



聚烯烃早报

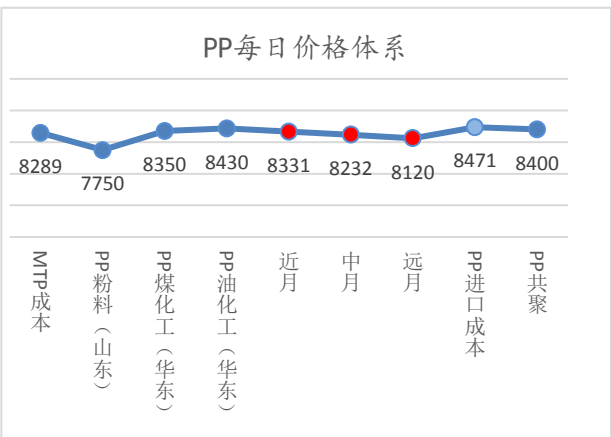
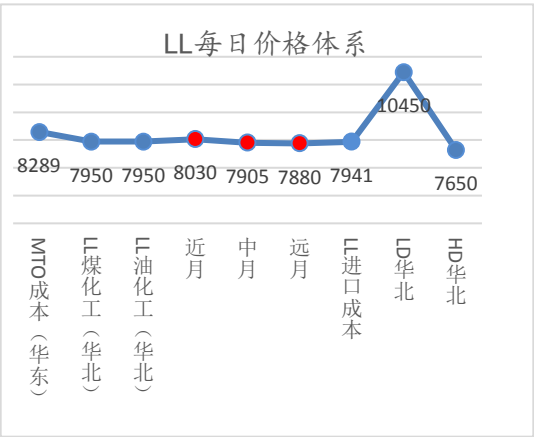
2021年2月9日

联系人: 韩冰冰
从业资格号: F3047762
投资咨询号: Z0015510

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2021-2-8	2021-2-5	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	60.56	59.34	1.22	
动力煤Q6000 (元/吨)	560	560	0	
石脑油 (美元/吨)	549.75	549.75	0	
甲醇 (元/吨)	2410	2380	30	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	592	592	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	850	850	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6940	7000	-60	
标品	2021-2-8	2021-2-5	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7950	7950	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	7950	7950	0	
华东PP油化工 (元/吨)	8430	8350	80	
华东PP煤化工 (元/吨)	8350	8350	0	
LL主力收盘 (元/吨)	8030	8045	-15	
PP主力收盘 (元/吨)	8331	8342	-11	
非标/替代	2021-2-8	2021-2-5	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	10450	10450	0	
华北HD注塑 (元/吨)	7650	7600	50	
华东PP共聚 (元/吨)	8400	8350	50	
山东PP粉料 (元/吨)	7750	7800	-50	
LL进口完税 (元/吨)	7941	7945	-4	
PP进口完税 (元/吨)	8471	8475	-4	
价差	2021-2-8	2021-2-5	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	80	95	79.67%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-19	-8	85.77%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-430	-450	72.36%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2500	2500	63.82%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-300	-350	19.11%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-30	0	2.44%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	450	400	97.56%	
LL进口盈亏 (元/吨)	59	-45	76.02%	
PP进口盈亏 (元/吨)	213	129	52.03%	
利润	2021-2-8	2021-2-5	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1926	1923	11.79%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-339	-252	19.11%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2256	2173	11.79%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2319	2239	72.76%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	241	248	22.76%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	378	294	66.67%	
PDH利润 (元/吨)	1286	1203	18.29%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-526	-506	12.20%	
库存/仓单	2021-2-8	2021-2-5	近一年百分位	近10期走势
石化库存	55.5	52.0	58.94%	
LL仓单 (张)	923	923	/	
PP仓单 (张)	476	476	/	
	2021-2-5	2021-1-29	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	19.90	16.88	90.00%	
PE港口库存 (万吨)	25.57	25.24	58.00%	

PP贸易商库存 (万吨)	3.56	3.45	24.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.21	1.18	40.00%	



研判/策略

上周聚烯烃盘面继续偏强运行，其中PE逼近前高附近。我们认为由下游节前补库驱动的反弹逻辑已在上上周兑现，上周盘面的反弹更多基于市场对节后的乐观预期，表现为基差的持续走弱及59价差的走阔。短期来看，我们认为盘面进一步上行的阻力在加大。PE表现持续好于PP，LP价差再度走强，主要还是在于外强内弱的长期逻辑以及农膜的提前备货。操作建议：短期盘面大概率迎来调整，05单边以调整后买入对待，59逢低正套。多L空PP可继续持有。

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。