



信达期货  
CINDA FUTURES

## 聚烯烃早报产业链早报 2021年4月16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	2021/4/15	2021/4/14	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	66.94	66.58	0.36	
动力煤Q6000 (元/吨)	625	625	0	
石脑油 (美元/吨)	577	564	13	
甲醇 (元/吨)	2435	2420	15	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	511	531	-20	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	1091	1091	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	8250	8200	50	
标品	2021/4/15	2021/4/14	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8300	8200	100	
华北LL煤化工 (元/吨)	8300	8200	100	
华东PP油化工 (元/吨)	8750	8700	50	
华东PP煤化工 (元/吨)	8750	8700	50	
LL主力收盘 (元/吨)	8350	8235	115	
PP主力收盘 (元/吨)	8734	8584	150	
非标/替代	2021/4/15	2021/4/14	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	10700	10750	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	8300	8300	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8650	8600	50	
山东PP粉料 (元/吨)	8500	8500	0	
LL进口完税 (元/吨)	9415	9422	-7	
PP进口完税 (元/吨)	10035	10043	-8	
价差	2021/4/15	2021/4/14	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	50	35	71.14%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-16	-116	89.02%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-450	-400	68.70%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2400	2550	39.84%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	0	100	62.20%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	-100	-100	5.28%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	100	50	24.80%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-1115	-1122	5.69%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-984	-1042	0.81%	
利润	2021/4/15	2021/4/14	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1957	1982	6.10%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-62	-118	18.29%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2257	2332	5.69%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2319	2269	56.91%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	489	482	17.48%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-184	-166	8.94%	
PDH利润 (元/吨)	2284	2052	64.23%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	187	189	30.49%	
库存/仓单	2021/4/15	2021/4/14	近一年百分位	近10期走势
石化库存 (万吨)	91.5	92.5	58.94%	
PE港口库存 (万吨)	41.33	41.33	97.56%	
LL仓单 (张)	1370	1334	88.62%	
PP仓单 (张)	1838	1838	96.75%	



### 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。