



聚烯烃早报

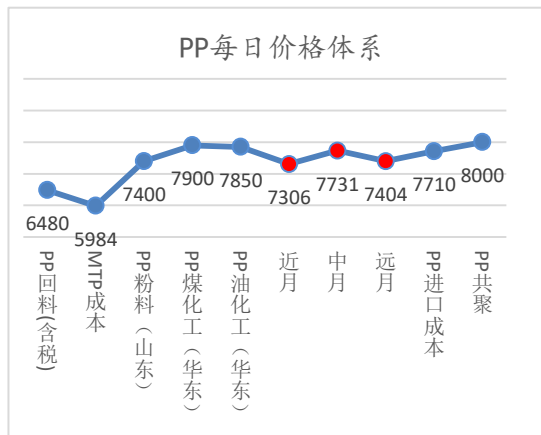
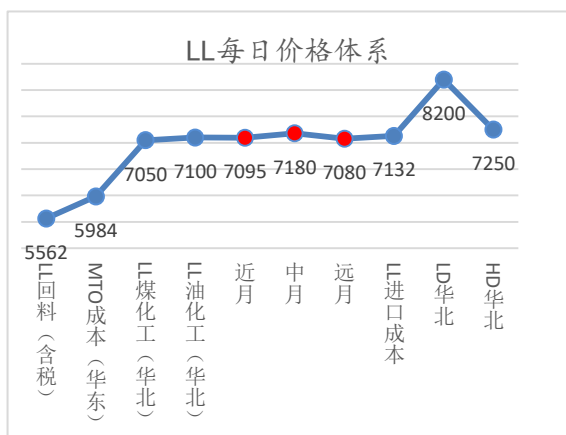
2020年7月7日

联系人: 韩冰冰
投资咨询号: Z0015510

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2020/7/6	2020/7/3	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.1	42.8	0.30	
动力煤Q6000 (元/吨)	425	425	0	
石脑油 (美元/吨)	407	389	18	
甲醇 (元/吨)	1615	1610	5	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	332	333	-1	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	859	880	-21	
丙烯 (山东) (元/吨)	6700	6625	75	
标品	2020/7/6	2020/7/3	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7100	6950	150	
华北LL煤化工 (元/吨)	7050	6950	100	
华东PP油化工 (元/吨)	7850	7750	100	
华东PP煤化工 (元/吨)	7900	7750	150	
LL主力收盘 (元/吨)	7180	7000	180	
PP主力收盘 (元/吨)	7731	7570	161	
非标/替代	2020/7/6	2020/7/3	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8200	8100	100	
华北HD注塑 (元/吨)	7250	7150	100	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8000	8000	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7400	7300	100	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6534	-54	
LL进口完税 (元/吨)	7132	7129	2	
PP进口完税 (元/吨)	7710	7707	3	
价差	2020/7/6	2020/7/3	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	130	50	81.71%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-169	-180	51.63%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-750	-850	65.85%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1100	1150	97.15%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	150	200	71.95%	
华北LL—回料 (元/吨)	1538	1388	100.00%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	150	250	21.14%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	350	450	85.37%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1400	1300	95.93%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-32	-229	55.28%	
PP进口盈亏 (元/吨)	371	274	69.11%	
利润	2020/7/6	2020/7/3	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2113	2158	71.14%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1117	981	97.15%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2713	2808	66.67%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2405	2305	54.07%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1967	1881	91.87%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	463	365	60.57%	
PDH利润 (元/吨)	2737	2628	86.59%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	1104	1073	93.90%	
库存/仓单	2020/7/6	2020/7/3	近一年百分位	近10期走势
石化库存	73.5	66.5	58.94%	
LL仓单 (张)	490	431		

PP仓单 (张)	223	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。