

信达期货聚烯烃早报

2021 年 6 月 7 日

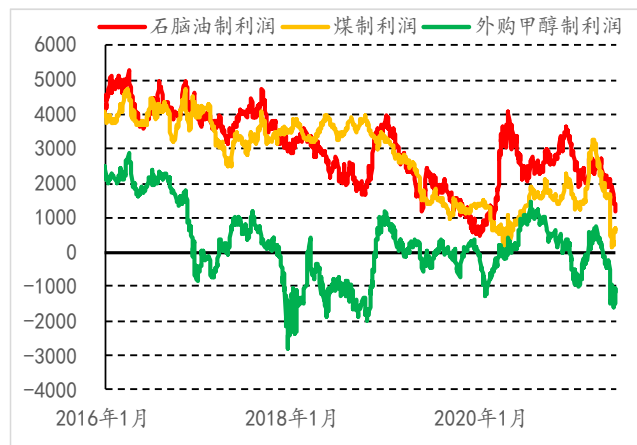
报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

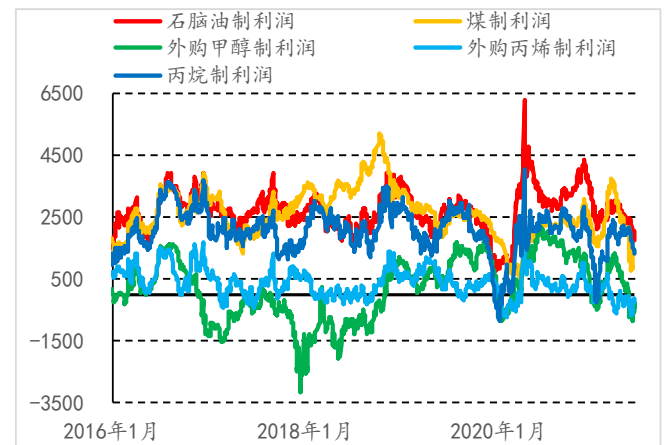
宏观资讯	● 商务部召开乡村振兴工作领导小组会议再一次强调深入推进农产品上行、工业品下行的主基调。国家发改委正在研究制定《“十四五”塑料污染治理的行动方案》。美元兑人民币近期跌破 6.4。央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。夏季来袭广东多地企业逐步开启错峰用电。 ● 美国 5 月综合 PMI 初值创 12 年新高，美国上周首次申请失业救济人数继续下降创出疫情以来新低。美欧双方将暂停征收报复关税并为了了解决钢铝产能过剩把矛头指向了中国。拜登将提出 6 万亿美元预算方案以提振基建，为二战以来最高水平。美国夏季驾车高峰季节开始。美国 5 月 ADP 就业数据公布，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。
行业资讯	● 期现：今日现货下跌，期货震荡走低，市场交投平平，国外开始下跌。 ● 原料：近期布伦特原油连续 10 个交易日上涨，今日最高突破今年 3 月 8 日和 2020 年 1 月 8 日高点，煤炭现货有所下跌，甲醇下跌企稳，丙烷跟随油价持续大涨，丙烯大幅回升。 ● 开工率：PE 开工处于中位，PP 开工高位震荡。 ● 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。 ● 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。 ● 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。
核心逻辑	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。

