

# 期市博览-聚烯烃

## 行情分析

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

**摘要:**截止5月28日收盘,LL2109收于7665元/吨,环比上月下跌4.46%;PP2109收于8306元/吨,环比上月下跌1.88%。本周产业链库存方面社会库存去化明显,短期内成本端受原料丙烯与甲醇提供的成本支撑。粉料开工低位及粒粉料价差缩窄明显抵减供应端压力。下游需求方面,家电、汽各类日用品的出口情况较好,订单到了7月,但是利润不佳,限制了下游对原材料的采购。中期看聚烯烃行情受投产进度以及商品整体氛围影响,但目前估值不高,且烯烃绝对下跌后对于需求的刺激作用开始缓慢体现,下游补库力度增加。考虑到供给端增长压力预期已反映在盘面上,叠加成本端的支撑,不宜过分看空。预计09合约上PE期货底部区域分别7500-7700附近,PP09的底部区域为8000-8200附近。为防止价格上涨,下游企业可尝试逢低适量建立虚拟库存。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

## 联系信息

**林德斌**

期货从业资格: F0263093

投资咨询资格: Z0012783

邮箱: lin.debin@gzf2010.com.cn

**薛晴**

期货从业资格: F3035906

邮箱: xue.qing@gzf2010.com.cn

## 相关图表



## 相关报告

2021.05.21 《一周集萃-聚烯烃》

2021.05.14 《一周集萃-聚烯烃》

2021.05.07 《一周集萃-聚烯烃》

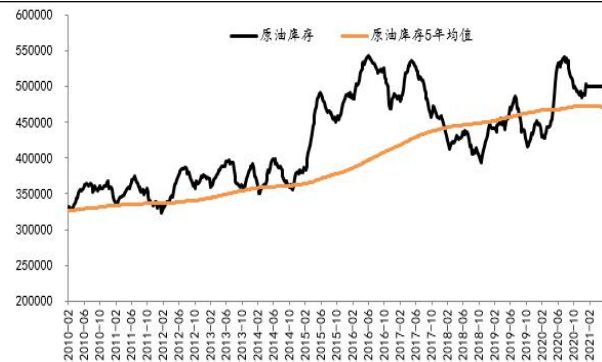
## 目录

一、产业动态.....	1
(一) 原油动态.....	1
(二) 三季度新增产能增多 供应端压力增大.....	1
(三) 下游补库需求支撑行情.....	3
二、聚烯烃短期行情研判.....	4
研究中心简介.....	5
广州期货业务单元一览.....	5

## 一、产业动态

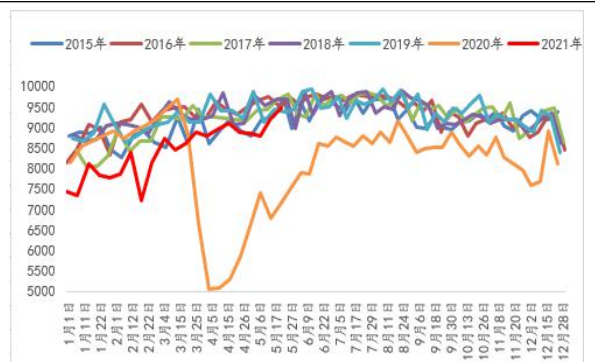
### (一) 原油动态

图表 1: EIA 原油库存



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表 2: 美国汽油需求 (千桶/日)



