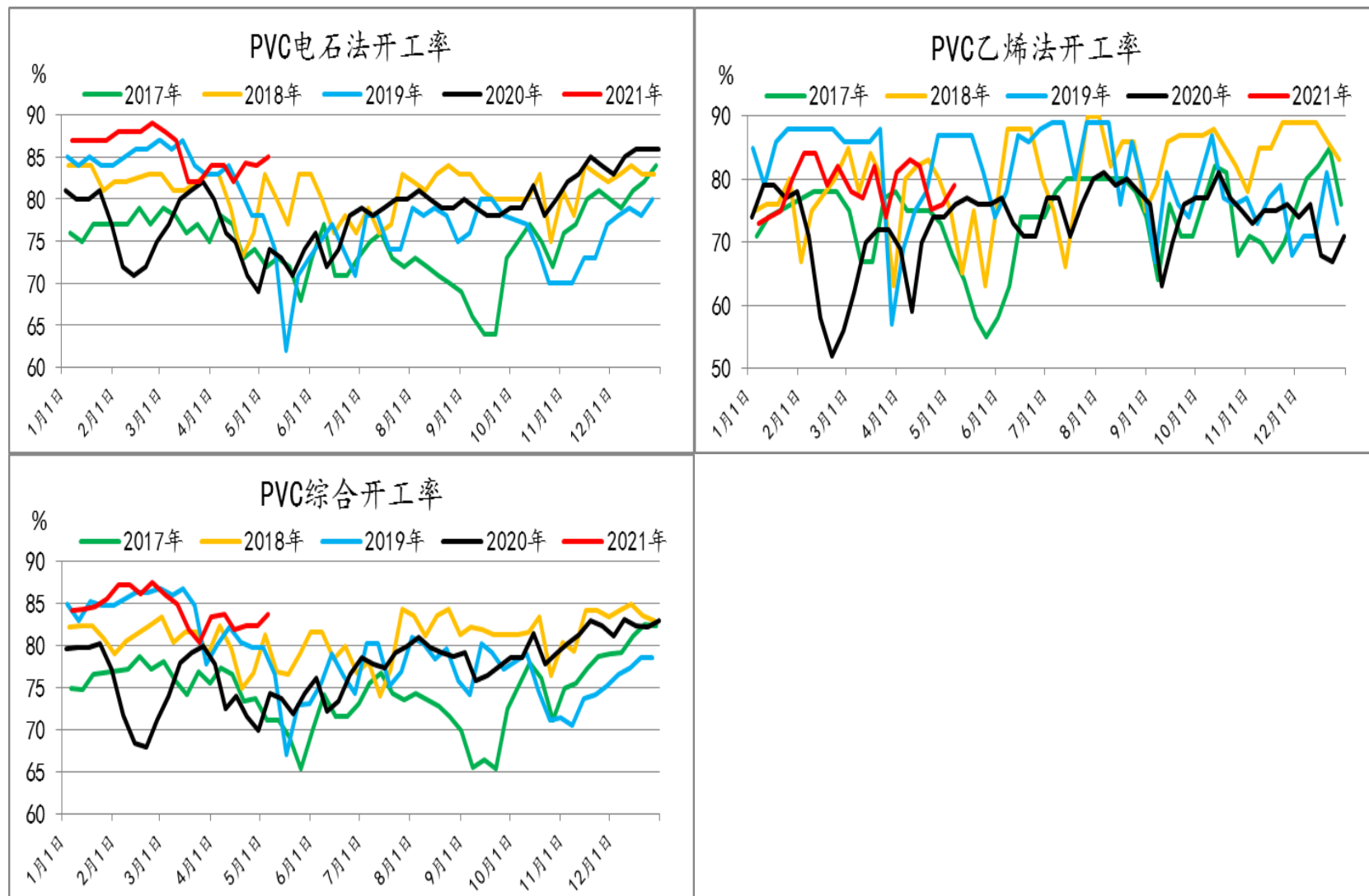
PP拉丝-低熔共聚华东价差



