

聚烯烃周报

化工系列

国元期货研究咨询部

去库节奏不明显 聚烯烃承压回落

聚烯烃：步入4月份聚烯烃石化检修力度加大，供应存偏紧预期，对价格存在较强支撑。但是近期石化去库力度不佳，叠加港口库存持续走高，市场供应偏紧格局略有缓和。而PP新投产装置投产在即，叠加下游需求不佳，尤其是农膜处于消费淡季，采购量偏差，对短期价格存在制约，弱势震荡为主。

投资策略：偏空思路参与，谨慎操作。

风险点：原油反弹以及投产不及预期。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：
zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

《二季度聚烯烃在供应主导下先扬后抑 2021.03.29》

一、下周聚烯烃市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	4 月份聚烯烃企业装置集中检修，标品排产比例维持低位; 石化库存较往年同期维持低位
空头主要逻辑	港口库存持续走高，石化库存去库节奏不佳，PP 新装置投产在即，农膜装置开工率大幅下挫。
操作建议	偏空思路参与

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、美联储主席鲍威尔表示，得益于疫苗接种增加以及强大的政策支持，美国经济处在未来经济增长和就业走强的“拐点”，但新冠疫情仍构成威胁，后期关注疫情对化工品市场的影响。

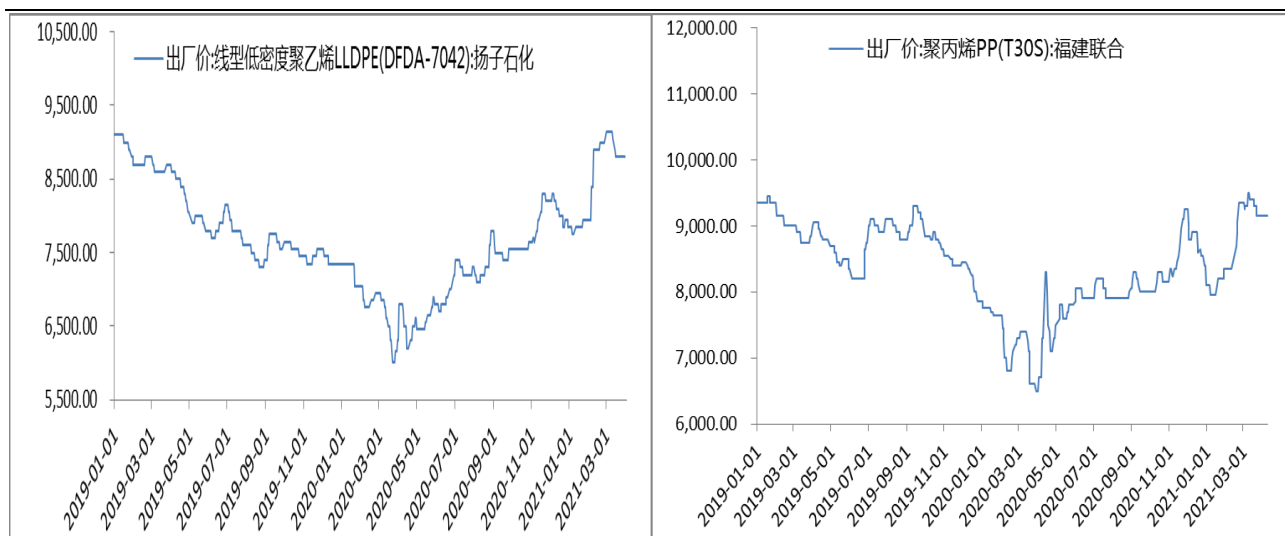
2、国家邮政局：3 月中国快递发展指数为 270.2，同比提高 25.7%；我国快递市场依然保持稳中向好、持续发展的良好态势。

3、二季度聚乙烯装置投产产能预计在 265 万吨，关注后续实际的投产情况。PP 装置方面，福基二期计划下周试车，中韩二期计划本月底试车。

三、产业链图表

图表 2 塑料价格走势图（元/吨）

图表 3 PP 价格走势图（元/吨）

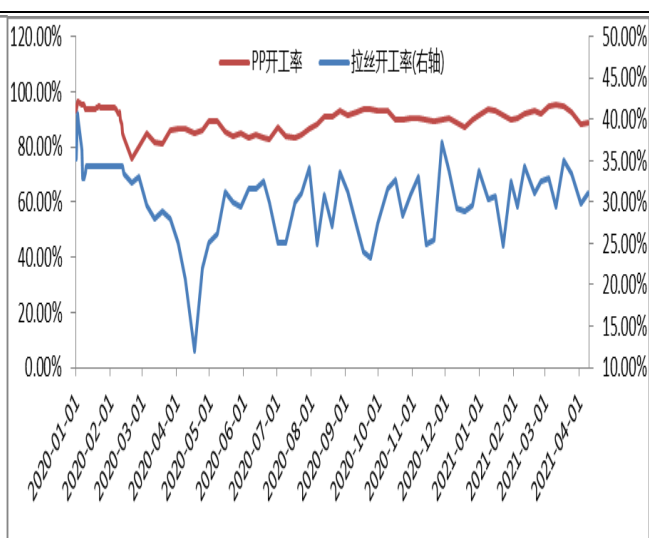


数据来源：wind、国元期货

图表 4 塑料开工率和线性占比 (%)



