

聚烯烃周报

化工系列

国元期货研究咨询部

基本面暂无较大改善聚烯烃延续宽幅震荡

聚烯烃：5月份新装置陆续落地，但是实际影响有限，全面量产预计在6月份，叠加当前聚烯烃处于检修旺季，国内整体供应压力一般，而港口库存持续走低，给予市场偏强支撑。但是考虑到下游除去包装包实际需求偏差，或将制约短期价格的反弹空间，窄幅震荡为主。

投资策略：宽幅震荡为主。

风险点：原油大幅下挫，以及宏观整体偏弱。

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	进入检修旺季，国内 PE 和 PP 装置开工负荷在 8 成，港口库存持续走低，原油维持高位震荡；包装膜需求尚可。
空头主要逻辑	新装置在 5 月陆续落地，而石化库存出现反复，去库节奏不坚定。农膜以及 PP 下游整体需求较差。
操作建议	窄幅震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.2%，创 2008 年 9 月来新高；季调后 CPI 环比升 0.8%，创近十年来新高。美联储副主席克拉里达表示，由于暂时性因素，通胀率将升至 2% 以上；如果价格压力不是暂时的，美联储就会采取行动。金融市场对美联储提前收紧货币政策担忧继续增强，后期关注美国是否收紧货币政策对化工品是否存利空的影响；

2、国务院总理李克强 5 月 12 日主持召开国务院常务会议，再度提及大宗商品价格。会议要求，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响；

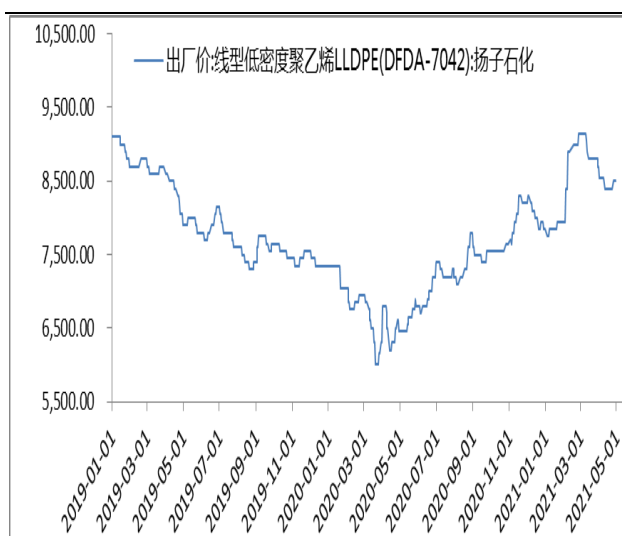
3、国家邮政局统计公报显示，2020 年邮政行业业务总量和业务收入分别突破 2 万亿元和 1 万亿元，快递业务量突破 800 亿件。

4、截止 5 月 14 日，两油库存 74.5 万吨，较上周下滑 8.59 个百分点。港口库存总

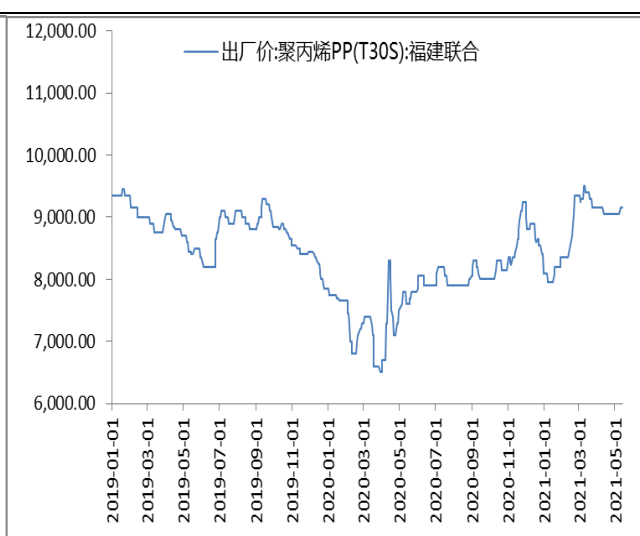
量在 37.21 万吨，较上周库存下降 1.64 个百分点，同比去年上升 10.67 万吨，涨幅达到 40.2 个百分点。

