

库存消化顺畅 聚烯烃价格走势偏强

聚烯烃周度报告

摘要:

近期聚烯烃上游库去化速度依旧较快，一方面由于部分下游有补库需求，另一方面，受疫情影响，部分工厂在赶制假期及节后订单，且防疫产品需求较好。但同时，部分下游工厂相比往年会提前 3-7 天放假，且也存在部分工厂节前无备货意愿。随着订单赶制结束且工厂陆续放假，后期需求有走弱的可能。相比而言，PP 近期意外检修增多，纤维料需求较好，且标品排产低位，而 PE 标品排产持续偏高，PP 表现可能会略强于 L。此外，考虑到一季度疫情风险依旧较大，防疫产品需求较好，同时，越往后新产能投放压力更大，聚烯烃 5 月合约可能略强于 9 月合约。

操作策略:

操作上，L2105/PP2105 已有多单谨慎持有，设置好止损，压力短期分别关注 8000 和 8400 附近。可尝试少量参与聚烯烃 5-9 正套及多 PP 空 L 套利。

不确定性风险: 下游需求转弱，原油大幅下跌等。

作者姓名: 张远亮

邮箱: Zhangyuanliang@csc.com.cn

电话: 023-81157340

期货从业资格号: F3027653

期货投资咨询从业证书号: Z0014040

发布日期: 2021 年 1 月 23 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格主要影响因素分析.....	2
1、原油价格转弱.....	2
2、库存去化顺畅，关注需求表现.....	3
3、价差分析.....	5
三、行情展望与投资策略.....	7

图表目录

图 1: L2105 盘面走势.....	2
图 2: PP2105 盘面走势.....	2
图 3: PE 内外盘价格及价差.....	2
图 4: PP 内外盘价格及价差.....	2
图 5: 国际原油价格.....	3
图 6: 甲醇和动力煤价格.....	3
图 7: PE 线性、低压、高压生产比例.....	4
图 8: PP 拉丝与纤维料生产比例.....	4
图 9: PE 下游开工率.....	5
图 10: PP 下游开工率.....	5
图 11: PE 石化库存.....	5
图 12: PP 石化库存.....	5
图 13: PE 港口库存.....	5
图 14: PP 港口库存.....	5
图 15: 塑料主力合约基差.....	6
图 16: PP 主力合约基差.....	6
图 17: 塑料 05 合约与塑料 09 合约价差.....	6
图 18: PP05 合约与 PP09 合约价差.....	6
图 19: L09 合约与 PP09 合约价差.....	6
图 20: L05 合约与 PP05 合约价差.....	6
表 1: PE 和 PP 停车检修装置.....	4
表 2: PE 和 PP 下游行业开工率.....	4

一、行情回顾

本周聚烯烃库存去化速度依旧较快，期价延续上涨。截止 1 月 22 日，塑料 2105 和 PP2105 分别收于 7880 元/吨和 8170 元/吨，较前一周分别上涨 3.62% 和 2.42%。现货方面，外盘价格相对稳定，国内价格反弹，聚烯烃进口利润有所恢复，但考虑到 12 月进口利润较差，短期进口量可能不会太高。

