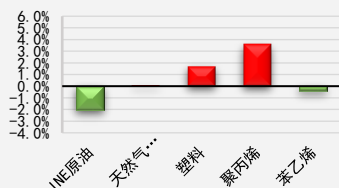




# 原油下跌 化工品跟随下跌

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: 021-68770092

邮箱: huangxiaofan@qhfc.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

研究助理: 寿晨杰

电话: 021-68770062

邮箱: shouchenjiejie@qhfc.net

从业资格号: F3062252

## 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	▼	▲	▼	▼
	产量	利润	库存	消费
LLDPE	▲	▼	▼	▲
聚丙烯	▲	▼	▼	▲
苯乙烯	▲	▼	▲	▼
重点因素影响				
LLDPE	疫情控制逐步结束, 需求回暖, 库存下降▲ 中国进口依赖度 46%, 韩国占进口 8%, 第二大进口来源伊朗疫情也比较严重▲ 原油下跌超过 30%▼			
聚丙烯	疫情控制逐步结束, 需求回暖, 库存下降▲ 进口依赖度 12%, 第一大进口来源韩国受疫情影响▲ 原油下跌超过 30%▼			
苯乙烯	韩国、日本疫情严重, 韩国约占进口量 20%, 日本约占进口量 3%, 伊朗约占进口量 13%▲ 生产利润依旧处于负值, 边际产量出清, 港口库存继续累库▼ 原油下跌超过 30%▼			

## 策略建议

- 1) 近期苯乙烯关注港库累库情况, 苯乙烯的边际产量随着生产利润持续出清。随着疫情在韩国、伊朗苯乙烯大幅上涨的征兆可能是港口库存下降。原油价格下跌, 传导到苯乙烯价格。

## 一、产业核心数据观测

聚烯烃产业核心数据观测		更新日期: 20200309			前海期货 QIANHAI FUTURES	
聚烯烃		单位	当期值	前次值	变化	幅度
<b>价格</b>						
期货	塑料2005	元/吨	6900.00	6725.00	175.00	▲ 2.60%
	塑料2009	元/吨	7030.00	6880.00	150.00	▲ 2.18%
	塑料2101	元/吨	7120.00	6965.00	155.00	▲ 2.23%
	聚丙烯2005	元/吨	7145.00	6834.00	311.00	▲ 4.55%
	聚丙烯2009	元/吨	7245.00	6975.00	270.00	▲ 3.87%
	聚丙烯2101	元/吨	7316.00	7034.00	282.00	▲ 4.01%
	甲醇2005	元/吨	2032.00	2045.00	-13.00	▼ -0.64%
	现货	石脑油: CFR日本	美元/吨	432.00	438.75	-6.75
石脑油: CFR新加坡		美元/桶	46.60	47.35	-0.75	▼ -1.58%
乙烯: CFR东南亚		美元/吨	691.00	696.00	-5.00	▼ -0.72%
<b>需求</b>						
初级产品产量	产量: 线型低密度聚乙烯(LLDPE): 国内: 当月值	万吨	67.02	75.43	-8.41	▼ -11.15%
	产量: 聚乙烯树脂(PE树脂): 当月值	万吨	151.52	166.23	-14.71	▼ -8.85%
塑料	产量: 初级形态的塑料: 当月值	万吨	883.30	827.20	56.10	▲ 6.78%
	产量: 塑料制品: 当月值	万吨	761.50	691.10	70.40	▲ 10.19%
下游开工	PP塑编	%	36.00	36.00	0.00	▬ 0.00%
	PP共聚注塑	%	57.00	57.00	0.00	▬ 0.00%
	PP: BOPP	%	40.00	38.30	1.70	▲ 4.44%
美国HGL当月出口	液化烃类气体当月出口	千桶	60283.00	62204.00	-1921.00	▼ -3.09%
	HGL: 乙烷	千桶	8647.00	9716.00	-1069.00	▼ -11.00%
<b>库存</b>						
PE	聚乙烯	万吨	50.56	50.82	-0.26	▼ -0.51%
	低密度聚乙烯	万吨	11.66	11.45	0.21	▲ 1.83%
	高密度聚乙烯	万吨	19.91	20.62	-0.71	▼ -3.44%
PP	库存: 聚丙烯(PP)	万吨	74.01	70.18	3.83	▲ 5.46%
	库存: 聚丙烯(PP): 拉丝	万吨	23.98	19.86	4.12	▲ 20.75%
	库存: 聚丙烯(PP): 共聚注塑	万吨	12.84	13.17	-0.33	▼ -2.51%
	库存: 聚丙烯(PP): 管材	万吨	3.91	3.84	0.07	▲ 1.82%
<b>利润</b>						
期现套利	LLDPE: 齐鲁石化7042 - 活跃合约	元/吨	5.00	-25.00	30.00	▲ -120.00%
	PP: 绍兴三圆 T30S-活跃合约	元/吨	55.00	218.00	-163.00	▼ -74.77%
跨期套利	LLDPE: 合约2005-合约2009	元/吨	-130.00	-155.00	25.00	▼ -16.13%
	PP: 合约2005-合约2009	元/吨	-100.00	-141.00	41.00	▼ -29.08%
跨品种套利	LLDPE2005-PP2005	元/吨	-245.00	-109.00	-136.00	▲ 124.77%
	LLDPE2009-PP2009	元/吨	-215.00	-95.00	-120.00	▲ 126.32%

