

信达烯烃周报

9月刚性需求支撑较强，价格预计反复

研究发展中心能化团队

2020年9月13日

核心提要

本周观察及思考：

本周市场延续上周五的弱势调整，原油深度回调以及股市调整带动聚烯烃高位下探。前期聚烯烃上涨幅度过大，传统下游利润压缩严重，整体估值较高，回落幅度较大。

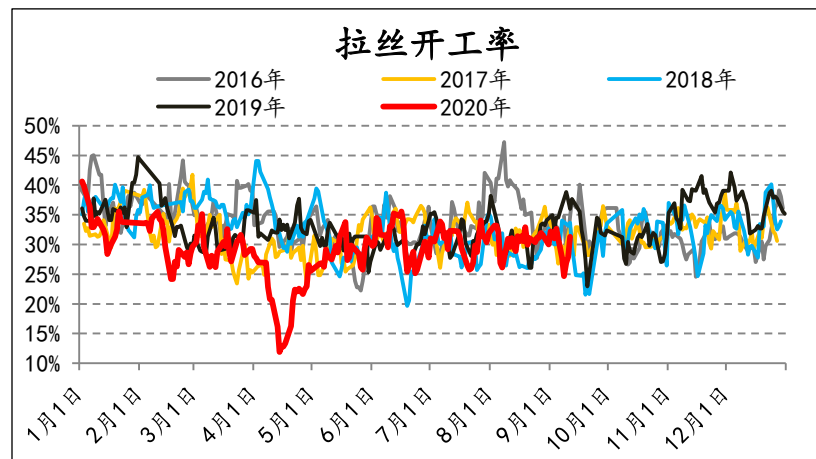
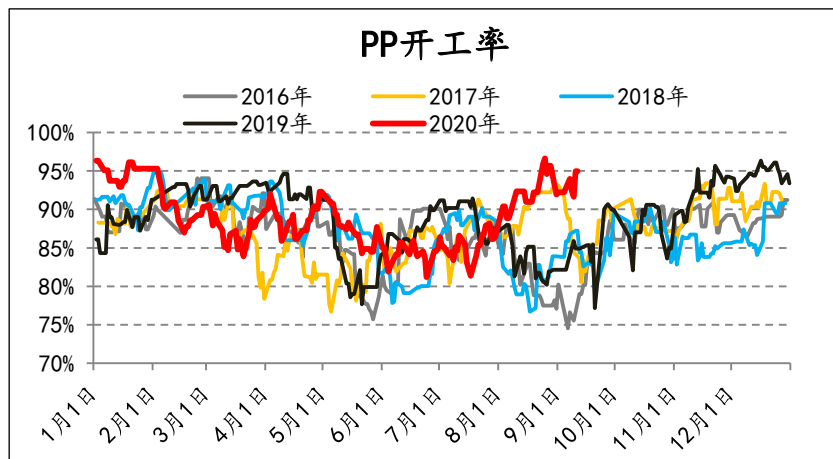
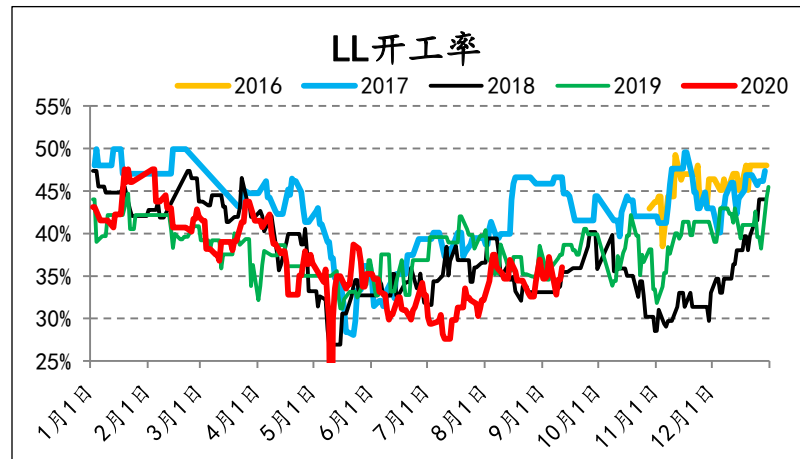
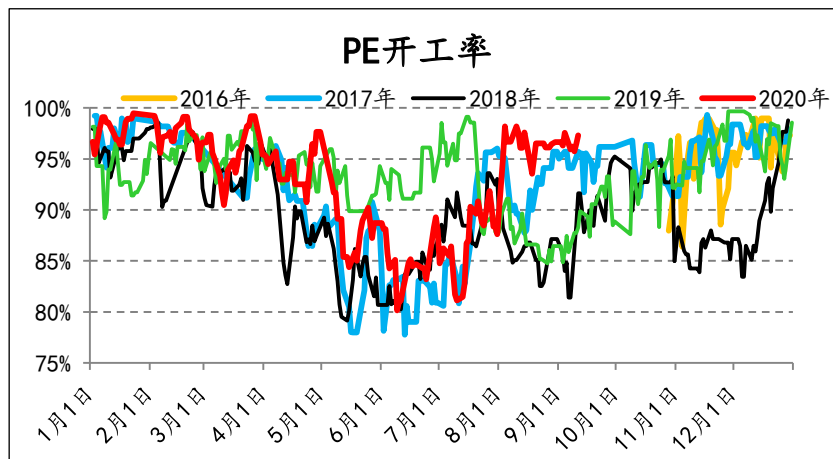
观察到一些指标的变化：（1）由于价格高位回落，本周库存转移不顺畅，上游库存累积，贸易商需求减弱，下游以消耗原料库存为主。（2）下游开工稳步提升，证明整体刚性需求不差。主要在于消费类终端需求的回升。（3）内盘价格快速回落以后，进口窗口迅速收窄。（4）基差略走强，PP更为明显，01贴水250以上。

整体研判：聚烯烃价格回落修复高估值以后，整体风险得到释放，在当前供应压力不突出以及9月份下游较强刚性需求支撑和十一节前补库驱动下，价格支撑较强，预计价格将逐步企稳，或存反弹。但10月以后压力仍然较大，1月合约整体偏空对待。