1. 生产利润

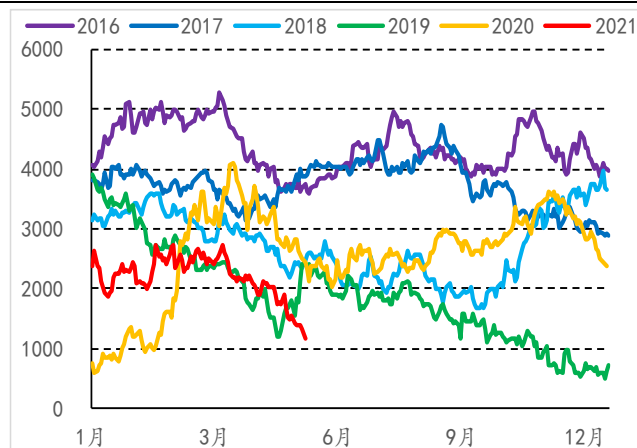
不同途径制 PE 利润（元/吨）



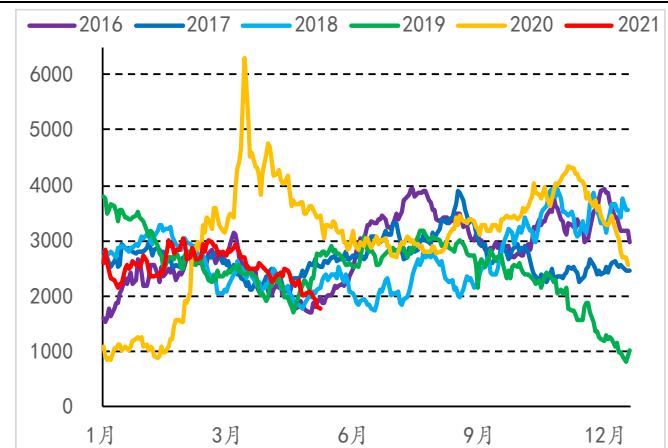
不同途径制 PP 利润（元/吨）



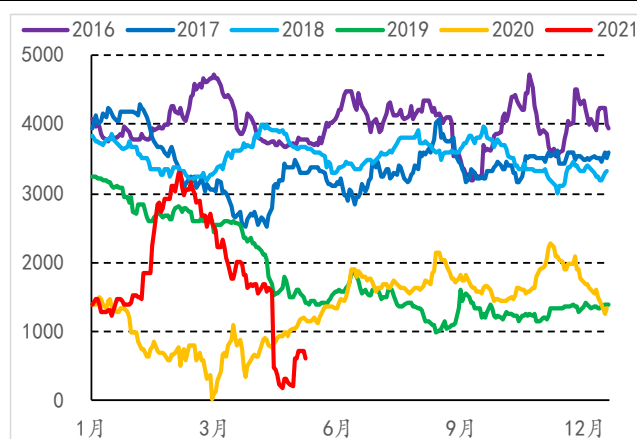
石脑油制 PE 利润（元/吨）



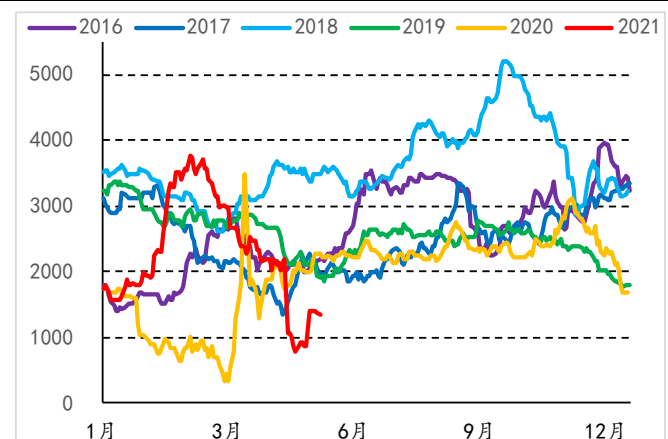
石脑油制 PP 利润（元/吨）



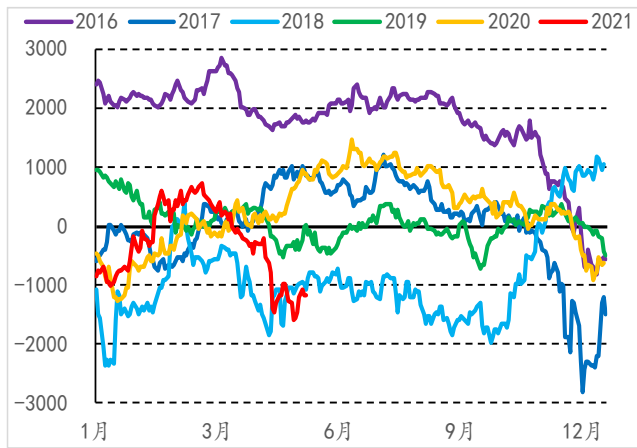
煤制 PE 利润（元/吨）



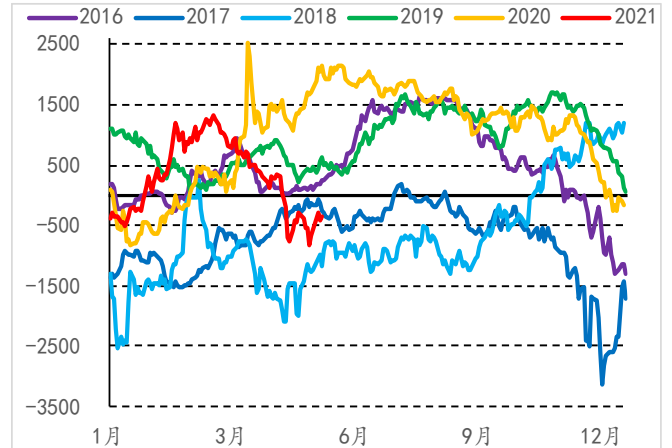
