

期市博览-聚烯烃

2021年2月26日 星期五

截止2月26日收盘,LL2105收于8890元/吨,环比上月上涨11.34%;PP2105收于9347元/吨,环比上月上涨12.83%。本周PE产业链库存累积明显,目前整体来说,两油库存压力尚可,因今年春节就地过年政策,下游需求部分前置,累库不及预期。供应端压力提升并不显著。后市来看供应端1季度国内暂无新增产能投产+国内外检修较多,供给相对偏紧。外盘聚烯烃价格持续高位,国内进口减量,石化的价格可能偏强势。随着美国气温回暖,大量关停的炼厂准备陆续恢复,炒涨逐步降温,国内市场价格表现为提前上涨然后进行调整,考虑今年库存、需求都比往年好。后续如果回调,回调幅度预估1/3左右。需求端,出口需求已经开始陆续恢复,随着下游逐渐复工复产,月底库存去库将持续,但原料价格上涨太快对下游补库需求抑制作用暂不明显,后续下游持续补库或有反弹可能。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

林德斌

从业资格号:F0263093

投资咨询号:Z0012783

薛晴

从业资格号:F3035906

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔

写字楼第1007-1012房

(8620)22139800

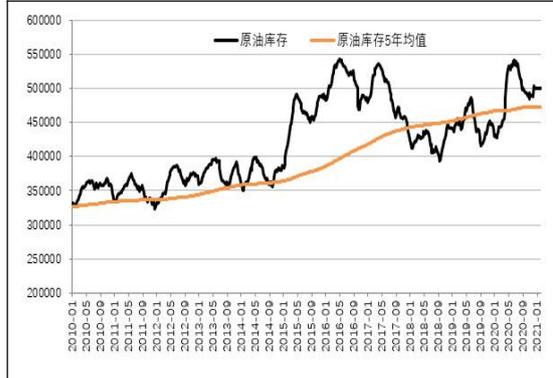
www.gzf2010.com.cn



一、产业动态

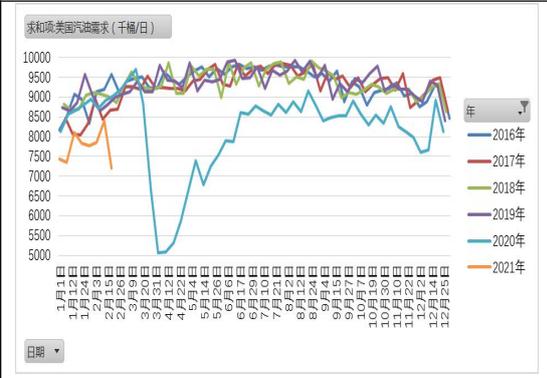
(一) 原油动态

图表：EIA 原油库存



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：美国汽油需求



数据来源：卓创资讯、广州期货

美国原油产量骤降，寄希望疫苗带来今年需求增长，加之美元汇率下跌，WTI 连续四个交易日上涨至近 22 个月来最高价位，全球油轮浮仓库存减少也支撑市场气氛。然而欧佩克及其减产同盟国将在下周会议上做出增产的可能性打压布伦特原油期货市场。周四(2月25日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2021 年 4 月期货结算价每桶 63.53 美元，为 2019 年 5 月 1 日以来首月期货最高结算价，比前一交易日上涨 0.31 美元/桶，涨幅 0.5%，交易区间 62.65-63.81 美元/桶；伦敦洲际交易所布伦特原油 2021 年 4 月期货结算价每桶 66.88 美元，比前一交易日下跌 0.16 美元/桶，跌幅 0.2%，交易区间 66.49-67.7 美元/桶。市场也在等待下周欧佩克及其减产同盟国市场监测委员会会议，普遍认为这次会议将减缓第二季度减产力度。

