



信达期货
CINDA FUTURES

信达聚烯烃周报

短期震荡，关注下游补库情况

研究发展中心能源化工小组

2019年8月19日

核心提要：

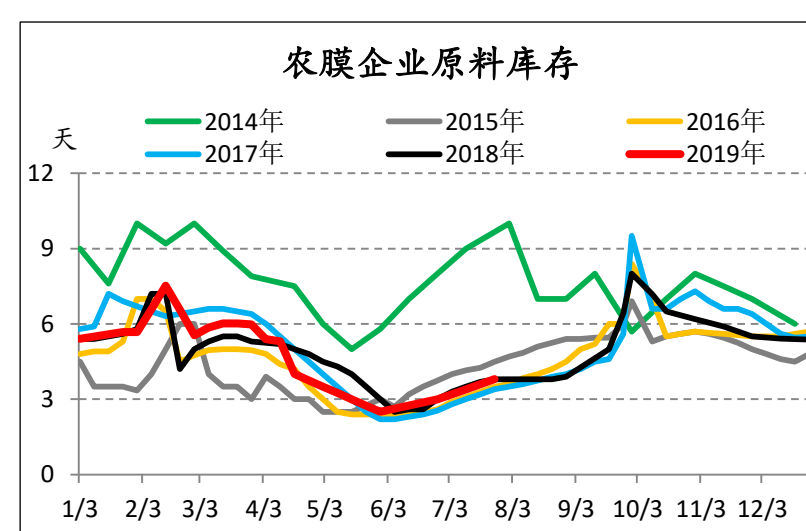
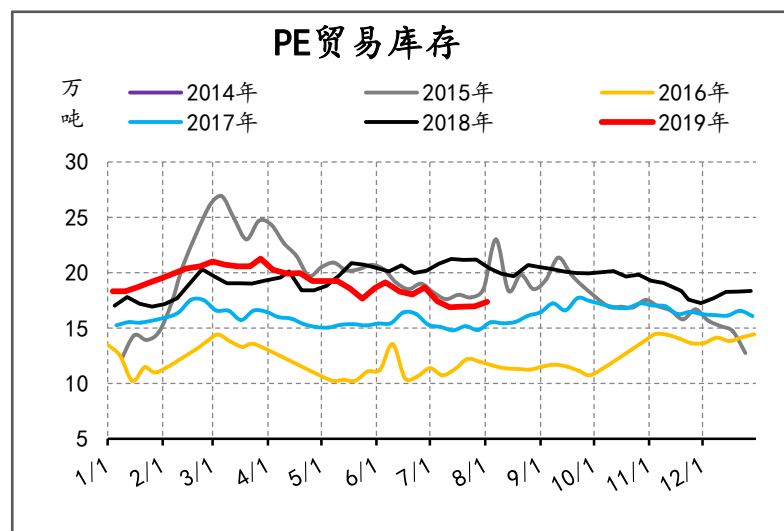
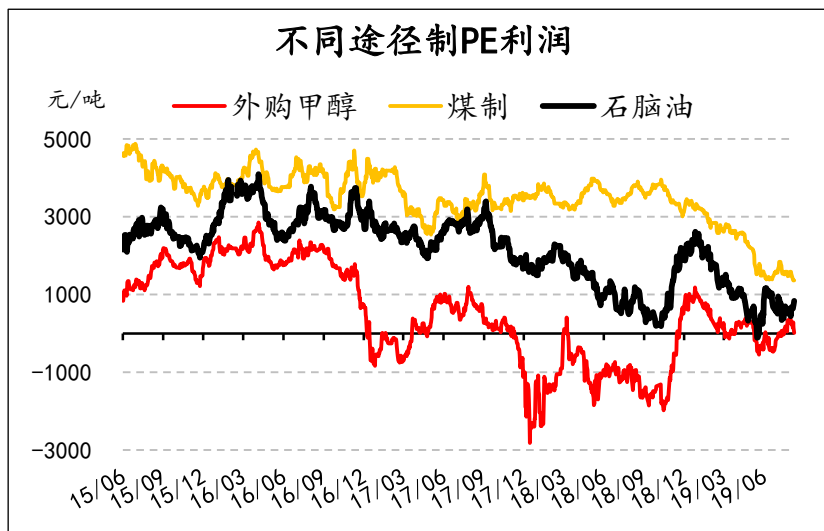
