



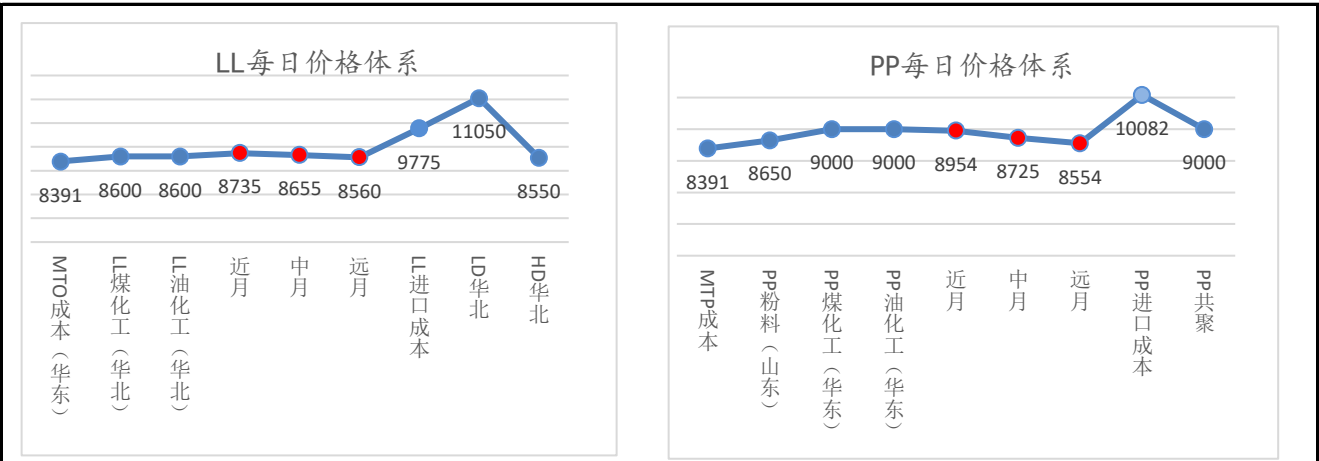
信达期货
CINDA FUTURES

聚烯烃早报产业链早报 2021年4月9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	2021/4/8	2021/4/7	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	63.2	63.16	0.04	
动力煤Q6000（元/吨）	615	615	0	
石脑油（美元/吨）	561	560	1	
甲醇（元/吨）	2445	2465	-20	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	569	570	-1	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	1061	1061	0	
丙烯（山东）（元/吨）	8150	8150	0	
标品	2021/4/8	2021/4/7	涨跌	近10期走势
华北LL油化工（元/吨）	8600	8700	-100	
华北LL煤化工（元/吨）	8600	8700	-100	
华东PP油化工（元/吨）	9000	9050	-50	
华东PP煤化工（元/吨）	9000	9100	-100	
LL主力收盘（元/吨）	8610	8735	-125	
PP主力收盘（元/吨）	8825	8954	-129	
非标/替代	2021/4/8	2021/4/7	涨跌	近10期走势
华北LD（元/吨）	11050	11050	0	
华北HD注塑（元/吨）	8550	8550	0	
华东PP共聚（元/吨）	9000	9050	-50	
山东PP粉料（元/吨）	8650	8650	0	
LL进口完税（元/吨）	9775	9841	-66	
PP进口完税（元/吨）	10082	10069	13	
价差	2021/4/8	2021/4/7	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工（元/吨）	10	35	51.22%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-175	-146	52.03%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-300	-300	91.06%	
华北LD—LL价差（元/吨）	2450	2350	42.68%	
华北HD—LL价差（元/吨）	-50	-150	46.75%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	0	0	16.67%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	150	170	35.77%	
LL进口盈亏（元/吨）	-1075	-1091	4.88%	
PP进口盈亏（元/吨）	-780	-717	1.22%	
利润	2021/4/8	2021/4/7	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润（元/吨）	2390	2507	43.09%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	210	252	34.55%	
石脑油制PP利润（元/吨）	2640	2707	22.76%	
西北煤制PP利润（元/吨）	2618	2668	76.83%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	710	702	18.70%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	102	51	25.20%	
PDH利润（元/吨）	1992	2039	30.49%	
华东MTO综合利润（元/吨）	289	258	39.84%	
库存/仓单	2021/4/8	2021/4/7	近一年百分位	近10期走势
石化库存（万吨）	87.0	89.5	58.94%	
PE港口库存（万吨）	40.93	40.93	97.97%	
LL仓单（张）	670	580	40.24%	
PP仓单（张）	358	358	47.15%	



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。