

# 信达烯烃周报

## 库存持续低位，短期仍偏强

研究发展中心能化团队

2020年7月5日

### 【聚烯烃】

**本周变化：**宏观偏强；石化延续去库，现货低价成交顺畅

**空头主要逻辑：**预期新产能投产，整体利润偏高；外盘滞涨；需求淡季

**多头主要逻辑：**7月检修集中，显性库存持续偏低；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

**我们的观点：**空头逻辑偏长期（预期），多头逻辑偏短期（现实），2009合约维持偏强判断。

**策略建议及跟踪：**延续上期观点，2009合约单边以逢低最多思路对待。LL9-1正套继续持有，无仓者100以内可入场，50以下止损，目标300以上。

### 【PVC】

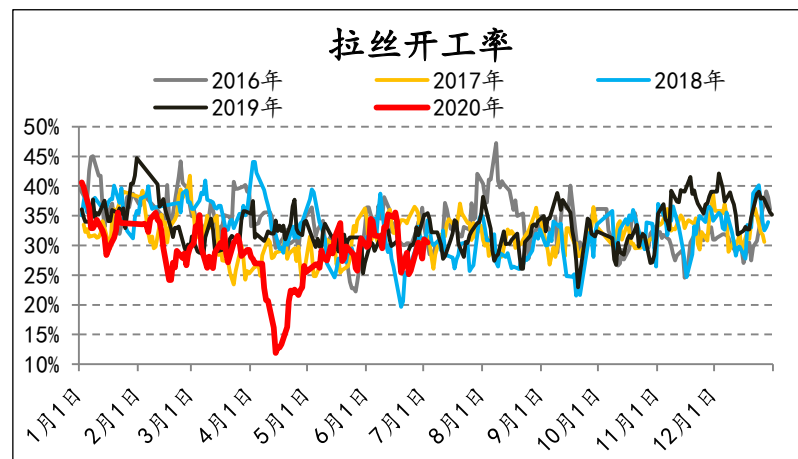
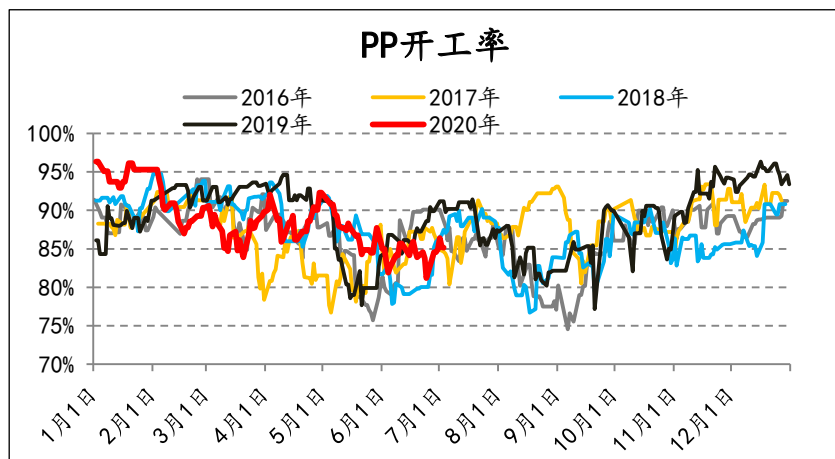
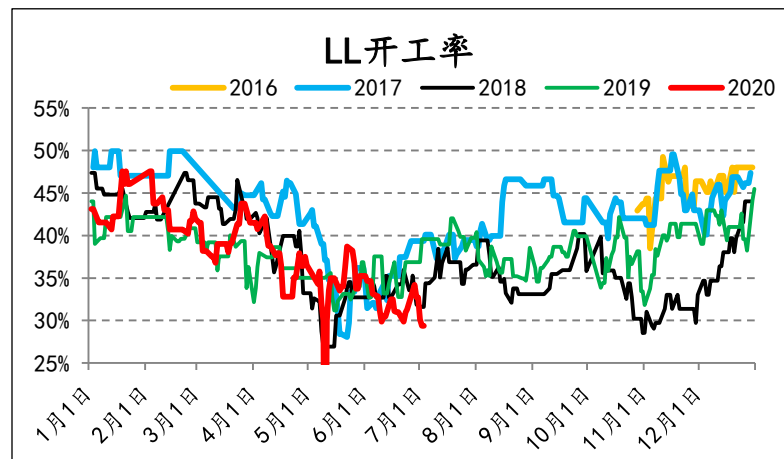
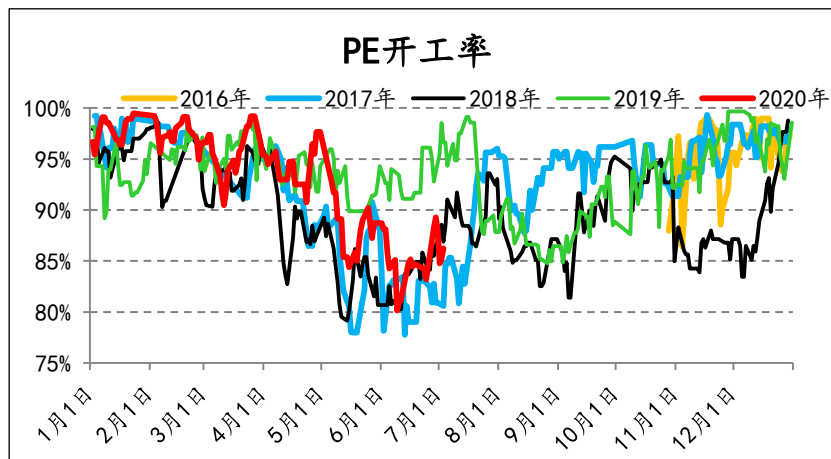
**本周变化：**宏观偏强；成本抬升；下游成交有改善

