



聚烯烃早报

2019年2月15日

高级研究员：徐林

投资咨询号：Z0012867

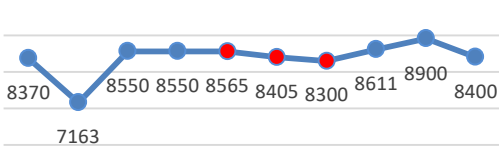
电话：0571-28132528

邮箱：xulin@cindasc.com

原料	2019/2/14	2019/2/13	涨跌	近10期走势
Brent原油(美元/桶)	64.57	63.61	0.96	
动力煤Q6000(元/吨)	530	530	0	
石脑油(美元/吨)	515.5	508	8	
甲醇(元/吨)	2470	2470	0	
丙烷(CFR华东)(美元/吨)	476.5	460	17	
乙烯(CFR东北亚)(美元/吨)	1180	1160	20	
丙烯(山东)(元/吨)	7450	7575	-125	
标品	2019/2/14	2019/2/13	涨跌	近10期走势
华北LL煤化工(元/吨)	8550	8700	-150	
华北LL煤化工(元/吨)	8550	8600	-50	
华东PP煤化工(元/吨)	8700	8750	-50	
华东PP煤化工(元/吨)	8680	8800	-120	
LL主力收盘(元/吨)	8565	8490	75	
PP主力收盘(元/吨)	8673	8618	55	
非标/替代	2019/2/14	2019/2/13	涨跌	近10期走势
华北LD(元/吨)	8900	8960	-60	
华北HD注塑(元/吨)	8400	8600	-200	
LL回料(含税)(元/吨)	8370	8370	0	
华东PP共聚(元/吨)	9350	9400	-50	
山东PP粉料(元/吨)	8250	8350	-100	
PP回料(含税)(元/吨)	8316	8316	0	
LL进口完税(元/吨)	8611	8603	9	
PP进口完税(元/吨)	9047	9038	9	
价差	2019/2/14	2019/2/13	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨)	15	-110	70.33%	
PP主力—煤化工(元/吨)	-7	-182	44.31%	
华东LL—PP价差(元/吨)	50	0	48.37%	
华北LD—LL价差(元/吨)	350	260	100.00%	
华北HD—LL价差(元/吨)	-150	-100	20.33%	
华北LL—回料(元/吨)	180	330	0.41%	
华东PP共聚—拉丝(元/吨)	650	650	52.44%	
华北PP粒料—粉料(元/吨)	450	450	84.15%	
山东PP拉丝—回料(元/吨)	475	600	2.03%	
LL进口盈亏(元/吨)	397	406	69.11%	
PP进口盈亏(元/吨)	-76	-17	64.63%	
利润	2019/2/14	2019/2/13	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润(元/吨)	1734	1970	51.22%	
外采甲醇制PE利润(元/吨)	87	237	76.42%	
石脑油制PP利润(元/吨)	1984	2120	55.69%	
西北煤制PP利润(元/吨)	2737	2787	3.25%	
外采甲醇制PP利润(元/吨)	337	387	73.98%	
内盘丙烯制PP利润(元/吨)	320	338	68.29%	
PDH利润(元/吨)	2379	2586	34.15%	
华东MTO综合利润(元/吨)	-176	-158	29.67%	
库存/仓单	2019/2/14	2019/2/13	近一年百分位	近10期走势
石化库存	108.5	105.5	58.94%	
LL仓单(张)	55	55	#N/A	
PP仓单(张)	484	684	#N/A	
	2019/2/1	2019/1/25	近一年百分位	近10期走势

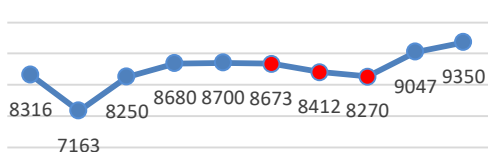
PE贸易商库存(万吨)	19.54	19.13	44.00%	
PE港口库存(万吨)	23.27	22.34	8.00%	
PP贸易商库存(万吨)	5.65	5.63	36.00%	
PP港口库存(万吨)	1.76	1.54	8.00%	

LL每日价格体系



回收料(含税)
 MTO成本(华东)
 煤化工(华北)
 煤化工(华北)
 近月
 中月
 远月
 进口成本
 华北
 华北

PP每日价格体系



PP回收料(含税)
 MTP成本
 PP粉料(山东)
 煤化工(华东)
 煤化工(华东)
 近月
 中月
 远月
 进口成本
 共聚

研判/策略

供应端：目前PE国内开工率95%，PP国内开工率93%，均处在年内高位。且上游生产利润良好，预计4月之前继续维持高开工率。进口方面，PE进口窗口持续打开中，PP进口窗口收窄，前期进口利润可观，预计2-3月会面临进口冲击。需求端：目前下游尚未完全恢复开工，持续跟进中。供增需弱矛盾较大，石化库存开始积累。观点：PP下方有粉料支撑，PE有回料支撑，继续下探幅度有限，近期预计维持弱势。

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。