数据来源: 卓创资讯 广州期货

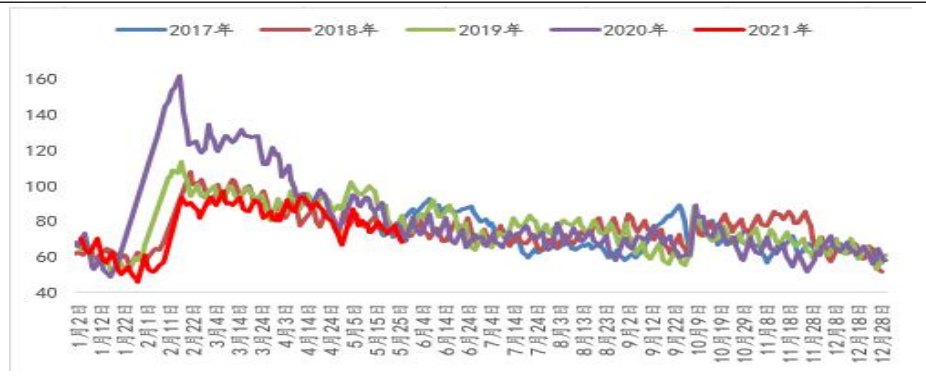
美国经济数据强劲,部分抵消了投资者对伊朗原油供应可能增加的担忧,国际油价继续小幅上涨,实现五个交易日连涨,为2月份以来最长的连续涨势,WTI涨至2018年10月29日以来最高近月期货结算价。周四(5月27日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2021年7月期货结算价每桶66.85美元,比前一交易日上涨0.64美元/桶,涨幅1.0%,交易区间65.47-66.90美元/桶;伦敦洲际交易所布伦特原油2021年7月期货结算价每桶69.46美元,比前一交易日上涨0.59美元/桶,涨幅0.9%,交易区间68.11-69.51美元/桶。欧佩克及其减产同盟国将于下周二举行视频会议,讨论下一步产量政策。分析师普遍认为,伊朗增产的因素将被考虑在减产联合宣言参与国产量政策中。

### (二) 三季度新增产能增多 供应端压力增大

#### 1. 库存及装置运行情况

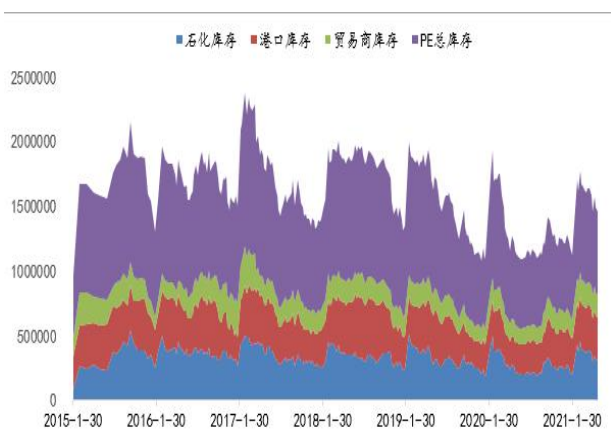
截止5月28日,聚烯烃石化库存67万吨,环比上周下降14万吨,处于季节性低位水平。5月28日国内PE库存环比5月21日下降1.84%,其中上游生产企业PE库存环比下降7.14%,港口库存环比下降1.19%,贸易企业库存环比增加6.41%,贸易端库存累积明显。国内PP库存环比5月21日下降9.04%,国内港口库存环比下降2.33%。国内贸易企业PP库存环比下降6.29%。本周贸易企业库存数量整体下降,具体至区域方面,华东、华南及华北地区贸易企业库存数量均呈下降趋势,贸易企业以去库存操作为主。

