

信达聚烯烃周报

价格冲高回落震荡，建议PE多09空01

研究发展中心能化团队

2021年6月7日

重大事件

- 商务部召开乡村振兴工作领导小组会议再一次强调深入推进农产品上行、工业品下行的主基调。国家发改委正在研究制定《“十四五”塑料污染治理的行动方案》。美元兑人民币近期跌破6.4。央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。夏季来袭广东多地企业逐步开启错峰用电。
- 美国5月综合PMI初值创12年新高，美国上周首次申请失业救济人数继续下降创出疫情以来新低。美欧双方将暂停征收报复关税并为了解决钢铝产能过剩把矛头指向了中国。拜登将提出6万亿美元预算方案以提振基建，为二战以来最高水平。美国夏季驾车高峰季节开始。美国5月ADP就业数据公布，录得增加97.8万，高于预期的65万，增幅创去年6月以来新高，5月非农数据不及预期，但高于前值。
- 近期印度新增病例有所下降但东南亚累计确诊排名前三的马来西亚和印度尼西亚新增确诊激增。世卫组织将中国国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的新冠疫苗列入“紧急使用清单”。安徽、辽宁和广东多地报告新增新冠病毒变异株病例。市场普遍认为疫苗接种会带来原油需求增长。
- 美国能源信息署(EIA)和OPEC提高了原油需求预测。OPEC+延续增产政策在7月份将继续增产44.1万桶/日。伊朗副外长3日表示下一轮伊核谈判有望达成协议。

核心提要

聚烯烃：

近期原油突破70美元，对聚烯烃价格有一定支撑作用，丙烯价格回升，国外现货开始下跌，PP 09合约基差大幅走强。从供需方面来看，夏季来临用电限电，但开工情况良好，下游利润持续好转，但近期正处于传统需求淡季，上游库存持续低位，生产利润低位持续压缩震荡或对价格有所支撑，进口利润近期有所回落降低供给。从政策方面来看，工业品将进一步下行。综上所述，预计烯烃短期震荡，长期并不看好。

操作建议：PE 09-01合约价差按照往年走势会扩大，建议多09空01。

核心提要

PVC:

本周PVC盘面震荡回落。

空头逻辑:出口支撑减弱,内需偏弱,限电进一步影响下游开工,检修期结束后供需存在边际转弱预期。

多头逻辑: PVC长期供需偏紧,当下社会库存仍在去化,产业链库存水平整体偏低。

总体而言,我们仍然维持上周观点。空头逻辑以中期预期为主,多头逻辑偏现实且有产业大逻辑支撑。本周产业链变化情况来看,去库速度有所放缓,供需边际走弱预期有逐步兑现迹象,基差维稳。时间点上来看,由于今年夏季限电是大概率事件,因此对需求影响的发酵程度短期暂难评估,空头预期暂无法证伪。

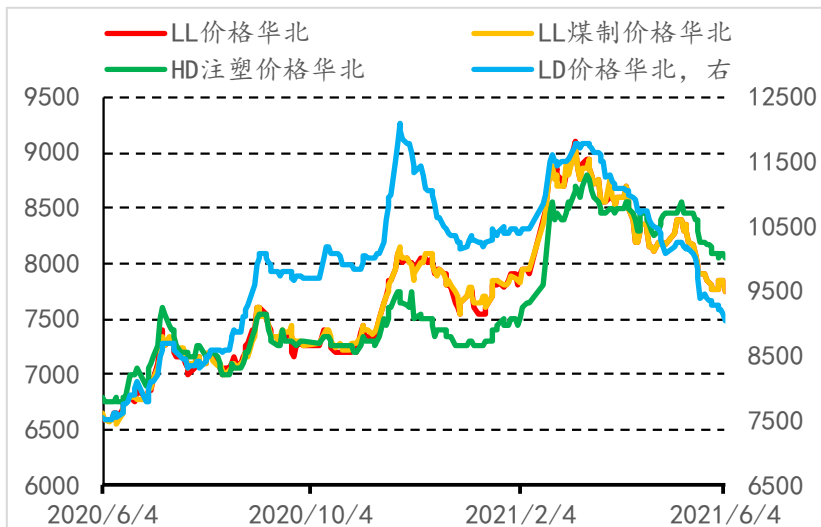
操作建议: 当前介入多单从时间点和价格安全边际上都不足,建议暂观望。

指标一览

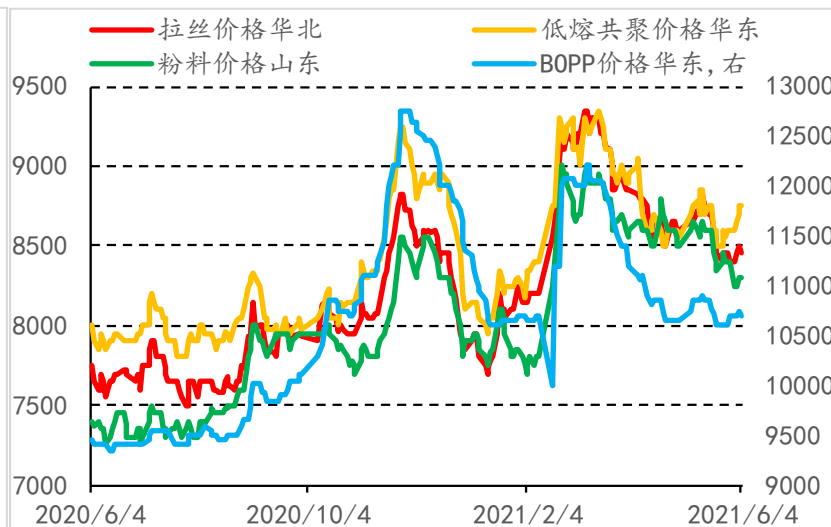
	指标	简评
价格	现货	原料带动现货震荡，国外价格近期开跌
	期货	本周期货冲高走低
	原料	原油冲击高点，煤炭甲醇下跌，丙烷持续上涨，丙烯下跌回升
供应	开工率	PE开工处于中位，PP开工高位震荡
	产量进出口	近期装置集中投产，PP4月出口高位增长
需求	下游开工率	PE下游开工情况尚可，PP下游开工低位震荡
	下游利润	棚膜地膜BOPP利润持续上升，缠绕膜利润中位震荡
库存		上游库存低位小幅回升，中游库存中位持续震荡
利润	生产利润	油制丙烷制利润持续压缩，其他制取方法利润低位震荡
	进出口利润	进口利润近期回落，出口利润降为负值
估值	基差	PP 09合约基差持续走强
	价差	LL-PP持续回落，非标价格涨跌不一
研判		预计持续震荡，建议继续观望