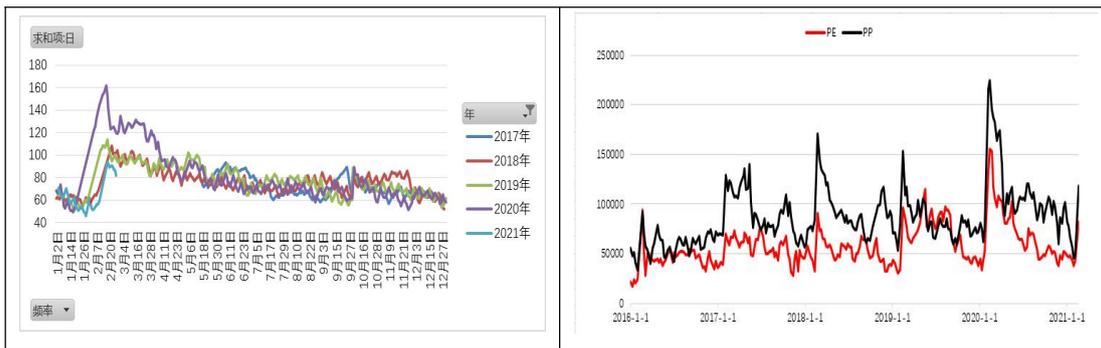
(二) 供应端整体开工稳定

1. 库存及装置运行情况

截止 2 月 26 日，聚烯烃石化库存 82 万吨，环比上周下降 10.5 万吨，处于季节性低位水平。截止 2 月 19 日，PE 方面周度库存数据显示目前总库存累积 (36.3%)，石化+煤化库存累积明显 (81.63%)，港口 (18.12%) 和贸易 (3.51%)。PP 环比上周总库存 (80%)、港口 (20%) 及贸易商库存 (8%)。

图表：两油石化库存情况

图表：聚烯烃煤化工库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

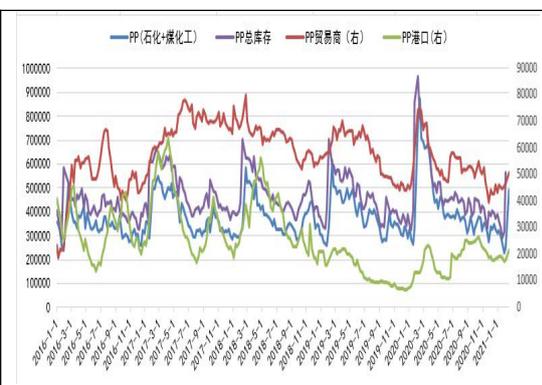
数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PE 库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 库存情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

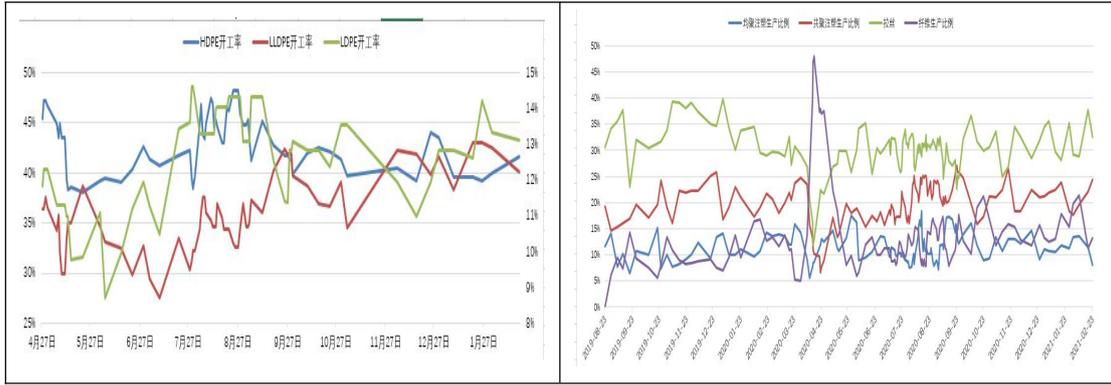
2. 聚烯烃装置检修检修情况

前期装置已投偏稳定，1-3月暂无新装置投产，虽宁波华泰盛富配套40万吨LLDPE/HDPE装置1月25日试车，但4月份正式投产。本周国内PE石化检修装置涉及年产能161万吨，检修损失量在1.64万吨。下周检修企业包括扬子石化、蒲城清洁能源、兰州石化、沈阳化工、中海壳牌二期，初步预计下周检修损失量在1.39万吨，环比减少0.25万吨。外盘方面，1季度装置检修涉及总产能269万吨，本周检修导致外盘供应减少5.6万吨。

2021年1月我国聚丙烯装置产量损失量约14.6万吨，环比12月份的19.28万吨减少4.68万吨。2月份新增部分装置检修，加之仍有之前检修装置尚未开车，预计2月份我国聚丙烯装置检修损失量或略有增加。总体来看1-3季度暂无新增供应VS检修增多，外盘进口缩量，2月国产量整体偏紧。

