

信达烯烃周报

短期支撑加大，反弹思路对待

研究发展中心能化团队

2020年9月20日

核心提要

本周聚烯烃市场呈现强现实弱预期格局。

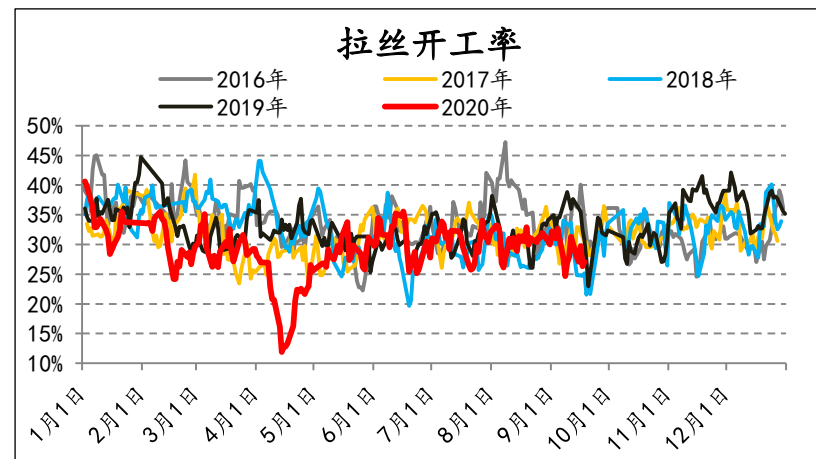
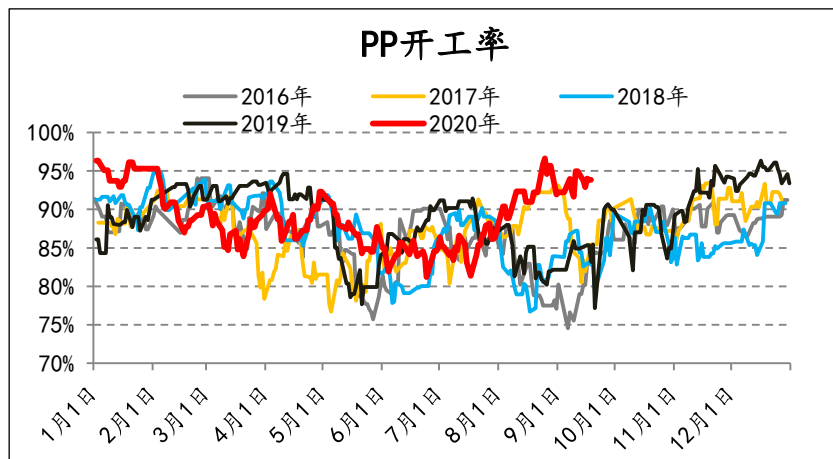
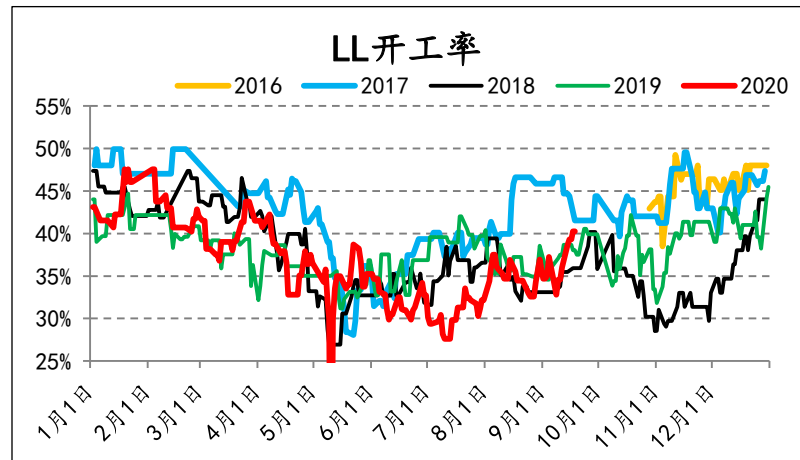
