



聚烯烃早报

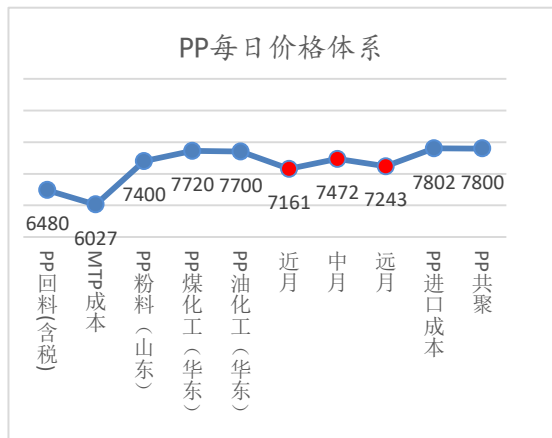
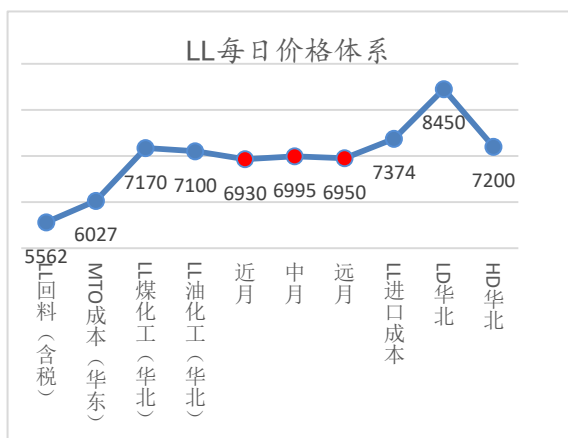
2020年7月23日

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	2020/7/22	2020/7/21	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	44.29	44.32	-0.03	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	394	394	0	
甲醇 (元/吨)	1630	1645	-15	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	390	381	9	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6845	6795	50	
标品	2020/7/22	2020/7/21	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7100	7150	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7170	7230	-60	
华东PP油化工 (元/吨)	7700	7700	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7720	7700	20	
LL主力收盘 (元/吨)	6995	7060	-65	
PP主力收盘 (元/吨)	7472	7459	13	
非标/替代	2020/7/22	2020/7/21	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8450	8450	0	
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)	7800	7900	-100	
山东PP粉料 (元/吨)	7400	7350	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7374	7389	-15	
PP进口完税 (元/吨)	7802	7818	-16	
价差	2020/7/22	2020/7/21	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-175	-170	4.47%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-248	-241	48.37%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-650	-600	65.85%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1350	1300	96.75%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	100	50	62.20%	
华北LL—回料 (元/吨)	1538	1588	95.93%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	100	200	17.89%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	300	52.03%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1250	1300	76.02%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-324	-289	8.13%	
PP进口盈亏 (元/吨)	132	117	36.59%	
利润	2020/7/22	2020/7/21	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2310	2351	69.92%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1073	1080	95.53%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2760	2751	59.76%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2230	2230	51.22%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1773	1730	86.59%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	281	267	42.68%	
PDH利润 (元/吨)	2076	2155	48.78%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	811	763	75.61%	
库存/仓单	2020/7/22	2020/7/21	近一年百分位	近10期走势
石化库存	73.0	76.0	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。