煤制 PP 利润（元/吨）



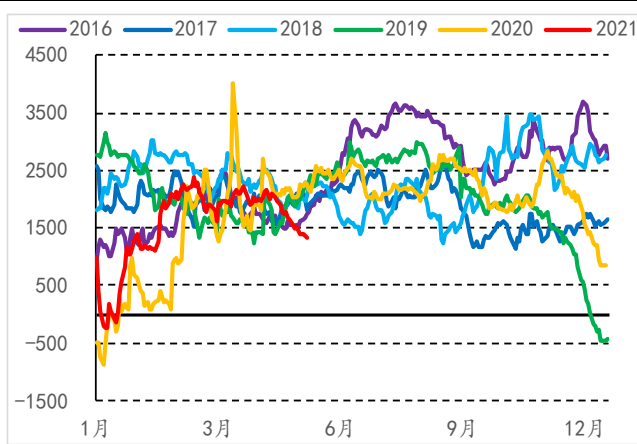
外购甲醇制 PE 利润（元/吨）



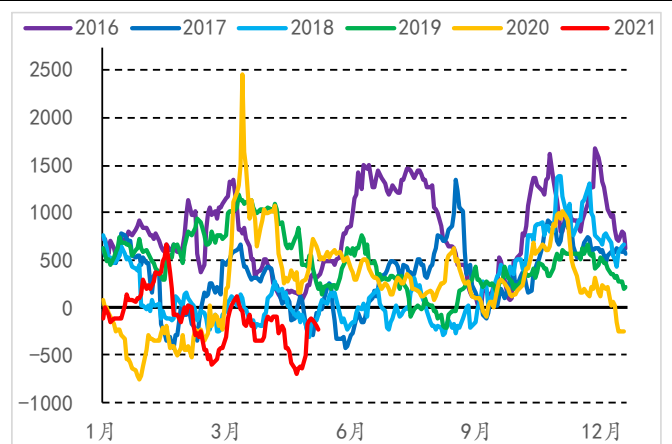
外购甲醇制 PP 利润（元/吨）



丙烷制 PP 利润（元/吨）



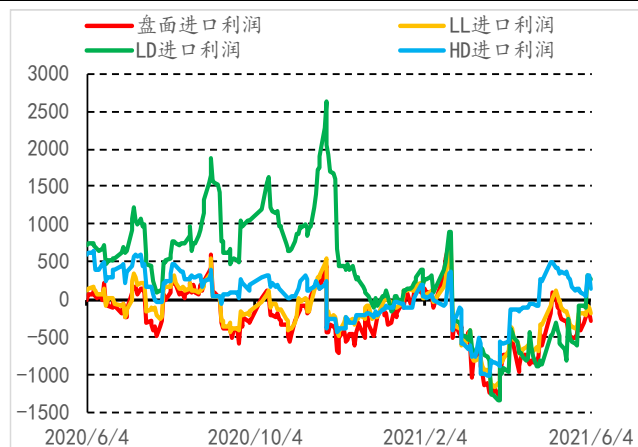
外购丙烯制 PP 利润（元/吨）



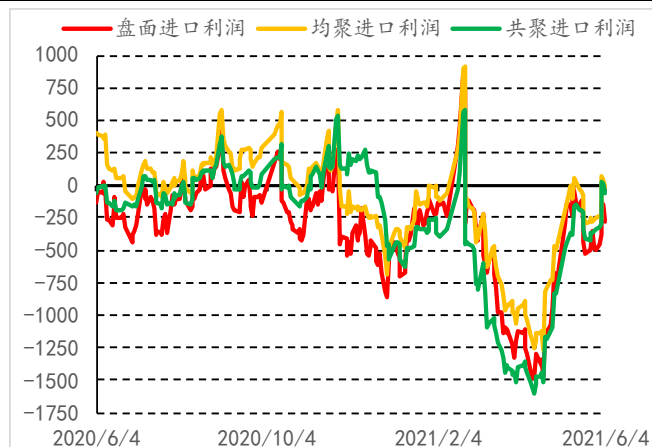
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

