



# 聚烯烃早报

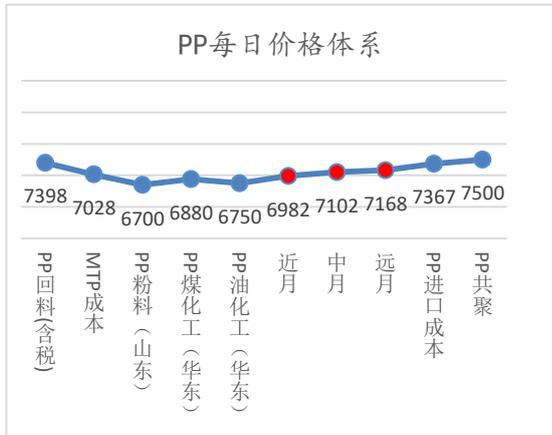
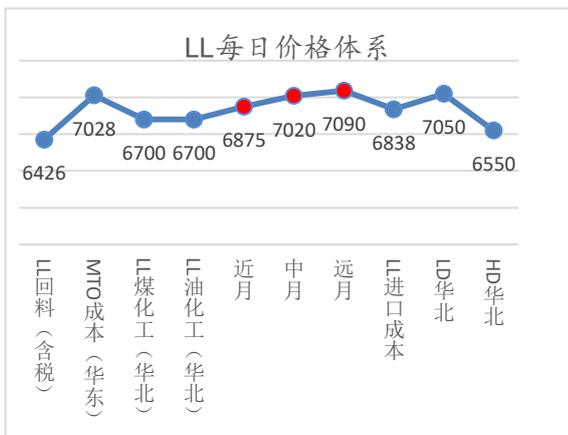
2020年3月3日

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	2020/3/2	2020/2/28	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	51.9	50.52	1.38	
动力煤Q6000 (元/吨)	560	560	0	
石脑油 (美元/吨)	439	432	7	
甲醇 (元/吨)	1975	1965	10	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	490	490	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	695	700	-5	
丙烯 (山东) (元/吨)	6300	6250	50	
标品	2020/3/2	2020/2/28	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6700	6650	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6700	6680	20	
华东PP油化工 (元/吨)	6750	6750	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	6880	6780	100	
LL主力收盘 (元/吨)	6875	6725	150	
PP主力收盘 (元/吨)	6982	6834	148	
非标/替代	2020/3/2	2020/2/28	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	7500	0	
山东PP粉料 (元/吨)	6700	6550	150	
PP回料 (含税) (元/吨)	7398	7398	0	
LL进口完税 (元/吨)	6838	6904	-67	
PP进口完税 (元/吨)	7367	7309	58	
价差	2020/3/2	2020/2/28	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	175	45	90.24%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	102	54	91.46%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	0	-50	96.75%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	350	400	13.41%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-150	-100	12.20%	
华北LL—回料 (元/吨)	274	224	9.76%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	750	750	82.52%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	0	200	5.28%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	-400	-300	0.41%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-88	-204	46.75%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-396	-340	11.79%	
利润	2020/3/2	2020/2/28	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1425	1433	50.00%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-328	-349	26.02%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	1325	1383	22.36%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	639	639	0.41%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-178	-149	12.60%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-439	-502	4.07%	
PDH利润 (元/吨)	165	148	9.35%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	41	57	43.90%	
库存/仓单	2020/3/2	2020/2/28	近一年百分位	近10期走势
石化库存	134.5	121.0	58.94%	
LL仓单 (张)	2352	2352		

PP仓单 (张)	1081	1138		
	2020/2/28	2020/2/21	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	21.86	22.05	94.00%	
PE港口库存 (万吨)	29.34	27.63	66.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	0.00	5.77	2.00%	
PP港口库存 (万吨)	0.00	1.39	2.00%	



### 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：PP2005反弹至7100以上积极布局空单。

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。