

## \*原油

### 一、周度行情回顾

上周油价在中国经济发展强劲、欧盟委员会建议成员国允许接受已经接种欧盟批准的疫苗的人进入欧盟区域,以及美国原油库存大幅度下降的利好因素下有所上行,但是周中原油主要进口国家印度疫情加剧恶化,令油价走势承压,最终WTI 主力合约上升 1.24 美元/桶至 64.82 美元/桶,周度涨幅为 1.95%。布油主力合约上升 1.02 美元/桶至 68.27 美元/桶,周度涨幅为 1.52%;国内原油主力合约上升 6.3 元/桶至 425.7 元/桶,周度涨幅为 1.5%。

品种 (5月7日) 主力合约	WTI期货 (美元/桶)	布伦特期货 (美元/桶)	上海原油期货 (元/桶)
开盘价	63.64	66.70	423.6
最高价	66.76	69.95	432.4
最低价	62.91	66.10	420.2
收盘价	64.82	68.27	425.7
结算价	64.90	68.28	424.4
周变化幅度	↑ 1.95%	↑ 1.52%	↑ 1.5%

### 二、近期资讯提示

利多因素	利空因素
美元指数上周五在非农数据公布后短线跳水,随后持续走低,逼近 90 关口。截至收盘,美指跌 0.73%,报 90.22	印度新增确诊连续 4 天超 40 万例
美国最大成品油管道商 Colonial Pipeline 确认,该公司的工业控制系统遭遇网络袭击,并涉及勒索软件	5 月 7 日公布的数据显示,美国 4 月非农就业人数录得增加 26.6 万人,远低于预期的增加 97.8 万人;美国 4 月失业率录得 6.1%,前值为 6%
2021 年 3 月中国原油进口量 4965.9 万吨,环比增长 10.4%,较去年同期增长 20.82%。	
汽油裂解价差震荡回升	
美油、布油多头情绪延续回升	
截至 4 月 30 日,EIA 库存录得 4.85 亿桶,环比前一周减少 790 万桶;当周 API 原油库存录得减少 668.8 万桶至 5.11 亿桶	

### 三、后市展望

最新的美国原油库存数据显著减少、发达国家疫苗接种速度加快、我们估算的汽油裂解价差回升加上美元指数走低对油价有一定支撑和提振作用,但是印度疫情仍然严峻,目前仍无缓和迹象,另外伊朗核问题仍存在不确定性,油价上行势头受到一定压制。不过长远来看,随着全球疫苗注射人数上升,其他国家疫情逐渐向好,加上中国、美国近期原油进口量增加,足够抵消日本、印度原油进口量的减少,同时目前美国原油产量趋稳、为油价下方提供一定支撑。整体来看,短期在多、空消息交织下,油价下方空间较为有限,短期维持震荡偏强观点,长

期从目前净多头持仓以及美国将步入夏季出行高峰的预期下，市场对油价或仍保持乐观态度。

国内原油主力合约 SC2106 整体中性偏暖，建议考虑逢低短多交易，上方压力位参考 437-440 附近，注意仓位控制并做好止损。

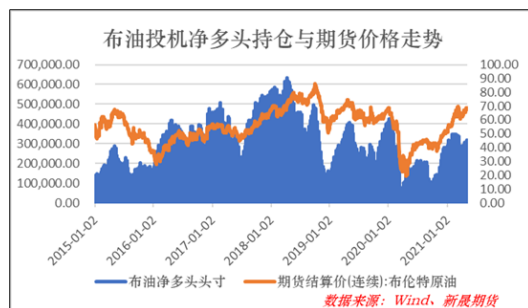
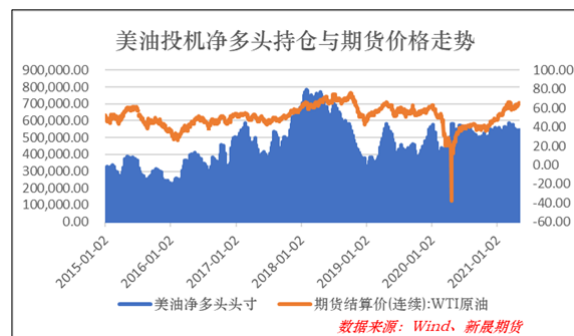
◆ 风险因素：关注全球疫情形势、美国就重返伊核协议的谈判进度、美元指数等。

