



聚烯烃早报

2018年8月17日

高级研究员：徐林

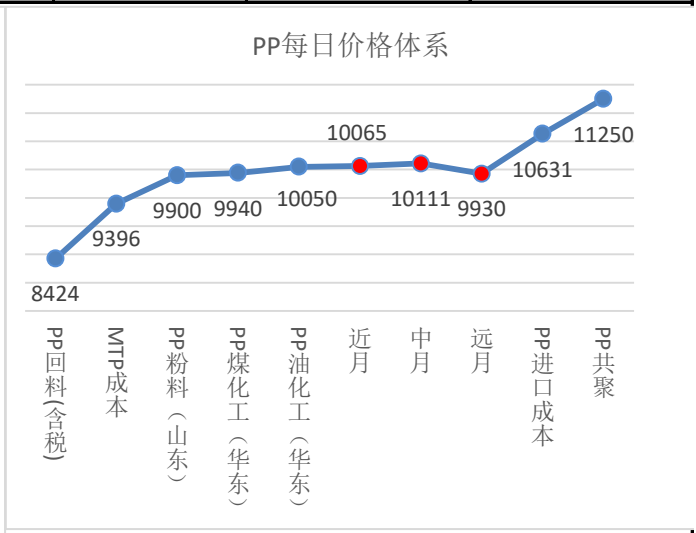
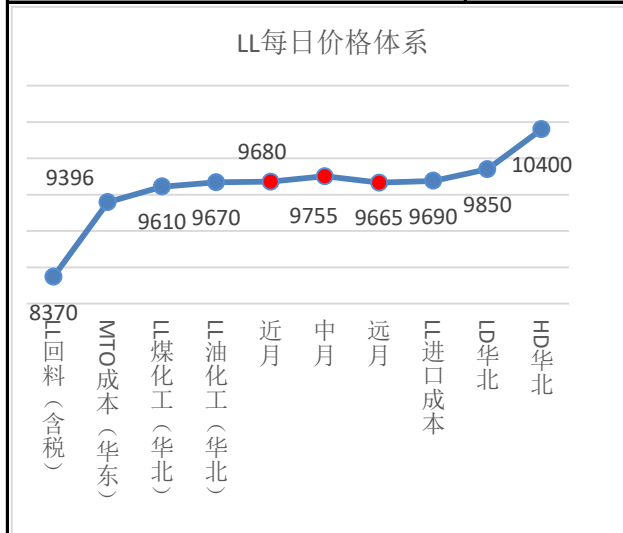
投资咨询号：Z0012867

电话：0571-28132528

邮箱：xulin@cindasc.com

原料	2018/8/16	2018/8/15	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	71.43	70.76	0.67	
动力煤Q6000 (元/吨)	495	495	0	
石脑油 (美元/吨)	634	644	-10	
甲醇 (元/吨)	3260	3310	-50	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	601	603	-2	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1400	1400	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	9475	9475	0	
标品	2018/8/16	2018/8/15	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	9670	9700	-30	
华北LL煤化工 (元/吨)	9610	9600	10	
华东PP油化工 (元/吨)	10050	10050	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	9940	9980	-40	
LL主力收盘 (元/吨)	9751	9770	-19	
PP主力收盘 (元/吨)	10107	10176	-69	
非标/替代	2018/8/16	2018/8/15	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	9850	9800	50	
华北HD注塑 (元/吨)	10400	10350	50	
LL回料 (含税) (元/吨)	8370	8370	0	
华东PP共聚 (元/吨)	11250	11250	0	
山东PP粉料 (元/吨)	9900	9850	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	8424	8424	0	
LL进口完税 (元/吨)	9690	9677	12	
PP进口完税 (元/吨)	10631	10617	14	
价差	2018/8/16	2018/8/15	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	141	170	58.54%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	167	196	67.48%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-400	1.63%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	180	100	56.91%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	730	650	76.42%	
华北LL—回料 (元/吨)	1300	1330	90.65%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	1200	1200	95.93%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	100	150	12.60%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1400	1400	94.72%	
LL进口盈亏 (元/吨)	251	263	55.69%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-175	-265	67.89%	
利润	2018/8/16	2018/8/15	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1387	1396	3.66%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-996	-1069	17.48%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	1887	1896	58.54%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	4586	4586	98.37%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-496	-569	71.95%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-51	-39	3.25%	
PDH利润 (元/吨)	2475	2464	63.82%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	102	-27	55.69%	
库存/仓单	2018/8/16	2018/8/15	近一年百分位	近10期走势
石化库存	75.0	68.0	58.94%	
LL仓单 (张)	283	283	#N/A	
PP仓单 (张)	652	652	10.16%	

	2018/8/10	2018/8/3	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存(万吨)	19.91	20.42	72.00%	
PE港口库存(万吨)	36.65	37.94	70.00%	
PP贸易商库存(万吨)	6.29	6.50	10.00%	
PP港口库存(万吨)	2.64	2.74	30.00%	



研判/策略

供应端来看，国内新料供应充足，HD进口窗口打开，LD和LL进口空间有限，PP进口持续倒挂；需求方面来看，PE下游农膜开工率三季度有季节性上升趋势，其余平稳，整体需求疲软；PP下游开工率较为稳定，但BOPP利润处于亏损状态，在一定程度上制约了工厂的生产积极性，下游对近期高价持刚需谨慎态度。库存来看，石化库存略下降，PE社会库存处在高位近期有去库趋势，PP社会库存低且持续去库，总体而言，PP基本面好于PE。聚烯烃经历了近期的不断推涨，目前估值相对偏高，预计近期还是会保持高位震荡，建议观望等待机会入场做空。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