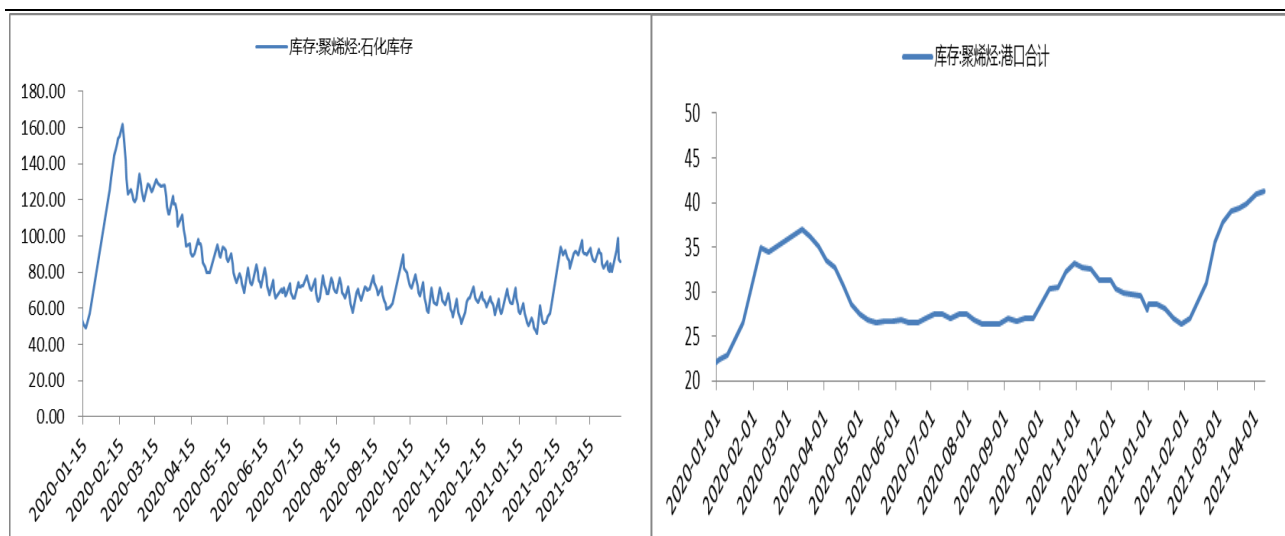
图表 5 PP 开工率和拉丝占比 (%)



数据来源：wind、国元期货

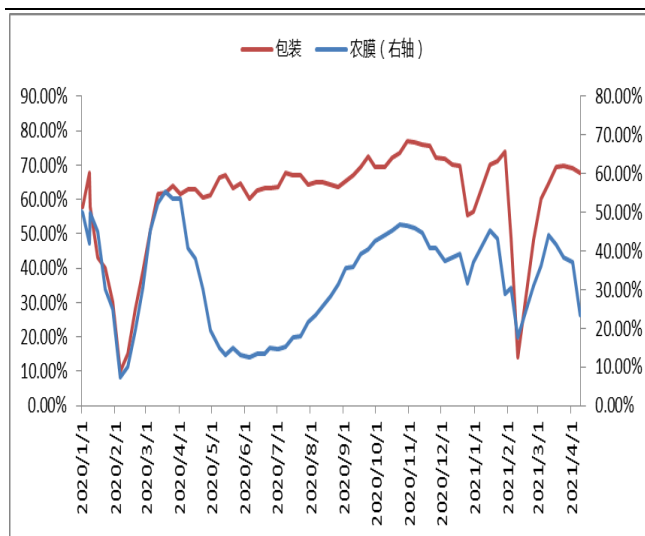
图表 6 聚烯烃石化库存图 (万吨)

图表 7 聚烯烃港口库存图 (万吨)

