

聚烯烃早报

杨思佳

联系人: 韩冰冰 投资咨询号: 20015510

从业资格号: F3059668 电话: 0571-28132528

2020年7月13日

原料	2020 /7 /10	2020 /7 /0	^{− − − − − − − − − − − − − − − − − − −}	近10期走势
	2020/7/10	2020/7/9	0.89	过10朔及第
Brent原油(美元/桶)	43. 24	42. 35		/
动力煤Q6000(元/吨) エロン(ギョイナ)	430	425	5 0	
石脑油(美元/吨)	405	405		
甲醇 (元/吨)	1605	1615	-10	
丙烷(CFR华东)(美元/吨)	342	339	3	/
乙烯(CFR东北亚)(美元/吨)	800	800	0	
丙烯(山东)(元/吨)	6825	6825	0	35.40 thn 1- th
标品	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	近10期走势
华北L油化工(元/吨)	7250	7300	-50	
华北LL煤化工(元/吨)	7250	7350	-100	
华东PP油化工(元/吨)	7800	7850	-50	
华东PP煤化工(元/吨)	7880	7920	-40	
LL主力收盘(元/吨)	7225	7290	-65	
PP主力收盘(元/吨)	7627	7720	-93	1540 the 1 th
非标/替代	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8700	8700	0	
华北HD注塑(元/吨)	7550	7600	-50	
LL回料(含税)(元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚(元/吨)	8100	8150	-50	
山东PP粉料(元/吨)	7450	7450	0	
PP回料(含税)(元/吨)	6480	6534	-54	
LL进口完税(元/吨)	7145	7159	-14	
PP进口完税(元/吨)	7801	7775	27	20 10 1h 1 1h
价差	2020///10			
	2020/7/10	2020/7/9	近一年百分位	近10期疋努
LL主力—煤化工(元/吨)	-25	-60	16. 26%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨)	−25 −253	-60 -200	16. 26% 47. 56%	近10期交势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨)	-25 -253 -600	-60 -200 -550	16. 26% 47. 56% 70. 33%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨)	-25 -253 -600 1450	-60 -200 -550 1400	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00%	近10規定第
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300	-60 -200 -550 1400 300	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72%	近10規定分
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688	-60 -200 -550 1400 300 1738	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19%	近10規定分
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300	-60 -200 -550 1400 300 1738 300	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28%	近10規定第
LL主力一煤化工(元/吨) PP主力一煤化工(元/吨) 华东LL一PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74%	近10規定第
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56%	近10規定第
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70%	位10規定第
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL—回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL—回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL-回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北LL—回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上L进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 右脑油制PE利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HL—回料(元/吨) 华东PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制PE利润(元/吨) 五脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 内进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946 439	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967 476	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09% 68. 29%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP粒料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 本据制PP利润(元/吨) 为采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946 439 2624	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967 476 2696	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09% 68. 29% 76. 42%	
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 中DH利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946 439 2624 1071	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967 476 2696 1090	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09% 68. 29% 76. 42% 92. 28%	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上L进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 为采甲醇制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) PDH利润(元/吨) 华东MTO综合利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946 439 2624 1071 2020/7/10	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967 476 2696 1090 2020/7/9	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09% 68. 29% 76. 42% 92. 28% 近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工(元/吨) PP主力—煤化工(元/吨) 华东LL—PP价差(元/吨) 华北LD—LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北HD-LL价差(元/吨) 华北PP共聚—拉丝(元/吨) 华北PP拉料—粉料(元/吨) 山东PP拉丝—回料(元/吨) 上上进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 五脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) 中DH利润(元/吨)	-25 -253 -600 1450 300 1688 300 350 1450 55 233 2020/7/10 2329 1296 2729 2330 1946 439 2624 1071	-60 -200 -550 1400 300 1738 300 450 1250 141 309 2020/7/9 2370 1317 2770 2405 1967 476 2696 1090	16. 26% 47. 56% 70. 33% 100. 00% 94. 72% 99. 19% 42. 28% 83. 74% 97. 56% 68. 70% 52. 85% 近一年百分位 73. 58% 99. 19% 60. 57% 56. 50% 93. 09% 68. 29% 76. 42% 92. 28%	近10期走势

PP仓单(张)	314	314		
	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:宏观走强后开始降温;石化去库放缓;消息面频繁扰动,伊朗PE货源大概率本月卸货。

空头主要逻辑: 预期新产能投产, 整体利润偏高; 检修逐步回归; 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)。对于09合约而言,基本面短期仍然偏强,低库存。但价格上涨后高位压力凸显,PE进口窗口打开,进口货原增多,伊朗炒作因素降温。总体而言,当前位置向上阻力较大,高位震荡为主。

策略建议及跟踪:单边操作难度加大,多单逢高减持。L9-1正套继续持有。

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。