



聚烯烃早报

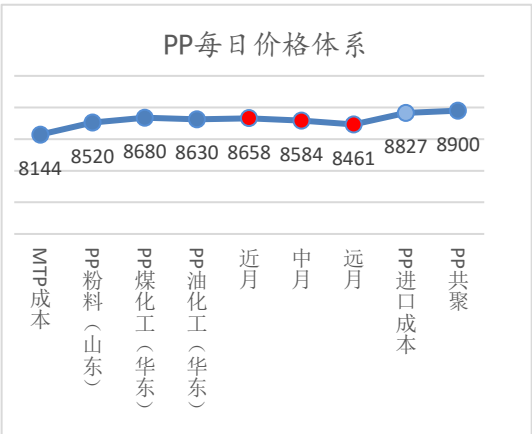
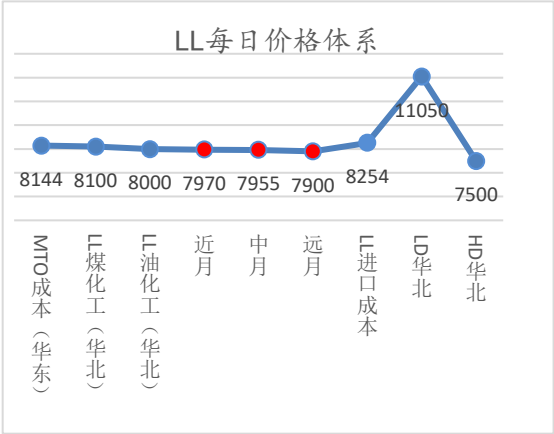
2020年12月15日

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	2020/12/12	2020/12/11	涨跌
Brent原油（美元/桶）	50.29	49.97	0.32
动力煤Q6000（元/吨）	580	540	40
石脑油（美元/吨）	449	448	1
甲醇（元/吨）	2400	2360	40
丙烷（CFR华东）（美元/吨）	525	512	13
乙烯（CFR东北亚）（美元/吨）	970	970	0
丙烯（山东）（元/吨）	7875	8025	-150
标品	2020/12/12	2020/12/11	涨跌
华北LL油化工（元/吨）	8000	8000	0
华北LL煤化工（元/吨）	8100	8100	0
华东PP油化工（元/吨）	8630	8630	0
华东PP煤化工（元/吨）	8680	8680	0
LL主力收盘（元/吨）	7970	7970	0
PP主力收盘（元/吨）	8658	8658	0
非标/替代	2020/12/12	2020/12/11	涨跌
华北LD（元/吨）	11050	11050	0
华北HD注塑（元/吨）	7500	7500	0
华东PP共聚（元/吨）	8900	8900	0
山东PP粉料（元/吨）	8520	8520	0
LL进口完税（元/吨）	8254	8254	0
PP进口完税（元/吨）	8827	8827	0
价差	2020/12/12	2020/12/11	近一年百分位
LL主力—煤化工（元/吨）	-130	-130	8.54%
PP主力—煤化工（元/吨）	-22	-22	56.10%
华东LL—PP价差（元/吨）	-480	-480	70.73%
华北LD—LL价差（元/吨）	3050	3050	92.68%
华北HD—LL价差（元/吨）	-500	-500	0.41%
华东PP共聚—拉丝（元/吨）	270	270	65.85%
华北PP粒料—粉料（元/吨）	60	60	43.50%
LL进口盈亏（元/吨）	-104	-104	51.22%
PP进口盈亏（元/吨）	68	68	32.52%
利润	2020/12/12	2020/12/11	近一年百分位
石脑油制PE利润（元/吨）	2936	2936	73.98%
外采甲醇制PE利润（元/吨）	-144	-144	17.07%
石脑油制PP利润（元/吨）	3416	3416	72.36%
西北煤制PP利润（元/吨）	2618	2618	87.80%
外采甲醇制PP利润（元/吨）	586	586	26.83%
内盘丙烯制PP利润（元/吨）	209	209	59.35%
PDH利润（元/吨）	2150	2150	42.28%
华东MTO综合利润（元/吨）	-366	-366	3.66%
库存/仓单	2020/12/12	2020/12/11	近一年百分位
石化库存	72.0	63.5	58.94%
LL仓单（张）	1016	1016	/
PP仓单（张）	276	276	/
	2020/12/4	2020/11/27	近一年百分位
PE贸易商库存（万吨）	18.15	18.94	64.00%
PE港口库存（万吨）	26.54	25.87	78.00%

PP贸易商库存 (万吨)	3.38	3.01	6.00%
PP港口库存 (万吨)	1.19	1.14	38.00%



研判/策略

从最近2周的盘面走势来看，市场在交易明年全球经济复苏下的顺周期逻辑。PP15、L15均走出明显反套行情，即05交易预期向好，而现货端以稳定为主，相对预期偏弱。如若05走出升水01行情，则预期逻辑大概率已被盘面兑现，后市面临证实或证伪，盘面进一步上行空间将十分有限。

操作建议：关注价差结构变化，激进者可在15平水附近轻仓试空05，稳健者年底前单边以观望为主，关注中长期多L空P策略。

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。