图 1：L2105 盘面走势



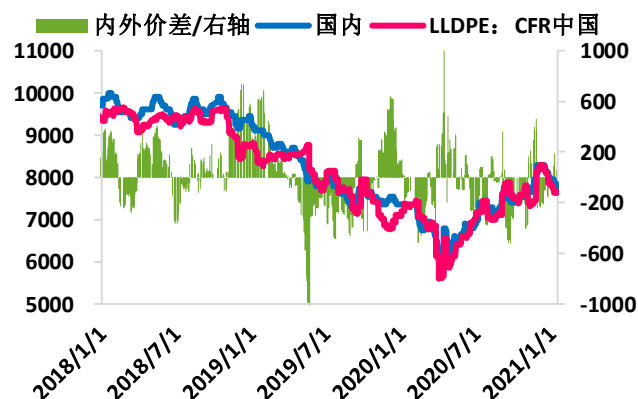
数据来源：博易云，中信建投期货

图 2：PP2105 盘面走势



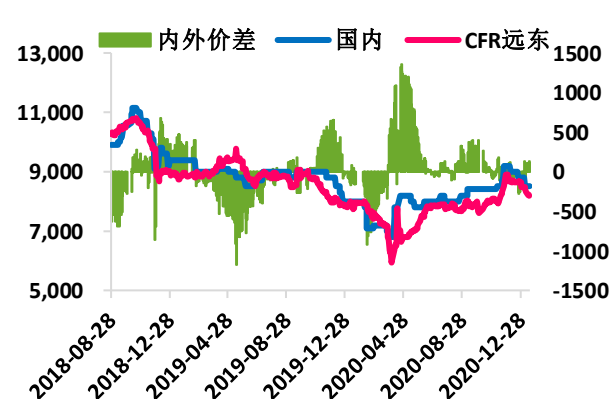
数据来源：博易云，中信建投期货

图 3：PE 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 内外盘价格及价差



数据来源：Wind，中信建投期货

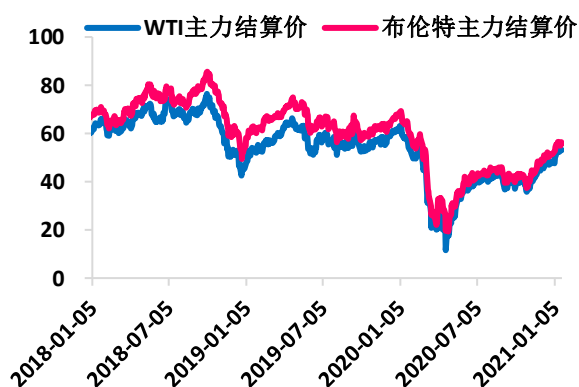
二、价格主要影响因素分析

1、原油价格转弱

市场在等待拜登当选总统后的政策导向中，国际油价在近期高位窄幅震荡。随着前期利多因素的逐渐落地，国际油价涨势进一步放缓。Wind 数据显示，截止 1 月 22 日，WTI 与 BRENT 原油活跃合约结算价分别为 52.27 和 55.41 美元/桶，分别较前一周下跌 0.09 美元/桶和上涨 0.44 美元/桶。伊朗方面称，伊朗已经开始增产原油，

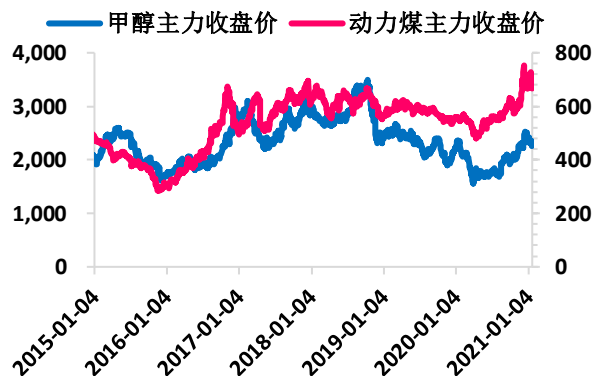
美国在线钻探油井数量连续九周增加，美国 EIA 数据显示美国原油库意外增加，叠加当前疫情对原油需求仍存利空影响，在美国刺激政策落地后，短期油价上行动力或有所减弱。甲醇价格跌后反弹，MTO 利润有所回升，从中期来看，甲醇受供给端的影响仍有逐渐减弱的预期，对聚烯烃的成本支撑可能走弱，聚烯烃与甲醇价差扩大的套利单可继续谨慎持有。

图 5：国际原油价格



数据来源：wind，中信建投期货

图 6：甲醇和动力煤价格



数据来源：wind，中信建投期货

2、库存去化顺畅，关注需求表现

近期虽有临停装置，但检修力度整体偏小，本周聚烯烃检修损失量环比有所减少。截止 1 月 21 日当周，PE 检修损失量约 1.61 万吨，环比减少 1.16 万吨；PP 检修损失量约 4.7 万吨，较上周减少 0.2 万吨。当前 PE 仍在检修的装置较少，PP 装置于 1 月 21 日至 1 月 22 日临时新增检修装置较多。卓创数据显示，截止 1 月 22 日，PE 与 PP 检修产能占比分别为 4.0% 和 11.65%。标品排产方面，LLDPE 排产比例稳定在相对高位，PP 拉丝排产比例继续处于相对低位，周均值较前一周有所下滑，1 月 22 日当周，LLDPE 与 PP 拉丝排产比例分别为 43.04% 和 28.20%，环比分别下降 1.57 和 1.35 个百分点。