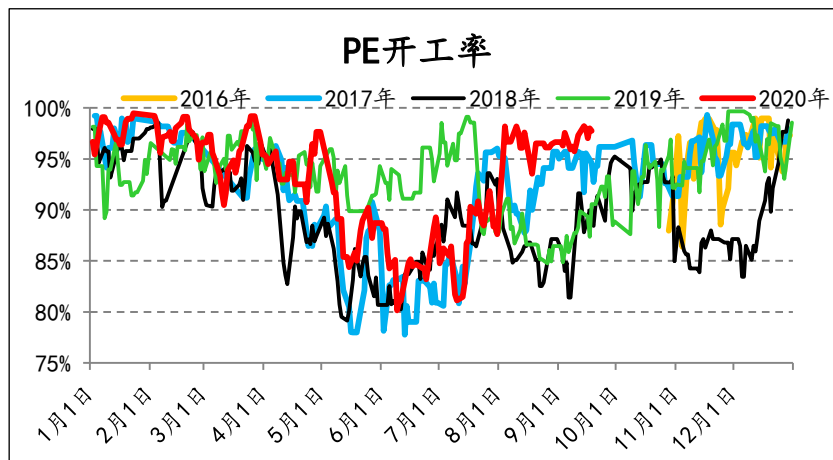
市场一些情况：（1）库存流转顺畅，现货低价成交较好，下游刚需补库，整体现货表现好于上周。（2）盘面受到较大压制，理解为01合约预期较差，且聚烯烃估值较高。（3）基差小幅走强。（4）人民币升值，对绝对价格有压制作用。（5）单体、替代品（PP粉等）支撑作用较强。

