



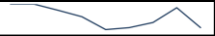




































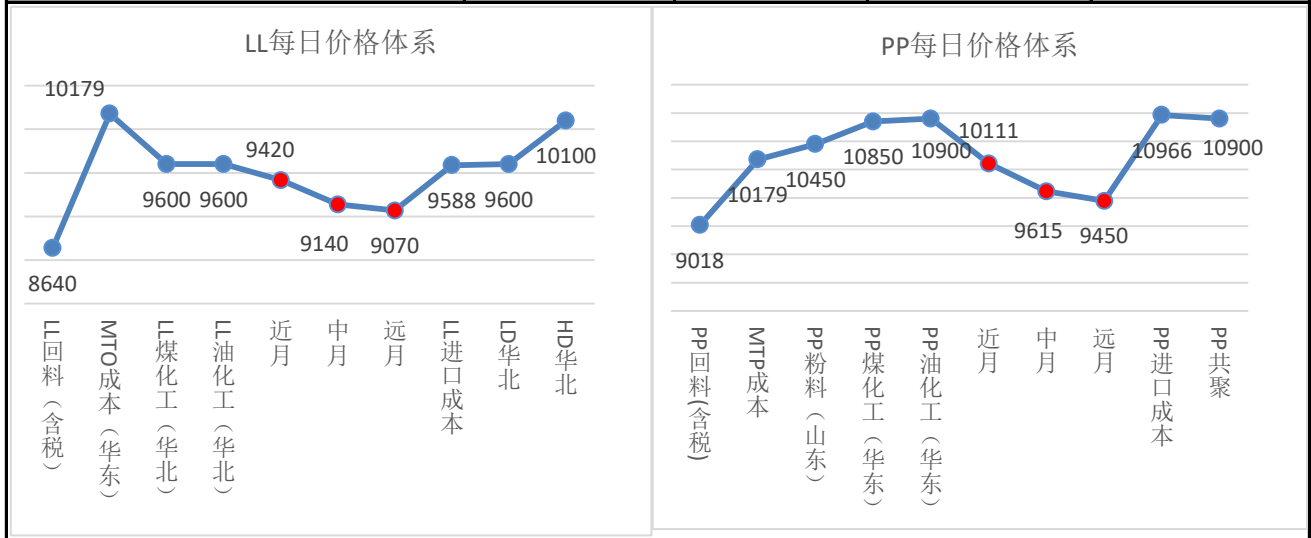
	聚烯烃早报		2018年10月22日	
	高级研究员：徐林		投资咨询号：Z0012867	
	电话：0571-28132528		邮箱：xulin@cindasc.com	
原料	2018/10/19	2018/10/18	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	79.78	79.29	0.49	
动力煤Q6000 (元/吨)	510	510	0	
石脑油 (美元/吨)	670	675.5	-6	
甲醇 (元/吨)	3485	3470	15	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	638	671	-33	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1090	1100	-10	
丙烯 (山东) (元/吨)	9800	9910	-110	
标品	2018/10/19	2018/10/18	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	9600	9600	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	9600	9650	-50	
华东PP油化工 (元/吨)	10900	10850	50	
华东PP煤化工 (元/吨)	10850	10850	0	
LL主力收盘 (元/吨)	9420	9415	5	
PP主力收盘 (元/吨)	10111	10218	-107	
非标/替代	2018/10/19	2018/10/18	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	9600	9600	0	
华北HD注塑 (元/吨)	10100	10200	-100	
LL回料 (含税) (元/吨)	8640	8640	0	
华东PP共聚 (元/吨)	10900	10950	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	10450	10500	-50	
PP回料 (含税) (元/吨)	9018	9018	0	
LL进口完税 (元/吨)	9588	9573	15	
PP进口完税 (元/吨)	10966	10949	17	
价差	2018/10/19	2018/10/18	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-180	-235	2.44%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-739	-632	1.22%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1350	-1300	1.63%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	0	0	26.83%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	500	600	34.55%	
华北LL—回料 (元/吨)	960	960	59.35%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	0	100	0.41%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	300	80.89%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1675	1700	93.50%	
LL进口盈亏 (元/吨)	250	265	49.19%	
PP进口盈亏 (元/吨)	256	353	97.15%	
利润	2018/10/19	2018/10/18	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1558	1511	20.33%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-1279	-1279	11.79%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2458	2411	96.34%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	5441	5441	97.56%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-379	-379	91.06%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	420	436	71.95%	
PDH利润 (元/吨)	2937	2584	90.24%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-327	-324	28.05%	
库存/仓单	2018/10/19	2018/10/18	近一年百分位	近10期走势
石化库存	72.0	73.5	58.94%	
LL仓单 (张)	166	166	#N/A	
PP仓单 (张)	#N/A	#N/A	#N/A	

	2018/10/12	2018/9/28	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存(万吨)	20.14	19.92	72.00%	
PE港口库存(万吨)	35.47	37.21	52.00%	
PP贸易商库存(万吨)	5.25	5.50	2.00%	
PP港口库存(万吨)	2.75	2.38	40.00%	



研判/策略

供应端来看，装置检修的集中期已经结束，PE国内供应环比增加，PP9月份临时停车装置较多，产量不及预期，预计10月份供应偏紧将会缓解。进口端来看，PE下一波进口货源集中到港将在10月下旬；需求方面来看，PE下游农膜旺季，开工率持续跟进；PP下游刚需补库。假期结束补库需求叠加原料上涨，下游补库情绪浓。库存来看，PP库存低，市场拉丝货源极少，PE库存中性偏高。由于节后库存明朗化，石化挺价，带来强劲支撑，致使PP再次站上高点，PP供应紧，现货少的局面不会马上改变，预计本月底供应会跟上，需求不及预期已经在逐步验证。短期来看，月底之前，PP货少现货强，但石化挺价的边际支撑力度已经在减弱，L在11月之前需求旺季支撑还在，继续上行空间有限，多单谨慎持有。

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。