



国信期货  
GUOSEN FUTURES

投研在线

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。

本期主题品种：烯烃和PTA

# 化工暴涨能持续 期市红包行情多久？

-第99期-

开播时间:2021年2月19日15:30

国信期货研究咨询部  
Z0011679  
贺维





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 烯烃市场分析
- ② PTA市场分析
- ③ 后市行情展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part1

第一部分

## 烯烃市场分析

# 节后烯烃市场表现



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

塑料2105 (DCE 12105) 日线



PP2105 (DCE pp2105) 日线



# 烯烃跳涨背后的原因



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

1. 春节石化累库低&下游正常复工
2. 寒潮导致北美炼化装置关停（**突发因素**）
3. 偏乐观的全球宏观市场环境

数据来源：WIND，卓创，国信期货

# 春节石化累库幅度偏低

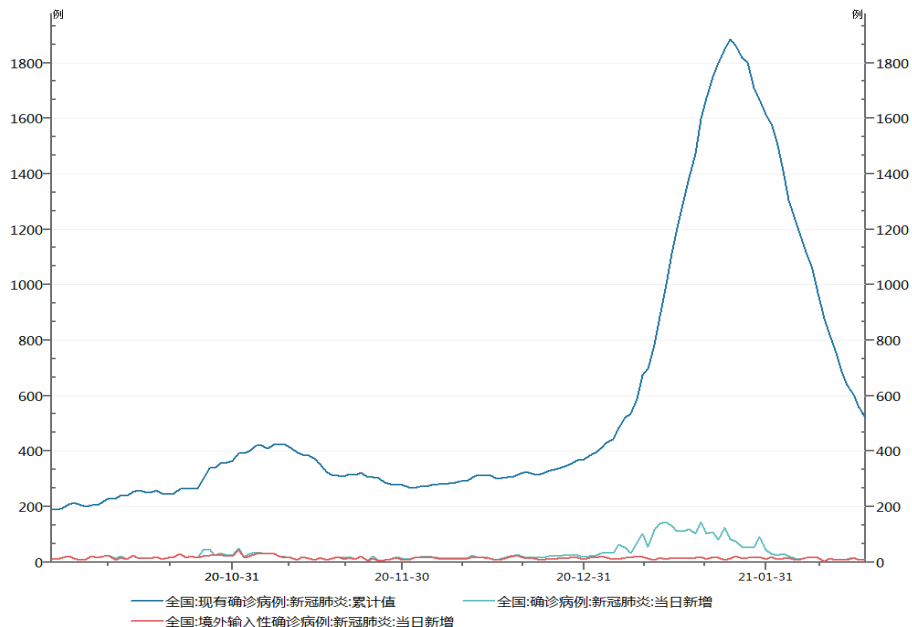


春节石化库存变化（单位：万吨）

库存	2108	2019	2020	2021
节前末日	68.0	67.0	57.0	59.5
节后首日	108.0	105.0	122.5	94.0
春节累库	40.0	38.0	65.5	34.5

数据来源：WIND，卓创，国信期货

# 国内疫情稳定，下游正常复工



数据来源: Wind



数据来源: WIND, 新闻, 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 寒潮袭击美国1.5亿人受影响 休斯敦将遭遇122年来最低气温

央视网 发布时间：2021年02月16日 22:27

央视网消息：15日，得克萨斯州遭遇冬季风暴袭击，全州气温均低于零摄氏度。罕见的严寒天气导致该州超过250万用户断电、交通接近瘫痪、超市停业、学校停课。美国国家气象局称，未来几天，得州还将迎来第二股冬季风暴。其中，休斯敦气温将在16日下降到零下11摄氏度。这将是休斯敦122年来的最低气温。除了得州，美国还有24个州发布了寒潮预警，约1.5亿人受影响。