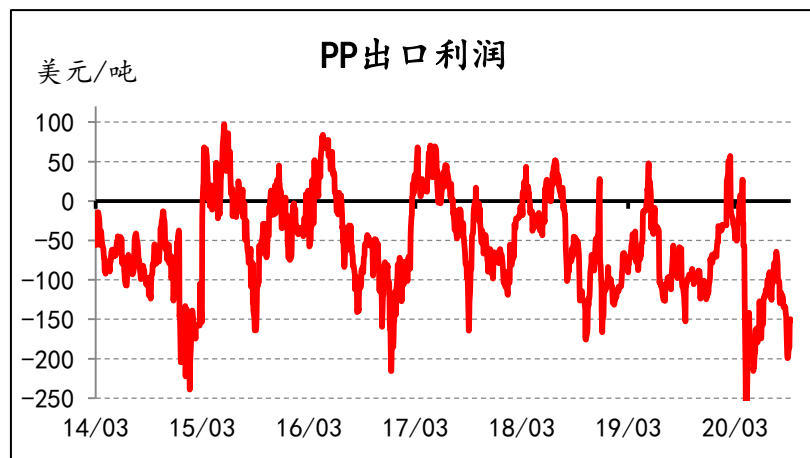
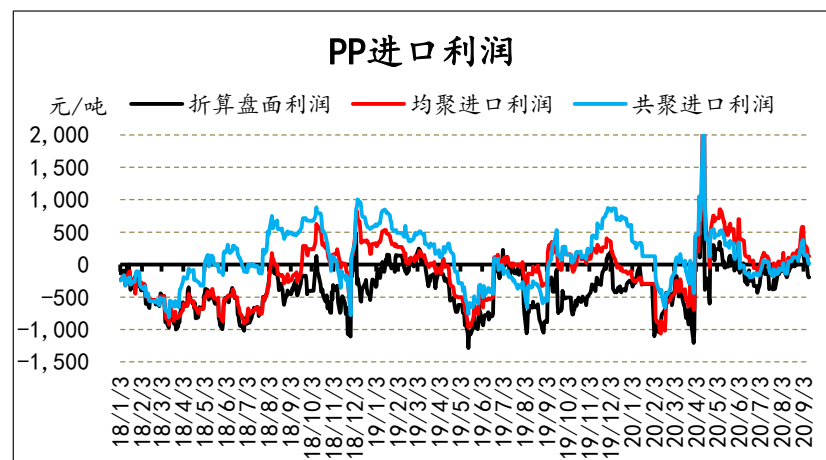
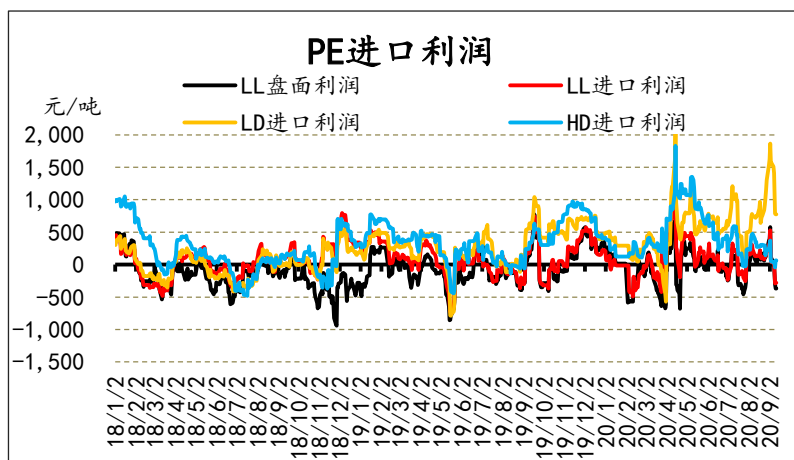
操作建议：PP2001反弹至7800-8000区间可逢高沽空，前高附近止损。L2101反弹至7550-7750区间逢高沽空，前高附近止损。

PVC方面，本周的最大变化在于外盘价格进一步走强，出口窗口打开较大，国内出口积极性大增，对内盘价格构成强支撑。另一变化在于临时计划外检修增多，上游开工走弱。预计短期价格仍将维持高位震荡。长期基于后市供应压力增加和需求的由强转弱，以偏空思路对待。