价格：原料带动现货震荡，国外价格近期开跌

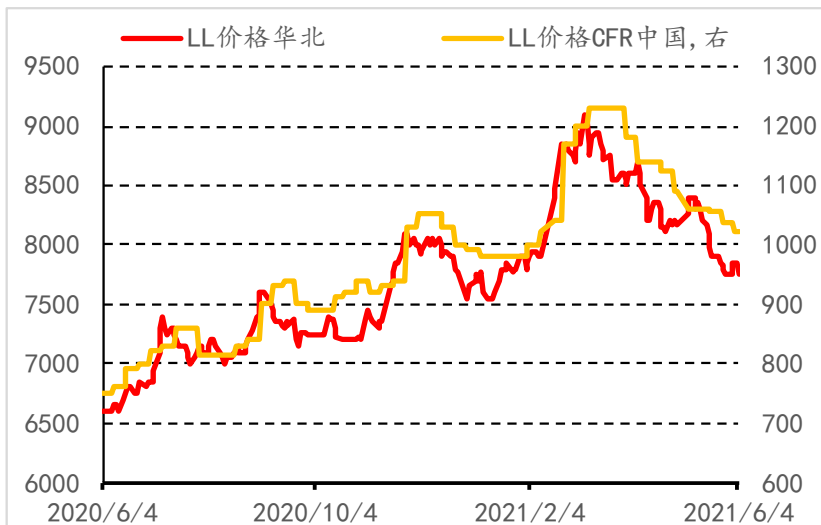
PE现货价格



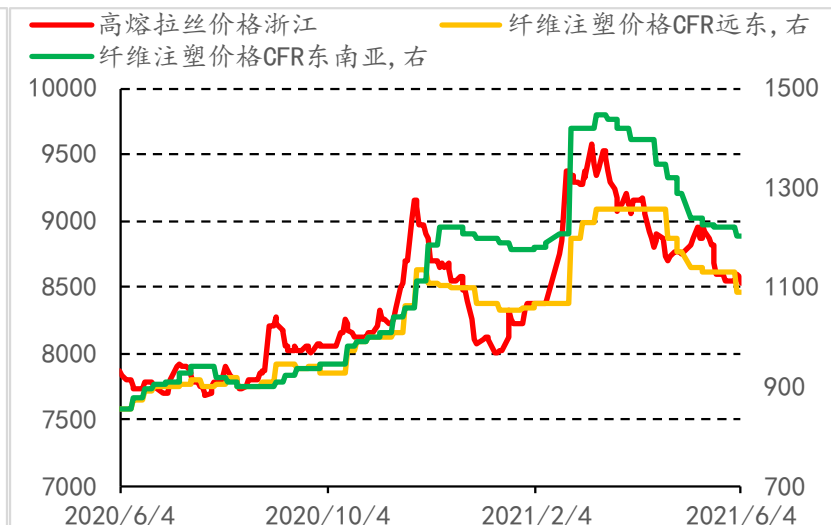
PP现货价格



PE国内外现货价格

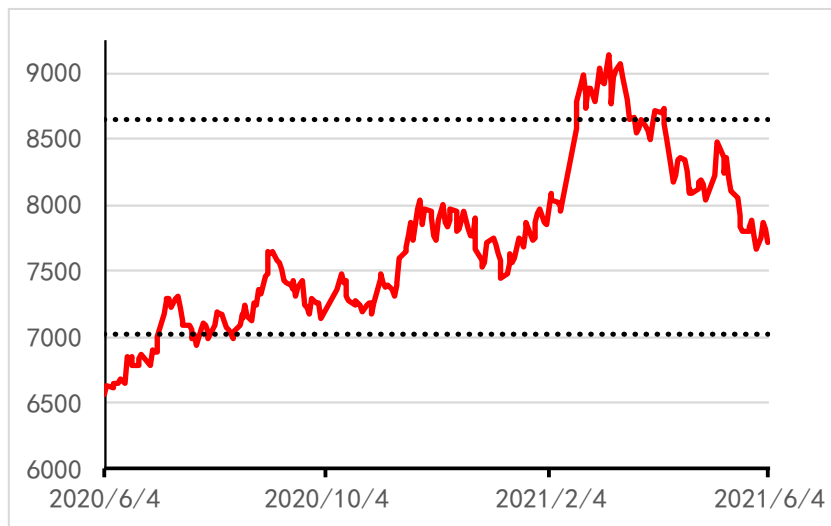


PP国内外现货价格

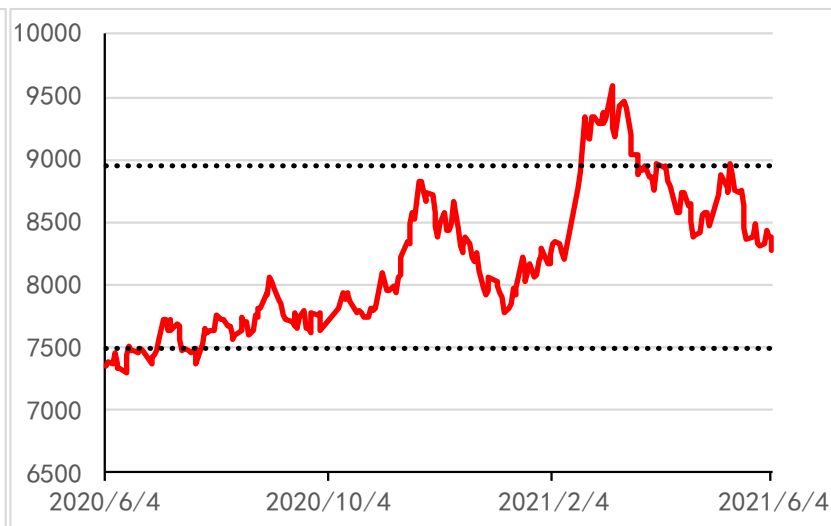


价格：本周期货冲高走低

PE主力合约期货价格

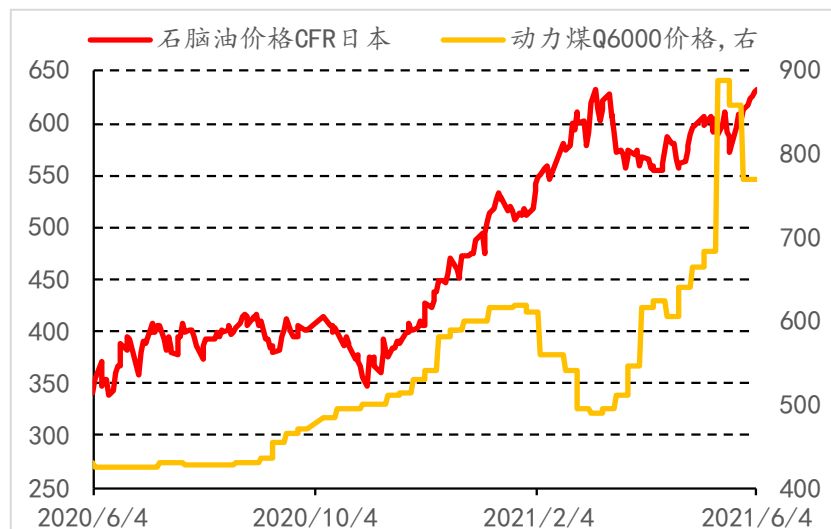


PP主力合约期货价格

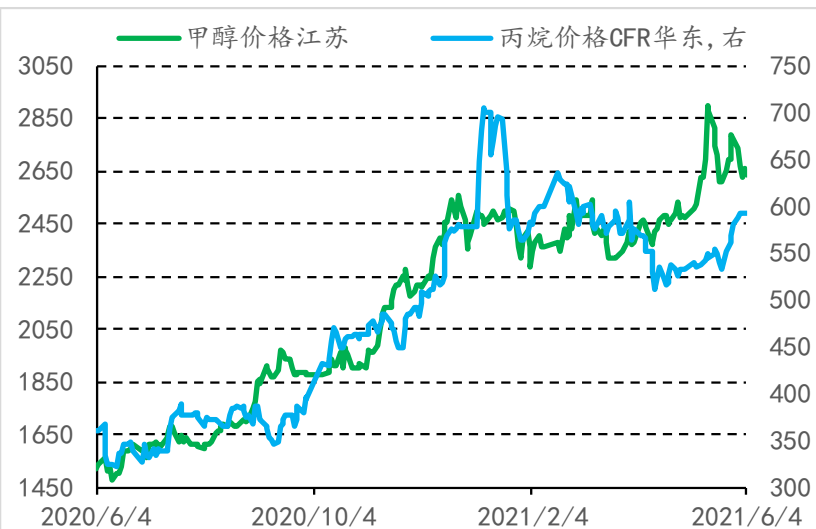


价格：原油冲击高点，煤炭甲醇下跌，丙烷持续上涨，丙烯下跌回升

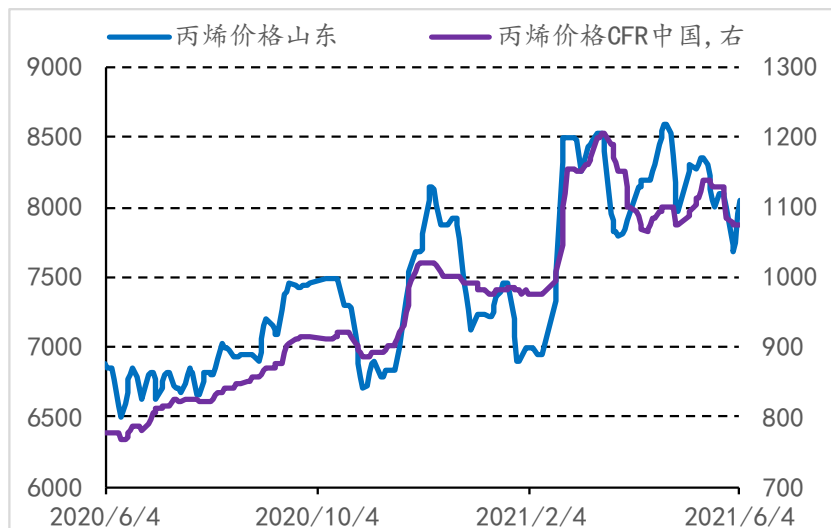
石脑油和煤现货价格



甲醇和丙烷现货价格

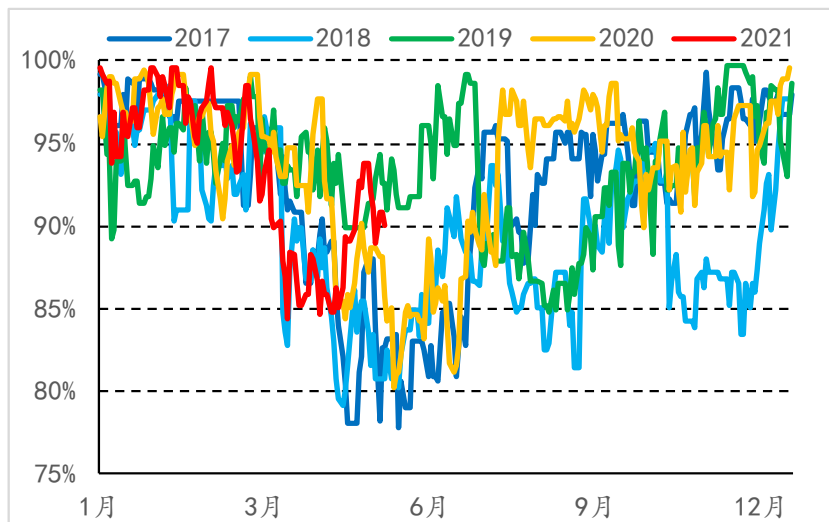


丙烯国内外现货价格

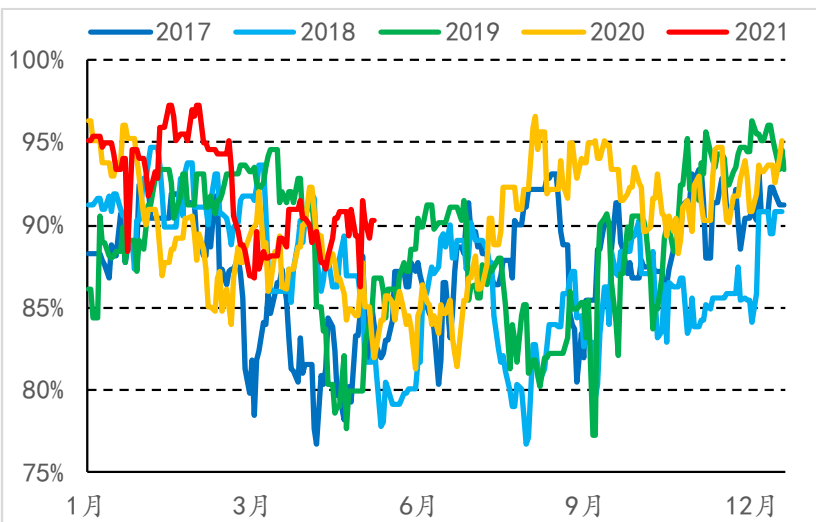


开工率：PE开工处于中位，PP开工高位震荡

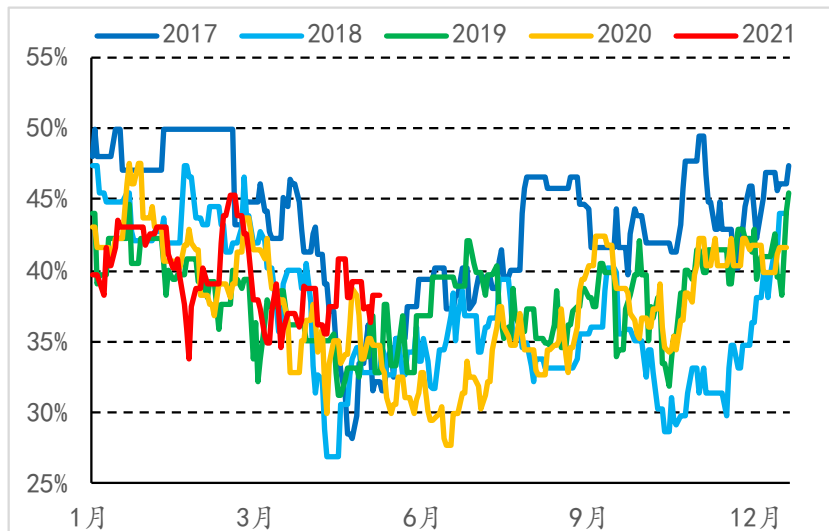
PE开工率



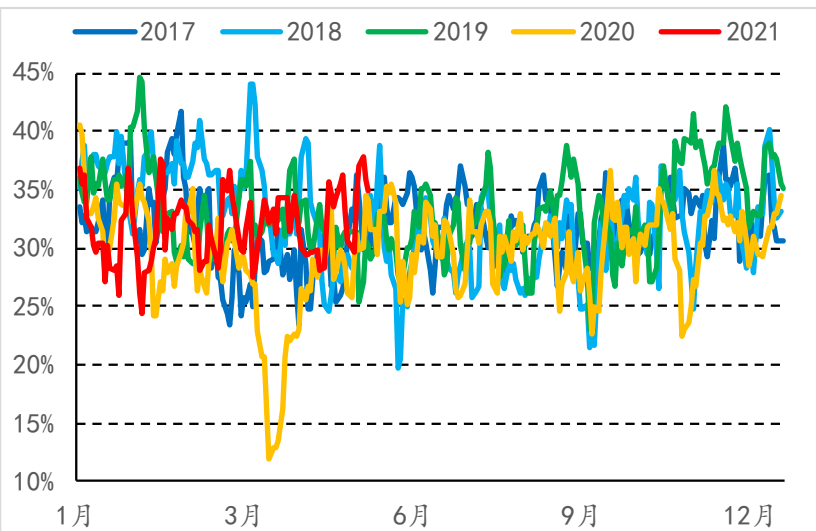
PP开工率



线性开工率



拉丝开工率



开工率：PE开工处于中位，PP开工高位震荡

PE国内装置停车汇总

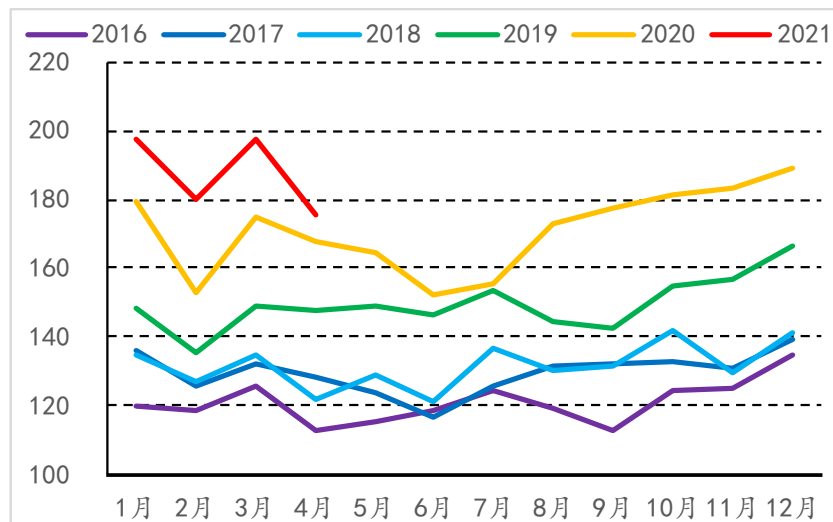
企业名称	生产线	产能（万吨）	停车时间	产品类型	销售区域
抚顺石化	老HDPE装置	14	4月5日检修，开车时间待定	HDPE	--
延长中煤二期	LDPE装置	30	5月10日检修计划检修1个月左右	LDPE	--
扬子石化	HDPE装置C线	7	5月13日至6月8日检修	HDPE	华东
扬子石化	LLDPE装置	20	5月20日至6月8日检修	LLDPE	华东
神华新疆	LDPE装置	27	计划5月25日至7月15日检修	LDPE	--
上海石化	HDPE装置	25	5月30日检修计划检修至6月10日	HDPE	华东
连云港石化	HDPE	40	5月30日检修计划检修至6月10日	HDPE	华东/华北
吉林石化	LLDPE装置	27.5	计划6月1日起检修50天	LLDPE	--
吉林石化	HDPE装置	30	计划6月1日起检修50天	HDPE	--

PP国内装置停车汇总

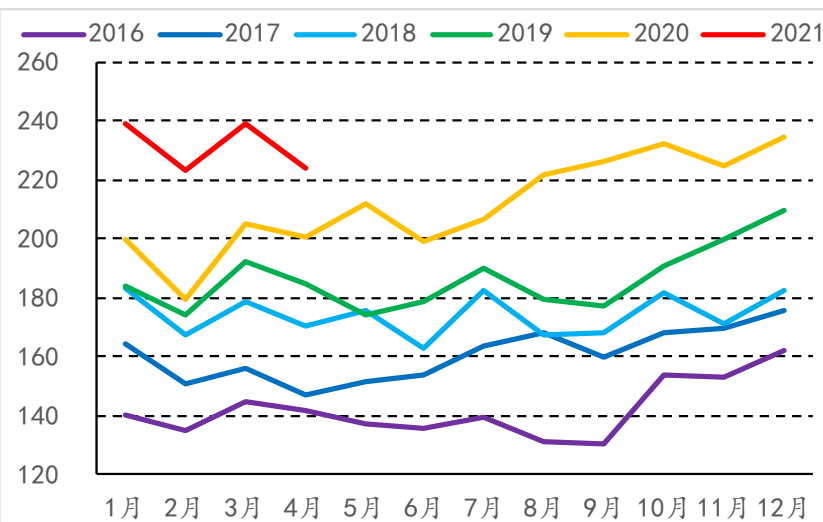
石化名称	涉及产能	原因	检修时间	开车时间
延长中煤榆林	二期40万吨/年	停车检修	2021年5月12日	计划6月4日
武汉石化	10万吨/年	停车检修	2021年5月24日	待定
神华新疆	45万吨/年	停车检修	2021年5月25日	计划7月15日
神华宁煤	一线20万吨/年	停车检修	2021年5月28日	计划25天
神华宁煤	二线30万吨/年	停车检修	2021年5月28日	计划25天
神华宁煤	三线20万吨/年	停车检修	2021年6月1日	计划7天
神华宁煤	四线30万吨/年	停车检修	2021年6月1日	计划7天
宁夏宝丰	一期30万吨/年	停车检修	2021年6月2日	计划7天