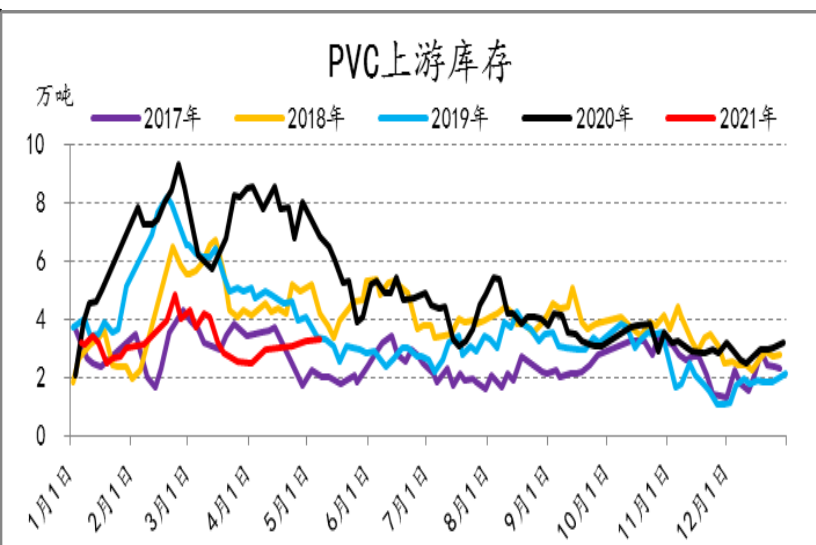
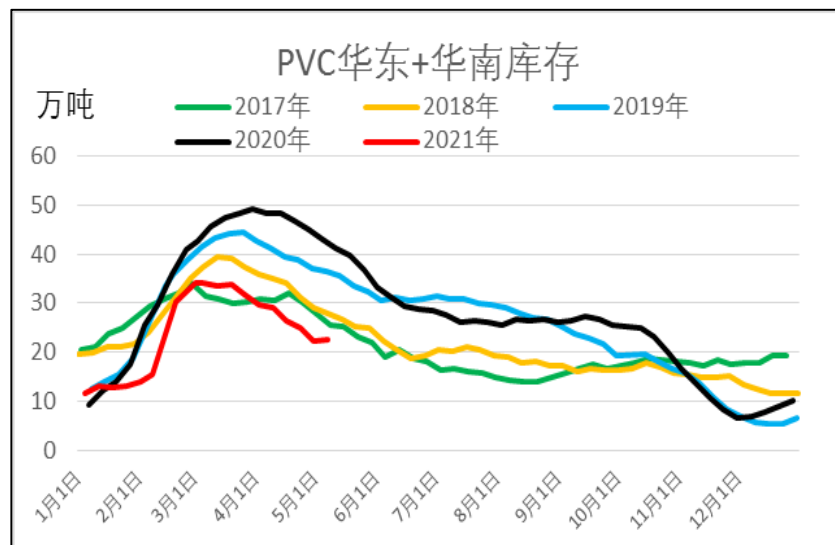
LL-PP现货价差



