



# 聚烯烃早报

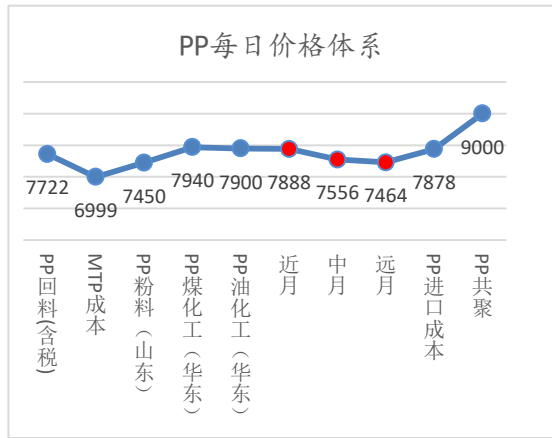
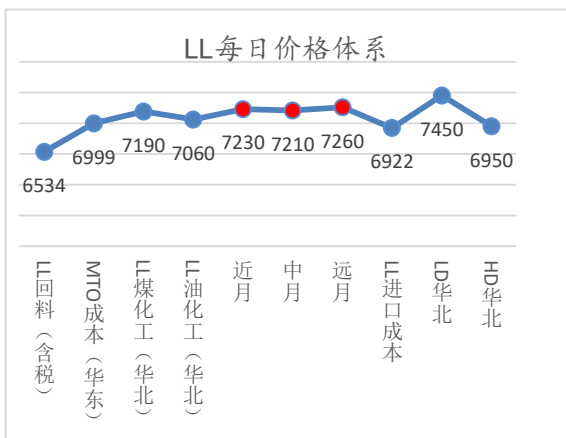
2019年12月13日

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	2019/12/12	2019/12/11	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	64.2	63.72	0.48	
动力煤Q6000 (元/吨)	515	515	0	
石脑油 (美元/吨)	574	571	3	
甲醇 (元/吨)	1965	1945	20	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	530	522	8	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	750	750	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6685	6685	0	
标品	2019/12/12	2019/12/11	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7060	7100	-40	
华北LL煤化工 (元/吨)	7190	7180	10	
华东PP油化工 (元/吨)	7900	7900	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7940	7950	-10	
LL主力收盘 (元/吨)	7230	7175	55	
PP主力收盘 (元/吨)	7888	7844	44	
非标/替代	2019/12/12	2019/12/11	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7450	7600	-150	
华北HD注塑 (元/吨)	6950	6950	0	
LL回料 (含税) (元/吨)	6534	6534	0	
华东PP共聚 (元/吨)	9000	9000	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7450	7500	-50	
PP回料 (含税) (元/吨)	7722	7722	0	
LL进口完税 (元/吨)	6922	6935	-13	
PP进口完税 (元/吨)	7878	7892	-15	
价差	2019/12/12	2019/12/11	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	40	-5	62.20%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-52	-106	80.08%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-700	-700	45.53%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	390	500	36.18%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-110	-150	21.14%	
华北LL—回料 (元/吨)	526	566	59.76%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	1100	1100	99.59%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	400	400	54.47%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	475	475	2.03%	
LL进口盈亏 (元/吨)	486	473	76.42%	
PP进口盈亏 (元/吨)	259	245	67.07%	
利润	2019/12/12	2019/12/11	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	-392	-331	0.41%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	62	160	47.15%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	48	69	0.41%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2011	2011	4.07%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1002	1060	52.03%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	470	418	47.56%	
PDH利润 (元/吨)	901	968	0.41%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	868	771	92.68%	
库存/仓单	2019/12/12	2019/12/11	近一年百分位	近10期走势
石化库存	63.0	64.0	58.94%	
LL仓单(张)	1081	1081		

PP仓单 (张)	#N/A	#N/A		
	2019/12/6	2019/11/29	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	12.70	12.42	8.00%	
PE港口库存 (万吨)	17.77	17.38	6.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	3.77	3.85	2.00%	
PP港口库存 (万吨)	0.67	0.67	4.00%	



### 研判/策略

聚烯烃逻辑梳理：上周近远月表现分化，现货弱势压制01合约，05合约表现较强。对此我们解读为一是多头移仓5月造成的阶段性近远月分化，二是需求端宏观预期的改善对远月合约的利多。现货的弱势对应着当前供给持续放量，而中下游补库行为仍维持刚需谨慎。PP产业链目前超卖较多、需求贴近制造业终端（制造业目前有企稳进入弱补库周期迹象，还需持续观察验证）、以及远月深贴水现状使得05近期表现较强。但在供应端产能投放预期还在的背景下，持续的向上动力需要看到下游真正订单的改善带来的主动补库行为。因此05合约的超预期强势更多还是在一个需求预期层面，或者说是对前期需求悲观预期的一个纠正（当前整体估值较低的化工板块容易受到资金关注）。截至周五夜盘，PP05合约反弹至7760，此位置继续反弹将受到远期进口价格和远期纸货价格的压制，因此短期继续反弹空间较小。操作建议方面，我们认为PP05合约7800以上，L05合约7400以上仍具备做空价值，主要逻辑在于整体现货端的压力还在，产能投放预期下产业链备货心态短期而言并没有实质性改善，但向下空间目前看不太大。跨期套利方面，前期我们认为PP1-5由多头移仓造成的阶段性反套行情会在350处存在支撑，并在主力完成移仓换月后继续迎来5月走产能投放预期的正套行情，但当前来看，5月合约目前预期成分较为复杂，1-5套利建议观望。

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。