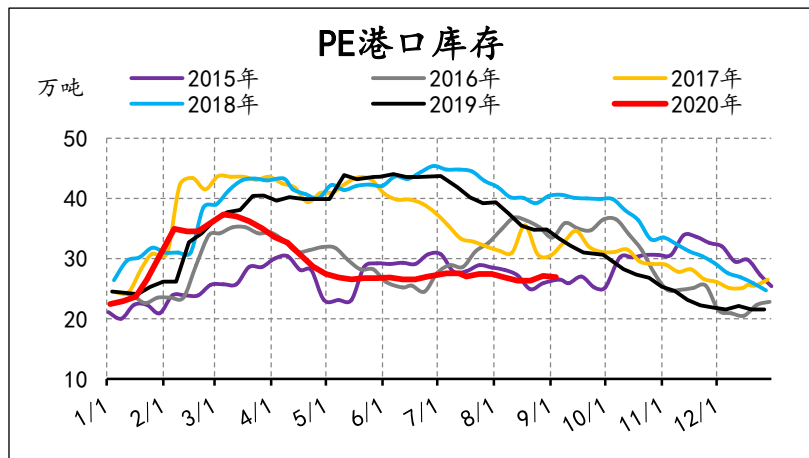
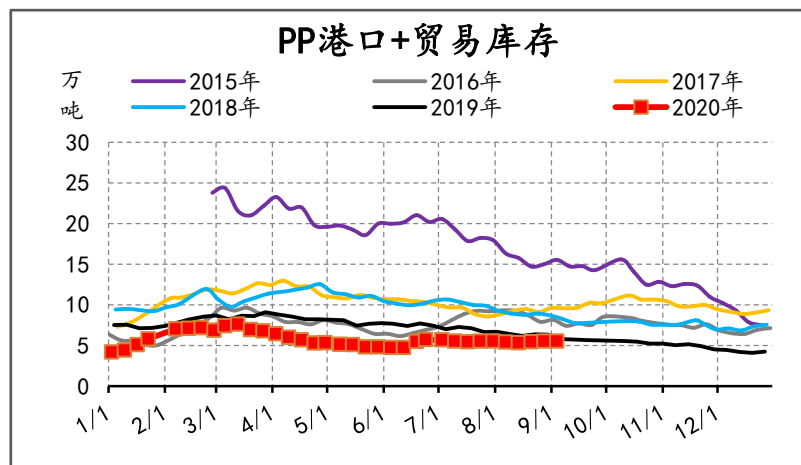
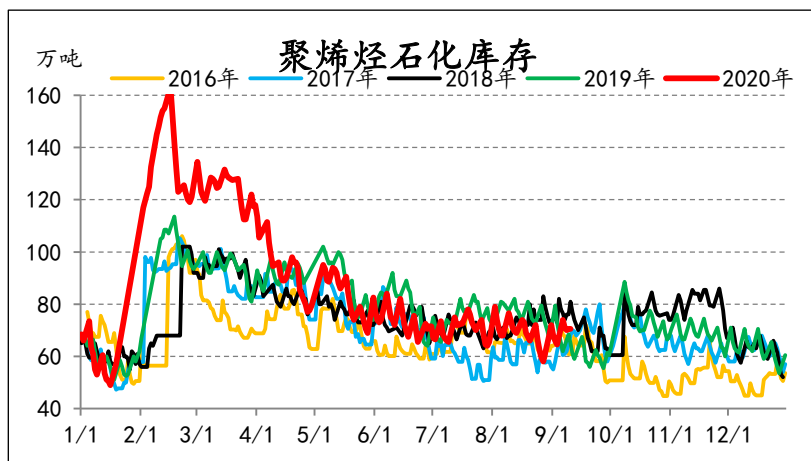
【PE、PP国内供应】国内开工维持高位；标品压力相对可控



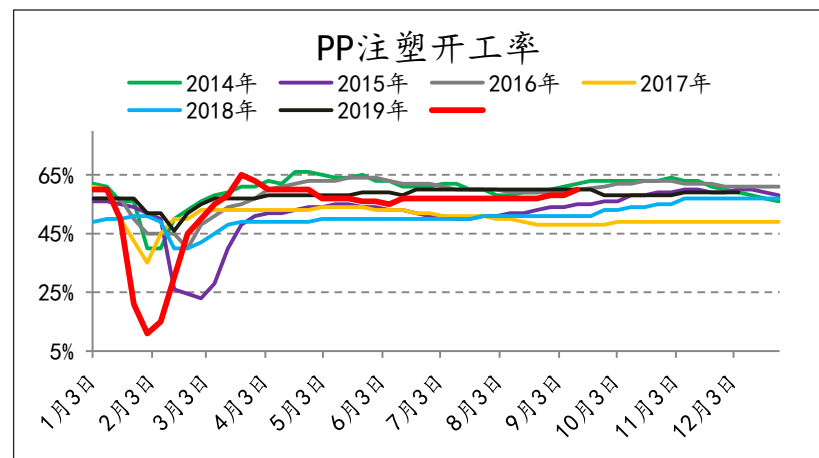
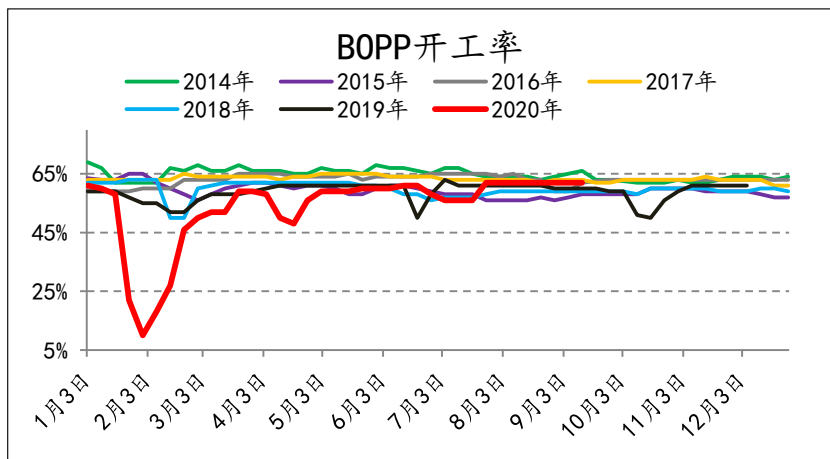
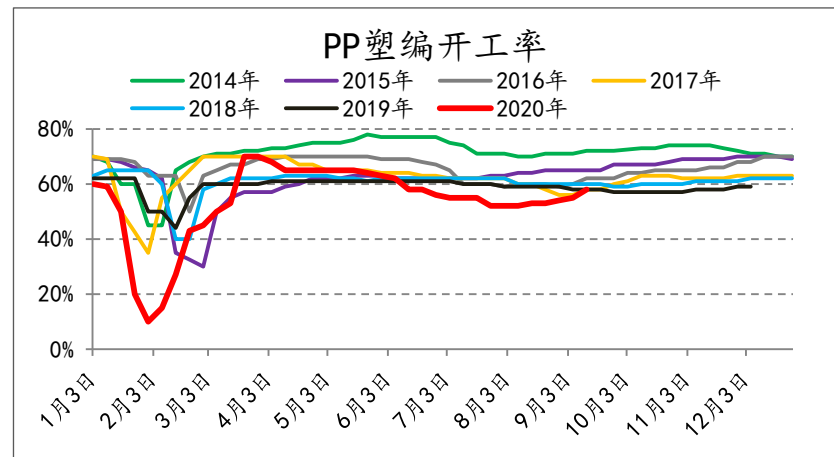
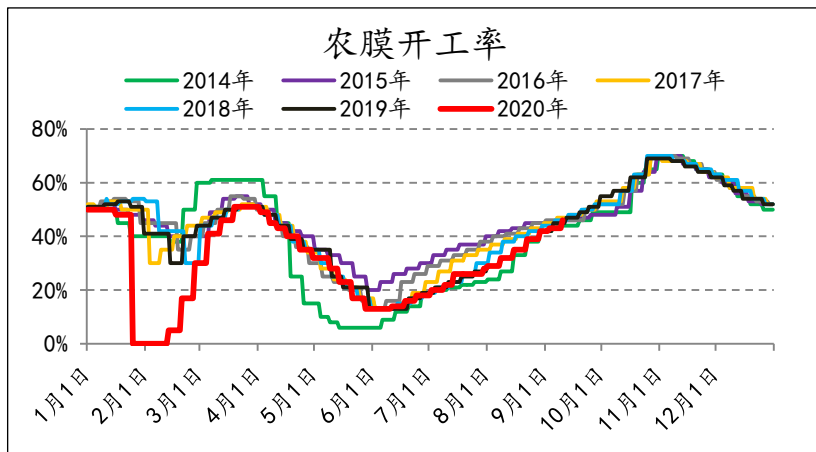
【PE、PP进口】——内盘回落，进口窗口快速收窄



