



信达期货  
CINDA FUTURES

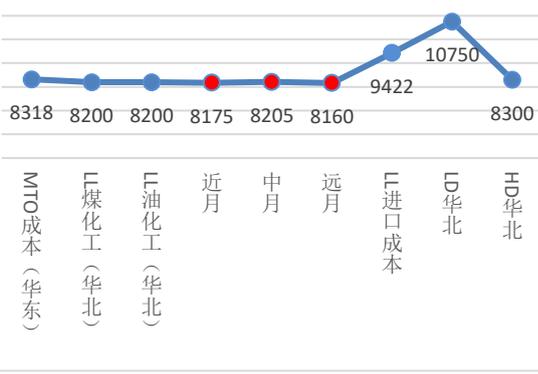
## 聚烯烃早报产业链早报 2021年4月15日

报告联系人：信达期货研发中心能源化工团队

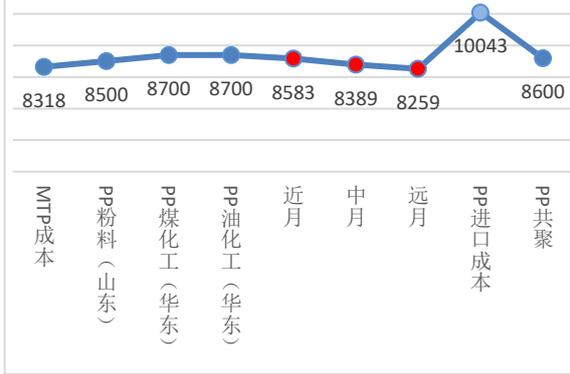
电话：057128132515

| 原料                 | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 涨跌     | 近10期走势 |
|--------------------|-----------|-----------|--------|--------|
| Brent原油 (美元/桶)     | 66.58     | 63.67     | 2.91   |        |
| 动力煤Q6000 (元/吨)     | 625       | 625       | 0      |        |
| 石脑油 (美元/吨)         | 564       | 557.5     | 7      |        |
| 甲醇 (元/吨)           | 2420      | 2380      | 40     |        |
| 丙烷 (CFR华东) (美元/吨)  | 531       | 551       | -20    |        |
| 乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨) | 1091      | 1071      | 20     |        |
| 丙烯 (山东) (元/吨)      | 8200      | 8200      | 0      |        |
| 标品                 | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 涨跌     | 近10期走势 |
| 华北LL煤化工 (元/吨)      | 8200      | 8200      | 0      |        |
| 华北LL煤化工 (元/吨)      | 8200      | 8200      | 0      |        |
| 华东PP煤化工 (元/吨)      | 8700      | 8800      | -100   |        |
| 华东PP煤化工 (元/吨)      | 8700      | 8800      | -100   |        |
| LL主力收盘 (元/吨)       | 8235      | 8175      | 60     |        |
| PP主力收盘 (元/吨)       | 8584      | 8583      | 1      |        |
| 非标/替代              | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 涨跌     | 近10期走势 |
| 华北LD (元/吨)         | 10750     | 10900     | -150   |        |
| 华北HD注塑 (元/吨)       | 8300      | 8400      | -100   |        |
| 华东PP共聚 (元/吨)       | 8600      | 8600      | 0      |        |
| 山东PP粉料 (元/吨)       | 8500      | 8550      | -50    |        |
| LL进口完税 (元/吨)       | 9422      | 9442      | -19    |        |
| PP进口完税 (元/吨)       | 10043     | 10064     | -20    |        |
| 价差                 | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 近一年百分位 | 近10期走势 |
| LL主力—煤化工 (元/吨)     | 35        | -25       | 63.01% |        |
| PP主力—煤化工 (元/吨)     | -116      | -217      | 67.48% |        |
| 华东LL—PP价差 (元/吨)    | -400      | -500      | 75.20% |        |
| 华北LD—LL价差 (元/吨)    | 2550      | 2700      | 54.07% |        |
| 华北HD—LL价差 (元/吨)    | 100       | 200       | 80.49% |        |
| 华东PP共聚—拉丝 (元/吨)    | -100      | -200      | 5.28%  |        |
| 华北PP粒料—粉料 (元/吨)    | 50        | 50        | 16.26% |        |
| LL进口盈亏 (元/吨)       | -1122     | -1142     | 5.28%  |        |
| PP进口盈亏 (元/吨)       | -1042     | -962      | 0.41%  |        |
| 利润                 | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 近一年百分位 | 近10期走势 |
| 石脑油制PE利润 (元/吨)     | 1982      | 2035      | 6.50%  |        |
| 外采甲醇制PE利润 (元/吨)    | -118      | -2        | 17.48% |        |
| 石脑油制PP利润 (元/吨)     | 2332      | 2485      | 7.32%  |        |
| 西北煤制PP利润 (元/吨)     | 2269      | 2369      | 47.15% |        |
| 外采甲醇制PP利润 (元/吨)    | 482       | 698       | 17.07% |        |
| 内盘丙烯制PP利润 (元/吨)    | -166      | -45       | 9.35%  |        |
| PDH利润 (元/吨)        | 2052      | 1962      | 36.59% |        |
| 华东MTO综合利润 (元/吨)    | 189       | 317       | 30.49% |        |
| 库存/仓单              | 2021/4/14 | 2021/4/13 | 近一年百分位 | 近10期走势 |
| 石化库存 (万吨)          | 92.5      | 93.5      | 58.94% |        |
| PE港口库存 (万吨)        | 41.33     | 41.33     | 97.97% |        |
| LL仓单 (张)           | 1334      | 1154      | 88.62% |        |
| PP仓单 (张)           | 1838      | 1838      | 97.15% |        |

LL每日价格体系



PP每日价格体系



研判/策略

短期供需面无较大变化，供给暂无压力，但需求旺季不旺。聚烯烃移仓进程目前较慢，05同比持仓偏高，周初市场炒作聚烯烃品牌交割，其中05L增仓上行，但基本面无支撑，基差偏弱，盘面随后减仓回落。后半周，市场氛围再度转弱，能化板块在弱预期下（产能投放）承压下挫。整体对聚烯烃观点维持前期判断。对于05合约来说，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，不追空；多V空L

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。