

信达烯烃周报

压力渐显，高位震荡

研究发展中心能化团队

2020年7月12日

【聚烯烃】

本周变化：宏观走强后开始降温；石化去库放缓；消息面频繁扰动，伊朗PE货源大概率本月卸货

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）。对于09合约而言，基本面短期仍然偏强，低库存。但价格上涨后高位压力凸显，PE进口窗口打开，进口货原增多，伊朗炒作因素降温。总体而言，当前位置向上阻力较大，高位震荡为主。

策略建议及跟踪：单边操作难度加大，多单逢高减持。L9-1正套继续持有。

【PVC】

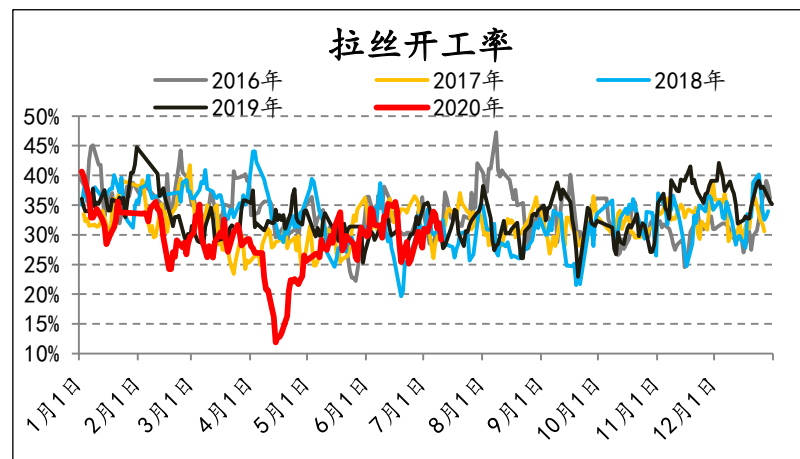
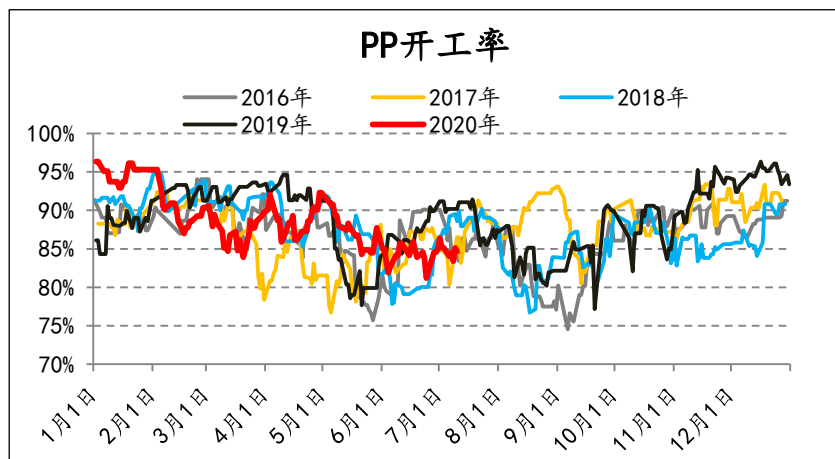
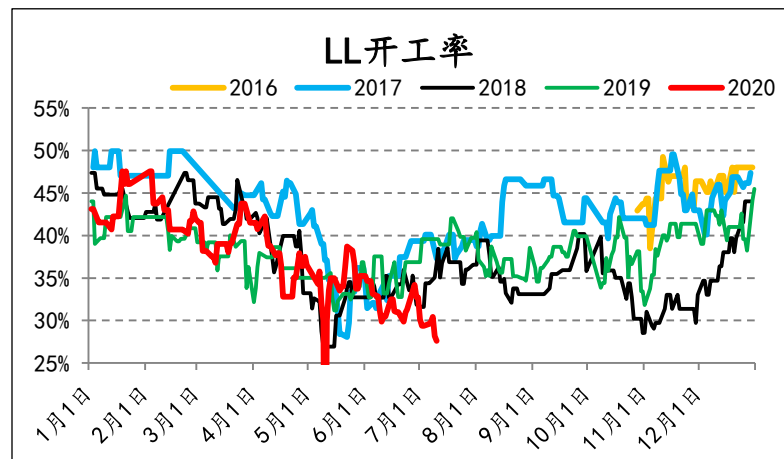
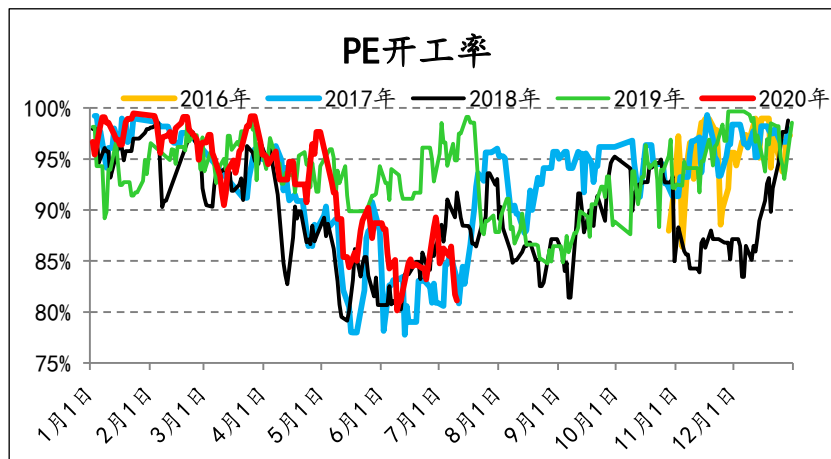
本周变化：宏观走强后开始降温；基建预期较强；社会库存继续下滑