整体研判：**对聚烯烃观点维持上周判断，本周以反弹思路对待。**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。

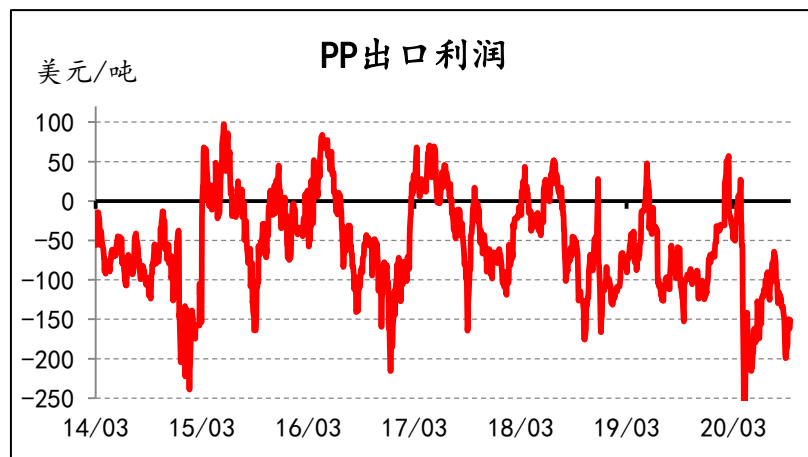
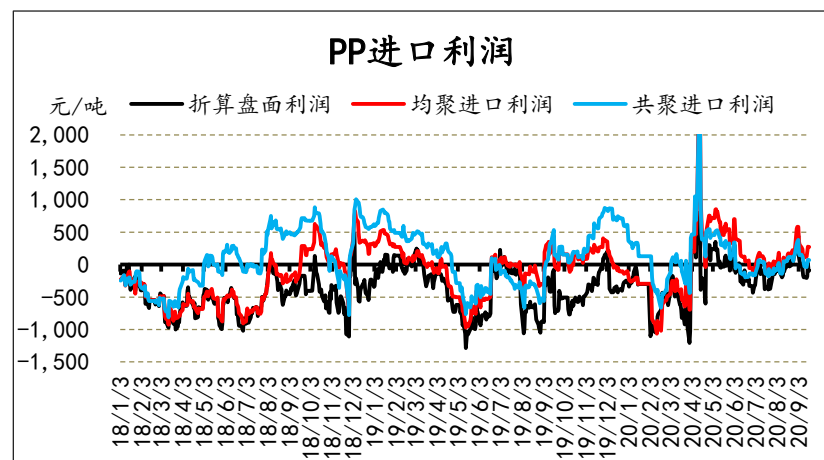
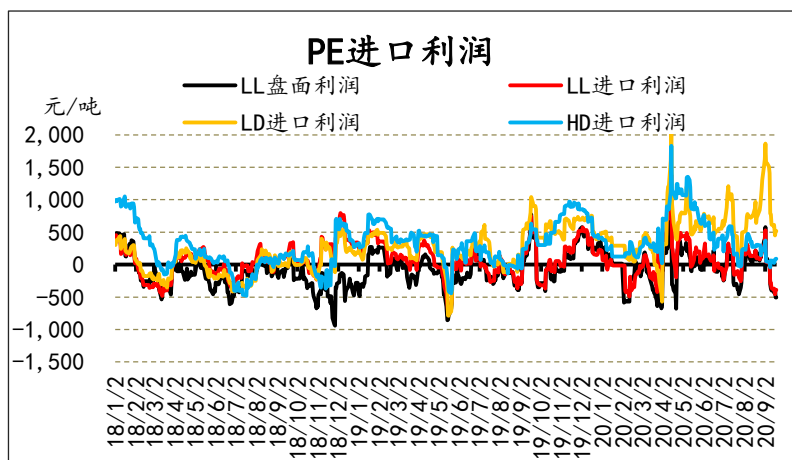
操作建议：PP2001反弹至7800-8000区间可逢高沽空，前高附近止损。L2101反弹至7550-7750区间逢高沽空，前高附近止损。