三、产业链图表

图表 2 塑料价格走势（元/吨）

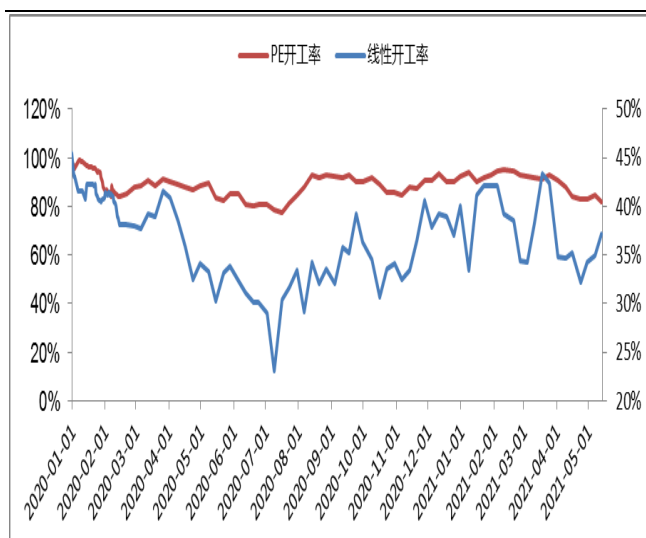


图表 3 PP 价格走势（元/吨）

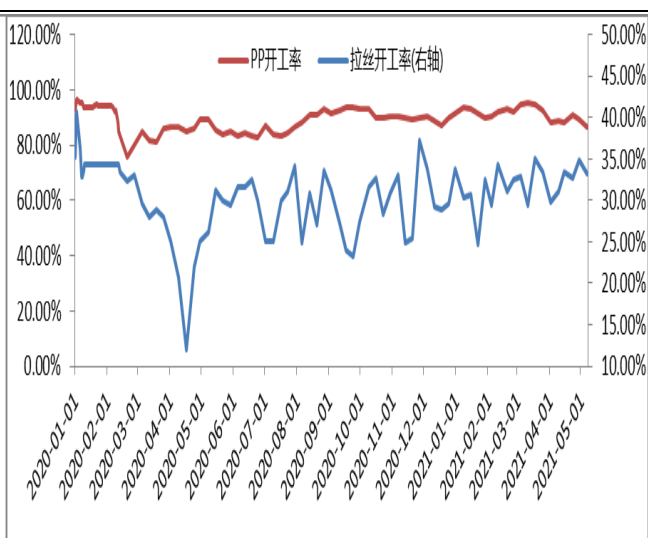


数据来源：wind、国元期货

图表 4 塑料开工率和线性占比（%）



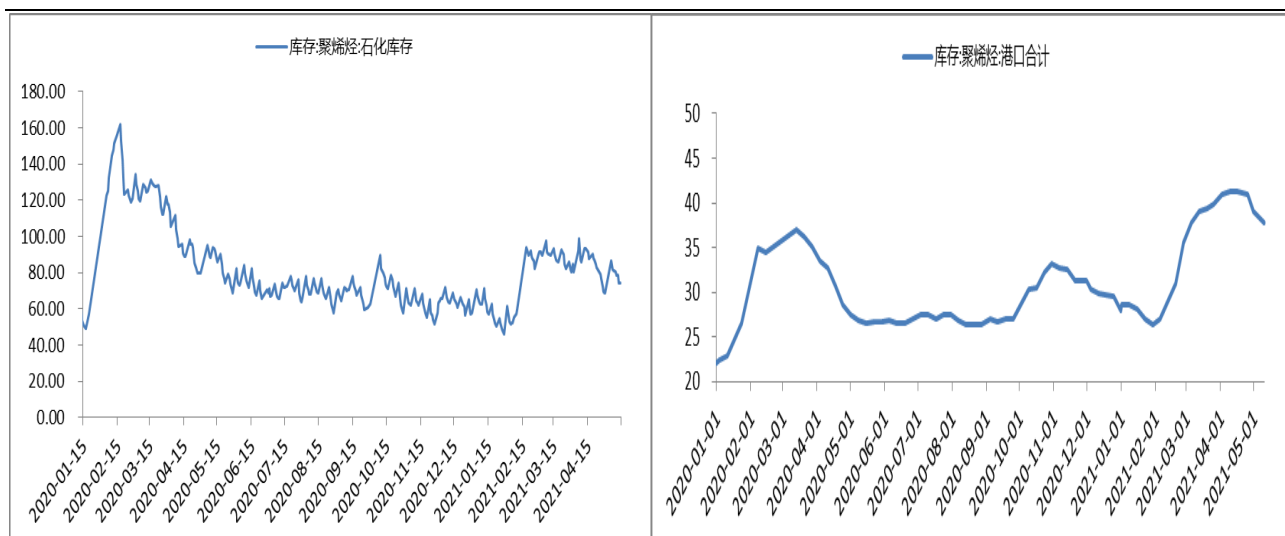
图表 5 PP 开工率和拉丝占比（%）



数据来源：wind、国元期货