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；整体现货端偏弱

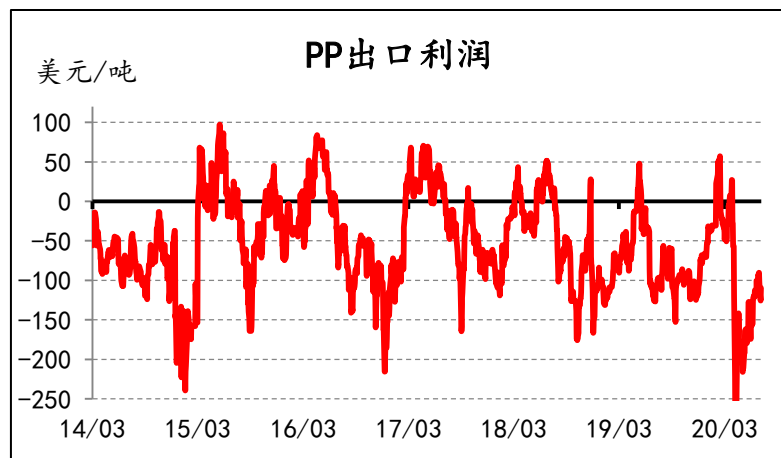
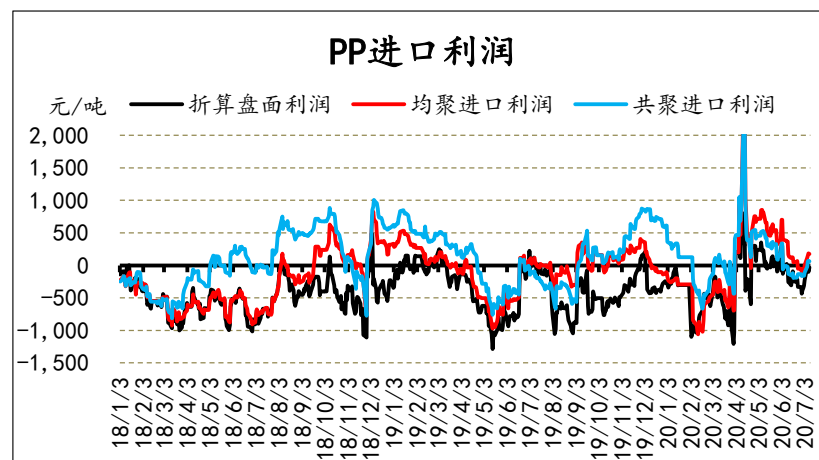
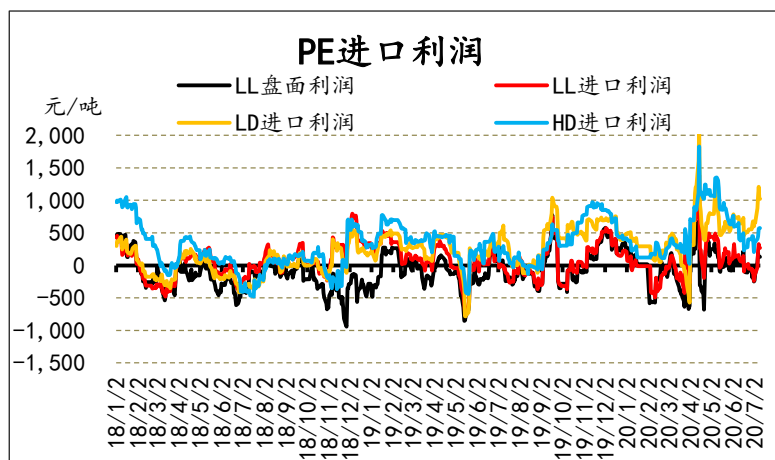
多头逻辑：库存压力不大；资金面宽裕，国内需求预期较好

回顾及观点：本周行情兑现多头逻辑，宏观带动下建材类预期偏好，资金拉涨情绪高涨。基本方面来看，供应环比压力增加是明牌，后期需要验证实际国内需求跟进情况，目前投机性备货仍然偏高。随着宏观降温，资金继续拉涨动力不足，短期或迎来回落。

