

信达期货聚烯烃早报

2021 年 5 月 12 日

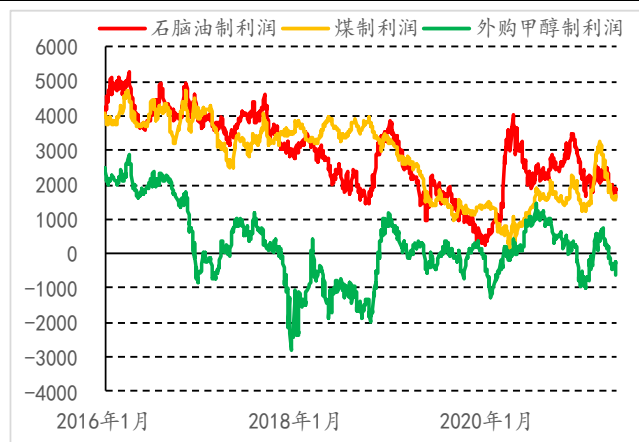
报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

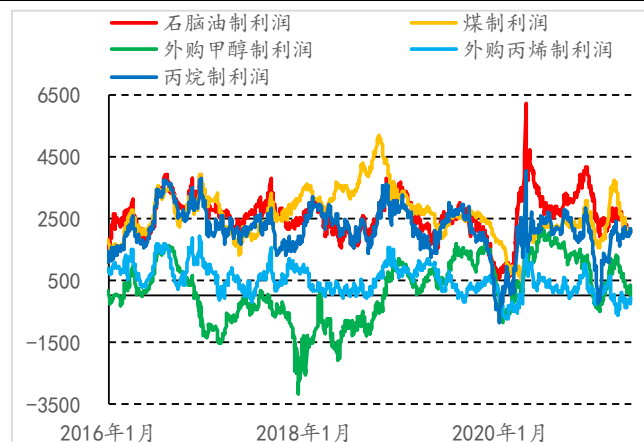
宏观资讯	● 中共中央政治局 4 月 30 日召开会议，会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间。芯片短缺持续拖累汽车和家电供应链，多家车企和家电企业被迫停产或减产。 ● 继中、美 4 月制造业 PMI 见顶回落后，美国 4 月非农就业数据爆冷，失业率有所回升，多个行业就业人数大幅减少，并且低收入人群就业率下降，以及兼职工作者出现近一年最大跌幅等多种证据指向失业补贴政策阻碍就业复苏。 ● 印度疫情进一步扩散，已有马来西亚、泰国、日本、斯里兰卡、南非、英国、美国、新加坡、澳大利亚、巴林等多个国家或地区发现印度最早报告的变异新冠病毒感染病例。 ● 重启伊核协议的第四轮谈判当天在维也纳拉开帷幕，伊朗和美国都暗示，各方有望就恢复落实核协议达成一致。美国最大燃油管道运营商科洛尼尔因受勒索软件攻击，被迫临时关闭其美国东部沿海各州供油的关键燃油网络。
行业资讯	● 今日期货低开走低，现货市场下跌，PE 较 PP 弱势，上游石化部分下调出厂价，下游维持刚需，实盘价格侧重商谈，国外价格持续下跌。 ● 节后原油大幅冲高后回落震荡，因为市场需要重新评估印度疫情对需求的影响以及美国经济数据爆冷的影响。煤甲醇丙烯持续上涨，丙烷震荡。 ● 上游库存压力较小，中游库存趋于中位。 ● 5 月部分停车检修，开工中低持续震荡。 ● 二季度装置集中投产，PP3 月出口巨幅上升。 ● PP 下游利润压缩，下游开工持续走低。 ● 生产利润已处低位，近期仍有压缩空间。 ● 进口利润回升至正，出口利润回落至负。 ● 基差 PE 在 0 附近震荡企稳，PP 持续震荡下跌至负 ● 09-01 震荡企稳，LL-PP 持续下降。 ● LL-LD 价差回升，拉丝粉料价差为 0
核心逻辑	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震荡，国内方面期货大幅上涨后回落，带领现货回升企稳，PE 较 PP 弱势，但国外方面价格持续下跌。从供需方面来看，上游库存压力较小，中游库存趋于中位，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，并且根据往年的走势生产利润还有进一步压缩的空间，出口利润为负将增加国内供应。综上所述，预计聚烯烃节后冲高回落。
操作建议	维持之前观点，建议逢高做空。

