



聚烯烃早报

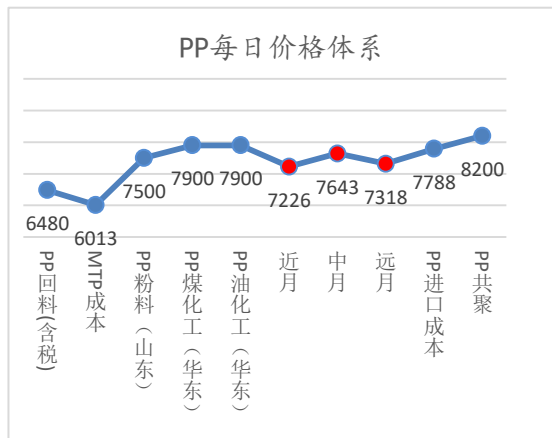
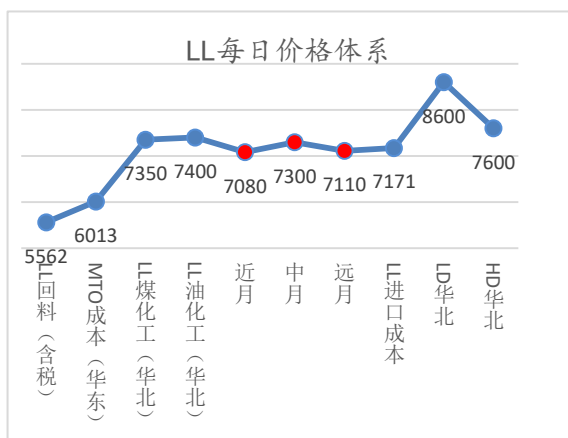
2020年7月9日

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	2020/7/8	2020/7/7	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.29	43.08	0.21	
动力煤Q6000 (元/吨)	425	425	0	
石脑油 (美元/吨)	399	399	0	
甲醇 (元/吨)	1600	1625	-25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	334	341	-7	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	840	-40	
丙烯 (山东) (元/吨)	6800	6750	50	
标品	2020/7/8	2020/7/7	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7400	7300	100	
华北LL煤化工 (元/吨)	7350	7150	200	
华东PP油化工 (元/吨)	7900	7900	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7900	7900	0	
LL主力收盘 (元/吨)	7300	7280	20	
PP主力收盘 (元/吨)	7643	7723	-80	
非标/替代	2020/7/8	2020/7/7	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8600	8500	100	
华北HD注塑 (元/吨)	7600	7500	100	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8200	8150	50	
山东PP粉料 (元/吨)	7500	7450	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7171	7181	-10	
PP进口完税 (元/吨)	7788	7672	116	
价差	2020/7/8	2020/7/7	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-50	130	11.79%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-257	-177	46.34%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-600	-700	71.14%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1200	1200	98.37%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	200	200	79.67%	
华北LL—回料 (元/吨)	1838	1738	100.00%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	300	250	42.68%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	400	400	92.28%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1450	1400	97.15%	
LL进口盈亏 (元/吨)	129	19	78.86%	
PP进口盈亏 (元/吨)	346	458	67.48%	
利润	2020/7/8	2020/7/7	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2420	2420	76.02%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1288	1288	99.59%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2870	2870	69.92%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2455	2455	63.82%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1988	1988	94.72%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	505	505	73.58%	
PDH利润 (元/吨)	2788	2716	89.43%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	1077	1077	93.50%	
库存/仓单	2020/7/8	2020/7/7	近一年百分位	近10期走势
石化库存	67.0	68.5	58.94%	
LL仓单 (张)	490	490		

PP仓单 (张)	194	223		
	2020/7/3	2020/6/24	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	18.28	18.09	80.00%	
PE港口库存 (万吨)	22.04	22.04	44.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.53	4.54	52.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.13	1.20	66.00%	



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。