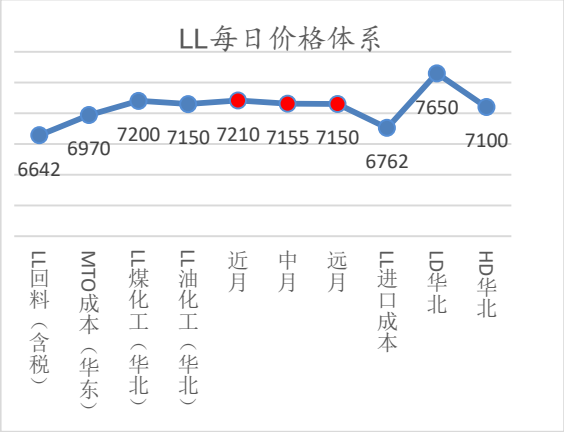
聚烯烃早报

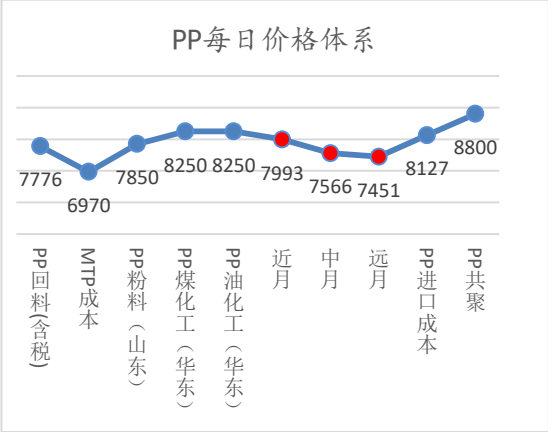
2019年11月27日

联系人：陈敏华　　杨思佳
投资咨询号：Z0012670　　从业资格号：F3059668
电话：0571-28132528

原料	2019/11/26	2019/11/25	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	64.27	63.65	0.62	
动力煤Q6000（元/吨）	520	520	0	
石脑油（美元/吨）	564	559	5	
甲醇（元/吨）	1955	1925	30	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	497	495	2	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	820	820	0	
丙烯（山东）（元/吨）	6935	7175	-240	
标品	**2019/11/26**	**2019/11/25**	**涨跌**	**近10期走势**
华北LL油化工（元/吨）	7150	7150	0	
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	8250	0	
LL主力收盘（元/吨）	7210	7225	-15	
PP主力收盘（元/吨）	7993	8034	-41	
非标/替代	**2019/11/26**	**2019/11/25**	**涨跌**	**近10期走势**
华北LD（元/吨）	7650	7680	-30	
华北HD注塑（元/吨）	7100	7100	0	
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）	6762	6767	-5	
PP进口完税（元/吨）	8127	8133	-6	
价差	**2019/11/26**	**2019/11/25**	**近一年百分位**	**近10期走势**
LL主力—煤化工（元/吨）	10	25	56.10%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-257	-216	42.28%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-1100	-1100	29.27%	
华北LD—LL价差（元/吨）	500	530	50.81%	
华北HD-LL价差（元/吨）	-50	-50	33.33%	
华北LL-回料（元/吨）	508	508	37.80%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	550	550	65.04%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	300	300	36.99%	
山东PP拉丝—回料（元/吨）	675	675	15.04%	
LL进口盈亏（元/吨）	591	586	83.74%	
PP进口盈亏（元/吨）	367	361	87.80%	
利润	**2019/11/26**	**2019/11/25**	**近一年百分位**	**近10期走势**
石脑油制PE利润（元/吨）	-202	-153	0.41%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	181	268	58.94%	
石脑油制PP利润（元/吨）	498	547	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）	1381	1468	78.46%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	571	566	58.54%	
PDH利润（元/吨）	1562	1578	4.88%	
华东MTO综合利润（元/吨）	713	799	75.61%	
库存/仓单	**2019/11/26**	**2019/11/25**	**近一年百分位**	**近10期走势**
石化库存	67.5	71.0	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。