1. 生产利润

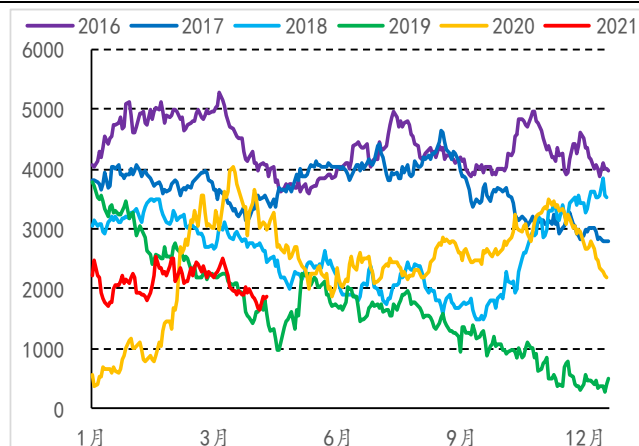
不同途径制 PE 利润（元/吨）



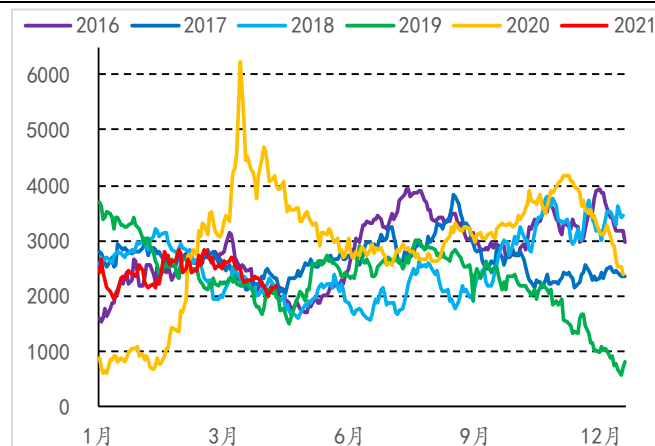
不同途径制 PP 利润（元/吨）



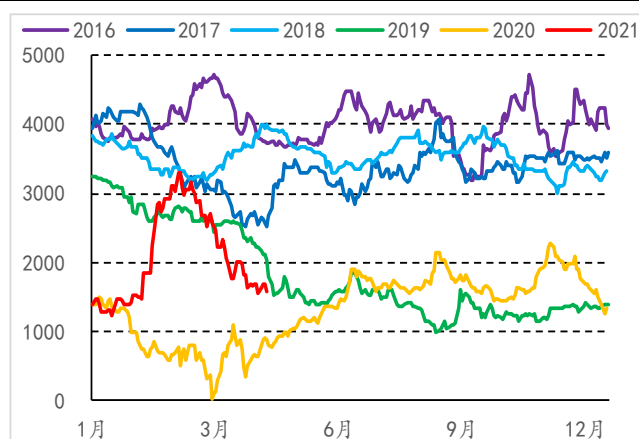
石脑油制 PE 利润（元/吨）



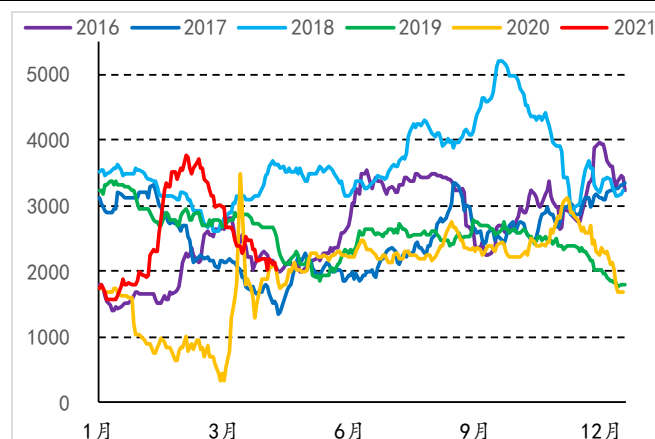
石脑油制 PP 利润（元/吨）



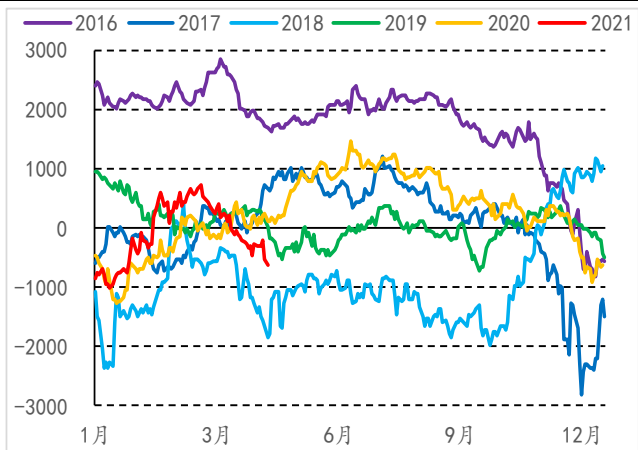
