

# 信达期货聚烯烃早报

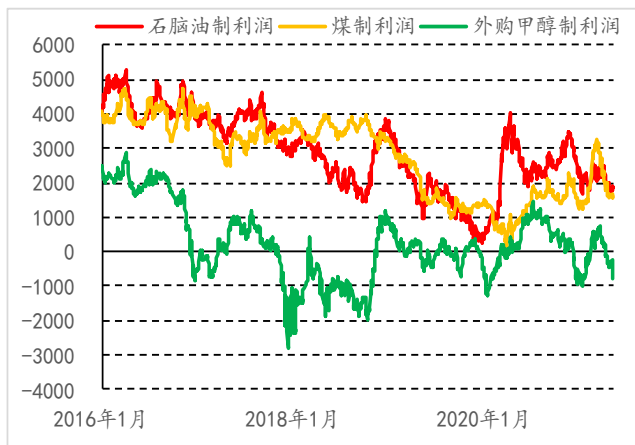
2021年5月13日

报告联系人：能源化工团队  
联系方式：0571-28132515

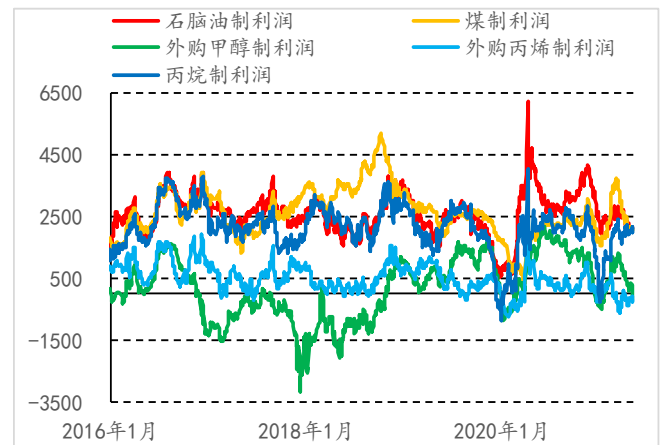
|             |  |
|-------------|--|
| <b>宏观资讯</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 央行：全球大宗商品价格上涨可能阶段性推升我国 PPI，但输入性通胀的风险总体可控；李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。</li> <li>● 继中、美 4 月制造业 PMI 见顶回落后，美国 4 月非农就业数据爆冷，失业率有所回升，多种证据指向失业补贴政策阻碍就业复苏。</li> <li>● 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。</li> <li>● 美国能源信息署(EIA)在最新的短期能源展望报告中，维持了 2021 及 2022 年全球原油需求增速的良好预期。欧佩克亦在其月报中提高了原油需求预测，提振市场信心。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。以色列埃拉特和阿什凯隆之间的能源管道遭到来自加沙的火箭弹袭击。</li> </ul> |
| <b>行业资讯</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>● 今日期货震荡上行，PE 价格涨跌互现，由于疫情扩散以及甲醇期货涨停，PP 价格强势反弹，上游石化涨跌不一，下游终端维持刚需，场内交投气氛谨慎，国外价格持续下跌。</li> <li>● 在综合多种原因后，近期原油震荡后继续冲高。煤甲醇丙烯持续上涨，甲醇期货涨停，丙烷震荡。</li> <li>● 上游库存压力较小，中游库存趋于中位。</li> <li>● 5 月部分停车检修，开工中低持续震荡。</li> <li>● 二季度装置集中投产，PP3 月出口巨幅上升。</li> <li>● PP 下游利润压缩，下游开工持续走低。</li> <li>● 生产利润已处低位，近期仍有压缩空间。</li> <li>● 进口利润回升至正，出口利润回落至负。</li> <li>● 基差 PE 在 0 附近震荡企稳，PP 持续震荡下跌至负</li> <li>● 价差 09-01 震荡企稳，LL-PP 持续下降。</li> </ul>   |
| <b>核心逻辑</b> | <p>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，预计短期聚烯烃维持震荡趋势，PP 较 PE 强势，但长期仍然不看好。</p>   |
| <b>操作建议</b> | <p>预计持续震荡，建议多 PP 空 LL。</p>   |

