

聚烯烃早报

杨思佳

联系人: 陈敏华 投资咨询号: 20012670

从业资格号: F3059668 电话: 0571-28132528

2020年4月30日

原料	2020/4/29	2020/4/28	[−]	近10期走势
Brent原油(美元/桶)	22. 54	20. 46	2. 08	过10朔尺分
动力煤Q6000 (元/吨)	440	440	0	
石脑油(美元/吨)	187	181	6	~ ^
甲醇 (元/吨)	1650	1620	30	
丙烷(CFR华东)(美元/吨)	363	356	7	\wedge
乙烯(CFR东北亚)(美元/吨)	375	365	10	
丙烯(山东)(元/吨)	5850	5850	0	
标品	2020/4/29	2020/4/28	涨跌	近10期走势
华北LL油化工(元/吨)	6150	6200	-50	ZETO-SATE TO
华北LL煤化工(元/吨)	6150	6180	-30	
华东PP油化工 (元/吨)	7400	7400	0	
华东PP煤化工(元/吨)	7450	7450	0	<u></u>
LL主力收盘(元/吨)	6090	6145	-55	
PP主力收盘(元/吨)	6848	6918	-70	
非标/替代	2020/4/29	2020/4/28	涨跌	近10期走势
华北LD(元/吨)	6900	7000	-100	2010991709
华北HD注塑(元/吨)	6150	6150	0	
LL回料(含税)(元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚(元/吨)	7450	7450	0	
山东PP粉料(元/吨)	7400	7300	100	
PP回料(含税)(元/吨)	6642	6642	0	
LL进口完税(元/吨)	5945	5945	0	
PP进口完税 (元/吨)	6778	6779	<u>-</u> 1	
价差	2020/4/29	2020/4/28	近一年百分位	近10期走势
价差 LL主力─煤化工(元/吨)			近一年百分位	近10期走势
	2020/4/29	2020/4/28		近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨)	2020/4/29 -60	2020/4/28 -35	17. 07%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨)	2020/4/29 -60 -602	2020/4/28 -35 -532	17. 07% 7. 32%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250	2020/4/28 -35 -532 -1300	17. 07% 7. 32% 18. 70%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750	2020/4/28 -35 -532 -1300 800	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37% 近一年百分位	
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648	17.07% 7.32% 18.70% 87.40% 51.22% 45.12% 8.94% 4.88% 49.59% 86.59% 98.37% 近一年百分位 95.93% 71.95% 98.37%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202	17.07% 7.32% 18.70% 87.40% 51.22% 45.12% 8.94% 4.88% 49.59% 86.59% 98.37% 近一年百分位 95.93% 71.95%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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) 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)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698	17.07% 7.32% 18.70% 87.40% 51.22% 45.12% 8.94% 4.88% 49.59% 86.59% 98.37% 近一年百分位 95.93% 71.95% 98.37%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—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) 西北煤制PP利润(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633 1881	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698 1881	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37% 近一年百分位 95. 93% 71. 95% 98. 37% 32. 93%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633 1881 1415 1017 1985	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698 1881 1502 1017 2052	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37% 近一年百分位 95. 93% 71. 95% 98. 37% 32. 93% 76. 83% 93. 50% 49. 59%	
LL主力—煤化工(元/吨) 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拉料—粉料(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) 外采甲醇制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) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 中DH利润(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633 1881 1415 1017 1985 264	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698 1881 1502 1017 2052 301	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37% 近一年百分位 95. 93% 71. 95% 98. 37% 32. 93% 76. 83% 93. 50% 49. 59%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—粉料(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) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制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) 中DH利润(元/吨) 中DH利润(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633 1881 1415 1017 1985 264 2020/4/29	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698 1881 1502 1017 2052 301 2020/4/28	17.07% 7.32% 18.70% 87.40% 51.22% 45.12% 8.94% 4.88% 49.59% 86.59% 98.37% 近一年百分位 95.93% 71.95% 98.37% 32.93% 76.83% 93.50% 49.59%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) 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) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 布脑油制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) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 中DH利润(元/吨)	2020/4/29 -60 -602 -1250 750 0 588 50 -50 900 205 825 2020/4/29 3533 65 4633 1881 1415 1017 1985 264	2020/4/28 -35 -532 -1300 800 -50 638 50 50 850 155 824 2020/4/28 3648 202 4698 1881 1502 1017 2052 301	17. 07% 7. 32% 18. 70% 87. 40% 51. 22% 45. 12% 8. 94% 4. 88% 49. 59% 86. 59% 98. 37% 近一年百分位 95. 93% 71. 95% 98. 37% 32. 93% 76. 83% 93. 50% 49. 59%	近10期走势

PP仓单 (张)	186	180		
	2020/4/24	2020/4/17	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存(万吨)	16. 38	17. 48	42. 00%	
PE港口库存(万吨)	21. 20	21. 96	24. 00%	
PP贸易商库存(万吨)	4. 06	4. 30	16. 00%	
PP港口库存 (万吨)	1. 24	1. 37	64. 00%	





研判/策略

上周,PP纤维价格高位回落,PP现货整体大幅走弱修复高估值。

后市来看,国内供应方面,当前PP拉丝开工率仍然较低,替代品粉料开工大幅提升,拉丝供应偏紧现状将会逐步缓解。PE方面,国内逐步进入检修季,开工有下行预期。进口端,受前期进口窗口打开影响,4月底-5月期间进口将出现放量,PE进口压力更大。需求端来看,除医用品外,其余下游需求不及往年,5月将逐步进入淡季,外贸需求影响负面。整体供需驱动偏向下。

估值方面, 当前聚烯烃整体利润水平较高。

操作建议: PP09 6850以上, L09 6250以上高位空单可继续持有, 追空需谨慎, 反弹沽空为风险提示: 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。