



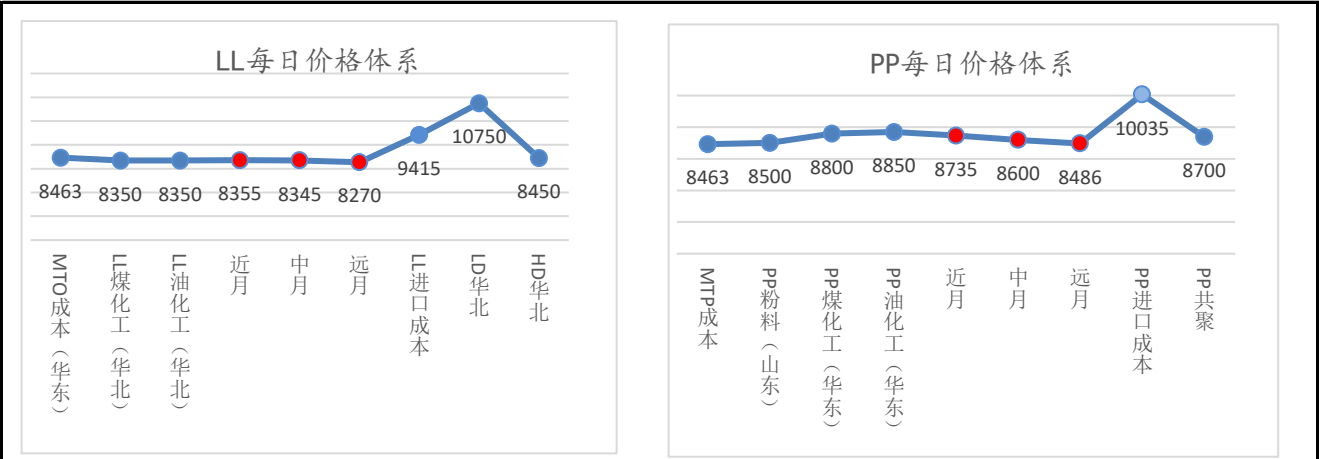
信达期货
CINDA FUTURES

聚烯烃早报产业链早报 2021年4月19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	2021/4/16	2021/4/15	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	66.77	66.94	-0.17	
动力煤Q6000（元/吨）	625	625	0	
石脑油（美元/吨）	589	577	12	
甲醇（元/吨）	2470	2435	35	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	523	511	12	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	1106	1091	15	
丙烯（山东）（元/吨）	8300	8250	50	
标品	2021/4/16	2021/4/15	涨跌	近10期走势
华北LL油化工（元/吨）	8350	8300	50	
华北LL煤化工（元/吨）	8350	8300	50	
华东PP油化工（元/吨）	8850	8750	100	
华东PP煤化工（元/吨）	8800	8750	50	
LL主力收盘（元/吨）	8355	8350	5	
PP主力收盘（元/吨）	8735	8734	1	
非标/替代	2021/4/16	2021/4/15	涨跌	近10期走势
华北LD（元/吨）	10750	10700	50	
华北HD注塑（元/吨）	8450	8300	150	
华东PP共聚（元/吨）	8700	8650	50	
山东PP粉料（元/吨）	8500	8500	0	
LL进口完税（元/吨）	9415	9415	0	
PP进口完税（元/吨）	10035	10035	0	
价差	2021/4/16	2021/4/15	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工（元/吨）	5	50	46.34%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-65	-16	79.67%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-500	-450	56.50%	
华北LD—LL价差（元/吨）	2400	2400	39.43%	
华北HD—LL价差（元/吨）	100	0	80.89%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	-150	-100	2.44%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	180	100	45.53%	
LL进口盈亏（元/吨）	-1065	-1115	7.32%	
PP进口盈亏（元/吨）	-884	-984	2.03%	
利润	2021/4/16	2021/4/15	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润（元/吨）	1888	1957	3.66%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	-113	-62	17.89%	
石脑油制PP利润（元/吨）	2238	2257	5.28%	
西北煤制PP利润（元/吨）	2419	2319	69.51%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	487	489	17.48%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	-84	-184	14.23%	
PDH利润（元/吨）	2277	2284	63.01%	
华东MTO综合利润（元/吨）	131	187	28.46%	
库存/仓单	2021/4/16	2021/4/15	近一年百分位	近10期走势
石化库存（万吨）	87.5	91.5	58.94%	
PE港口库存（万吨）	41.33	41.33	97.15%	
LL仓单（张）	1370	1370	88.21%	
PP仓单（张）	1838	1838	96.34%	



研判/策略

本周聚烯烃价格先跌后涨。前半周受产业链去库乏力影响，市场情绪低迷，价格下探；周中起原油反弹，带动化工板块企稳，低价下现货市场成交有所放量，价格触底反弹。近一个月聚烯烃产业链整体表现为石化库存去库不及预期，月度表现为累库；社会库存高位去化（PP比较明显），贸易商以出货为主；下游依然低库存运作，无囤货意愿。即中下游主动去库形成较为明显的负反馈引发价格下跌。经过一轮调整以后，聚烯烃估值已不高，具体表现为上游利润的明显压缩（MTO及丙烯制利润已较低）和内外价差仍未明显收窄。短期来看，我们认为聚烯烃进一步下跌空间比较有限。当前供给端有支撑（国内检修+进口到港减少），中下游的五一节前补库有望成为驱动价格反弹的潜在因素。长期来看，基于新产能释放和总需求增速拐点，我们对聚烯烃仍然不看好。

操作建议：短期反弹对待；多PP空L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。