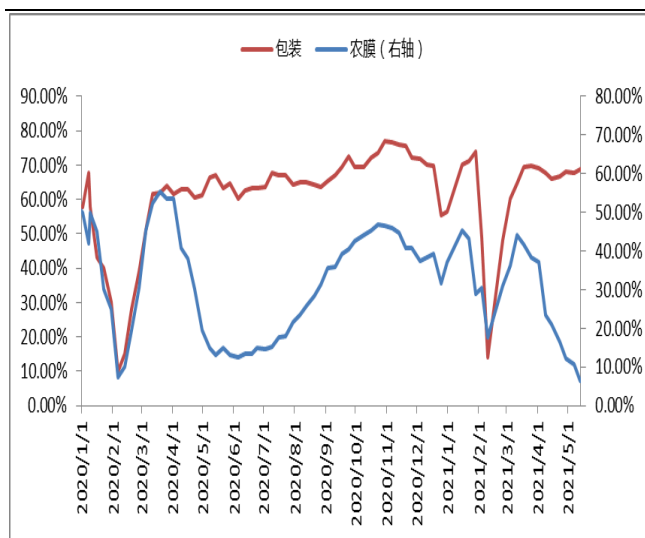
图表 6 聚烯烃石化库存图（万吨）

图表 7 聚烯烃港口库存图（万吨）

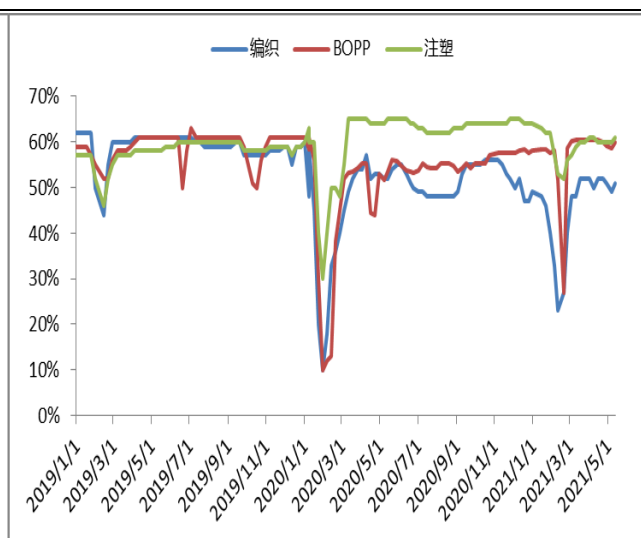


数据来源：wind、国元期货

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	6235	6250	15	0.24
煤制线性成本	7284	8025	741	10.17