**空头逻辑：**供应环比增多（检修逐步回归+预期新产能投放）；需求回补速度放缓进入淡季

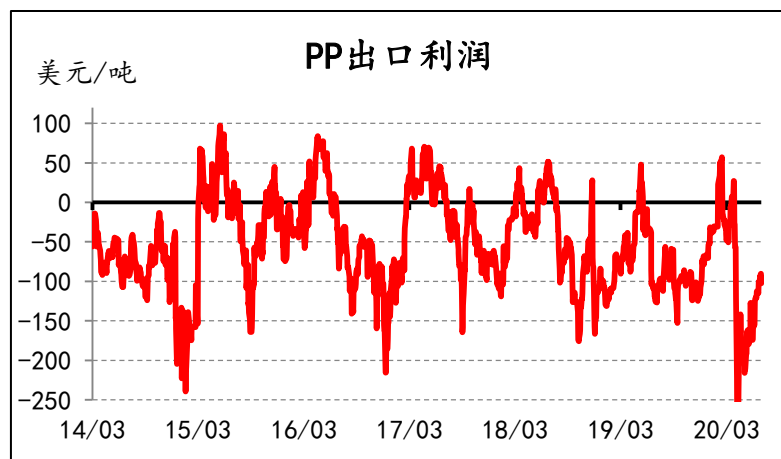
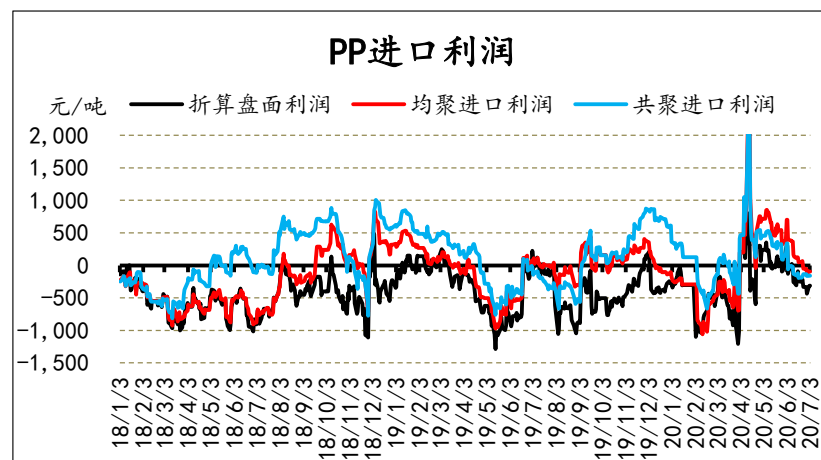
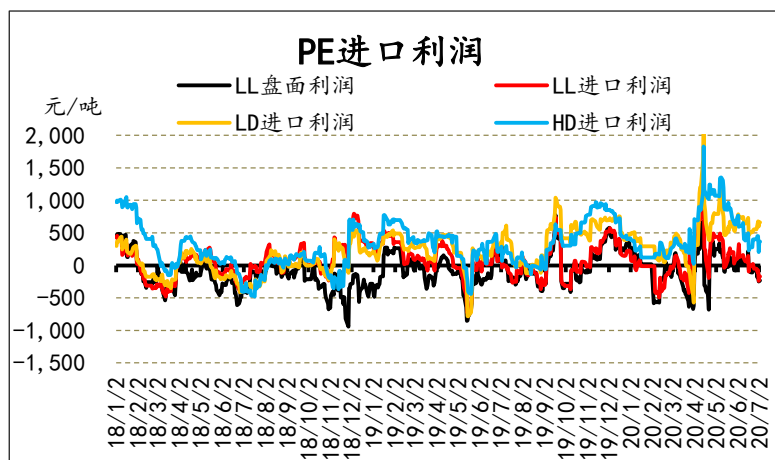
**多头逻辑：**显性库存压力不大，整体检修量短期仍偏高；国内需求预期较好；外盘价格抬升

