



聚烯烃早报

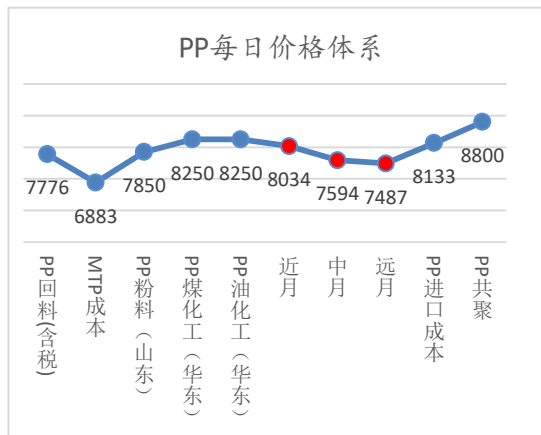
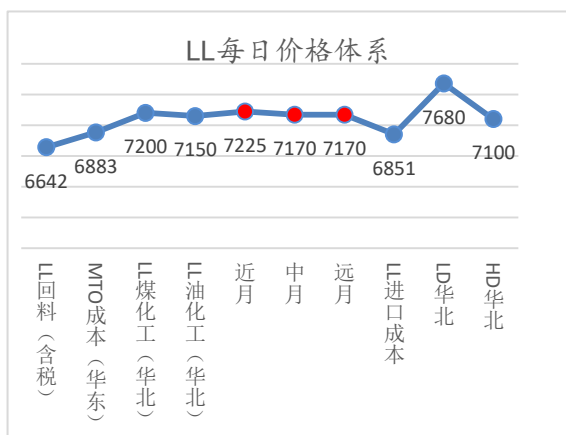
2019年11月26日

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	2019/11/25	2019/11/22	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	63.65	63.39	0.26	
动力煤Q6000 (元/吨)	520	520	0	
石脑油 (美元/吨)	559	558	1	
甲醇 (元/吨)	1925	1935	-10	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	495	486	9	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	820	820	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7175	7175	0	
标品	2019/11/25	2019/11/22	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7150	7100	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7200	7200	0	
华东PP油化工 (元/吨)	8250	8250	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	8250	8300	-50	
LL主力收盘 (元/吨)	7225	7170	55	
PP主力收盘 (元/吨)	8034	7956	78	
非标/替代	2019/11/25	2019/11/22	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7680	7650	30	
华北HD注塑 (元/吨)	7100	7030	70	
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	7850	0	
PP回料 (含税) (元/吨)	7776	7776	0	
LL进口完税 (元/吨)	6851	6843	9	
PP进口完税 (元/吨)	8133	8122	10	
价差	2019/11/25	2019/11/22	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	25	-30	60.16%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-216	-344	45.53%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1100	-1150	29.27%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	530	550	56.91%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-50	-70	33.74%	
华北LL—回料 (元/吨)	508	458	37.80%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	550	550	65.45%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	250	36.99%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	675	700	15.04%	
LL进口盈亏 (元/吨)	504	463	78.05%	
PP进口盈亏 (元/吨)	361	371	87.80%	
利润	2019/11/25	2019/11/22	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	-153	-185	1.22%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	268	189	68.70%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	547	565	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)	1468	1439	86.99%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	566	575	58.13%	
PDH利润 (元/吨)	1578	1670	4.88%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	799	785	84.15%	
库存/仓单	2019/11/25	2019/11/22	近一年百分位	近10期走势
石化库存	71.0	66.0	58.94%	
LL仓单(张)	1161	1161		

PP仓单 (张)	1	1		
	2019/11/22	2019/11/15	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	12.55	12.61	2.00%	
PE港口库存 (万吨)	17.53	18.16	2.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.26	4.46	2.00%	
PP港口库存 (万吨)	0.67	0.68	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。