#### 四、周度数据监测

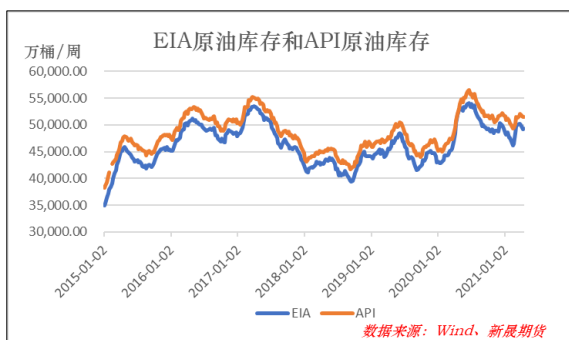
##### 1. 裂解价差



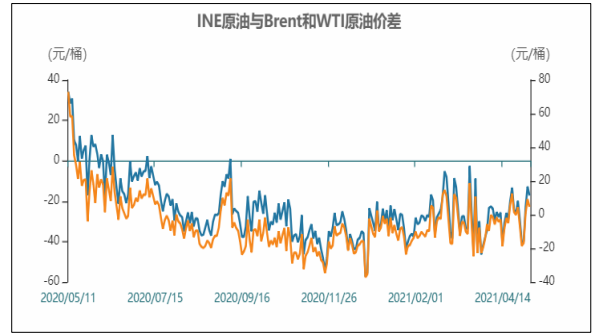
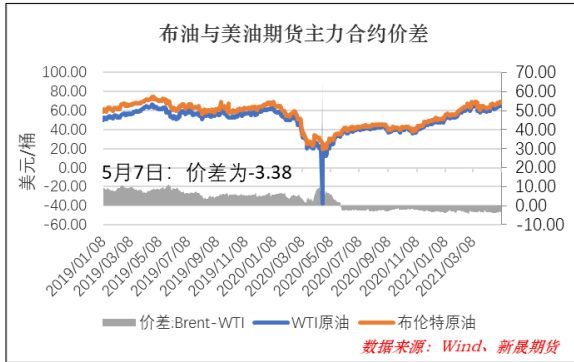
##### 2. 持仓数据



##### 3. 库存数据



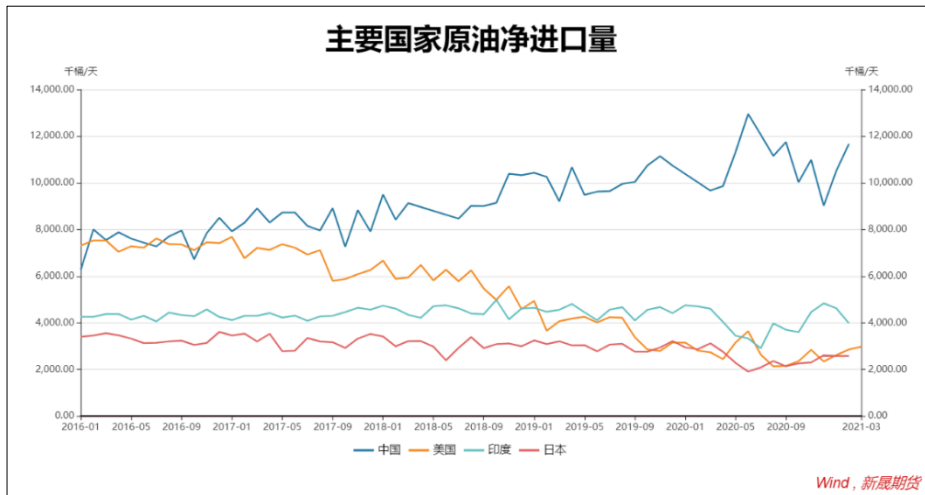
#### 4. 价差数据



#### 5. 美股指数、美元指数



#### 6. 主要国家原油进出口情况



## \*PTA

### 一、周度行情回顾

劳动节前辅料醋酸价格突破历史高位，加上有 PTA 装置检修，期价上行，节后回来原油价格走高，PX 价格回升，带动化工板块回暖，PTA 期价继续上行，但是后续由于原油阶段高位震荡，PTA 加工费回升至较高水平，PTA 上行受阻，截至 5 月 7 日当周，PTA 主力合约上升 52 至 4904 元/吨，周度涨幅为 1.07%。



### 二、重要资讯提示

(1) 截至 5 月 7 日，周度 PTA 产量回升至 97 万吨左右，前值 95 万吨，周度平均开工率回升至 77%，前值 75%；

(2) 截至 5 月 7 日，PTA 社会库存为 328.55 万吨，较 4 月 30 日减少 8.55 万吨，较 2020 年同期下降 39.45 万吨；

(3) 聚酯周度平均开工率维持于 90%附近的高位，江浙织机周度平均开工率小幅回落至 81%左右，整体仍处于高位；

(4) 聚酯行业各种产品估算利润延续回落。聚酯切片周度平均估算利润环比回落 38 至 -78 元/吨，涤纶长丝 FDY 周度平均估算利润下滑 244 至 186，长丝 DTY 环比下滑 184 至 655 左右，聚酯瓶片回落 123 至负值 2.3，长丝 POY 回升 30 至 -111，涤纶短纤回升 25 至 274 元/吨；

(5) 节前有促销，产销修复，但节后回来需求平淡，产销量普遍下滑。截至 5 月 8 日，国内聚酯切片周均产销率为 73.5%，环比回落 149%，国内涤纶短纤产销环比回升 7 至 89%，长丝周均产销率环比回落 66 至 56%；

