

## 聚烯烃早报

2019年11月27日

联系人: 陈敏华

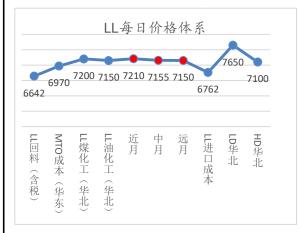
杨思佳 从业资格号: F3059668

投资咨询号: Z0012670

电话: 0571-28132528

压 ki	2010/11/24	2040 /44 /25	电码: 05/1-20	
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	<b>−</b> 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%	
	10 -257			
PP主力—煤化工(元/吨)	-257	-216	42. 28%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨)	−257 −1100	−216 −1100	<b>42</b> . 28% <b>29</b> . 27%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨)	-257 -1100 500	-216 -1100 530	42. 28% 29. 27% 50. 81%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨)	-257 -1100 500 -50	-216 -1100 530 -50	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508	-216 -1100 530 -50 508	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550	-216 -1100 530 -50 508 550	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300	-216 -1100 530 -50 508 550 300	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL—回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80% 近一年百分位	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80% 近一年百分位 0. 41%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨)  右脑油制PE利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨)  五脑油制PE利润(元/吨)  西地煤制PP利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上L进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)  A胸  石脑油制PE利润(元/吨)  五脑油制PP利润(元/吨)  西北煤制PP利润(元/吨)  外采甲醇制PP利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP 表 — 拉丝(元/吨) 华北PP 粒料—粉料(元/吨) 山东PP 拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 为采甲醇制PE利润(元/吨)  西北煤制PP利润(元/吨) 为采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381 571	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468 566	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 83. 74% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46% 58. 54%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL—回料(元/吨) 华北PP 共聚—拉丝(元/吨) 华北PP 粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)  AN  石脑油制PE利润(元/吨)  为采甲醇制PE利润(元/吨)  西北煤制PP利润(元/吨)  外采甲醇制PP利润(元/吨)  外采甲醇制PP利润(元/吨)  内盘丙烯制PP利润(元/吨)  内盘丙烯制PP利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381 571 1562	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468 566 1578	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46% 58. 54% 4. 88%	近10期走势
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)  A脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) PDH利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381 571 1562 713	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468 566 1578 799	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46% 58. 54% 4. 88% 75. 61%	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP 校果—拉丝(元/吨) 华北PP 校料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 为采甲醇制PE利润(元/吨) 为采甲醇制PE利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 为采甲醇制PP利润(元/吨) 为采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) PDH利润(元/吨) 华东MTO综合利润(元/吨)	-257 -1100 500 -500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381 571 1562 713 2019/11/26	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468 566 1578 799 2019/11/25	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46% 58. 54% 4. 88% 75. 61% 近一年百分位	
PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) A脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) PDH利润(元/吨)	-257 -1100 500 -50 508 550 300 675 591 367 2019/11/26 -202 181 498 2336 1381 571 1562 713	-216 -1100 530 -50 508 550 300 675 586 361 2019/11/25 -153 268 547 2336 1468 566 1578 799	42. 28% 29. 27% 50. 81% 33. 33% 37. 80% 65. 04% 36. 99% 15. 04% 87. 80% 近一年百分位 0. 41% 58. 94% 0. 41% 14. 63% 78. 46% 58. 54% 4. 88% 75. 61%	

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%	<b>\</b>
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。