受疫情影响，纤维料需求较好，PP 纤维料排产比例有所提升，1 月 22 日当周，PP 纤维料排产比例周均值为 15.42%，环比提高 1.07 个百分点。防疫产品需求较好，对 PP 包括走势相关性较大的 L 都有一定提振作用。经过去年口罩行业的经历以及国外生产能力的提升，出现去年 4 月近一半产能生产纤维料的可能性非常较小。

其它下游行业开工率稳中小降。PE 下游的单丝、管材以及 PP 下游塑编和注塑行业开工环比均下降 1 个百分点。据卓创调研，近期部分下游工厂在赶制假期及节后订单，开工情况较好，短期对聚烯烃需求有一定支撑。但部分小厂可能提前放假，据隆众资讯调研统计，部分企业较往年同期可能提前 3-7 天放假，同时，部分企业原料库存天数高于放假天数，表明部分企业可能已经补足了原料库存。因此，随着假期的逐渐临近，需求仍有走弱预期。而且考虑疫情影响，部分企业在赶制节后订单，可能导致节后一段时间的需求不及预期恢复的快。继续关注下游接货情况，若下游采购力度明显走弱，则聚烯烃价格上行压力会逐渐加大。

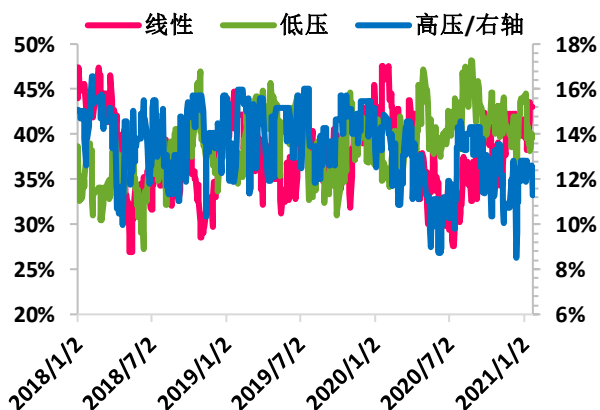
本周聚烯烃石化库存继续快速消化。截止 1 月 22 日，PE 石化为 22.4 万吨，较上周末减少 10.74%，PP 石化库存为 21.2 万吨，环比减少 7.42%。PE 港口库存为 27.7 万吨，环比下降 1.25%；PP 港口库存为 1.32 万吨，环比减少 1.49。当前石化库存压力较小，对于上游生产企业来说，通常在春节前都将维持低库存，在今年疫情

风险仍旧较高的背景下，节前石化库存预计将延续低位。随着春节逐渐临近，部分下游工厂陆续开始放假，继续关注库存的去化情况。

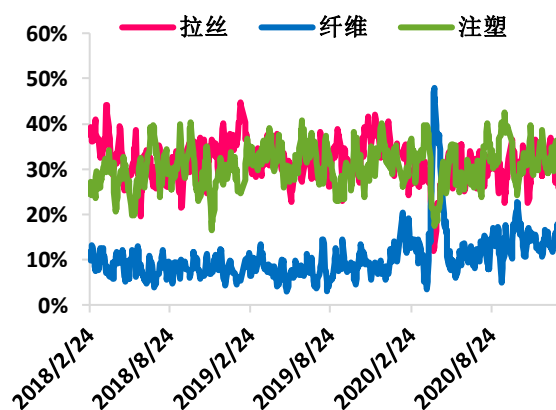
表 1：PE 和 PP 停车检修装置

PE			PP		
企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间	企业名称	停车产能（万吨/年）	检修时间
浙江石化	HDPE 装置 30	1.8, 停 20 天	青海盐湖	16	2020.6.19, 待定
延长中煤	LDPE 装置 30	1.11, 待定	宁夏宝丰	30	2020.12.28, 待定
燕山石化	LDPE 装置 6	1.18, 待定	广州石化	20	1.10, 检修 13 天
茂名石化	LDPE 装置 25	1.21, 待定	中科炼化	35	1.22, 待定
			大唐多伦	35	1.21, 待定
			联泓集团	20	1.19-1.23
			延长榆能化	30	1.21, 待定
			宝来石化	40	1.21-1.24
			烟台万华	30	1.21, 待定

