



聚烯烃早报

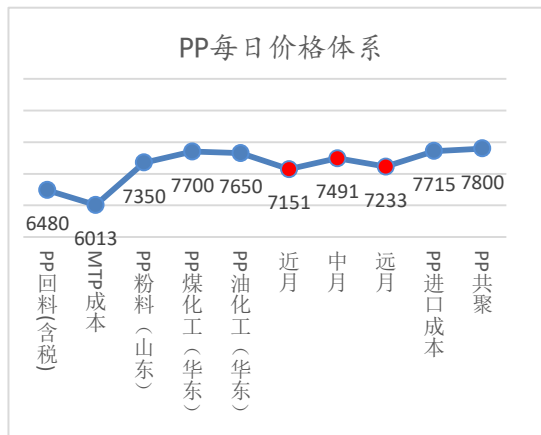
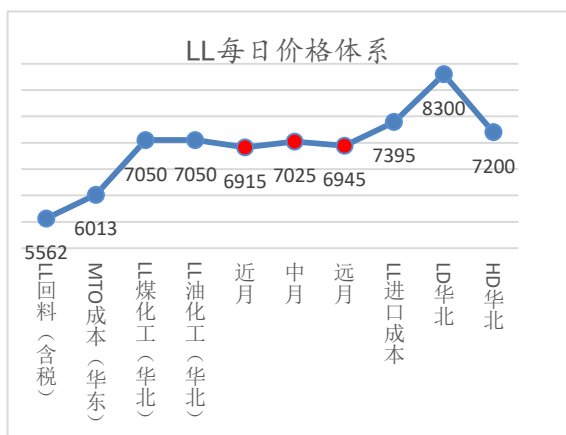
2020年7月24日

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	2020/7/23	2020/7/22	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.31	44.29	-0.98	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	407	394	13	
甲醇 (元/吨)	1625	1630	-5	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	376	390	-14	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6835	6845	-10	
标品	2020/7/23	2020/7/22	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7050	7100	-50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7050	7170	-120	
华东PP油化工 (元/吨)	7650	7700	-50	
华东PP煤化工 (元/吨)	7700	7720	-20	
LL主力收盘 (元/吨)	7025	6995	30	
PP主力收盘 (元/吨)	7491	7472	19	
非标/替代	2020/7/23	2020/7/22	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8300	8450	-150	
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	7800	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7350	7400	-50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7395	7374	21	
PP进口完税 (元/吨)	7715	7693	22	
价差	2020/7/23	2020/7/22	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-25	-175	18.70%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-209	-248	52.85%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-650	-650	65.45%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1250	1350	94.72%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	150	100	71.54%	
华北LL—回料 (元/吨)	1488	1538	94.72%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	150	100	21.14%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	250	250	52.03%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1225	1250	73.17%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-395	-324	4.07%	
PP进口盈亏 (元/吨)	167	238	45.12%	
利润	2020/7/23	2020/7/22	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2109	2310	65.45%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1038	1073	94.31%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2559	2760	47.15%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2180	2230	45.93%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1738	1773	85.37%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	211	281	35.37%	
PDH利润 (元/吨)	2149	2076	55.28%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	810	811	75.20%	
库存/仓单	2020/7/23	2020/7/22	近一年百分位	近10期走势
石化库存	71.5	73.0	58.94%	
LL仓单 (张)	338	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。