

信达烯烃周报

矛盾仍需时间累积，震荡偏弱格局

研究发展中心能化团队

2020年5月17日

本周核心提要

聚烯烃：

维持上周观点。

5月维持偏弱观点。供应端来看，在5月中下旬的进口增量下，L、PP检修支撑力度有限，整体供应偏向宽松。其中，PP拉丝结构性偏紧问题已得到极大缓解，纤维拉丝价差仍在回落。需求方面，3-4月下游企业开工积极性较高，加之医用品需求激增，整体需求表现超出预期。5月来看，目前下游产成品库存水平偏高，叠加国内传统需求淡季和5月的外需负面影响开始显现，下游订单大概率衔接不上，整体需求看弱。

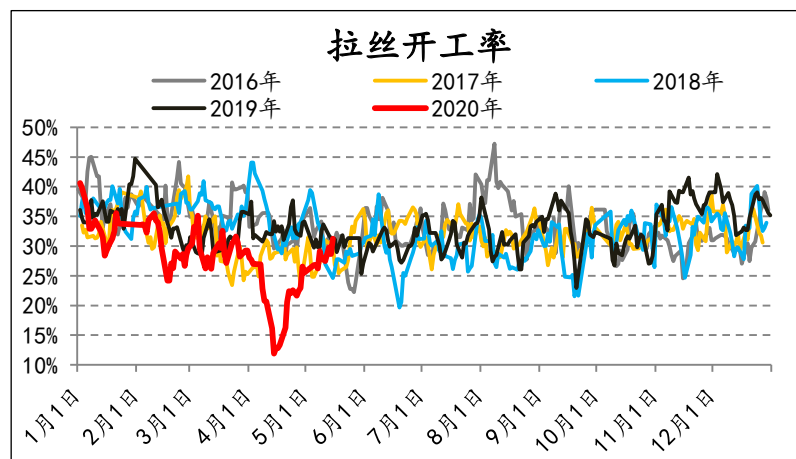
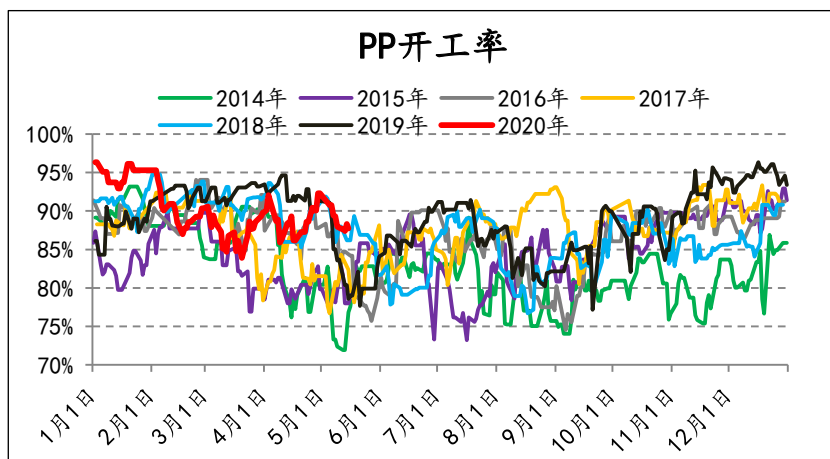
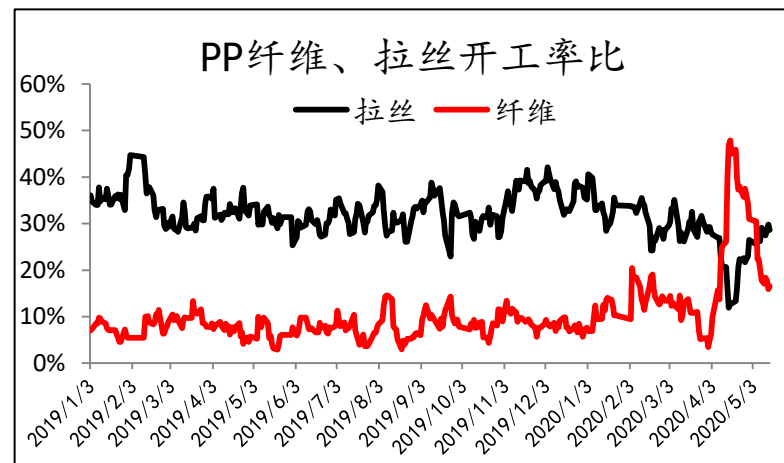
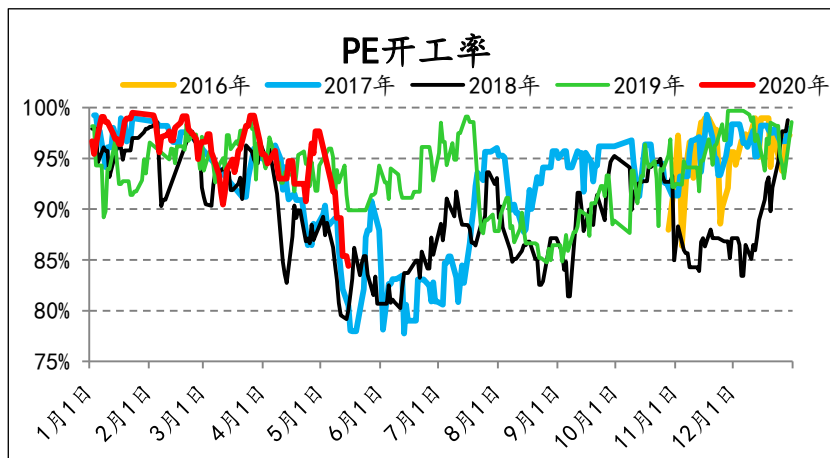
当前聚烯烃高估值现状仍存，各工艺利润较高（尤其PP），远期价格持续高于进口价格。