(6) 截至 4 月 30 日，坯布社会库存天数小幅回升至 41 天；

(7) 截至 5 月 7 日，PTA 期货仓单环比节前减少 2632 至 210090 张，折合单库存为 105 万吨，较 4 月 30 日减少 1.4 万吨，延续下降趋势；

(8) 截至 5 月 7 日，主力合约多方持仓前 20 位共计持仓 1025095 手，较 4 月 30 日增加 35001 手，空方持仓前 20 位共计持仓 1309756 手，较 4 月 30 日增加 49485 手，净空持仓为 284661 手，较 4 月 30 日增加 14484 手。

(9) 上海石化 40 万吨原计划 5 月 19 日左右重启，是否按计划重启尚待关注；中泰石化 120 万吨计划 5 月 10 日左右重启；恒力石化 5#250 万吨计划 5 月中旬检修 2 周；独山能源 1#220 万吨 4 月 13 日开始检修，计划 5 月中旬重启，具体日期待定；独山能源 2#220 万吨计划 5 月中旬检修，具体时间待定；乌鲁木齐石

化 9 万吨计划 5 月上旬重启；仪征化纤 35 万吨计划 5 月 6 日检修，重启时间待定；利万化学 70 万吨装置计划 5 月 10 日检修 1 个月；扬子石化 65 万吨计划 5 月 20 日检修至 6 月中旬。另外汉邦、扬子石化等停车数月的 PTA 装置重启时间不详；

(10) 5 月聚酯产能计划检修 50 万吨、计划新增 90 万吨，预估聚酯开工负荷可能在 90%-92%；

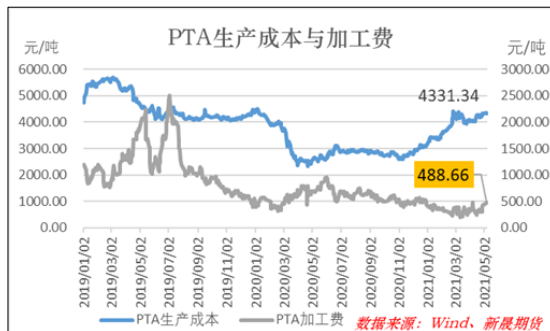
### 三、后市展望

成本方面，目前油价受全球疫情影响仍然承压，PTA 加工费回升，有可能会减缓 PTA 装置检修积极性。PTA 供给方面，目前 PTA 开工小幅回升但整体不高，目前 PTA 社会库存继续维持去库态势，企业库存小幅下滑，国内 PTA 供给目前仍处于偏低水平。需求方面，近日聚酯产品产销修复有待提高，但聚酯产品库存延续回落，聚酯工厂以及终端织机开工继续保持高位，未来两周有 90 万吨新增聚酯新产能，短期 PTA 需求端表现仍存在较强支撑。综上，原油阶段高位震荡，下游聚酯高开工，PTA 继续去库存，利好市场心态，不过近日 PTA 加工费回升，关注后期部分计划检修的 PTA 装置是否延期检修以及装置重启和新增产能投产情况。预计 PTA 期货市场整体呈现震荡盘整态势为主，建议前期多单谨慎持有，保守者逢高止盈离场，未持仓者暂时观望，上方压力位关注 4970-4990 元/吨附近，下方关注 4770-4800 元/吨附近支撑位。

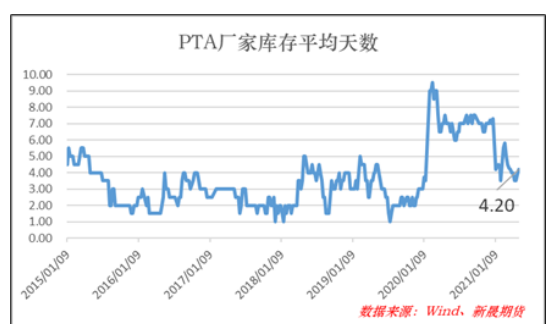
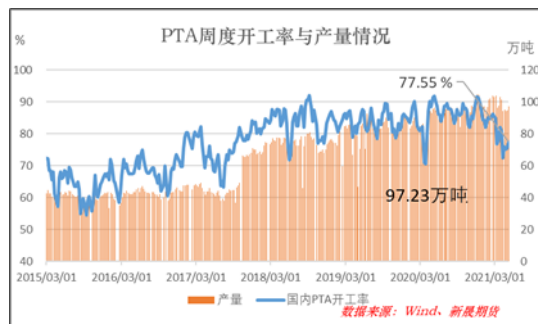
◆ 风险因素：国际油价走势、PTA 装置检修情况、PTA 新装置投产计划等。

