



信达期货
CINDA FUTURES

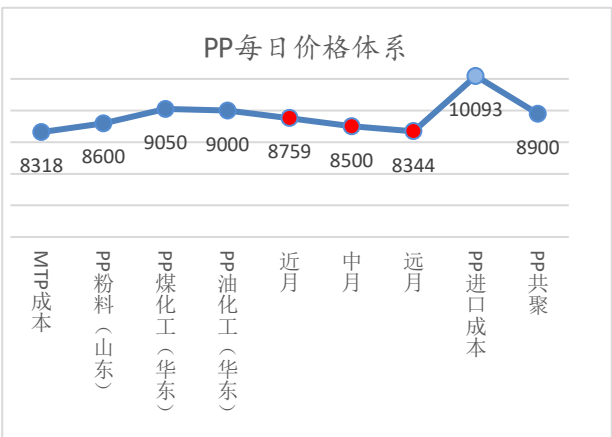
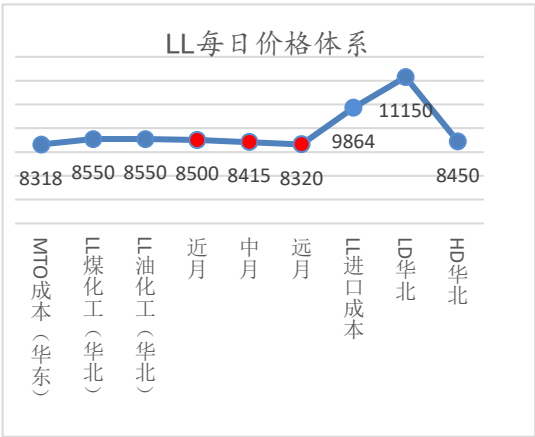
聚烯烃早报产业链早报 2021年4月1日

报告联系人：信达期货研发中心能源化工团队

电话：057128132515

原料	2021/3/31	2021/3/30	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	62.74	64.14	-1.40	
动力煤Q6000（元/吨）	545	545	0	
石脑油（美元/吨）	575.5	577	-2	
甲醇（元/吨）	2420	2425	-5	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	585	581	4	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	1061	1061	0	
丙烯（山东）（元/吨）	7900	7835	65	
标品	2021/3/31	2021/3/30	涨跌	近10期走势
华北LL油化工（元/吨）	8550	8600	-50	
华北LL煤化工（元/吨）	8550	8600	-50	
华东PP油化工（元/吨）	9000	9050	-50	
华东PP煤化工（元/吨）	9050	9050	0	
LL主力收盘（元/吨）	8500	8575	-75	
PP主力收盘（元/吨）	8759	8856	-97	
非标/替代	2021/3/31	2021/3/30	涨跌	近10期走势
华北LD（元/吨）	11150	11200	-50	
华北HD注塑（元/吨）	8450	8500	-50	
华东PP共聚（元/吨）	8900	8950	-50	
山东PP粉料（元/吨）	8600	8650	-50	
LL进口完税（元/吨）	9864	9875	-11	
PP进口完税（元/吨）	10093	10104	-12	
价差	2021/3/31	2021/3/30	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工（元/吨）	-50	-25	30.08%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-291	-194	24.39%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-400	-350	77.24%	
华北LD—LL价差（元/吨）	2600	2600	61.38%	
华北HD—LL价差（元/吨）	-100	-100	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	250	54.47%	
LL进口盈亏（元/吨）	-1264	-1175	0.41%	
PP进口盈亏（元/吨）	-790	-751	0.41%	
利润	2021/3/31	2021/3/30	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润（元/吨）	2189	2217	18.70%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	232	268	39.02%	
石脑油制PP利润（元/吨）	2489	2517	13.82%	
西北煤制PP利润（元/吨）	2963	3013	86.99%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	782	818	21.54%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	-326	-436	4.47%	
PDH利润（元/吨）	1842	1922	22.36%	
华东MTO综合利润（元/吨）	298	325	42.28%	
库存/仓单	2021/3/31	2021/3/30	近一年百分位	近10期走势
石化库存	80.5	81.5	58.94%	
LL仓单(张)	0	0	/	
PP仓单(张)	0	1	/	
	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。