



聚烯烃早报

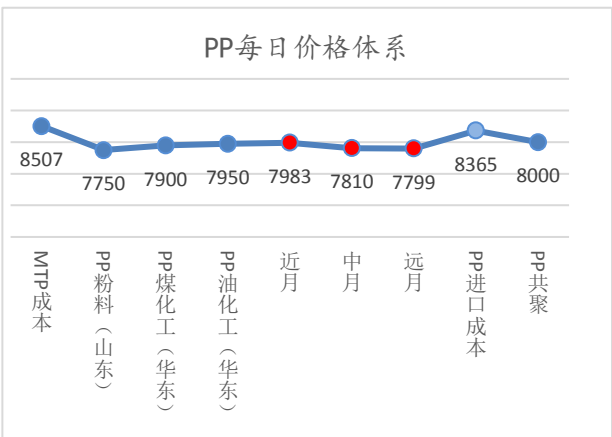
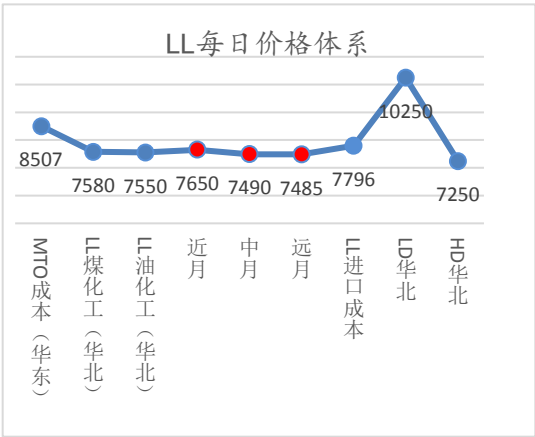
2021年1月12日

联系人: 韩冰冰
从业资格号: F3047762
投资咨询号: Z0015510

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2021-1-11	2021-1-8	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	55.66	55.99	-0.33	
动力煤Q6000 (元/吨)	615	615	0	
石脑油 (美元/吨)	518	513	5	
甲醇 (元/吨)	2485	2450	35	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	701	705	-4	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1060	1065	-5	
丙烯 (山东) (元/吨)	7225	7240	-15	
标品	2021-1-11	2021-1-8	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7550	7600	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7580	7650	-70	
华东PP油化工 (元/吨)	7950	7950	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7900	7900	0	
LL主力收盘 (元/吨)	7490	7450	40	
PP主力收盘 (元/吨)	7810	7775	35	
非标/替代	2021-1-11	2021-1-8	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	10250	10300	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	7250	7250	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8000	8050	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	7750	7800	-50	
LL进口完税 (元/吨)	7796	7789	7	
PP进口完税 (元/吨)	8365	8358	7	
价差	2021-1-11	2021-1-8	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-90	-200	19.92%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-90	-125	68.29%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-250	-250	77.24%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2700	2700	83.74%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-300	-350	13.41%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	50	100	9.35%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	0	0	13.01%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-96	-89	47.56%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-164	-157	18.70%	
利润	2021-1-11	2021-1-8	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1832	1936	15.85%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-957	-805	4.07%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2082	2136	15.85%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1568	1568	20.33%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-457	-355	6.91%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-149	-179	21.95%	
PDH利润 (元/吨)	-168	-198	2.03%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-759	-682	1.63%	
库存/仓单	2021-1-11	2021-1-8	近一年百分位	近10期走势
石化库存	71.5	62.5	58.94%	
LL仓单(张)	913	853	/	
PP仓单(张)	171	171	/	
	2021-1-8	2020-12-31	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	16.82	17.10	14.00%	
PE港口库存 (万吨)	26.08	25.89	70.00%	

PP贸易商库存(万吨)	3.49	3.31	14.00%	
PP港口库存(万吨)	1.26	1.20	52.00%	



研判/策略

上周聚烯烃表现较差，主要原因在于（1）临近年底，产业链持货意愿较差，上游以降价出货为主，而下游受疫情影响，放假有提前情况，市场预期今年春节需求会比较差。（2）原油上涨，低估值油系能化品更受资金青睐，资金对聚烯烃转向空配。需要注意的几点（1）产业链并无库存压力，企业预售货源较多，现货弱势更多体现为持货意愿，即短期产业心态较为悲观；（2）低价刚需成交不差，基差有走强迹象；（3）原料端较为坚挺，聚烯烃估值已经不高，高成本装置已到盈亏边缘；（4）外盘相对坚挺，PE进口窗口深度关闭，PP出口窗口打开。

建议：总体来看，我们仍维持上周观点，聚烯烃下跌空间并不大，激进者可单边尝试逢低买入。多L空PP可继续持有。

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。