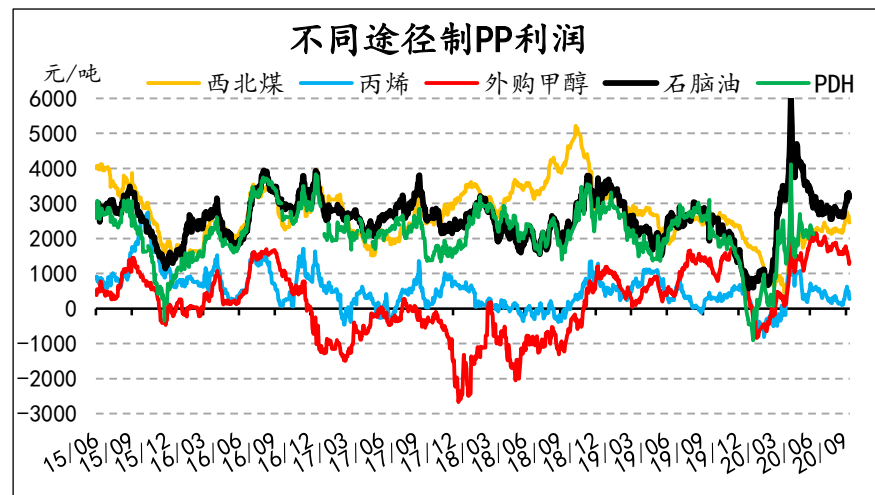
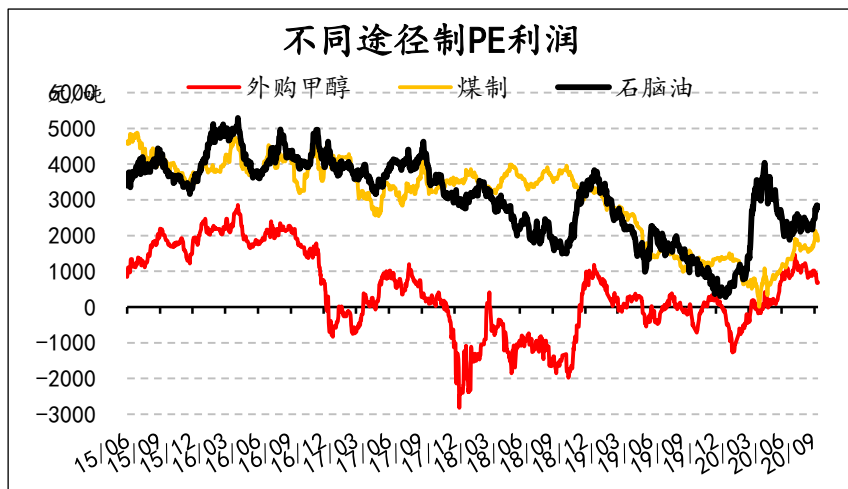
【PE、PP库存】——产业链显性库存压力不大