产量进出口：近期装置集中投产，PP4月出口高位增长

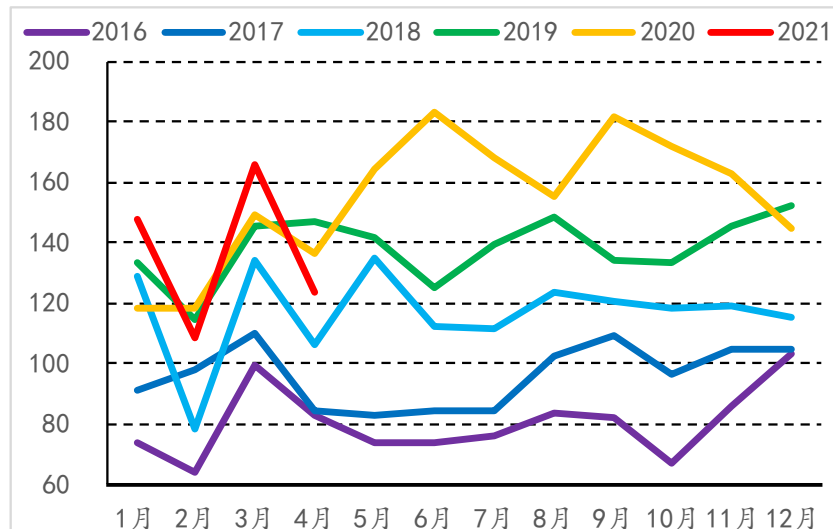
PE国内产量



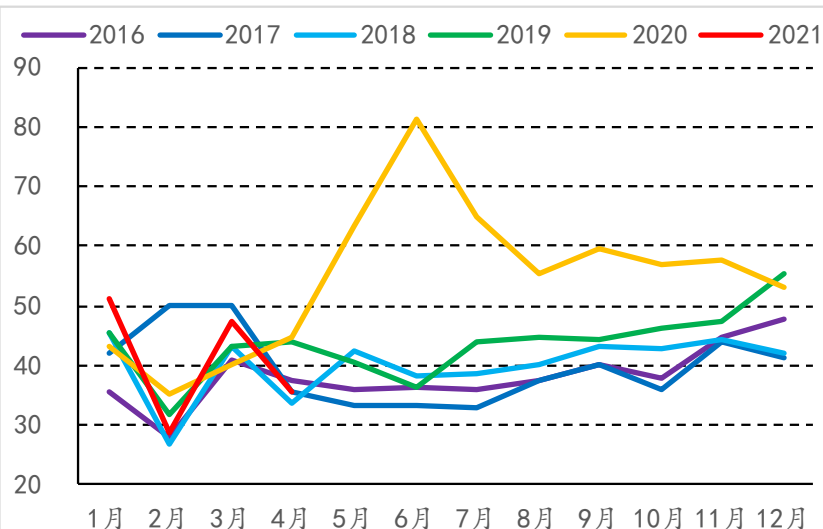
PP国内产量



PE进口量

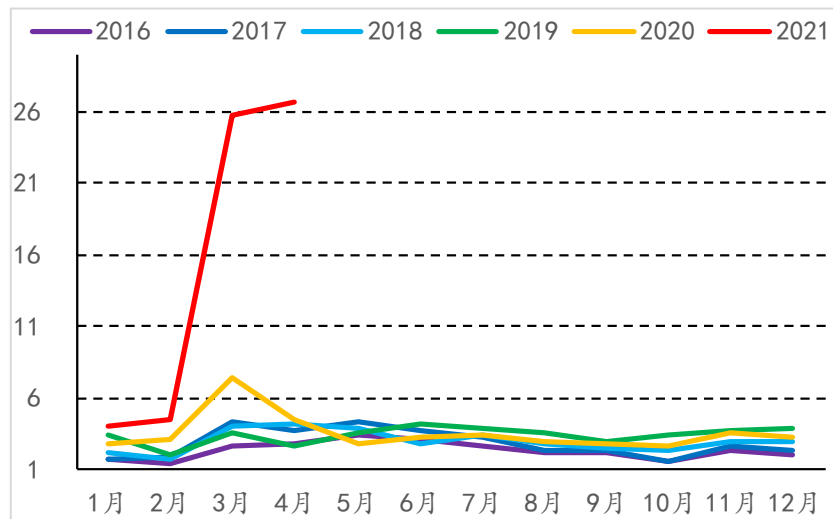


PP进口量



产量进出口：近期装置集中投产，PP4月出口高位增长

PP出口量



产量进出口：近期装置集中投产，4月出口高位增长

2021年二季度国内PE新增装置产能统计

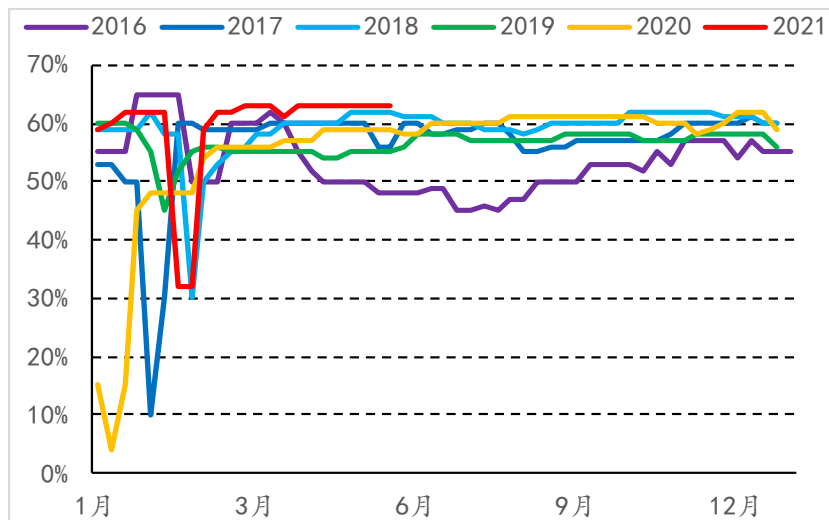
企业名称	HDPE	LDPE	LLDPE	FDPE	计划投产时间
宁波华泰盛富聚合材料有限公司	--	--	--	40	2021年3-4月
连云港石化	40	--	--	--	2021年3-4月
海国龙油石化	40	--	--	--	2021年4月
中韩石化（扩能）	30	--	--	--	2021年6月
山东寿光鲁清石化有限公司	35	-	40	--	2021年5-6月
浙江石化二期	30	40	--	45	2021年6月
中石油兰州石化公司长庆乙烷制乙烯项目	40	--	--	40	2021年6月
天津渤化化工发展有限公司	--	--	30	--	2021年6月

2021年二季度国内PP新增装置产能统计

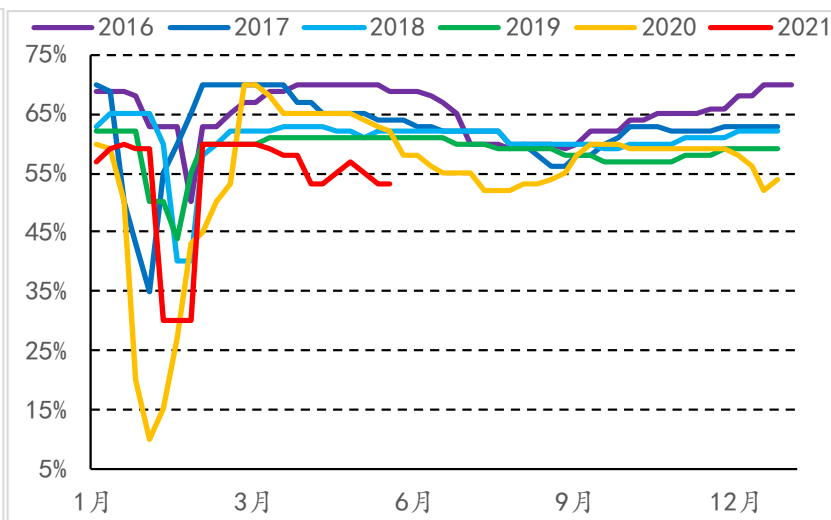
企业名称	产能	计划投产时间
山东鲁清石化	30	2021年Q2
中韩石化	30	2021年Q2
徐州海天石化大庆海鼎项目	20	2021年Q2
锦港石化	35	2021年Q2
青岛金能	45	2021年4月