## 1. 生产利润

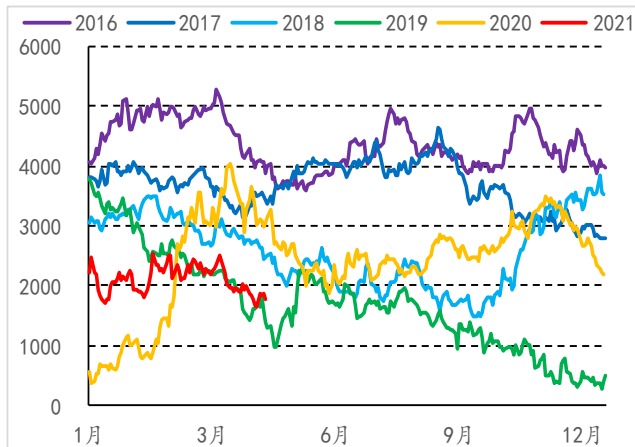
不同途径制 PE 利润 (元/吨)



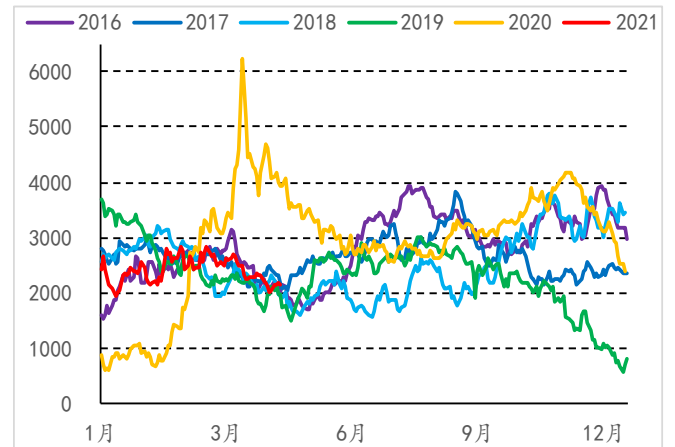
不同途径制 PP 利润 (元/吨)



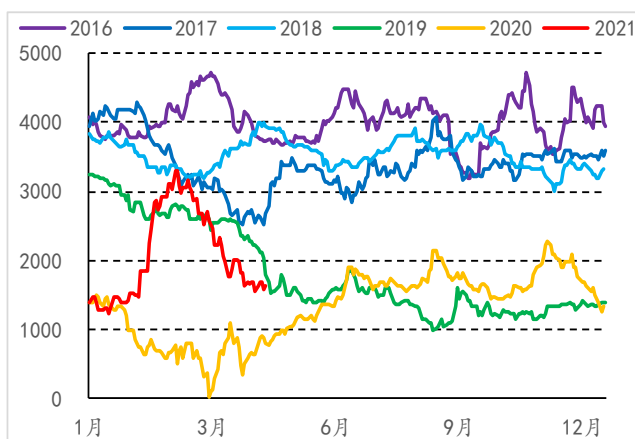
石脑油制 PE 利润 (元/吨)



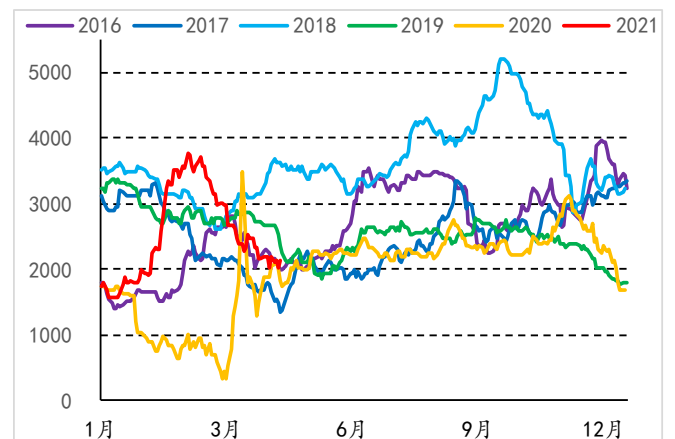
石脑油制 PP 利润 (元/吨)