2. 进口利润

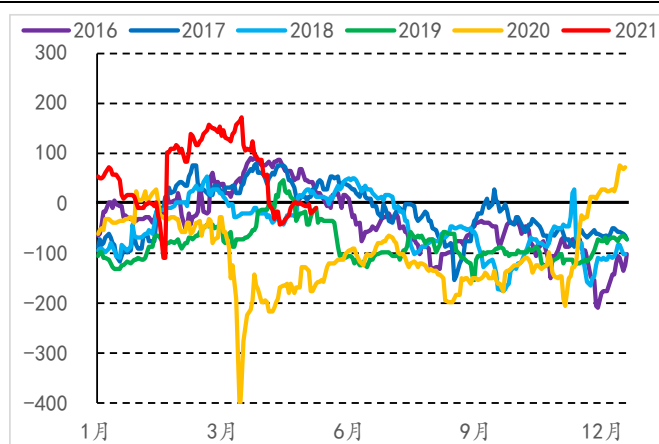
PE 进口利润（元/吨）



PP 进口利润（元/吨）



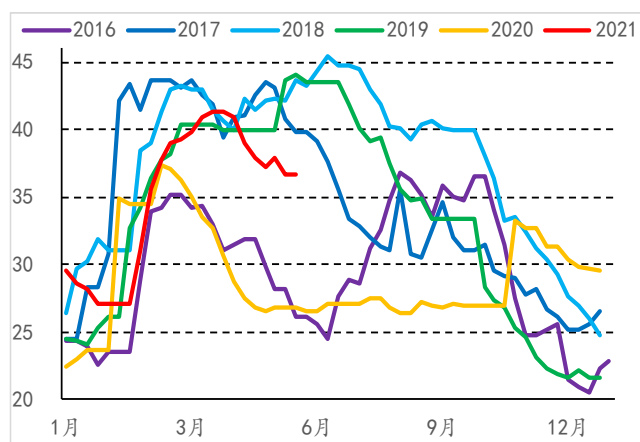
PP 出口利润（美元/吨）



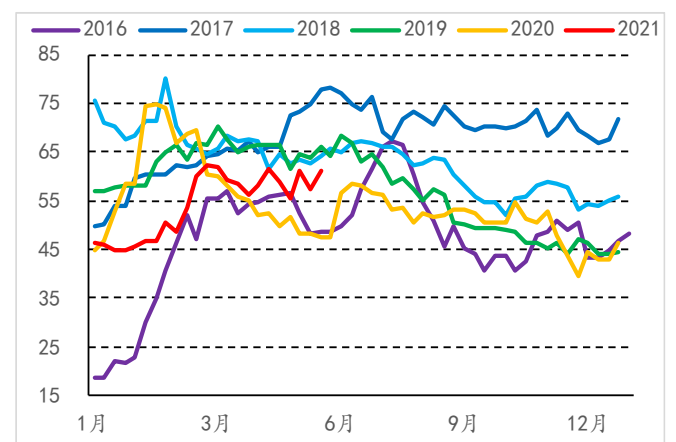
数据来源：Wind 资讯、卓创资讯

3. 库存

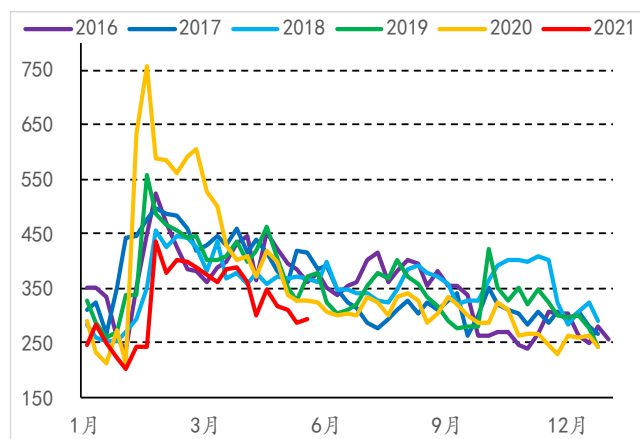