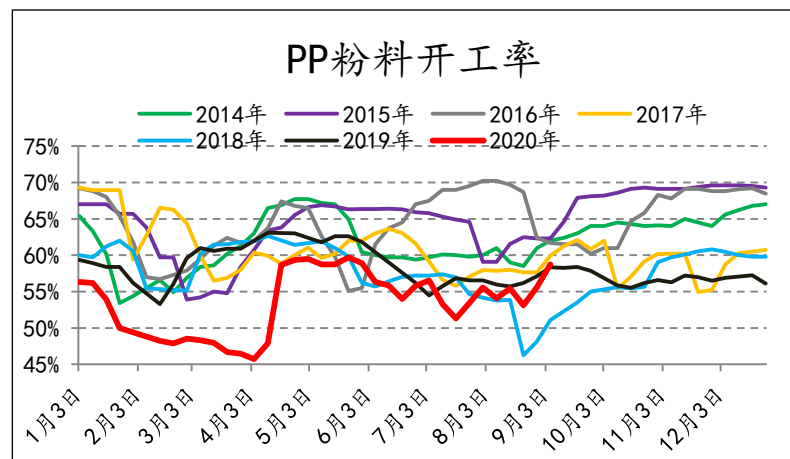
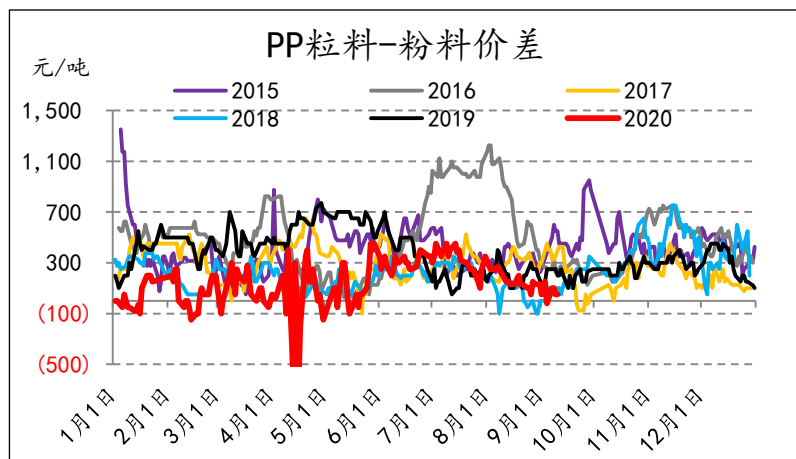
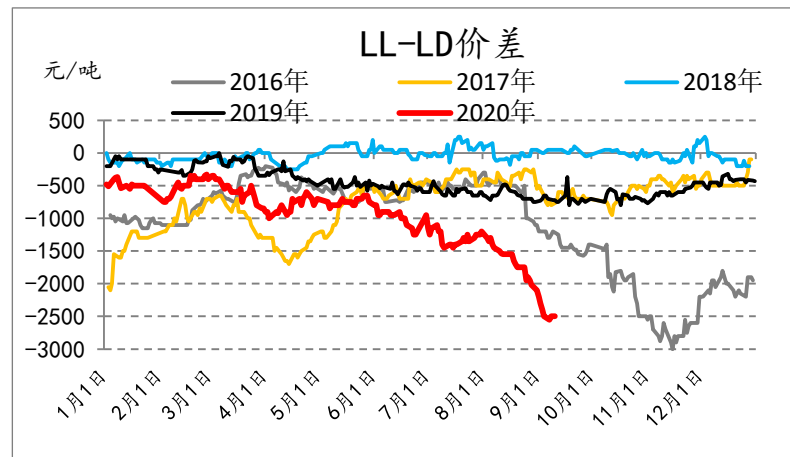
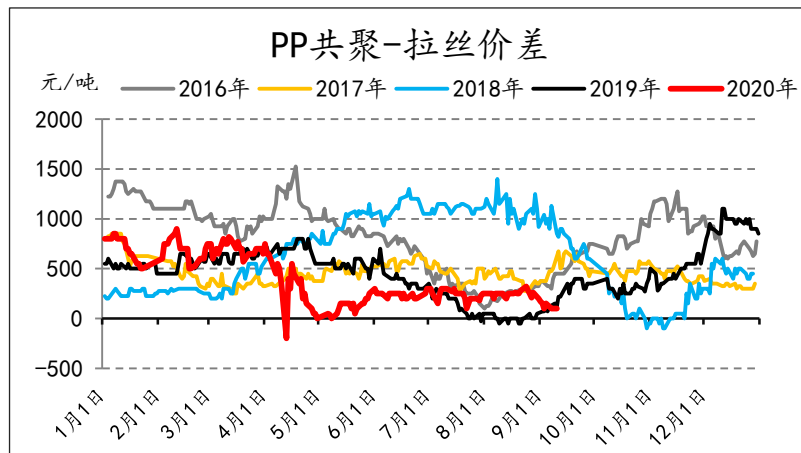
【PE、PP下游开工】——内盘回落，进口窗口快速收窄



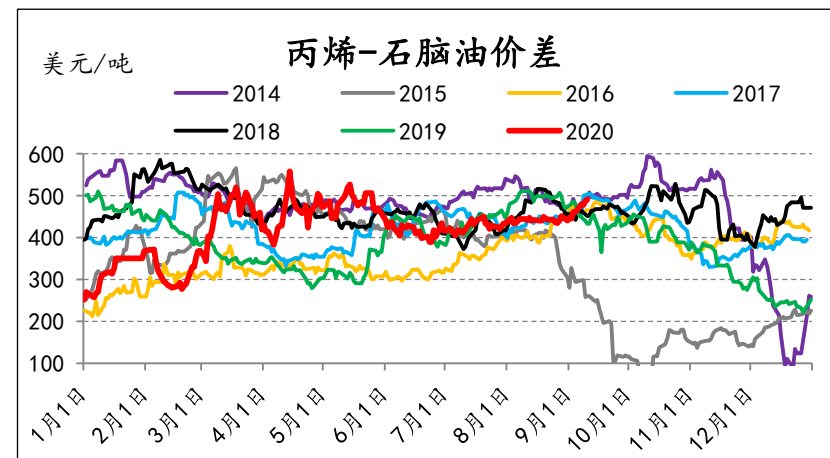
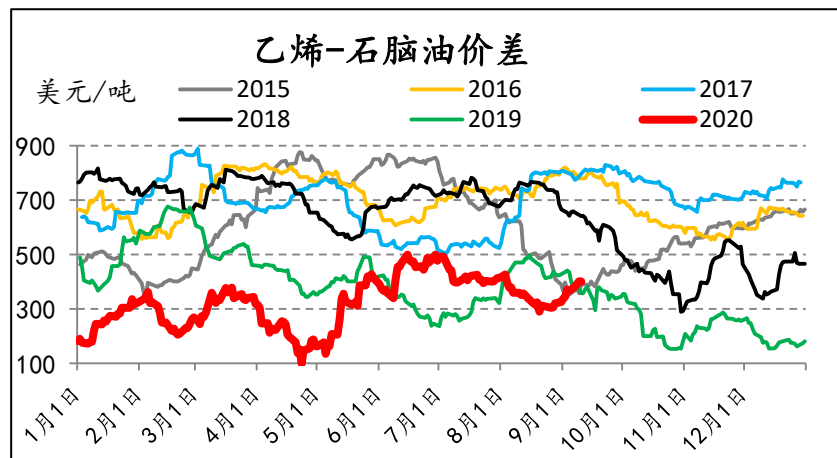
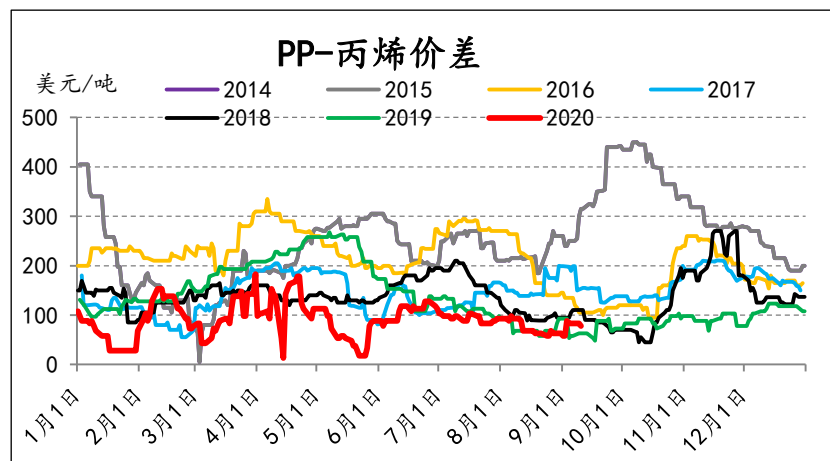
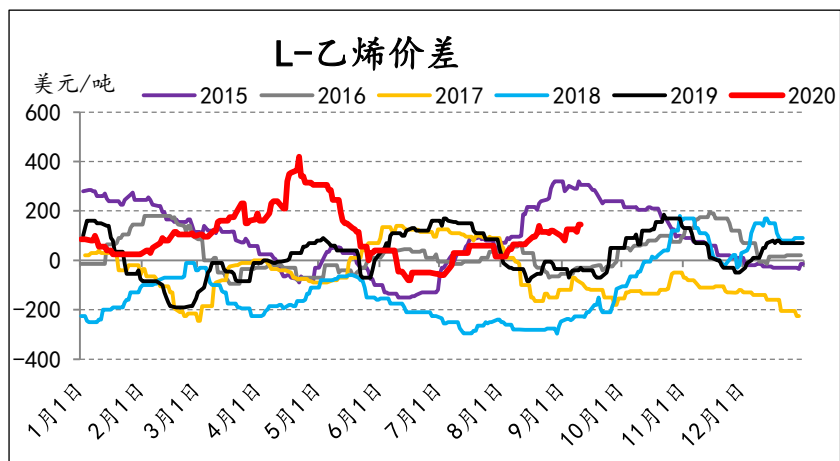
【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高（MTO利润高位回落）