油制 PP 粒料成本	6375	6390	182	0.23
煤制 PP 粒料成本	6825	7767	942	13.8

数据来源：国元期货

图表 11 塑料基差图（元/吨）

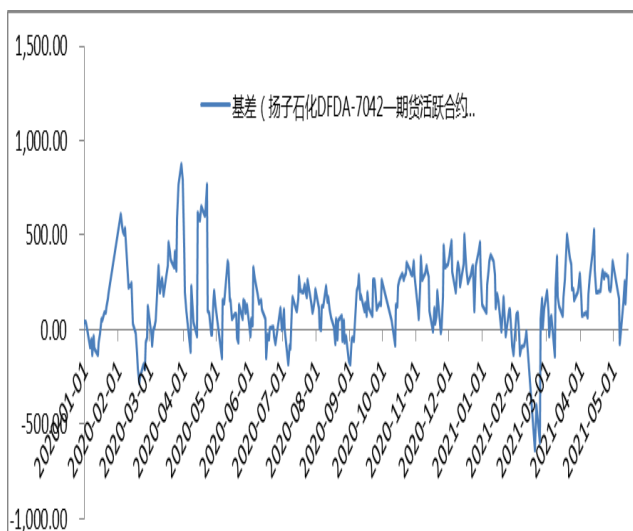
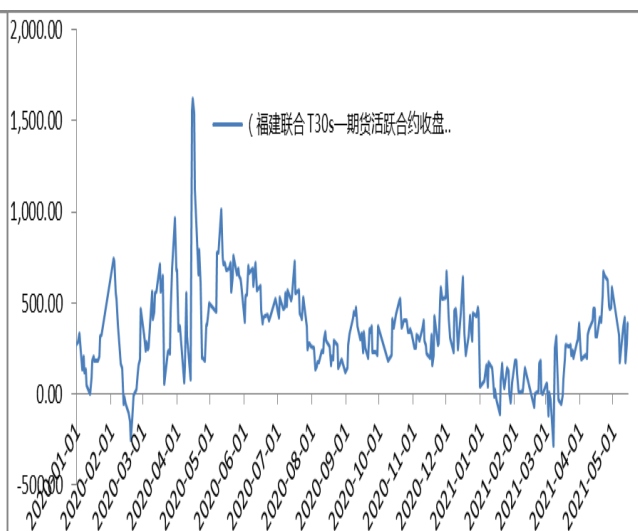


图 12 PP 基差图（元/吨）



数据来源：国元期货

图表 13 塑料主力合约价差图（元/吨）

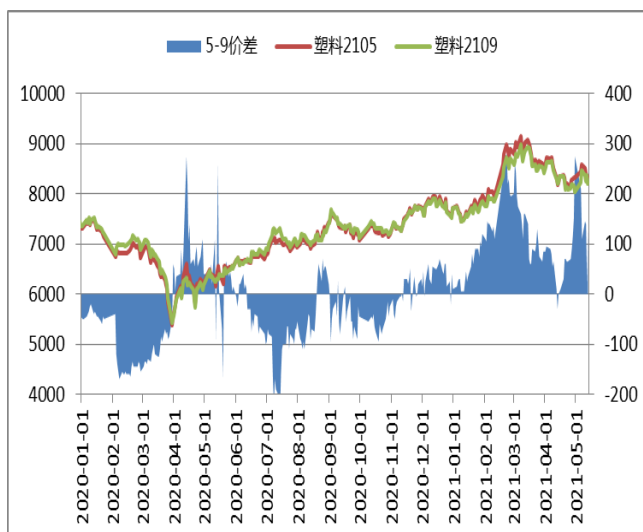


图 14 PP 主力合约价差图（元/吨）



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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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