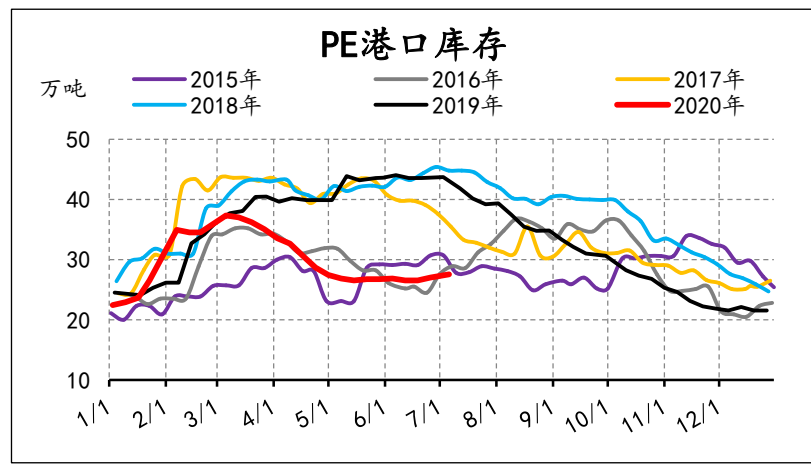
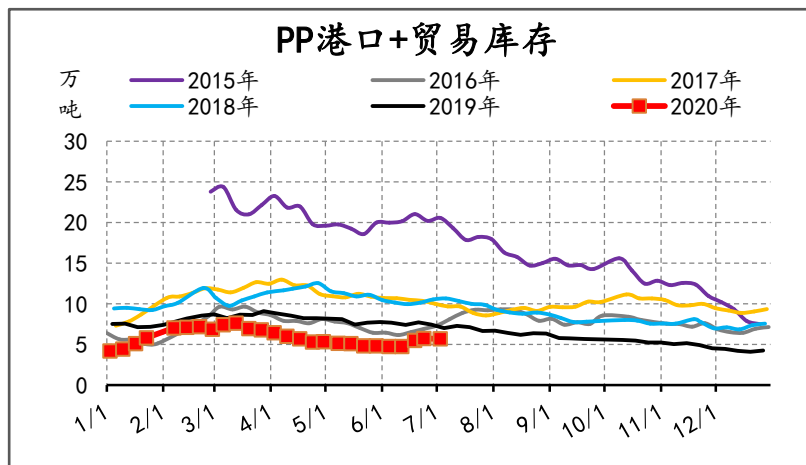
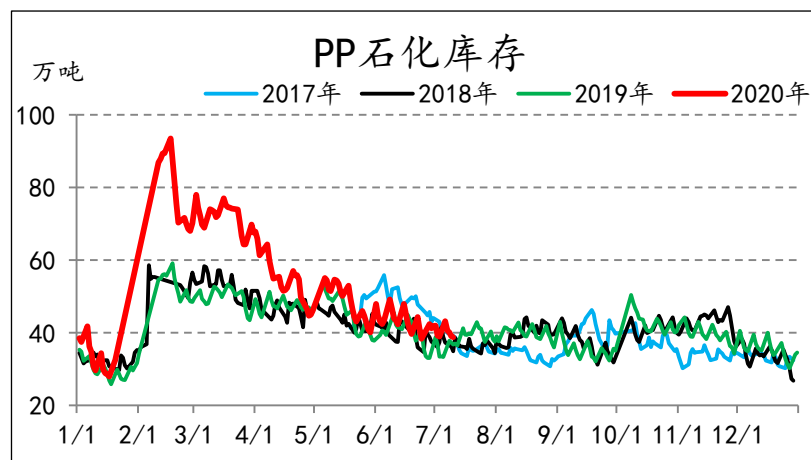
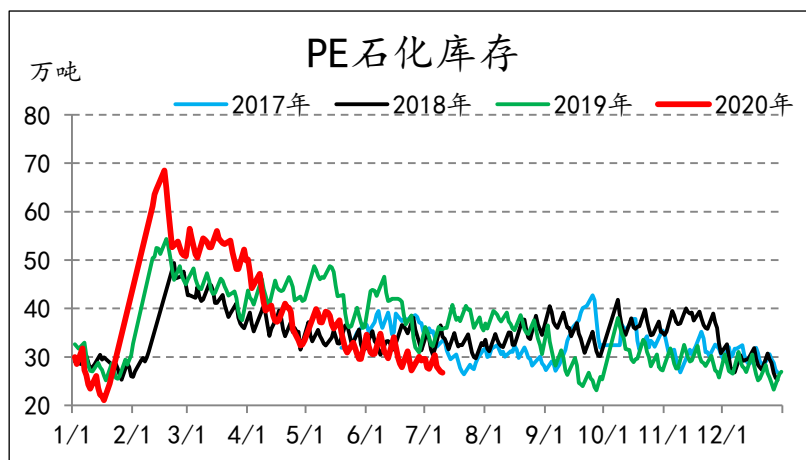
【PE、PP国内供应】6-7月国内检修支撑；LL开工继续走低；7月整体国内供应短期偏紧