数据来源：新闻，国信期货



## 美国烯烃装置大面积关停

据统计，受美国寒潮天气影响的PE、PP产能分别为1268.3万吨、377.6万吨，占美国总产能比例为49.6%、41.8%。

2021年2月美国受极寒天气影响的聚烯烃生产企业

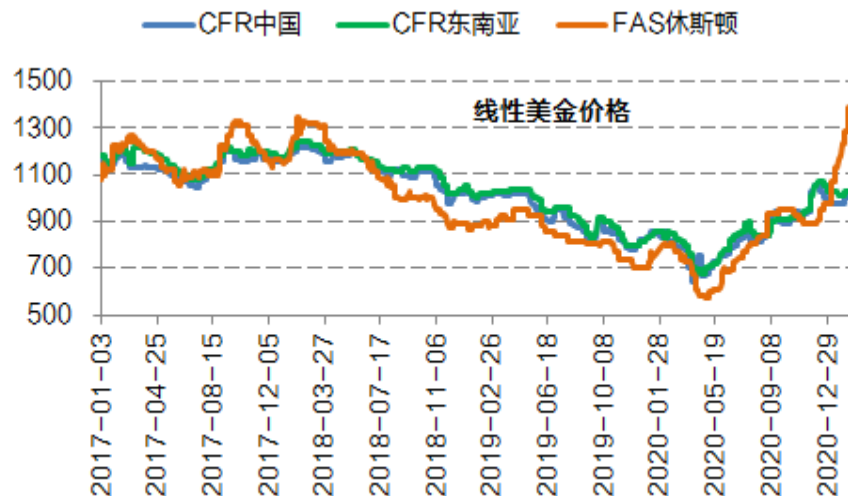
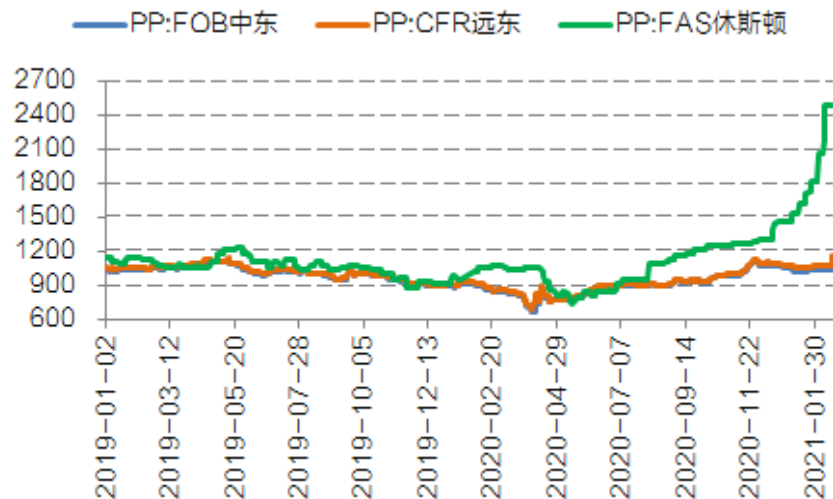
企业	产品	产能 万吨	备注	预计停车时间
美国CP Chemical	PE	280	位于Cedar Bayou和帕萨迪纳	2021年2月15日-2021年2月20日
	PE	39	位于德克萨斯州奥兰治	
美国埃克森美孚	PE	394	位于博蒙特和贝尔维厄山	2021年2月15日-2021年2月20日
	PP	108.6	位于得克萨斯州拜波特	
美国LyondellBasell	PP	84.3	位于路易斯安那州的查尔斯湖	2021年2月15日-2021年2月20日
	PE	230	位于Bayport, La Porte, Matagorda和Victoria的工厂	
	PE	99.3	位于伊利诺伊州莫里斯和爱荷华州克林顿的中西部工厂	
美国Ineos	PP	58.6	位于Chocolate Bayou和德克萨斯州的Deer Park	2021年2月15日-2021年2月20日
	PE	46	情况未知	
美国台塑	PP	91.7	位于德克萨斯州Point Comfor	2021年2月15日-2021年2月20日
	PE	180	位于德克萨斯州Point Comfor	
Flint Hills Resources	PP	34.4	位于得克萨斯州朗维尤（Longview）的工厂	