数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 7：PE 线性、低压、高压生产比例


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：PP 拉丝与纤维料生产比例


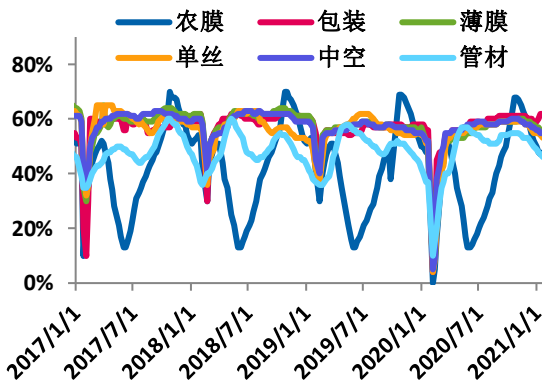
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

表 2：PE 和 PP 下游行业开工率

	PE						PP		
	农膜	包装	薄膜	单丝	中空	管材	塑编	BOPP	注塑
2020/12/3	59%	60%	59%	58%	58%	53%	58%	61%	63%
2020/12/10	57%	60%	59%	57%	58%	52%	56%	60%	62%
2020/12/17	54%	60%	58%	56%	57%	51%	52%	56%	61%
2020/12/24	52%	58%	58%	55%	57%	50%	54%	56%	61%
2021/1/7	48%	60%	57%	55%	56%	48%	59%	61%	62%
2021/1/14	47%	62%	56%	54%	55%	47%	60%	62%	62%
2021/1/21	48%	62%	56%	53%	55%	46%	59%	61%	62%

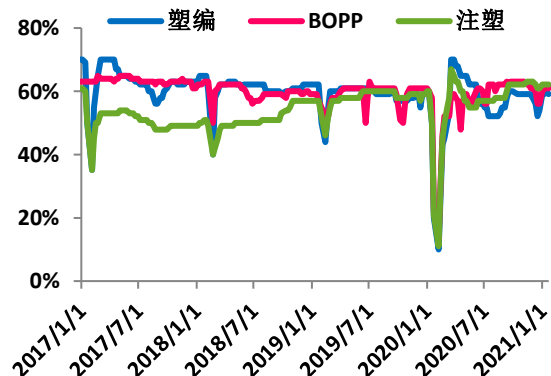
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 9：PE 下游开工率



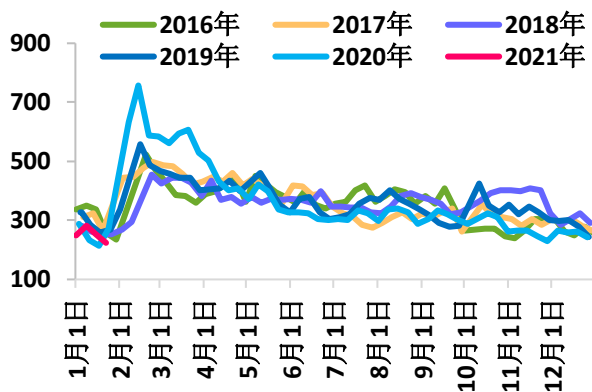
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：PP 下游开工率



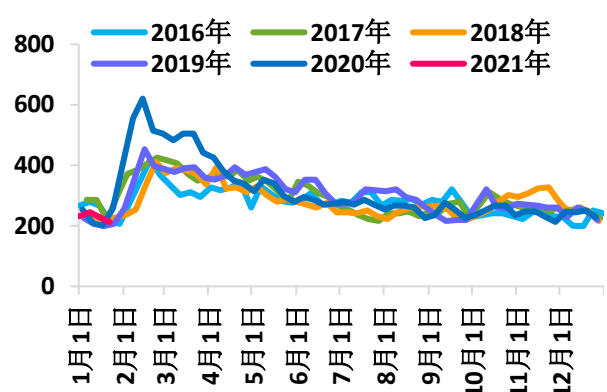
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 11：PE 石化库存



