



聚烯烃早报

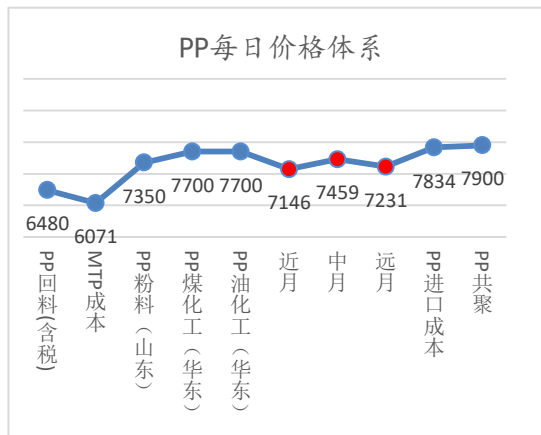
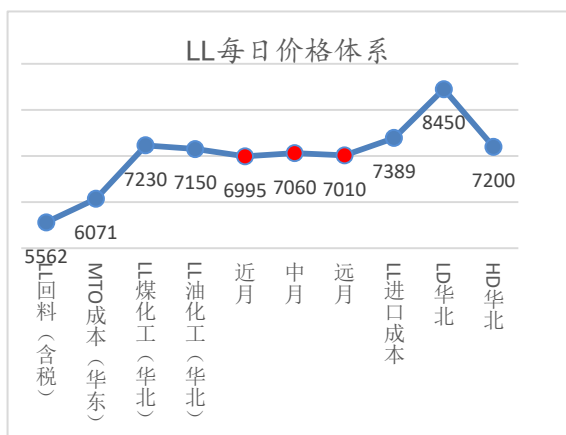
2020年7月22日

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	2020/7/21	2020/7/20	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	44.32	43.28	1.04	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	394	377	17	
甲醇 (元/吨)	1645	1620	25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	381	378	3	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6795	6745	50	
标品	2020/7/21	2020/7/20	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	7230	0	
华东PP油化工 (元/吨)	7700	7650	50	
华东PP煤化工 (元/吨)	7700	7700	0	
LL主力收盘 (元/吨)	7060	7100	-40	
PP主力收盘 (元/吨)	7459	7479	-20	
非标/替代	2020/7/21	2020/7/20	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8450	8500	-50	
华北HD注塑 (元/吨)	7200	7200	0	
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	7350	0	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7389	7396	-7	
PP进口完税 (元/吨)	7834	7842	-7	
价差	2020/7/21	2020/7/20	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-170	-130	4.47%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-241	-221	48.37%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-600	-550	67.48%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1300	1350	96.75%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	50	50	55.28%	
华北LL—回料 (元/吨)	1588	1588	96.75%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	200	250	25.61%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	300	300	69.11%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1300	1300	87.80%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-289	-296	11.38%	
PP进口盈亏 (元/吨)	101	43	31.30%	
利润	2020/7/21	2020/7/20	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2351	2528	71.95%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1080	1152	95.93%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2751	2878	58.54%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2230	2180	51.22%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1730	1752	85.77%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	267	211	40.65%	
PDH利润 (元/吨)	2155	2130	55.28%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	763	800	69.51%	
库存/仓单	2020/7/21	2020/7/20	近一年百分位	近10期走势
石化库存	76.0	79.0	58.94%	
LL仓单 (张)	295	295		

PP仓单 (张)	410	410		
	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。