煤制 PE 利润（元/吨）



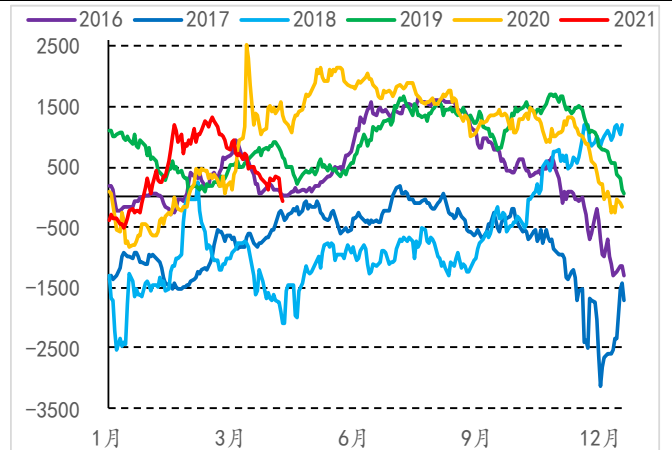
煤制 PP 利润（元/吨）



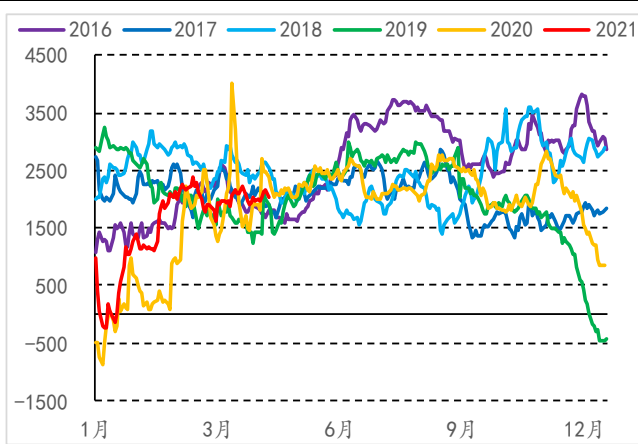
外购甲醇制 PE 利润（元/吨）



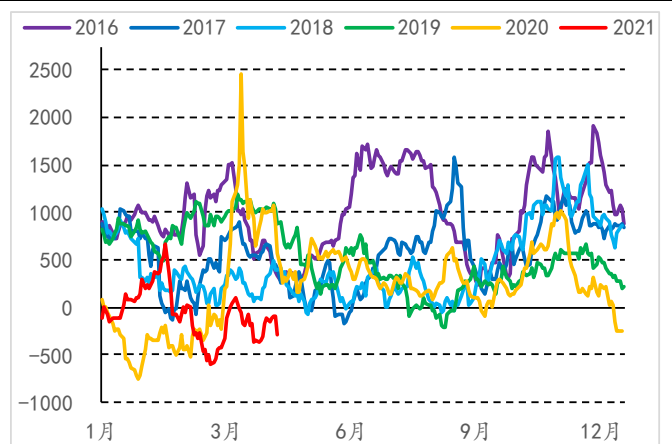
外购甲醇制 PP 利润（元/吨）



丙烷制 PP 利润（元/吨）



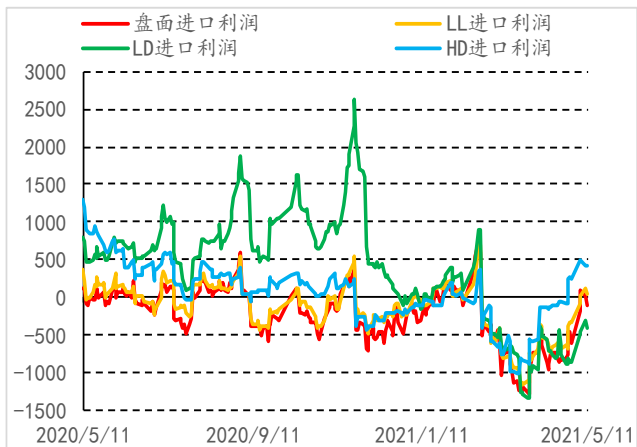
外购丙烯制 PP 利润（元/吨）



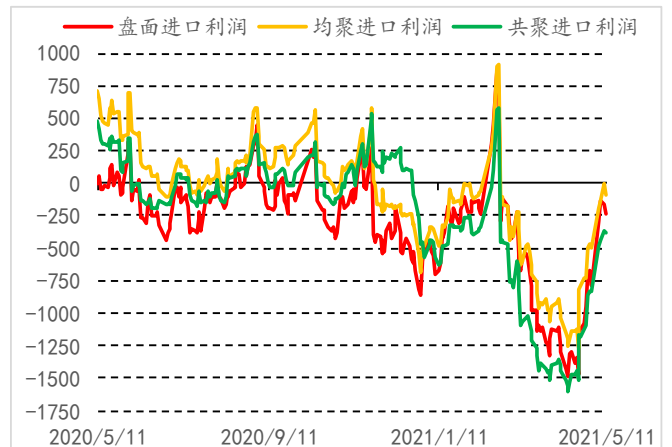