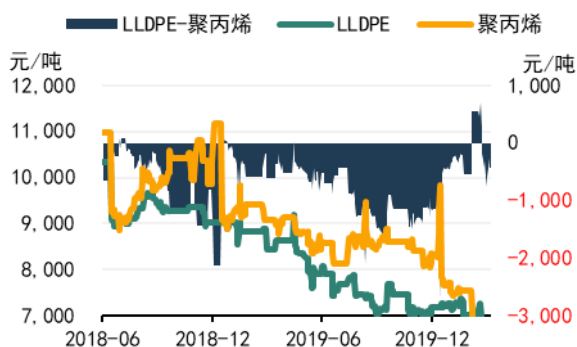
数据来源: wind 资讯, 前海期货

苯乙烯产业核心数据观测		更新日期: 20200309			前海期货 QIANHAI FUTURES	
苯乙烯		单位	当期值	前次值	变化	幅度
<b>价格</b>						
期货	EB2005.DCE	元/吨	6714.00	6759.00	-45.00	▼ -0.67%
	EB2009.DCE	元/吨	6890.00	6890.00	0.00	▬ 0.00%
现货	华东基准	元/吨	6540.00	6575.00	-35.00	▼ -0.53%
	华南基准	元/吨	6550.00	6550.00	0.00	▬ 0.00%
	华北基准	元/吨	6600.00	6675.00	-75.00	▼ -1.12%
	CFR中国 \$	美元/吨	832.00	798.00	34.00	▲ 4.26%
	FOB韩国 \$	美元/吨	802.00	763.00	39.00	▲ 5.11%
	FOB鹿特丹 \$	美元/吨	757.00	799.00	-42.00	▼ -5.26%
基差	华东-EB2005	元/吨	-174.00	-184.00	10.00	▲ -5.43%
	华东-EB2009	元/吨	-350.00	-315.00	-35.00	▼ 11.11%
	华南-EB2005	元/吨	-164.00	-209.00	45.00	▲ -21.53%
	华南-EB2009	元/吨	-340.00	-340.00	0.00	▬ 0.00%
	EB2005-EB2009	元/吨	-176.00	-131.00	-45.00	▼ 34.35%
地区间价差	华南-华东	元/吨	10.00	-25.00	35.00	▲ -140.00%
	华北-华东	元/吨	60.00	100.00	-40.00	▼ -40.00%
	华南-华北	元/吨	-50.00	-125.00	75.00	▲ -60.00%
成本及利润	生产成本	元/吨	6960.56	6989.23	-28.67	▲ -0.41%
	生产利润	元/吨	-405.56	-434.23	28.67	▼ -6.60%
	利润率	%	-0.06	-0.07	0.00	▲ -6.60%
上游价格	纯苯(华东)	元/吨	5250.00	5200.00	50.00	▲ 0.96%
	纯苯(华南)	元/吨	5150.00	5150.00	0.00	▬ 0.00%
	乙烯: 东北亚CFR	美元/吨	696.00	701.00	-5.00	▼ -0.71%
内外盘价格	中国-韩国	美元/吨	30.00	35.00	-5.00	▼ -14.29%
	中国-鹿特丹	美元/吨	75.00	-1.00	76.00	▲ -7600.00%
库存	华东地区	万吨	24.90	24.10	0.80	▼ 3.32%
开工率	全国估计	%	64.60	61.20	3.40	▲ 5.56%
进口数量	进口数量: 苯乙烯: 当月值	万吨	34.97	29.28	5.69	▼ 19.43%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