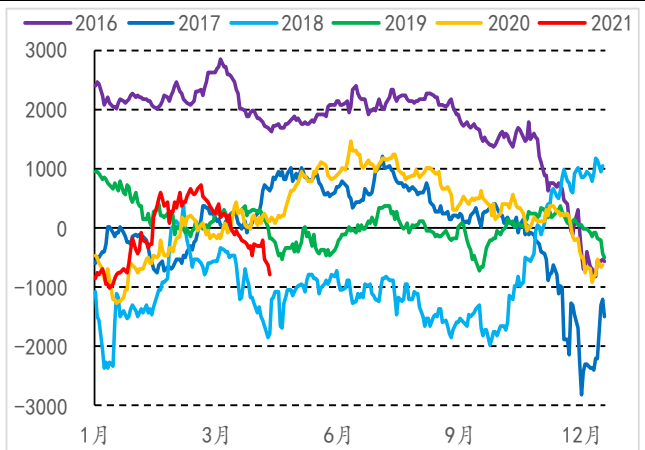
煤制 PE 利润 (元/吨)



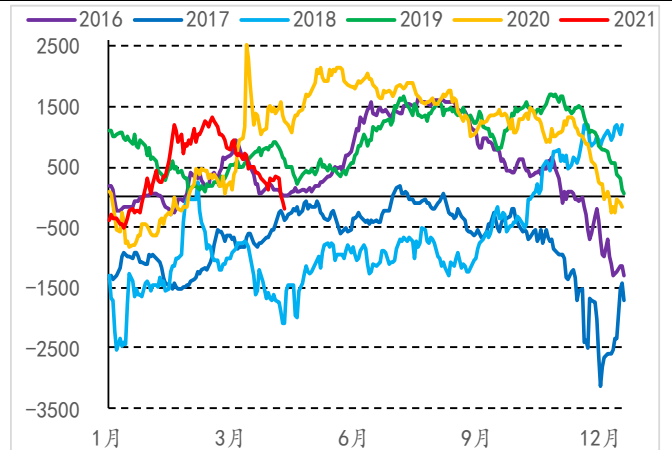
煤制 PP 利润 (元/吨)



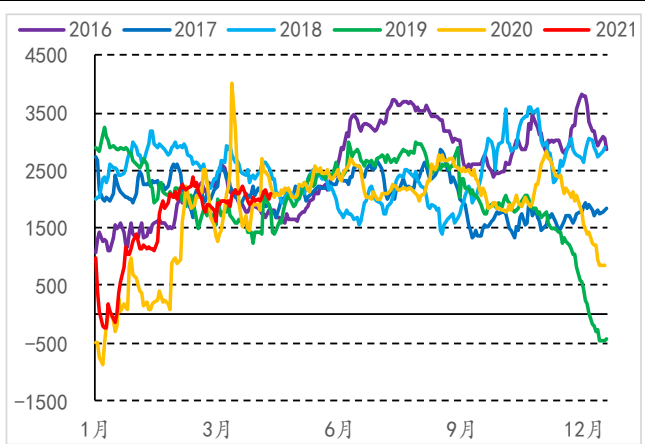
外购甲醇制 PE 利润 (元/吨)