**我们的观点：**整体矛盾不突出，6000-6400区间震荡为主

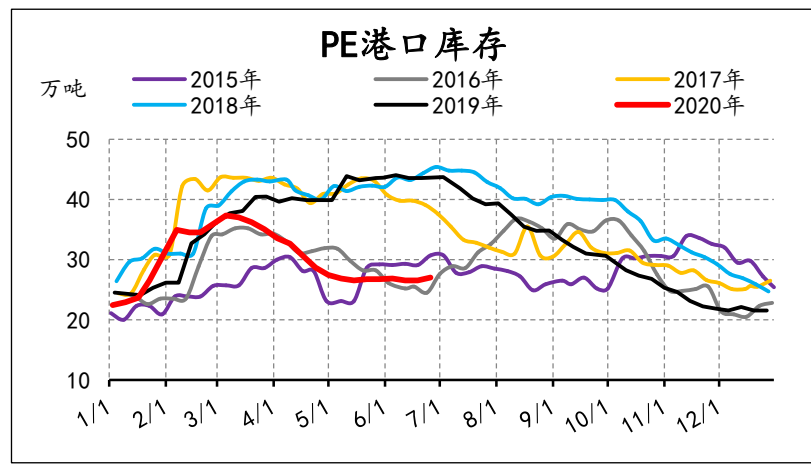
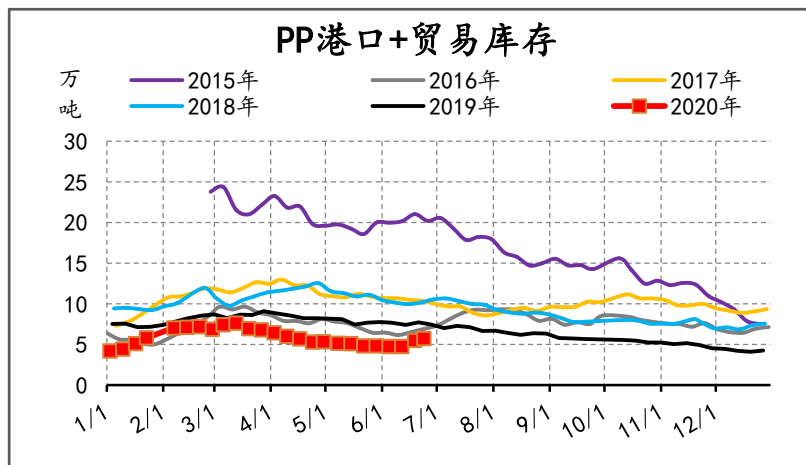
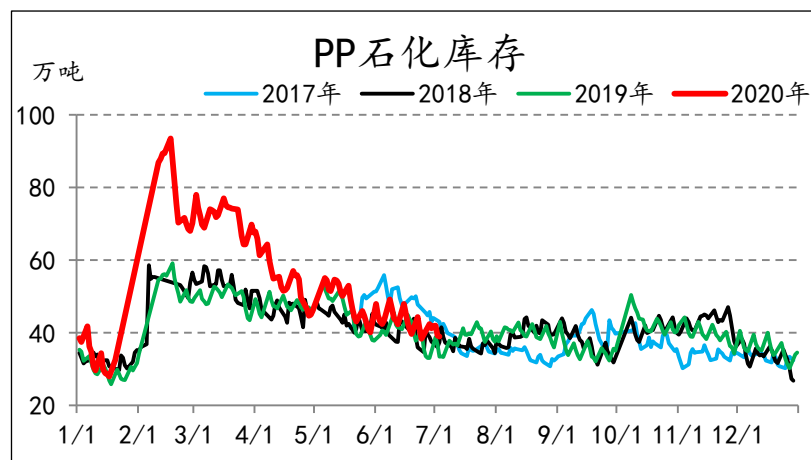
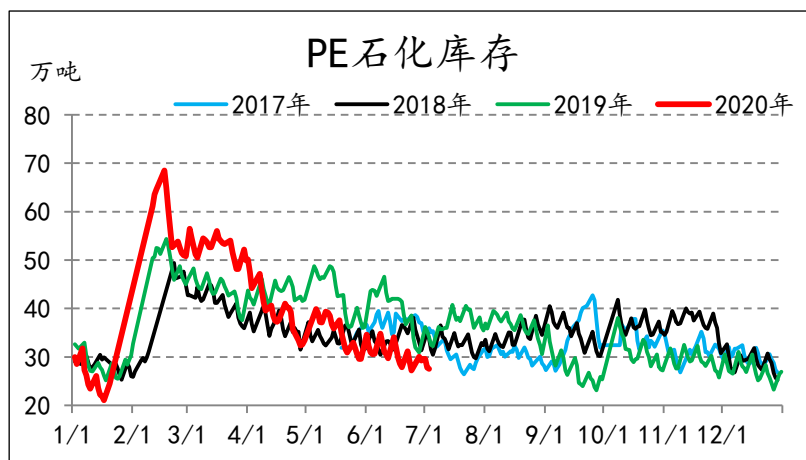
【PE、PP国内供应】6-7月国内检修支撑；LL7月开工偏低；整体国内供应偏紧