PVC：

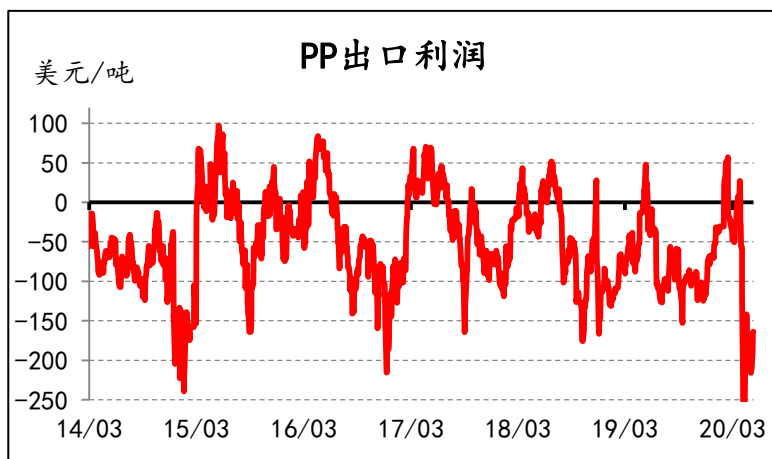
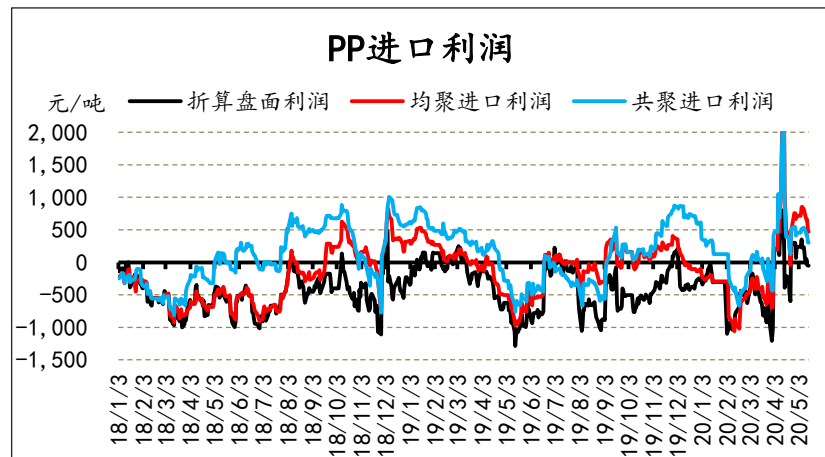
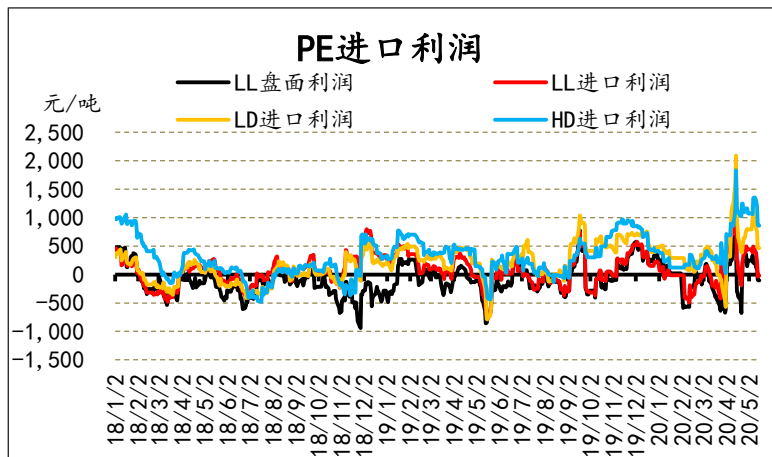
4月的较高检修损失量和需求的回补带来了PVC产业链中上游连续2周的去库，当前进口货源的冲击还未真正显现出来，PVC强势反弹。后市来看，价格经过本轮反弹后企业生产利润得以修复，而进口窗口打开幅度加剧，短期压力开始显现，或面临回调。