下游开工率：PE下游开工情况尚可，PP下游开工低位震荡

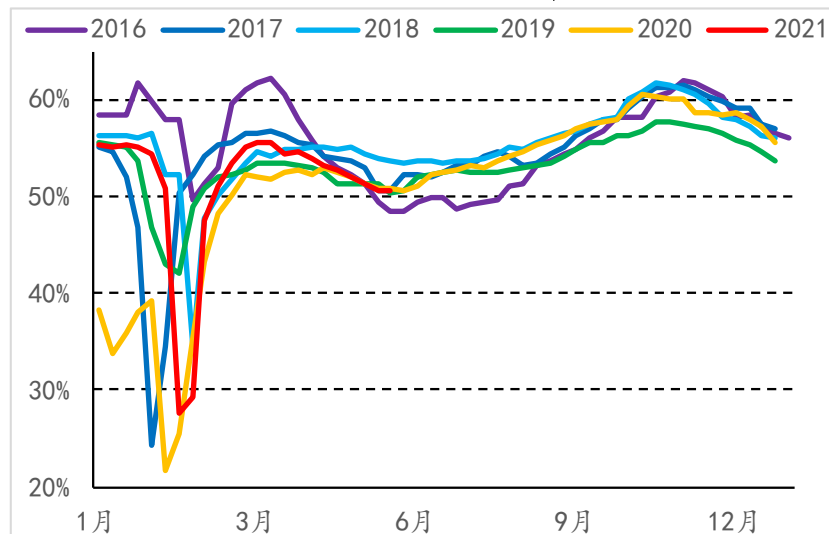
PE下游包装膜开工率



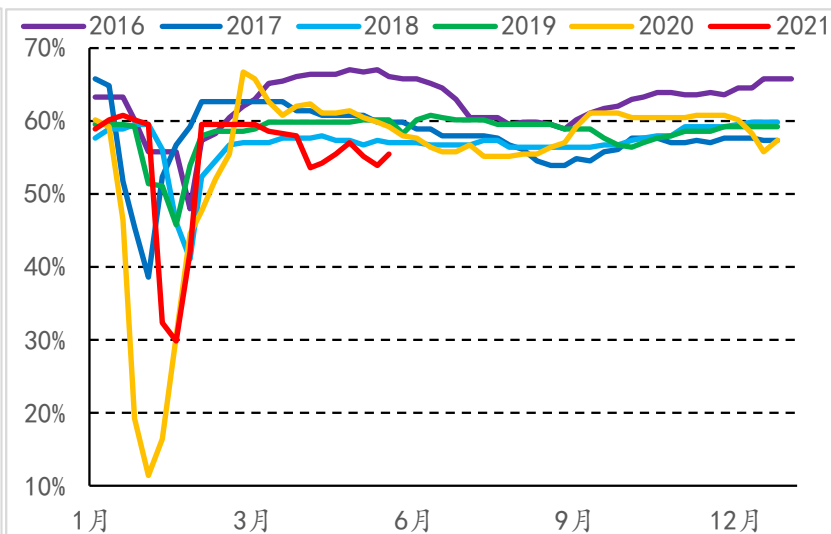
PP下游塑编开工率



PE下游综合开工率

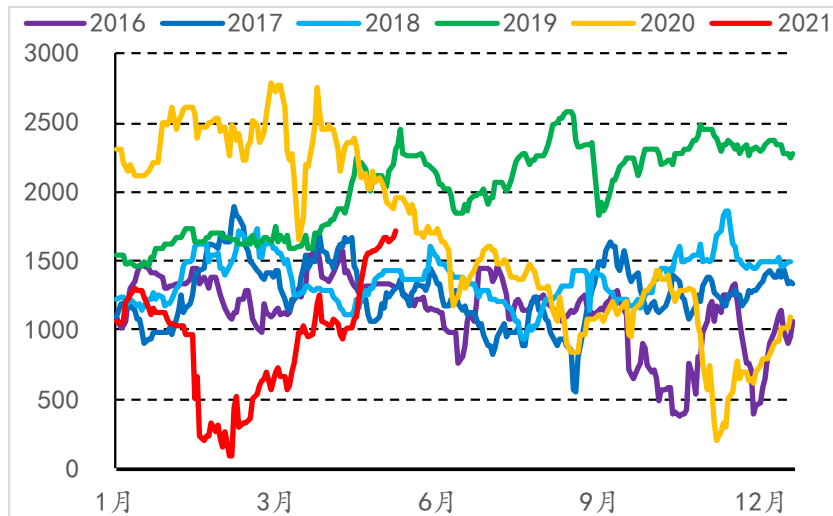


PP下游综合开工率

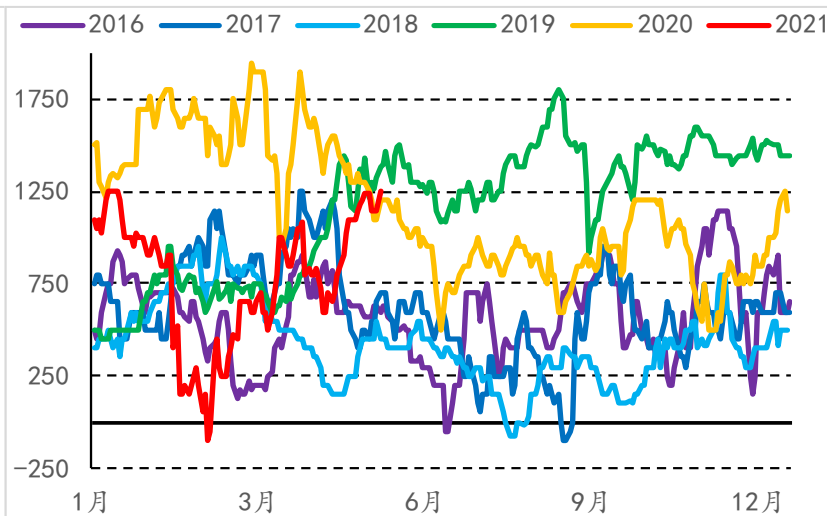


下游利润：棚膜地膜BOPP利润持续上升，缠绕膜利润中位震荡

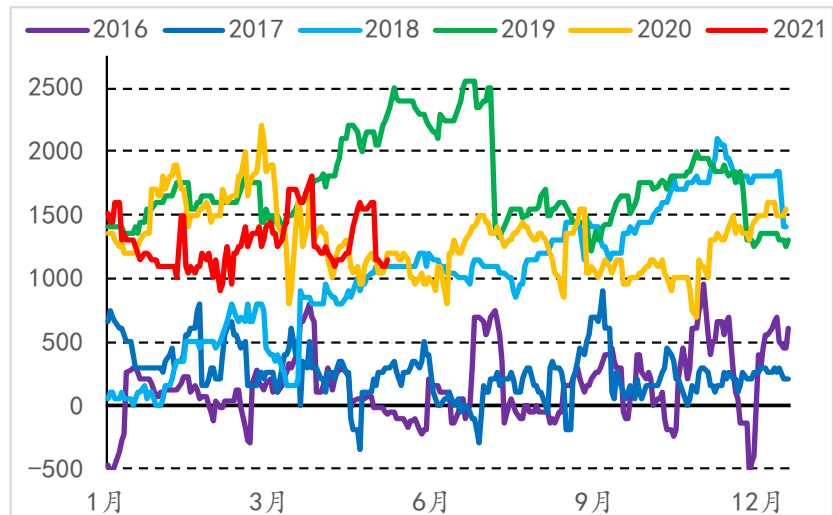
棚膜利润



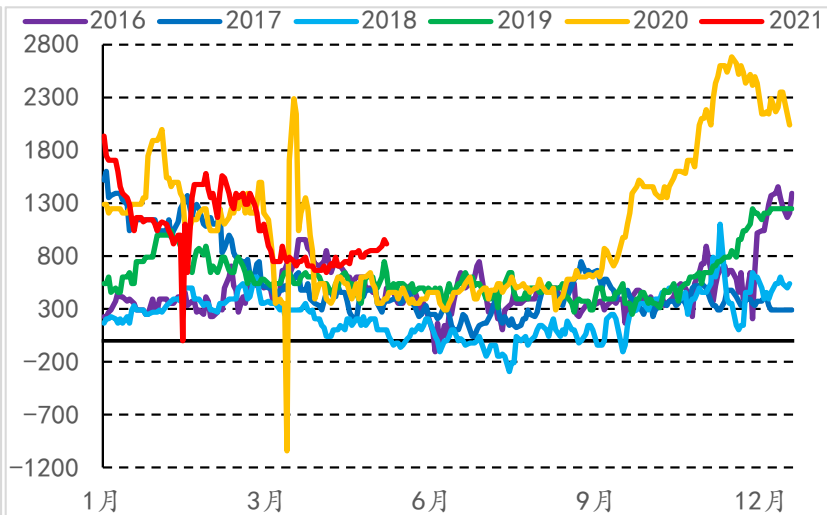
地膜利润



缠绕膜利润

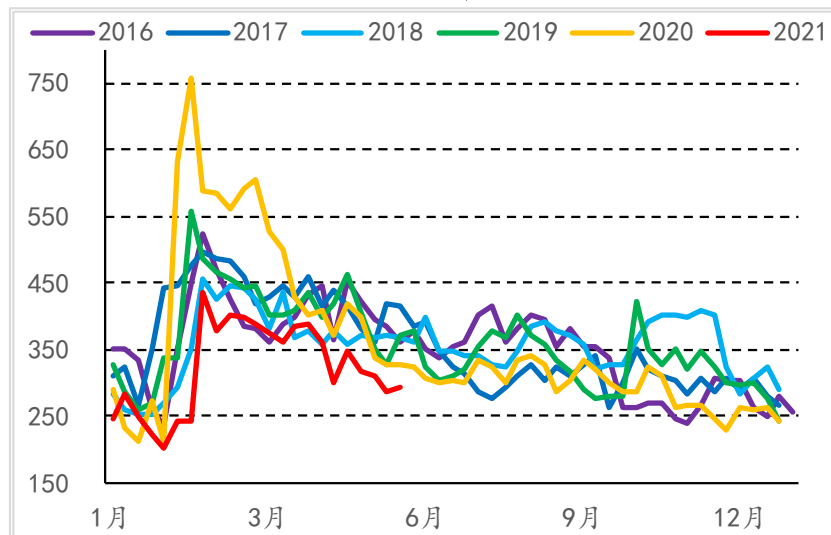


BOPP利润

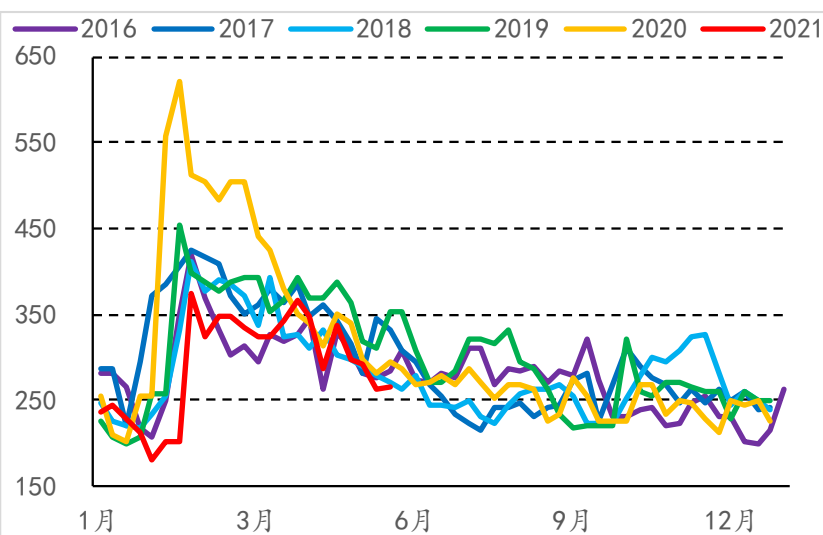


库存：上游库存低位小幅回升，中游库存中位持续震荡

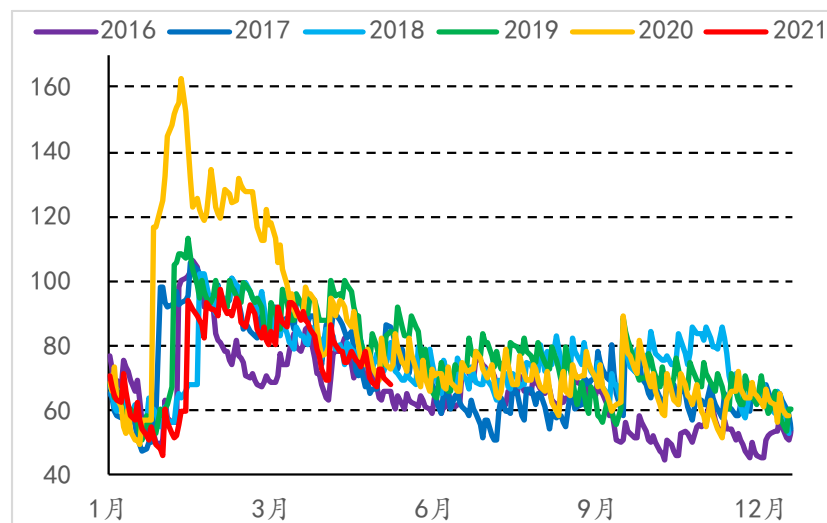
PE石化库存



PP石化库存