## 【PE、PP进口】——外盘抬升，进口窗口收窄，7月以后进口端有缩量预期

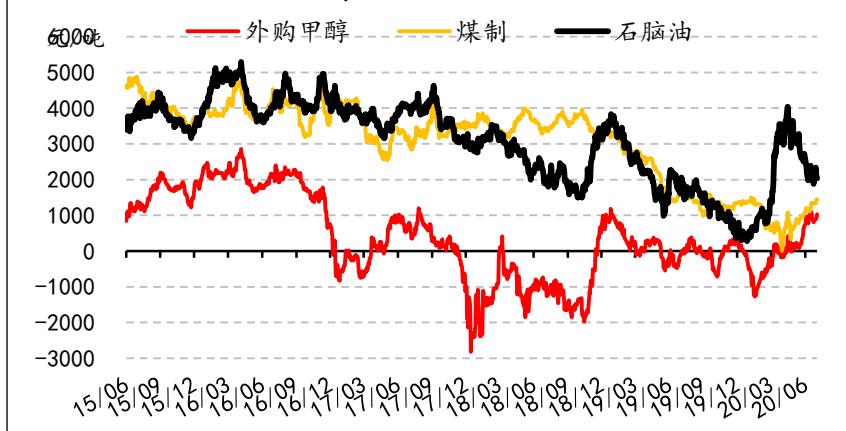


## 【PE、PP库存】——上中游显性库存持续处于低位

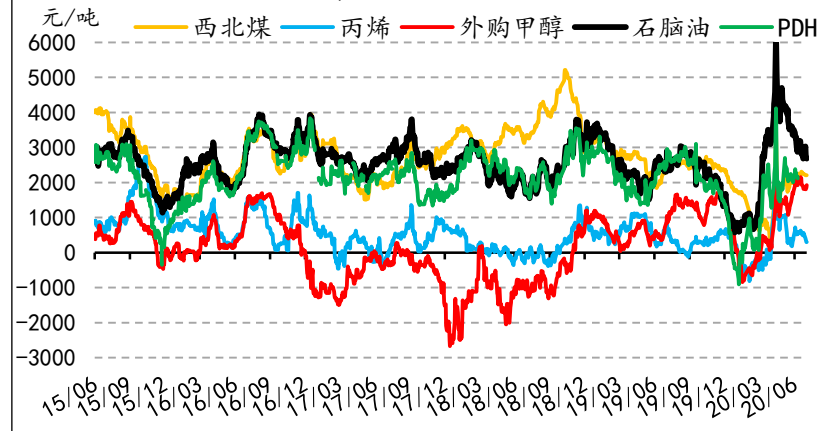


## 【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高（MTO利润处历史极值水平）

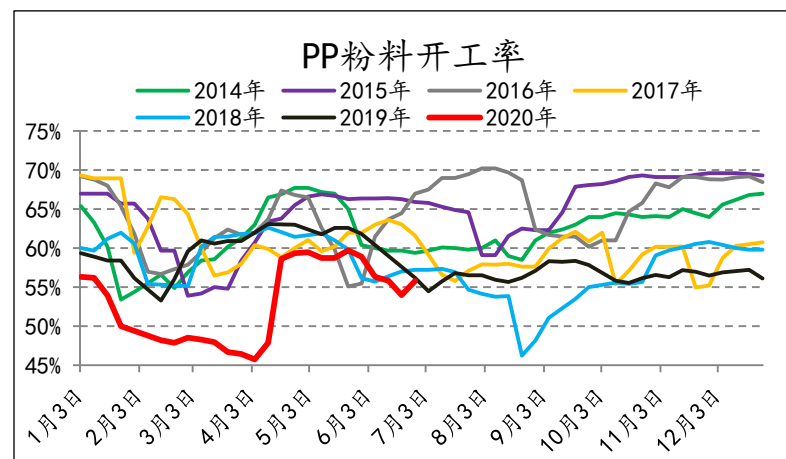
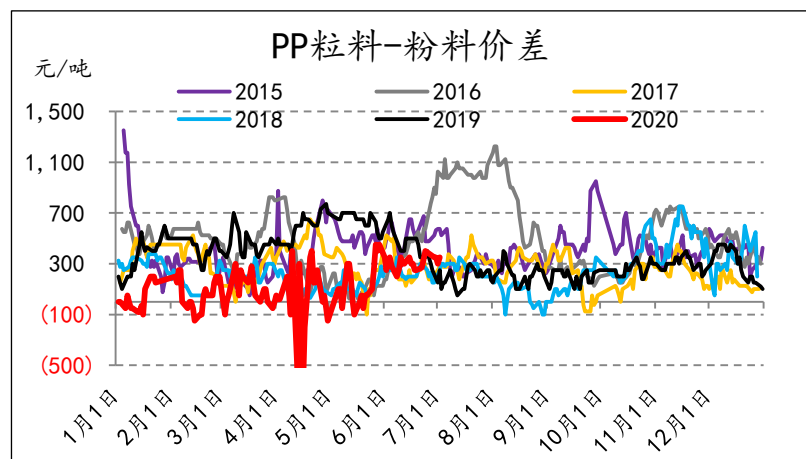
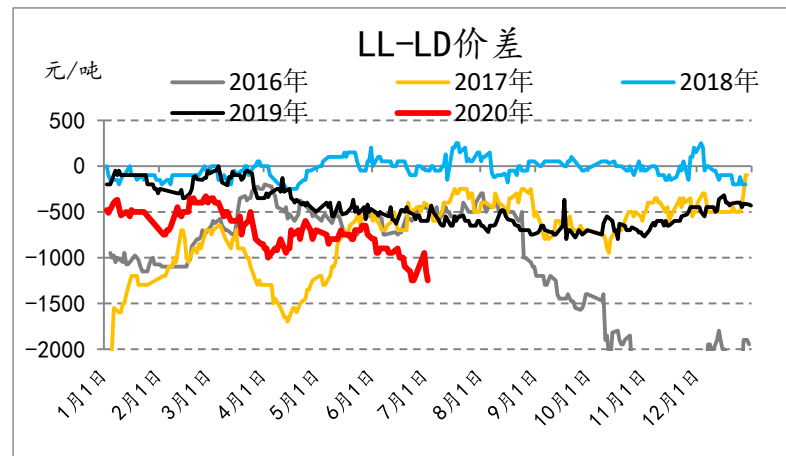
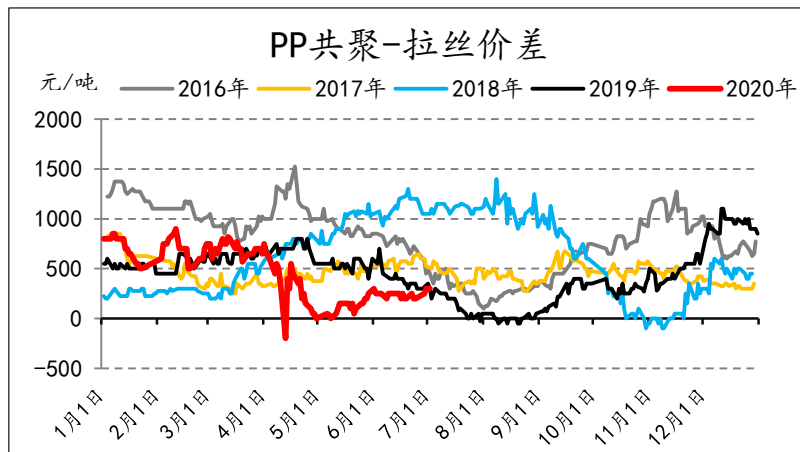
### 不同途径制PE利润