操作建议：前期高位空单可继续持有，多L空P，V9-1正套暂离场。

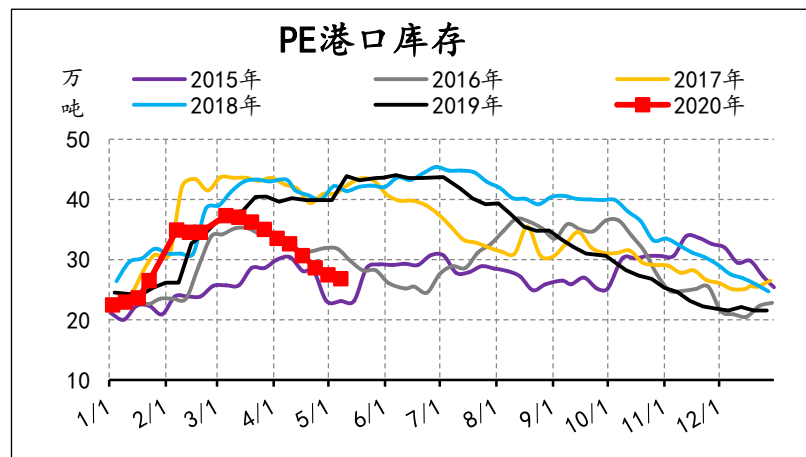
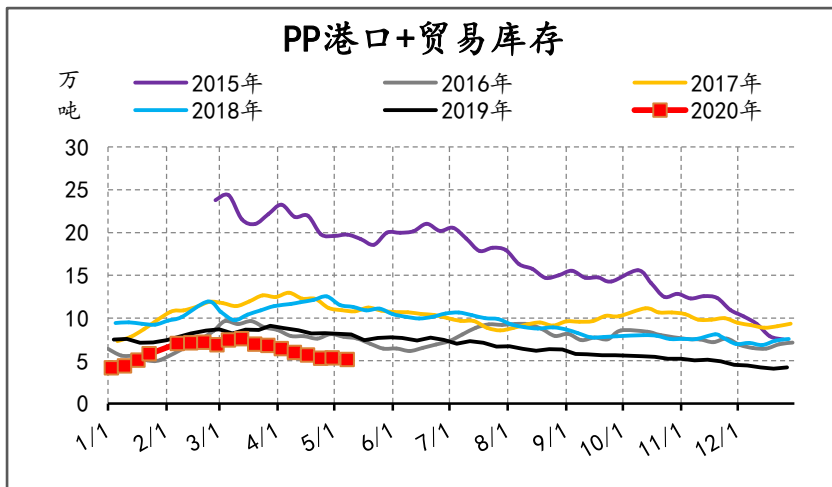
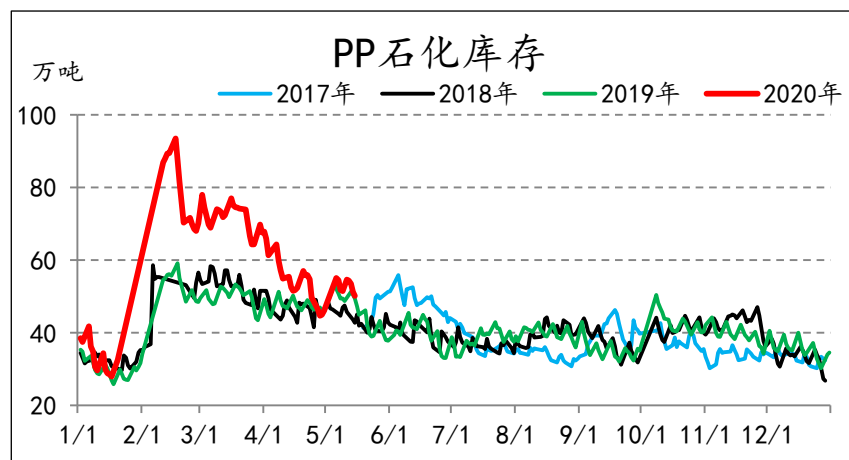
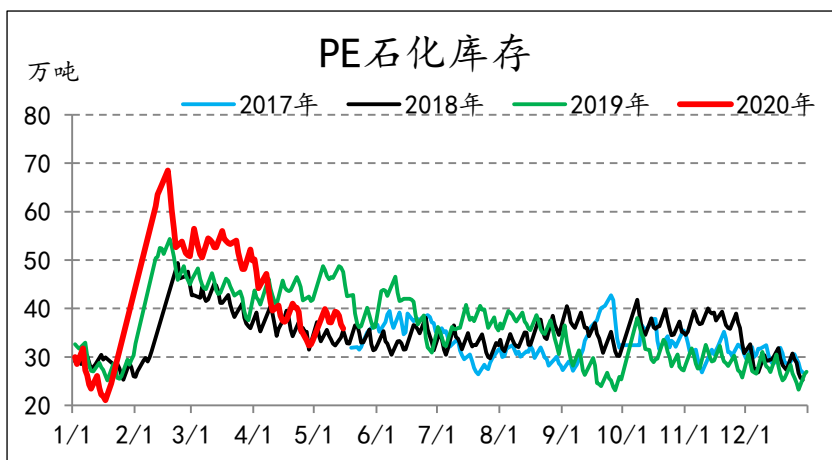
【PE、PP国内供应】PE检修支撑环比走强；PP拉丝结构性偏紧现状已缓解，边际供给压力加大



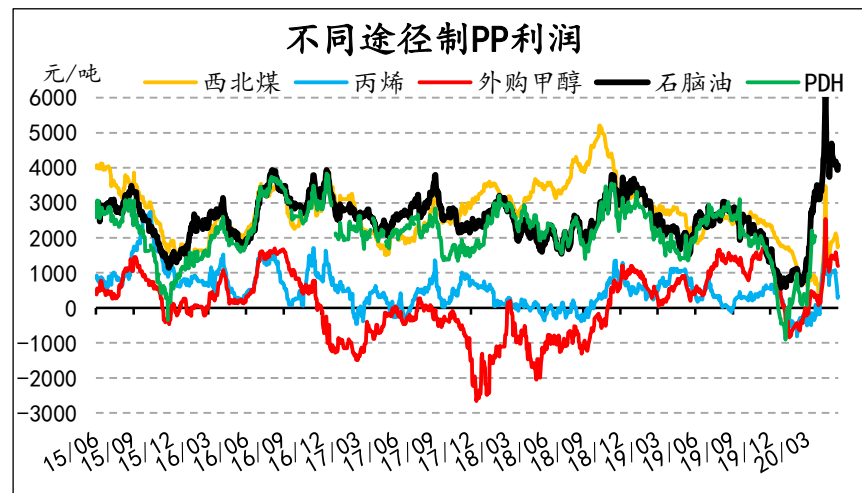
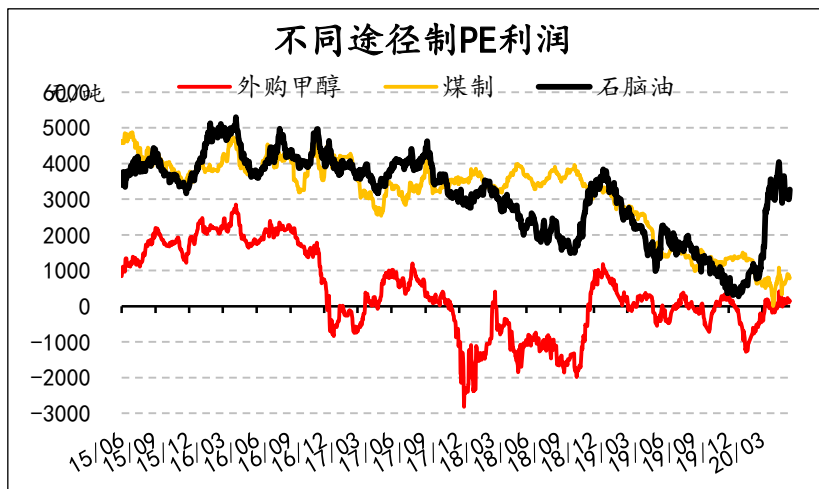
【PE、PP进口】——进口窗口依旧开启；预计5月中下旬到港量将增多，PE进口压力更大