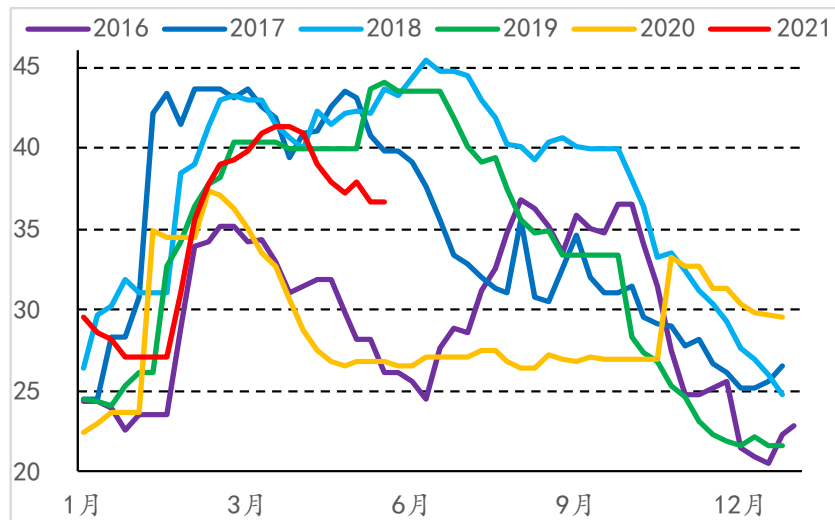


聚烯烃石化库存

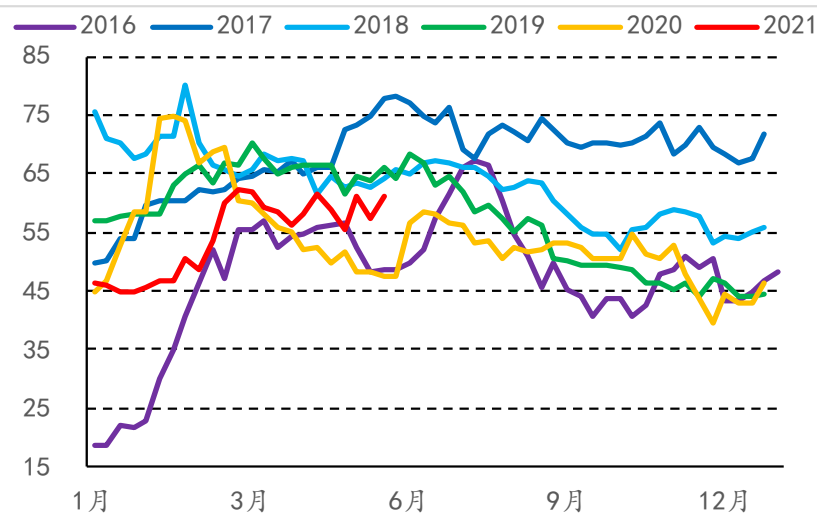


库存：上游库存低位小幅回升，中游库存中位持续震荡

PE港口库存

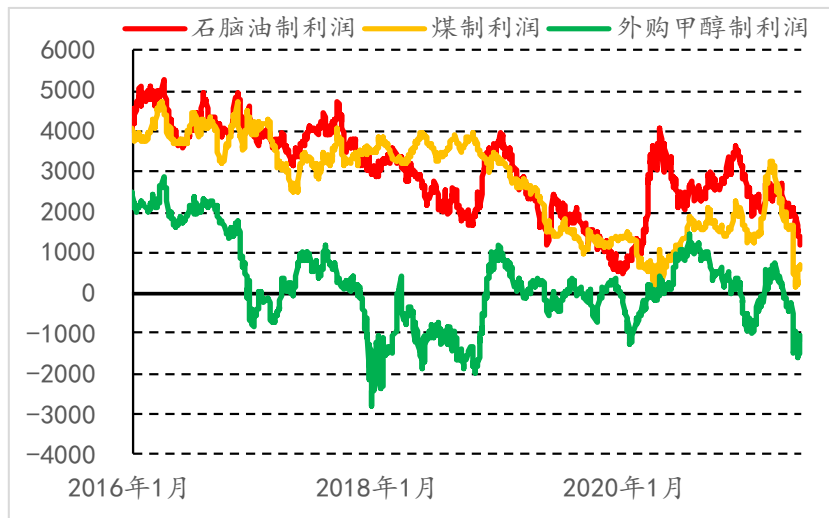


PP社会库存

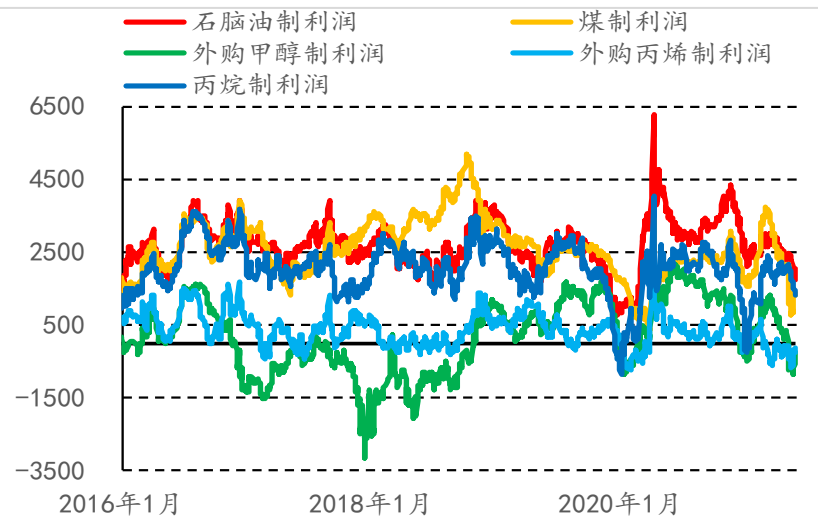


生产利润：油制丙烷制利润持续压缩，其他制取方法利润低位震荡

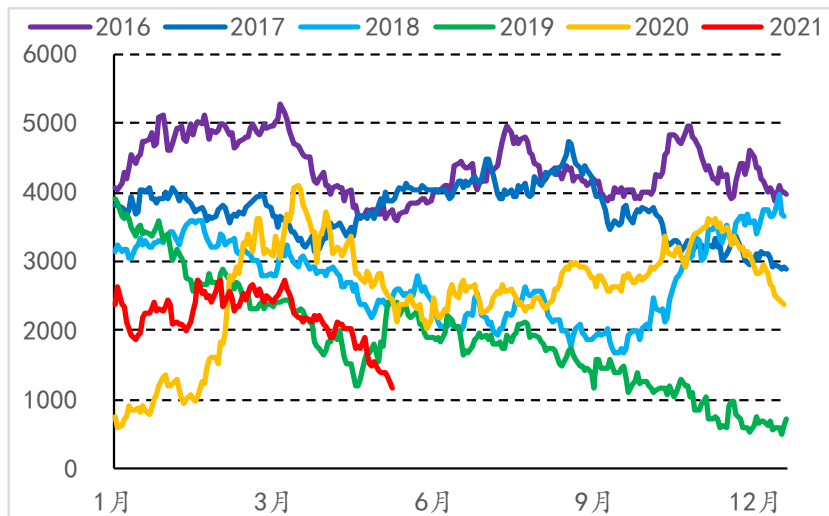
不同途径制PE利润



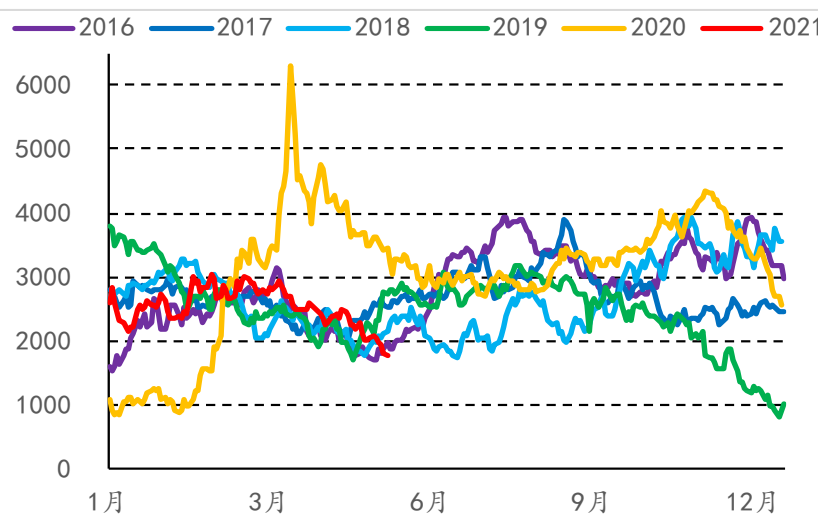
不同途径制PP利润



石脑油制PE利润

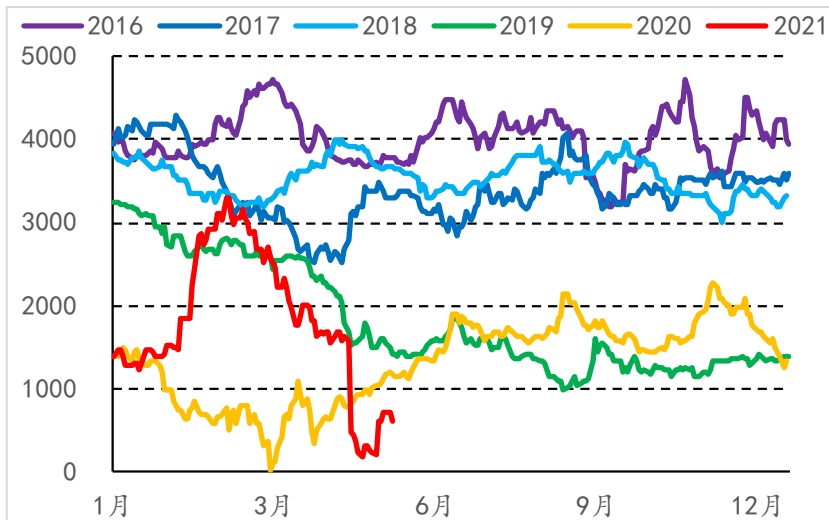


石脑油制PP利润

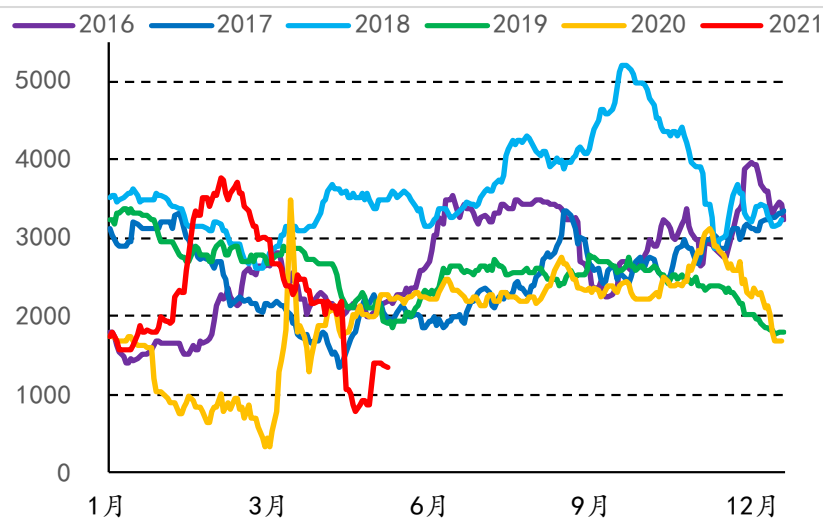


生产利润：油制利润持续低位，其他方法近期回升

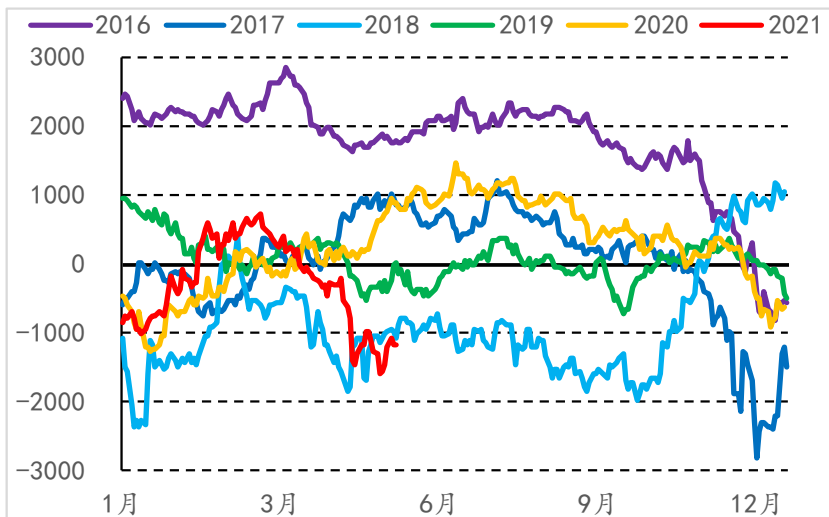
煤制PE利润



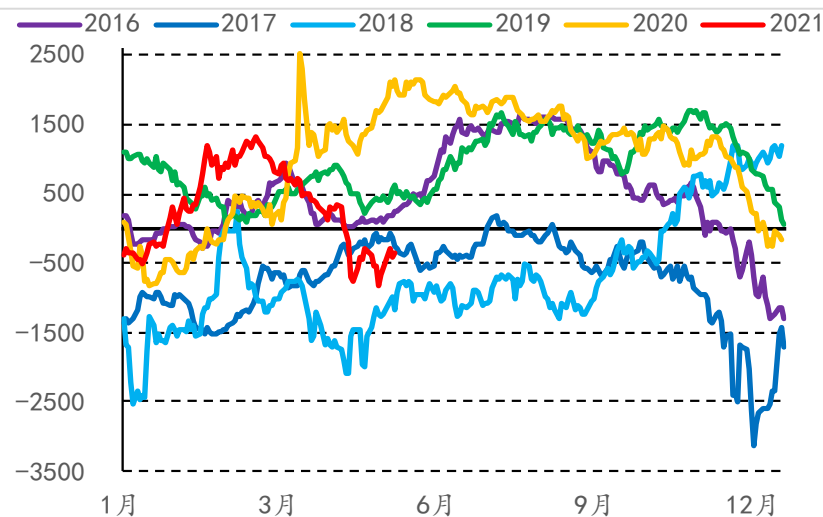
煤制PP利润