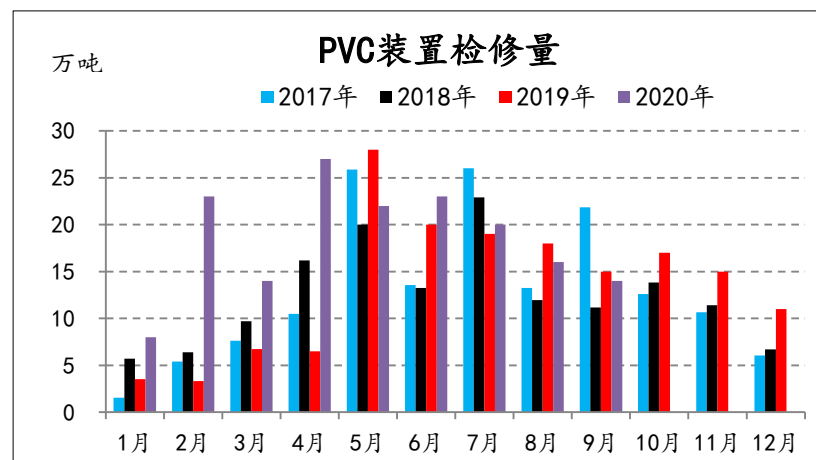
【PE、PP非标】——LD强势持续,PP共聚对拉丝拖累, 粉料对粒料有支撑



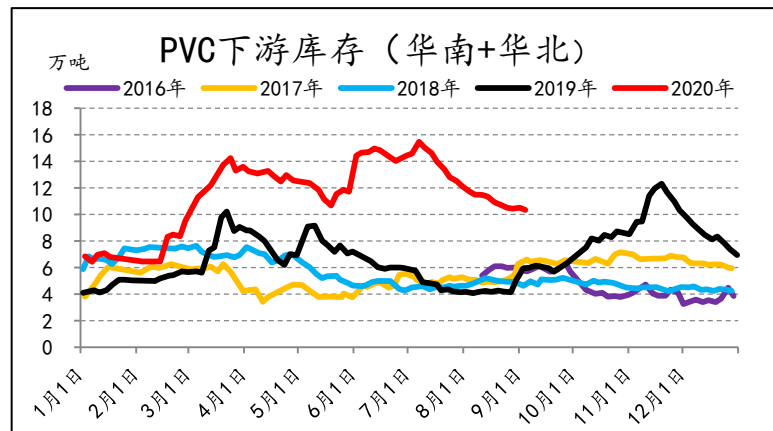
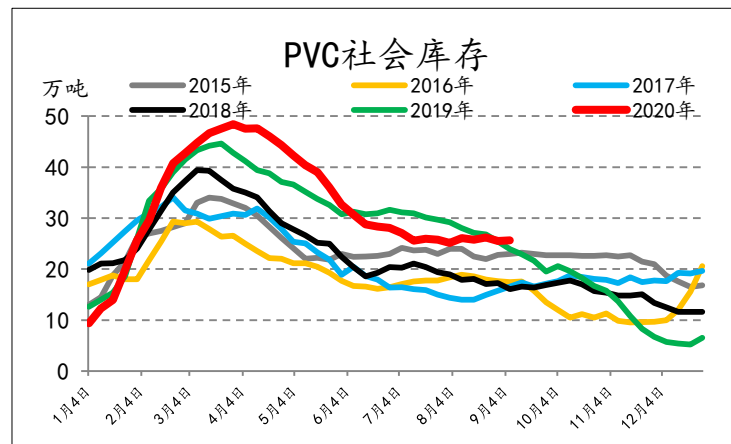
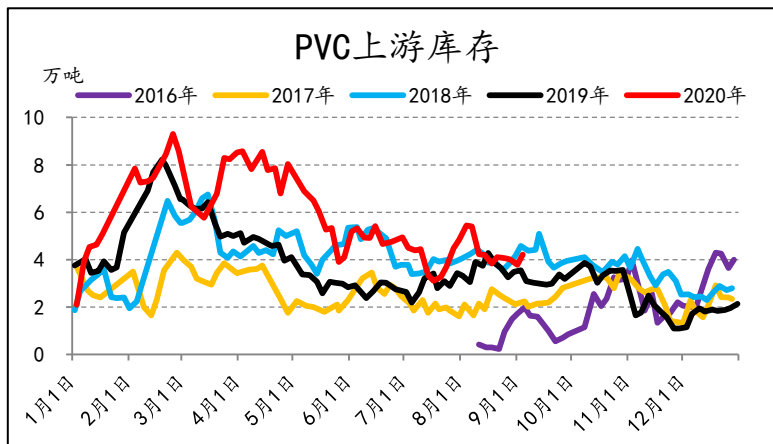
单体——单体矛盾不大



