



聚烯烃早报

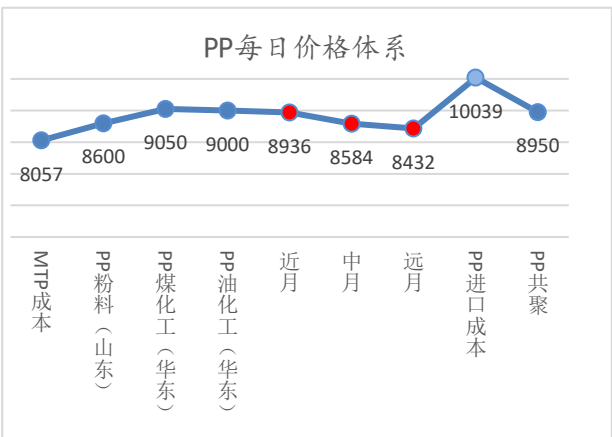
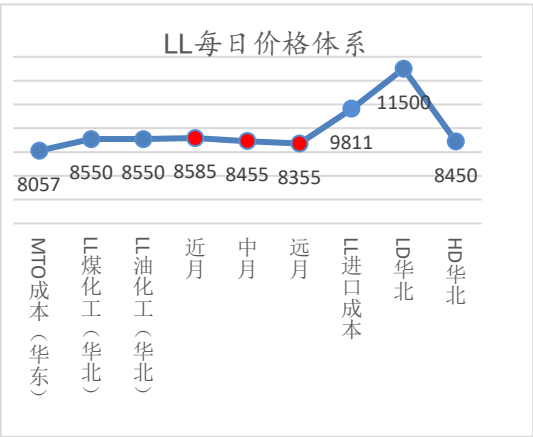
2021年3月25日

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	2021/3/24	2021/3/23	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	64.41	60.79	3.62	
动力煤Q6000 (元/吨)	510	510	0	
石脑油 (美元/吨)	559.5	571.5	-12	
甲醇 (元/吨)	2330	2320	10	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	595	586	9	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1091	1091	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7825	7900	-75	
标品	2021/3/24	2021/3/23	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8550	8550	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	8550	8550	0	
华东PP油化工 (元/吨)	9000	9100	-100	
华东PP煤化工 (元/吨)	9050	9100	-50	
LL主力收盘 (元/吨)	8585	8555	30	
PP主力收盘 (元/吨)	8936	8884	52	
非标/替代	2021/3/24	2021/3/23	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11500	11600	-100	
华北HD注塑 (元/吨)	8450	8500	-50	
华东PP共聚 (元/吨)	8950	9000	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	8600	8700	-100	
LL进口完税 (元/吨)	9811	9800	12	
PP进口完税 (元/吨)	10039	10027	12	
价差	2021/3/24	2021/3/23	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	35	5	66.67%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-114	-216	67.48%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-350	-400	84.96%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2950	3050	90.24%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-50	38.62%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-50	-100	8.13%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	300	56.10%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1161	-1100	0.41%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-738	-626	0.41%	
利润	2021/3/24	2021/3/23	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2379	2267	39.02%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	493	522	60.98%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2679	2667	23.98%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3136	3236	90.65%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1043	1172	33.74%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-727	-616	0.41%	
PDH利润 (元/吨)	1781	1968	20.73%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	547	583	68.29%	
库存/仓单	2021/3/24	2021/3/23	近一年百分位	近10期走势
石化库存	90.0	91.0	58.94%	
LL仓单 (张)	420	420	/	
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。