PE 港口库存（万吨）



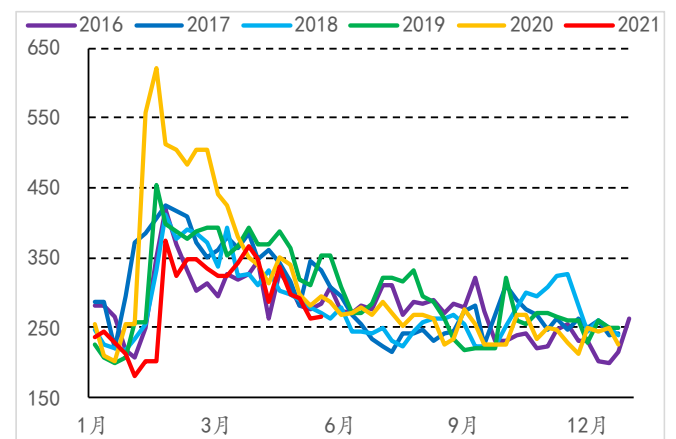
PP 社会库存（千吨）



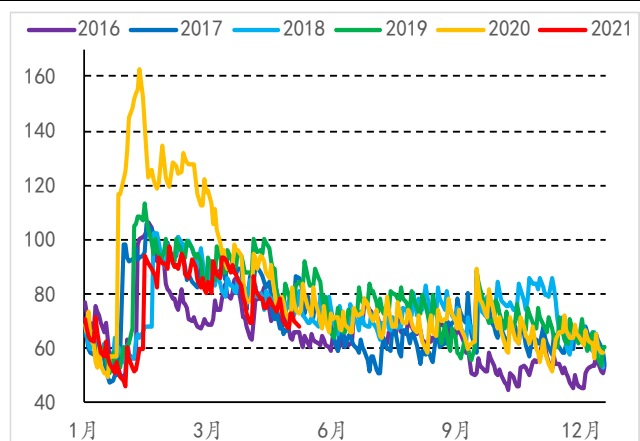
PE 石化库存（千吨）



PP 石化库存（千吨）



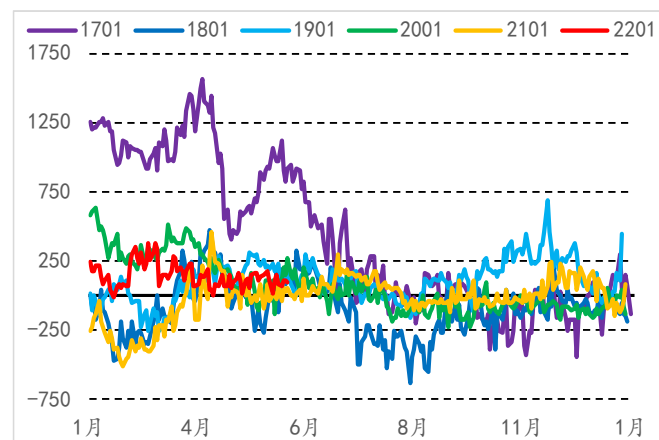
聚烯烃石化库存（万吨）



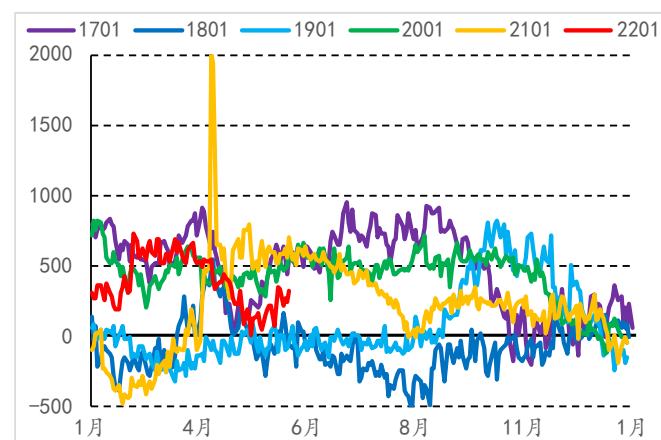
数据来源：隆众资讯、卓创资讯

