



聚烯烃早报

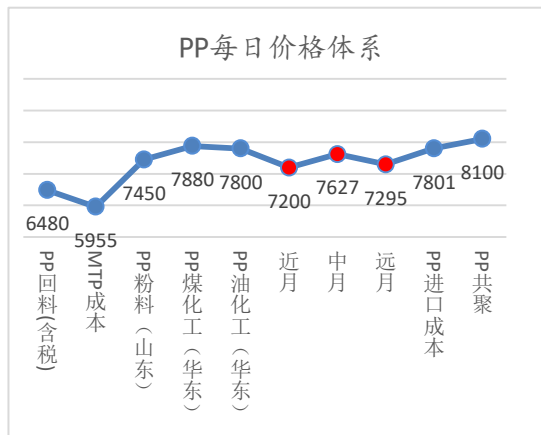
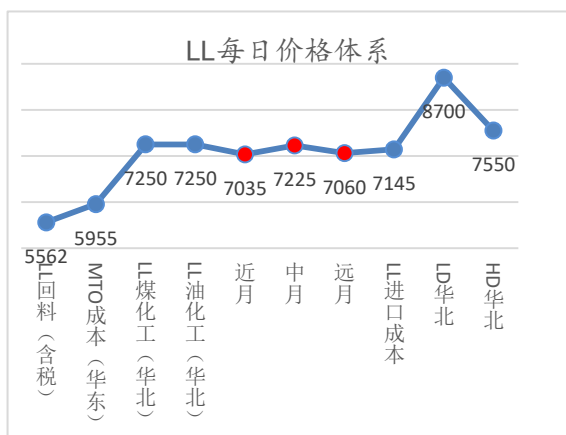
2020年7月13日

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	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.24	42.35	0.89	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	425	5	
石脑油 (美元/吨)	405	405	0	
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	
标品	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	近10期走势
华北LL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	
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	
价差	2020/7/10	2020/7/9	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-25	-60	16.26%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-253	-200	47.56%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-600	-550	70.33%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1450	1400	100.00%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	300	300	94.72%	
华北LL—回料 (元/吨)	1688	1738	99.19%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	300	300	42.28%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	350	450	83.74%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1450	1250	97.56%	
LL进口盈亏 (元/吨)	55	141	68.70%	
PP进口盈亏 (元/吨)	233	309	52.85%	
利润	2020/7/10	2020/7/9	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2329	2370	73.58%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1296	1317	99.19%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2729	2770	60.57%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2330	2405	56.50%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1946	1967	93.09%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	439	476	68.29%	
PDH利润 (元/吨)	2624	2696	76.42%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	1071	1090	92.28%	
库存/仓单	2020/7/10	2020/7/9	近一年百分位	近10期走势
石化库存	65.5	66.0	58.94%	
LL仓单 (张)	488	490		

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。