



聚烯烃早报

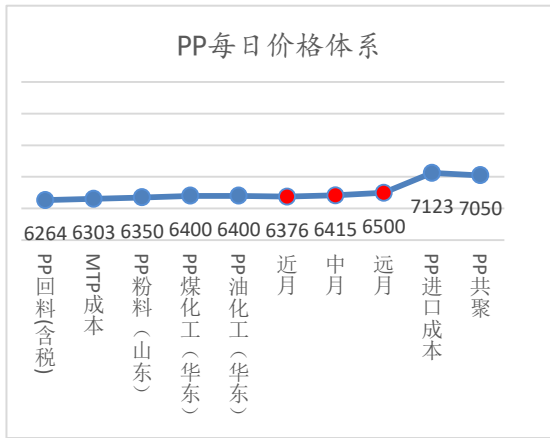
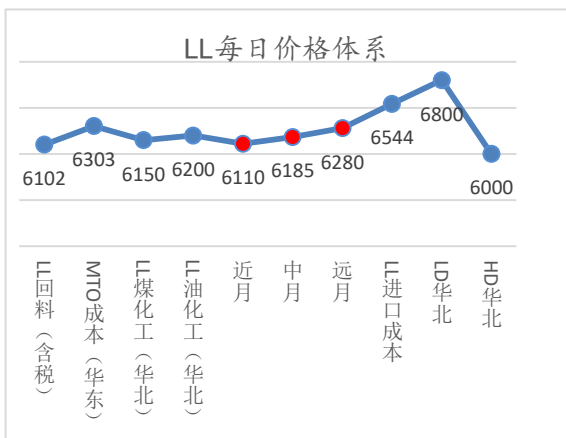
2020年3月26日

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	2020/3/25	2020/3/24	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	27.39	27.15	0.24	
动力煤Q6000 (元/吨)	480	480	0	
石脑油 (美元/吨)	214	198	16	
甲醇 (元/吨)	1725	1725	0	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	195	195	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	550	550	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	5800	5700	100	
标品	2020/3/25	2020/3/24	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6200	6300	-100	
华北LL煤化工 (元/吨)	6150	6300	-150	
华东PP油化工 (元/吨)	6400	6400	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	6400	6400	0	
LL主力收盘 (元/吨)	6110	6185	-75	
PP主力收盘 (元/吨)	6376	6364	12	
非标/替代	2020/3/25	2020/3/24	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	6800	6800	0	
华北HD注塑 (元/吨)	6000	6000	0	
LL回料 (含税) (元/吨)	6102	6102	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7050	7050	0	
山东PP粉料 (元/吨)	6350	6350	0	
PP回料 (含税) (元/吨)	6264	6372	-108	
LL进口完税 (元/吨)	6544	6567	-23	
PP进口完税 (元/吨)	7123	7148	-25	
价差	2020/3/25	2020/3/24	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-40	-115	20.73%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-24	-36	75.61%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-250	-200	78.05%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	600	500	61.38%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-200	-300	8.13%	
华北LL—回料 (元/吨)	98	198	2.03%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	650	650	65.04%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	100	50	13.01%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	325	225	18.70%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-394	-367	5.69%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-509	-533	10.16%	
利润	2020/3/25	2020/3/24	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	3291	3555	98.78%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-103	-3	43.50%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3341	3505	99.19%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	684	684	1.22%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	198	198	17.89%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-26	-46	22.76%	
PDH利润 (元/吨)	2611	2604	78.46%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-118	-100	23.98%	
库存/仓单	2020/3/25	2020/3/24	近一年百分位	近10期走势
石化库存	116.5	122.0	58.94%	
LL仓单(张)	592	592		

PP仓单 (张)	200	260		
	2020/3/20	2020/3/13	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	20.62	22.24	86.00%	
PE港口库存 (万吨)	30.09	30.09	72.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.71	5.41	34.00%	
PP港口库存 (万吨)	2.21	2.19	100.00%	



研判/策略

聚烯烃相对估值偏高，利润水平走高。供需面来看，当前高库存压力仍然没有解决。终端需求恢复不及预期，下游目前开工率的回升更多是全社会大力推复工带来的，从6大电厂耗煤量指标来看，社会活动没有恢复至往年同期水平。另外，随着海外国家的防控措施进一步加大，海外需求萎缩是大概率事件。整体产业链将会自下而上出现负反馈，行业利润压缩。

L、PP单边偏空操作，风险点在于原油端，可做多原油空L/PP对冲。

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。