



聚烯烃早报

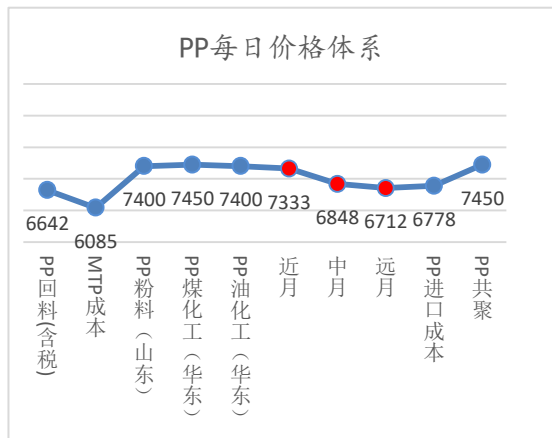
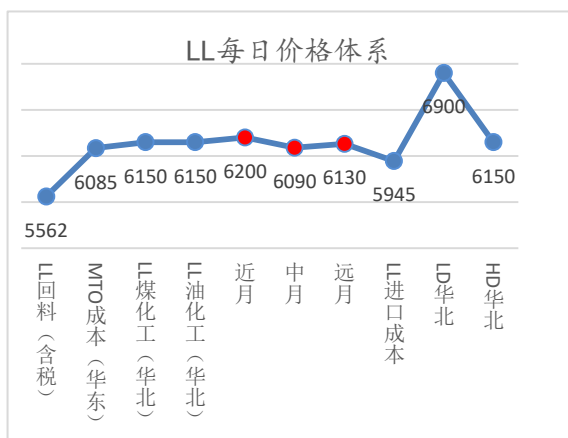
2020年4月30日

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	2020/4/29	2020/4/28	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	22.54	20.46	2.08	
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	
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	
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	
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	
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	-1	
价差	2020/4/29	2020/4/28	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-60	-35	17.07%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-602	-532	7.32%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1250	-1300	18.70%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	750	800	87.40%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	0	-50	51.22%	
华北LL—回料 (元/吨)	588	638	45.12%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	50	50	8.94%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	-50	50	4.88%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	900	850	49.59%	
LL进口盈亏 (元/吨)	205	155	86.59%	
PP进口盈亏 (元/吨)	825	824	98.37%	
利润	2020/4/29	2020/4/28	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	3533	3648	95.93%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	65	202	71.95%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	4633	4698	98.37%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1881	1881	32.93%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1415	1502	76.83%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	1017	1017	93.50%	
PDH利润 (元/吨)	1985	2052	49.59%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	264	301	47.97%	
库存/仓单	2020/4/29	2020/4/28	近一年百分位	近10期走势
石化库存	77.5	77.0	58.94%	
LL仓单 (张)	116	116		

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。