外购甲醇制PE利润

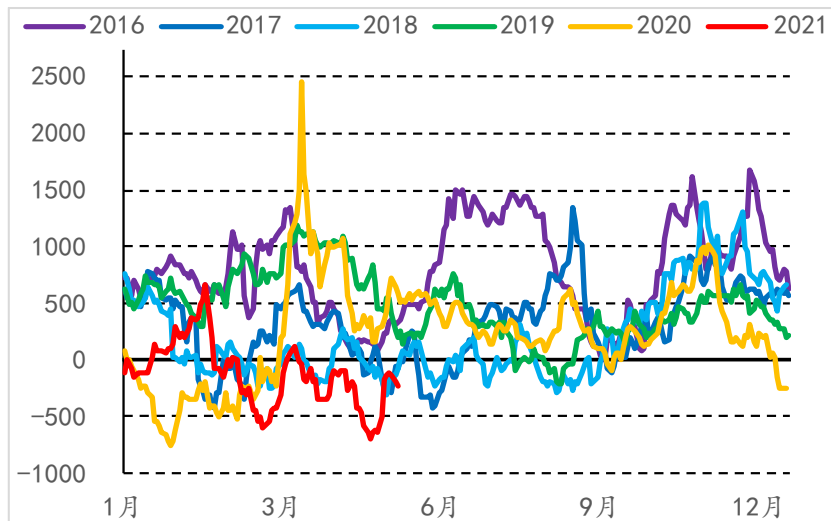


外购甲醇制PP利润

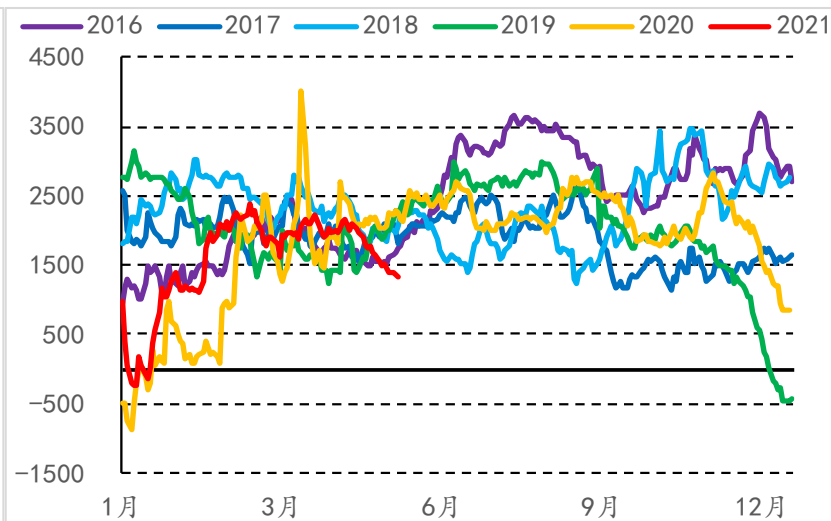


生产利润：油制利润持续低位，其他方法近期回升

外购丙烯制PP利润

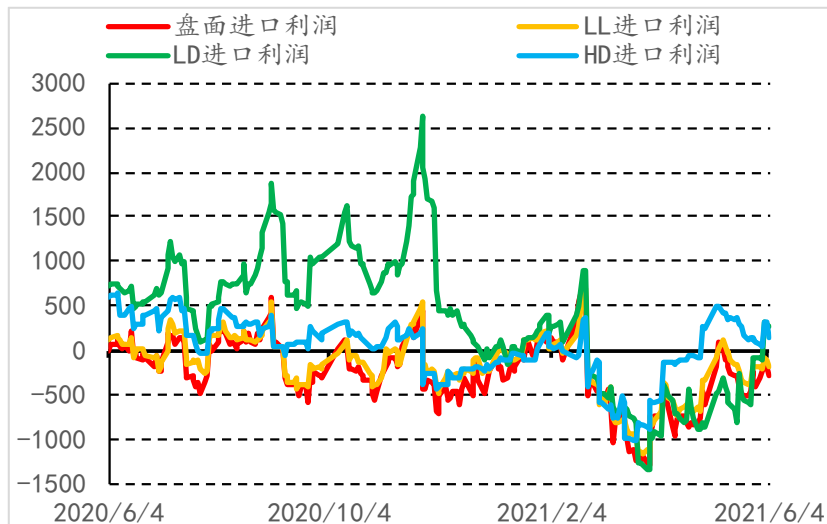


丙烷制PP利润

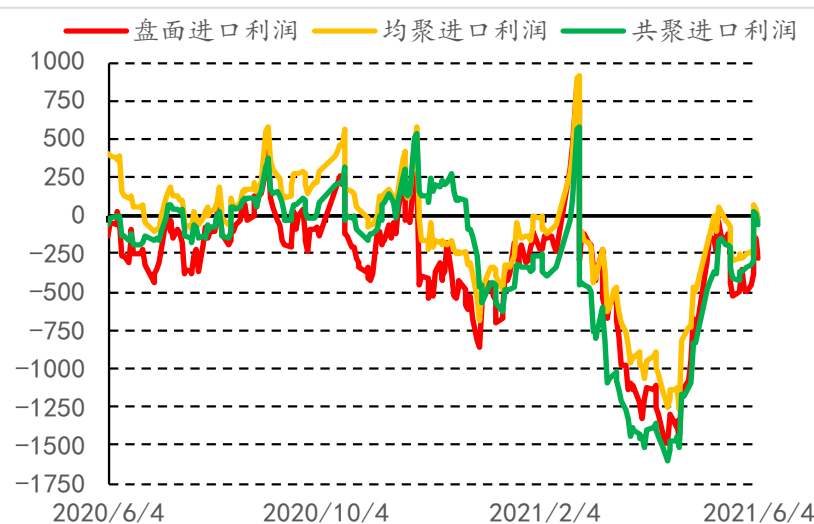


进出口利润：进口利润近期回落，出口利润降为负值

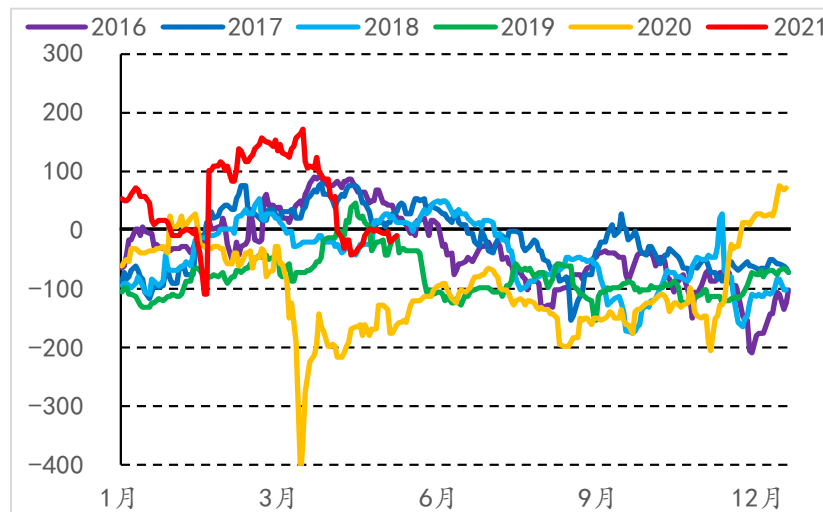
PE进口利润



PP进口利润

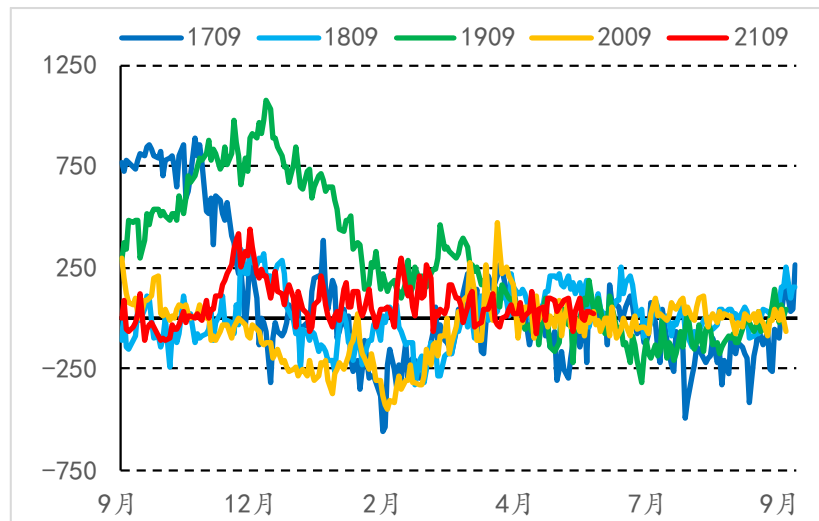


PP出口利润

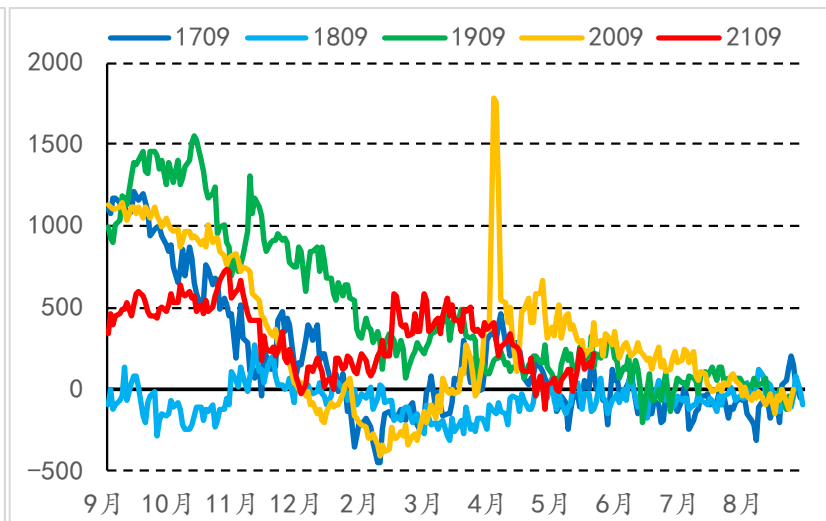


基差：PP 09合约基差持续走强

PE 09合约基差

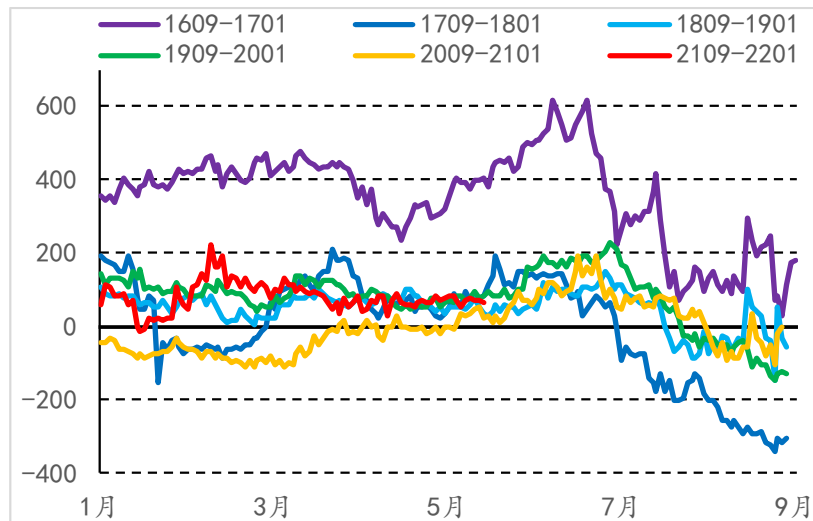


PP 09合约基差

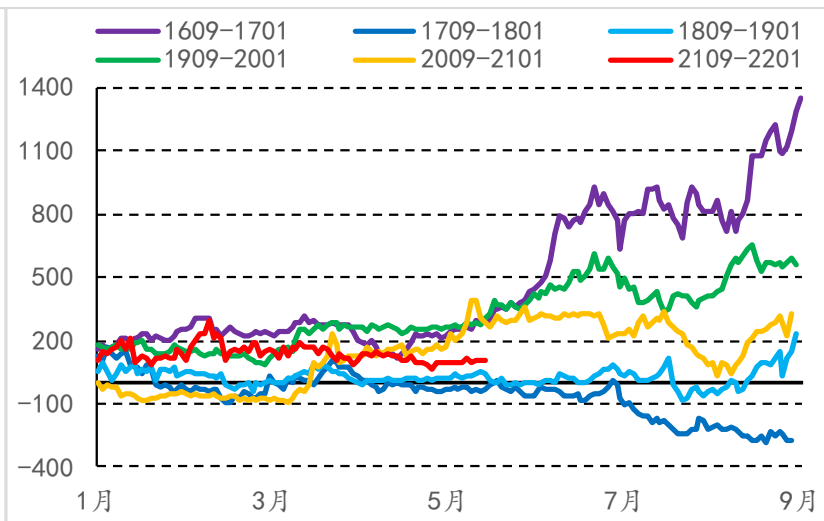


价差：LL-PP持续回落，非标价格涨跌不一