### 四、周度数据监测

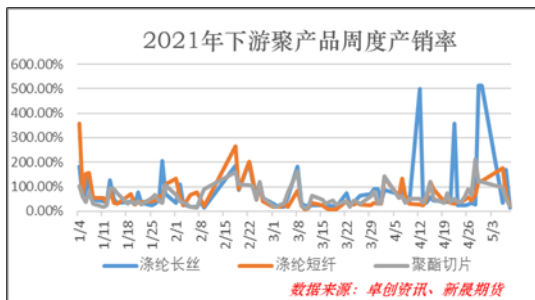
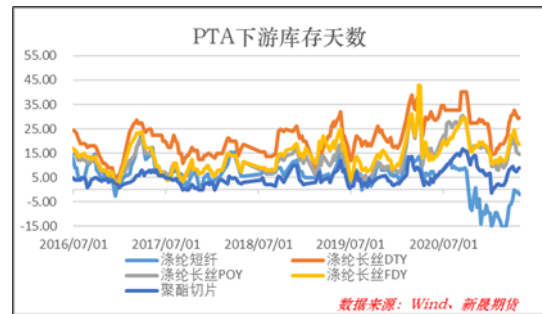
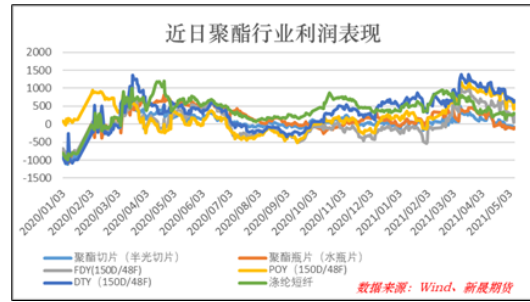
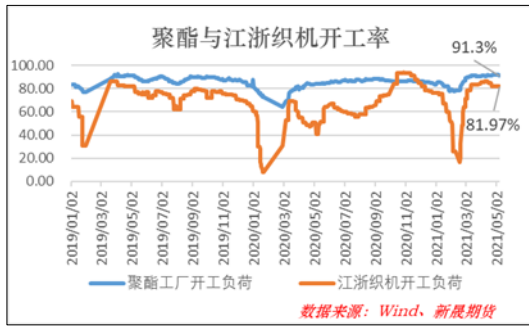
#### 1. 成本端数据