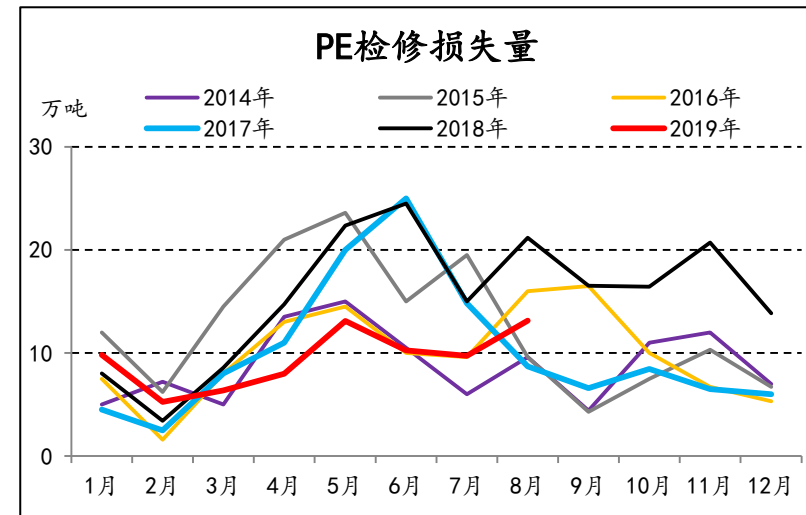
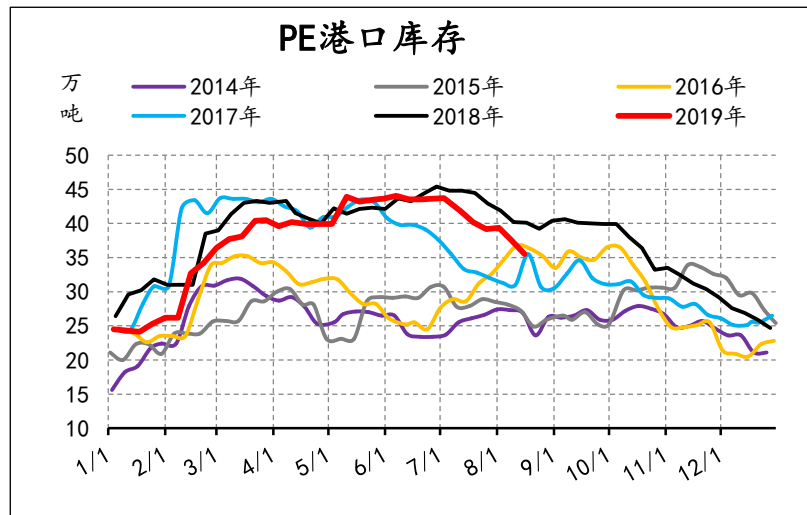
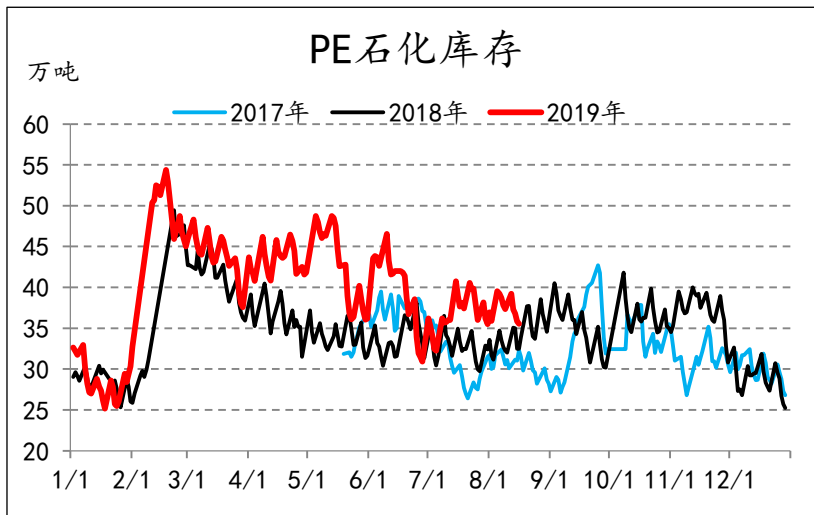
我们对PE维持上周观点，01合约升水结构下长线空单继续持有，下方关注7000支撑位。

