



聚烯烃早报

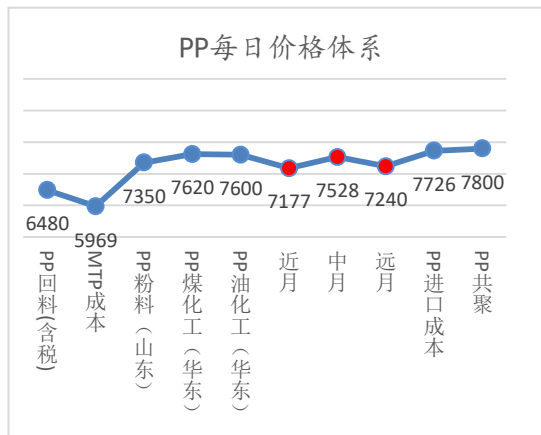
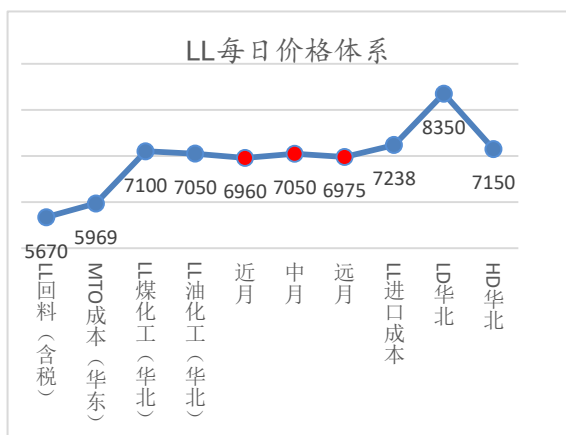
2020年7月28日

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	2020/7/27	2020/7/24	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	43.41	43.34	0.07	
动力煤Q6000 (元/吨)	428	428	0	
石脑油 (美元/吨)	402	399	3	
甲醇 (元/吨)	1610	1635	-25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	376	376	0	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	800	800	0	
丙烯 (山东) (元/吨)	6660	6825	-165	
标品	2020/7/27	2020/7/24	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	7050	7000	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	7100	7100	0	
华东PP油化工 (元/吨)	7600	7600	0	
华东PP煤化工 (元/吨)	7620	7600	20	
LL主力收盘 (元/吨)	7050	6940	110	
PP主力收盘 (元/吨)	7528	7368	160	
非标/替代	2020/7/27	2020/7/24	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	8350	8350	0	
华北HD注塑 (元/吨)	7150	7150	0	
LL回料 (含税) (元/吨)	5670	5670	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7800	7800	0	
山东PP粉料 (元/吨)	7350	7300	50	
PP回料 (含税) (元/吨)	6480	6480	0	
LL进口完税 (元/吨)	7238	7228	9	
PP进口完税 (元/吨)	7726	7717	10	
价差	2020/7/27	2020/7/24	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	-50	-160	15.04%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-92	-232	67.07%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-550	-600	69.11%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	1300	1350	95.53%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	100	150	62.20%	
华北LL—回料 (元/吨)	1380	1330	94.31%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	200	200	24.80%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	150	250	29.27%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	1200	1200	68.29%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-188	-228	23.58%	
PP进口盈亏 (元/吨)	105	115	32.11%	
利润	2020/7/27	2020/7/24	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	2155	2143	66.26%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	1081	959	95.93%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	2555	2593	47.15%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	2140	2140	44.72%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1731	1659	84.96%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	151	160	32.93%	
PDH利润 (元/吨)	2094	2099	50.41%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	848	782	80.49%	
库存/仓单	2020/7/27	2020/7/24	近一年百分位	近10期走势
石化库存	76.0	70.0	58.94%	
LL仓单 (张)	333	338		

PP仓单 (张)	410	410		
	2020/7/24	2020/7/17	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存 (万吨)	17.05	17.32	58.00%	
PE港口库存 (万吨)	23.55	22.60	62.00%	
PP贸易商库存 (万吨)	4.37	4.37	42.00%	
PP港口库存 (万吨)	1.17	1.09	68.00%	



研判/策略

行情回顾及本期变化:

本周商品市场降温,聚烯烃盘面弱势回落,现货端成交偏弱,但基差走强明显,PP09基差250左右,L09由平水转为贴水。产业链库存压力仍然不大,有主动降价去库迹象。

观点综述:

虽然国内供应逐步回归,但6月进口量超出预期,后期进口量大概率递减,PP粉料开工下滑明显,聚烯烃短期供应压力仍然不大;需求端弹性较大,农膜逐步进入旺季备货期;综合来看,聚烯烃短期难以进入全产业链累库格局,基差走强下整体支撑较大。

操作建议:空单逢低减持离场;逢低继续接9-1正套。

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。