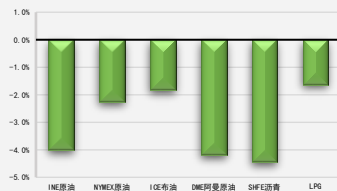


板块 油化工

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770091

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

研究助理: 寿晨杰

邮箱: shouchenjie@qhfc.com.net

从业资格号: F3062252

下游补货超预期，苯乙烯有较强支撑

核心观点

| | 短期趋势 | 短期波动率 | 长期方向 | 升贴水 |
|-----------|--|-------|------|-----|
| LLDPE、聚丙烯 | ▲ | ▲ | ▲ | ▼ |
| 苯乙烯 | ▲ | ▲ | ▼ | ▲ |
| LPG | ▲ | ▲ | ▲ | ▲ |
| | 产量 | 利润 | 库存 | 消费 |
| LLDPE、聚丙烯 | ▼ | ▼ | ▼ | ▲ |
| 苯乙烯 | ▲ | ▼ | ▼ | ▲ |
| LPG | ▲ | ▼ | ▲ | ▲ |
| 重点因素影响 | | | | |
| LLDPE、聚丙烯 | 布伦特原油下跌 3.25%▼ | | | |
| 苯乙烯 | 苯乙烯华东港口库存增加 0.89 万吨至 29.09 万吨。贸易库存增加 0.53 万吨至 18.95 万吨，包含建滔和华润合计库存是 32.09 万吨▼ EPS 企业高负荷运行，国庆只有少量企业停车，部分企业减负，节前满负荷。▲ | | | |
| LPG | 10-1 月，4 个月是 LPG 传统旺季，季节性变化的因素未受疫情影响▲ | | | |

策略建议

- 1) 苯乙烯下游 EPS 需求旺盛，支撑苯乙烯短期价格。沙特即将发布丙烷合同价 CP，注意涨跌风险。

一、产业核心数据观测

| 聚烯烃产业核心数据观测 | | 更新日期: 20200928 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | | |
|------------------------|------------------------|------------------------------|-----------|-----------|-------------------------|-----------|----------|
| 聚烯烃 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
| 价格 | | | | | | | |
| 期货 | 塑料2101 | 元/吨 | 7175.00 | 7305.00 | -130.00 | ▼ -1.78% | |
| | 塑料2105 | 元/吨 | 7120.00 | 7245.00 | -125.00 | ▼ -1.73% | |
| | 塑料2109 | 元/吨 | 7210.00 | 7300.00 | -90.00 | ▼ -1.23% | |
| | 聚丙烯2101 | 元/吨 | 7625.00 | 7660.00 | -35.00 | ▼ -0.46% | |
| | 聚丙烯2105 | 元/吨 | 7433.00 | 7530.00 | -97.00 | ▼ -1.29% | |
| | 聚丙烯2109 | 元/吨 | 7456.00 | 7533.00 | -77.00 | ▼ -1.02% | |
| | 甲醇2101 | 元/吨 | 2017.00 | 2077.00 | -60.00 | ▼ -2.89% | |
| | 现货 | 石脑油: CFR日本 | 美元/吨 | 406.38 | 395.25 | 11.13 | ▲ 2.81% |
| 石脑油: CFR新加坡 | | 美元/桶 | 43.84 | 42.82 | 1.02 | ▲ 2.38% | |
| 乙烯: CFR东南亚 | | 美元/吨 | 821.00 | 811.00 | 10.00 | ▲ 1.23% | |
| 丙烯: FOB韩国 | | 美元/吨 | 881.00 | 871.00 | 10.00 | ▲ 1.15% | |
| LLDPE: 扬子石化 7042 | | 元/吨 | 7400.00 | 7500.00 | -100.00 | ▼ -1.33% | |
| LLDPE: 齐鲁石化 7042 | | 元/吨 | 7500.00 | 7500.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| PP: 绍兴三圆 T30S | | 元/吨 | 8400.00 | 8400.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| PP: 镇海炼化 T30S | | 元/吨 | 8200.00 | 8200.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| LLDPE基差: 齐鲁石化7042-连续合约 | | 元/吨 | 260.00 | 200.00 | 60.00 | ▲ 30.00% | |
| PP基差: 绍兴三圆T30S-连续合约 | | 元/吨 | 628.00 | 754.00 | -126.00 | ▼ -16.71% | |
| 需求 | | | | | | | |
| 初级产品产量 | | 产量: 线性低密度聚乙烯(LLDPE): 国内: 当月值 | 万吨 | 62.96 | 55.40 | 7.56 | ▲ 13.65% |
| | | 产量: 聚乙烯树脂(PE树脂): 当月值 | 万吨 | 172.96 | 151.77 | 21.19 | ▲ 13.96% |
| 塑料 | 产量: 初级形态的塑料: 当月值 | 万吨 | 877.40 | 828.70 | 48.70 | ▲ 5.88% | |
| | 产量: 塑料制品: 当月值 | 万吨 | 656.60 | 681.60 | -25.00 | ▼ -3.67% | |
| 下游开工 | PP望编 | % | 68.00 | 68.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| | PP共聚注塑 | % | 65.00 | 63.00 | 2.00 | ▲ 3.17% | |
| | PP: BOPP | % | 57.00 | 57.00 | 0.00 | ▬ 0.00% | |
| 美国HGL当月出口 | 液化烃类气体当月出口 | 千桶 | 60960.00 | 57221.00 | 3739.00 | ▲ 6.53% | |
| | HGL: 乙烷 | 千桶 | 9226.00 | 9283.00 | -57.00 | ▼ -0.61% | |
| 库存 | | | | | | | |
| PE | 库存: PE: 上游 | 万吨 | 19500.00 | 19900.00 | -400.00 | ▼ -2.01% | |
| | 库存: PE: 华东仓库 | 万吨 | 86600.00 | 87700.00 | -1100.00 | ▼ -1.25% | |
| | 库存: PE: 华东贸易商 | 万吨 | 12300.00 | 12350.00 | -50.00 | ▼ -0.40% | |
| | 库存: PE: 华东下游 | 万吨 | 400.00 | 386.00 | 14.00 | ▲ 3.63% | |
| | 社会库存: PE: 华东 | 万吨 | 118800.00 | 120336.00 | -1536.00 | ▼ -1.28% | |
| 利润 | | | | | | | |
| 期限套利 | LLDPE: 齐鲁石化7042 - 活跃合约 | 元/吨 | 205.00 | 75.00 | 130.00 | ▲ 173.33% | |
| | PP: 绍兴三圆 T30S-活跃合约 | 元/吨 | 628.00 | 754.00 | -126.00 | ▼ -16.71% | |
| 跨期套利 | LLDPE: 合约2101-合约2105 | 元/吨 | 55.00 | 60.00 | -5.00 | ▼ -8.33% | |
| | PP: 合约2101-合约2105 | 元/吨 | 192.00 | 130.00 | 62.00 | ▲ 47.69% | |
| 跨品种套利 | LLDPE2101-PP2101 | 元/吨 | -450.00 | -355.00 | -95.00 | ▼ 26.76% | |
| | LLDPE2105-PP2105 | 元/吨 | -313.00 | -285.00 | -28.00 | ▼ 9.82% | |