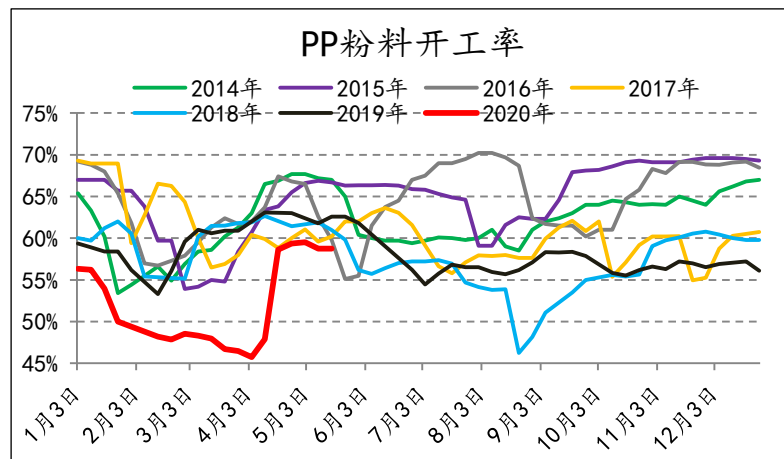
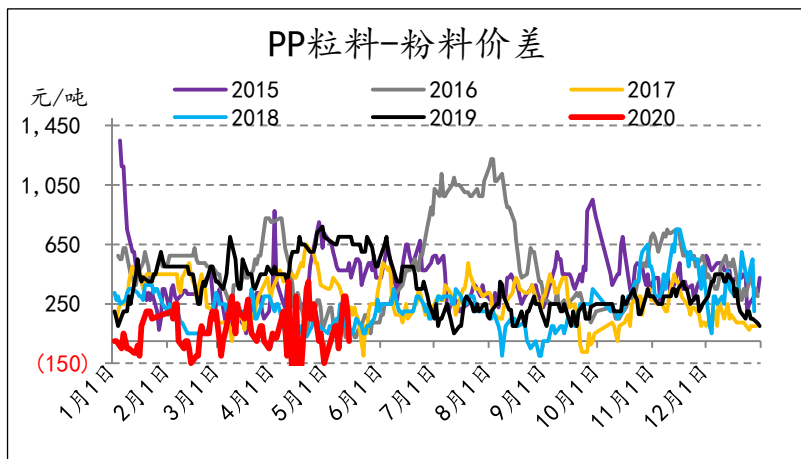
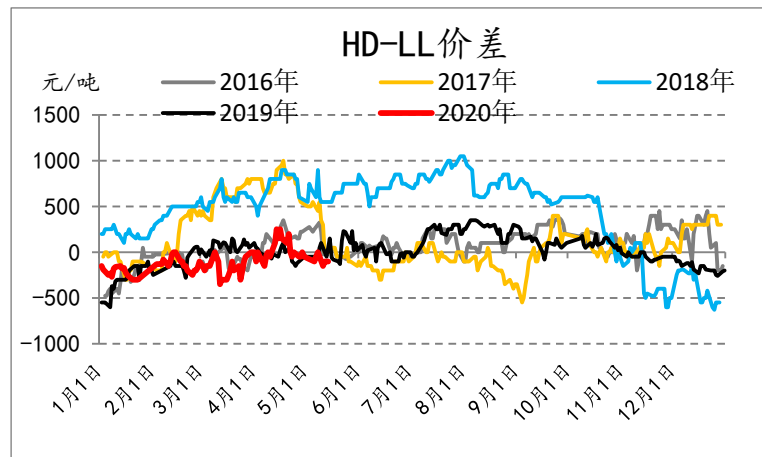
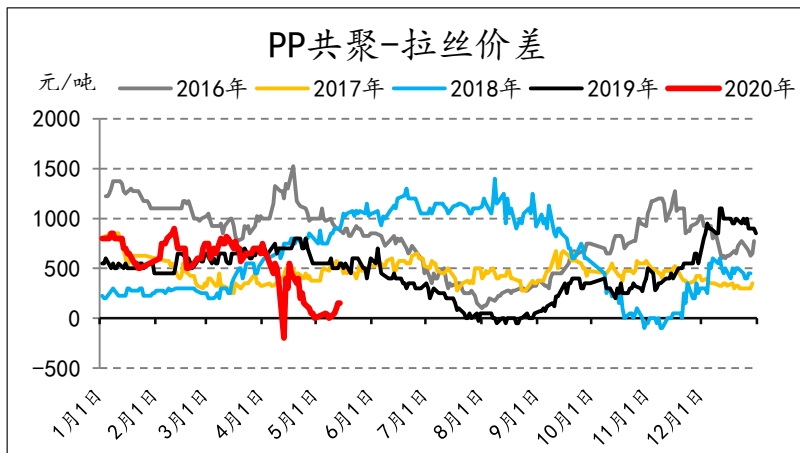
【PE、PP库存】——石化库存去化至往年同期水平：受3-4月进口量偏少影响，PE港口库存持续去化



