



# 聚烯烃早报

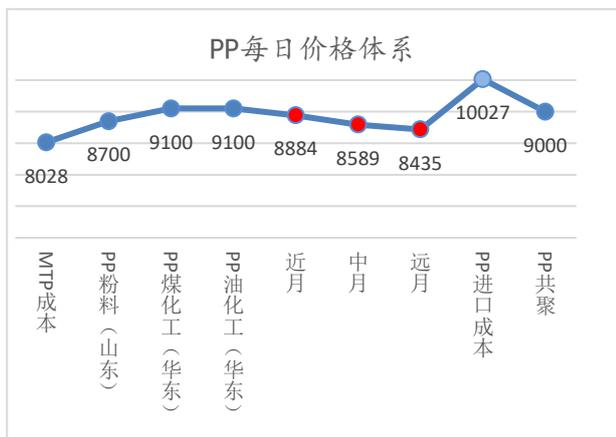
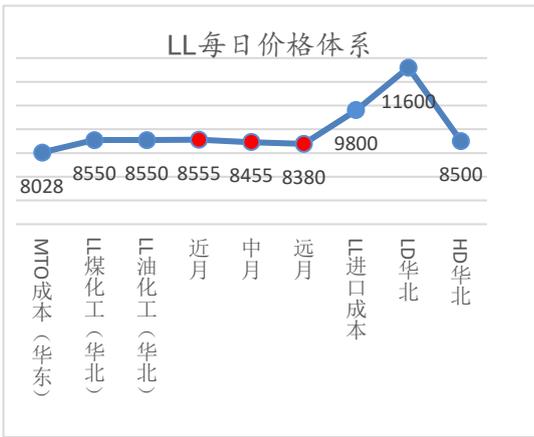
2021年3月24日

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	2021/3/23	2021/3/22	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	60.79	64.62	-3.83	
动力煤Q6000 (元/吨)	510	510	0	
石脑油 (美元/吨)	571.5	576.5	-5	
甲醇 (元/吨)	2320	2320	0	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	586	579	7	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1090	1090	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7900	7950	-50	
标品	2021/3/23	2021/3/22	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8550	8750	-200	
华北LL煤化工 (元/吨)	8550	8750	-200	
华东PP油化工 (元/吨)	9100	9200	-100	
华东PP煤化工 (元/吨)	9100	9200	-100	
LL主力收盘 (元/吨)	8555	8670	-115	
PP主力收盘 (元/吨)	8884	9041	-157	
非标/替代	2021/3/23	2021/3/22	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11600	11650	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	8500	8550	-50	
华东PP共聚 (元/吨)	9000	9100	-100	
山东PP粉料 (元/吨)	8700	8800	-100	
LL进口完税 (元/吨)	9800	9740	59	
PP进口完税 (元/吨)	10027	10006	21	
价差	2021/3/23	2021/3/22	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	5	-80	52.03%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-216	-159	42.68%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-450	77.24%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	3050	2900	93.09%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-50	-200	46.34%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-100	-100	4.07%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	300	68.70%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1100	-990	0.41%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-626	-506	0.41%	
利润	2021/3/23	2021/3/22	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2267	2429	29.27%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	522	722	63.41%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2667	2729	23.58%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3236	3336	91.06%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1172	1272	43.09%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-609	-490	0.41%	
PDH利润 (元/吨)	1968	2141	29.27%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	583	632	69.92%	
库存/仓单	2021/3/23	2021/3/22	近一年百分位	近10期走势
石化库存	92.5	86.0	58.94%	
LL仓单(张)	420	933	/	
PP仓单(张)	72	72	/	
	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 and 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。