



聚烯烃早报

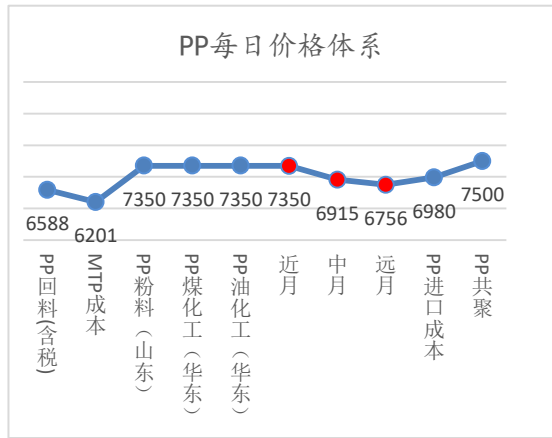
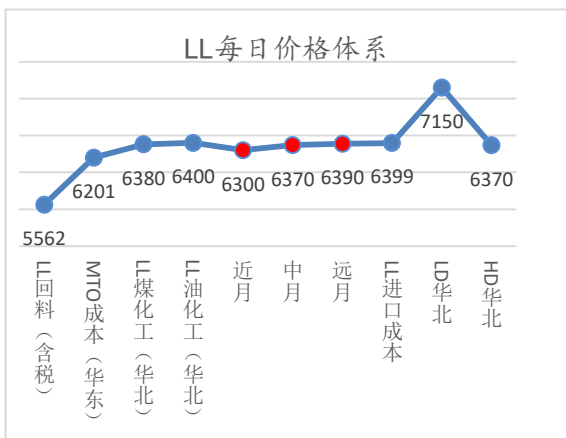
2020年5月19日

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	2020/5/18	2020/5/15	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	34.81	32.5	2.31	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	285	253	32	
甲醇 (元/吨)	1690	1715	-25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	325	333	-8	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	600	580	20	
丙烯 (山东) (元/吨)	6800	6600	200	
标品	2020/5/18	2020/5/15	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6400	6350	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6380	6310	70	
华东PP油化工 (元/吨)	7350	7250	100	
华东PP煤化工 (元/吨)	7350	7350	0	
LL主力收盘 (元/吨)	6370	6395	-25	
PP主力收盘 (元/吨)	6915	6923	-8	
非标/替代	2020/5/18	2020/5/15	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7150	7100	50	
华北HD注塑 (元/吨)	6370	6250	120	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7500	7400	100	
山东PP粉料 (元/吨)	7350	7300	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6588	6588	0	
LL进口完税 (元/吨)	6399	6390	8	
PP进口完税 (元/吨)	6980	6971	9	
价差	2020/5/18	2020/5/15	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-10	85	24.39%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-435	-427	29.27%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-950	-1000	45.12%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	750	750	84.15%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-30	-100	47.56%	
华北LL—回料 (元/吨)	838	788	85.37%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	150	150	19.92%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	0	-100	9.35%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	925	900	52.85%	
LL进口盈亏 (元/吨)	1	-140	60.98%	
PP进口盈亏 (元/吨)	579	488	90.65%	
利润	2020/5/18	2020/5/15	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2712	3012	82.52%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	199	77	86.99%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3512	3762	89.43%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1880	1780	34.55%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1249	1077	62.20%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	334	283	55.69%	
PDH利润 (元/吨)	2288	2115	62.60%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-637	-735	0.81%	
库存/仓单	2020/5/18	2020/5/15	近一年百分位	近10期走势
石化库存	90.5	86.0	58.94%	
LL仓单 (张)	862	502		

PP仓单 (张)	476	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。