



聚烯烃早报

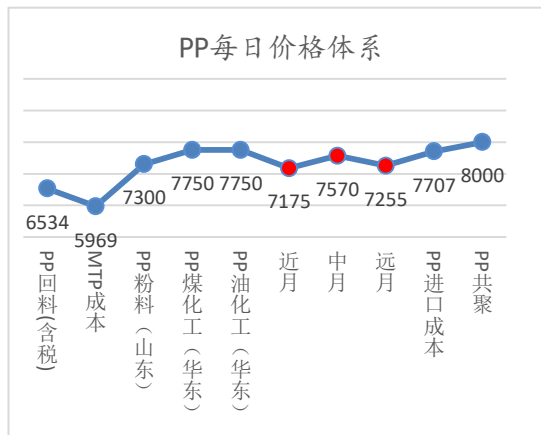
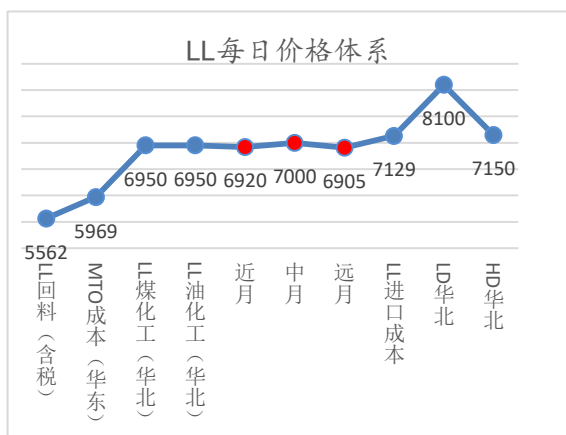
2020年7月6日

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	2020/7/3	2020/7/2	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	42.8	43.14	-0.34	
动力煤Q6000 (元/吨)	425	425	0	
石脑油 (美元/吨)	389	391	-2	
甲醇 (元/吨)	1610	1560	50	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	333	345	-12	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	880	880	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6625	6775	-150	
标品	2020/7/3	2020/7/2	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6950	6850	100	
华北LL煤化工 (元/吨)	6950	6880	70	
华东PP油化工 (元/吨)	7750	7650	100	
华东PP煤化工 (元/吨)	7750	7720	30	
LL主力收盘 (元/吨)	7000	6890	110	
PP主力收盘 (元/吨)	7570	7482	88	
非标/替代	2020/7/3	2020/7/2	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8100	8100	0	
华北HD注塑 (元/吨)	7150	7100	50	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8000	7950	50	
山东PP粉料 (元/吨)	7300	7250	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6534	6534	0	
LL进口完税 (元/吨)	7129	7132	-2	
PP进口完税 (元/吨)	7707	7710	-3	
价差	2020/7/3	2020/7/2	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	50	10	46.34%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-180	-238	51.22%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-850	-750	62.20%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1150	1250	97.97%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	200	250	80.49%	
华北LL—回料 (元/吨)	1388	1288	100.00%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	250	300	31.71%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	450	350	97.56%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1300	1250	88.62%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-229	-232	17.89%	
PP进口盈亏 (元/吨)	274	171	59.76%	
利润	2020/7/3	2020/7/2	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2158	2035	71.54%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	981	1026	97.56%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2808	2685	66.67%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2305	2205	54.07%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1881	1926	92.28%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	365	303	60.57%	
PDH利润 (元/吨)	2628	2411	77.24%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	1073	1158	94.31%	
库存/仓单	2020/7/3	2020/7/2	近一年百分位	近10期走势
石化库存	66.5	67.0	58.94%	
LL仓单 (张)	431	431		

PP仓单 (张)	163	163		
	2020/6/24	2020/6/19	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	18.09	17.45	80.00%	
PE港口库存 (万吨)	22.04	22.14	44.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.54	4.41	52.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.20	1.08	70.00%	



研判/策略

本期变化：宏观偏强；石化延续去库，现货低价成交顺畅

空头主要逻辑：预期新产能投产，整体利润偏高；外盘滞涨；需求淡季

多头主要逻辑：7月检修集中，显性库存持续偏低；中下游补库潜力大（刚性需求不差、固体化工投机性需求大）；非标偏强；PP贴水结构

我们的观点：空头逻辑偏长期（预期），多头逻辑偏短期（现实），2009合约维持偏强判断。

策略建议及跟踪：延续上期观点，2009合约单边以逢低最多思路对待。LL9-1正套继续持有，无仓者100以内可入场，50以下止损，目标300以上。

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。