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

2. 进口利润

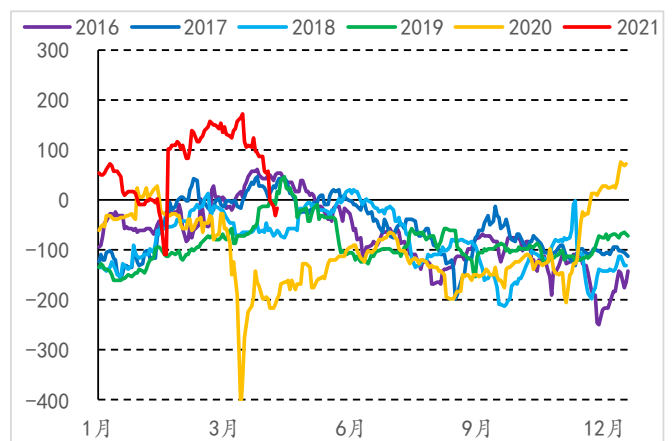
PE 进口利润（元/吨）



PP 进口利润（元/吨）



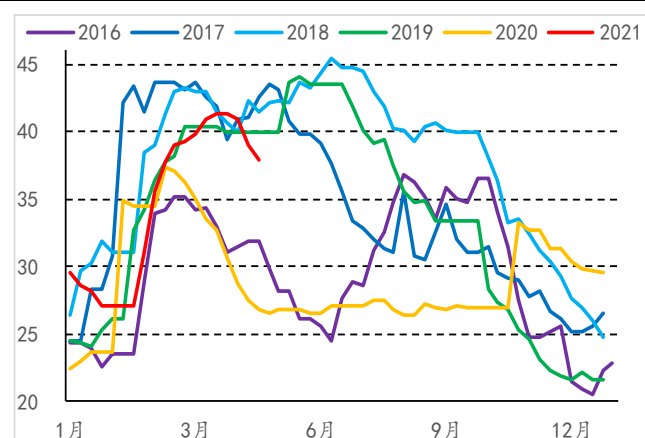
PP 出口利润（美元/吨）



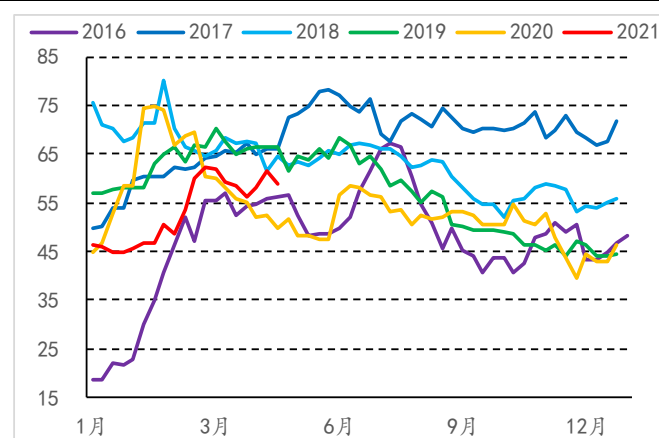
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