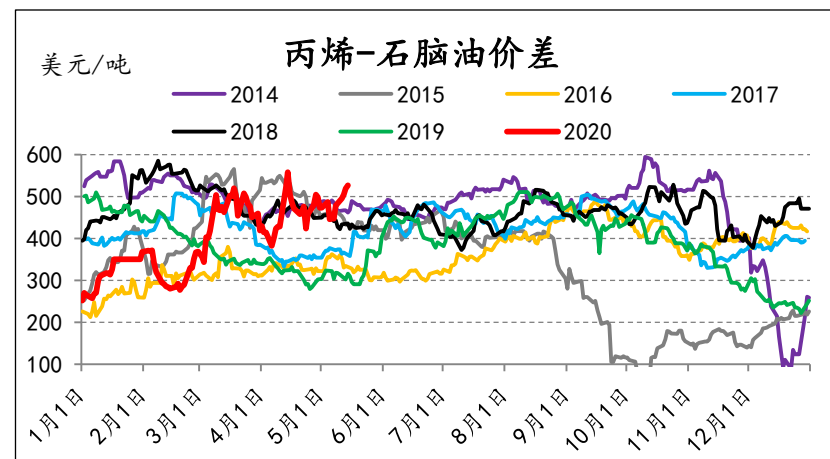
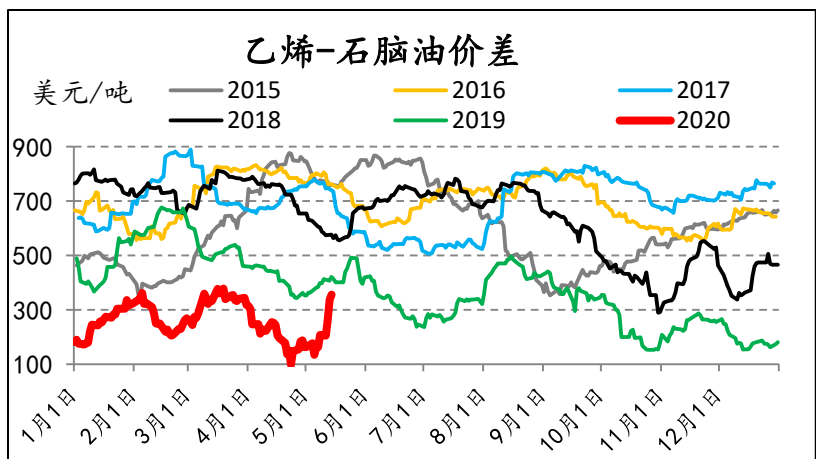
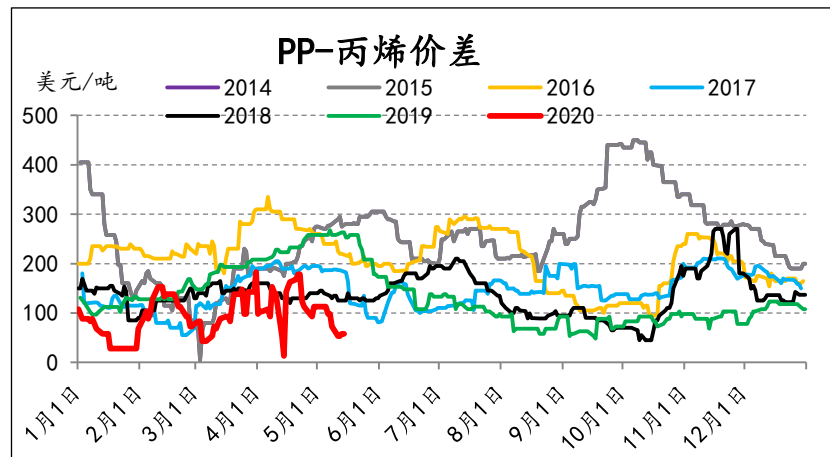
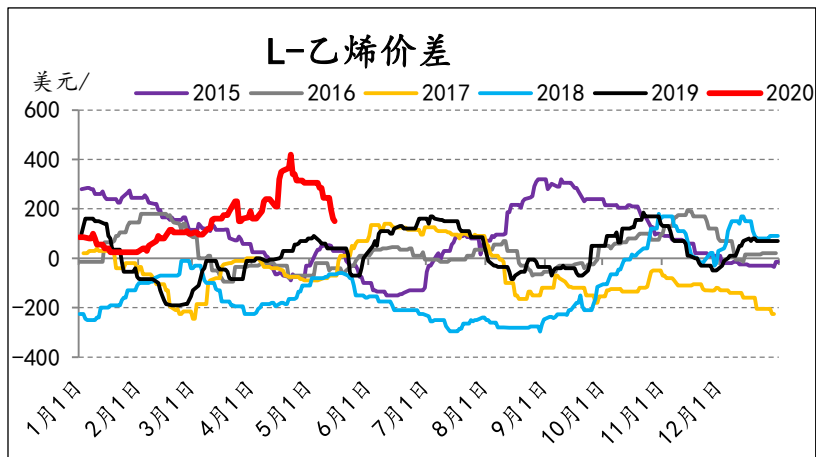
【PE、PP估值】——利润走扩，聚烯烃整体估值水平偏高