数据来源: wind 资讯, 前海期货

| 苯乙烯产业核心数据观测 | | | 更新日期:20200928 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | |
|-------------|---------------|------|---------------|---------|---------|-------------------------|----------|
| 苯乙烯 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
| 价格 | | | | | | | |
| 期货 | 苯乙烯2011 | 元/吨 | 5432.00 | 5544.00 | -112.00 | ▶ | -2.02% |
| | 苯乙烯2101 | 元/吨 | 5622.00 | 5746.00 | -124.00 | ▶ | -2.16% |
| | 苯乙烯2105 | 元/吨 | 5916.00 | 5954.00 | -38.00 | ▶ | -0.64% |
| 现货 | 华东基准 | 元/吨 | 5370.00 | 5435.00 | -65.00 | ▶ | -1.20% |
| | 华南基准 | 元/吨 | 5565.00 | 5590.00 | -25.00 | ▶ | -0.45% |
| | 华北基准 | 元/吨 | 5525.00 | 5650.00 | -125.00 | ▶ | -2.21% |
| | CFR中国 \$ | 美元/吨 | 682.00 | 694.00 | -12.00 | ▶ | -1.73% |
| | FOB韩国 \$ | 美元/吨 | 662.00 | 674.00 | -12.00 | ▶ | -1.78% |
| | FOB鹿特丹 \$ | 美元/吨 | 639.25 | 637.75 | 1.50 | ▶ | 0.24% |
| 基差 | 华东-EB2011 | 元/吨 | -62.00 | -109.00 | 47.00 | ▶ | -43.12% |
| | 华东-EB2101 | 元/吨 | -252.00 | -311.00 | 59.00 | ▶ | -18.97% |
| | 华南-EB2011 | 元/吨 | 133.00 | 46.00 | 87.00 | ▶ | 189.13% |
| | 华南-EB2101 | 元/吨 | -57.00 | -156.00 | 99.00 | ▶ | -63.46% |
| | EB2011-EB2101 | 元/吨 | -190.00 | -202.00 | 12.00 | ▶ | -5.94% |
| 地区间价差 | 华南-华东 | 元/吨 | 195.00 | 155.00 | 40.00 | ▶ | 25.81% |
| | 华北-华东 | 元/吨 | 155.00 | 215.00 | -60.00 | ▶ | -27.91% |
| | 华南-华北 | 元/吨 | 40.00 | -60.00 | 100.00 | ▶ | -166.67% |
| 成本及利润 | 生产成本 | 元/吨 | 5830.67 | 5840.23 | -9.55 | ▶ | -0.16% |
| | 生产利润 | 元/吨 | -460.67 | -405.23 | -55.45 | ▶ | 13.68% |
| | 利润率 | % | -8.58 | -7.46 | -1.12 | ▶ | 15.06% |
| 上游价格 | 纯苯(华东) | 元/吨 | 3380.00 | 3440.00 | -60.00 | ▶ | -1.74% |
| | 纯苯(华南) | 元/吨 | 3450.00 | 3450.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 乙烷:东北亚CFR | 美元/吨 | 851.00 | 851.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| 内外盘价格 | 中国-韩国 | 美元/吨 | 20.00 | 20.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 中国-鹿特丹 | 美元/吨 | 42.75 | 56.25 | -13.50 | ▶ | -24.00% |
| 库存 | 华东地区 | 万吨 | 20.30 | 20.30 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| 开工率 | 全国估计 | % | 86.40 | 84.90 | 1.50 | ▶ | 1.77% |
| 进口数量 | 进口数量:苯乙烯:当月值 | 万吨 | 27.42 | 31.82 | -4.40 | ▶ | -13.83% |

