



聚烯烃早报

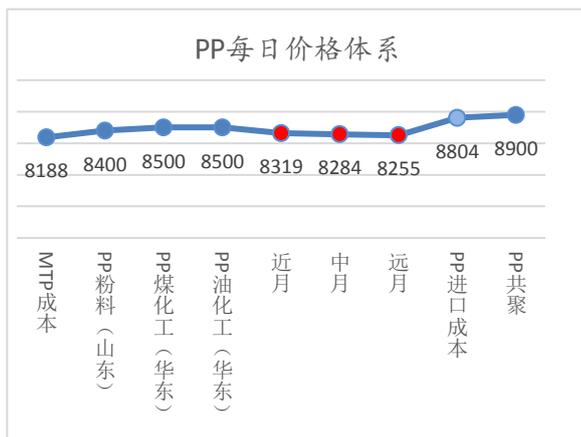
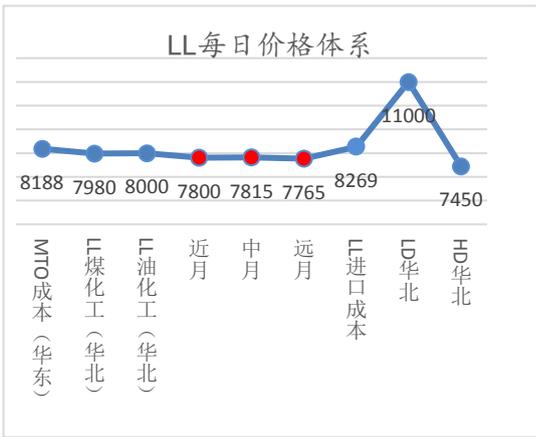
2020年12月16日

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	2020-12-15	2020-12-14	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	50.76	50.29	0.47	
动力煤Q6000 (元/吨)	580	580	0	
石脑油 (美元/吨)	446	449	-3	
甲醇 (元/吨)	2375	2400	-25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	517	525	-8	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	970	970	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	7875	7875	0	
标品	2020-12-15	2020-12-14	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	8000	8050	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7980	8100	-120	
华东PP油化工 (元/吨)	8500	8680	-180	
华东PP煤化工 (元/吨)	8500	8600	-100	
LL主力收盘 (元/吨)	7800	7950	-150	
PP主力收盘 (元/吨)	8319	8454	-135	
非标/替代	2020-12-15	2020-12-14	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	11000	11050	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	7450	7500	-50	
华东PP共聚 (元/吨)	8900	8950	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	8400	8450	-50	
LL进口完税 (元/吨)	8269	8254	15	
PP进口完税 (元/吨)	8804	8788	16	
价差	2020-12-15	2020-12-14	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-180	-150	6.50%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-181	-146	49.19%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-400	-480	73.17%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	3000	3000	92.28%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-550	-550	0.41%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	400	270	66.26%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	150	150	43.50%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-169	-54	23.98%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-40	156	21.54%	
利润	2020-12-15	2020-12-14	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2948	2977	72.36%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-188	-210	18.29%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3298	3457	64.63%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2291	2471	69.92%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	413	520	24.39%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	177	334	37.40%	
PDH利润 (元/吨)	1967	2084	34.55%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-424	-427	4.07%	
库存/仓单	2020-12-15	2020-12-14	近一年百分位	近10期走势
石化库存	68.5	72.0	58.94%	
LL仓单(张)	1123	1136	/	
PP仓单(张)	396	396	/	
	2020-12-4	2020-11-27	近一年百分位	近10期走势
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。