【PE、PP进口】——PE进口窗口再度大幅打开，进口压力渐显

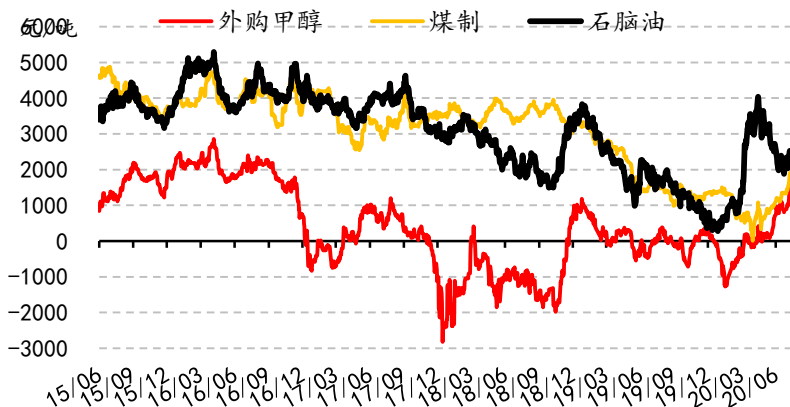


【PE、PP库存】——上中游显性库存持续处于低位

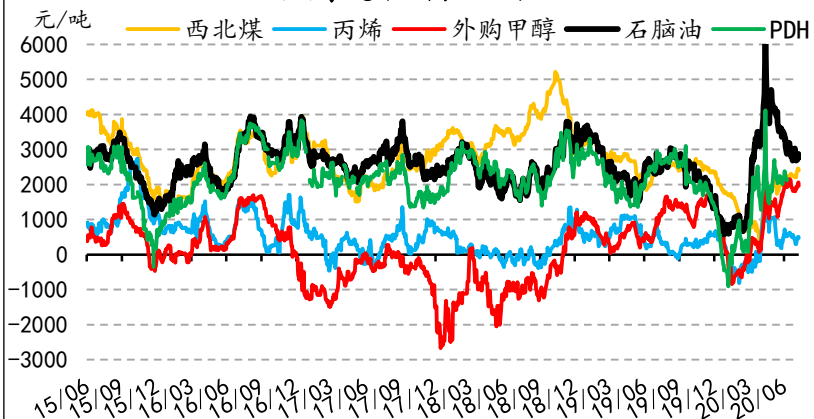


【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高（MTO利润处历史极值水平）

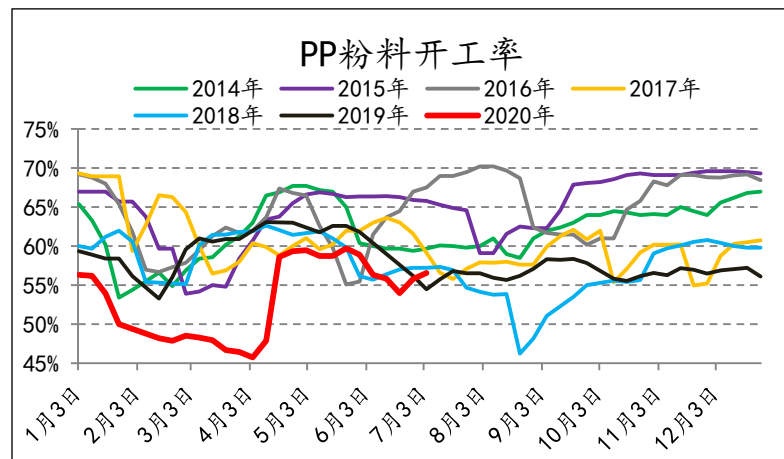
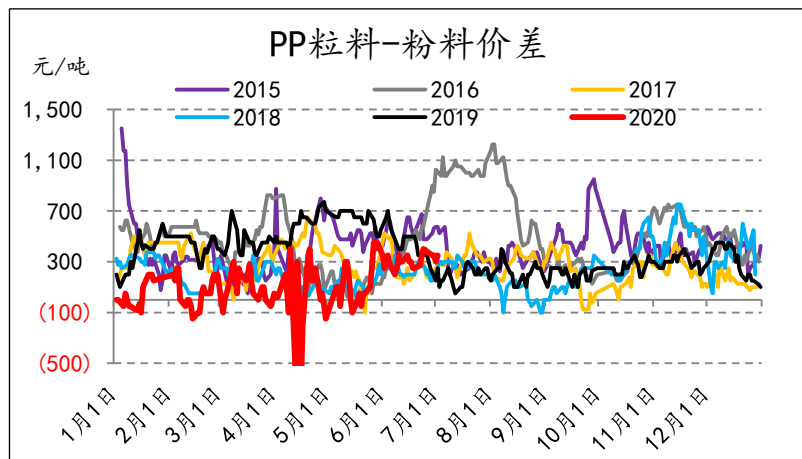
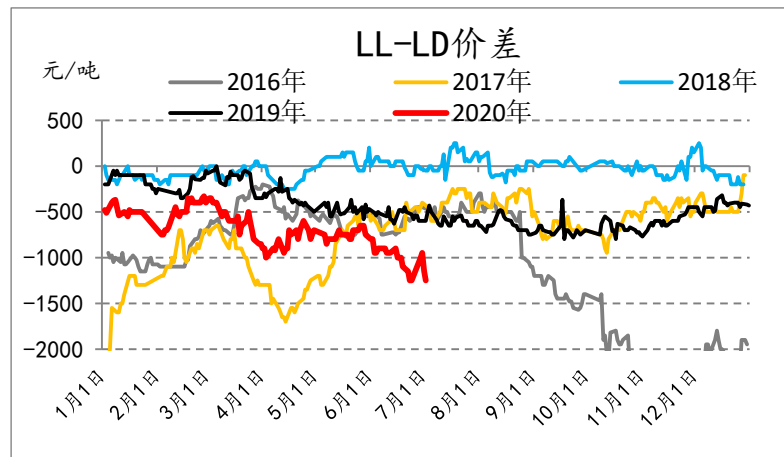
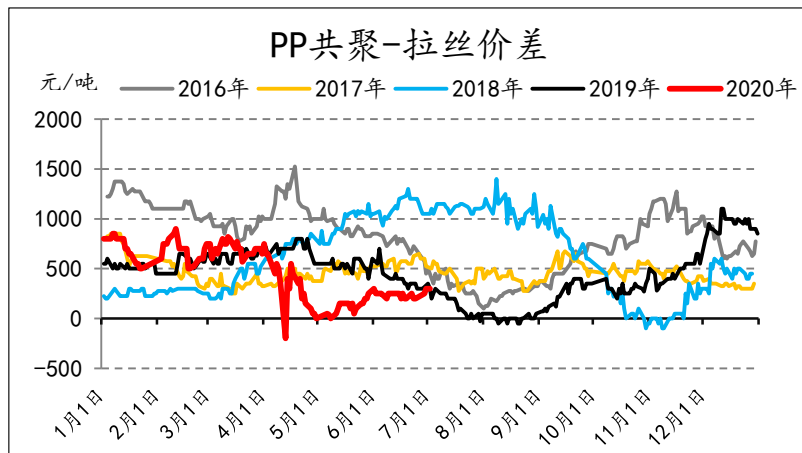
不同途径制PE利润