数据来源：隆众投研

数据来源：隆众，国信期货

## 美国装置关停对短期价格冲击显著

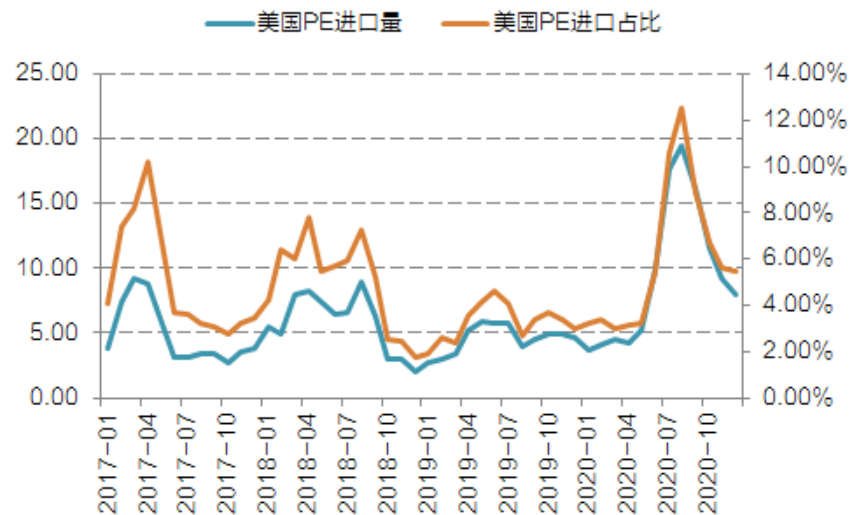
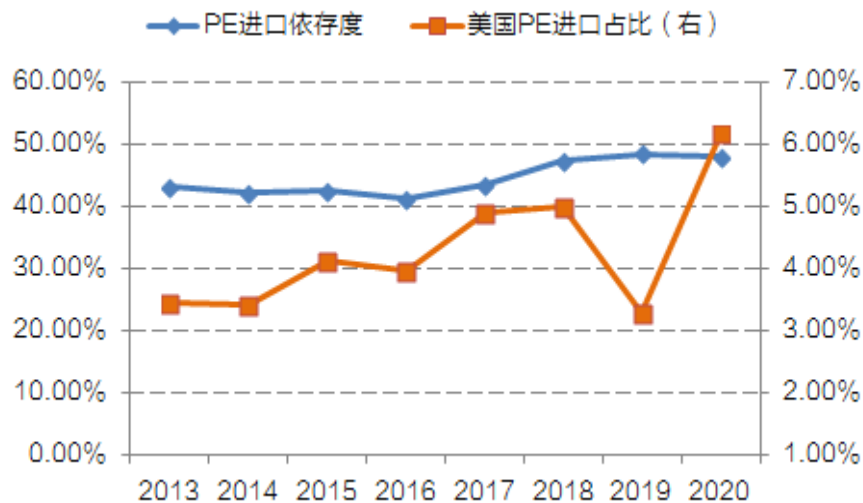
2月18日中国PP、LLDPE美金主流报价进口1170美元/吨、1110美元/吨，较2月10日上涨60美元/吨、100美元/吨。