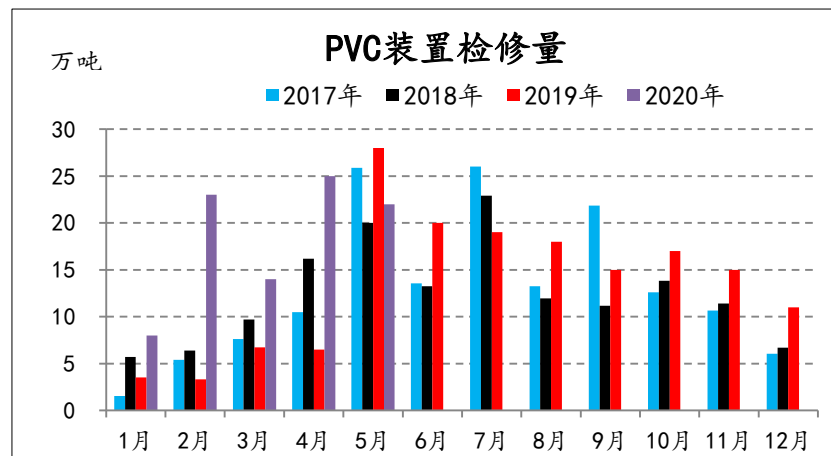
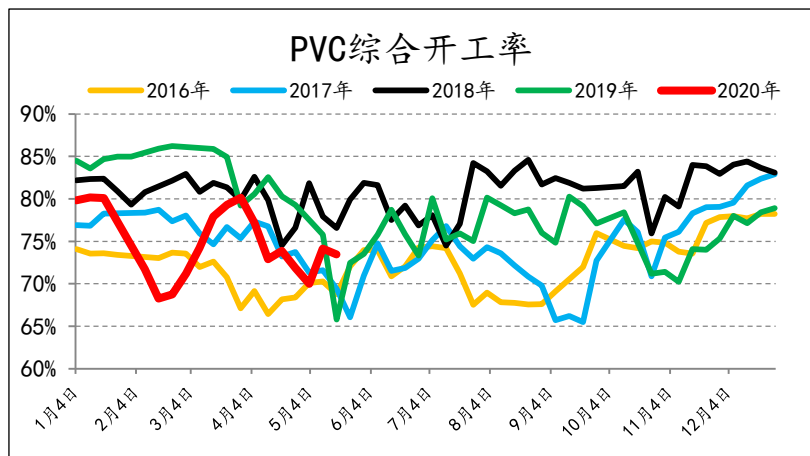
【PE、PP非标】——粒粉价差平水，PP粒料支撑较强



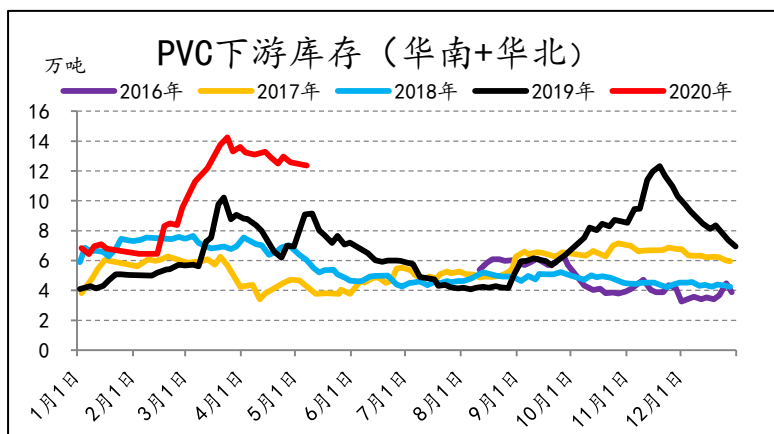
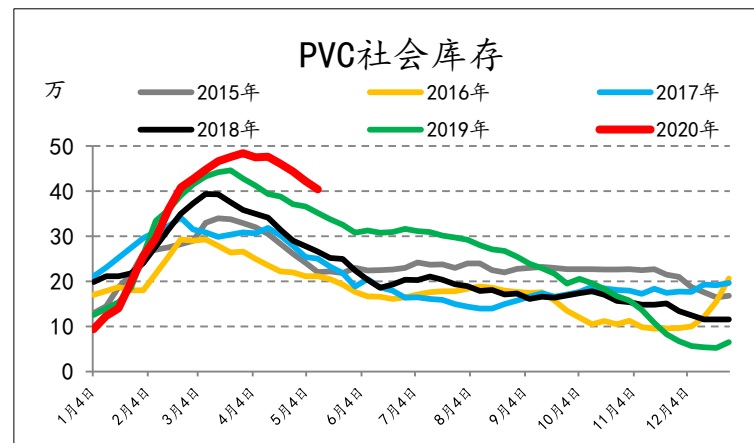
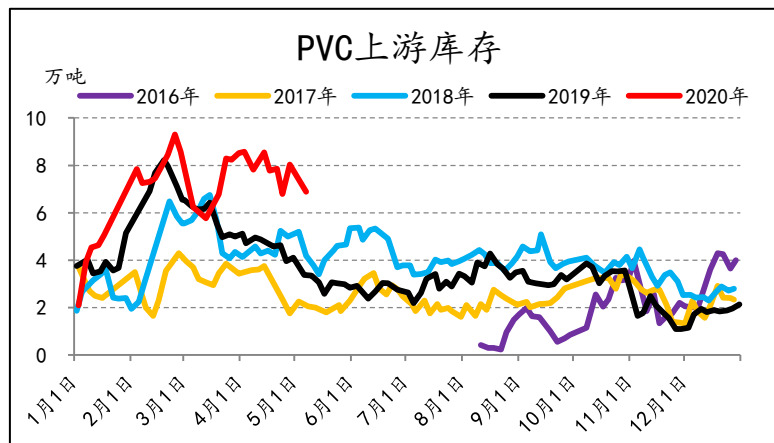
单体——乙烯走强修复低估值；丙烯对PP支撑较强



