



聚烯烃早报

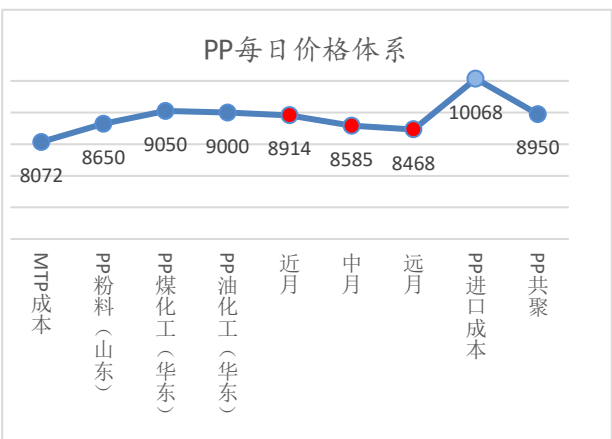
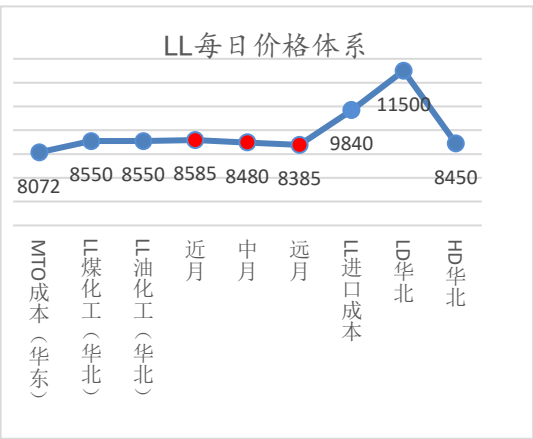
2021年3月26日

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	2021/3/25	2021/3/24	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	61.95	64.41	-2.46	
动力煤Q6000 (元/吨)	510	510	0	
石脑油 (美元/吨)	569.5	559.5	10	
甲醇 (元/吨)	2335	2330	5	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	587	595	-8	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1051	1091	-40	
丙烯 (山东) (元/吨)	7825	7825	0	
标品	2021/3/25	2021/3/24	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	9000	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	9050	9050	0	
LL主力收盘 (元/吨)	8585	8585	0	
PP主力收盘 (元/吨)	8914	8936	-22	
非标/替代	2021/3/25	2021/3/24	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11500	11500	0	
华北HD注塑 (元/吨)	8450	8450	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8950	8950	0	
山东PP粉料 (元/吨)	8650	8600	50	
LL进口完税 (元/吨)	9840	9811	29	
PP进口完税 (元/吨)	10068	10039	29	
价差	2021/3/25	2021/3/24	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	35	35	66.26%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-136	-114	60.98%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-350	-350	84.96%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2950	2950	89.84%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-100	38.21%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-50	-50	8.13%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	200	250	49.59%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1190	-1161	0.41%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-766	-738	0.41%	
利润	2021/3/25	2021/3/24	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2263	2379	29.27%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	479	493	59.76%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2563	2679	16.67%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3136	3136	90.24%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1029	1043	32.52%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-604	-727	1.22%	
PDH利润 (元/吨)	1837	1781	21.95%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	511	547	65.45%	
库存/仓单	2021/3/25	2021/3/24	近一年百分位	近10期走势
石化库存	85.0	90.0	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。