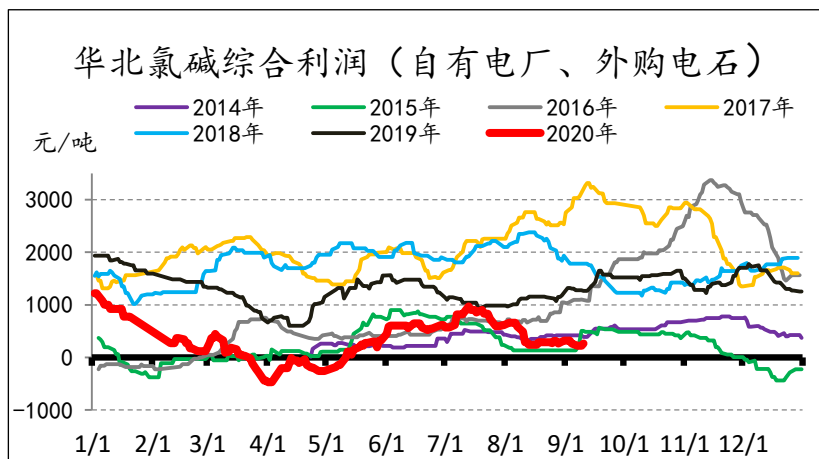
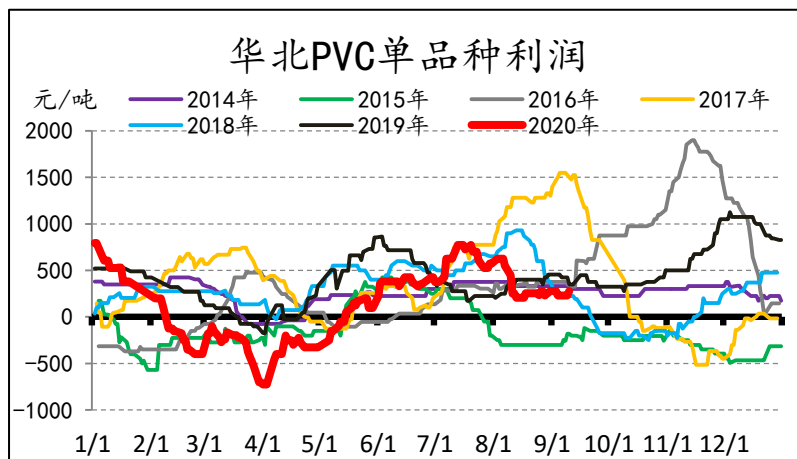
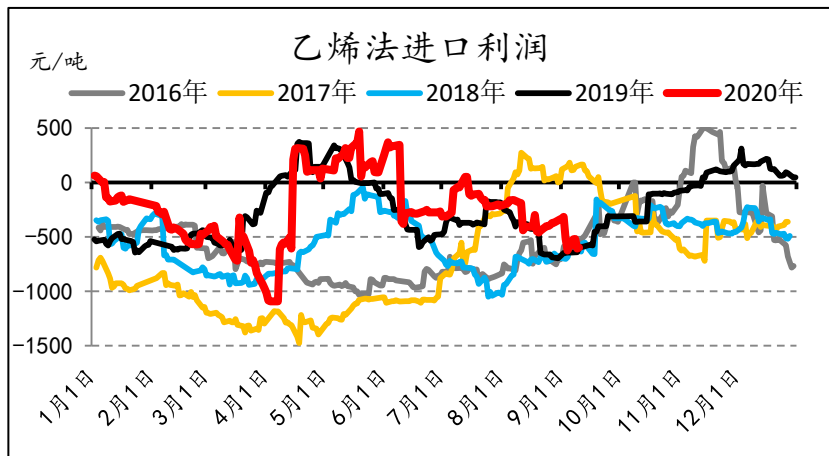
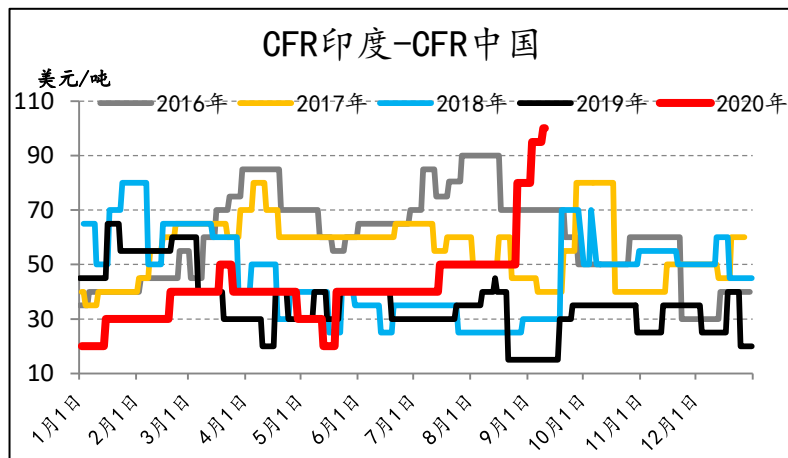
【PVC供应】国内计划为检修增多，本周开工下滑明显