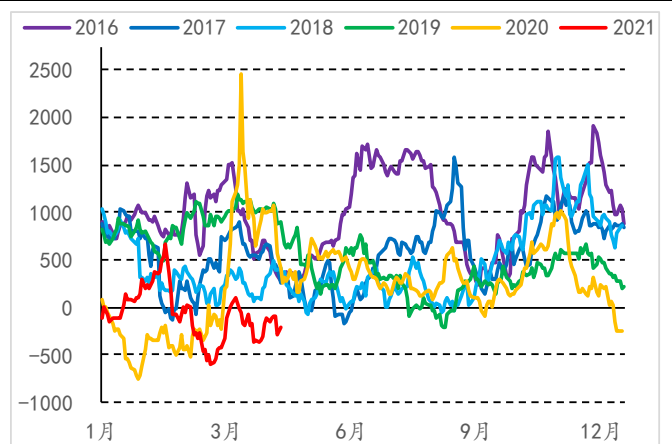
外购甲醇制 PP 利润 (元/吨)



丙烷制 PP 利润 (元/吨)



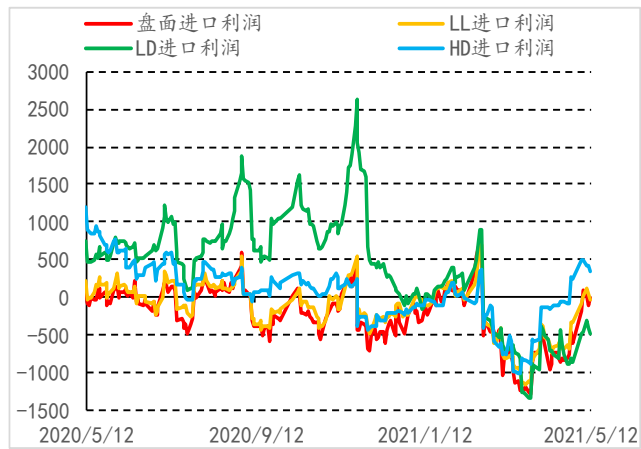
外购丙烯制 PP 利润 (元/吨)



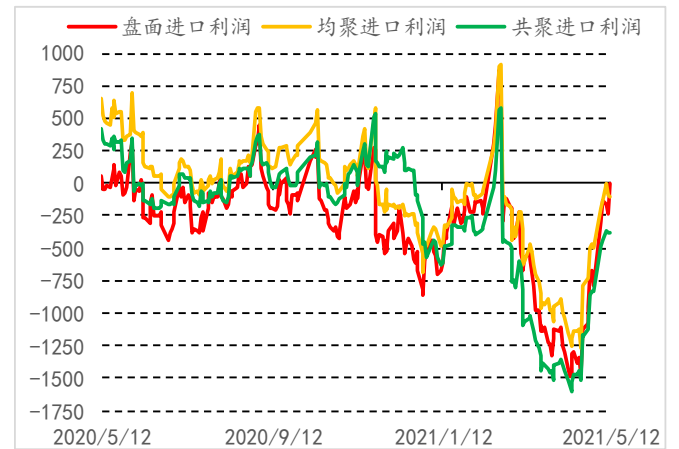
数据来源: Wind 资讯、卓创资讯

## 2. 进口利润

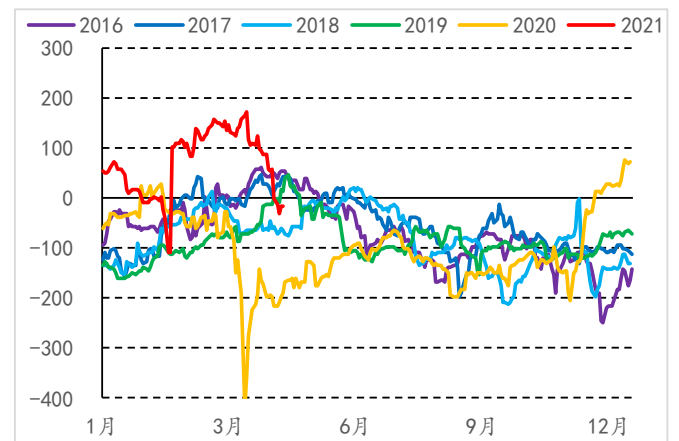
PE 进口利润 (元/吨)