数据来源：WIND，国信期货

## 美国PE进口影响较大

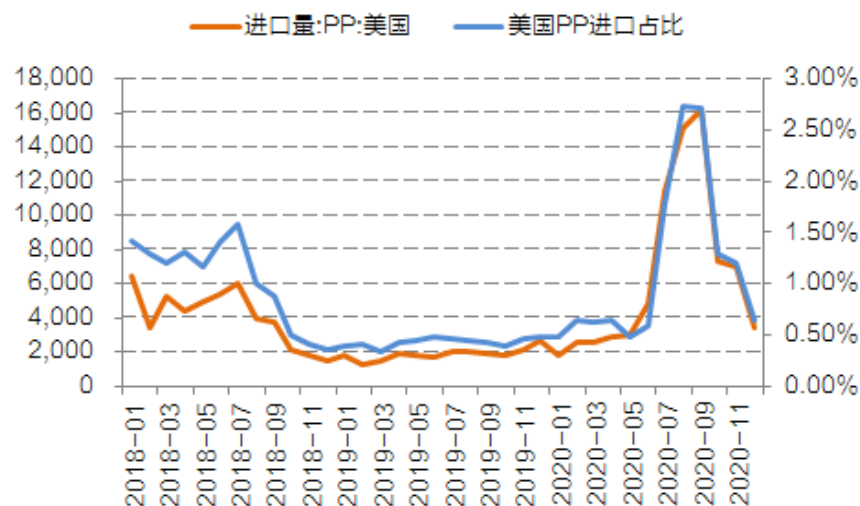
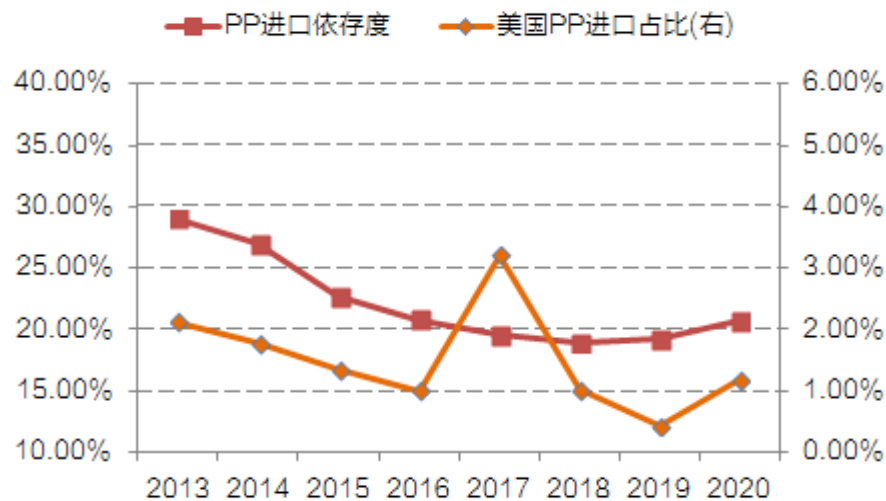
2020年PE进口量1853.4万吨，进口依存度48.0%，其中来自美国进口量114.6万吨，占比约6.2%。



数据来源：WIND，国信期货

## 美国PP进口占比较小

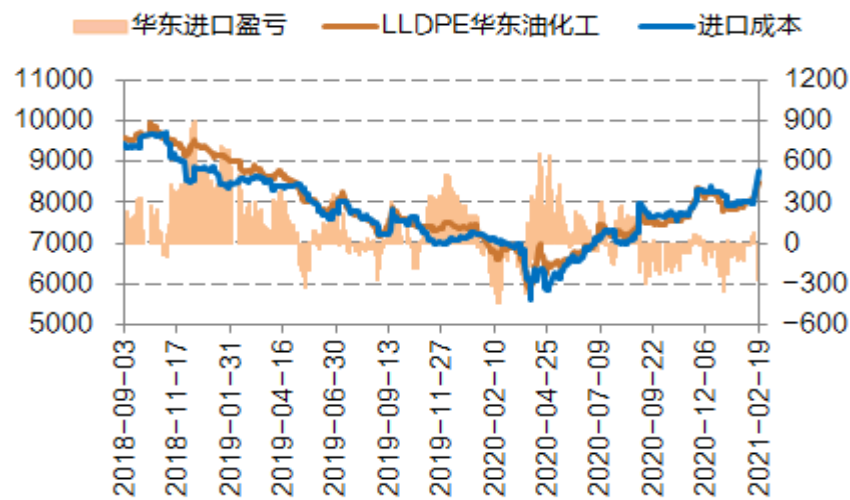
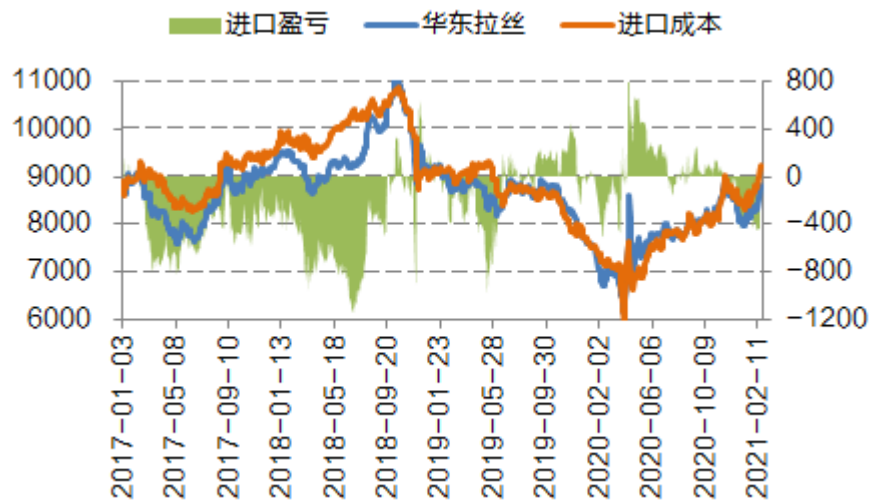
2020年PP进口量655.5万吨，进口依存度20.8%，其中来自美国进口量7.8万吨，占比约1.2%。



