



聚烯烃早报

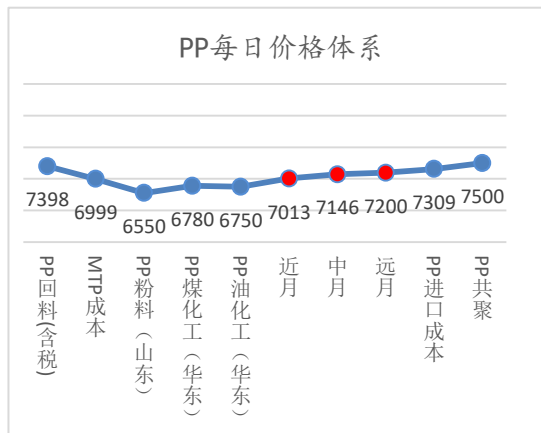
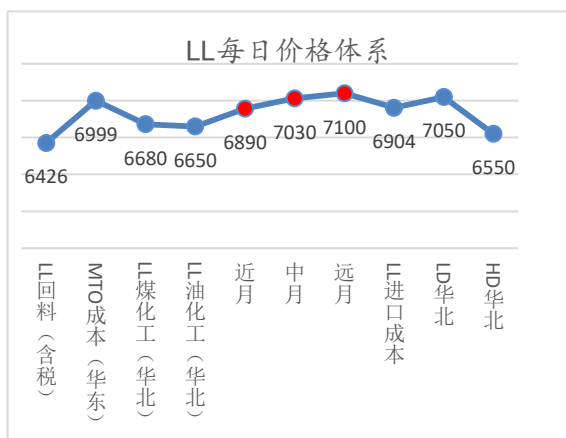
2020年3月2日

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	2020/2/28	2020/2/27	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	50.52	52.18	-1.66	
动力煤Q6000 (元/吨)	550	550	0	
石脑油 (美元/吨)	432	439	-7	
甲醇 (元/吨)	1965	2025	-60	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	488	488	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	700	700	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6250	6450	-200	
标品	2020/2/28	2020/2/27	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6650	6720	-70	
华北LL煤化工 (元/吨)	6680	6720	-40	
华东PP油化工 (元/吨)	6750	6850	-100	
华东PP煤化工 (元/吨)	6780	6890	-110	
LL主力收盘 (元/吨)	6725	6890	-165	
PP主力收盘 (元/吨)	6834	7013	-179	
非标/替代	2020/2/28	2020/2/27	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7050	7050	0	
华北HD注塑 (元/吨)	6550	6550	0	
LL回料 (含税) (元/吨)	6426	6426	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7500	7550	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	6550	6650	-100	
PP回料 (含税) (元/吨)	7398	7398	0	
LL进口完税 (元/吨)	6904	6918	-14	
PP进口完税 (元/吨)	7309	7409	-100	
价差	2020/2/28	2020/2/27	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	45	170	50.81%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	54	123	87.40%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-50	-100	93.90%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	400	330	19.51%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-170	20.73%	
华北LL—回料 (元/吨)	224	294	8.54%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	750	700	82.93%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	200	150	24.39%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	-300	-200	3.66%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-204	-168	24.80%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-340	-336	13.01%	
利润	2020/2/28	2020/2/27	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1433	1418	50.81%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-349	-453	24.80%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	1383	1398	22.76%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	689	789	0.41%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-149	-223	12.60%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-542	-456	2.03%	
PDH利润 (元/吨)	167	257	8.94%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	57	-33	46.75%	
库存/仓单	2020/2/28	2020/2/27	近一年百分位	近10期走势
石化库存	121.0	119.0	58.94%	
LL仓单 (张)	2352	2352		

PP仓单 (张)	1138	1138		
	2020/2/21	2020/2/14	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	22.05	23.08	96.00%	
PE港口库存 (万吨)	27.63	25.84	54.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	5.77	5.85	54.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.39	1.24	70.00%	



研判/策略

短期来看,受当前需求复工偏慢影响,短期的库存压力仍然较大,库存限制现货,而当前05合约仍升水现货150左右,因此,短期05合约向上将完全依赖于需求恢复进度,只有需求出现超预期恢复快速消耗库存,05合约才具备向上驱动。目前我们更倾向于需求恢复速度仍不会出现超预期,也就是05合约的库存压力仍得不到缓解。短期供需驱动向下。但目前由于海外疫情持续影响,整体估值水平进一步走低,向下空间已经不大。

操作建议:短期已有空单可继续持有,PP2005合约6700以下逐步止盈,L2005合约6600以下逐步止盈。关注盘面继续下杀后09合约多单布局机会。

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。