#### 2. 供应端数据



3. 需求端数据





## \*聚烯烃产业链



# 聚烯烃投资策略回顾与展望

2021年5月10日

新晟期货有限公司  
XINSHENG FUTURES CO.,LTD

### 目录

- 1、行情回顾
- 2、供需分析
- 3、策略展望



1、行情回顾  
(1) 聚乙烯

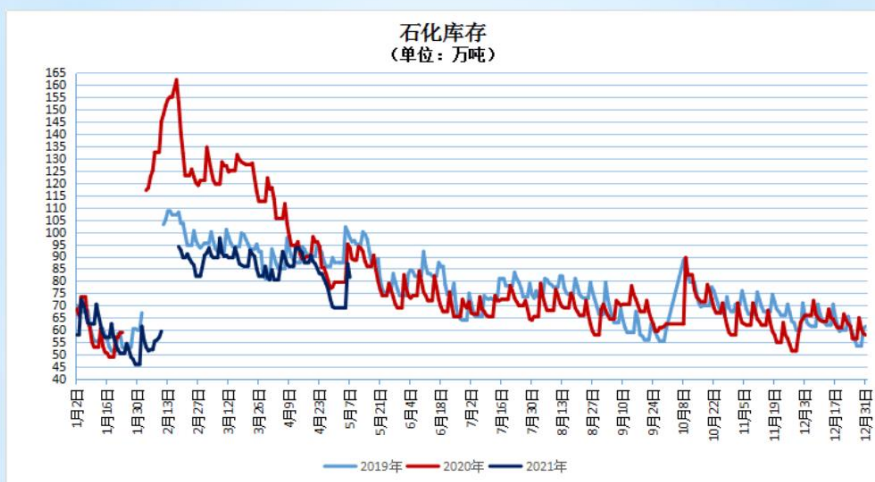




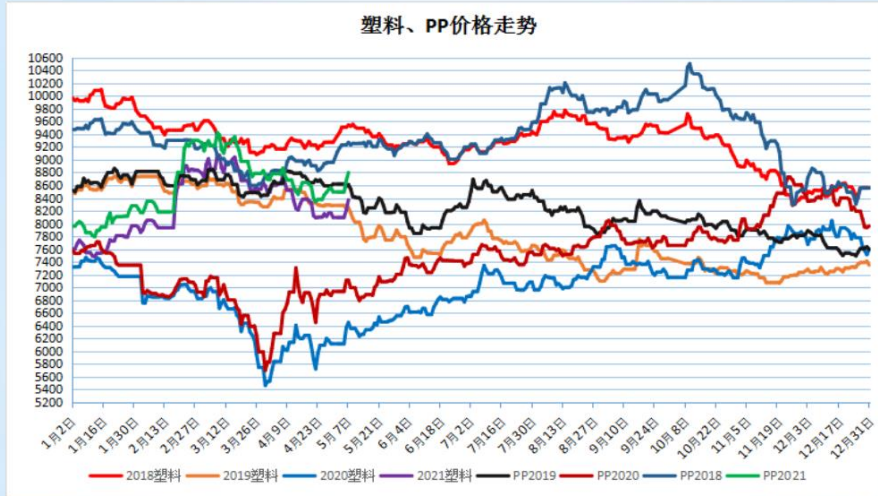
(2) PP



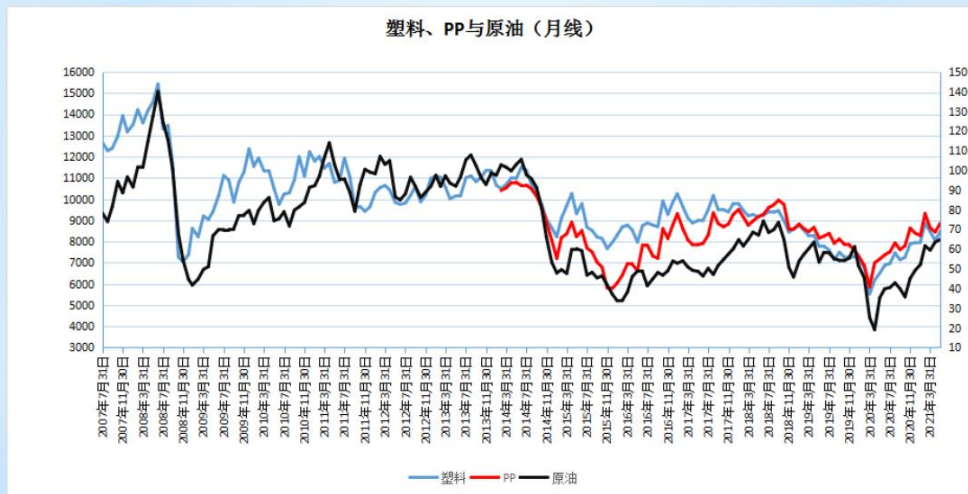
## 2、供需分析



上周5月7日 81.5万吨，前周4月30日 69万吨，累库12.5万吨。低于2019年同期 97.50万吨和2020年 93.5万吨。



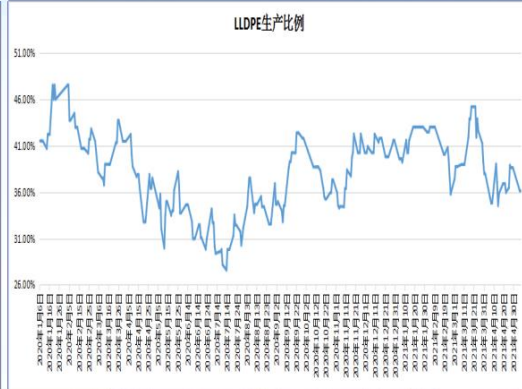
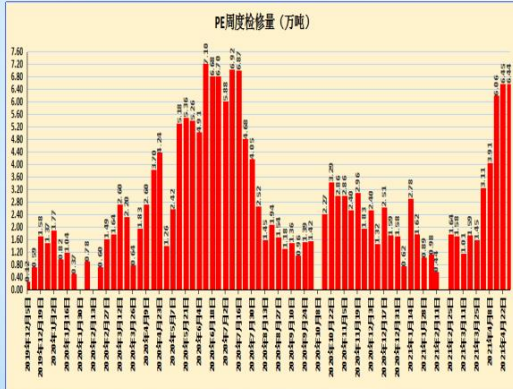
经过2020年四季度及2021年一季度的快速拉涨，价格对利好已经得到较充分的消化，当前制约价格上行的压力更多来自于产能压力，经过短期一个阶段性的休整过程，才有动力再向上拓展空间。