图表3：两油石化库存



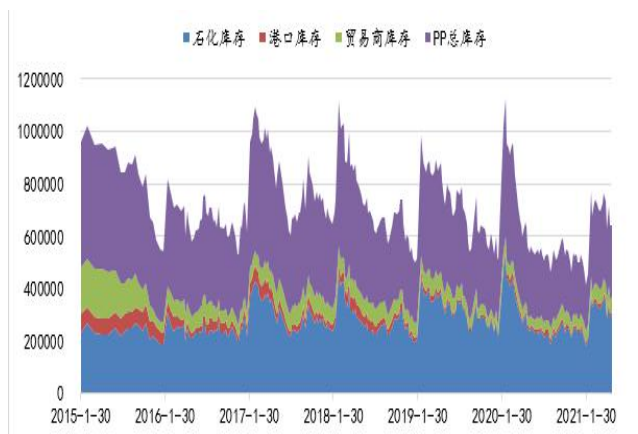
数据来源：Wind 广州期货

图表4：PE库存情况



数据来源：卓创资讯 广州期货

图表5：PP库存情况

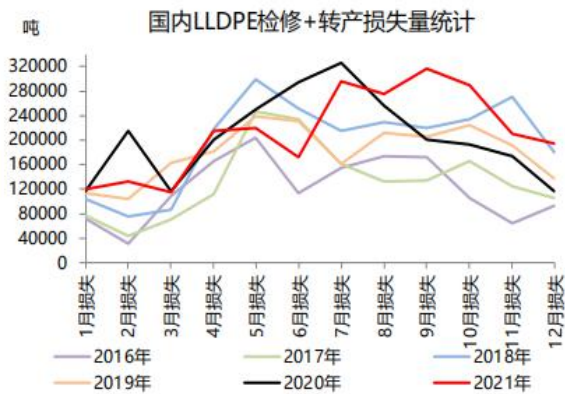


数据来源：卓创资讯 广州期货

## 2. 聚烯烃装置检修检修情况

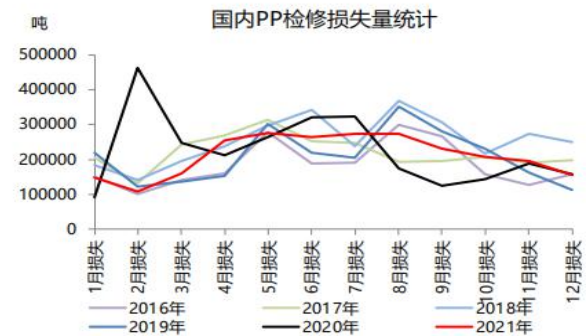
2021年5-12月中国PE石化企业大修预计涉及年产能在963.5万吨。从企业类型来看，中石化及煤化工企业涉及大修装置较多；从产品种类上来看，HDPE产品是2021年检修损失量最大的品种。4月国内PE石化企业检修装置环比有所增加，涉及检修年产能在549万吨，检修损失量在24.45万吨，5月检修开始时间也多集中在月中下旬，月内检修损失量预计有所减少，整体来看5月份国内石化PE产量环比增加，现货供应面压力增大。PP方面，4月我国聚丙烯装置产量损失量约26.70万吨，预计2021年5月我国聚丙烯装置检修损失量约在26万吨，环比4月份的26.7万吨略有减少。5月目前已知仅新增徐州海天、洛阳石化、镇海炼化等装置检修，新增有限，整体看，预计5月份我国聚丙烯装置检修损失量将较4月变化不大，或略有减少。检修损失量减少导致供应压力增大。

图表6: PE装置检修情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表7: PP装置检修情况

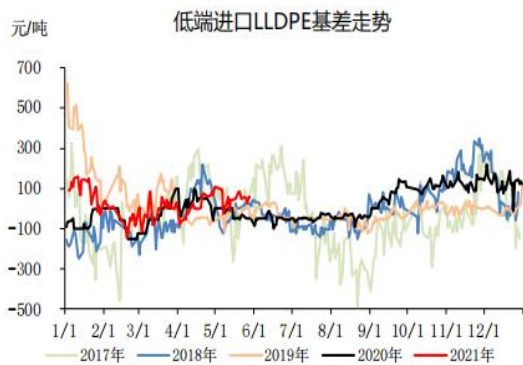


数据来源: 卓创资讯 广州期货

### 3. 内外盘价差缩小, 二季度末进口压力增加

东南亚聚烯烃价格已从高位回落, 目前进口窗口仍关闭, 预估5-6月进口量仍缩量, 支撑国内聚烯烃行情。二季度末内外盘价差有望拉平, 进口端缩量减少, 进口压力将增加。