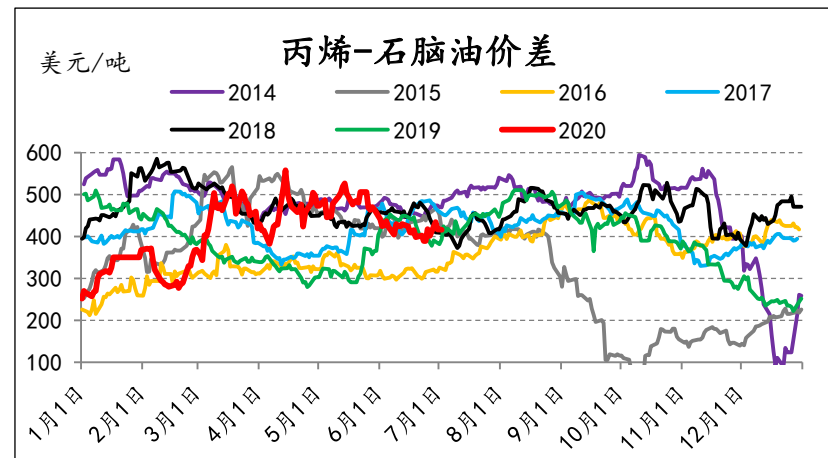
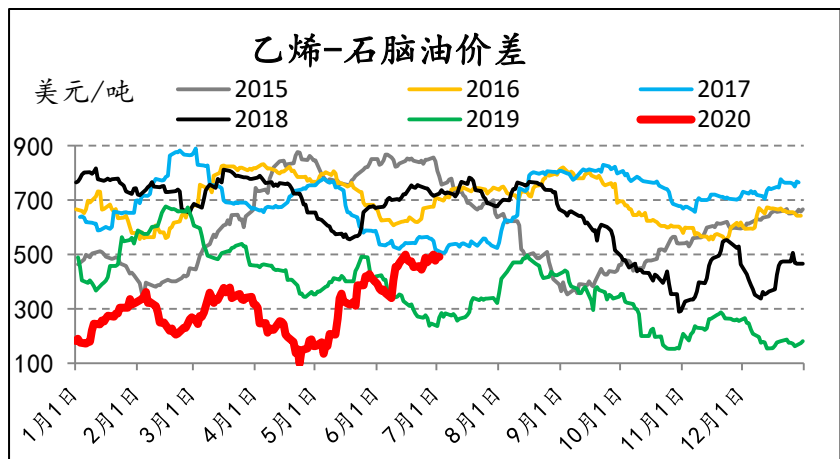
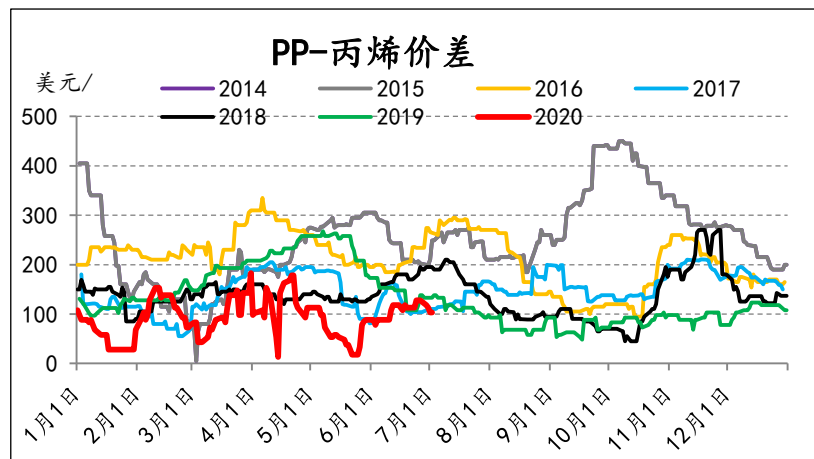
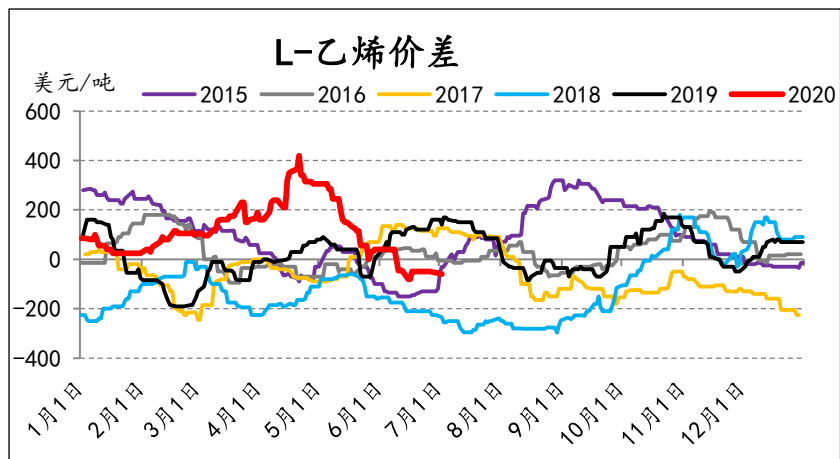
### 不同途径制PP利润