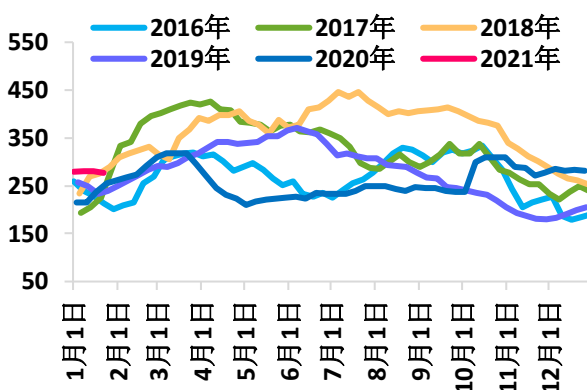
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：PP 石化库存



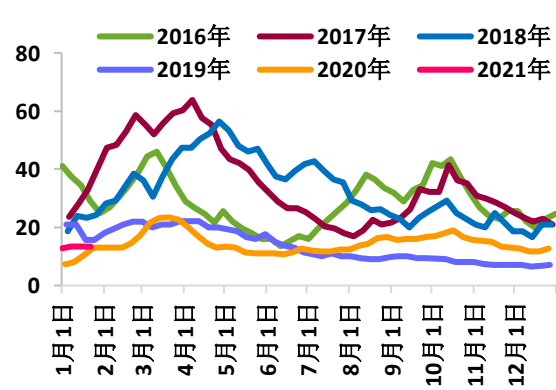
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13：PE 港口库存



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 14：PP 港口库存



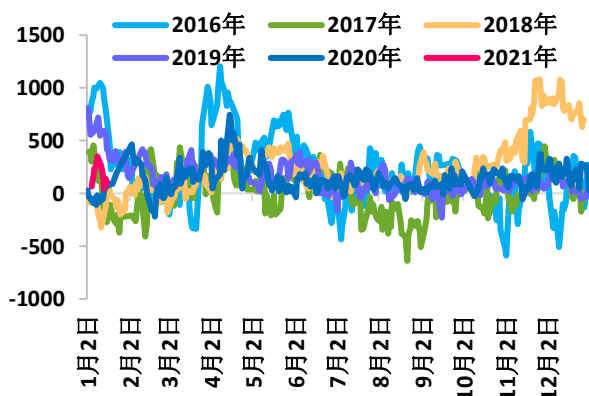
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

