



聚烯烃早报

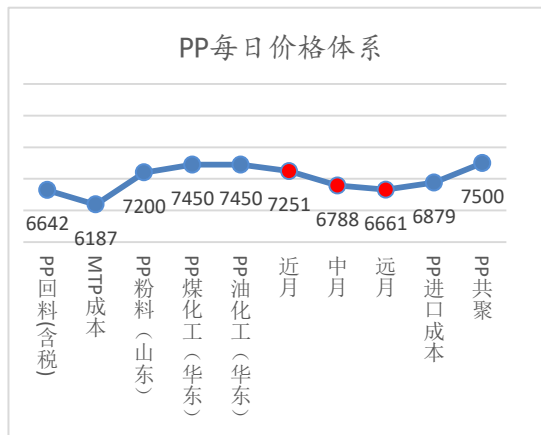
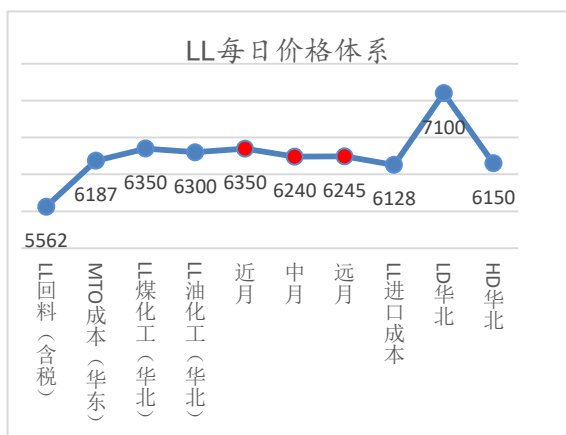
2020年5月12日

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	2020/5/11	2020/5/8	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	29.63	30.97	-1.34	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	250	247	3	
甲醇 (元/吨)	1685	1660	25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	324	324	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	455	455	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6300	6200	100	
标品	2020/5/11	2020/5/8	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6300	6350	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6350	6370	-20	
华东PP油化工 (元/吨)	7450	7600	-150	
华东PP煤化工 (元/吨)	7450	7600	-150	
LL主力收盘 (元/吨)	6240	6360	-120	
PP主力收盘 (元/吨)	6788	7022	-234	
非标/替代	2020/5/11	2020/5/8	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7100	7150	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	6150	6350	-200	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7500	7600	-100	
山东PP粉料 (元/吨)	7200	7550	-350	
PP回料 (含税) (元/吨)	6642	6642	0	
LL进口完税 (元/吨)	6128	6122	6	
PP进口完税 (元/吨)	6879	6871	7	
价差	2020/5/11	2020/5/8	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-110	-10	10.57%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-662	-578	3.25%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1150	-1200	27.64%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	800	800	92.28%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-150	0	15.85%	
华北LL—回料 (元/吨)	738	788	75.20%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	50	0	10.16%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	-50	67.48%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	925	1050	52.03%	
LL进口盈亏 (元/吨)	172	278	83.74%	
PP进口盈亏 (元/吨)	778	935	95.53%	
利润	2020/5/11	2020/5/8	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2997	3083	86.18%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	114	236	77.64%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3997	4183	92.28%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1980	2130	39.02%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1364	1586	70.73%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	570	888	77.64%	
PDH利润 (元/吨)	2405	2559	67.89%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	383	433	54.47%	
库存/仓单	2020/5/11	2020/5/8	近一年百分位	近10期走势
石化库存	94.0	89.0	58.94%	
LL仓单 (张)	343	343		

PP仓单 (张)	186	186		
	2020/5/8	2020/4/30	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	17.13	15.83	58.00%	
PE港口库存 (万吨)	20.64	19.88	22.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	3.89	4.08	16.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.24	1.26	66.00%	



研判/策略

5月维持偏弱观点。供应端来看，在5月中下旬的进口增量下，L、PP检修支撑力度有限，整体供应偏向宽松。其中，PP拉丝结构性偏紧问题已得到极大缓解，纤维拉丝价差仍在回落。需求方面，3-4月下游企业开工积极性较高，加之医用品需求激增，整体需求表现超出预期。5月来看，目前下游产成品库存水平偏高，叠加国内传统需求淡季和5月的外需负面影响开始显现，下游订单大概率衔接不上，整体需求看弱。

当前聚烯烃高估值现状仍存，各工艺利润较高（尤其PP），远期价格持续高于进口价格。

操作建议：前期高位空单可继续持有，多L空P

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。