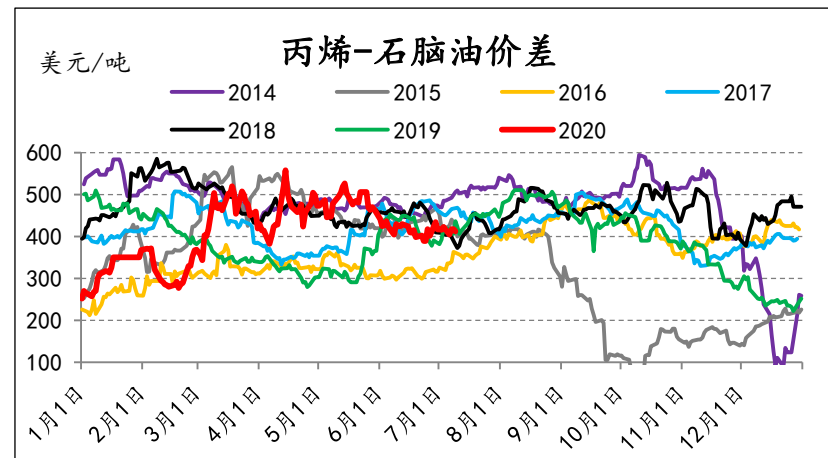
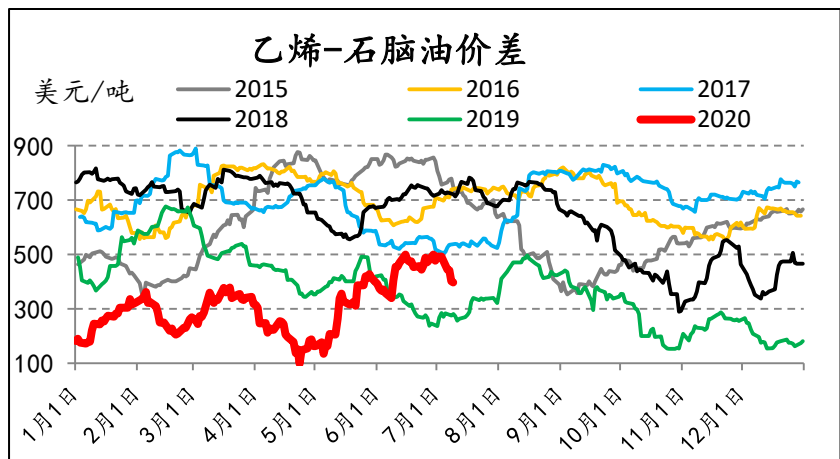
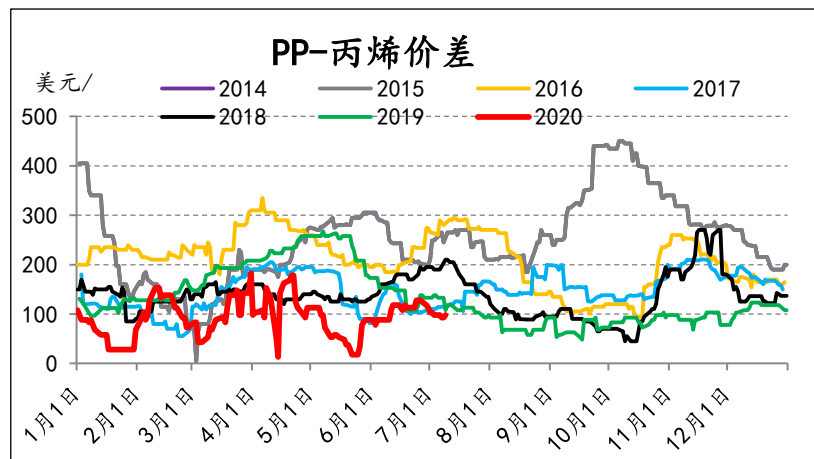
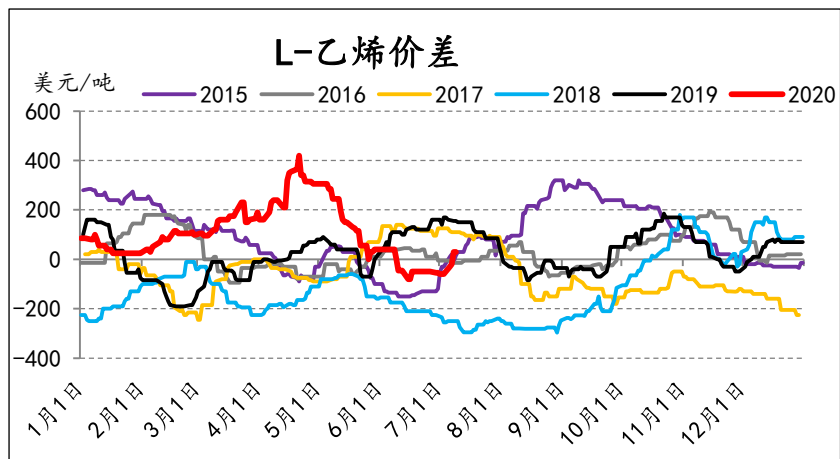
不同途径制PP利润