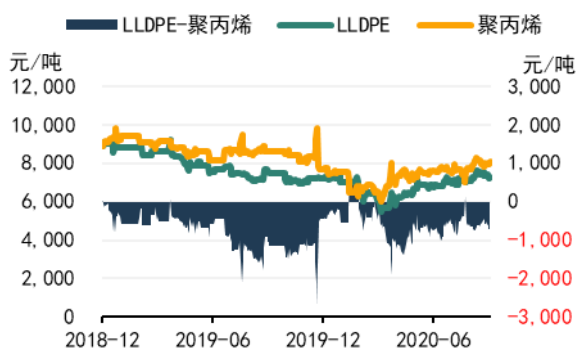
数据来源: wind 资讯, 前海期货

| LPG产业核心数据观测 | | | 更新日期:20200928 | | | 前海期货 QIANHAI FUTURES | |
|-------------|----------------------------|------|---------------|------------|-----------|-------------------------|-----------|
| 价格 | | 单位 | 当期值 | 前次值 | 变化 | 幅度 | |
| 价格 | | | | | | | |
| 期货 | LP62011 | 元/吨 | 3508.00 | 3566.00 | -58.00 | ▶ | -1.63% |
| | LP62012 | 元/吨 | 3541.00 | 3629.00 | -88.00 | ▶ | -2.42% |
| | LP62103 | 元/吨 | 3430.00 | 3497.00 | -67.00 | ▶ | -1.92% |
| | 布伦特活跃合约 | 美元/桶 | 42.26 | 43.04 | -0.78 | ▶ | -1.81% |
| 现货 | 市场价:液化气LPG:全国 | 元/吨 | 2966.30 | 3049.00 | -82.70 | ▶ | -2.71% |
| | 市场价:液化天然气LNG:全国 | 元/吨 | 2600.50 | 2585.60 | 14.90 | ▶ | 0.58% |
| | 合同价(OP):丙烷:沙特阿拉伯石油公司 | 美元/吨 | 365.00 | 365.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 合同价(OP):丁烷:沙特阿拉伯石油公司 | 美元/吨 | 355.00 | 345.00 | 10.00 | ▶ | 2.90% |
| | 出厂价:液化气:广州石化(华南) | 元/吨 | 2948.00 | 2898.00 | 50.00 | ▶ | 1.73% |
| | 出厂价:液化气:青岛炼化(华北) | 元/吨 | 2850.00 | 2850.00 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| | 出厂价:液化气:扬子石化百江(华东) | 元/吨 | 2980.00 | 2900.00 | 80.00 | ▶ | 2.76% |
| 需求 | | | | | | | |
| 进口量 | 进口数量:液化丙烷(27111200):当月值 | 万吨 | 1367667.75 | 1077200.40 | 290467.35 | ▶ | 26.97% |
| | 进口数量:液化丁烷(2711113):当月值 | 万吨 | 462280.56 | 462280.56 | 0.00 | ▬ | 0.00% |
| 价差 | | | | | | | |
| 地区间价差 | 华东-华南 | 元/吨 | 32.00 | 2.00 | 30.00 | ▶ | 1500.00% |
| | 华北-华南 | 元/吨 | -98.00 | -48.00 | -50.00 | ▶ | 104.17% |
| | 中东至中国丙烷运输成本(CFR华南-FOB沙特) | 美元/吨 | 21.50 | -1.50 | 23.00 | ▶ | -1533.33% |
| | 油气比:丙烷:FOB沙特://原油:英国布伦特Dtd | / | 8.59 | 9.00 | -0.41 | ▶ | -4.54% |
| 时间价差 | LP62103-LP62011 | 吨 | -78.00 | -69.00 | -9.00 | ▶ | 13.04% |
| 库存 | | | | | | | |
| 持仓量 | 期货持仓量(活跃合约):LPG | 元/吨 | 52464.00 | 74980.00 | -22516.00 | ▶ | -30.03% |
| | 期货持仓量:LPG | 元/吨 | 95382.00 | 118718.00 | -23336.00 | ▶ | -19.66% |