3. 库存

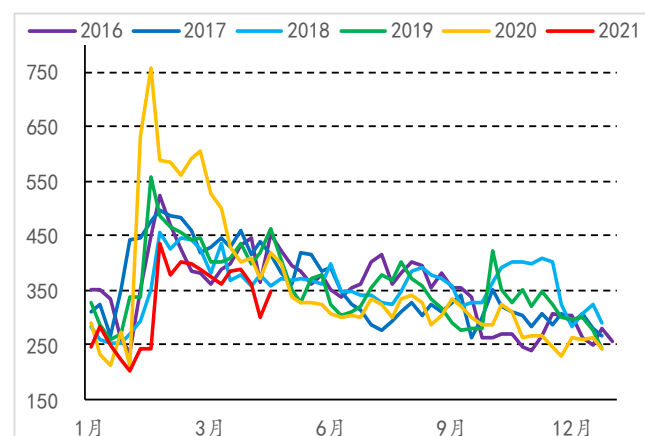
PE 港口库存 (万吨)



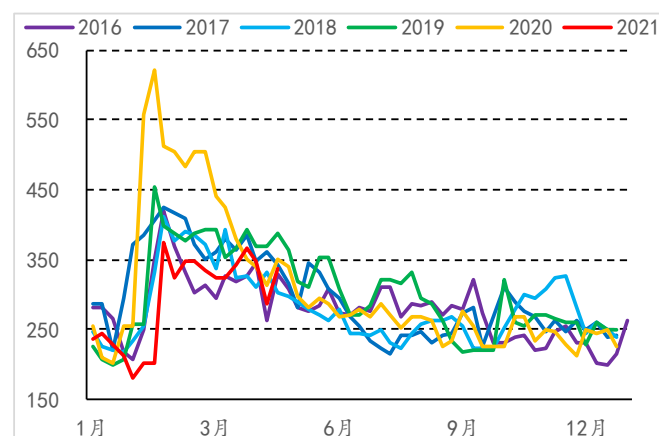
PP 社会库存 (千吨)



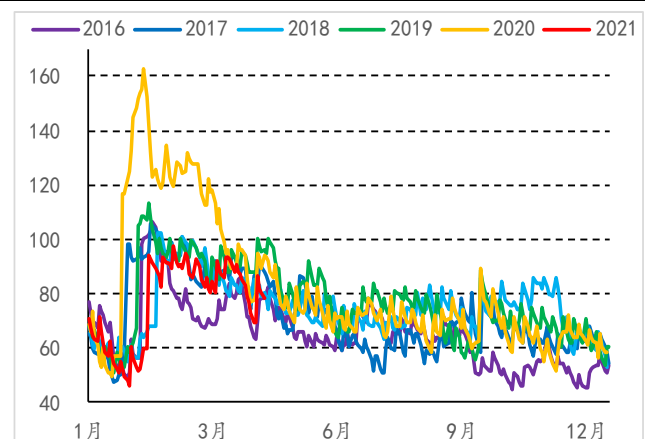
PE 石化库存 (千吨)



PP 石化库存 (千吨)



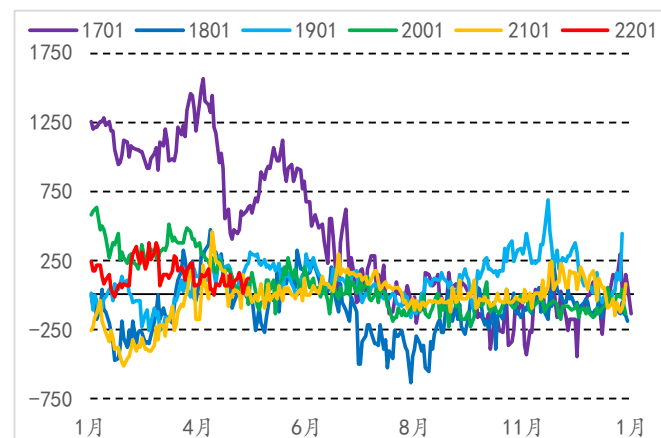
聚烯烃石化库存 (万吨)