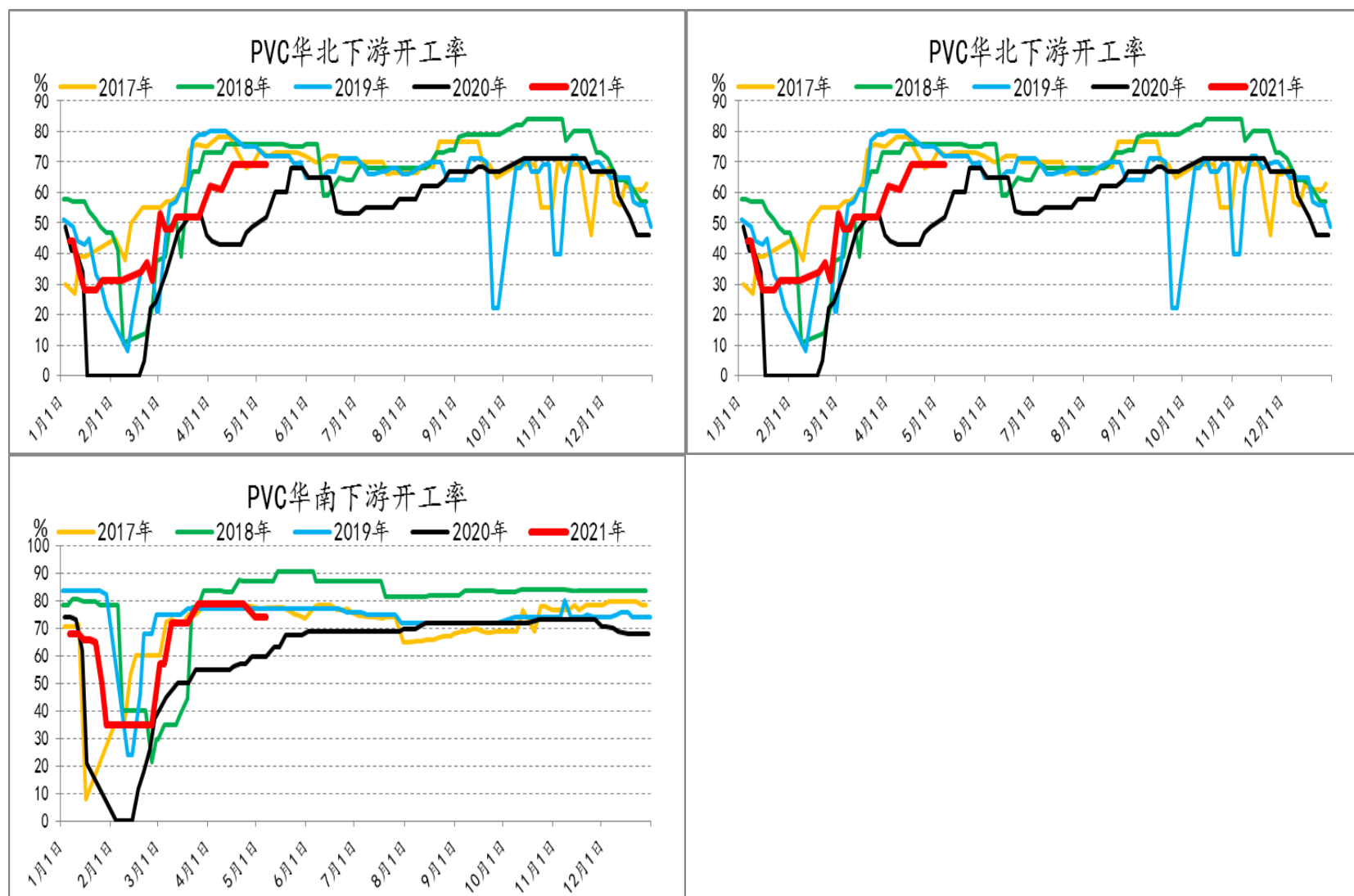
【PVC供应】本周PVC开工环比提升



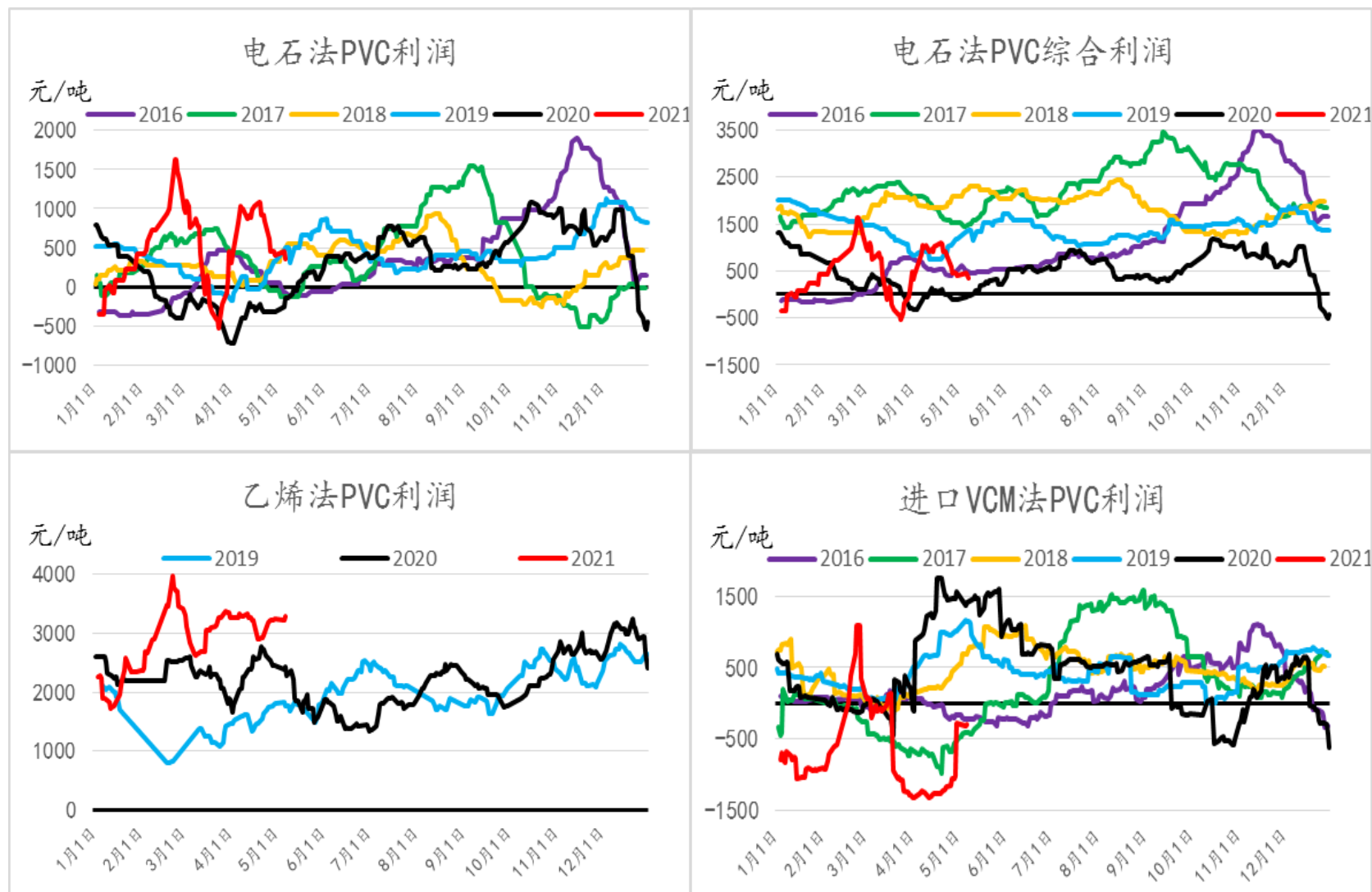
【PVC库存】社会库存去化放缓