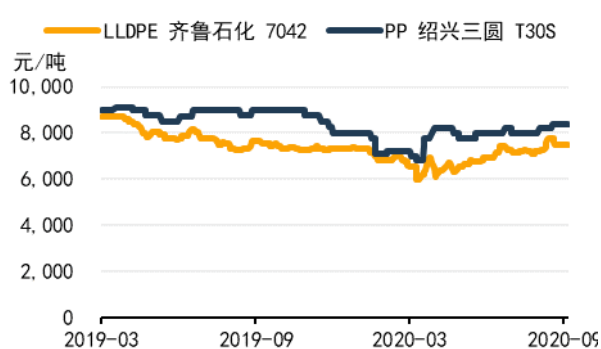
数据来源: wind 资讯, 前海期货

聚烯烃数据监测

聚烯烃期货价格



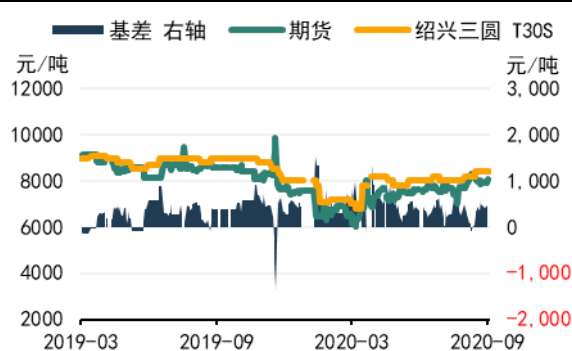
聚烯烃现货价格



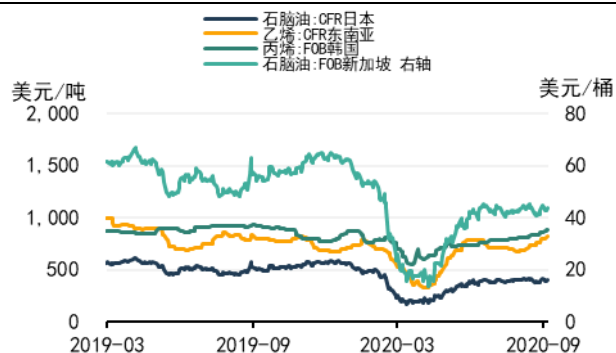
LLDPE 期现价差



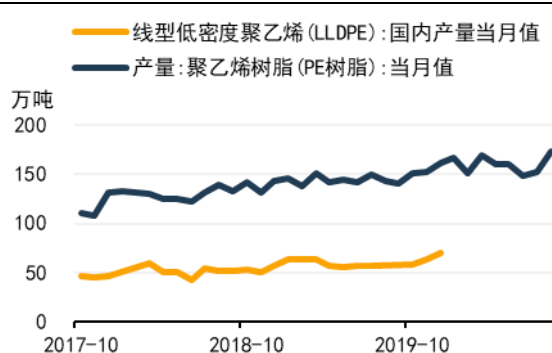
聚丙烯期现价差



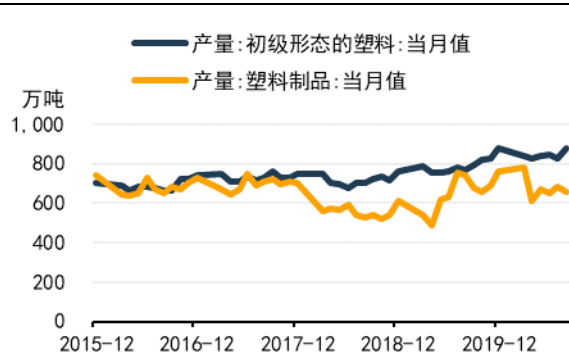
外盘价格



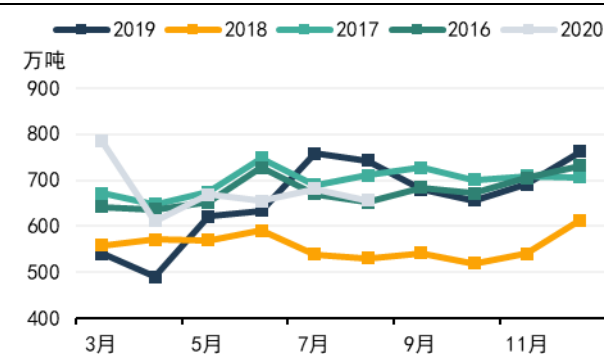
初级产品产量



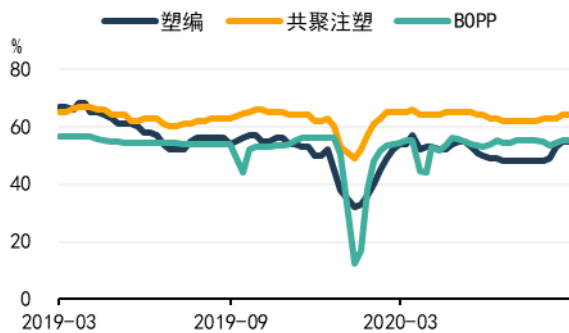
初级塑料制品产量



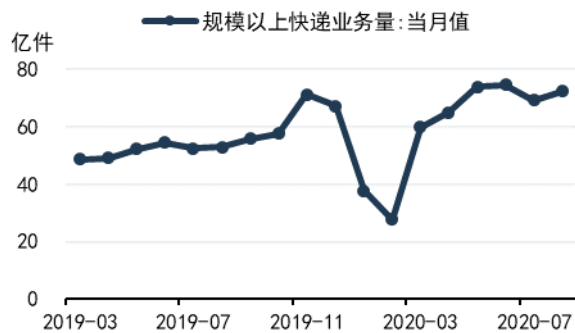