## 聚烯烃数据监测

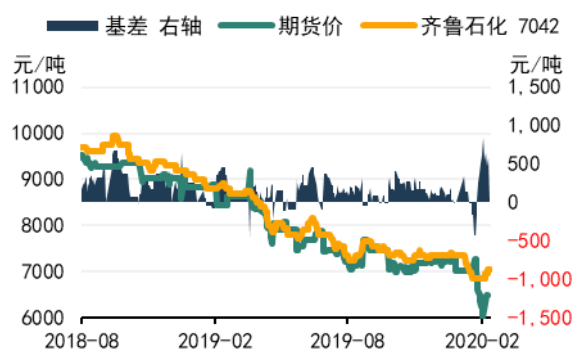
### 聚烯烃期货价格



### 聚烯烃现货价格



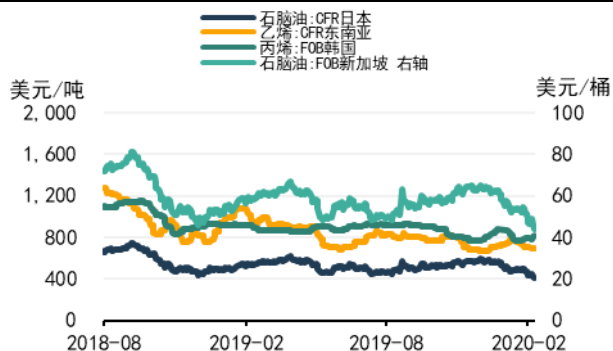
### LLDPE 期现价差



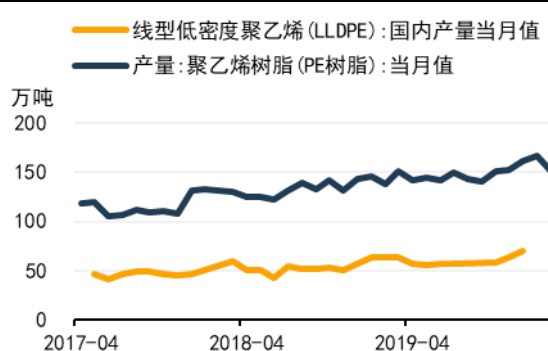
### 聚丙烯期现价差



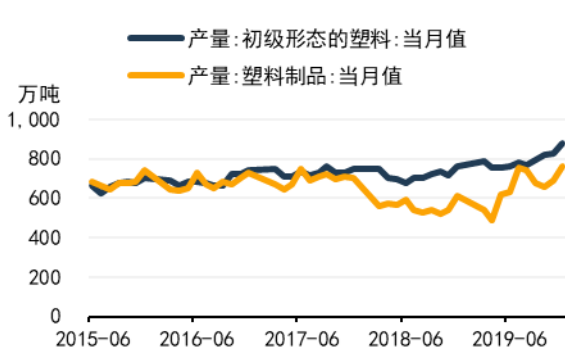
### 外盘价格



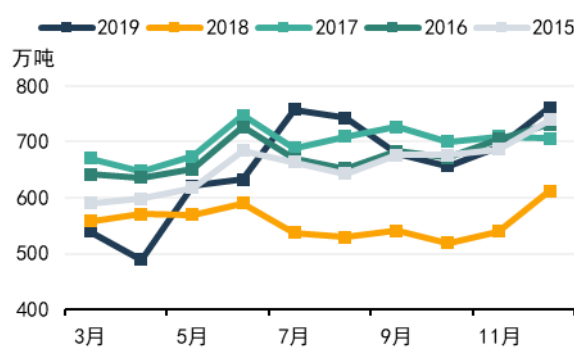
### 初级产品产量



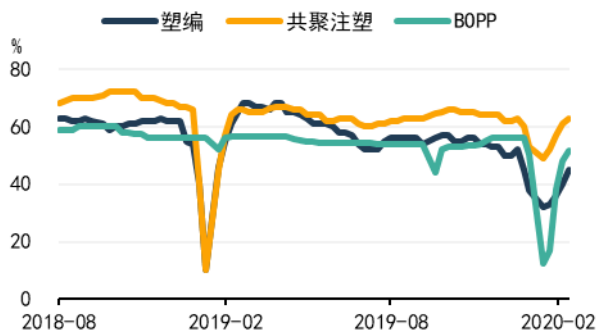
