

聚烯烃早报

2020年7月22日

杨思佳

联系人: 韩冰冰

从业资格号: F3059668 电话: 0571-28132528

投资咨询号: Z0015510

医岩	2020 /7 /21	2020 /7 /20	^{− − − − − − − − − − − − − − − − − − −}	
原料 Duant Exh (まこ/は)	2020/7/21	2020/7/20		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	<u> </u>
华北LL煤化工(元/吨)	7230	7230	0	<u> </u>
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)			ZJ. 01/0	
	300			
	300 1300	300	69. 11%	
山东PP拉丝—回料(元/吨)	1300	300 1300	69. 11% 87. 80%	
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨)	1300 -289	300 1300 -296	69. 11% 87. 80% 11. 38%	
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨)	1300 -289 101	300 1300 -296 43	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润	1300 -289 101 2020/7/21	300 1300 -296 43 2020/7/20	69.11% 87.80% 11.38% 31.30% 近一年百分位	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95%	近10期走势
山东PP拉丝—回料 (元/吨) LL进口盈亏 (元/吨) PP进口盈亏 (元/吨) 利润 石脑油制PE利润 (元/吨) 外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制PP利润(元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制PP利润(元/吨) 西北煤制PP利润(元/吨) 外采甲醇制PP利润(元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制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)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730 267	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752 211	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77% 40. 65%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制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) 内盘丙烯制PP利润(元/吨)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730 267 2155	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752 211 2130	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77% 40. 65% 55. 28%	近10期走势
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制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) 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)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730 267 2155 763	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752 211 2130 800	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77% 40. 65% 55. 28% 69. 51%	
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制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) 内盘丙烯制PP利润(元/吨) PDH利润(元/吨) 华东MTO综合利润(元/吨) 库存/仓单	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730 267 2155 763 2020/7/21	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752 211 2130 800 2020/7/20	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77% 40. 65% 55. 28% 69. 51% 近一年百分位	
山东PP拉丝—回料(元/吨) LL进口盈亏(元/吨) PP进口盈亏(元/吨) 利润 石脑油制PE利润(元/吨) 外采甲醇制PE利润(元/吨) 石脑油制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)	1300 -289 101 2020/7/21 2351 1080 2751 2230 1730 267 2155 763	300 1300 -296 43 2020/7/20 2528 1152 2878 2180 1752 211 2130 800	69. 11% 87. 80% 11. 38% 31. 30% 近一年百分位 71. 95% 95. 93% 58. 54% 51. 22% 85. 77% 40. 65% 55. 28% 69. 51%	

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。