



聚烯烃早报

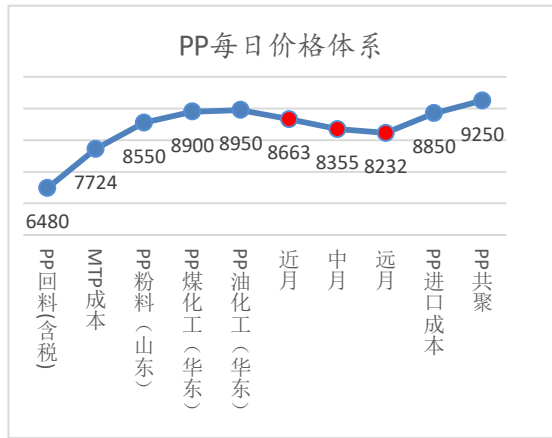
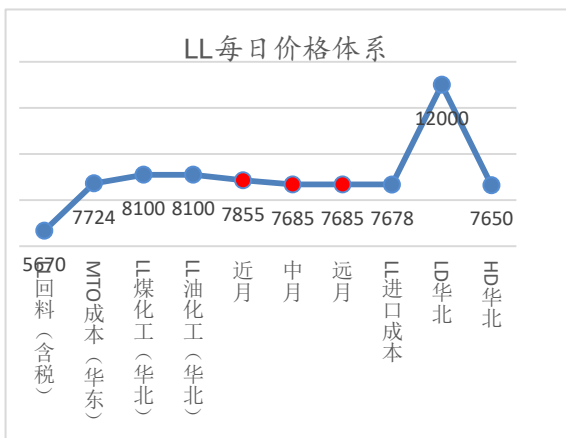
2020年11月27日

联系人: 韩冰冰
 从业资格号: F3047762
 投资咨询号: Z0015510

杨思佳
 从业资格号: F3059668
 电话: 0571-28132528

原料	2020/11/26	2020/11/25	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	47.8	48.61	-0.81	
动力煤Q6000 (元/吨)	515	515	0	
石脑油 (美元/吨)	402	407	-5	
甲醇 (元/吨)	2215	2275	-60	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	480	473	7	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	970	970	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7440	7440	0	
标品	2020/11/26	2020/11/25	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8100	8100	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	8100	8150	-50	
华东PP油化工 (元/吨)	8950	9000	-50	
华东PP煤化工 (元/吨)	8900	9000	-100	
LL主力收盘 (元/吨)	7855	7880	-25	
PP主力收盘 (元/吨)	8663	8738	-75	
非标/替代	2020/11/26	2020/11/25	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	12000	12100	-100	
华北HD注塑 (元/吨)	7650	7750	-100	
LL回料 (含税) (元/吨)	5670	5670	0	
华东PP共聚 (元/吨)	9250	9250	0	
山东PP粉料 (元/吨)	8550	8550	0	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7678	7675	4	
PP进口完税 (元/吨)	8850	8846	4	
价差	2020/11/26	2020/11/25	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-245	-270	2.85%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-237	-262	35.77%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-750	-800	30.49%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	3900	4000	99.59%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-450	-350	0.41%	
华北LL—回料 (元/吨)	2430	2430	99.19%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	300	250	54.88%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	270	270	71.54%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1500	1500	80.89%	
LL进口盈亏 (元/吨)	522	525	98.78%	
PP进口盈亏 (元/吨)	365	419	69.11%	
利润	2020/11/26	2020/11/25	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	3466	3418	94.31%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	377	203	58.13%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	4166	4168	93.09%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	3061	3111	98.78%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1327	1203	52.85%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	700	1016	88.21%	
PDH利润 (元/吨)	2726	2841	93.90%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	89	-39	25.20%	
库存/仓单	2020/11/26	2020/11/25	近一年百分位	近10期走势
石化库存	54.0	56.5	58.94%	
LL仓单 (张)	1036	1070		

PP仓单 (张)	237	237		
	2020/11/20	2020/11/13	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	18.89	19.17	82.00%	
PE港口库存 (万吨)	25.29	26.68	74.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	3.31	3.63	2.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.27	1.40	54.00%	



研判/策略

产业链变化：(1) 整体供应维稳为主，PP标品拉丝开工比例仍低，但PE标品LL开工环比走高明显；(2) PP下游表现分化，标品下游塑编陷入亏损，BOPP表现维持偏好，其余非标下游均较好；(3) 内盘涨幅过快，进口窗口打开；(4) 本周贸易商投机性需求较强，库存在上中游之间转移顺畅，石化厂库存水平偏低。市场回顾及后市研判：最近两周聚烯烃向上突破，基本面主要驱动在于10月下至今的需求超预期表现，导致产业链库存去化异常顺利，盘面在基差支撑和部分资金的推涨下出现拉升，叠加部分贸易商的投机性需求助力。从当前的估值水平来看，进口窗口打开和部分下游亏损都显示当前价格已经高估，但短期对供需的边际影响暂有限（进口端看不到进口增量，下游也未见大面积降负），因此在当前氛围下逆势做空不建议，需等待更为明确的信号。

操作建议：观望。

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。