



聚烯烃早报

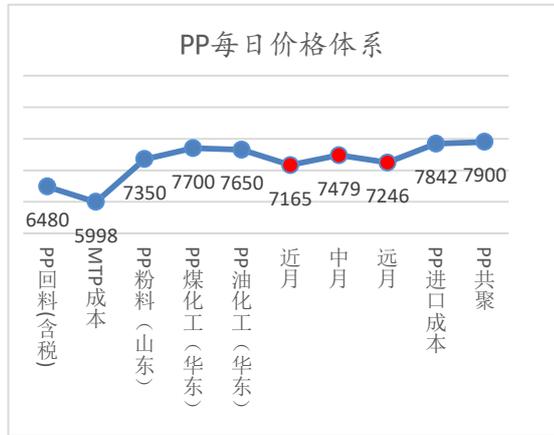
2020年7月21日

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	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.28	43.14	0.14	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	377	380	-3	
甲醇 (元/吨)	1620	1660	-40	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	378	375	3	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6745	6675	70	
标品	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7150	7150	0	
华北LL煤化工 (元/吨)	7230	7200	30	
华东PP油化工 (元/吨)	7650	7650	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7700	7700	0	
LL主力收盘 (元/吨)	7100	7090	10	
PP主力收盘 (元/吨)	7479	7494	-15	
非标/替代	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8500	8550	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	7200	7250	-50	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7900	7900	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7350	7330	20	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7396	7408	-12	
PP进口完税 (元/吨)	7842	7854	-13	
价差	2020/7/20	2020/7/17	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-130	-110	5.69%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-221	-206	50.00%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-550	-500	69.51%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1350	1400	97.15%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	50	100	55.28%	
华北LL—回料 (元/吨)	1588	1588	97.15%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	250	250	30.89%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	320	69.51%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1300	1300	88.21%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-296	-258	10.98%	
PP进口盈亏 (元/吨)	43	31	27.24%	
利润	2020/7/20	2020/7/17	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2528	2490	77.24%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1152	1036	97.56%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2878	2840	70.73%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2180	2180	45.93%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1752	1636	86.18%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	211	240	34.55%	
PDH利润 (元/吨)	2130	2153	53.66%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	800	907	73.98%	
库存/仓单	2020/7/20	2020/7/17	近一年百分位	近10期走势
石化库存	79.0	72.5	58.94%	
LL仓单 (张)	295	306		

PP仓单 (张)	410	902		
	2020/7/17	2020/7/10	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	17.32	17.92	62.00%	
PE港口库存 (万吨)	22.60	22.04	54.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.37	4.41	42.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.09	1.10	64.00%	



研判/策略

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
回顾及观点：基本面看，下游抵触高价，石化库存首度出现周内累库。盘面前期多固体空液体头寸离场，价格承压回落。后市来看，聚烯烃基本面最好时期已经过去，集中检修逐步结束，相对高价下产业链主动再库存力度减弱，整体现货驱动向下。
操作建议：逢高做空2101；多L空PP

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。