塑料、PP和原油走势方向上基本趋同，美元重回贬值运行，原油向上突破62美元进入短期上涨运行。

## 塑料

### 一、聚乙烯



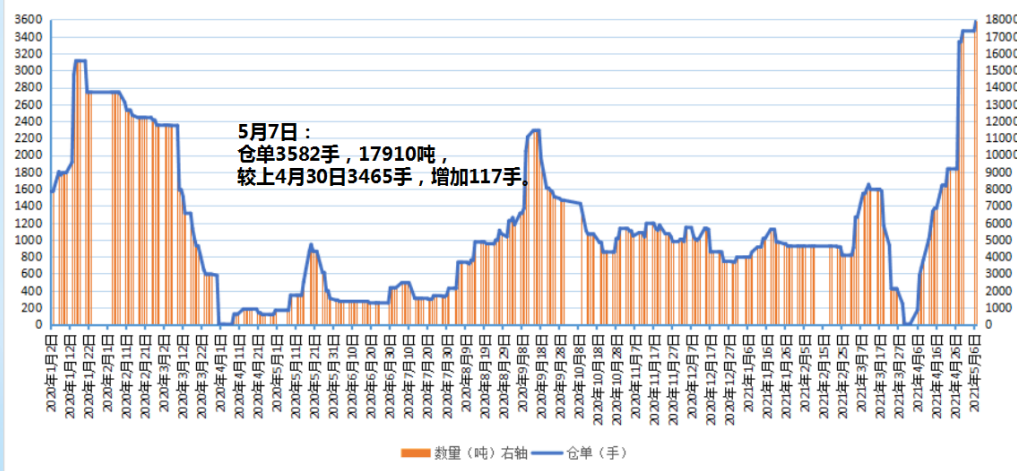
上周国内PE石化检修装置检修损失量在6.44万吨，比前周减少0.01万吨。本周检修企业包括茂名石化、燕山石化、抚顺石化、沈阳化工、上海金菲、上海石化、延长中煤二期。初步预计本周检修损失量在5.68万吨，环比减少0.76万吨。



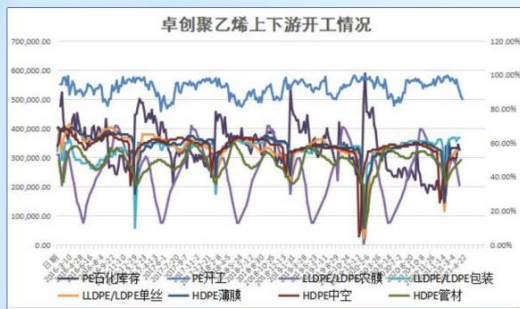
5月7日国内PE库存环比4月30日增加7.66%，其中上游生产企业PE库存环比增加16.33%，PE样本港口库存环比增加4.89%，样本贸易企业库存环比下降1.69%。



LLDPE交易所仓单



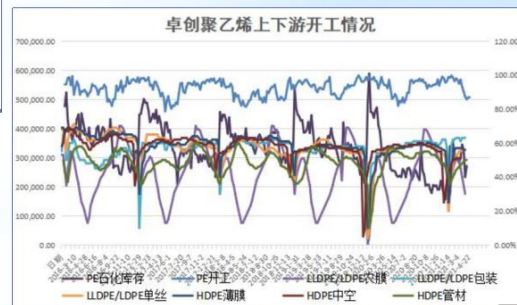
卓创聚乙烯上下游开工情况



前周开工情况

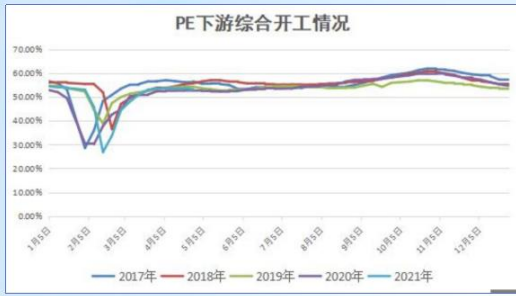
上游：上周聚乙烯粒料开工变化不大，本周预计变化不大。  
下游：上周下游开工小幅回落，本周开工预计整体变化不大。

上周开工情况

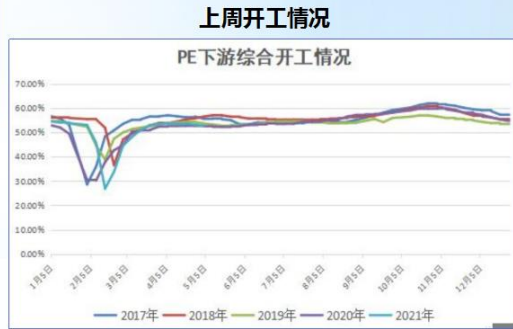


产业利润：中油油制盈利 900-1000 中等偏低水平、煤制亏损 0-200 偏低水平，西北甲醇制聚烯烃装置 200-300 左右偏低水平，下游利润中等偏高水平。