数据来源：WIND，国信期货

## 价格冲击可能会影响2-3月进口量

受寒潮影响，预计2、3月份美国烯烃出口将进一步下降，加重东南亚及中东生产企业对华惜售情绪。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

# 美国气温预计回升，但装置重启时间尚不确定

美国国家气象局预计，休斯顿地区将于19号开始升温，但烯烃装置重启时间尚不确定。



数据来源：新闻，国信期货



国信期货  
GUOSEN FUTURES

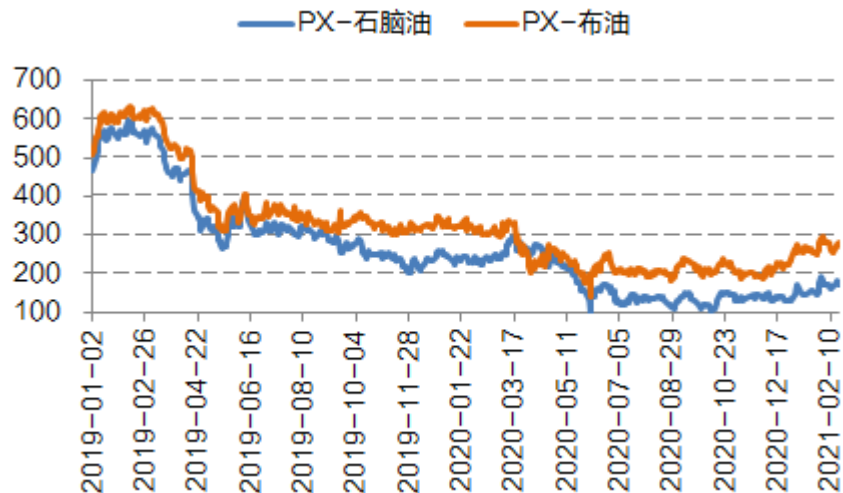
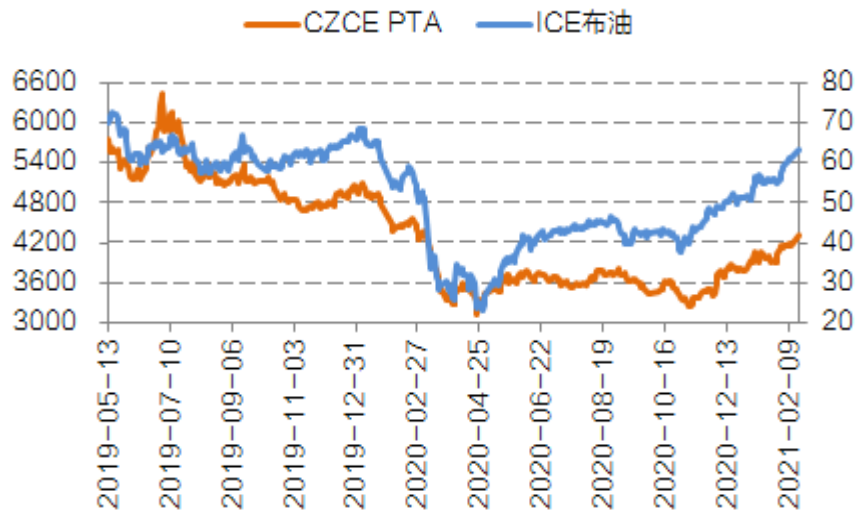
研究咨询部