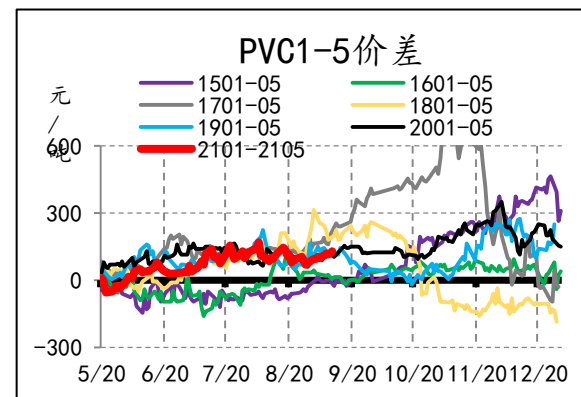
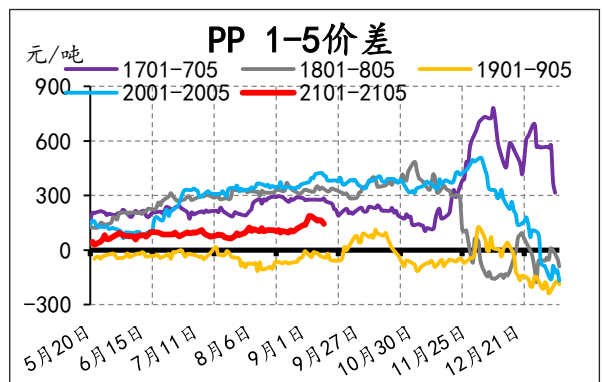
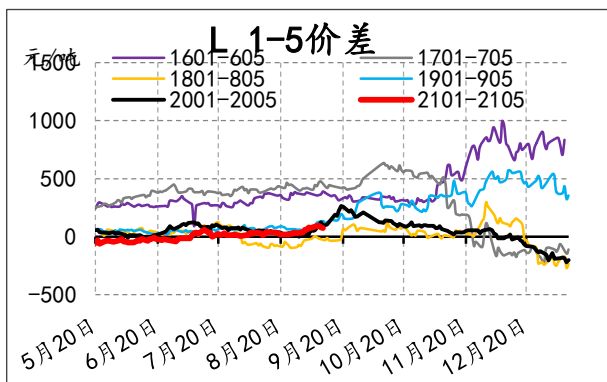
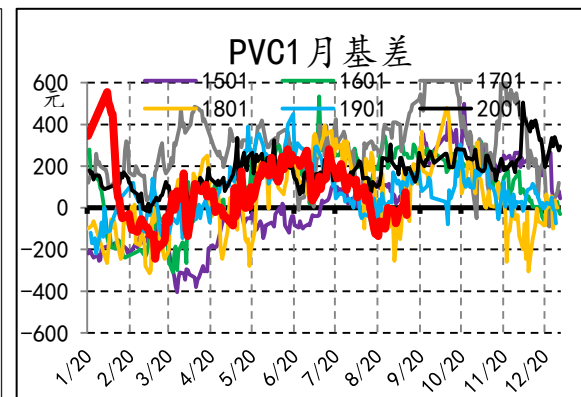
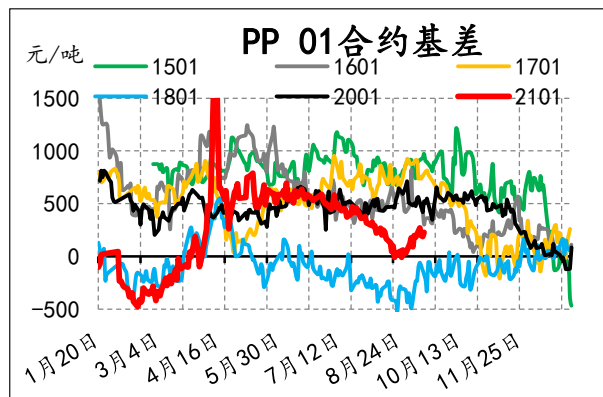
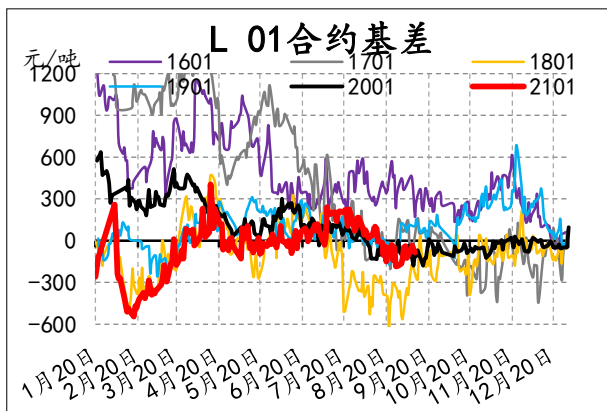
【PVC库存】本周上游降库，整体去库压力仍然较大



【PVC估值】出口窗口打开幅度加大，内盘价格有强支撑



市场结构



联系人：

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132528

韩冰冰

投资咨询资格编号：Z0015510

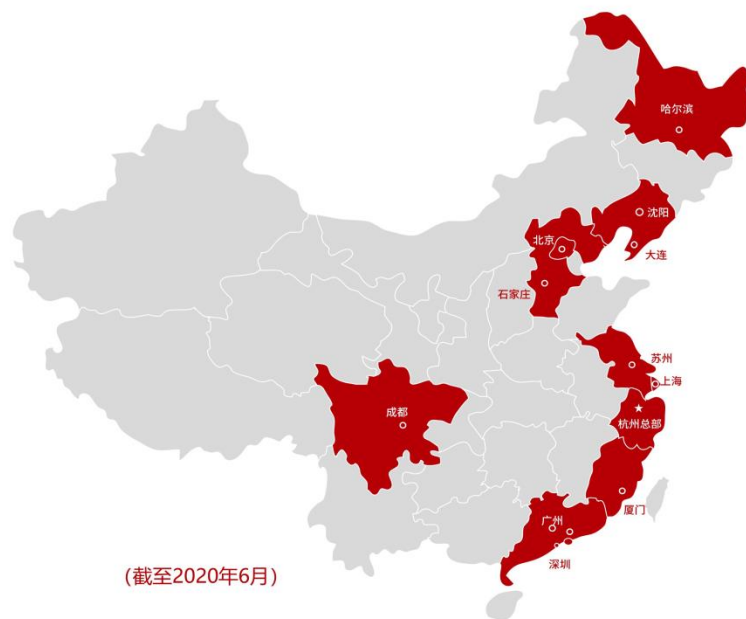
重要声明

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