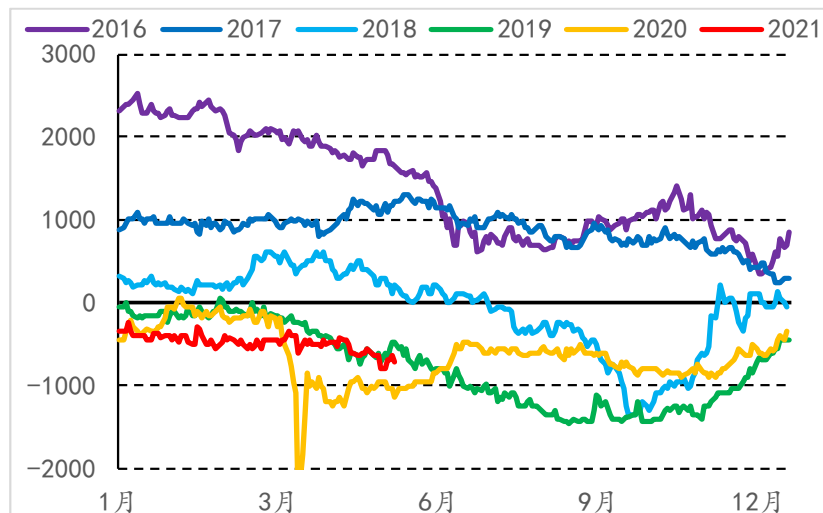
PE 09-01合约价差



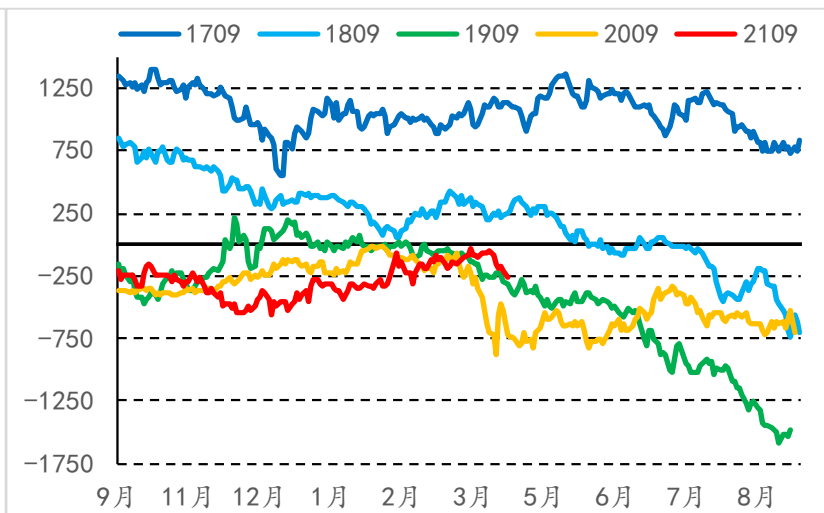
PP 09-01合约价差



LL-PP现货价差

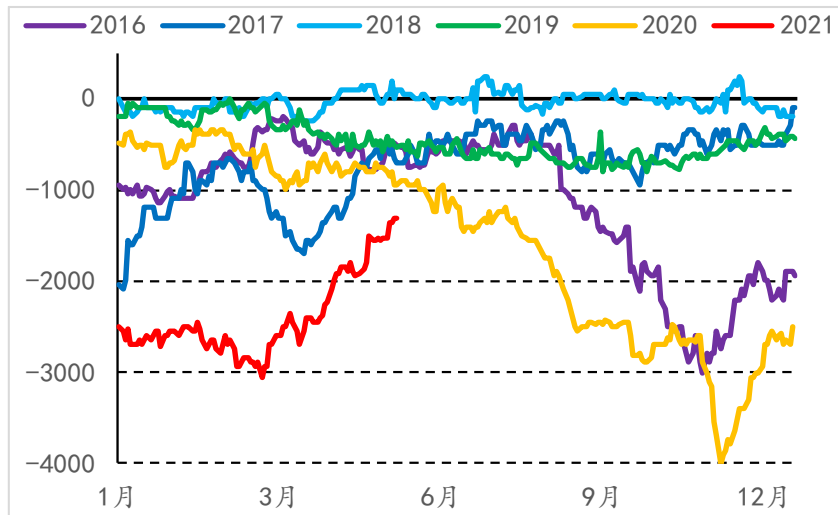


LL-PP 09合约价差

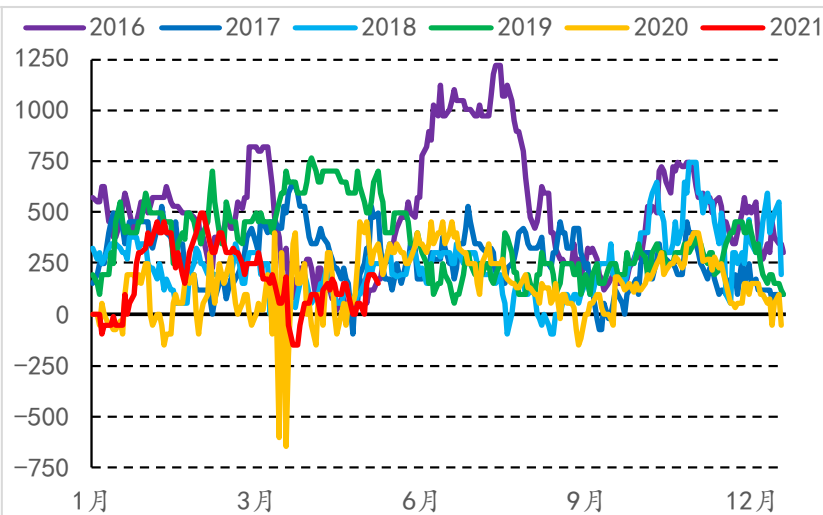


价差：LL-PP持续回落，非标价格涨跌不一

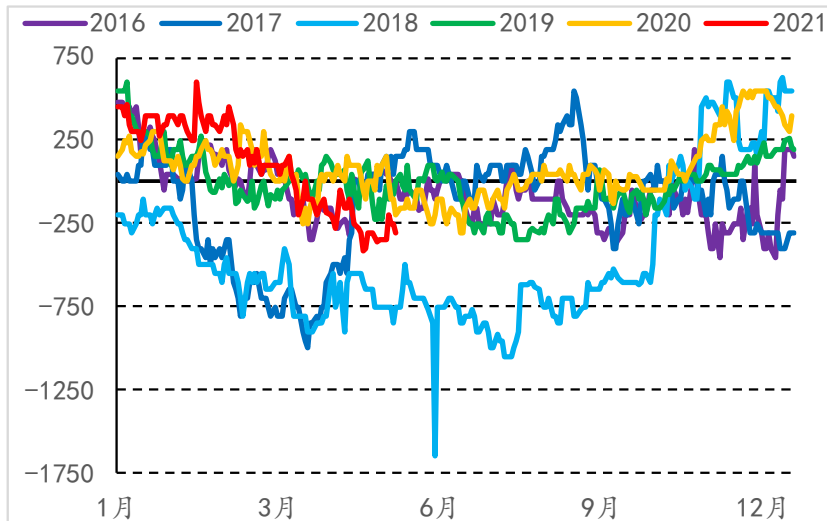
LL-LD价差华北



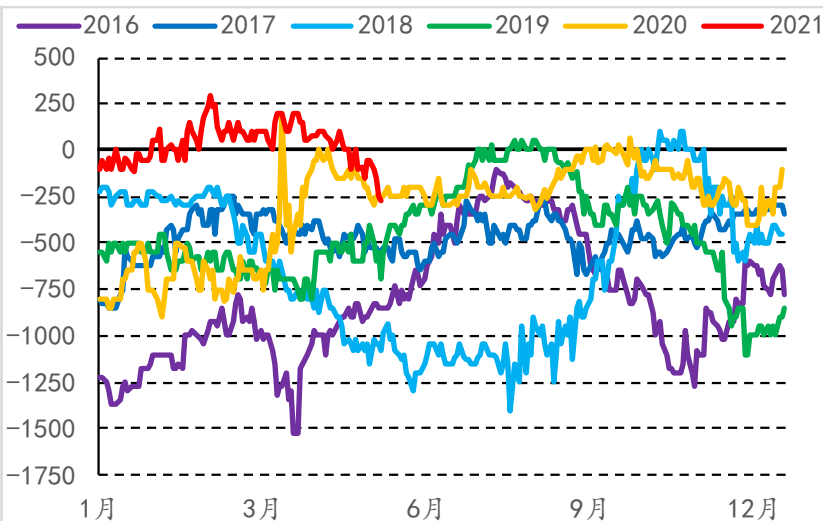
PP拉丝华北-粉料山东价差



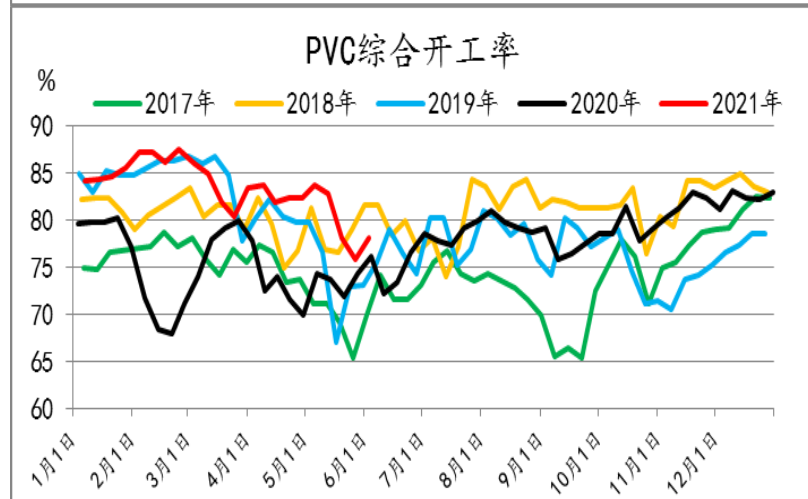
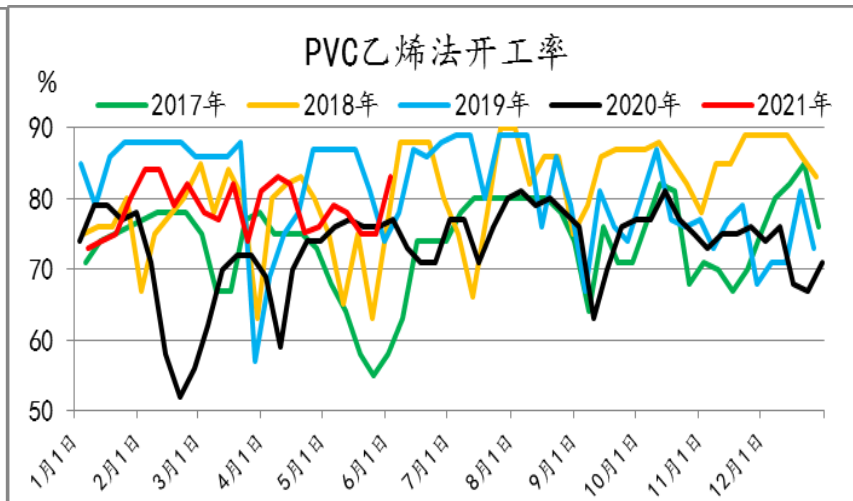
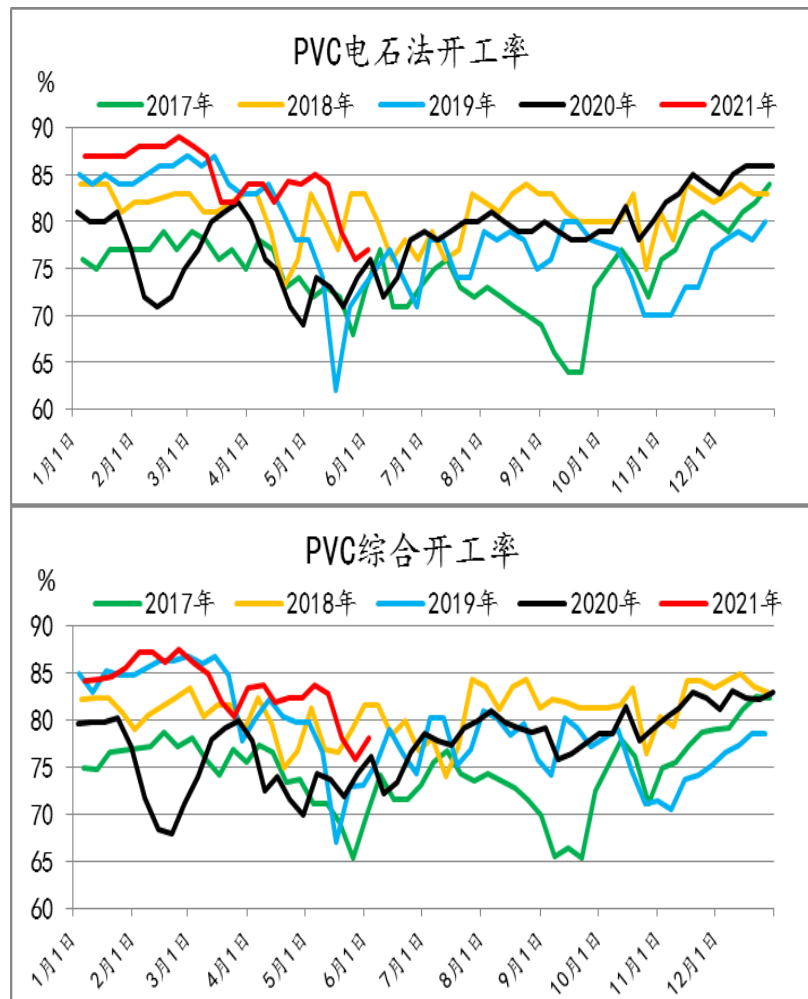
LL-HD注塑价差华北



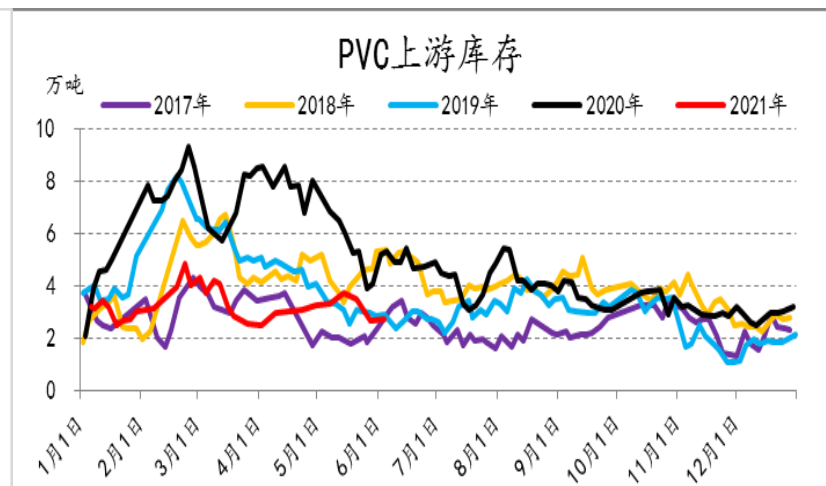
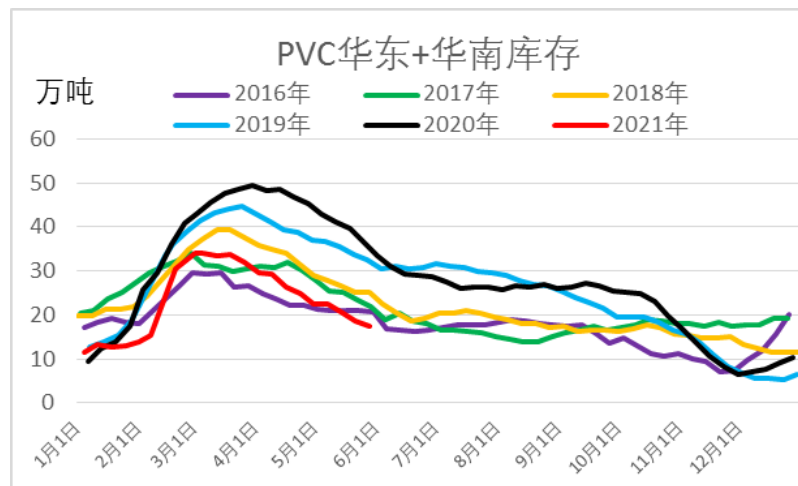
PP拉丝-低熔共聚华东价差