塑料制品产量



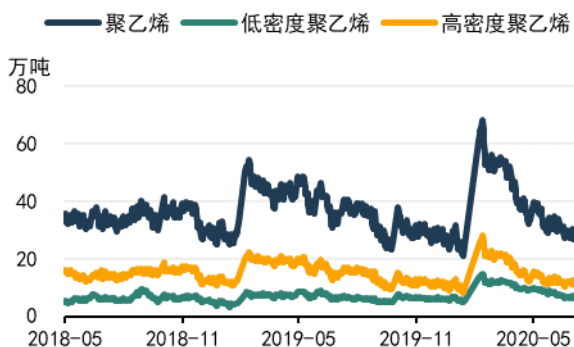
聚丙烯下游开工率



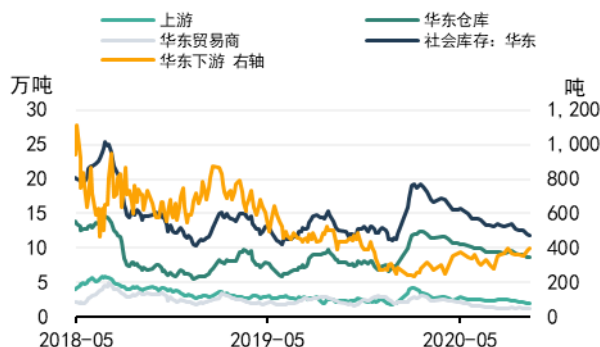
规模以上快递业务量



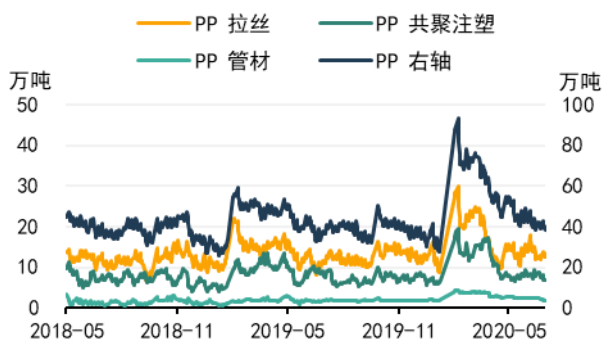
聚乙烯库存



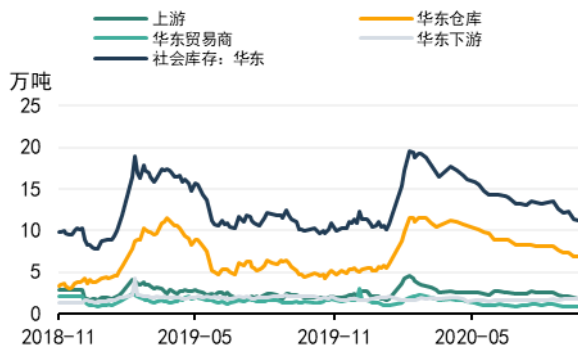
聚乙烯上下游库存



聚丙烯库存



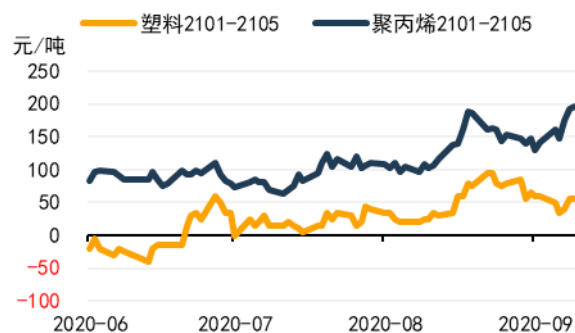
聚丙烯上下游库存



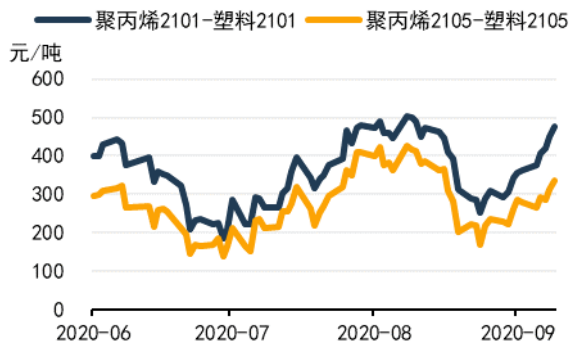
聚烯烃石化库存



聚烯烃远近价差



聚烯烃品种套利

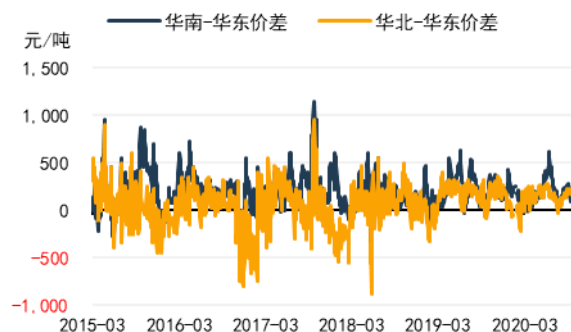


苯乙烯数据监测