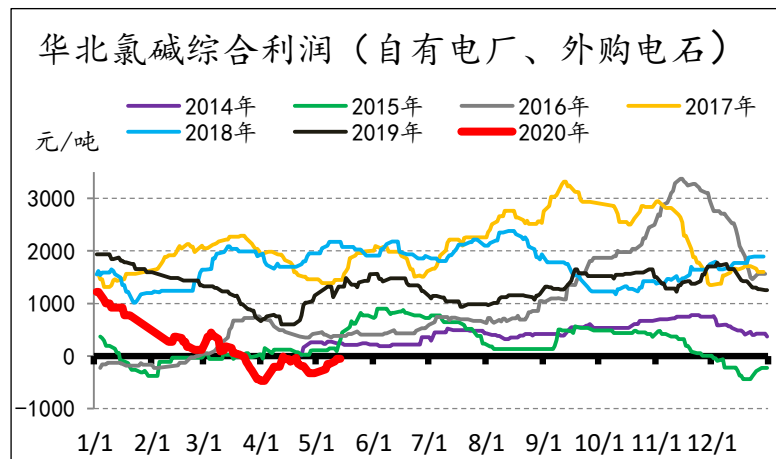
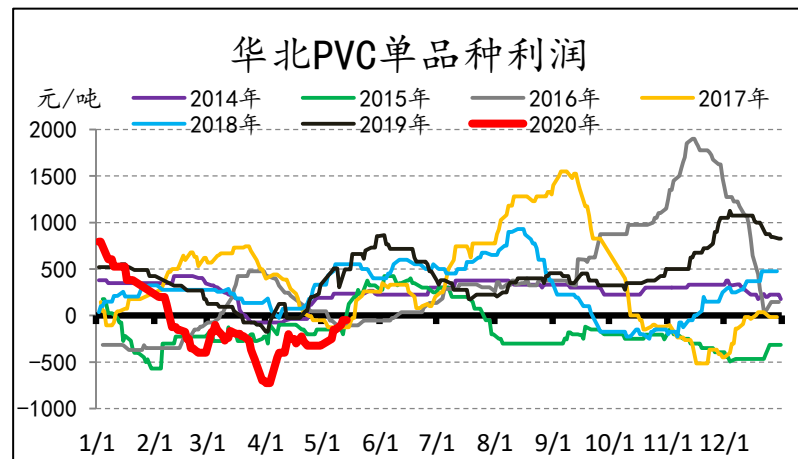
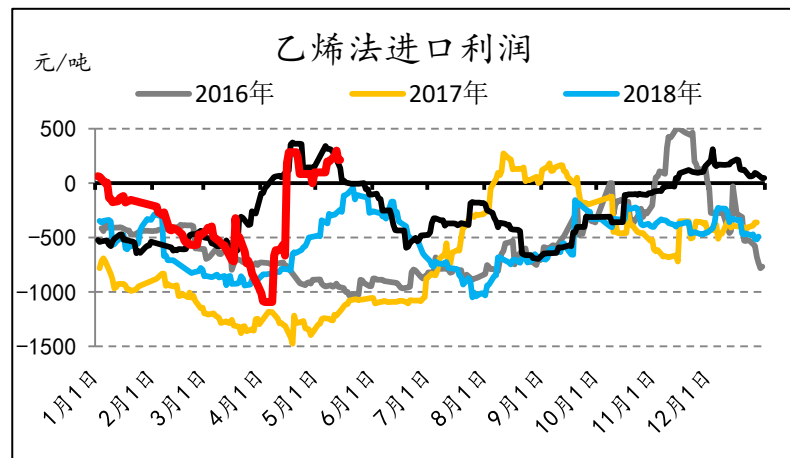
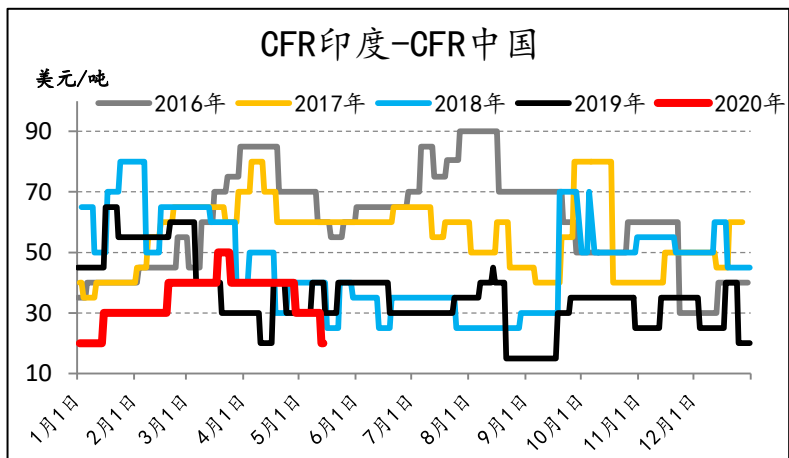
【PVC供应】本周开工企稳回升，仍处集中检修期