PP表现还是略显焦灼，市场在等待什么？PP我们讲产能投放压力是一个远期的供需面，当下的PP供需面是健康的（低库存），那么阶段性的供需错配是有可能把价格再往上拉一波的，且低库存会放大价格向上弹性。这个阶段性的供需错配指的是：当前8月处在PP上游装置集中检修期，8月检修损失量预估34.88万吨，环比7月增加9.5万吨，而新产能目前也就只有久泰和恒力量产，对市场供应冲击暂时不大；这时候如果下游出来集中补库（金九银十下游的补库期历史看基本也在7-8月），有可能让原本低库存的PP供需一下趋紧，在01合约目前还是500深贴水的情况下，短期有往上反弹的驱动和空间。但以上是建立在下游能在未来两个星期内出来集中补库，验证所谓金九银十需求预期，目前截至上周五市场成交依然偏淡。另外一种情况下游迟迟不出来集中补库，也就是需求预期被证伪，于此同时上游集中检修期结束，供应逐渐恢复高位，新产能慢慢释放，那么阶段性的供需错配将不会出现。因此，当前时点新空单不建议马上布局，耐心等待布空机会。长线看，PP2001合约8200-8500区间可逢高建仓，下方目标看7500。

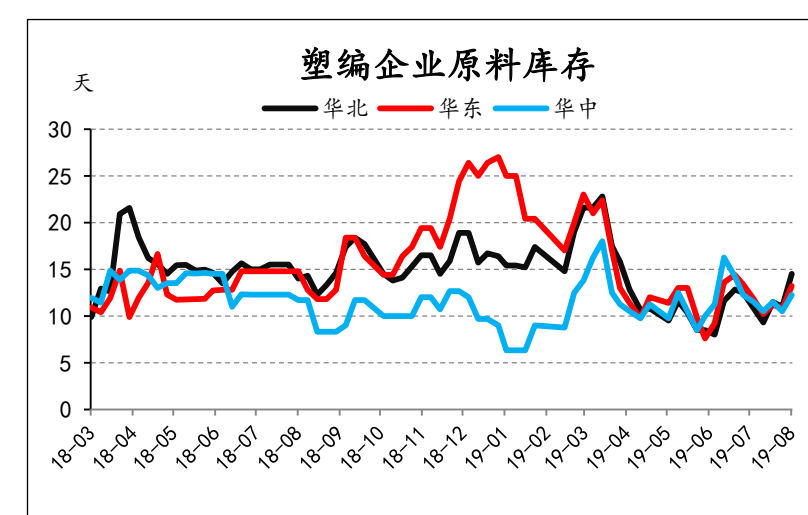
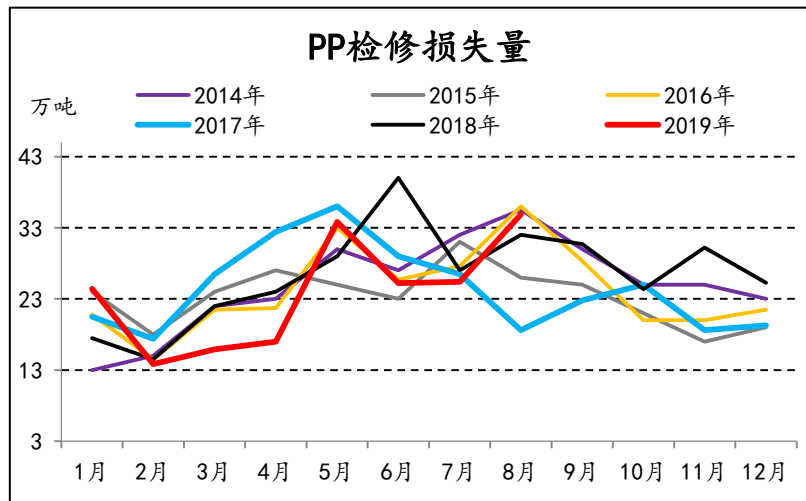
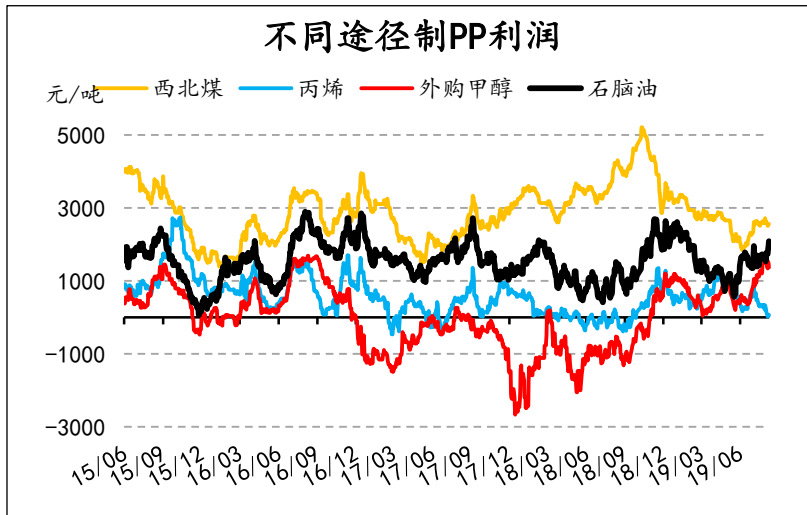
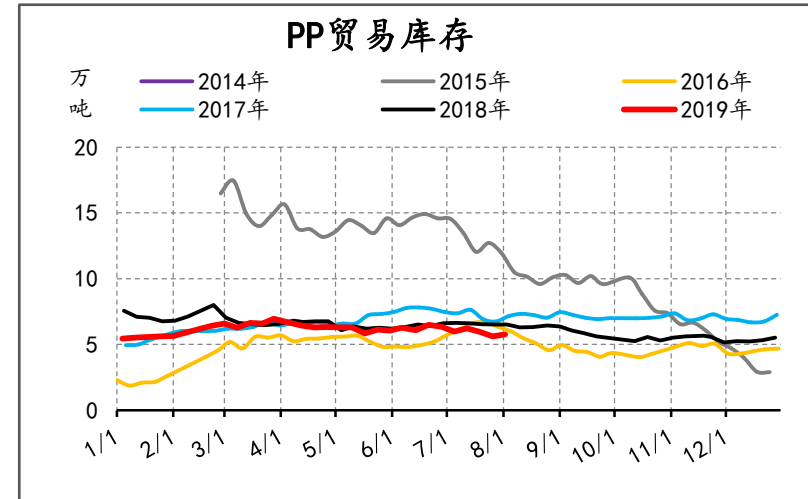
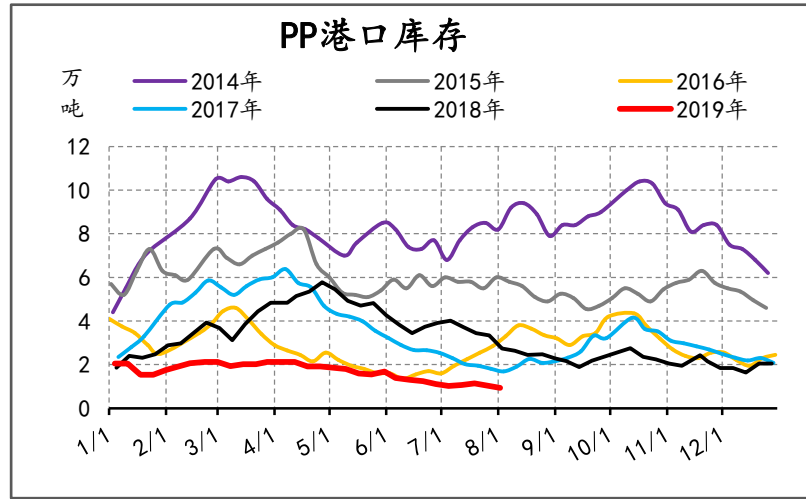
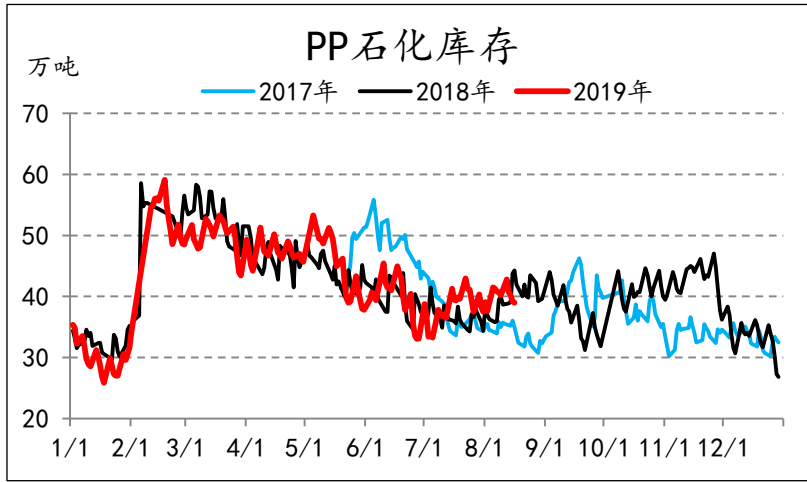
信达期货能化组交流群，成立啦！
快扫码向“能化小精灵”申请吧！



