



信达期货  
CINDA FUTURES

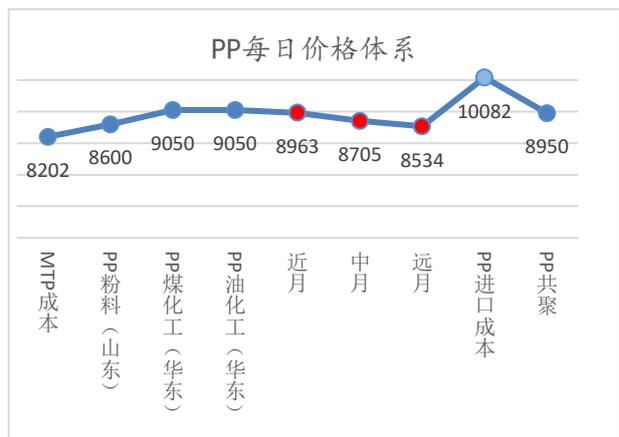
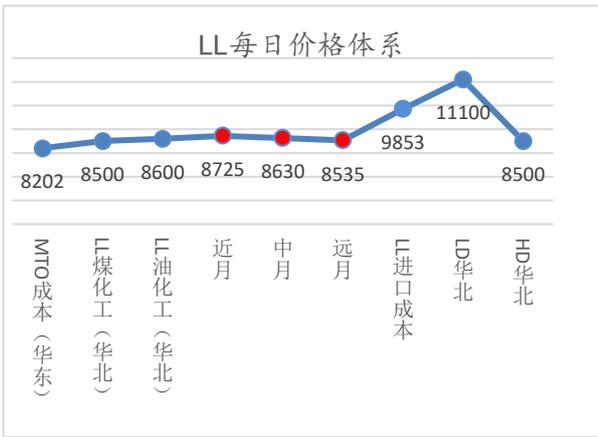
## 聚烯烃早报产业链早报 2021年4月6日

报告联系人: 信达期货研发中心能源化工团队

电话: 057128132515

原料	2021/4/2	2021/4/1	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	62.15	64.86	-2.71	
动力煤Q6000 (元/吨)	545	545	0	
石脑油 (美元/吨)	562	562	0	
甲醇 (元/吨)	2380	2370	10	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	565	604	-39	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1061	1061	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7950	7900	50	
标品	2021/4/2	2021/4/1	涨跌	近10期走势
华北LL煤化工 (元/吨)	8600	8500	100	
华北LL煤化工 (元/吨)	8500	8500	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	9050	9000	50	
华东PP煤化工 (元/吨)	9050	9050	0	
LL主力收盘 (元/吨)	8725	8625	100	
PP主力收盘 (元/吨)	8963	8908	55	
非标/替代	2021/4/2	2021/4/1	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11100	11100	0	
华北HD注塑 (元/吨)	8500	8450	50	
华东PP共聚 (元/吨)	8950	8900	50	
山东PP粉料 (元/吨)	8600	8550	50	
LL进口完税 (元/吨)	9853	9880	-27	
PP进口完税 (元/吨)	10082	10109	-27	
价差	2021/4/2	2021/4/1	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	225	125	98.37%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-87	-142	73.98%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-450	77.64%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2500	2600	50.41%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-50	36.99%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-100	-100	4.07%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	300	53.66%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1203	-1330	1.63%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-729	-806	3.25%	
利润	2021/4/2	2021/4/1	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2380	2265	41.87%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	398	327	53.25%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2680	2615	26.83%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3013	2963	87.40%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	948	927	28.05%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-42	-115	15.45%	
PDH利润 (元/吨)	2078	1663	39.02%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	445	428	58.94%	
库存/仓单	2021/4/2	2021/4/1	近一年百分位	近10期走势
石化库存	80.5	84.5	58.94%	
LL仓单 (张)	0	0	/	
PP仓单 (张)	208	0	/	
	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

近期，聚烯烃价格高位回落，下游利润有所恢复，前期受高价抑制的刚性需求逐步释放，叠加供给端近期压力较小（国内检修+进出口支撑），聚烯烃产业链库存全面去化。石化库存周内去化顺利，社会库存高位出现拐点，下游库存水平亦不高。整体观点维持上期判断。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。当前聚烯烃价格存在支撑，但长期偏空趋势未改。

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。