4. 基差

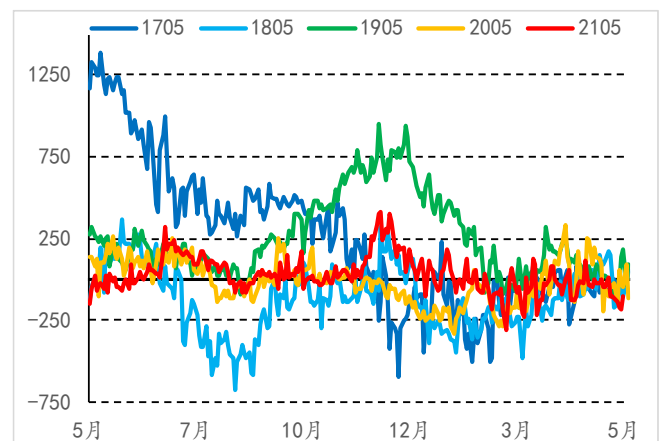
PE 01 合约基差 (元/吨)



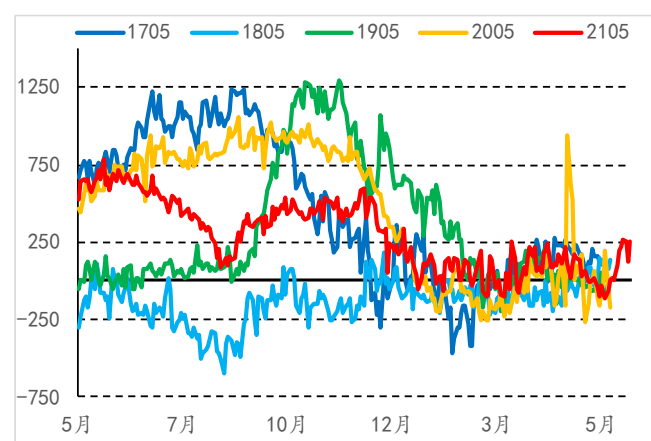
PP 01 合约基差 (元/吨)



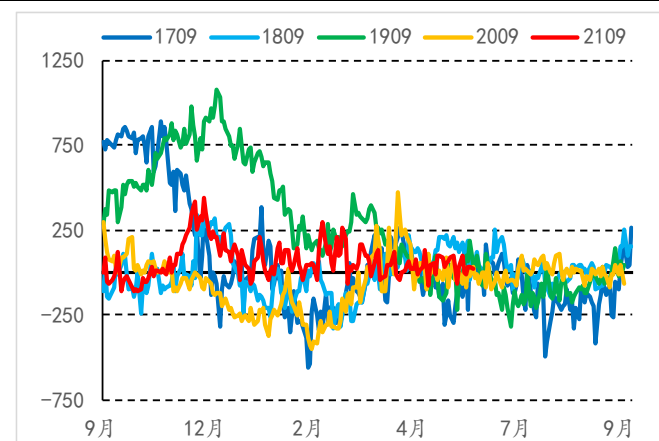
PE 05 合约基差 (元/吨)



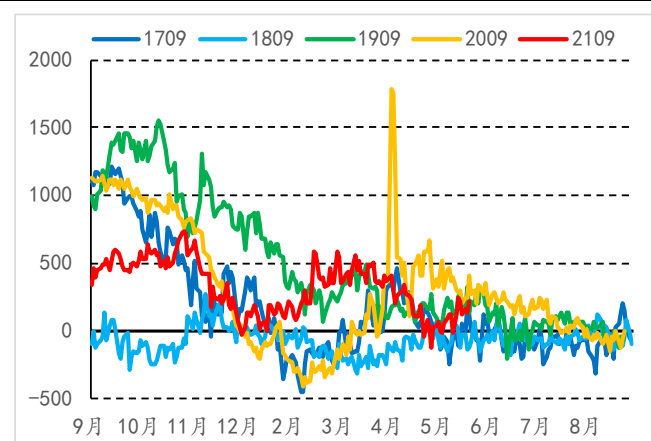
PP 05 合约基差 (元/吨)