图表8: PE内外盘价差



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表9: PP内外盘价差

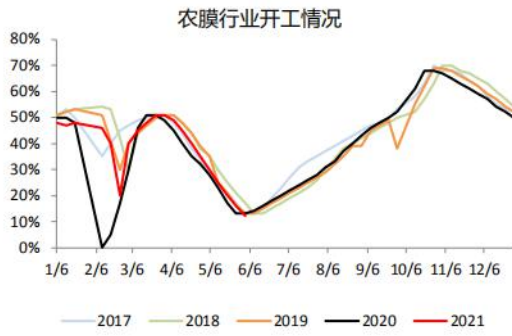


数据来源: 卓创资讯 广州期货

### (三) 下游补库需求支撑行情

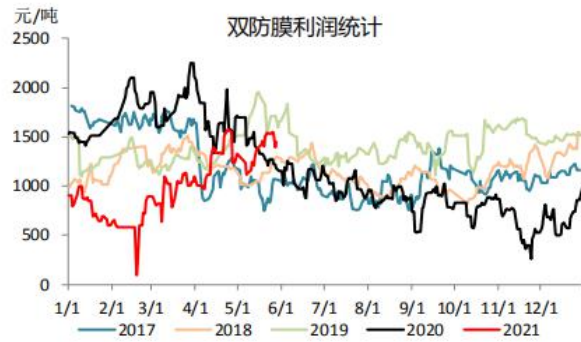
需求端农膜开工高位回落, 但核心指标开始好转, 6、7月家电、空调小高峰对共聚料价格支撑。测算下游动态利润, 双防膜动态利润提升、塑编、BOPP利润转好, 下游或存低价补库需求。烯烃绝对价格下跌后对于需求的刺激作用开始缓慢体现, 下游补库力度增加, 下半月产业链物流传导逐渐顺畅。

图表10: PE农膜开工情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表11: PE下游利润情况



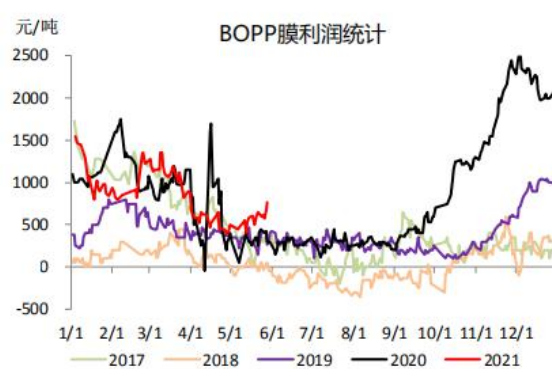
数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表12: 塑编利润情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

图表13: BOPP利润情况



数据来源: 卓创资讯 广州期货

## 二、聚烯烃短期行情研判

供应端: 粒料-粉料、粒料-再生料价差缩小, 拉丝排产中位, 粉料生产企业亏损, 开工低位, 支撑盘面。PP东明石化20、海国龙油35已投产, 宁波福基80、中韩二期30计划进入投产, 抵消部分检修损失。PE海国龙油2月已投产(40万吨), 中煤榆林二期(30万吨)已投产。考虑到海外经济复苏带动需求强势, 外盘价格整体偏强, 进口整体给予低位。5月投产部分兑现, 且国内检修环比减少, 但预计进口还处于低位出口高位, 预计聚烯烃5-6月将继续去库。利多: 聚烯烃部分工艺利润较低, 回料利润转负, 成本端估值不高, 部分供应如粉料、回料、MTO工艺产能被挤出。利空: 5-9月投产较为密集。

需求端: 部分区域出现环保和限电等政策, 影响下游正常生产。但整体来看, 烯烃绝对价格下跌后对于需求的刺激作用开始缓慢体现, 下游补库力度增加。库存端: 进口端压力不大, 6月持续去库状态, 整体库存压力不大。

综合来看: 中期看聚烯烃行情受投产进度以及商品整体氛围影响, 但目前估值不高, 供给端增长压力预期已反映在盘面上, 叠加成本端的支撑, 不宜过分看空。预计09合约上PE现货与期货底部区域分别为7500-7700附近, PP09的底部区域为8000-8200附近。为防止价格上涨, 下游企业可尝试逢低适量建立虚拟库存。

## 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。

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858	金属研究部：(020) 22139817
化工能源研究部：(020) 23382623	创新研究部：(020) 23382614
农产品研究部：(020) 22139813	综合部：(020) 22139817

办公地址：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10楼  
邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

**广州期货主要业务单元联系方式**

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