### 初级塑料制品产量



### 塑料制品产量



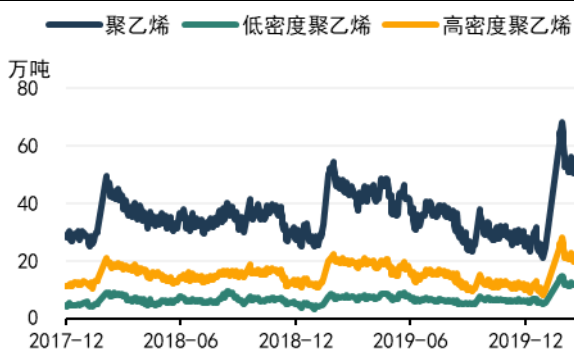
聚丙烯下游开工率



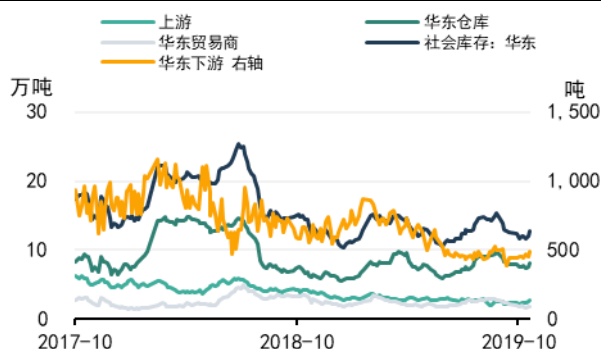
规模以上快递业务量



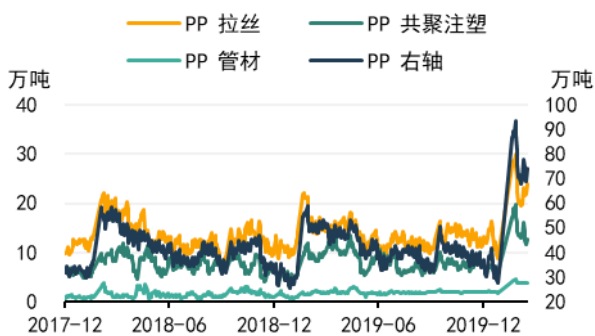
聚乙烯库存



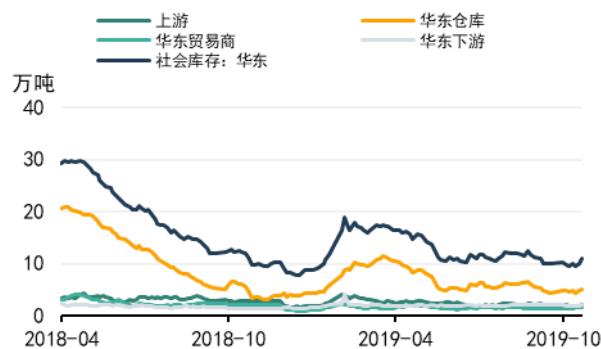
聚乙烯上下游库存



聚丙烯库存



聚丙烯上下游库存



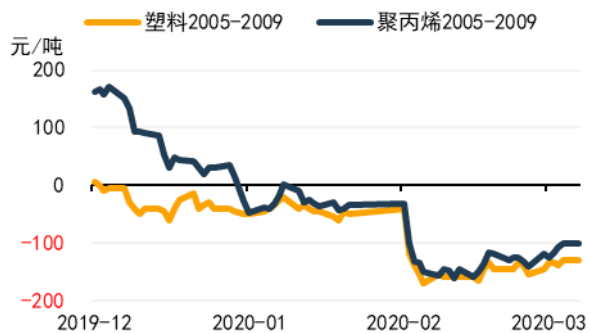
聚烯烃石化库存