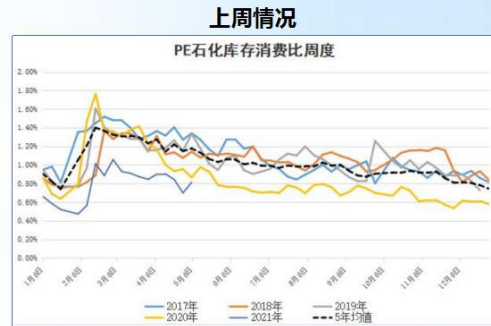
前周开工情况



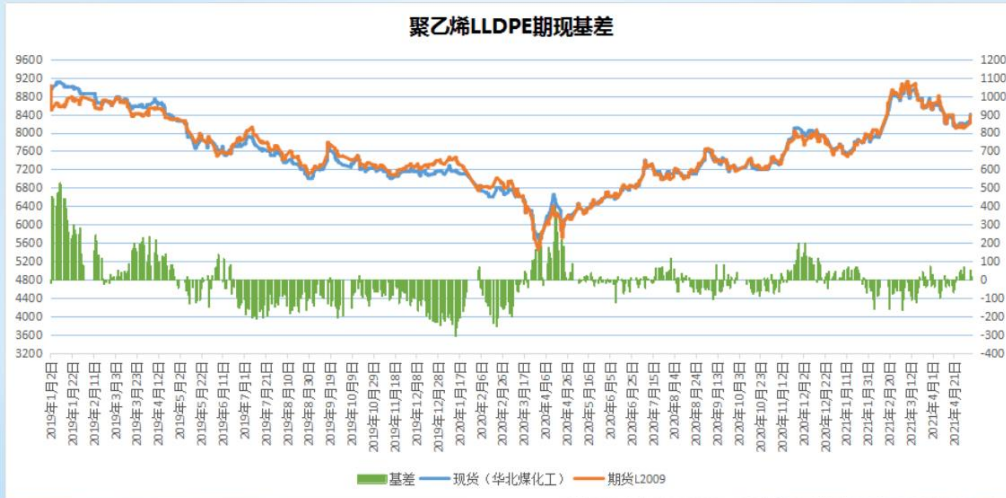
上周开工情况



前周情况



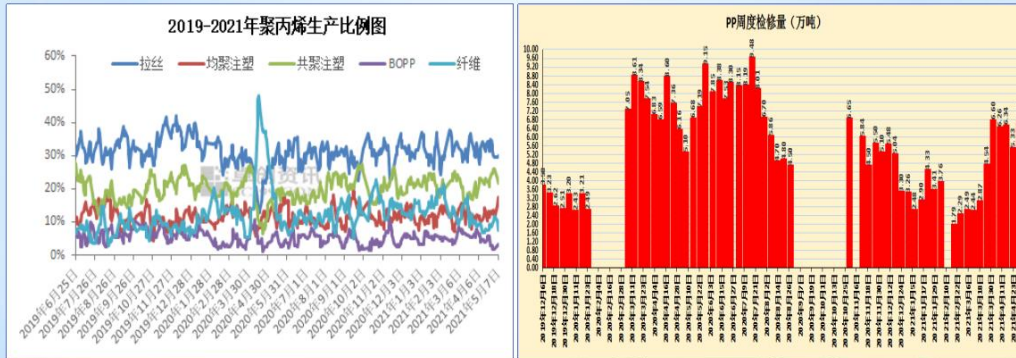
上周情况



2109合约基差 20到70，现货处于小幅升水。

PP

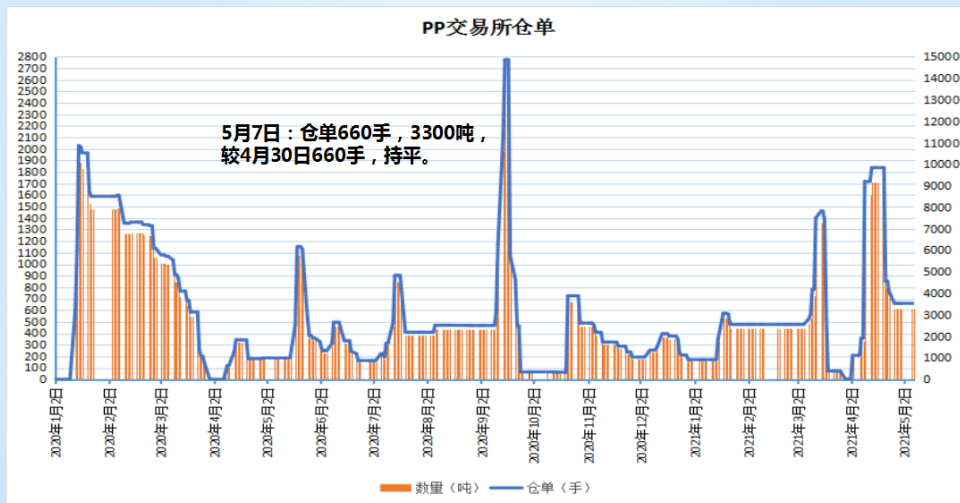
二、聚丙烯（PP）



拉丝排产率稳定在 30 %左右，均聚注塑排产率小幅提升至 17%左右，纤维排产率下滑。  
上周国内PP石化检修损失量在6.56万吨，比前周增加23.08%。本周计划检修装置停车损失量约在6.24万吨。



5月7日国内PP库存环比4月30日上升13.30%。其中石化企业库存环比4月30日上升17.37%、港口库存环比4月30日上升6.56%，贸易商库存环比4月30日下跌4.38%。





