


























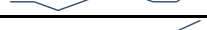















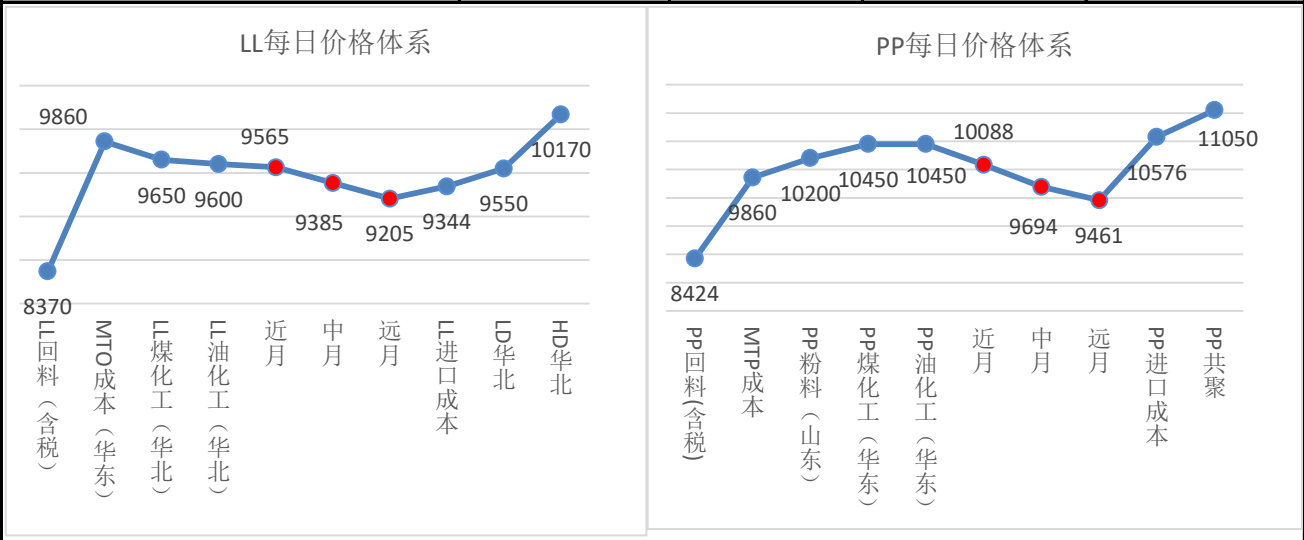
	聚烯烃早报		2018年9月21日	
	高级研究员：徐林		投资咨询号：Z0012867	
	电话：0571-28132528		邮箱：xulin@cindasc.com	
原料	2018/9/20	2018/9/19	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	79.4	79.4	0.00	
动力煤Q6000（元/吨）	500	500	0	
石脑油（美元/吨）	690	690	0	
甲醇（元/吨）	3430	3390	40	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	669	669	0	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	1240	1240	0	
丙烯（山东）（元/吨）	9525	9475	50	
标品	2018/9/20	2018/9/19	涨跌	近10期走势
华北LL油化工（元/吨）	9600	9550	50	
华北LL煤化工（元/吨）	9650	9550	100	
华东PP油化工（元/吨）	10450	10300	150	
华东PP煤化工（元/吨）	10450	10300	150	
LL主力收盘（元/吨）	9565	9530	35	
PP主力收盘（元/吨）	10088	10074	14	
非标/替代	2018/9/20	2018/9/19	涨跌	近10期走势
华北LD（元/吨）	9550	9500	50	
华北HD注塑（元/吨）	10170	10100	70	
LL回料（含税）（元/吨）	8370	8370	0	
华东PP共聚（元/吨）	11050	11000	50	
山东PP粉料（元/吨）	10200	10100	100	
PP回料（含税）（元/吨）	8424	8424	0	
LL进口完税（元/吨）	9344	9350	-5	
PP进口完税（元/吨）	10576	10582	-6	
价差	2018/9/20	2018/9/19	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工（元/吨）	-85	-20	15.04%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-362	-226	0.41%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-900	-800	0.41%	
华北LD—LL价差（元/吨）	-50	-50	11.79%	
华北HD—LL价差（元/吨）	570	550	51.22%	
华北LL—回料（元/吨）	1230	1180	99.59%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	600	700	51.63%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	200	100	49.19%	
山东PP拉丝—回料（元/吨）	2000	1750	100.00%	
LL进口盈亏（元/吨）	486	431	93.90%	
PP进口盈亏（元/吨）	-63	-156	89.02%	
利润	2018/9/20	2018/9/19	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润（元/吨）	1178	1178	0.41%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	-1210	-1210	10.16%	
石脑油制PP利润（元/吨）	1428	1428	19.92%	
西北煤制PP利润（元/吨）	4645	4645	98.78%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	-960	-960	41.06%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	-162	-162	1.63%	
PDH利润（元/吨）	2271	2117	56.91%	
华东MTO综合利润（元/吨）	-213	-213	30.08%	
库存/仓单	2018/9/20	2018/9/19	近一年百分位	近10期走势
石化库存	75.0	70.0	58.94%	
LL仓单（张）	567	675	#N/A	
PP仓单（张）	548	1069	15.85%	

	2018/9/14	2018/9/7	近一年百分位	近10期走勢
PE貿易商庫存（萬噸）	20.10	20.33	72.00%	
PE港口庫存（萬噸）	37.58	37.49	74.00%	
PP貿易商庫存（萬噸）	5.86	6.08	2.00%	
PP港口庫存（萬噸）	1.89	2.17	4.00%	



研判/策略

供应端来看，装置检修的集中期已经结束，国内供应环比增加，PE进口窗口打开，PP进口持续倒，预计后期PE进口货源或在高位；需求方面来看，PE下游农膜开工率三季度有季节性上升趋势，其余平稳，整体需求疲软；PP下游开工率较为稳定，BOPP利润有所修复。库存来看，石化库存同比处于较高位置，PE港口库存去库压力仍在。L和PP都有旺季需求预期，且L的下游比PP更有季节旺季，后期采购热情可能大于PP，PP受丙烯和甲醇价格支撑，近期震荡偏强。双节即将来临，重点关注下游补库情况，多单可继续持有。

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。