



聚烯烃早报

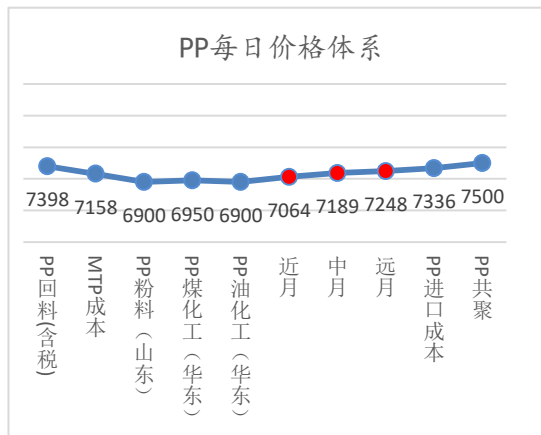
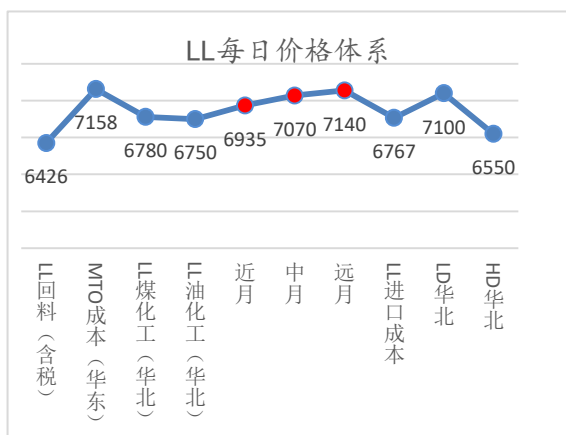
2020年3月4日

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	2020/3/3	2020/3/2	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	51.86	51.9	-0.04	
动力煤Q6000 (元/吨)	560	560	0	
石脑油 (美元/吨)	452	439	13	
甲醇 (元/吨)	2020	1975	45	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	418	490	-72	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	690	695	-5	
丙烯 (山东) (元/吨)	6300	6300	0	
标品	2020/3/3	2020/3/2	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6750	6700	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6780	6700	80	
华东PP油化工 (元/吨)	6900	6750	150	
华东PP煤化工 (元/吨)	6950	6880	70	
LL主力收盘 (元/吨)	6935	6875	60	
PP主力收盘 (元/吨)	7064	6982	82	
非标/替代	2020/3/3	2020/3/2	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7100	7050	50	
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)	6900	6700	200	
PP回料 (含税) (元/吨)	7398	7398	0	
LL进口完税 (元/吨)	6767	6838	-70	
PP进口完税 (元/吨)	7336	7367	-30	
价差	2020/3/3	2020/3/2	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	155	175	87.40%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	114	102	91.87%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-50	0	93.09%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	350	350	13.01%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-200	-150	6.10%	
华北LL—回料 (元/吨)	324	274	14.63%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	600	750	61.38%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	-100	0	0.81%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	-250	-400	6.50%	
LL进口盈亏 (元/吨)	83	-88	72.76%	
PP进口盈亏 (元/吨)	-216	-396	21.54%	
利润	2020/3/3	2020/3/2	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	1357	1425	46.34%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	-408	-328	21.54%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	1357	1325	22.76%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	789	639	2.44%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	-158	-178	13.01%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	-262	-439	10.16%	
PDH利润 (元/吨)	1020	165	21.14%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	-14	41	40.24%	
库存/仓单	2020/3/3	2020/3/2	近一年百分位	近10期走势
石化库存	129.0	134.5	58.94%	
LL仓单(张)	2352	2352		

PP仓单（张）	1081	1081		
	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。