PVC方面，基本面变化不大。支撑在于外盘溢价，出口窗口打开较大，国内出口积极性大增，但按往年来看，PVC出口占比不大，占5%左右。上游开工仍然较低。压力在于整体库存去化仍然不理想，社会库存还在逆季节性累库。预计短期价格高位震荡。基于后市供应压力增加和需求的由强转弱，长期以偏空思路对待。操作上建议6600-6800区间逢高沽空。

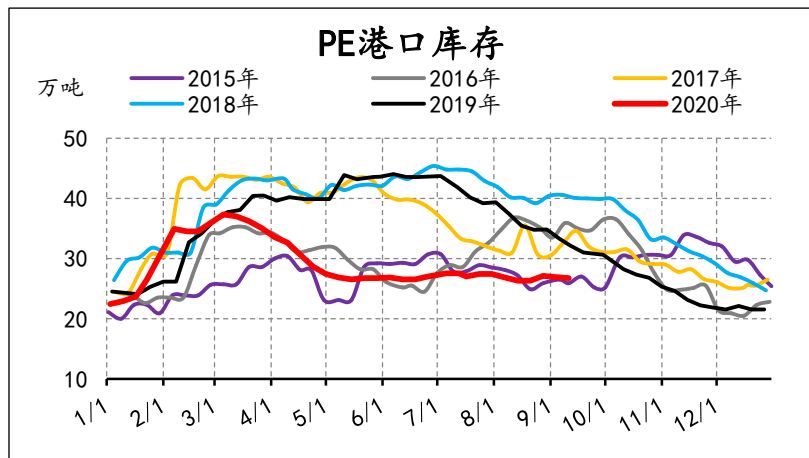
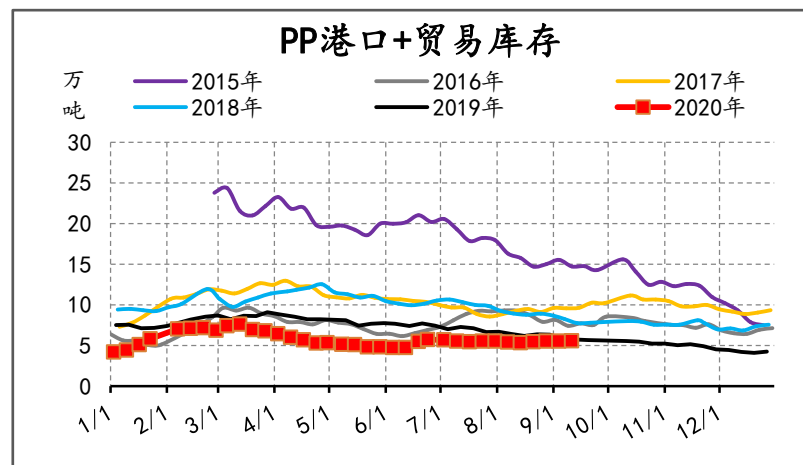
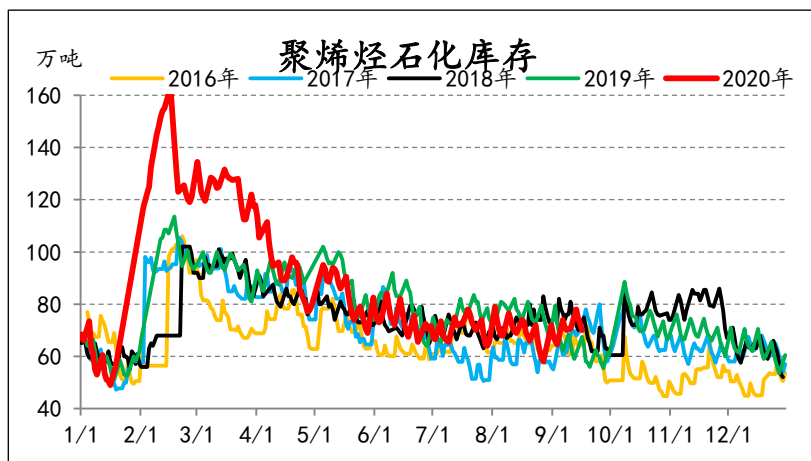
【PE、PP国内供应】国内开工维持高位；PP标品压力相对可控；LL本期开工提升较快