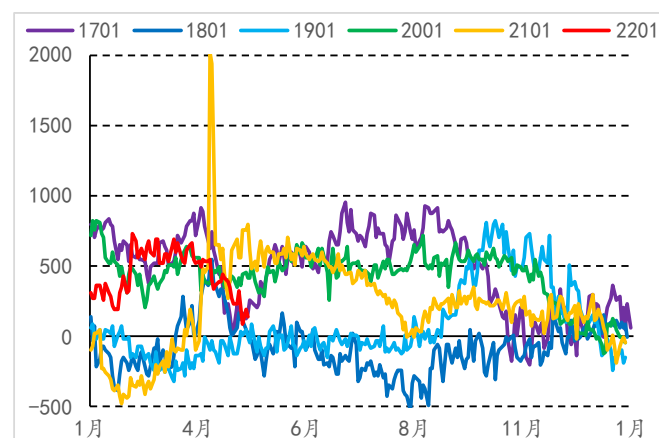
数据来源: 隆众资讯、卓创资讯

4. 基差

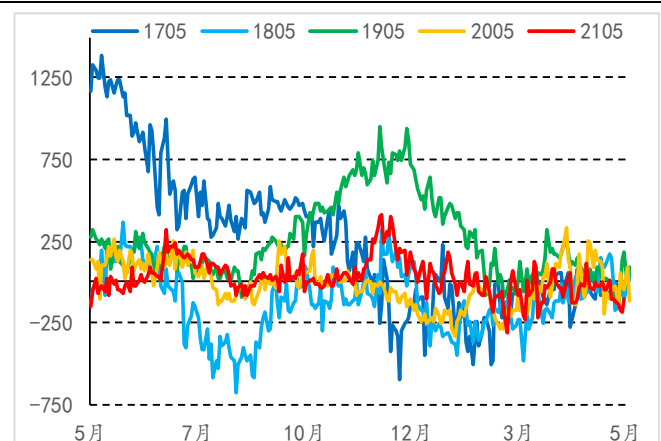
PE 01 合约基差 (元/吨)



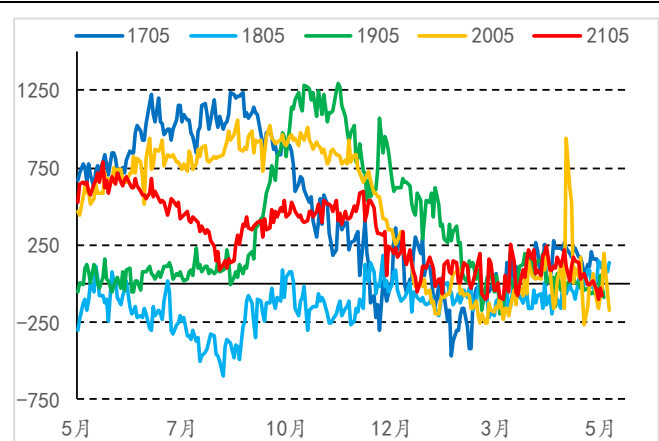
PP 01 合约基差 (元/吨)



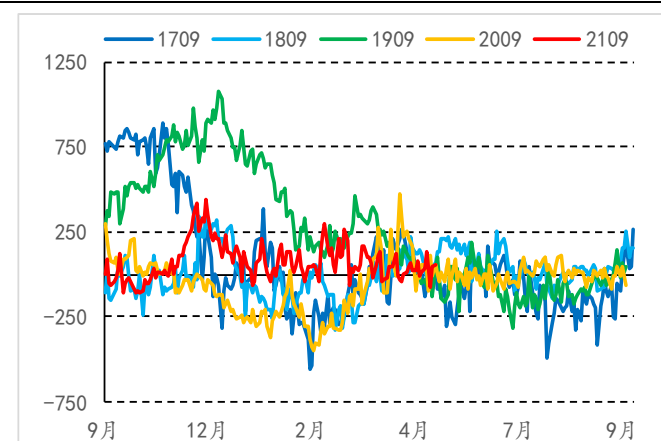
PE 05 合约基差 (元/吨)



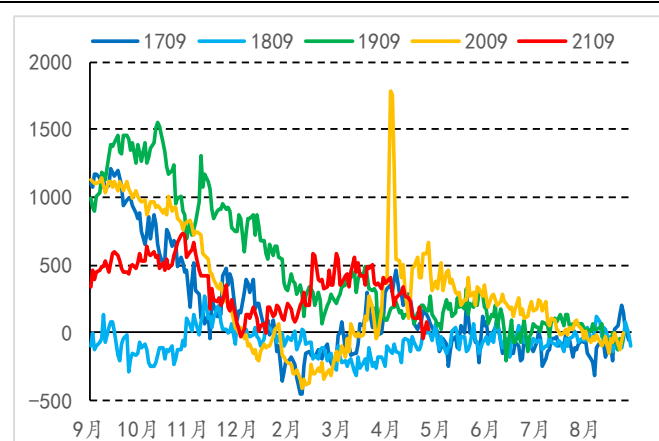
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