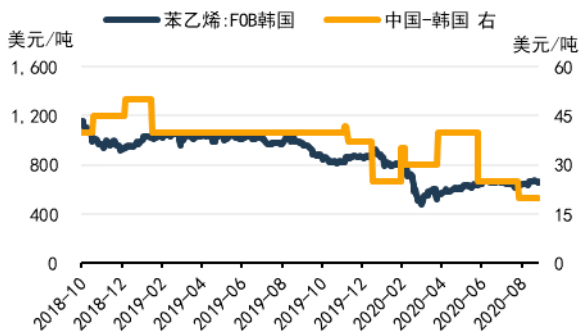
苯乙烯现货价格



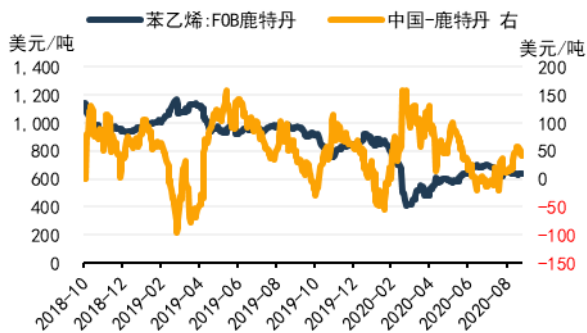
苯乙烯地区价差



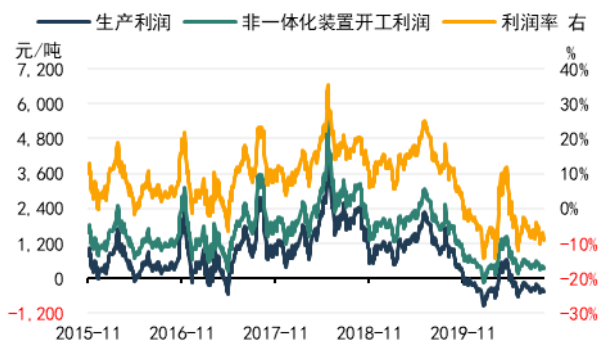
韩国进口价差



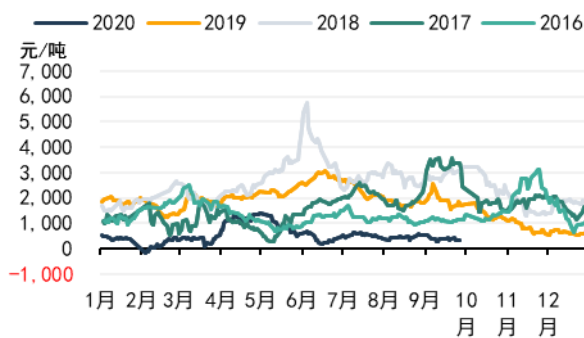
鹿特丹进口价差



苯乙烯生产利润（加工费以 1200 计）



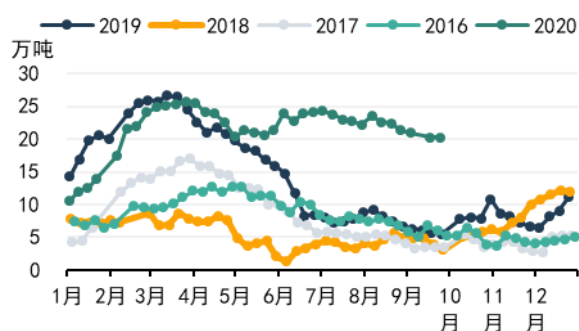
苯乙烯非一体化装置生产利润季节性图表



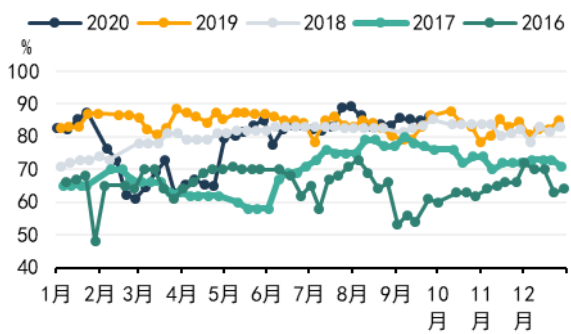
华东苯乙烯库存



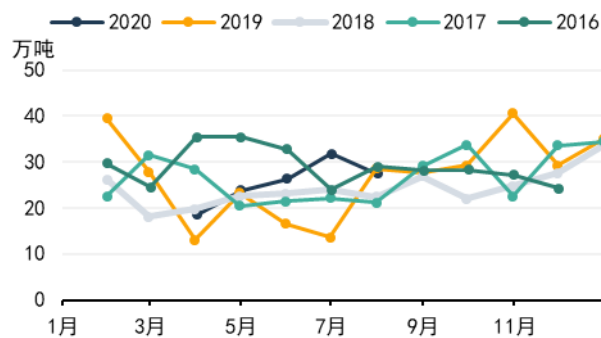
华东苯乙烯季节性库存图表



苯乙烯全国估计开工率

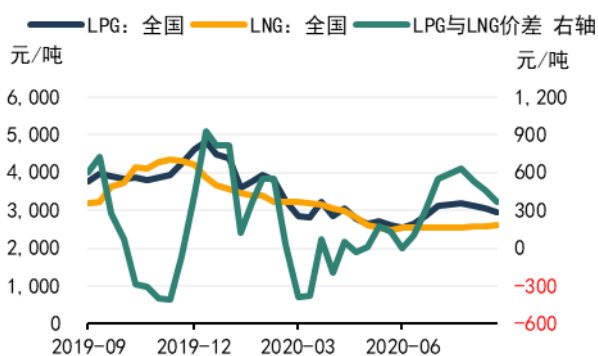


