



聚烯烃早报

2019年3月18日

高级研究员：徐林

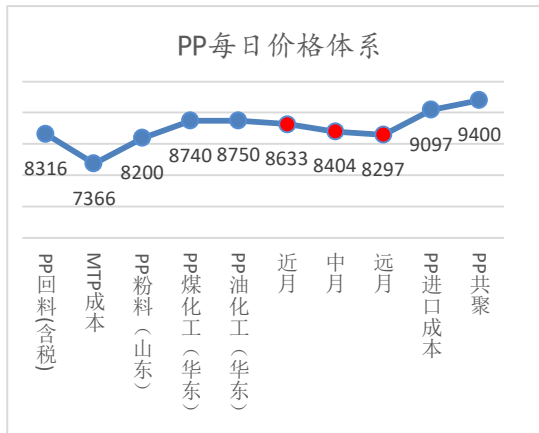
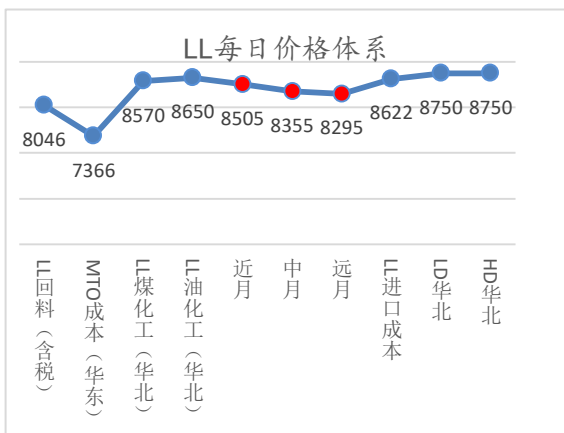
投资咨询号：Z0012867

电话：0571-28132528

邮箱：xulin@cindasc.com

原料	2019/3/15	2019/3/14	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	67.16	67.23	-0.07	
动力煤Q6000 (元/吨)	530	530	0	
石脑油 (美元/吨)	561	564	-3	
甲醇 (元/吨)	2540	2560	-20	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	533.5	522.5	11	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1065	1055	10	
丙烯 (山东) (元/吨)	7250	7225	25	
标品	2019/3/15	2019/3/14	涨跌	近10期走势
华北LL煤化工 (元/吨)	8650	8690	-40	
华北LL煤化工 (元/吨)	8570	8700	-130	
华东PP煤化工 (元/吨)	8750	8850	-100	
华东PP煤化工 (元/吨)	8740	8800	-60	
LL主力收盘 (元/吨)	8505	8615	-110	
PP主力收盘 (元/吨)	8633	8739	-106	
非标/替代	2019/3/15	2019/3/14	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8750	8750	0	
华北HD注塑 (元/吨)	8750	8800	-50	
LL回料 (含税) (元/吨)	8046	8046	0	
华东PP共聚 (元/吨)	9400	9400	0	
山东PP粉料 (元/吨)	8200	8400	-200	
PP回料 (含税) (元/吨)	8316	8316	0	
LL进口完税 (元/吨)	8622	8602	20	
PP进口完税 (元/吨)	9097	9076	21	
价差	2019/3/15	2019/3/14	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-65	-85	50.81%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-107	-61	37.80%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-100	-150	37.80%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	100	60	64.23%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	100	110	35.77%	
华北LL—回料 (元/吨)	604	644	11.79%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	650	550	50.00%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	550	350	91.46%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	550	600	4.47%	
LL进口盈亏 (元/吨)	287	356	38.62%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-74	46	57.32%	
利润	2019/3/15	2019/3/14	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1398	1421	38.62%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-16	-34	70.73%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	1598	1681	40.65%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2787	2887	7.32%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	184	226	67.07%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	712	868	85.37%	
PDH利润 (元/吨)	1942	2155	12.60%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-155	-162	33.74%	
库存/仓单	2019/3/15	2019/3/14	近一年百分位	近10期走势
石化库存	93.0	94.0	58.94%	
LL仓单 (张)	55	55	#N/A	
PP仓单 (张)	484	484	#N/A	
	2019/3/8	2019/3/1	近一年百分位	近10期走势

PE贸易商库存 (万吨)	20.70	20.99	86.00%	
PE港口库存 (万吨)	26.91	27.18	24.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	6.29	6.58	54.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.93	2.12	16.00%	



研判/策略

目前PE国内开工率96%，PP国内开工率92%，均处在年内高位，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，PP进口窗口收窄，前期进口利润可观，预计将会持续面临进口冲击，PE港口累库速度增加。3、4月份整体检修量较少，石化库存季节性去库预计难度大。目前供需驱动向下，库存呈累库趋势，尤其中游库存压力大，下游刚需补库支撑有限，需求好转尚需时间确认。

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。