



信达期货
CINDA FUTURES

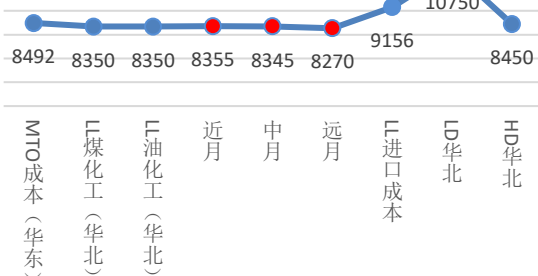
聚烯烃早报产业链早报 2021年4月20日

报告联系人：信达期货研发中心能源化工团队

电话：057128132515

原料	2021/4/19	2021/4/16	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	67.05	66.77	0.28	
动力煤Q6000（元/吨）	605	605	0	
石脑油（美元/吨）	582.5	589	-7	
甲醇（元/吨）	2480	2470	10	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	536	523	13	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	539	528	11	
丙烯（山东）（元/吨）	0	0	0	
标品	2021/4/19	2021/4/16	涨跌	近10期走势
华北LL油化工（元/吨）	8350	8350	0	
华北LL煤化工（元/吨）	8350	8350	0	
华东PP油化工（元/吨）	8800	8850	-50	
华东PP煤化工（元/吨）	8800	8800	0	
LL主力收盘（元/吨）	8370	8355	15	
PP主力收盘（元/吨）	8627	8735	-108	
非标/替代	2021/4/19	2021/4/16	涨跌	近10期走势
华北LD（元/吨）	10750	10750	0	
华北HD注塑（元/吨）	8450	8450	0	
华东PP共聚（元/吨）	8600	8700	-100	
山东PP粉料（元/吨）	8700	8600	100	
LL进口完税（元/吨）	9156	9415	-259	
PP进口完税（元/吨）	10010	10035	-26	
价差	2021/4/19	2021/4/16	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工（元/吨）	20	5	56.91%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-173	-65	51.22%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-400	-500	74.80%	
华北LD—LL价差（元/吨）	2400	2400	39.02%	
华北HD—LL价差（元/吨）	100	100	80.89%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	-200	-150	0.81%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	-50	80	2.85%	
LL进口盈亏（元/吨）	-756	-1065	9.35%	
PP进口盈亏（元/吨）	-910	-884	2.03%	
利润	2021/4/19	2021/4/16	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润（元/吨）	1967	1888	6.91%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	-142	-113	17.48%	
石脑油制PP利润（元/吨）	2267	2238	6.91%	
西北煤制PP利润（元/吨）	2467	2517	72.36%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	408	487	16.26%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	-188	-84	8.94%	
PDH利润（元/吨）	2123	2277	44.31%	
华东MTO综合利润（元/吨）	89	131	26.83%	
库存/仓单	2021/4/19	2021/4/16	近一年百分位	近10期走势
石化库存（万吨）	90.5	87.5	58.94%	
PE港口库存（万吨）	41.33	41.33	96.75%	
LL仓单（张）	1642	1370	95.93%	
PP仓单（张）	1838	1838	95.93%	

LL 每日价格体系



PP 每日价格体系



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。