



聚烯烃早报

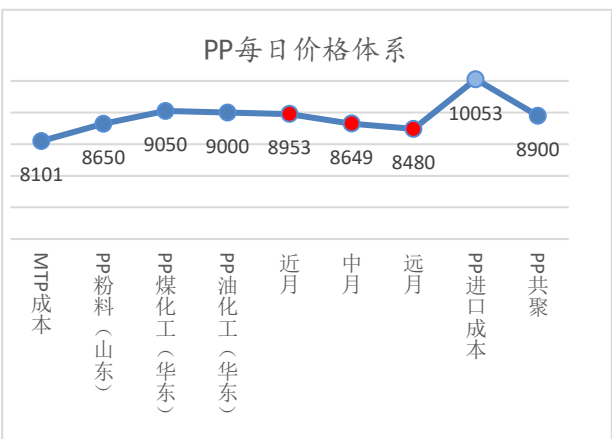
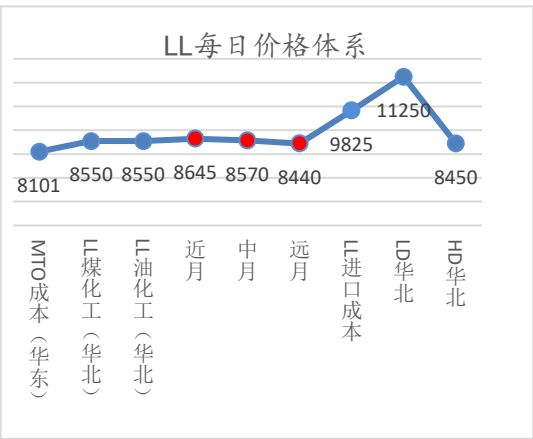
2021年3月29日

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	2021/3/26	2021/3/25	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	64.57	61.95	2.62	
动力煤Q6000 (元/吨)	510	510	0	
石脑油 (美元/吨)	577.5	569.5	8	
甲醇 (元/吨)	2345	2335	10	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	572	587	-15	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1051	1051	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7800	7825	-25	
标品	2021/3/26	2021/3/25	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)	8645	8585	60	
PP主力收盘 (元/吨)	8953	8914	39	
非标/替代	2021/3/26	2021/3/25	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11250	11500	-250	
华北HD注塑 (元/吨)	8450	8450	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8900	8950	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	8650	8650	0	
LL进口完税 (元/吨)	9825	9840	-15	
PP进口完税 (元/吨)	10053	10068	-16	
价差	2021/3/26	2021/3/25	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	95	35	86.59%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-97	-136	71.14%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-350	77.24%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2700	2950	74.39%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-100	37.80%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-100	-50	4.07%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	200	55.69%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1225	-1190	0.41%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-751	-766	0.81%	
利润	2021/3/26	2021/3/25	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2192	2263	18.70%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	450	479	57.72%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2492	2563	13.82%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3136	3136	89.84%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1000	1029	29.27%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-553	-604	2.03%	
PDH利润 (元/吨)	1980	1837	31.30%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	464	511	61.79%	
库存/仓单	2021/3/26	2021/3/25	近一年百分位	近10期走势
石化库存	82.0	85.0	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

本周聚烯烃价格高位回落后反弹。前期价格回落的核心因素在于宏观转弱和高价对需求的抑制。当价格高位回落以后，刚性需求释放，基差走强，短期盘面支撑仍较强。从供需面来看，目前国内检修逐步兑现，4月进口偏少，整体供应压力不大，需求尚未进入淡季，短期偏平衡。整体观点维持上周判断。对于05合约来说，虽然年后价格拉涨兑现乐观预期，但国内检修和进口偏少及需求季节性支撑较为确定，出现预期差的概率较小，因此05处在上方有压力（高价抑制需求）和下方有支撑（供应不大，降价释放刚需）的格局中。对09合约来说，基于宏观需求增速的拐点、新产能释放、进口压力的回归和聚烯烃的高估值，倾向空配为主。

操作建议：09逢反弹布局空单思路；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。