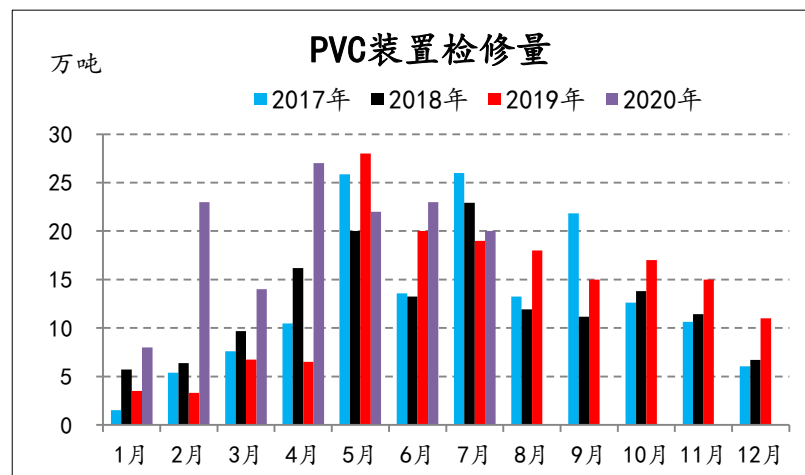
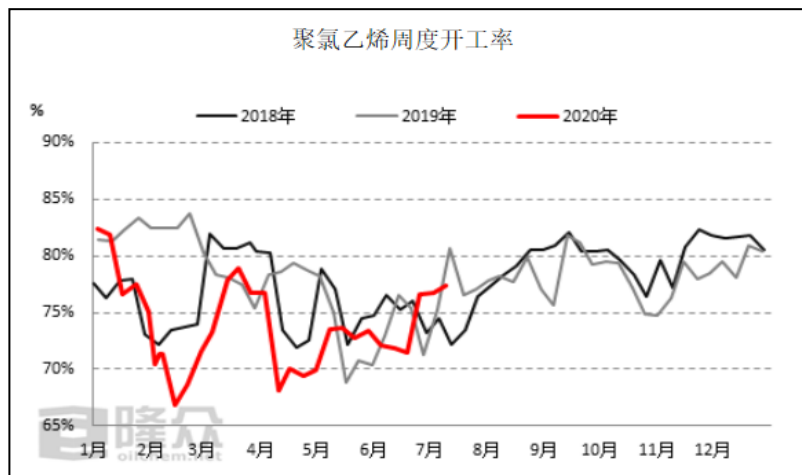
【PE、PP非标】——LD走强，对LL有支撑；非标整体利多



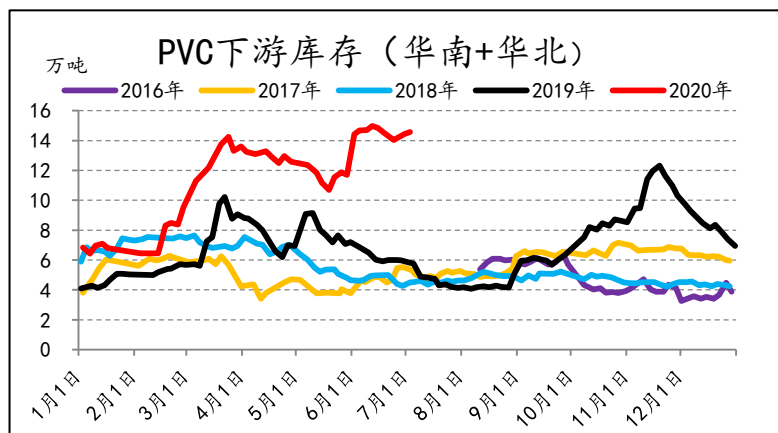
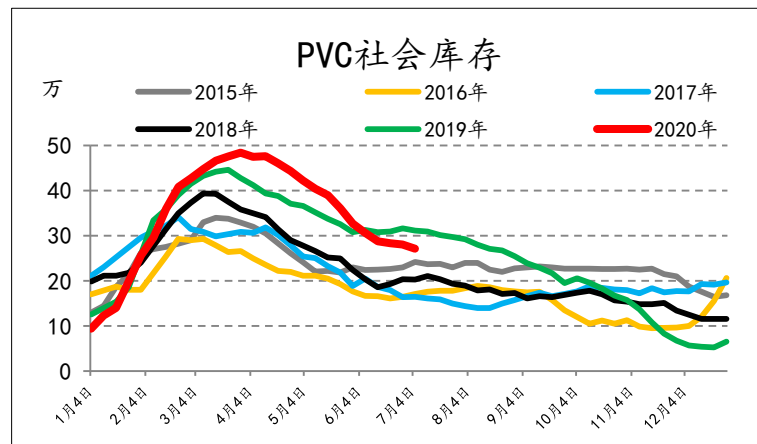
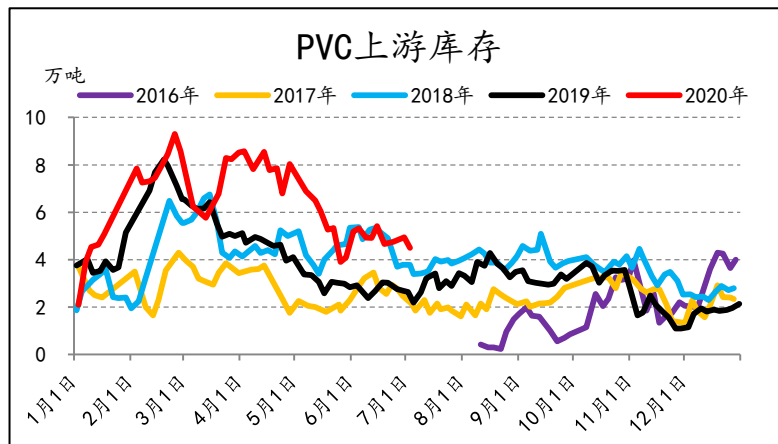
单体——乙烯相对走弱，单体矛盾不大