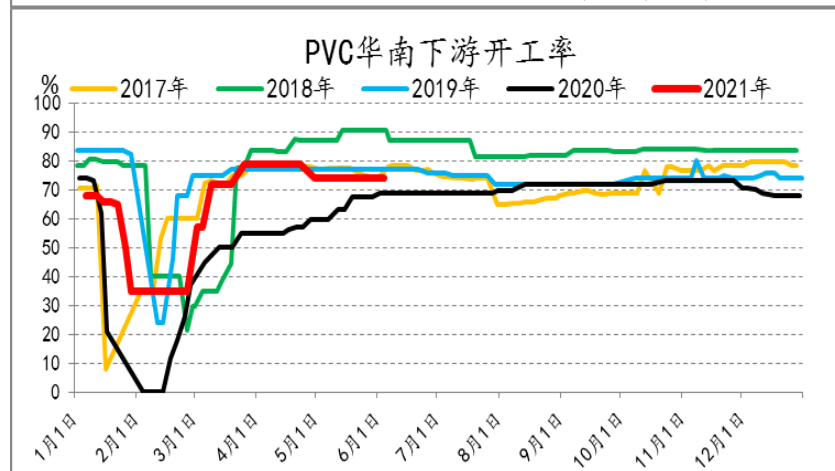
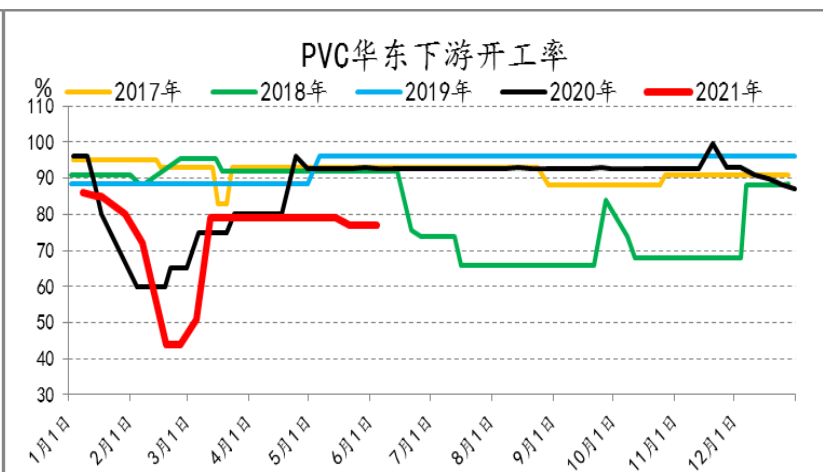
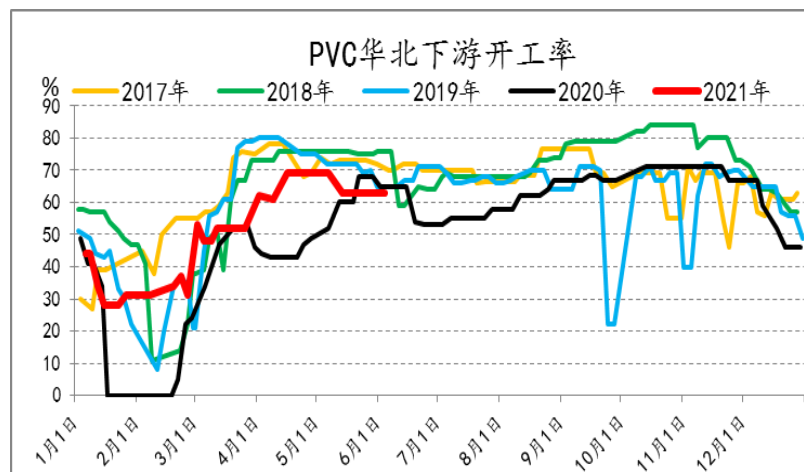
【PVC供应】本周PVC开工回升



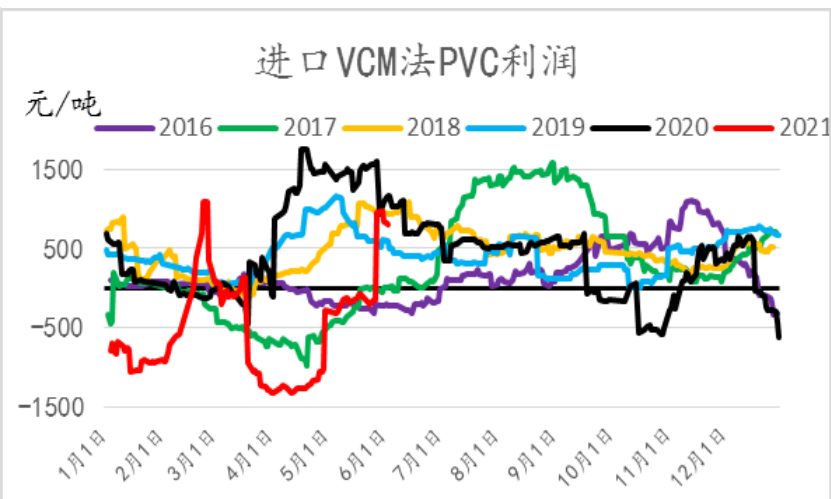
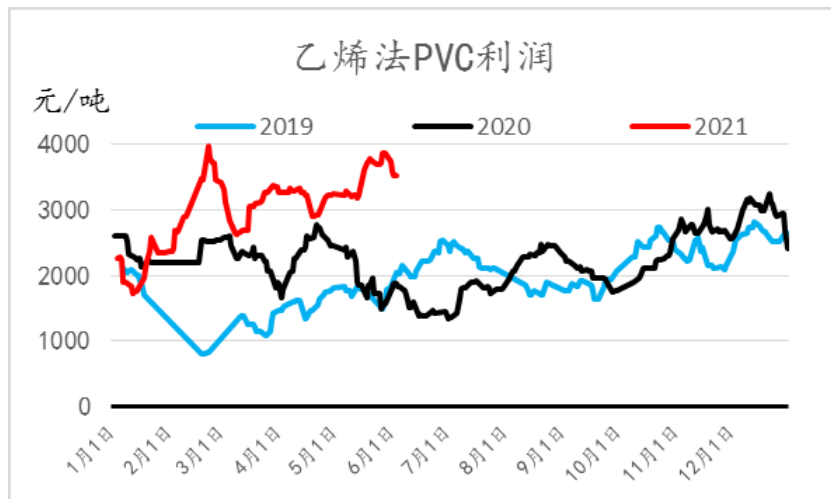
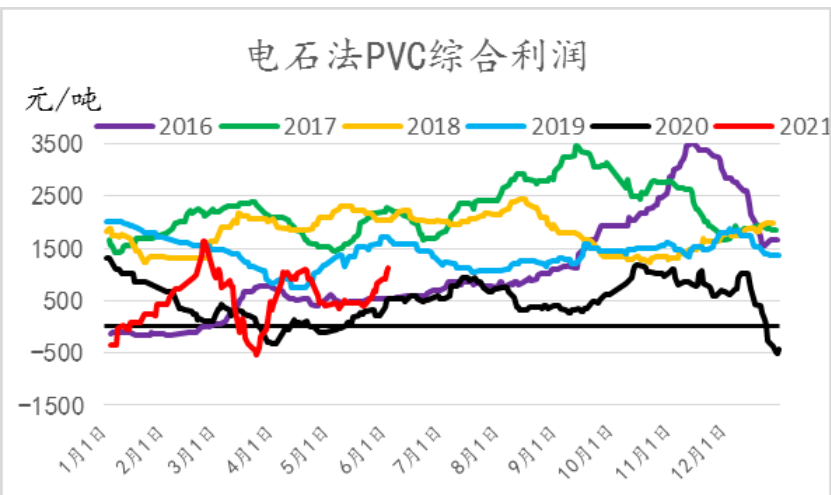
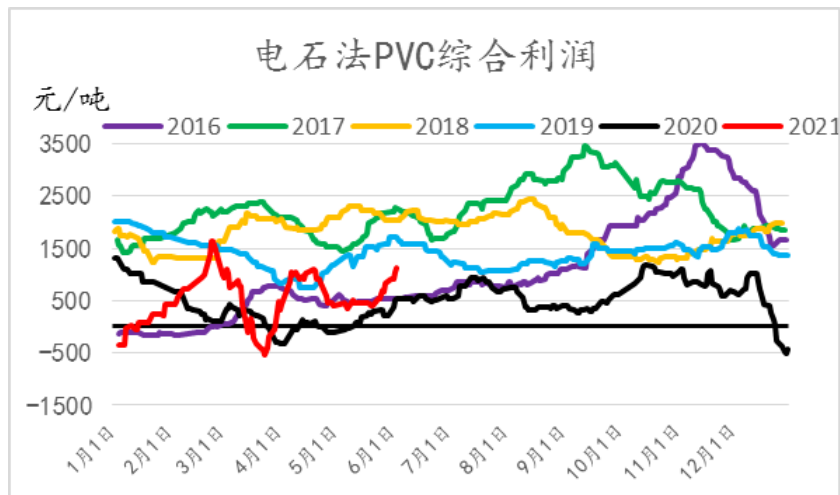
【PVC库存】社会库存去化至低位，上游库存环比去化



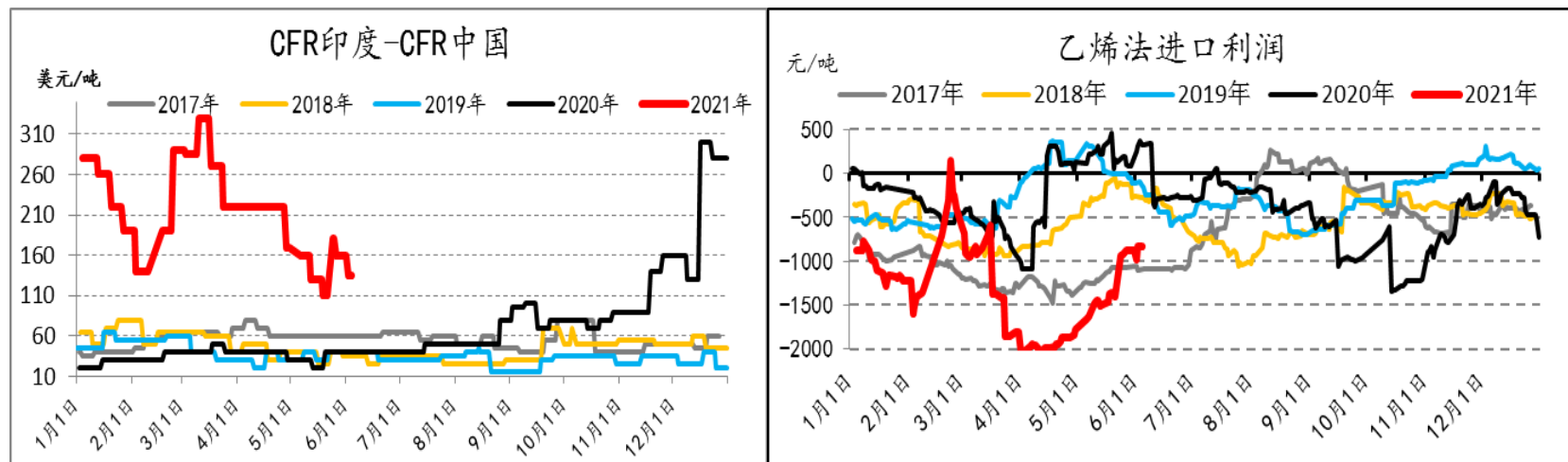
【PVC下游】需求有季节性走弱迹象



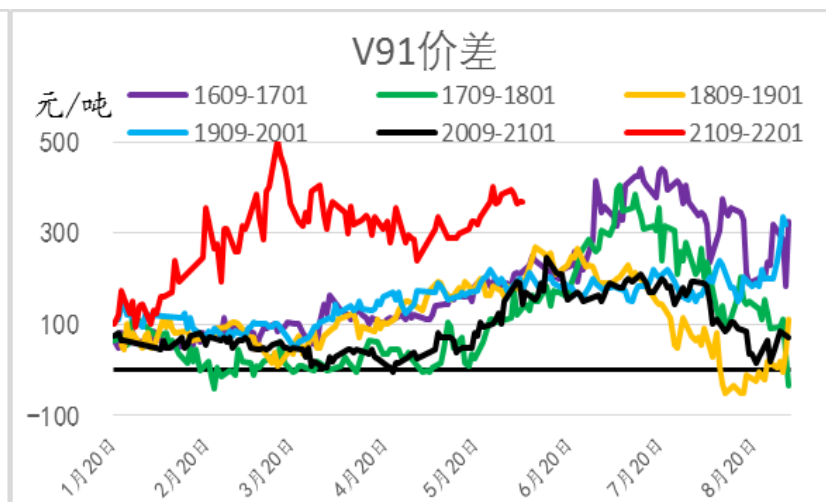
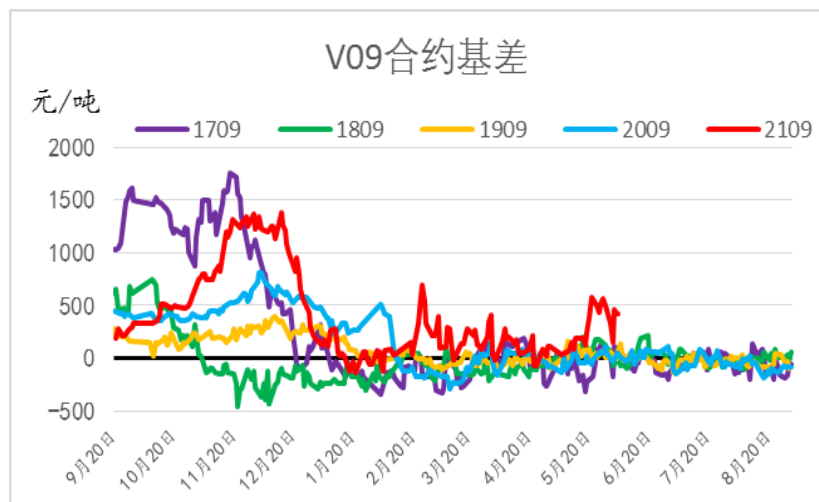
【PVC生产利润】电石回落幅度较大，本周电石法利润扩张



【PVC内外价差】外盘价格高位回落，内外价差收窄



【PVC基差价差】基差偏强



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