PP 进口利润 (元/吨)



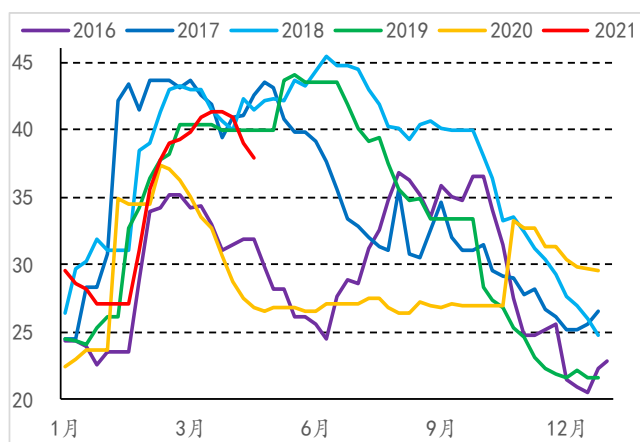
PP 出口利润 (美元/吨)



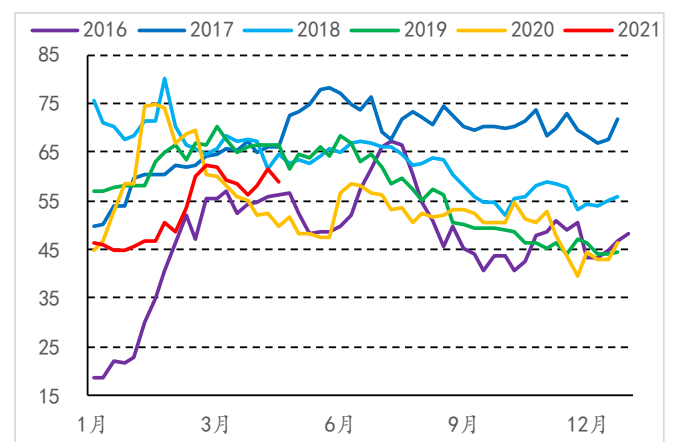
数据来源: Wind 资讯、卓创资讯

### 3. 库存

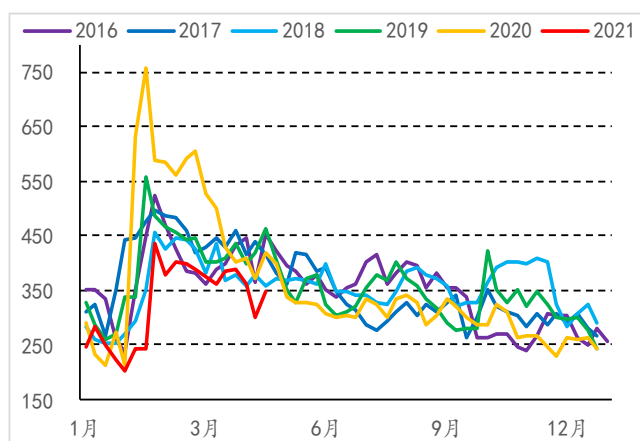
PE 港口库存 (万吨)



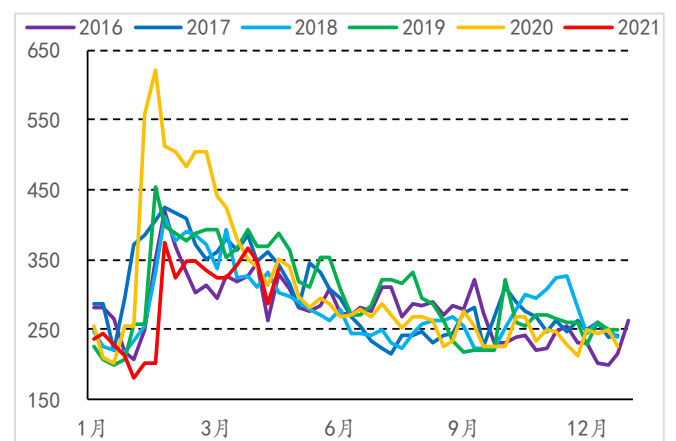
PP 社会库存 (千吨)



