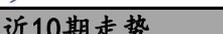
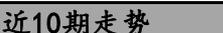
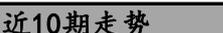
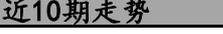
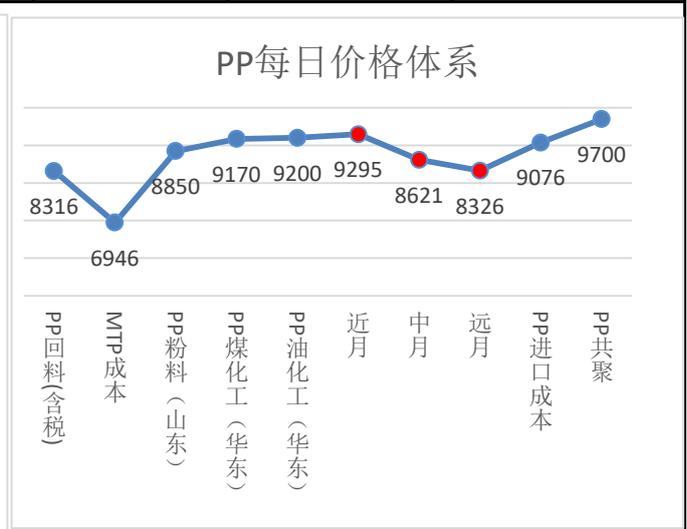
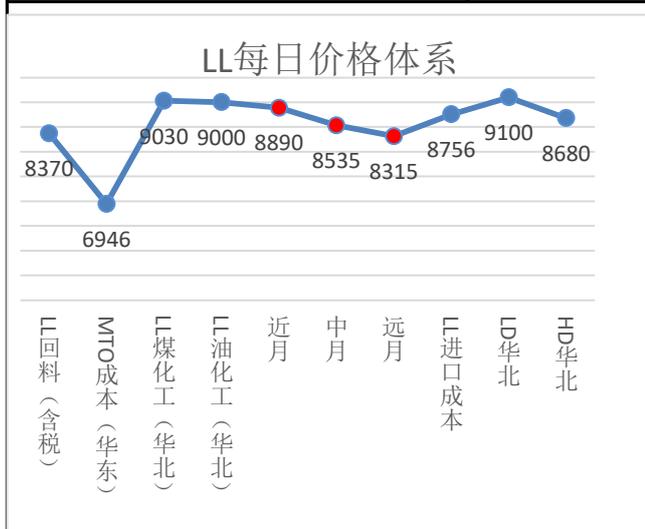


	聚烯烃早报		2019年1月11日	
	高级研究员：徐林		投资咨询号：Z0012867	
	电话：0571-28132528		邮箱：xulin@cindasc.com	
原料	2019/1/10	2019/1/9	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	61.68	61.44	0.24	
动力煤Q6000 (元/吨)	505	505	0	
石脑油 (美元/吨)	488	477	11	
甲醇 (元/吨)	2395	2390	5	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	442	416.5	26	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	870	870	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	8225	8250	-25	
标品	2019/1/10	2019/1/9	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	9000	9050	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	9030	9030	0	
华东PP油化工 (元/吨)	9200	9200	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	9170	9200	-30	
LL主力收盘 (元/吨)	8535	8565	-30	
PP主力收盘 (元/吨)	8621	8671	-50	
非标/替代	2019/1/10	2019/1/9	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	9100	9100	0	
华北HD注塑 (元/吨)	8680	8650	30	
LL回料 (含税) (元/吨)	8370	8370	0	
华东PP共聚 (元/吨)	9700	9700	0	
山东PP粉料 (元/吨)	8850	8850	0	
PP回料 (含税) (元/吨)	8316	8316	0	
LL进口完税 (元/吨)	8756	8802	-46	
PP进口完税 (元/吨)	9076	9124	-48	
价差	2019/1/10	2019/1/9	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-495	-465	7.72%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-549	-529	13.82%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-50	-100	34.96%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	100	50	64.63%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-320	-400	12.20%	
华北LL—回料 (元/吨)	630	680	15.85%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	500	500	40.65%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	200	67.07%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	825	825	15.04%	
LL进口盈亏 (元/吨)	657	562	96.34%	
PP进口盈亏 (元/吨)	396	350	95.93%	
利润	2019/1/10	2019/1/9	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2446	2587	86.59%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	755	819	90.24%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2746	2837	89.43%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3360	3360	35.37%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1055	1069	95.93%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	492	450	77.64%	
PDH利润 (元/吨)	3174	3391	91.87%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	460	489	78.86%	
库存/仓单	2019/1/10	2019/1/9	近一年百分位	近10期走势
石化库存	56.0	58.0	58.94%	
LL仓单 (张)	240	#N/A	#N/A	
PP仓单 (张)	580	280	#N/A	

	2019/1/4	2018/12/28	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存(万吨)	18.31	18.34	22.00%	
PE港口库存(万吨)	23.82	23.64	4.00%	
PP贸易商库存(万吨)	5.44	5.51	14.00%	
PP港口库存(万吨)	2.05	2.04	18.00%	



研判/策略

国内PE、PP开工率已达年内高点，国内供应预期都是充足的。目前进口窗口基本都打开，进口量后期预期是偏多的，进口压力大。需求总体偏弱，PE方面棚膜已过旺季，地膜缓慢跟进，PP方面终端的弱需求已经传导到微观。供增需弱的预期一直在，但当下库存水平偏低，石化还在继续去库，下游企业春节前会有备货行为，目前均维持低库存运作，且下游利润情况尚可。原油持续反弹，对市场情绪有所提振，宏观面上中美贸易战谈判等待成果确认，氛围较好。观点：短期基本面健康，在原油不继续深跌的情况下，春节前聚烯烃下跌空间有限，震荡偏强。

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。

