



聚烯烃早报

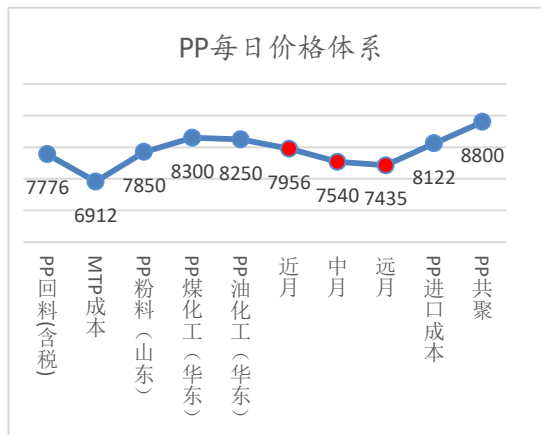
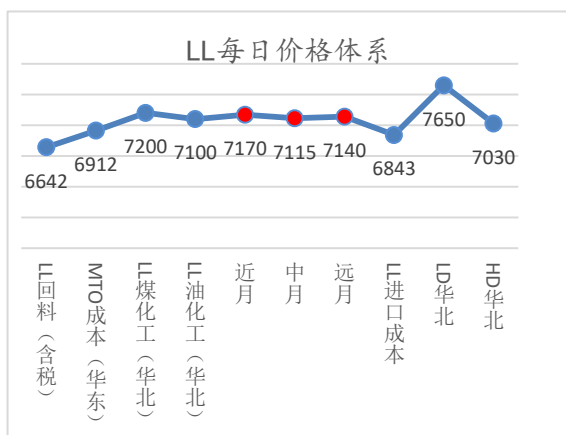
2019年11月25日

联系人: 陈敏华
投资咨询号: Z0012670

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	63.39	63.97	-0.58	
动力煤Q6000 (元/吨)	520	520	0	
石脑油 (美元/吨)	569	554	15	
甲醇 (元/吨)	1935	1900	35	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	486	472	14	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	820	820	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7175	7175	0	
标品	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7100	7050	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7200	7130	70	
华东PP油化工 (元/吨)	8250	8250	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	8300	8250	50	
LL主力收盘 (元/吨)	7170	7180	-10	
PP主力收盘 (元/吨)	7956	7941	15	
非标/替代	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7650	7650	0	
华北HD注塑 (元/吨)	7030	6970	60	
LL回料 (含税) (元/吨)	6642	6642	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8800	8800	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7850	7800	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	7776	7776	0	
LL进口完税 (元/吨)	6843	6834	8	
PP进口完税 (元/吨)	8122	8112	10	
价差	2019/11/22	2019/11/21	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-30	50	46.34%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-344	-309	36.59%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1150	-1150	23.98%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	550	600	59.76%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-70	-80	31.30%	
华北LL—回料 (元/吨)	458	408	37.80%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	550	550	65.85%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	300	22.76%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	700	700	15.45%	
LL进口盈亏 (元/吨)	463	471	76.02%	
PP进口盈亏 (元/吨)	371	381	88.21%	
利润	2019/11/22	2019/11/21	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	-303	-184	0.41%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	189	240	58.94%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	447	616	0.41%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2336	2336	14.63%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1439	1540	84.55%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	575	583	58.13%	
PDH利润 (元/吨)	1670	1811	7.72%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	785	884	83.33%	
库存/仓单	2019/11/22	2019/11/21	近一年百分位	近10期走势
石化库存	66.0	67.5	58.94%	
LL仓单(张)	1161	1161		

PP仓单 (张)	1	1		
	2019/11/15	2019/11/8	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	12.61	13.03	2.00%	
PE港口库存 (万吨)	18.16	18.74	2.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.46	4.34	6.00%	
PP港口库存 (万吨)	0.68	0.70	2.00%	



研判/策略

(1) PE: 大方向看空不变, 空单可逐渐移仓到5月

核心矛盾: PE大的供需驱动仍然向下, 期现结构平坦, 整体弱势格局难以扭转, 大方向仍将弱势寻底。短期现货并无压力, 但中长期仍将处在供给宽松的预期中, 因此逢高沽空仍然是主要的操作思路。具体节奏上来看, 01合约短期有现货支撑, 但12月底-1月现货市场将面临海外货源的流动性冲击, 叠加今年的春节前补库驱动明显不足, 因此当下盘面的反弹将给出2005合约较好的做空机会。

观点建议: L2005合约7150以上布局空单

(2) PP: 01操作空间已不大, 关注05空单机会

核心矛盾: PP现货供需驱动向下不变, 01目前贴水现货300, 基差收窄。现货供给宽松预期一直都在, 叠加当前的PP已经开始出现进口增量, 因此现货不具备向上驱动。但目前低库存以及基差收窄现状下, 现货短期也不具备深跌条件, 因此即将进入现货月的01合约操作空间不大。05合约仍将是预期主导, 对于高利润有产能投放预期的品种来说, 做空是主要操作方向, 当前05盘面静态来看仍有较大利润压缩空间, 短期的反弹都将给出2005合约做空机会。

观点建议: PP2005合约7600以上布局空单

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。

信达化工组正式入驻扑克圈子,
邀您扫码, 登录, 加入。
获取最新能源化工资讯、交易策略。