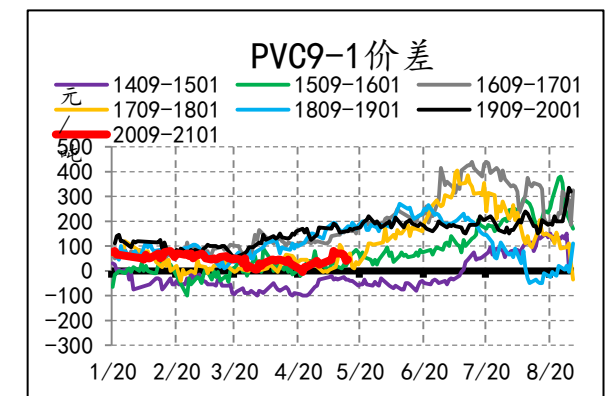
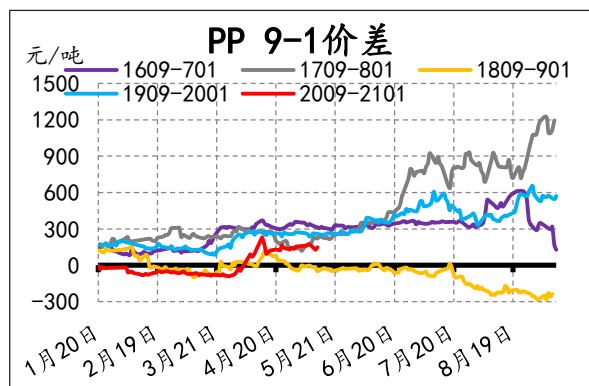
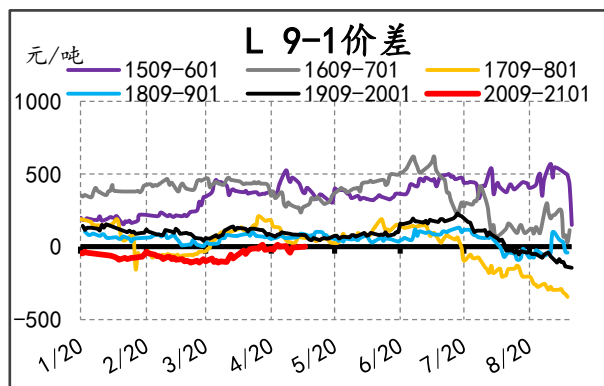
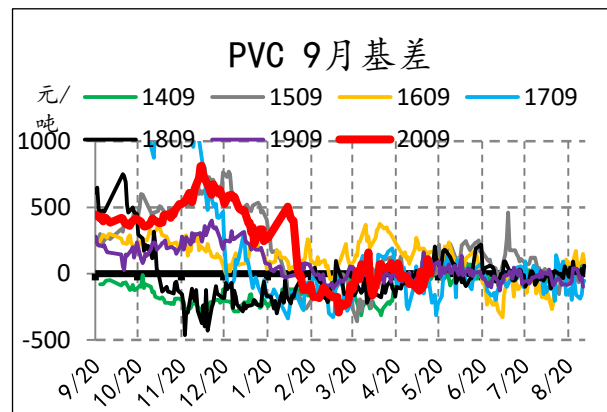
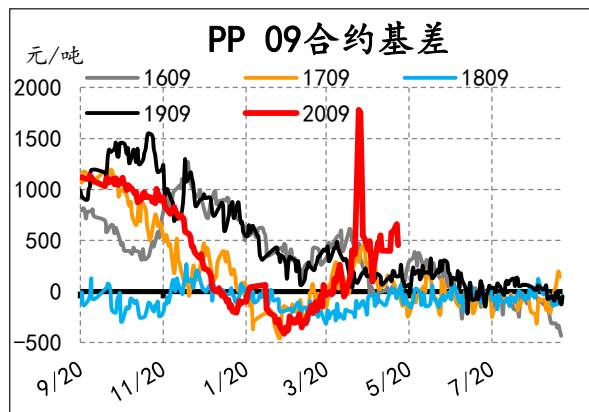
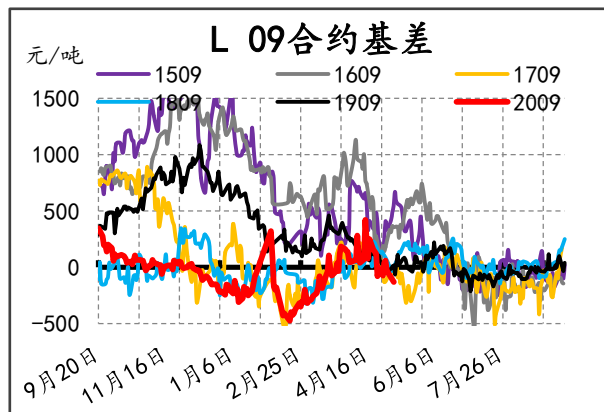
【PVC产业链库存】中上游库存去化，下游原料库存偏高，警惕负反馈



【PVC估值】价格跌破高成本地区完全成本，有一定支撑；乙烯法进口窗口打开，进口压力增大



市场结构



联系人：

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132528

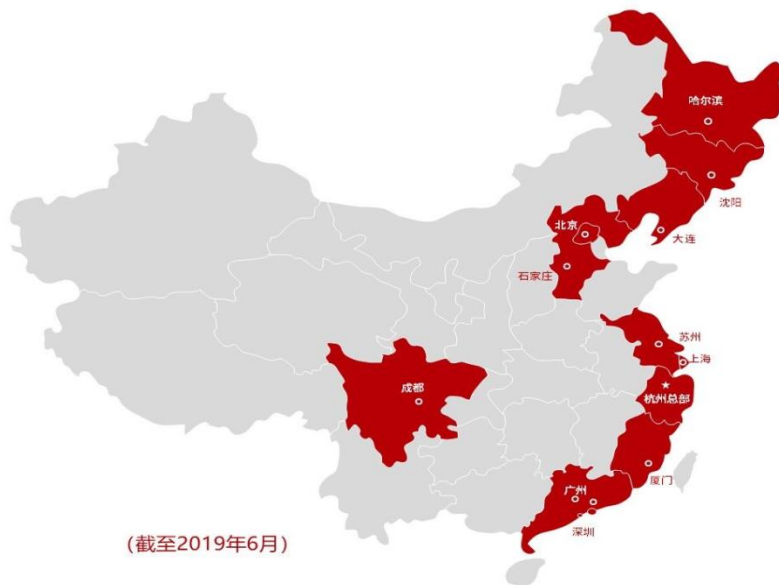
重要声明

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。



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19、20楼

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