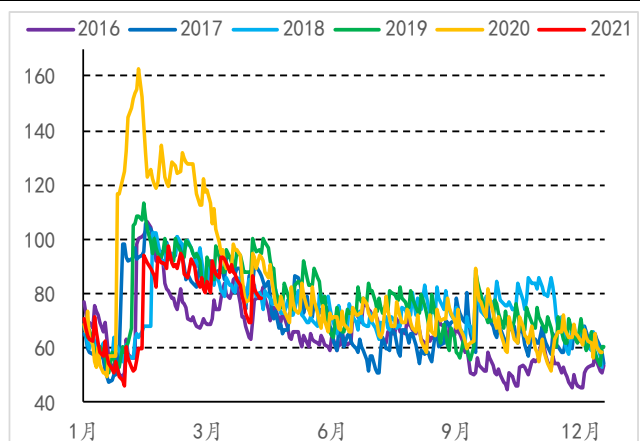
PE 石化库存 (千吨)



PP 石化库存 (千吨)



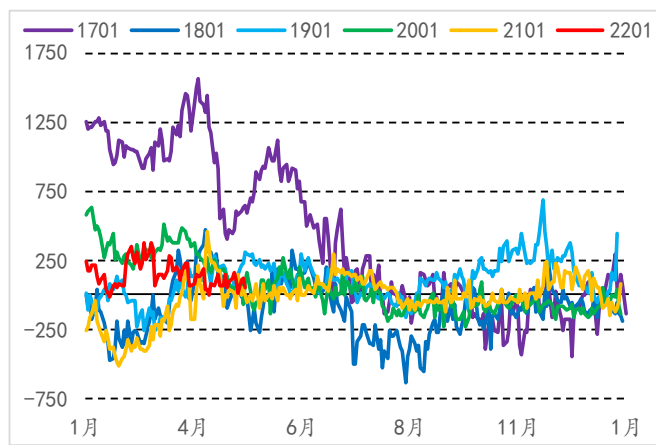
聚烯烃石化库存 (万吨)