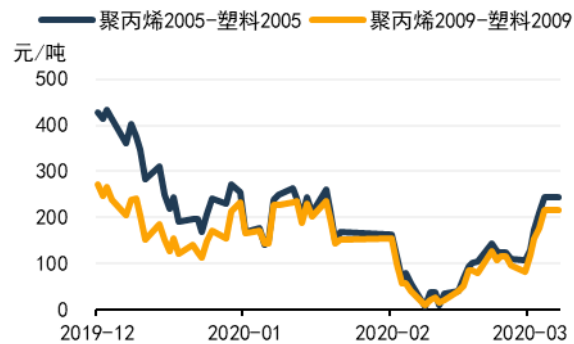
聚烯烃港口库存



聚烯烃远近价差



聚烯烃品种套利

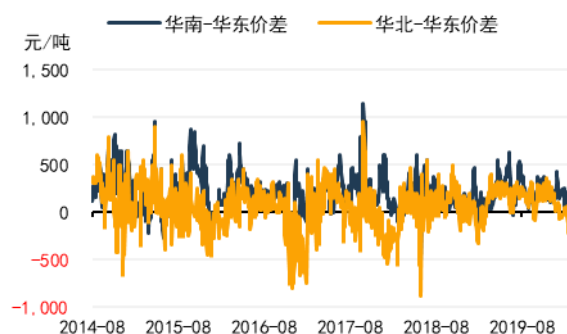


## 苯乙烯数据监测

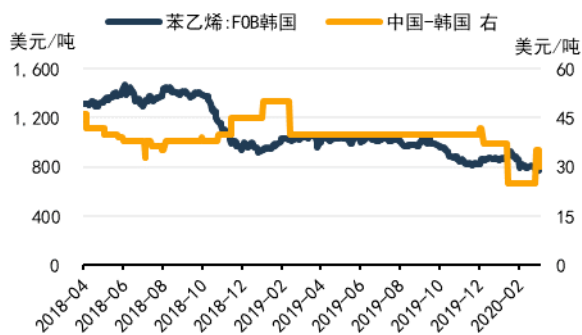
### 苯乙烯现货价格



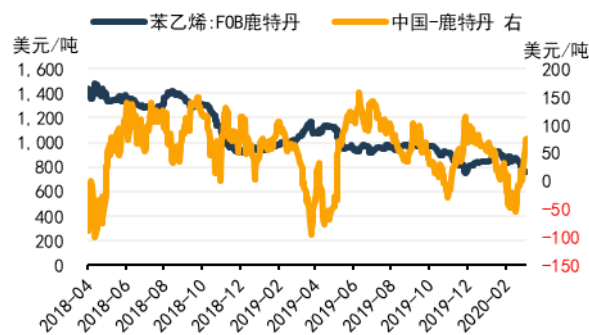
### 苯乙烯地区价差



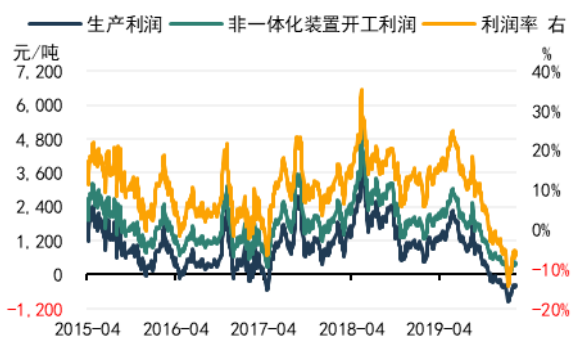
### 韩国进口价差



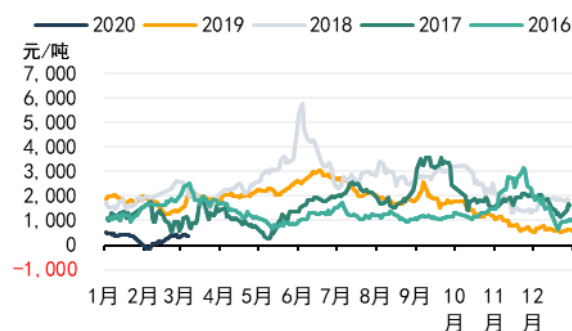