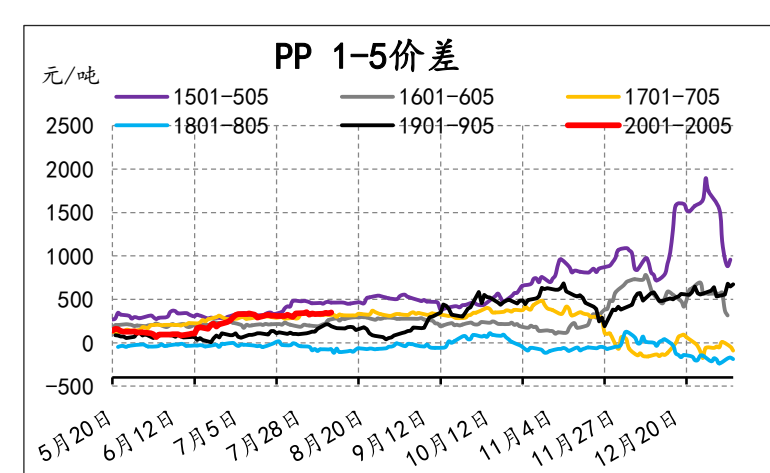
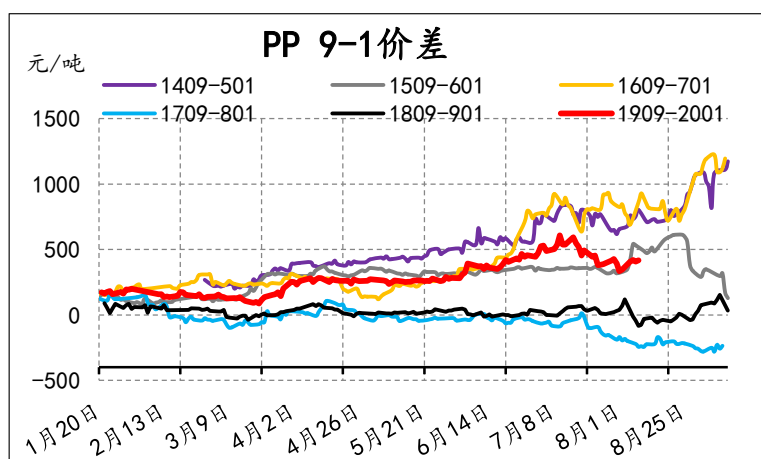
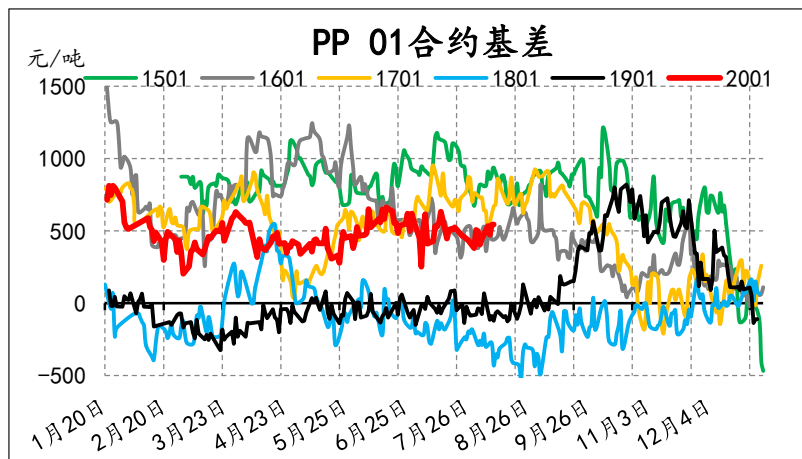
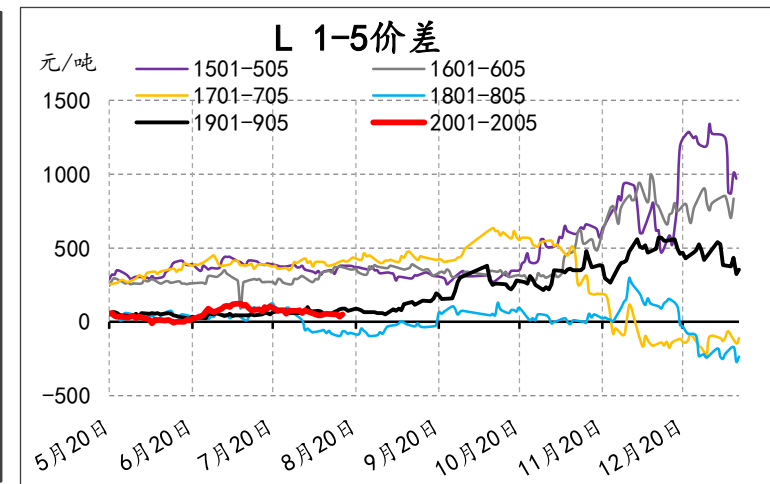