## 【PE、PP非标】——LD走强，对LL有支撑；非标整体利多

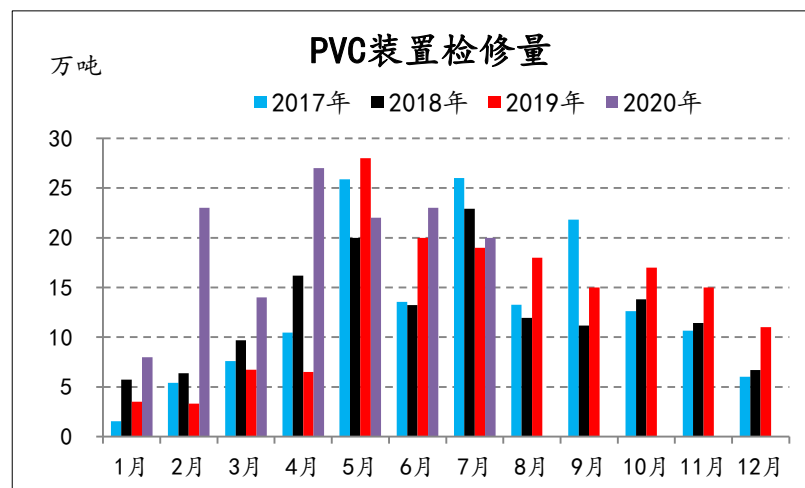


## 单体——乙烯走强，PE支撑加大

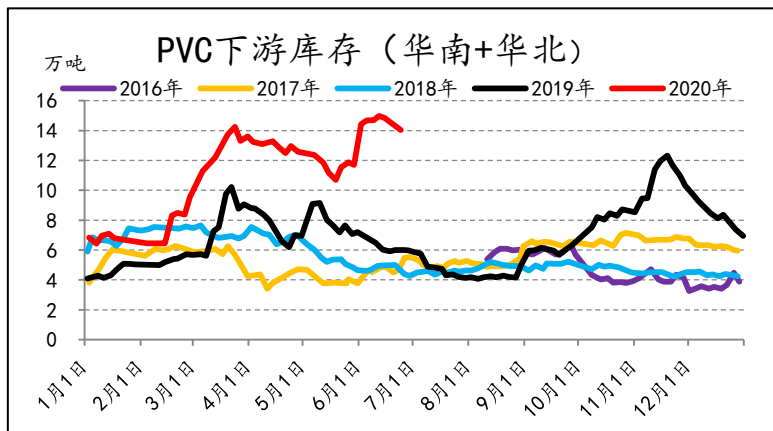
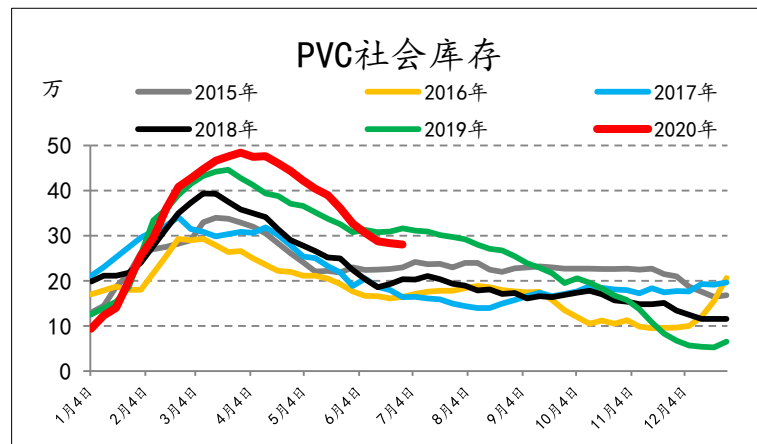
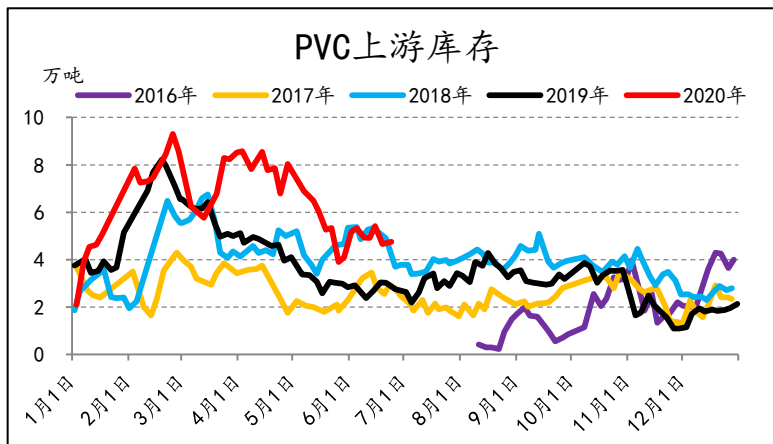