苯乙烯进口数量

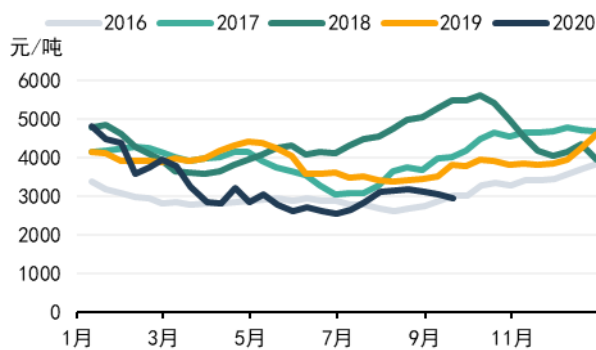


LPG 数据监测

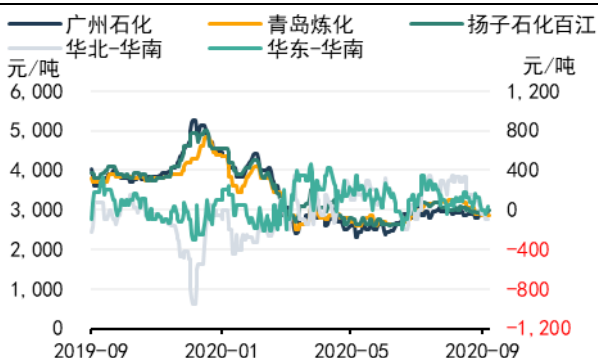
LPG 与 LNG 价格



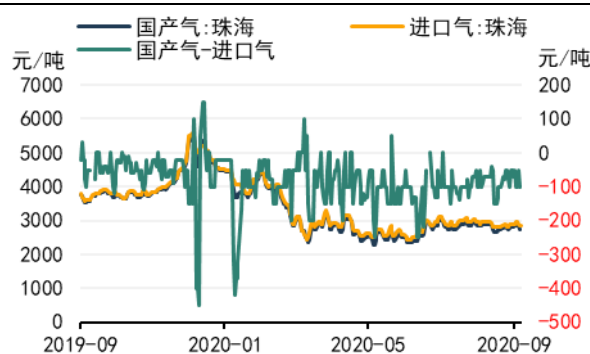
液化LPG全国市场价



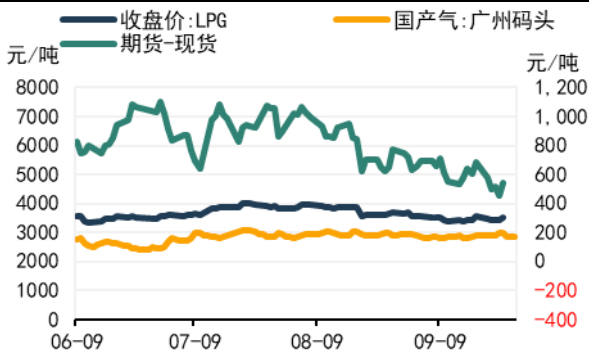
LPG 地区价格



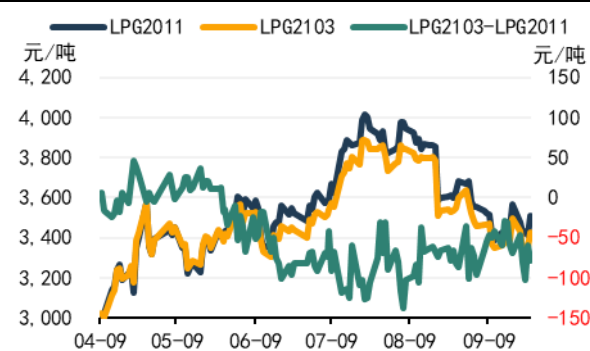
LPG 进口价格



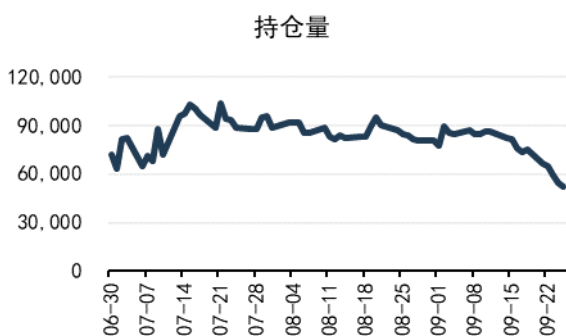
LPG 期现价格



LPG2103 与 LPG2101 价差



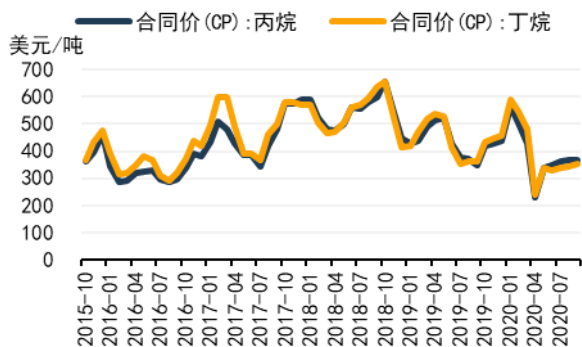
LPG 持仓量