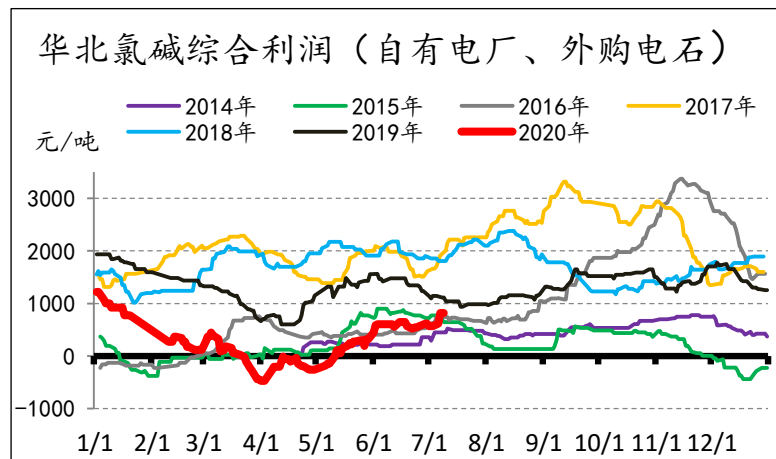
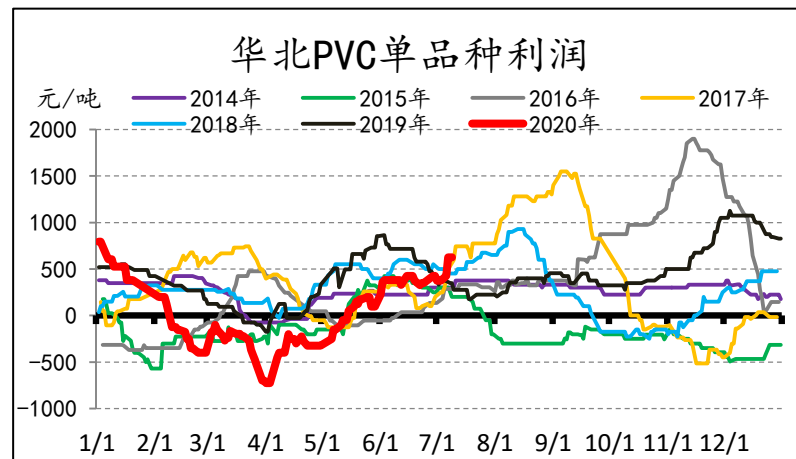
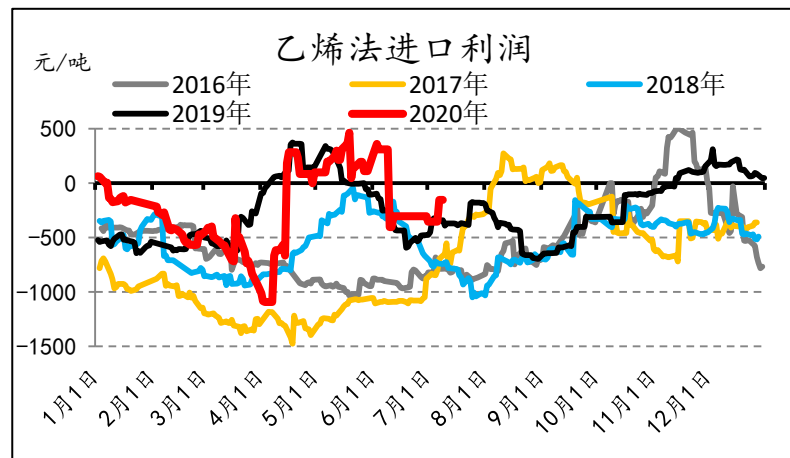
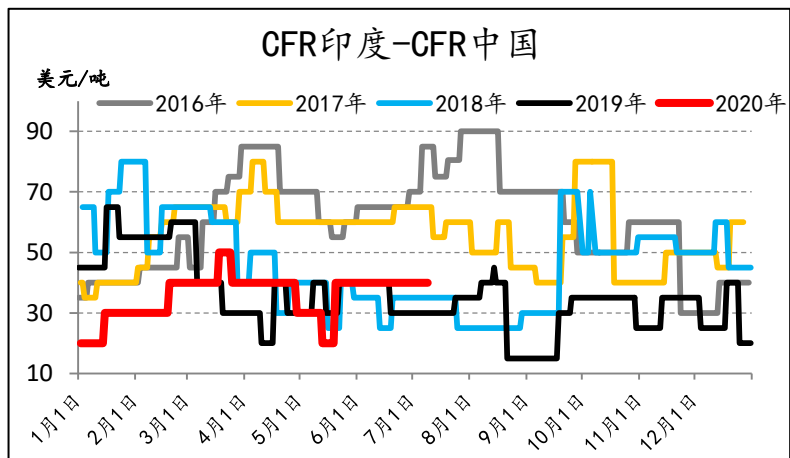
【PVC供应】开工率继续低位回升，检修支撑边际减弱