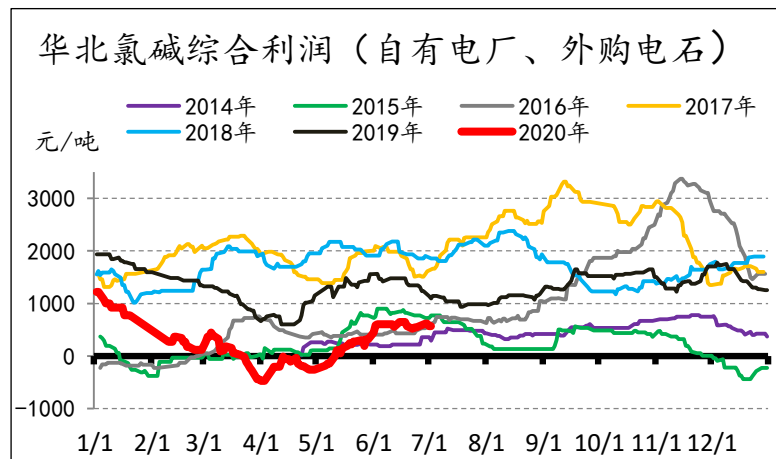
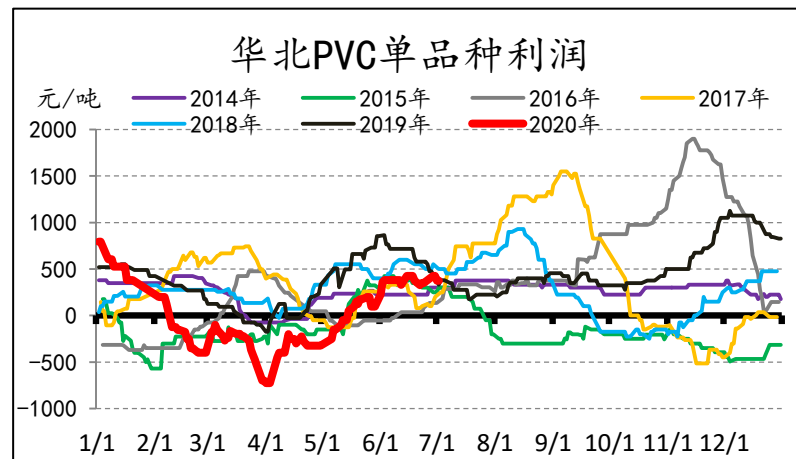
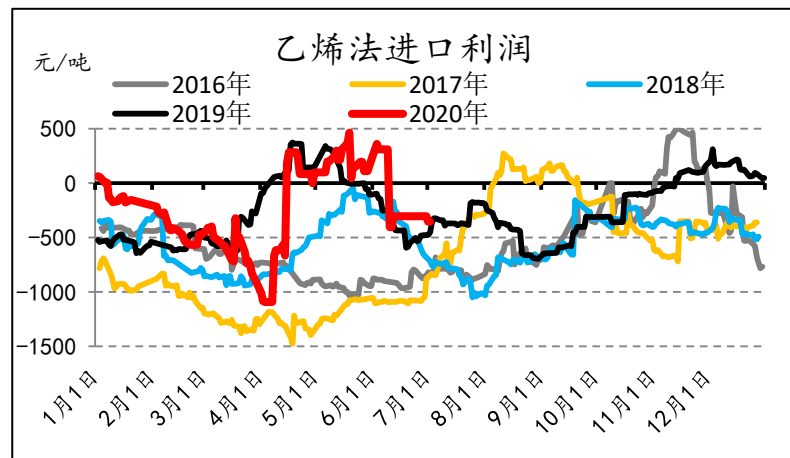
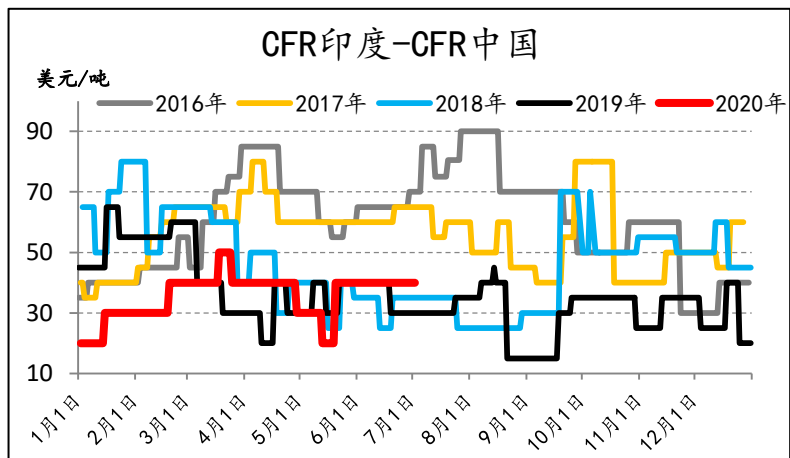
## 【PVC供应】开工率低位回升，整体仍处检修季，但边际支撑减弱