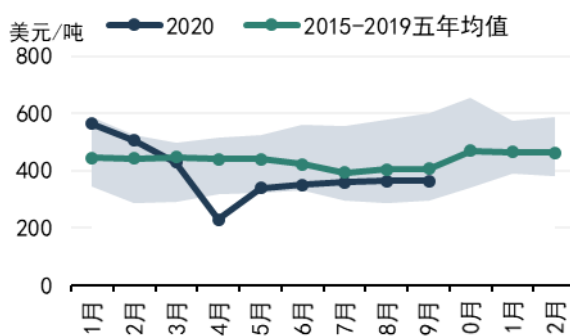
沙特丙烷与丁烷预测合同价



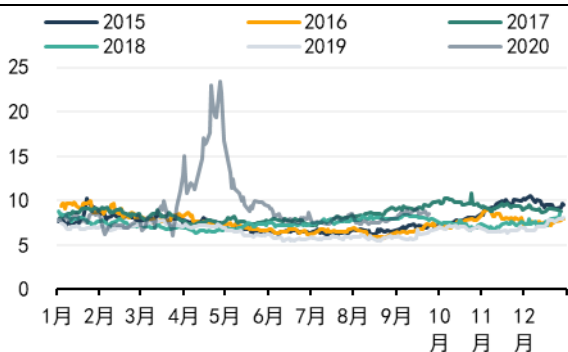
沙特丙烷与丁烷合同价



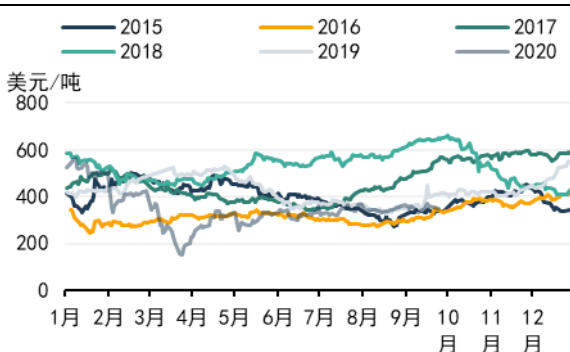
沙特丙烷合同价五年均值



现货价:丙烷:FOB 沙特:/现货价:原油:英国布伦特 Dtd



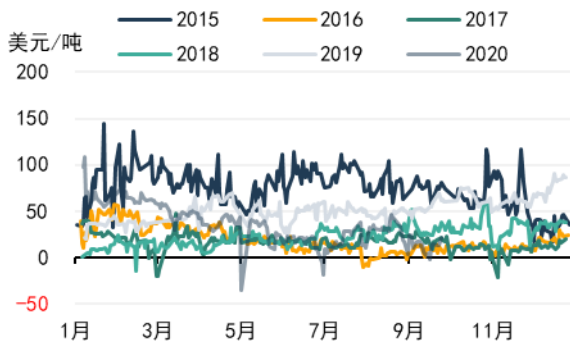
丙烷 FOB 沙特现货价



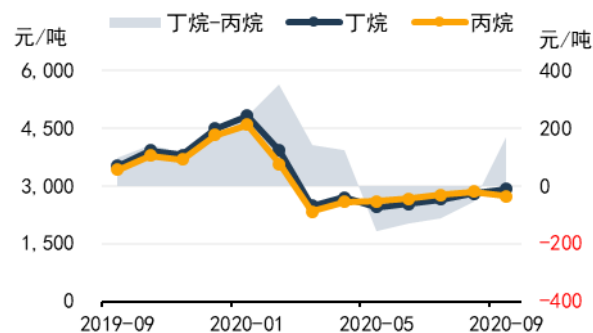
CFR 华南:丁烷与丙烷冷冻货: 现货价



丙烷(冷冻货):CFR 华南与丙烷:FOB 沙特现货价



当月平均到岸成本:丁烷(进口气)与丙烷(进口气)



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.com>