PE 09 合约基差 (元/吨)



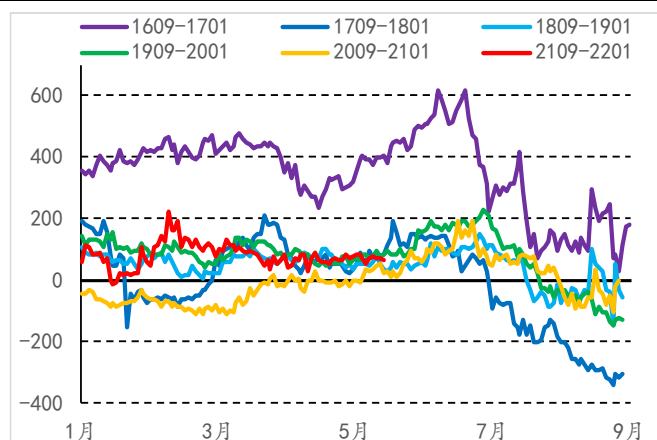
PP 09 合约基差 (元/吨)



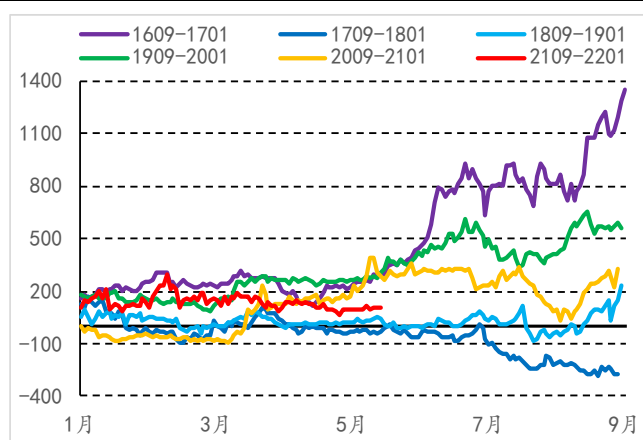
数据来源：信达期货研究发展中心

5. 价差

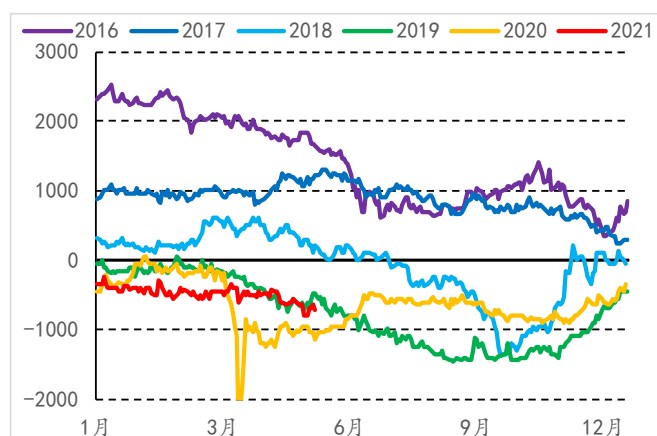
PE 09-01 合约价差（元/吨）



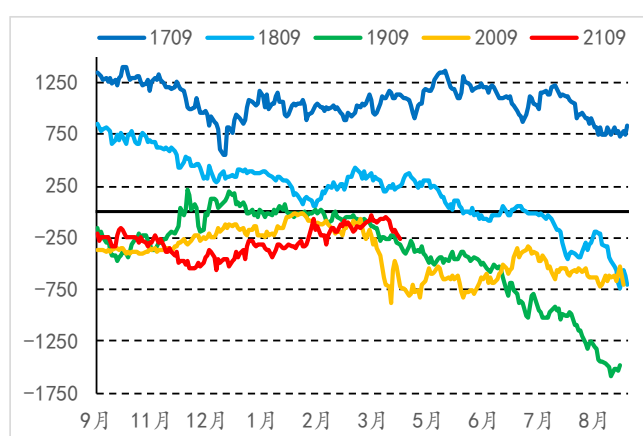
PP 09-01 合约价差（元/吨）



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。