



聚烯烃早报

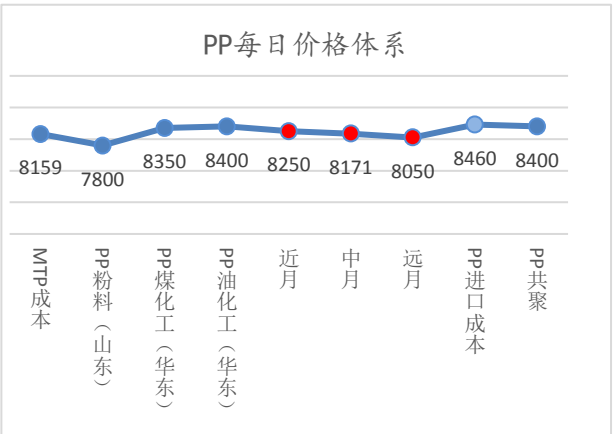
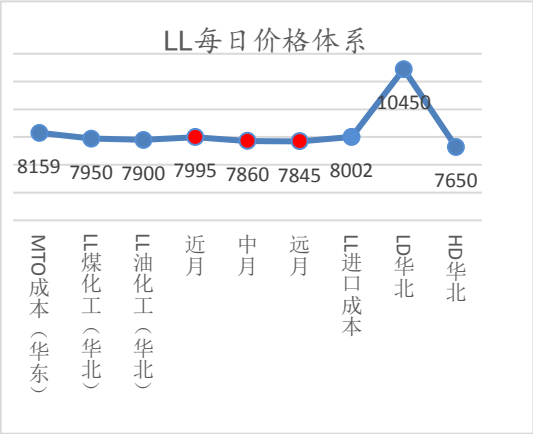
2021年2月10日

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	2021-2-9	2021-2-8	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	61.09	60.56	0.53	
动力煤Q6000 (元/吨)	560	560	0	
石脑油 (美元/吨)	560	556	4	
甲醇 (元/吨)	2365	2410	-45	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	600	600	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	850	850	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6940	6940	0	
标品	2021-2-9	2021-2-8	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7900	7950	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7950	7950	0	
华东PP油化工 (元/吨)	8400	8430	-30	
华东PP煤化工 (元/吨)	8350	8350	0	
LL主力收盘 (元/吨)	7995	8030	-35	
PP主力收盘 (元/吨)	8250	8331	-81	
非标/替代	2021-2-9	2021-2-8	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	10450	10450	0	
华北HD注塑 (元/吨)	7650	7650	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8400	8400	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7800	7750	50	
LL进口完税 (元/吨)	8002	8019	-18	
PP进口完税 (元/吨)	8460	8471	-11	
价差	2021-2-9	2021-2-8	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	45	80	67.89%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-100	-19	66.26%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-430	73.58%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2550	2500	68.29%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-250	-300	23.58%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	0	-30	4.47%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	400	450	91.46%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-2	-19	64.23%	
PP进口盈亏 (元/吨)	194	213	49.19%	
利润	2021-2-9	2021-2-8	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1787	1864	8.13%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-259	-339	19.92%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2137	2194	9.76%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2289	2319	66.67%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	342	241	26.02%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	364	378	65.04%	
PDH利润 (元/吨)	1197	1215	16.67%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-443	-526	13.82%	
库存/仓单	2021-2-9	2021-2-8	近一年百分位	近10期走势
石化库存	59.5	55.5	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。