



聚烯烃早报

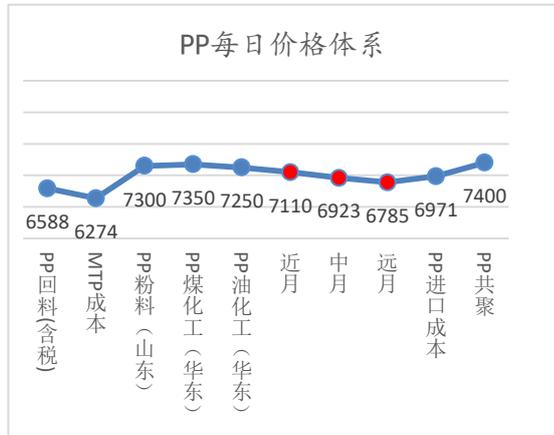
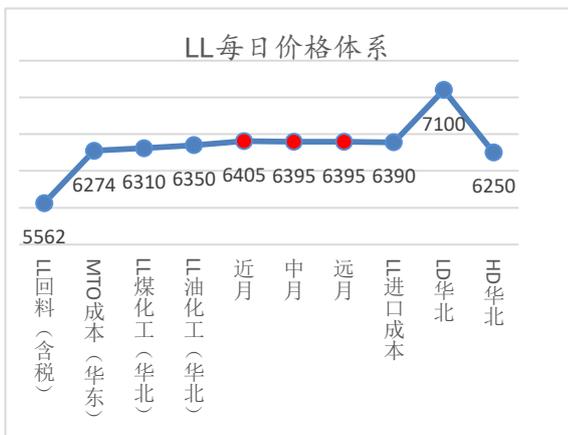
2020年5月18日

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	2020/5/15	2020/5/14	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	32.5	31.13	1.37	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	253	224	29	
甲醇 (元/吨)	1715	1675	40	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	333	318	15	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	580	580	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6600	6550	50	
标品	2020/5/15	2020/5/14	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6350	6300	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6310	6280	30	
华东PP油化工 (元/吨)	7250	7250	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7350	7350	0	
LL主力收盘 (元/吨)	6395	6290	105	
PP主力收盘 (元/吨)	6923	6879	44	
非标/替代	2020/5/15	2020/5/14	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7100	7000	100	
华北HD注塑 (元/吨)	6250	6200	50	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7400	7400	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7300	7250	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6588	6588	0	
LL进口完税 (元/吨)	6390	6390	0	
PP进口完税 (元/吨)	6971	6971	0	
价差	2020/5/15	2020/5/14	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	85	10	69.92%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-427	-471	29.67%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1000	-1050	41.46%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	750	700	84.55%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-100	26.02%	
华北LL—回料 (元/吨)	788	738	73.58%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	150	150	19.92%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	-100	0	2.44%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	900	900	50.81%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-140	-190	37.80%	
PP进口盈亏 (元/吨)	488	488	84.55%	
利润	2020/5/15	2020/5/14	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	3012	3276	84.96%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	77	143	71.95%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3762	4076	90.24%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1780	1780	29.27%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1077	1193	52.44%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	283	323	44.72%	
PDH利润 (元/吨)	2115	2261	56.91%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	260	341	44.31%	
库存/仓单	2020/5/15	2020/5/14	近一年百分位	近10期走势
石化库存	86.0	88.0	58.94%	
LL仓单 (张)	502	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。