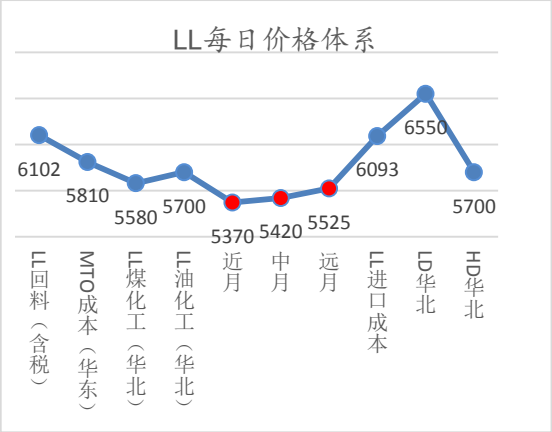
聚烯烃早报

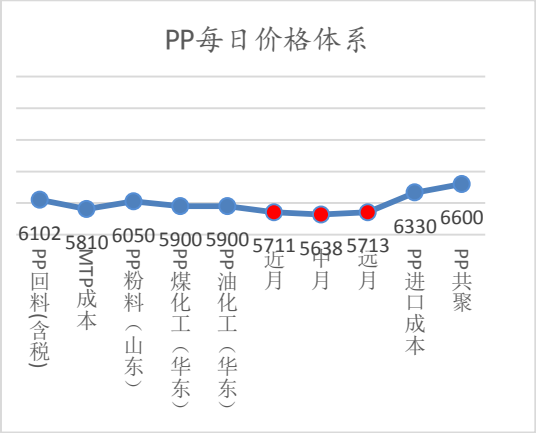
2020年3月31日

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	2020-3-30	2020-3-27	涨跌	近10期走势
Brent原油（美元/桶）	22.76	24.93	-2.17	
动力煤Q6000（元/吨）	450	450	0	
石脑油（美元/吨）	191	200	-9	
甲醇（元/吨）	1555	1630	-75	
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	236	236	0	
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	535	540	-5	
丙烯（山东）（元/吨）	5475	5850	-375	
标品	**2020-3-30**	**2020-3-27**	**涨跌**	**近10期走势**
华北LL油化工（元/吨）	5700	5850	-150	
华北LL煤化工（元/吨）	5580	5920	-340	
华东PP油化工（元/吨）	5900	6000	-100	
华东PP煤化工（元/吨）	5900	6100	-200	
LL主力收盘（元/吨）	5370	5650	-280	
PP主力收盘（元/吨）	5711	5909	-198	
非标/替代	**2020-3-30**	**2020-3-27**	**涨跌**	**近10期走势**
华北LD（元/吨）	6550	6650	-100	
华北HD注塑（元/吨）	5700	5800	-100	
LL回料（含税）（元/吨）	6102	6102	0	
华东PP共聚（元/吨）	6600	6700	-100	
山东PP粉料（元/吨）	6050	6200	-150	
PP回料（含税）（元/吨）	6102	6264	-162	
LL进口完税（元/吨）	6093	6091	2	
PP进口完税（元/吨）	6330	6329	2	
价差	**2020-3-30**	**2020-3-27**	**近一年百分位**	**近10期走势**
LL主力—煤化工（元/吨）	-210	-270	2.44%	
PP主力—煤化工（元/吨）	-189	-191	31.71%	
华东LL—PP价差（元/吨）	-300	-200	74.39%	
华北LD—LL价差（元/吨）	850	800	100.00%	
华北HD-LL价差（元/吨）	0	-50	52.03%	
华北LL-回料（元/吨）	-402	-252	0.41%	
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	700	700	70.33%	
华北PP粒料—粉料（元/吨）	0	0	5.69%	
山东PP拉丝—回料（元/吨）	200	225	13.01%	
LL进口盈亏（元/吨）	-493	-291	1.22%	
PP进口盈亏（元/吨）	-241	-139	24.80%	
利润	**2020-3-30**	**2020-3-27**	**近一年百分位**	**近10期走势**
石脑油制PE利润（元/吨）	3047	3101	95.93%	
外采甲醇制PE利润（元/吨）	-110	-177	43.09%	
石脑油制PP利润（元/吨）	3097	3101	96.34%	
西北煤制PP利润（元/吨）	332	432	0.41%	
外采甲醇制PP利润（元/吨）	191	73	17.89%	
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	-181	-80	17.89%	
PDH利润（元/吨）	1723	1824	36.18%	
华东MTO综合利润（元/吨）	5	-84	34.96%	
库存/仓单	**2020-3-30**	**2020-3-27**	**近一年百分位**	**近10期走势**
石化库存	122.0	112.5	58.94%	
LL仓单(张)	576	592		

PP仓单（张）	0	140		
	2020-3-27	2020-3-20	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存（万吨）	19.59	20.62	78.00%	
PE港口库存（万吨）	27.92	30.09	50.00%	
PP贸易商库存（万吨）	4.68	4.71	30.00%	
PP港口库存（万吨）	2.11	2.21	90.00%	





研判/策略

当前主导行情主要因素在于原料端的弱势和由疫情带来的对全球产业链的冲击。

原料端方面，我们认为原油价格处在底部区域，价格进一步下行空间有限，但缺乏基本面上行驱动，而地缘政治因素将是油价潜在的上行风险点。聚烯烃产业链来看，当前面临高供应、弱需求、高库存的产业链现状。当前供需现状下，我们认为聚烯烃市场的平衡需要看到上游的减产或者终端需求的恢复。而终端需求的恢复依赖于全球疫情的好转，因此在疫情没见拐点或者上游没有出现降负之前，价格大概率仍将继续向下寻找上游减产线。

操作建议：维持上周观点，做空聚烯烃利润，可选头寸：多原油空L/PP。

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。