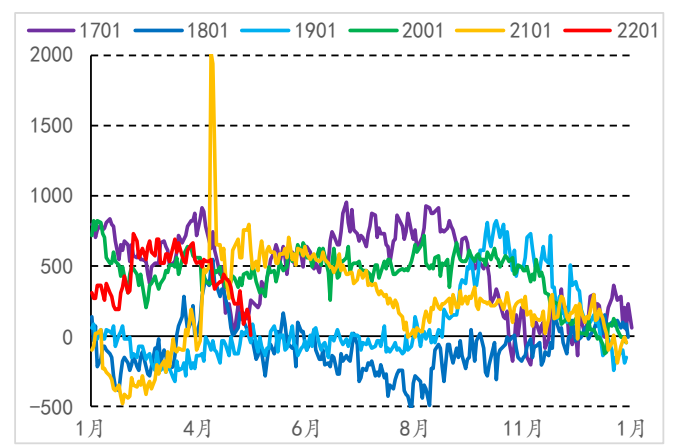
数据来源：隆众资讯、卓创资讯

## 4. 基差

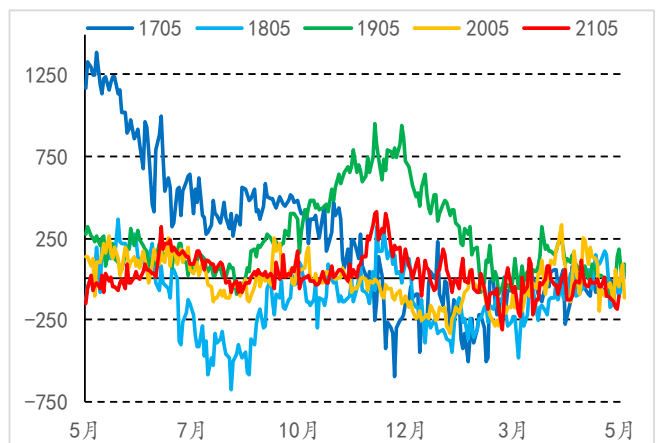
PE 01 合约基差 (元/吨)



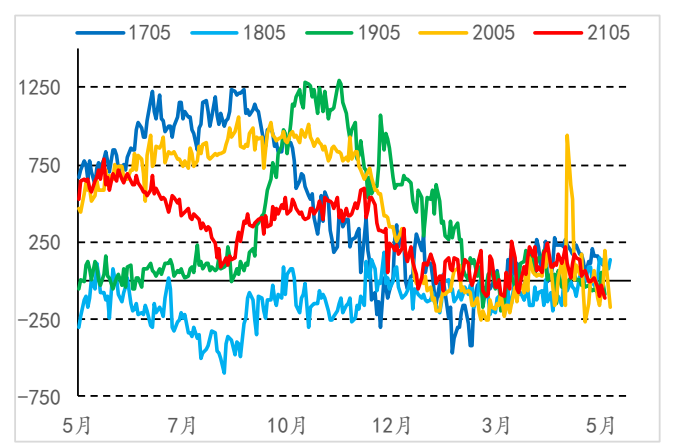
PP 01 合约基差 (元/吨)



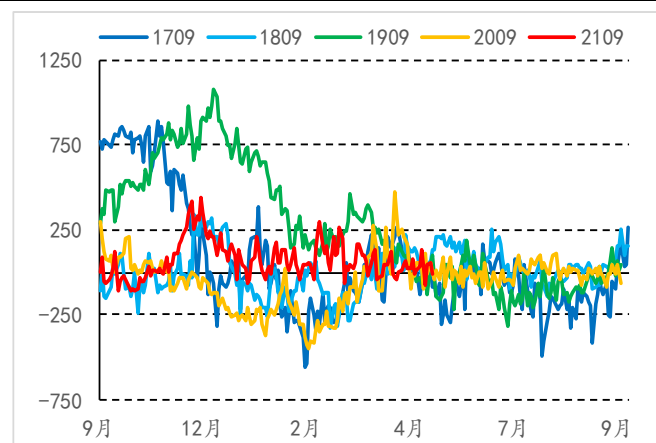
PE 05 合约基差 (元/吨)



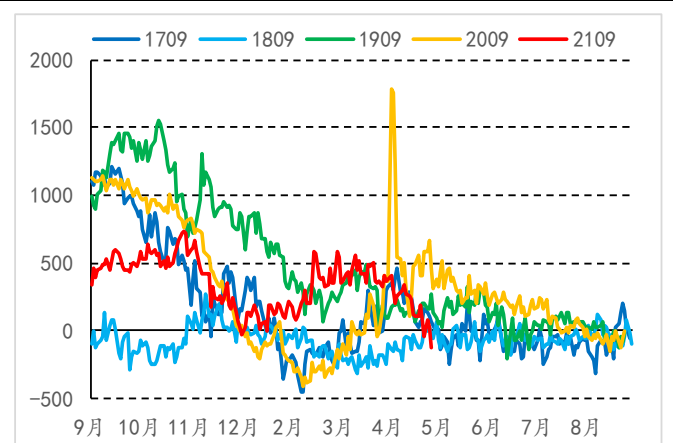
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



PP 09 合约基差 (元/吨)