图表：PE 生产企业开工率

图表：PP 装置检修情况



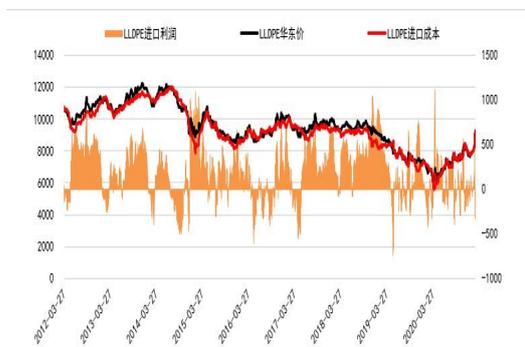
数据来源：卓创资讯、广州期货

数据来源：卓创资讯、广州期货

3 盘进口持续缩量，支撑聚烯烃行情

目前国内聚烯烃价格相对低位，外盘到中国市场的套利窗口深度关闭。东南亚 PP 价格涨幅较大，外盘价格相对高位，进口窗口关闭，预估 1 月进口量明显减少，支撑国内聚烯烃行情。12 月进口缩量以及欧美聚烯烃价格持续上涨也加强市场对后期聚烯烃进口减量出口增量预期。

图表：PE 进口情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PP 进口情况



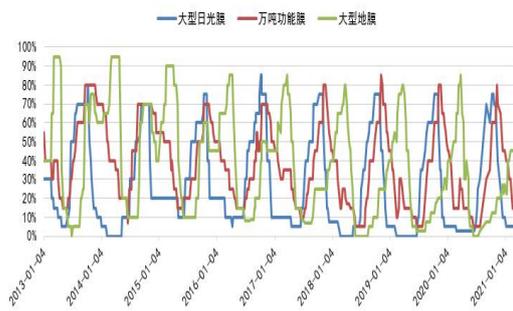
数据来源：卓创资讯、广州期货

(三) 贸易商及下游持货心态明显

1. PE 下游需求表现情况

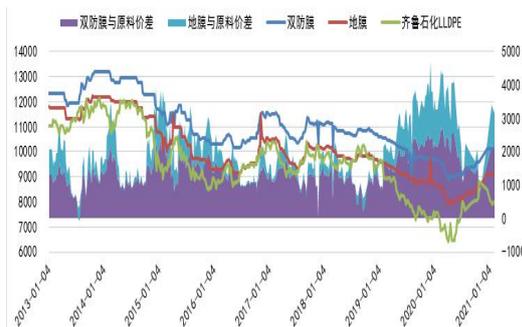
需求端地膜已经开始陆续恢复，随着下游逐渐复工复产，月底库存去库将持续，但原料价格上涨太快对下游补库需求抑制作用暂不明显，后续下游持续补库或有反弹可能。

图表：PE 农膜开工率



数据来源：卓创资讯、广州期货

图表：PE 农膜利润情况



数据来源：卓创资讯、广州期货

2. PP 下游需求表现情况

本周开工环比小幅走强，目前下游订单较好，随着就地过年政策的实施，部分下游终端工厂订单增多以及补库意愿增强。海运费问题影响到部分高融共聚下游汽车、家电、日用品的出口，海运费部分影响到后面的出口，该部分出口需求暂时被抑制，随着海运恢复，需求拉动作用明显。

图表：下游企业开工率



数据来源：隆众资讯、广州期货

图表：BOPP 平均利润情况



数据来源：隆众资讯、广州期货

二、聚烯烃短期行情研判

本周 PE 产业链库存累积明显，目前整体来说，两油库存压力尚可，因今年春节就地过年政策，下游需求部分前置，累库不及预期。供应端压力提升并不显著。需求端地膜已经开始陆续恢复，随着下游逐渐复工复产，月底库存去库将持续，但原料价格上涨太快对下游补库需求抑制作用暂不明显，后续下游持续补库或有反弹可能。PP 库存方面产业链库存累积，但因节前部分需求前置，库存累积尚在预期内。随着下游稳步复工，月底库存将处于持续去化的状态。本周 PP

拉丝排产稳中有降（32.7%，中位），低融共聚、均聚注塑、纤维等非标品基差弱势明显。后市来看供应端1季度国内暂无新增产能投产+国内外检修较多，供给相对偏紧。外盘聚烯烃价格持续高位，国内进口减量，石化的价格可能偏强势。随着美国气温回暖，大量关停的炼厂准备陆续恢复，炒涨逐步降温，国内市场价格表现为提前上涨然后进行调整，考虑今年库存、需求都比往年好。后续如果回调，回调幅度预估1/3左右。需求端，出口需求已经开始陆续恢复，随着下游逐渐复工复产，月底库存去库将持续，但原料价格上涨太快对下游补库需求抑制作用暂不明显，后续下游持续补库或有反弹可能。仅供参考。

风险提示：油价大幅下跌，需求持续走弱等。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房 邮编 510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。