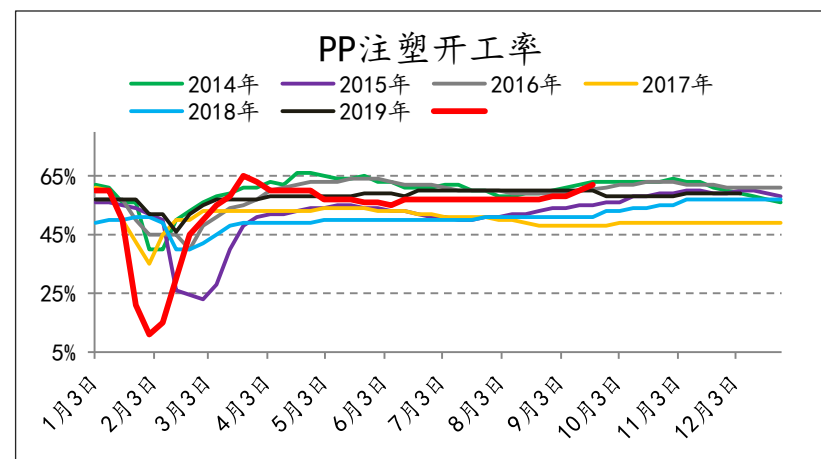
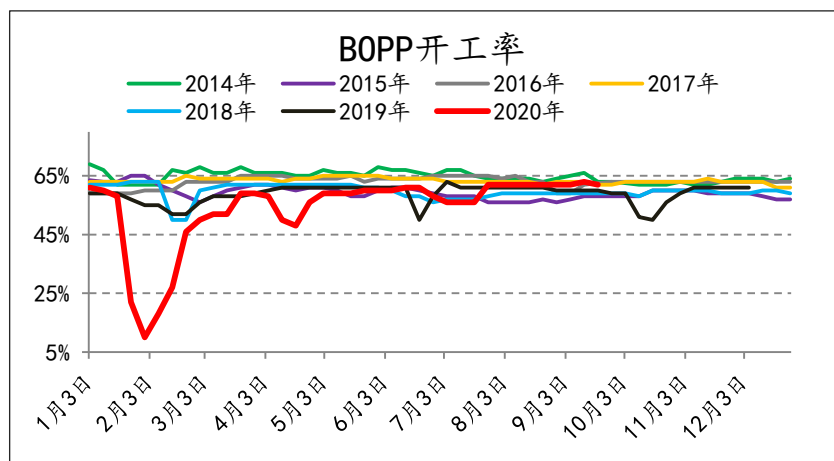
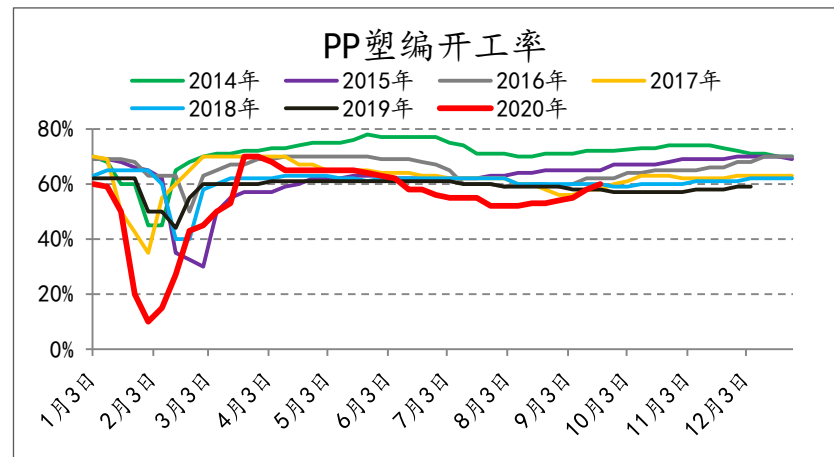
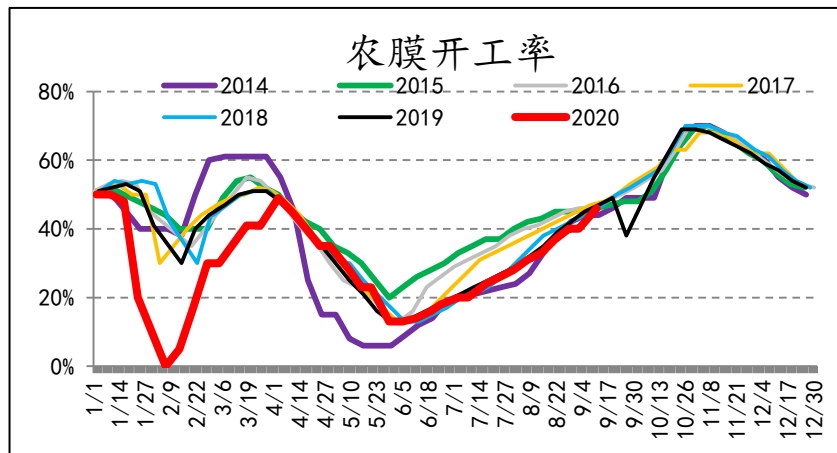
【PE、PP进口】——进口窗口关闭，外盘溢价抬升