3、价差分析

期现价差：本周聚烯烃主力基差先走强后走弱。截止 1 月 22 日，L 主力华北基差为 120 (+25)；PP 主力华

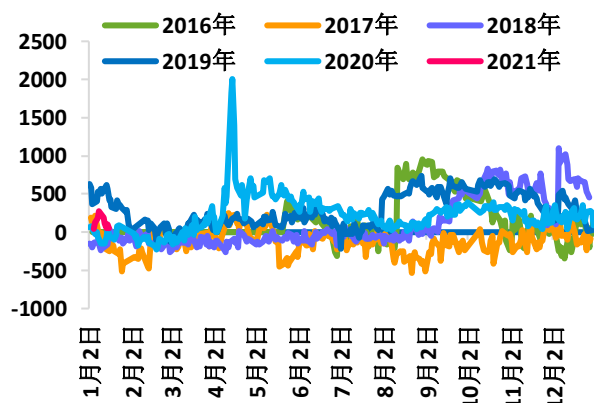
东基差为 105 (+57)。

图 15: 塑料主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

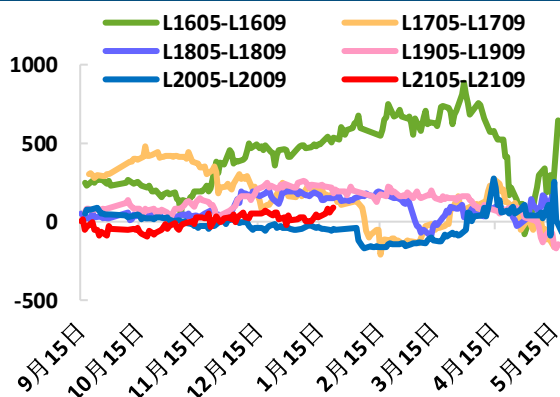
图 16: PP 主力合约基差



数据来源: Wind, 中信建投期货

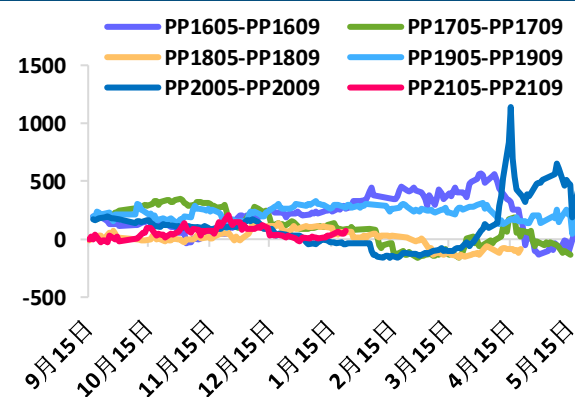
跨期价差: 本周, 塑料与 PP 近远月价差震荡扩大。截止 1 月 22 日, L2105-L2109 与 PP2105-PP2109 价差分别为 90 (+55) 和 69 (+28)。

图 17: 塑料 05 合约与塑料 09 合约价差



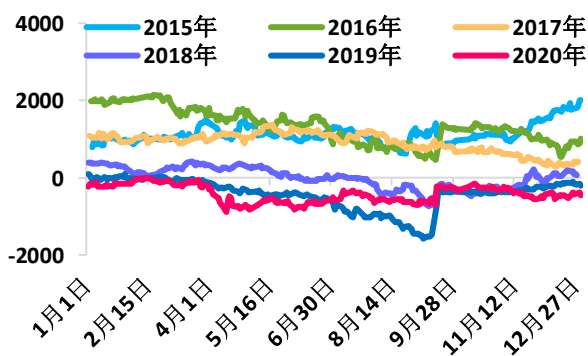
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: PP05 合约与 PP09 合约价差



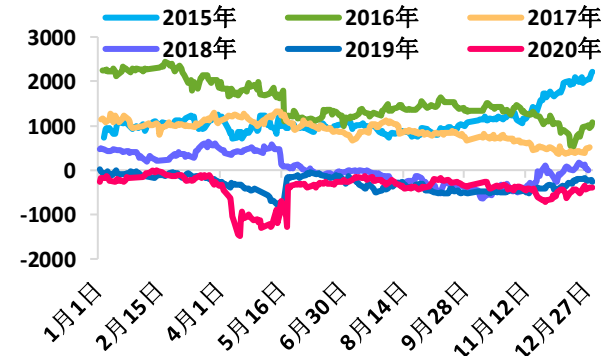
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: L09 合约与 PP09 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: L05 合约与 PP05 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

跨品种价差：本周 PP 与塑料价差震荡收窄。截止 1 月 22 日，L2105-PP2105 价差-290 (+82)；L2109-PP2109 价差-311 (+55)。

三、行情展望与投资策略

综合而言，近期聚烯烃上游库去化速度依旧较快，一方面由于部分下游有补库需求，另一方面，受疫情影响，部分工厂在赶制假期及节后订单，且防疫产品需求较好。但同时，部分下游工厂相比往年会提前 3-7 天放假，且也存在部分工厂节前无备货意愿。随着订单赶制结束且工厂陆续放假，后期需求有走弱的可能。相比而言，PP 近期意外检修增多，纤维料需求较好，且标品排产低位，而 PE 标品排产持续偏高，PP 表现可能会略强于 L。此外，考虑到一季度疫情风险依旧较大，防疫产品需求较好，同时，越往后新产能投放压力更大，聚烯烃 5 月合约可能略强于 9 月合约。

操作上，L2105/PP2105 已有多单谨慎持有，设置好止损，压力短期分别关注 8000 和 8400 附近。可尝试少量参与聚烯烃 5-9 正套及多 PP 空 L 套利。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦

2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com