# Part2

第二部分

## PTA市场分析

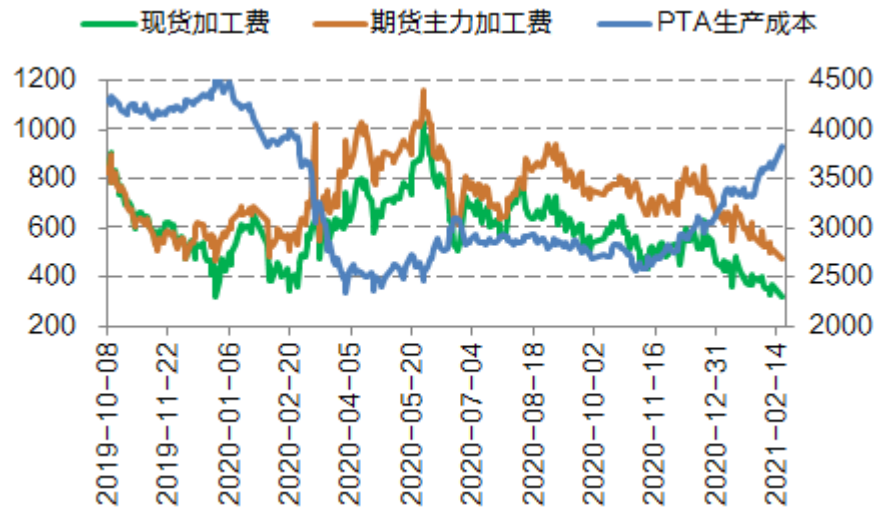
# PTA上涨驱动力主要来自成本端



数据来源：WIND，国信期货



## 基本面弱势预期持续挤压加工费



数据来源：WIND，国信期货



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

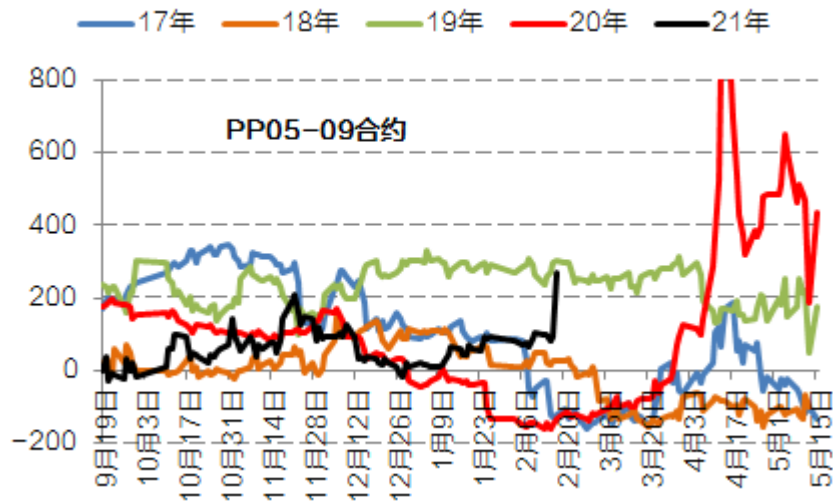
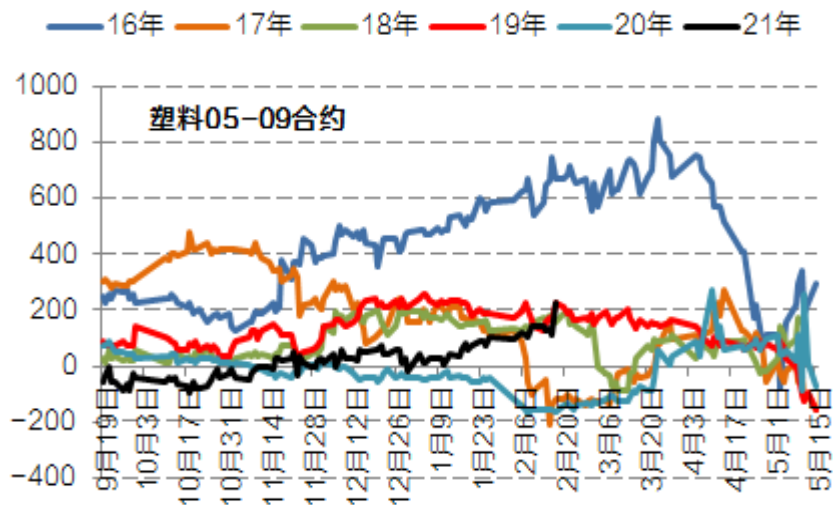
# Part3