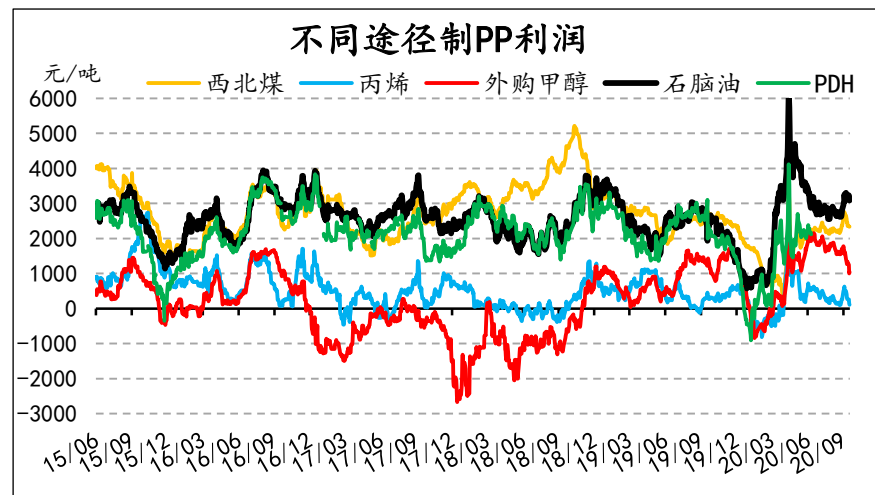
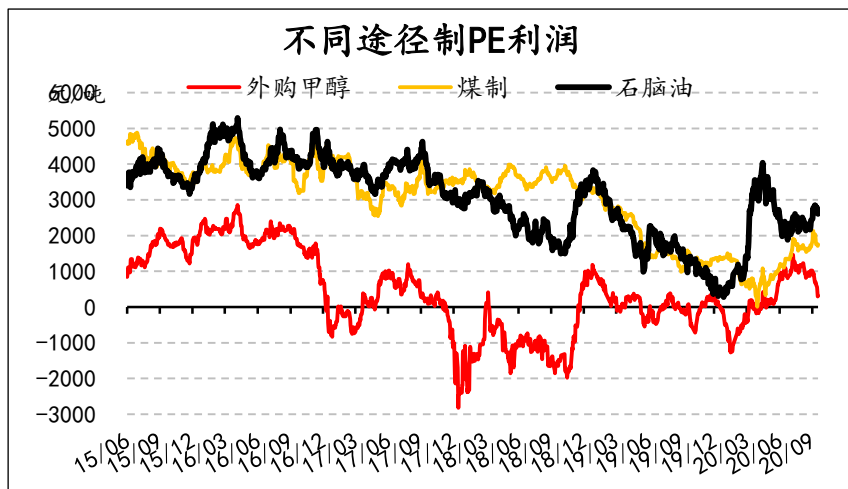
【PE、PP库存】——产业链显性库存压力不大