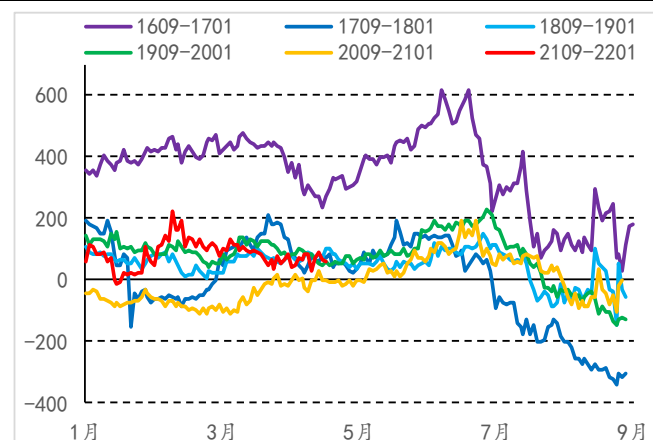
PP 09 合约基差 (元/吨)



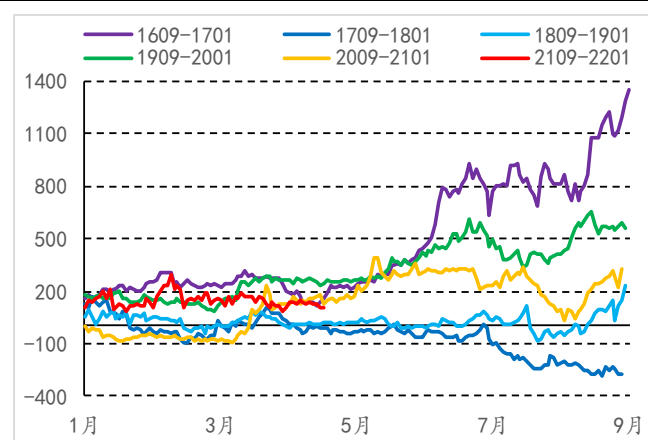
数据来源：信达期货研究发展中心

5. 价差

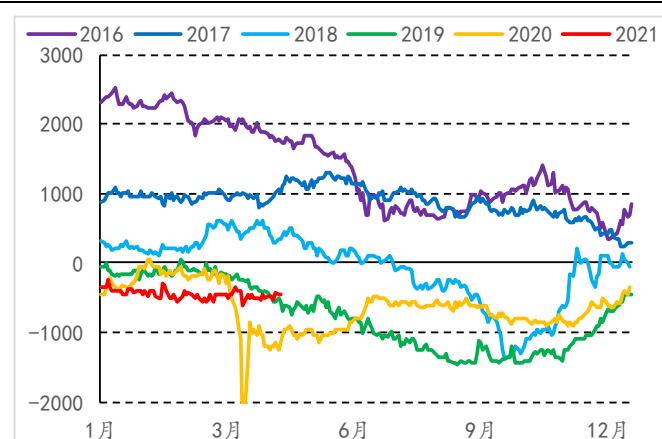
PE 09-01 合约价差（元/吨）



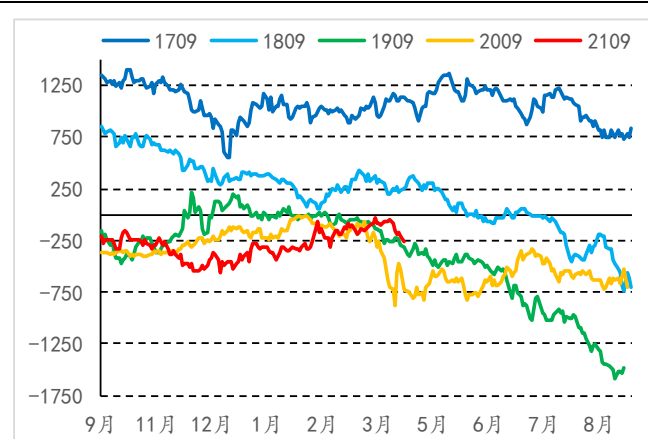
PP 09-01 合约价差（元/吨）



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。