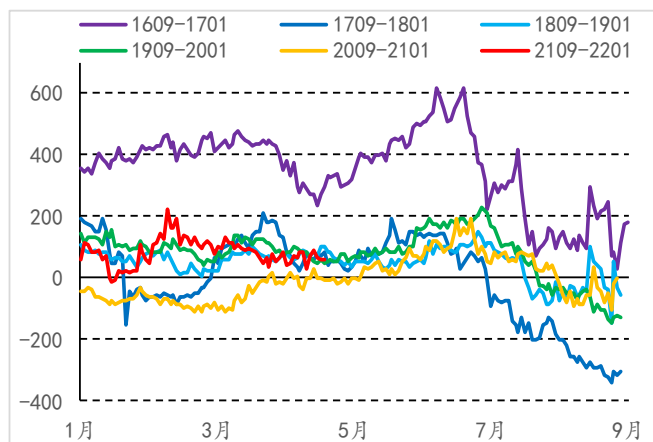


数据来源：信达期货研究发展中心

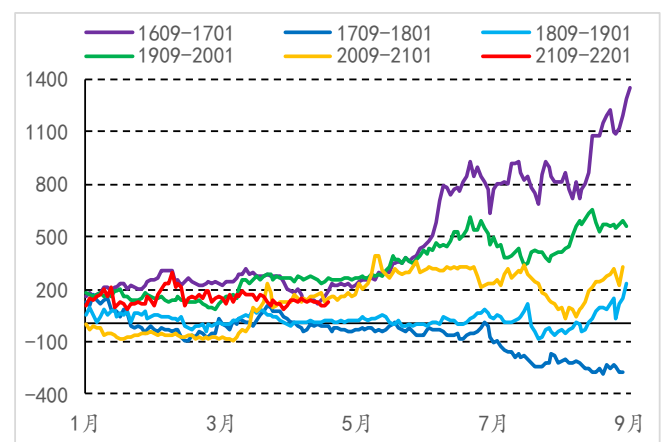


## 5. 价差

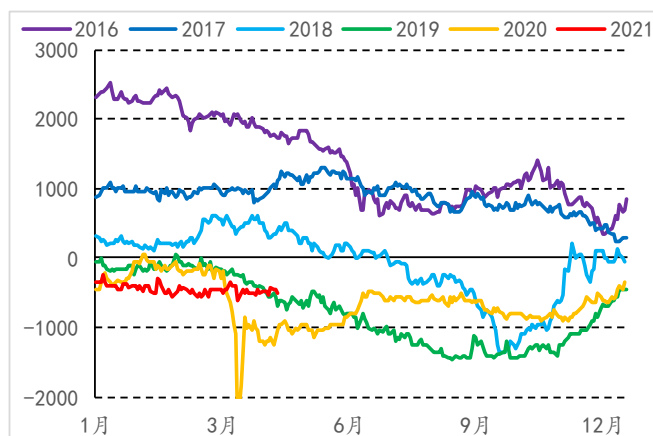
PE 09-01 合约价差 (元/吨)



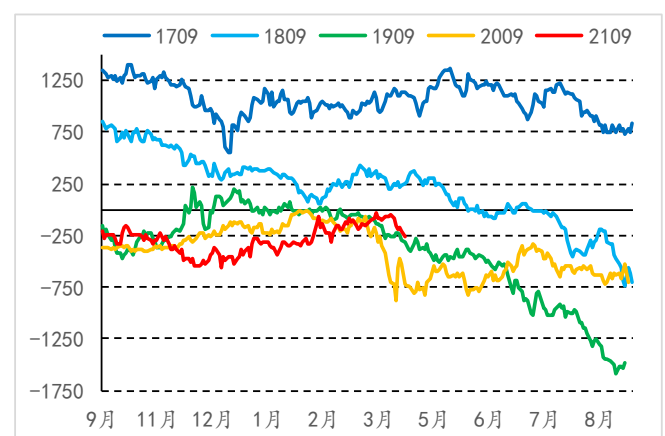
PP 09-01 合约价差 (元/吨)



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。