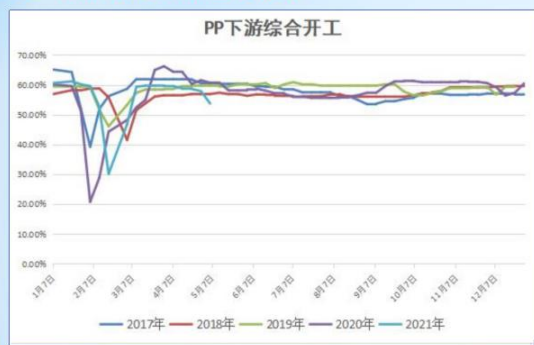
前周开工情况

上游：上周聚丙烯粒料开工回落，本周预计变化不大。  
下游：上周下游 BOPP 开工提升 5%整体开工提升，本周开工预计变化不大

上周开工情况



产业利润：中油油制盈利 900-1000 中等偏低水平、煤制亏损 0-200 处于偏低水平，丙烯制 PP 盈亏平衡，下游利润中等水平延续回落趋势。



前周开工情况

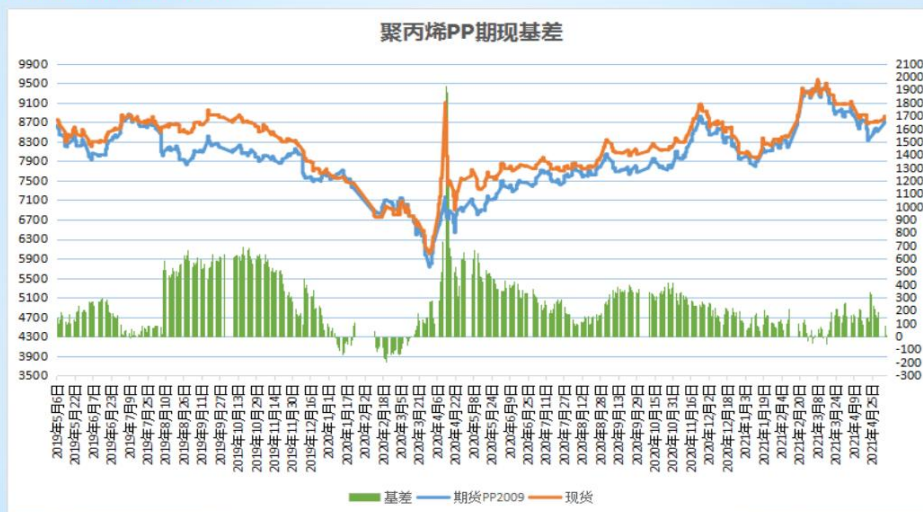
上周开工情况







前周情况



基差：现货华北 PP 拉丝，2109期现基差在13到250之间，现货继续升水。



### 主要观点（塑料和PP）

#### 1、时间力量：（截止上周交易结束）

**塑料**：日线、周线进入多头运行、月线大方向继续处于多头运行。

**PP**：日线、周线进入多头运行、月线大方向继续处于多头运行。

#### 2、空间力量：

##### 产业端：

- 1、石化继续去库，后面关注装置集中检修；下游需求趋于平稳。
- 2、关注产能投产情况，这是当前制约价格上涨的主动动力。

##### 宏观端：

核心逻辑：**欧美继续加码刺激催生通胀，国内着重控通胀，压制通胀的速度，股票市场就会出现“外强内弱”的格局。**

- 1、国内经济数据继续向好；
- 2、两会政策：稳定增加汽车、家电等大宗消费；
- 3、**随着全球疫苗接种的推进，疫情的冲击会缓慢地减弱，经济复苏的预期增强；**
- 4、在疫情未得到控制下，欧美继续保持超宽松的经济刺激政策，市场资金溢出效应，形成结构性通胀，并传递到商品；
- 5、**关注国内货币政策的收紧情况。**
- 6、美元维持失守92.40进入的短期回跌（重回贬值）运行。

从宏观上看，是利多于市场，走通胀逻辑，从产业端看，后期趋向产能利空预期。

**从大的周期来看，经过前两年的大幅下跌后，塑料和PP的月线，价格已经站上5月和10月均线，处于大周期多头运行的方向，叠加宏观走通胀逻辑支撑，每轮价格阶段性大幅下跌后，仍将会再度上涨。**

- ◆时间力量塑料、PP进入短期多头运行，空间力量产业端是偏空预期，宏观继续支撑。
- ◆单边操作上，以9月合约逢回落做多为主。

### 3、策略展望

A、上周策略展望：等待做多9月合约的做多机会。目前仍处空头运行中。

#### B、本周策略展望：

- (1) 塑料2109：回落到**8300**做多，止损**8200**，目标**8700-8800**；
- (2) PP2109：回落到**8700**做多，止损**8600**，目标**9100-9200**。

#### 后备策略：

- (1) 塑料2109：向上突破**8500**做多，止损**8400**，目标**8900-9000**。

## 免责声明

本报告由新晟期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为新晟期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。