### 鹿特丹进口价差



### 苯乙烯生产利润（加工费以1200计）



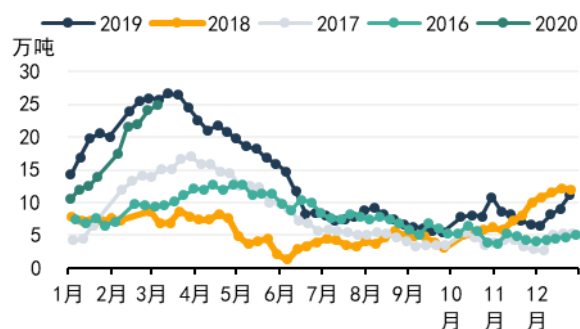
### 苯乙烯非一体化装置生产利润季节性图表



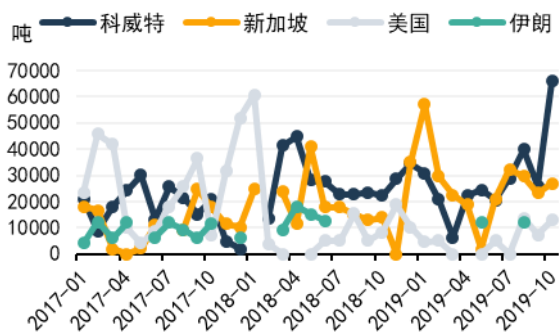
### 华东苯乙烯库存



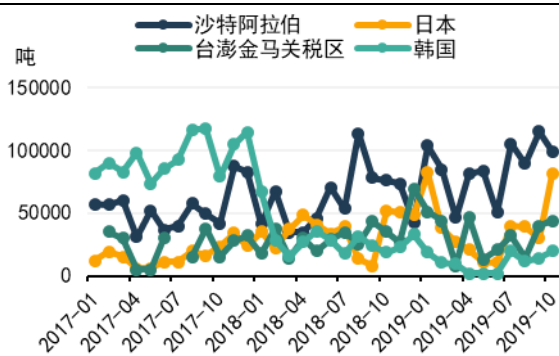
### 华东苯乙烯季节性库存图表



苯乙烯进口数量前四位



苯乙烯进口数量 5-8 位





## 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.qhfco.net>