



聚烯烃早报

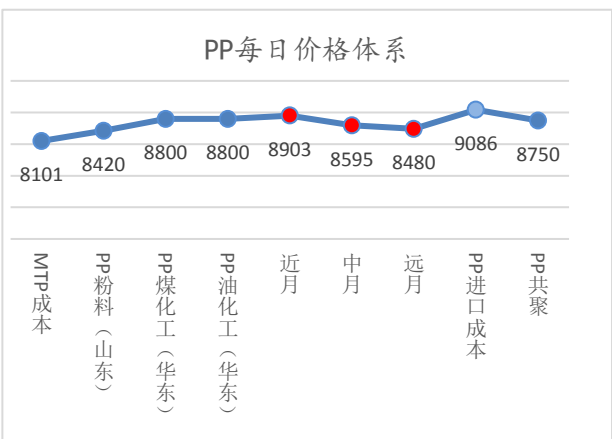
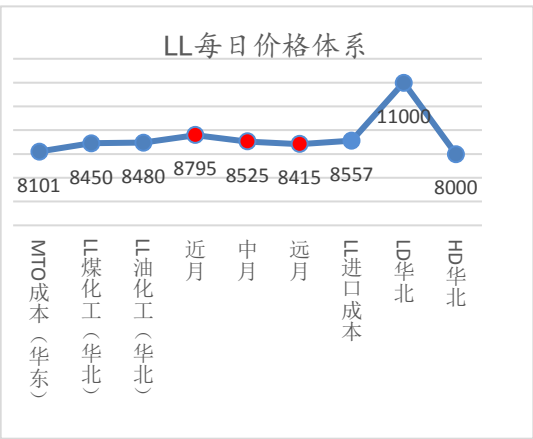
2021年2月22日

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	2021-2-19	2021-2-18	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	62.91	63.93	-1.02	
动力煤Q6000 (元/吨)	540	560	-20	
石脑油 (美元/吨)	574	580	-6	
甲醇 (元/吨)	2345	2385	-40	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	635	605	30	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	855	855	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7525	7325	200	
标品	2021-2-19	2021-2-18	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8480	8400	80	
华北LL煤化工 (元/吨)	8450	8350	100	
华东PP油化工 (元/吨)	8800	8700	100	
华东PP煤化工 (元/吨)	8800	8630	170	
LL主力收盘 (元/吨)	8795	8585	210	
PP主力收盘 (元/吨)	8903	8772	131	
非标/替代	2021-2-19	2021-2-18	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11000	10850	150	
华北HD注塑 (元/吨)	8000	7800	200	
华东PP共聚 (元/吨)	8750	8750	0	
山东PP粉料 (元/吨)	8420	8250	170	
LL进口完税 (元/吨)	8557	8235	322	
PP进口完税 (元/吨)	9086	8685	400	
价差	2021-2-19	2021-2-18	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	345	235	100.00%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	103	142	94.31%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-350	-300	78.05%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2520	2450	67.48%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-480	-600	5.69%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-50	50	1.63%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	230	300	61.79%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-107	165	38.21%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-13	275	21.14%	
利润	2021-2-19	2021-2-18	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2221	2090	26.42%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	380	184	58.13%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2391	2240	15.45%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2788	2589	95.53%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	800	584	32.93%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	533	516	76.42%	
PDH利润 (元/吨)	1280	1453	18.29%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-93	-245	23.17%	
库存/仓单	2021-2-19	2021-2-18	近一年百分位	近10期走势
石化库存	92.5	94.0	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

多头逻辑：1) 国外复苏和通胀预期强烈，叠加国外意外检修停产较多，外盘价格涨幅较大，中国比价较低；2) 受就地过年政策影响，今年春节累库压力较小，节后去库预计比较顺利。

空头逻辑：价格上涨以后基差走弱明显，下游利润压缩，预计下游补库意愿不强。操作建议:05聚烯烃整体易涨难跌，短期基差走弱价格或有所透支，下周关注下游补库意愿，以逢低买入对待，不追多。多L空PP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。