



聚烯烃早报

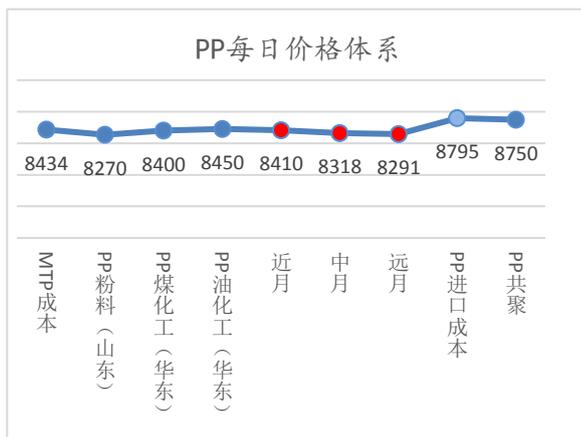
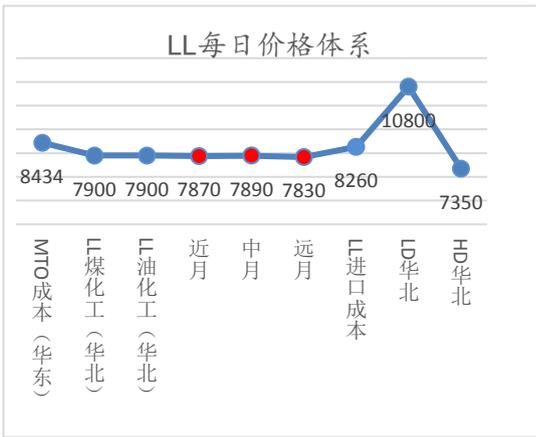
2020年12月18日

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	2020-12-17	2020-12-16	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	51.5	51.08	0.42	
动力煤Q6000 (元/吨)	580	580	0	
石脑油 (美元/吨)	471	456	15	
甲醇 (元/吨)	2460	2415	45	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	526	519	7	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	990	970	20	
丙烯 (山东) (元/吨)	7875	7875	0	
标品	2020-12-17	2020-12-16	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7900	7900	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	7900	7920	-20	
华东PP油化工 (元/吨)	8450	8450	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	8400	8450	-50	
LL主力收盘 (元/吨)	7870	7775	95	
PP主力收盘 (元/吨)	8410	8351	59	
非标/替代	2020-12-17	2020-12-16	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	10800	10850	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	7350	7350	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8750	8850	-100	
山东PP粉料 (元/吨)	8270	8300	-30	
LL进口完税 (元/吨)	8260	8259	1	
PP进口完税 (元/吨)	8795	8794	1	
价差	2020-12-17	2020-12-16	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-30	-145	30.08%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	10	-99	84.96%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-450	-400	72.36%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	2900	2950	90.24%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-550	-550	0.41%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	300	400	58.54%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	130	100	41.06%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-260	-209	16.67%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-81	-80	20.73%	
利润	2020-12-17	2020-12-16	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2604	2754	55.28%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-534	-404	10.57%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	3004	3154	45.93%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2241	2241	61.38%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	116	247	17.89%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	135	136	30.08%	
PDH利润 (元/吨)	1841	1905	27.24%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-636	-542	0.41%	
库存/仓单	2020-12-17	2020-12-16	近一年百分位	近10期走势
石化库存	62.5	64.5	58.94%	
LL仓单(张)	856	1115	/	
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。