



聚烯烃早报

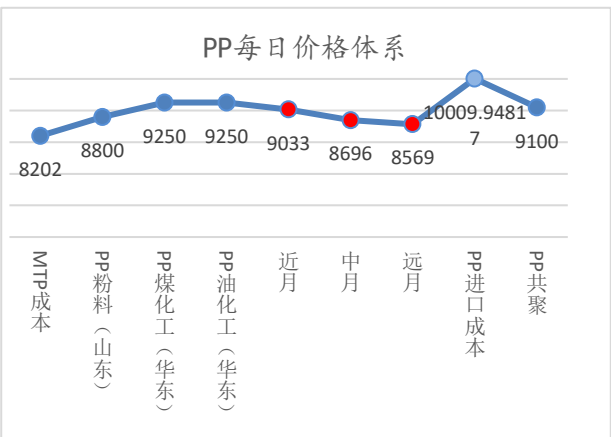
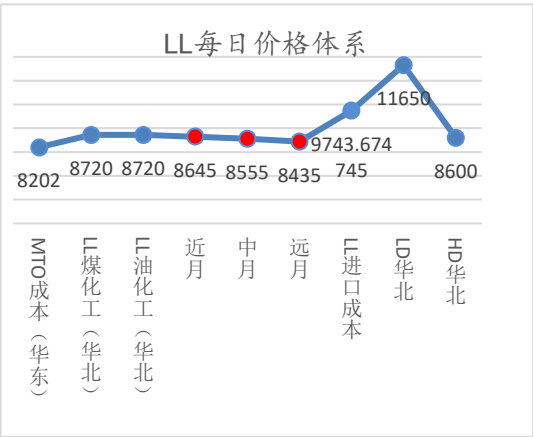
2021年3月22日

联系人: 臧加利
从业资格号: F3049542
投资咨询号: Z0015613

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2021/3/19	2021/3/18	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	64.53	63.28	1.25	
动力煤Q6000 (元/吨)	495	495	0	
石脑油 (美元/吨)	573	591	-18	
甲醇 (元/吨)	2450	2380	70	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	578	578	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1100	1130	-30	
丙烯 (山东) (元/吨)	8525	8525	0	
标品	2021/3/19	2021/3/18	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8720	8800	-80	
华北LL煤化工 (元/吨)	8720	8800	-80	
华东PP油化工 (元/吨)	9250	9350	-100	
华东PP煤化工 (元/吨)	9250	9350	-100	
LL主力收盘 (元/吨)	8645	8800	-155	
PP主力收盘 (元/吨)	9033	9207	-174	
非标/替代	2021/3/19	2021/3/18	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11650	11700	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	8600	8650	-50	
华东PP共聚 (元/吨)	9100	9250	-150	
山东PP粉料 (元/吨)	8800	8900	-100	
LL进口完税 (元/吨)	9744	9712	32	
PP进口完税 (元/吨)	10010	9977	33	
价差	2021/3/19	2021/3/18	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-75	0	24.80%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-217	-143	41.46%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-450	-400	71.54%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2930	2900	90.65%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-120	-150	38.62%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-150	-100	1.63%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	320	300	78.46%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-944	-762	0.41%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-460	-328	1.22%	
利润	2021/3/19	2021/3/18	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2353	2353	35.77%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	598	598	67.07%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2753	2753	30.49%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3560	3560	96.34%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1248	1248	48.37%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-425	-425	0.81%	
PDH利润 (元/吨)	2199	2316	51.63%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	595	595	70.33%	
库存/仓单	2021/3/19	2021/3/18	近一年百分位	近10期走势
石化库存	86.5	87.0	58.94%	
LL仓单 (张)	1572	1572	/	
PP仓单 (张)	522	522	/	
	2021/3/12	2021/3/5	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	20.34	20.67	92.00%	
PE港口库存 (万吨)	32.35	32.16	100.00%	

PP贸易商库存 (万吨)	4.55	4.06	96.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.22	1.26	42.00%	



研判/策略

聚烯烃价格高位回落，近月一度跌破震荡区间下沿。主要原因在于宏观氛围转弱，前期商品市场涨幅较大，终端需求跟进较缓，市场存在调整需求。聚烯烃产业链多空双方的逻辑在于，多头认为目前外盘价格仍然高企，内外持续倒挂，多头主要逻辑在于内外价差偏大带来的进口缩量和出口需求支撑。空头认为高价对于需求的抑制和中游环节库存较高。从上周产业链的表现来看，盘面下跌以后，基差走强，低价释放部分刚需，下游逢低接货，价格支撑仍然较强。

操作建议：09长线做空思路；多V空L/PP

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。