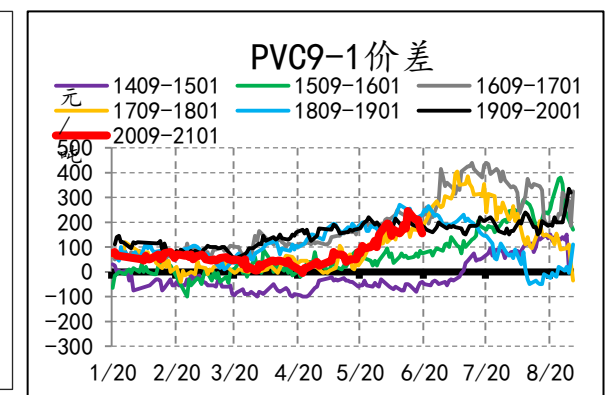
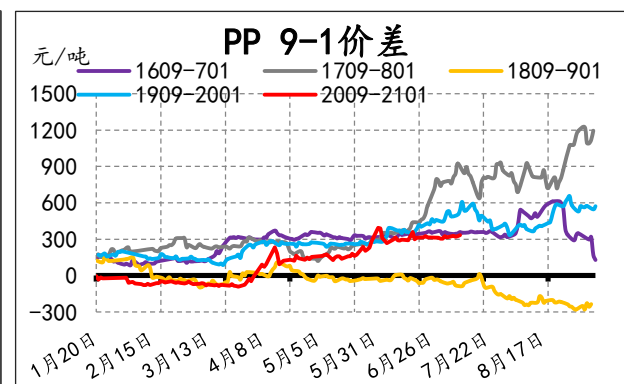
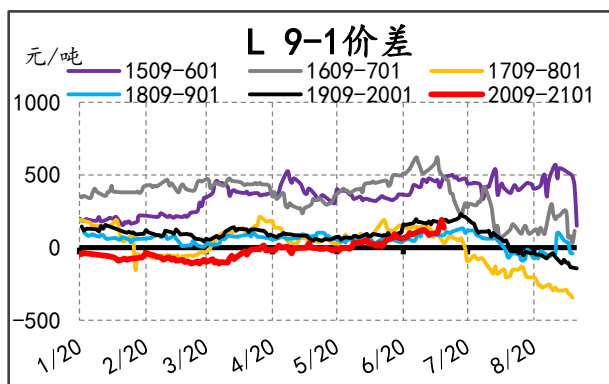
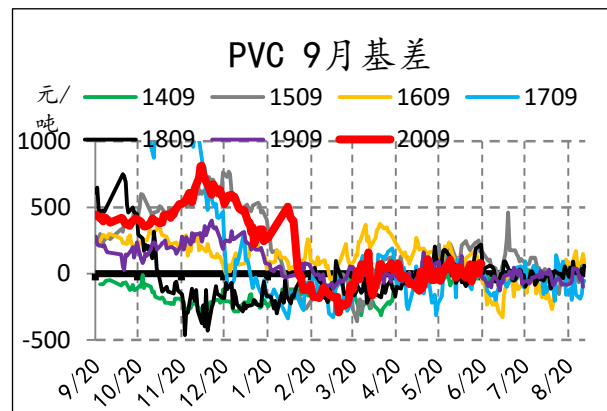
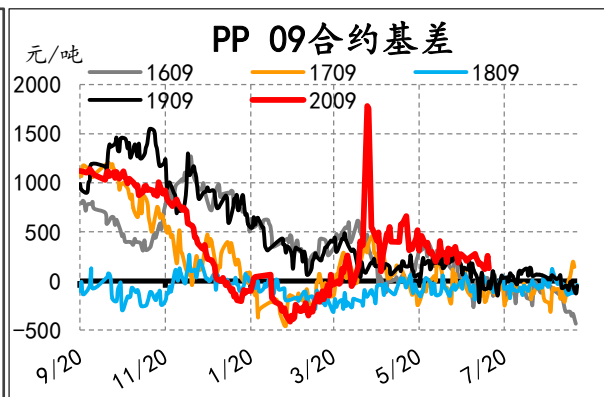
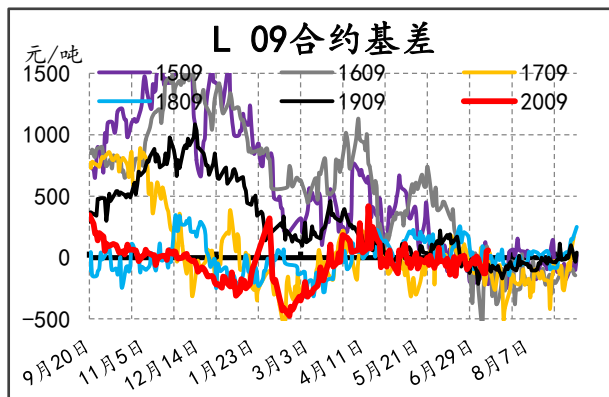
【PVC库存】社会库存仍在去库通道；上游库存出现拐点但整体无压力；下游原料库存大幅走高，佐证需求投机性备货较多，终端需求消耗仍有待验证



【PVC估值】国内价格走高，进口利润向上修复，



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

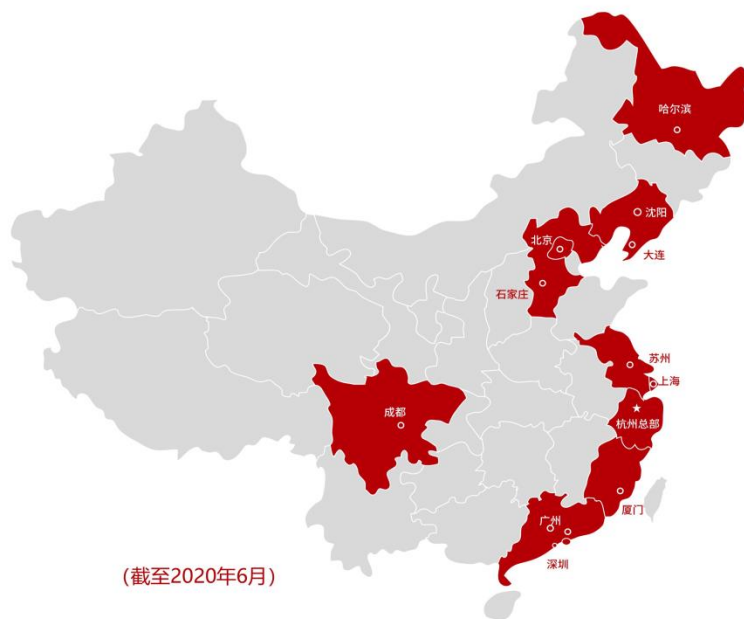
重要声明

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