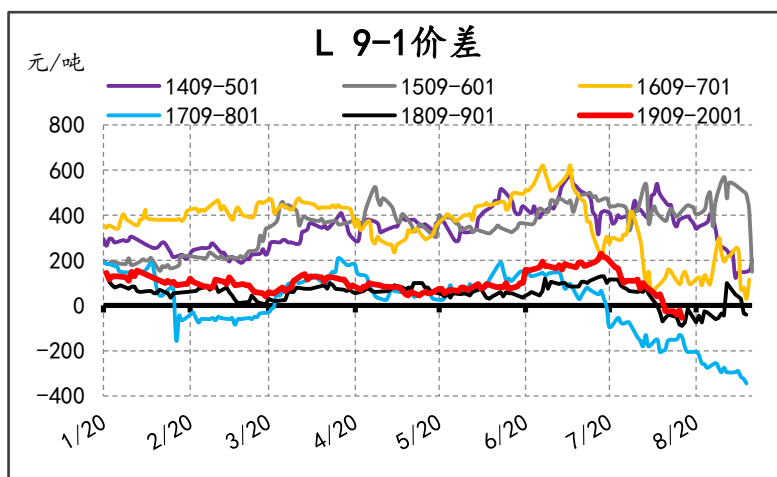
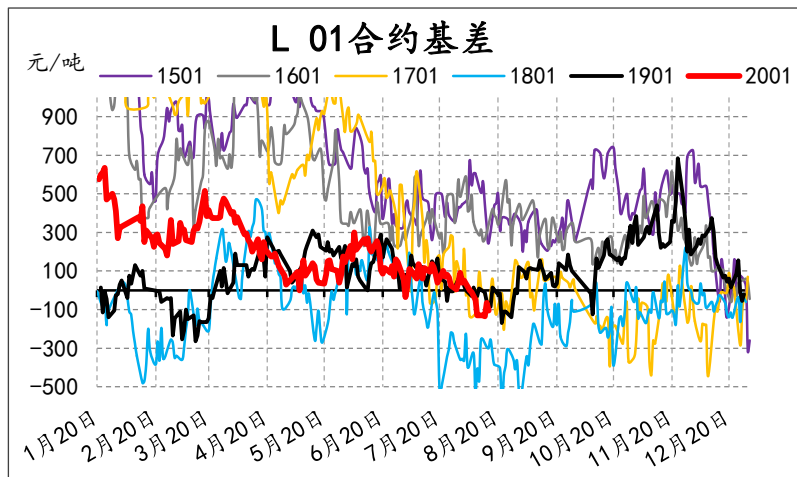
PE:总体两油库存去化困难,利润持续压缩;港口库存季节性去库预计将告一段落,到港量将逐步恢复;8月检修+下游农膜需求存环比改善,但支撑力度很弱;现货疲软;8月以后将面临集中检修期的结束,新产能的逐步放量以及外盘的继续冲击