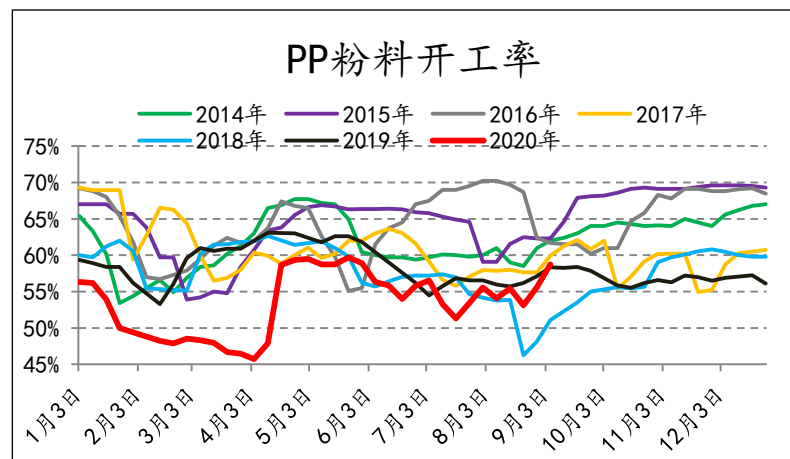
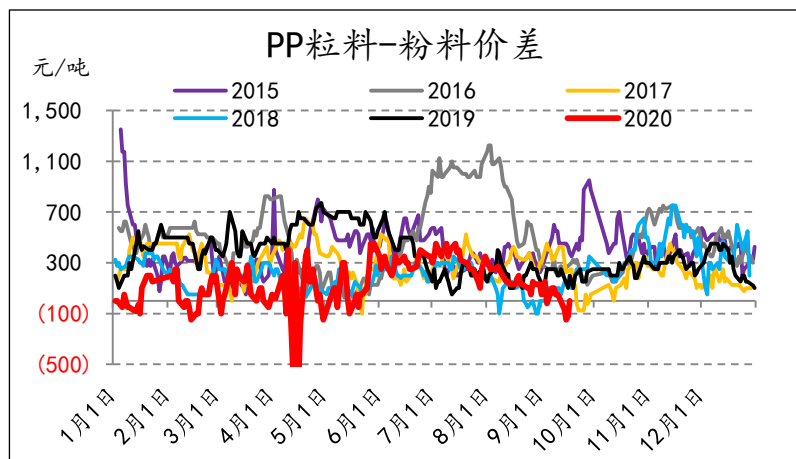
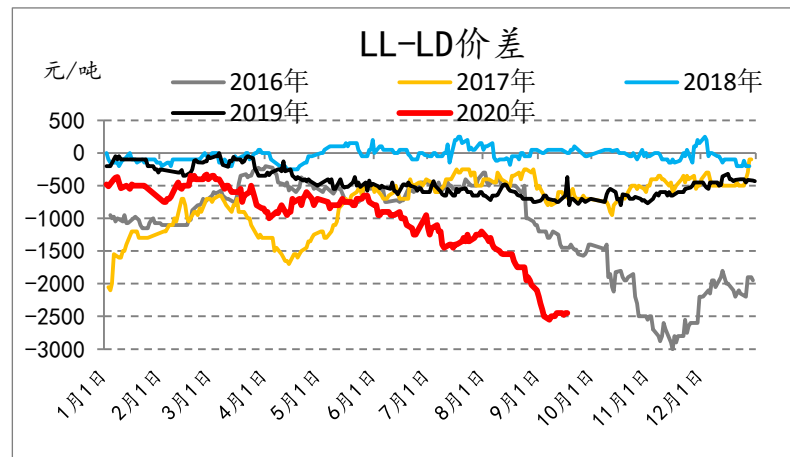
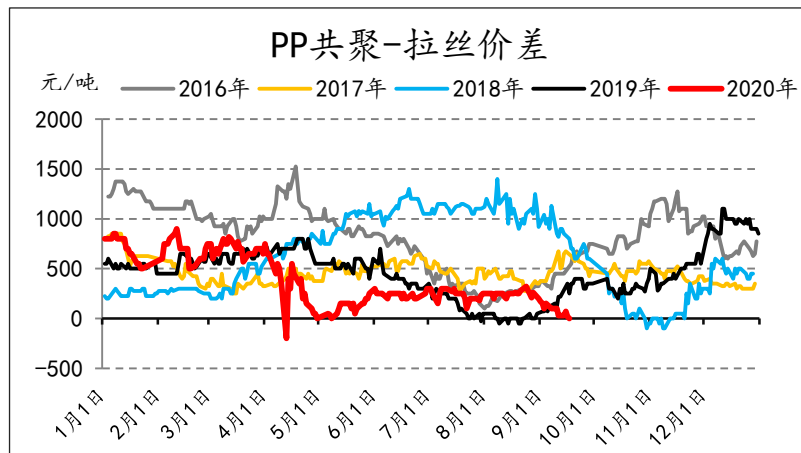
【PE、PP下游开工】——下游开工整体走好



