



聚烯烃早报

2019年3月22日

高级研究员：徐林

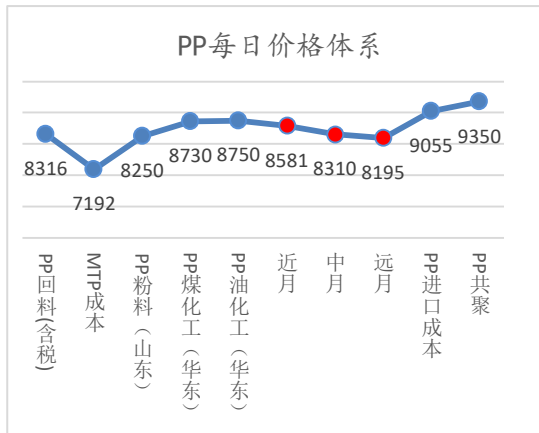
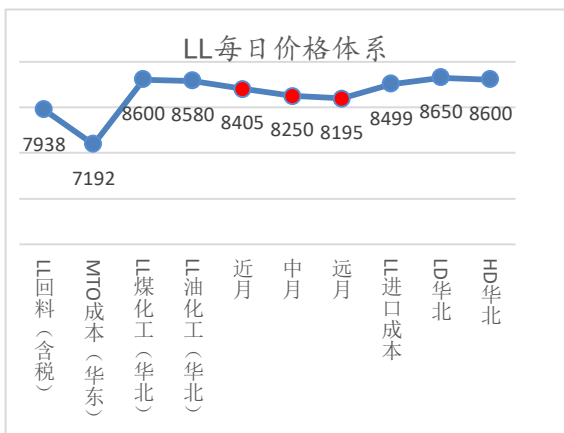
投资咨询号：Z0012867

电话：0571-28132528

邮箱：xulin@cindasc.com

原料	2019/3/21	2019/3/20	涨跌	近10期走势
Brent原油(美元/桶)	67.86	68.5	-0.64	
动力煤Q6000(元/吨)	530	530	0	
石脑油(美元/吨)	569	567	2	
甲醇(元/吨)	2515	2480	35	
丙烷(CFR华东)(美元/吨)	540.5	565.5	-25	
乙烯(CFR东北亚)(美元/吨)	1095	1090	5	
丙烯(山东)(元/吨)	7275	7225	50	
标品	2019/3/21	2019/3/20	涨跌	近10期走势
华北LL煤化工(元/吨)	8580	8570	10	
华北LL煤化工(元/吨)	8600	8570	30	
华东PP煤化工(元/吨)	8750	8650	100	
华东PP煤化工(元/吨)	8730	8650	80	
LL主力收盘(元/吨)	8405	8360	45	
PP主力收盘(元/吨)	8581	8512	69	
非标/替代	2019/3/21	2019/3/20	涨跌	近10期走势
华北LD(元/吨)	8650	8700	-50	
华北HD注塑(元/吨)	8600	8700	-100	
LL回料(含税)(元/吨)	7938	7938	0	
华东PP共聚(元/吨)	9350	9350	0	
山东PP粉料(元/吨)	8250	8150	100	
PP回料(含税)(元/吨)	8316	8316	0	
LL进口完税(元/吨)	8499	8531	-31	
PP进口完税(元/吨)	9055	9088	-33	
价差	2019/3/21	2019/3/20	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨)	-195	-210	27.64%	
PP主力—煤化工(元/吨)	-149	-138	36.99%	
华东LL—PP价差(元/吨)	-200	-50	31.71%	
华北LD—LL价差(元/吨)	70	130	62.20%	
华北HD—LL价差(元/吨)	20	130	32.52%	
华北LL—回料(元/吨)	642	632	22.76%	
华东PP共聚—拉丝(元/吨)	600	700	42.28%	
华北PP粒料—粉料(元/吨)	370	450	71.54%	
山东PP拉丝—回料(元/吨)	475	475	2.03%	
LL进口盈亏(元/吨)	305	325	42.68%	
PP进口盈亏(元/吨)	-33	-165	60.57%	
利润	2019/3/21	2019/3/20	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润(元/吨)	1261	1261	31.71%	
外采甲醇制PE利润(元/吨)	78	78	72.76%	
石脑油制PP利润(元/吨)	1441	1441	26.83%	
西北煤制PP利润(元/吨)	2687	2687	2.03%	
外采甲醇制PP利润(元/吨)	258	258	68.70%	
内盘丙烯制PP利润(元/吨)	619	619	77.64%	
PDH利润(元/吨)	1901	1553	11.79%	
华东MTO综合利润(元/吨)	-50	-50	49.59%	
库存/仓单	2019/3/21	2019/3/20	近一年百分位	近10期走势
石化库存	95.0	97.0	58.94%	
LL仓单(张)	55	55	#N/A	
PP仓单(张)	484	484	#N/A	
	2019/3/15	2019/3/8	近一年百分位	近10期走势

PE贸易商库存(万吨)	20.56	20.70	78.00%	
PE港口库存(万吨)	27.66	26.91	30.00%	
PP贸易商库存(万吨)	6.64	6.29	92.00%	
PP港口库存(万吨)	2.02	1.93	20.00%	



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。聚烯烃经过一轮下跌后，目前基差150-200，继续下行空间受限，空单暂时止盈离场。

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。