PP:当下产业链库存结构健康，高利润使得近端处在高估值状态，意味着价格向下空间大；8月检修环比增多



跨期套利关注PP1-5正套，价差200以内可建仓



联系人：

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132632

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670

信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

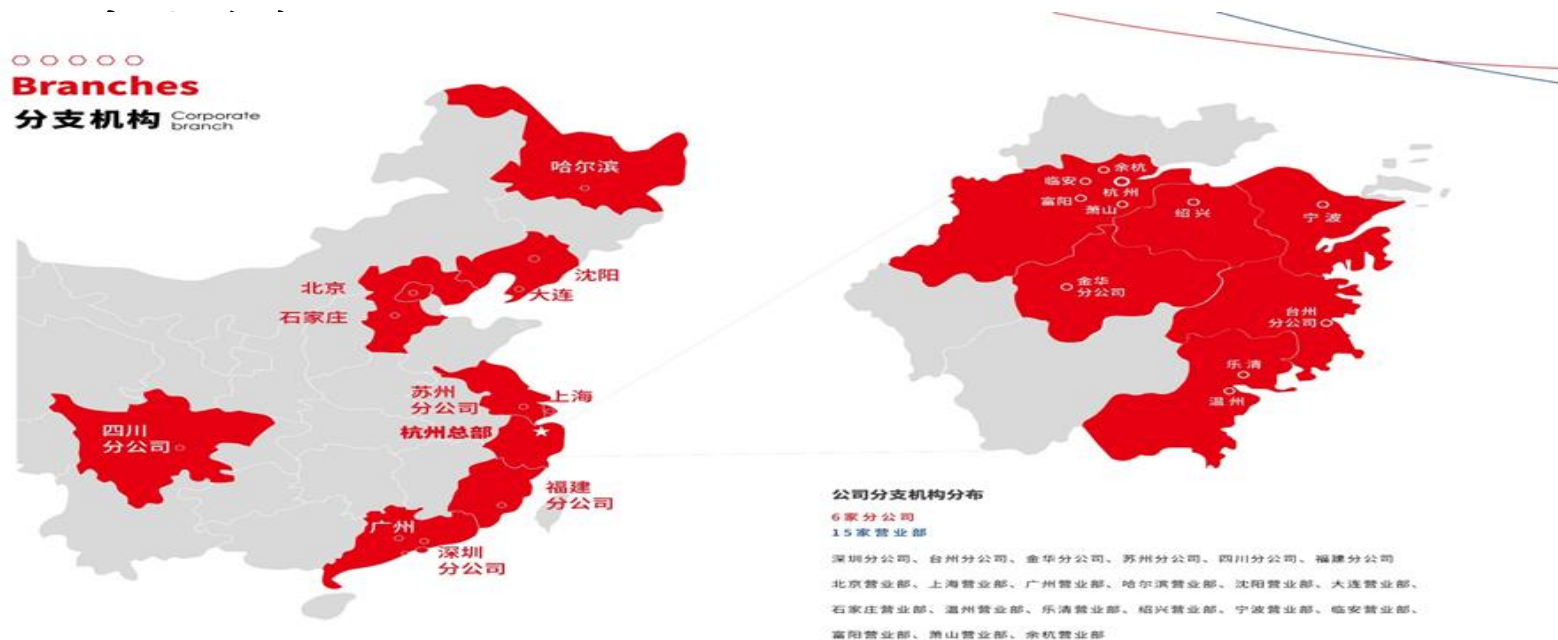
期市有风险，入市需谨慎

重要声明

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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

期市有风险



地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188好天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com