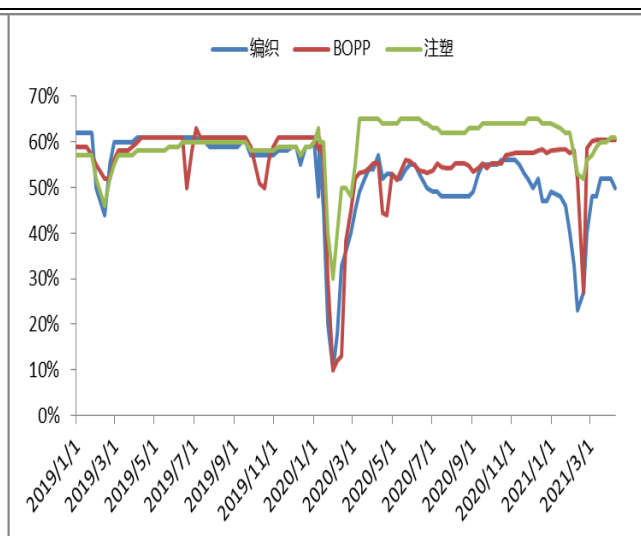


数据来源：wind、国元期货

图表 8 塑料下游开工率图（%）



图表 9 PP 下游开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

图表 10 聚烯烃成本图（元/吨）

品种	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅（%）
油制线性成本	7121	7100	-21	-0.29
煤制线性成本	6843	6954	111	1.62

油制 PP 粒料成本	7021	7000	-21	-0.3
煤制 PP 粒料成本	6528	6574.5	46.5	0.71

数据来源：国元期货

图表 11 塑料基差图（元/吨）

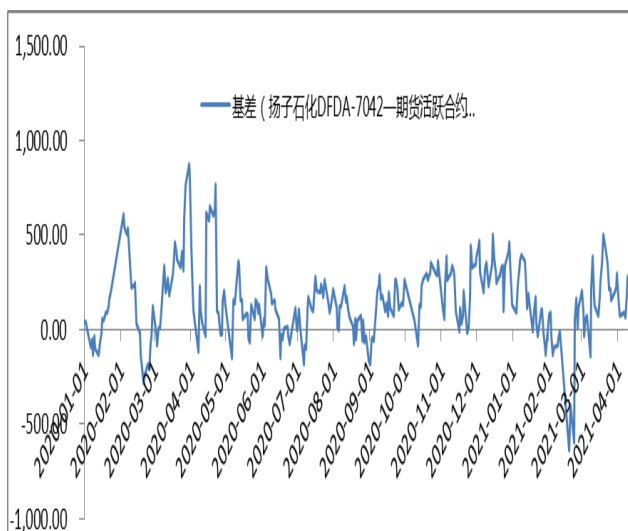
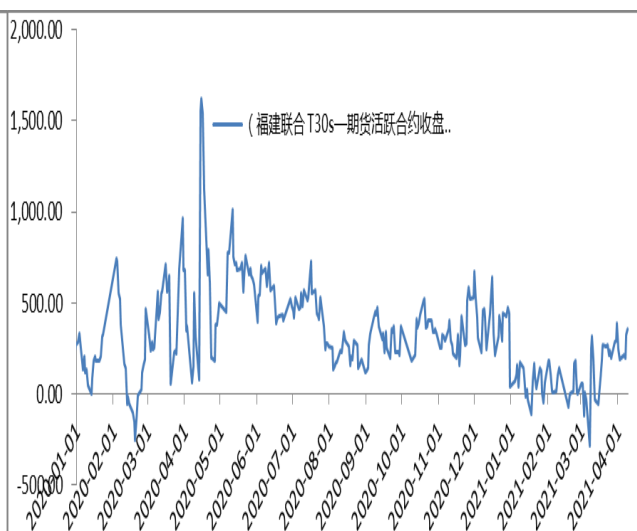


图 12 PP 基差图（元/吨）



数据来源：国元期货

图表 13 塑料主力合约价差图（元/吨）

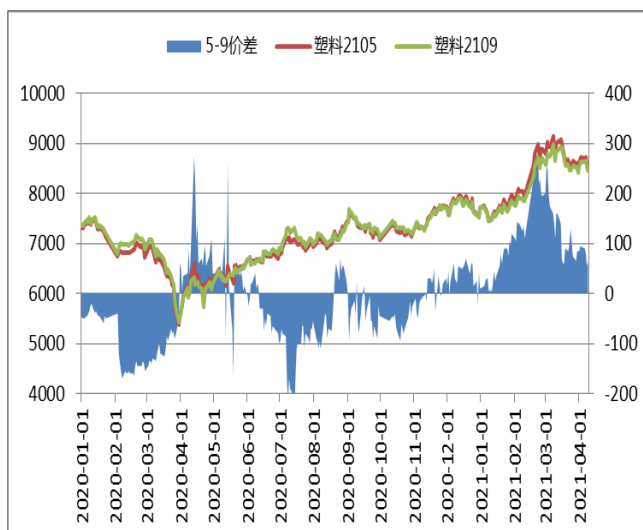


图 14 PP 主力合约价差图（元/吨）



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818