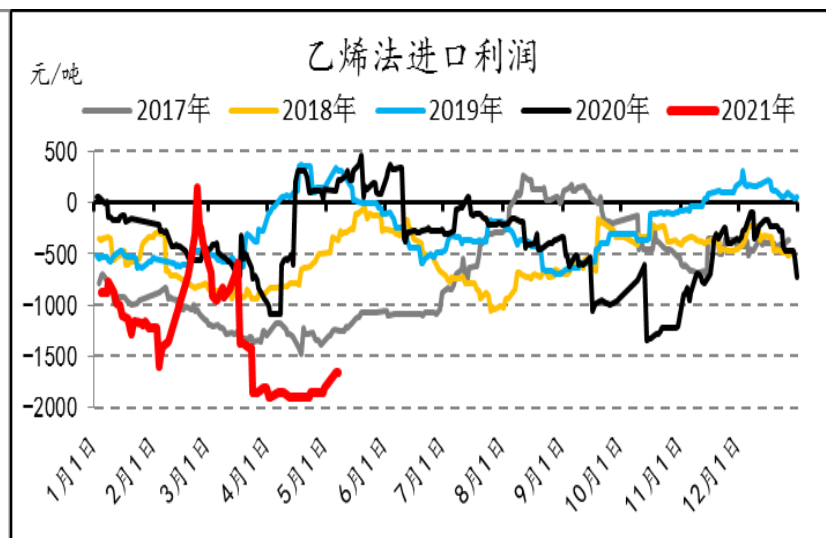
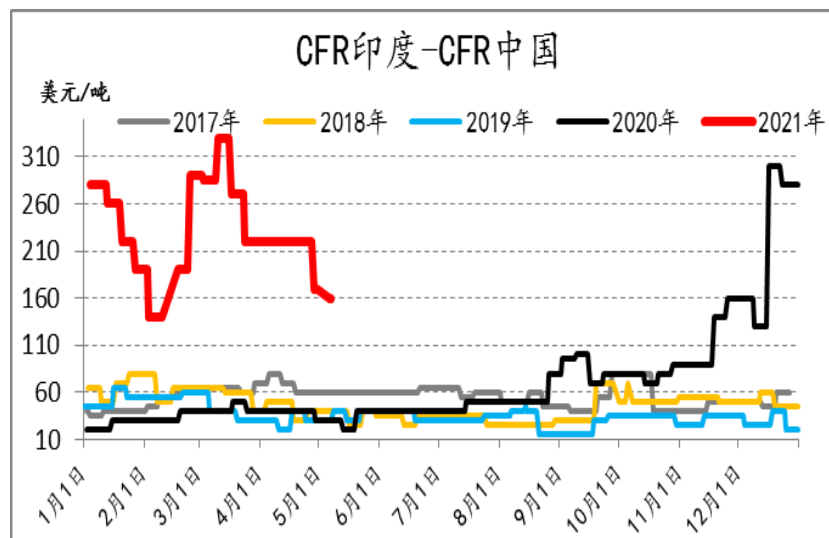
【PVC下游】受原料价格上涨影响，下游企业开工受限，部分降负