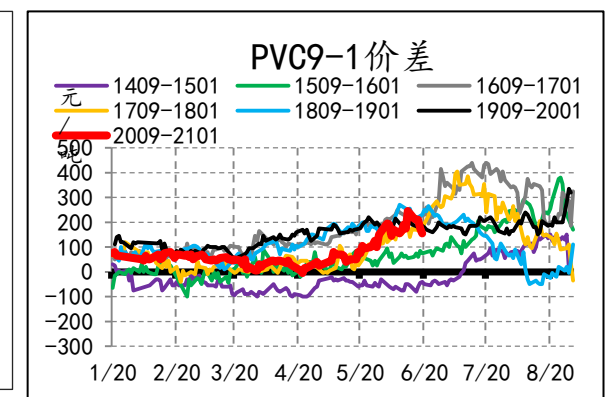
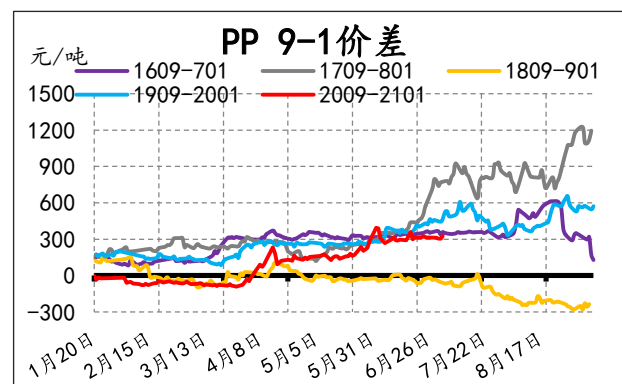
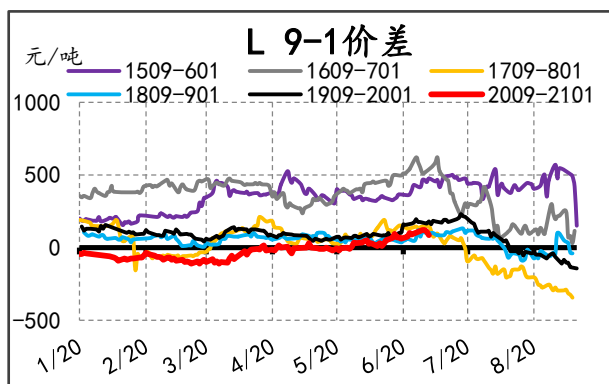
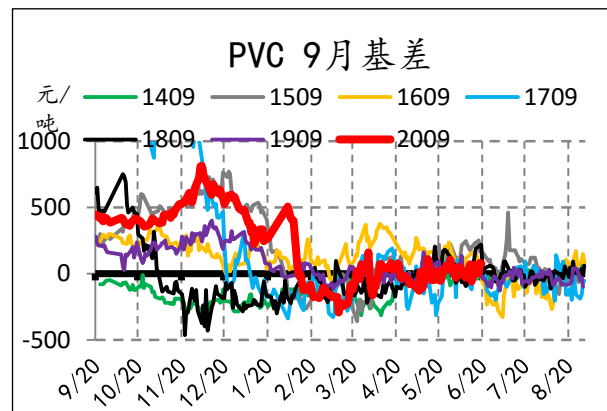
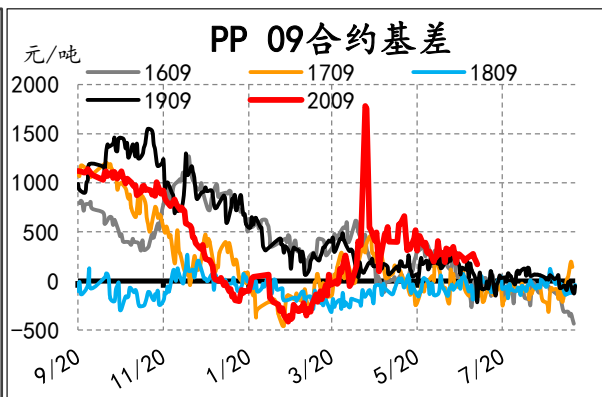
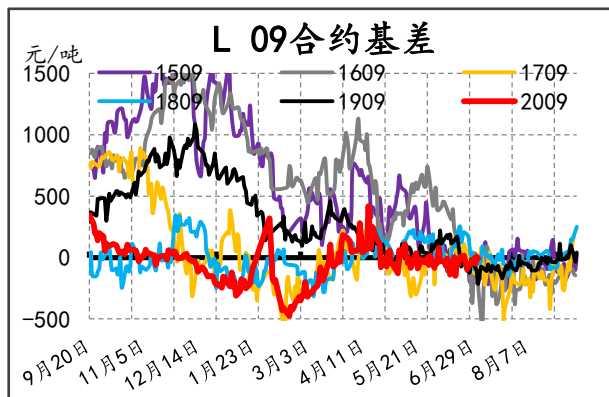
**【PVC库存】**社会库存仍在去库通道；上游库存出现拐点但整体无压力；下游原料库存大幅走高，佐证需求投机性备货较多，终端需求消耗仍有待验证



## 【PVC估值】外盘价格走高，进口窗口关闭；生产利润修复



## 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

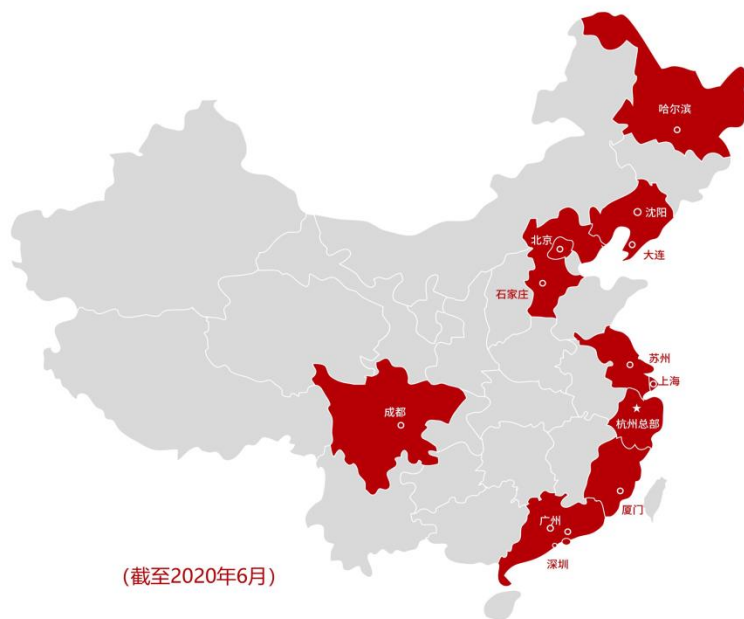
---

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部

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](http://www.cindaqh.com)

