



# 聚烯烃早报

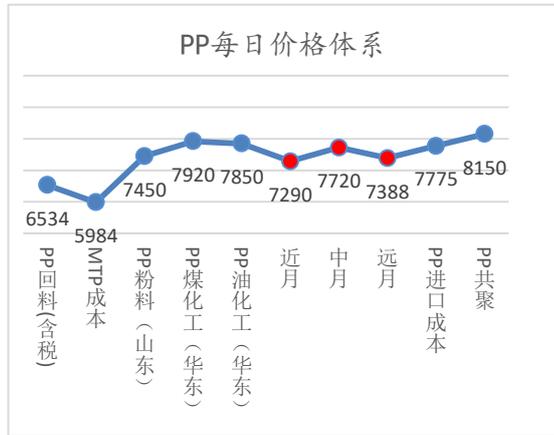
2020年7月10日

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	2020/7/9	2020/7/8	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	42.35	43.29	-0.94	
动力煤Q6000 (元/吨)	425	425	0	
石脑油 (美元/吨)	405	399	6	
甲醇 (元/吨)	1615	1600	15	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	339	334	5	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6825	6800	25	
标品	2020/7/9	2020/7/8	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7300	7400	-100	
华北LL煤化工 (元/吨)	7350	7350	0	
华东PP油化工 (元/吨)	7850	7900	-50	
华东PP煤化工 (元/吨)	7920	7900	20	
LL主力收盘 (元/吨)	7290	7300	-10	
PP主力收盘 (元/吨)	7720	7643	77	
非标/替代	2020/7/9	2020/7/8	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8700	8600	100	
华北HD注塑 (元/吨)	7600	7600	0	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	8150	8200	-50	
山东PP粉料 (元/吨)	7450	7500	-50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6534	6480	54	
LL进口完税 (元/吨)	7159	7171	-12	
PP进口完税 (元/吨)	7775	7788	-13	
价差	2020/7/9	2020/7/8	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-60	-50	10.16%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-200	-257	50.81%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-550	-600	71.95%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1400	1200	100.00%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	300	200	95.12%	
华北LL—回料 (元/吨)	1738	1838	99.59%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	300	300	42.28%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	450	400	97.15%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1250	1450	76.42%	
LL进口盈亏 (元/吨)	141	129	80.08%	
PP进口盈亏 (元/吨)	309	346	63.82%	
利润	2020/7/9	2020/7/8	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2370	2527	74.80%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1317	1460	99.59%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2770	2877	62.60%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2405	2455	61.79%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1967	2060	93.50%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	476	515	71.14%	
PDH利润 (元/吨)	2696	2788	80.89%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	1090	1143	94.31%	
库存/仓单	2020/7/9	2020/7/8	近一年百分位	近10期走势
石化库存	66.0	67.0	58.94%	
LL仓单 (张)	490	490		

PP仓单 (张)	314	194		
	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。