## 第三部分

# 后市行情展望

# 突发因素导致烯烃59价差跳升

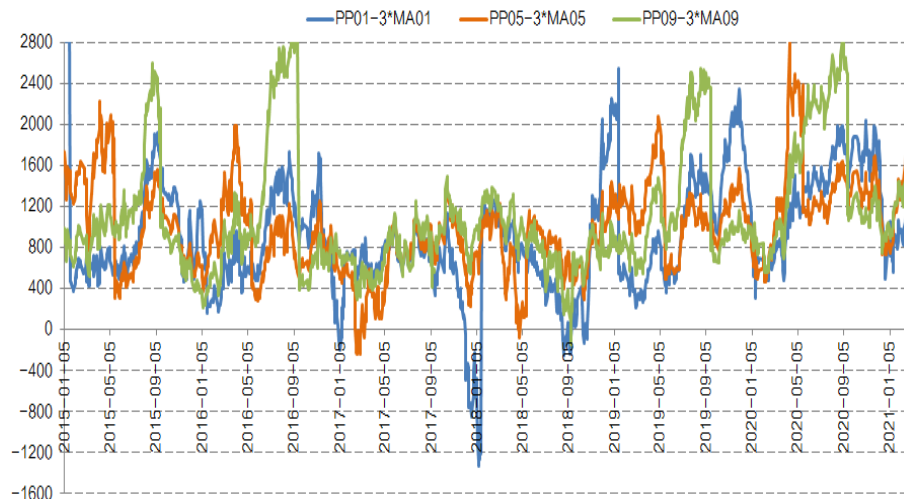
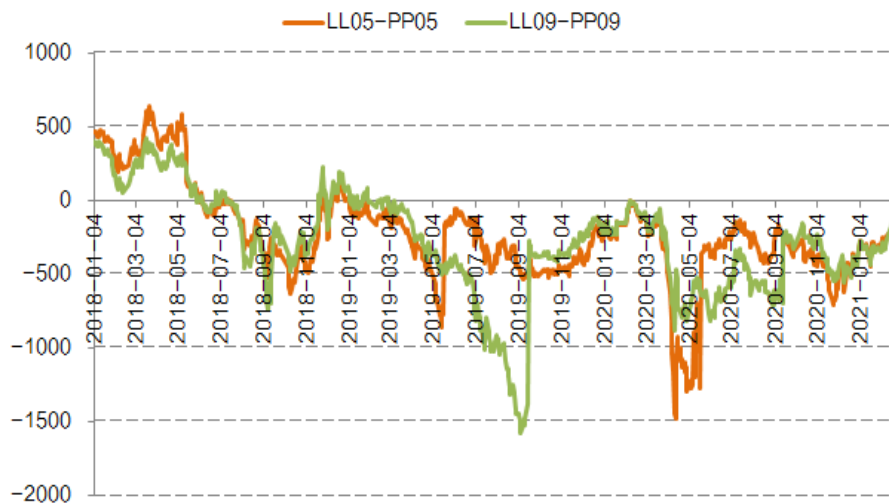
春节石化累库低于往年、美国寒潮导致海外短期供应收紧。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

# L/PP价差快速收敛，MTO利润延续修复

1. 突发事件驱动L/PP价差快速收敛。
2. PP-3\*MA价差仍有扩大动力。



数据来源：WIND，卓创，国信期货

烯烃：

- 1.春节石化累库低于往年，节后下游正常复工，现阶段供需压力不大。
- 2.美国寒潮事件短期冲击价格，中期是否会影响海外供应要看装置重启时间，但国内2-3月进口量会有一定影响。

PTA：

- 1.市场上行的动力主要来自成本端。
- 2.供需预期偏弱进一步挤压加工费。

策略建议：PTA跟随成本变化操作，烯烃1季度震荡偏强、偏多头思路。

风险：国内货币政策、美国装置复产情况。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 投研在线 —热点追击—

以信为本 点石成金

客服热线：4008695536

官方网址：www.guosenqh.com

第一步：微信搜索“国信期货订阅号”或直接扫码关注看回播哦



第二步：点击微信公众号下方菜单栏“微直播”即可收听

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。