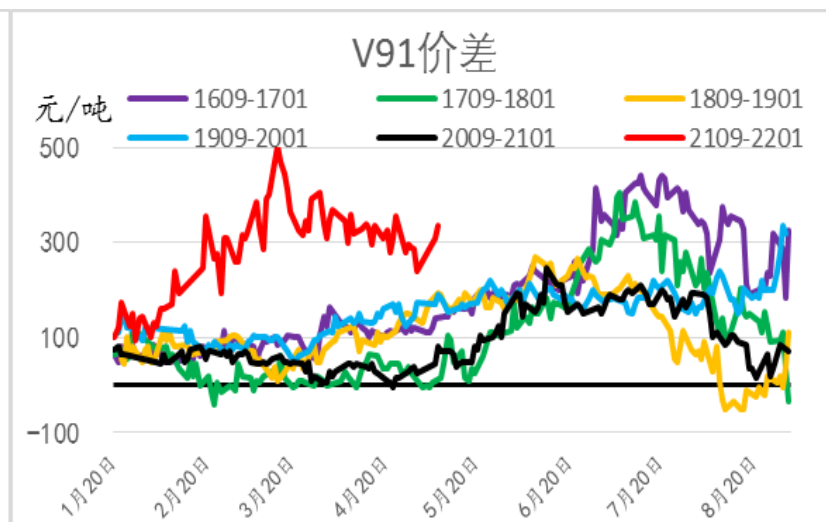
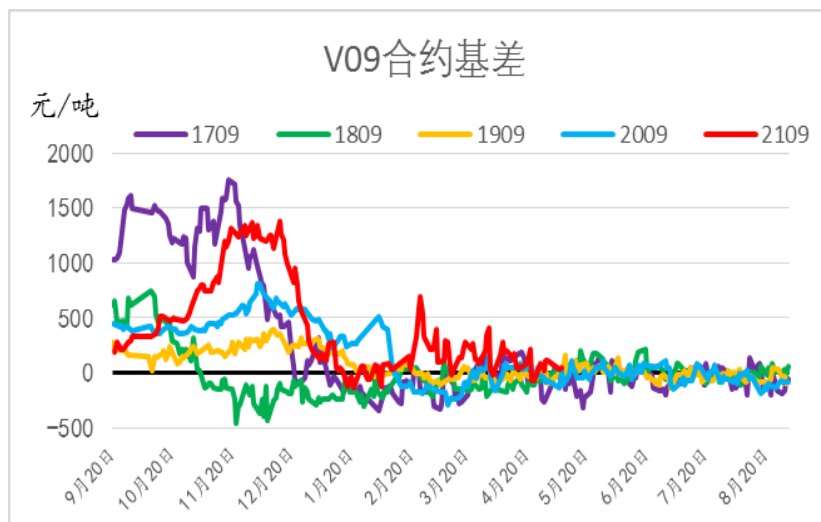
【PVC生产利润】电石价格大幅抬升，电石法利润压缩；乙烯法利润较好



【PVC内外价差】外盘价格高位回落，内外价差收窄



【PVC基差价差】09溢价较高



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

报告联系人：

信达期货研发中心能化团队

电话：0571-28132515



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部