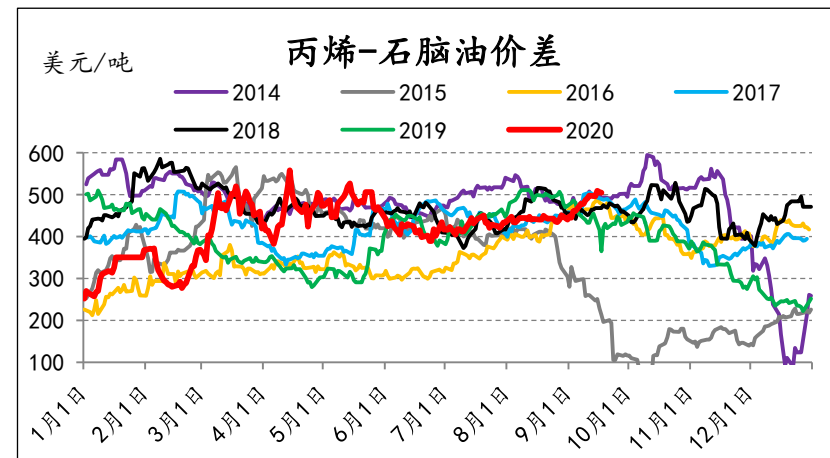
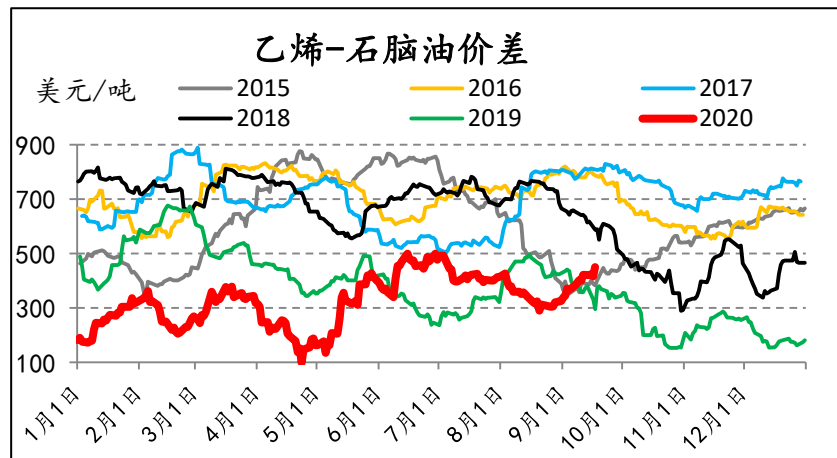
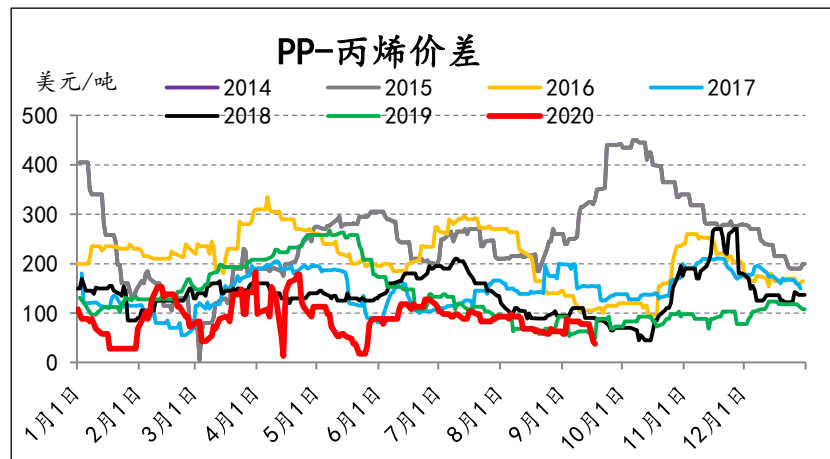
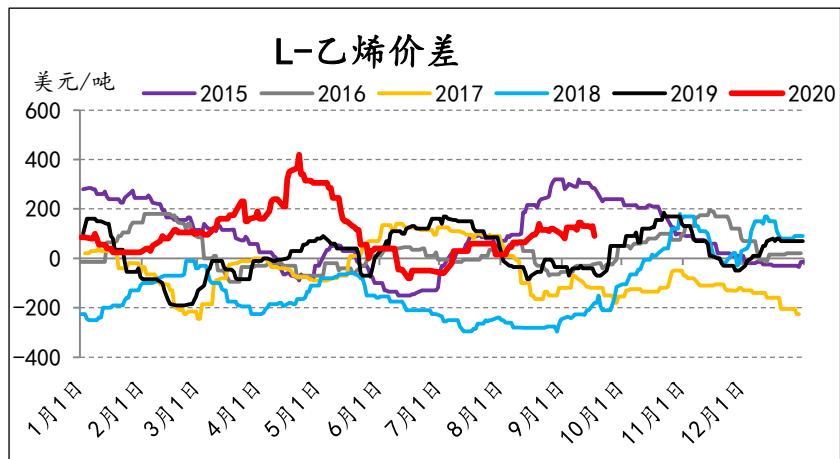
【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高（MTO利润高位回落）



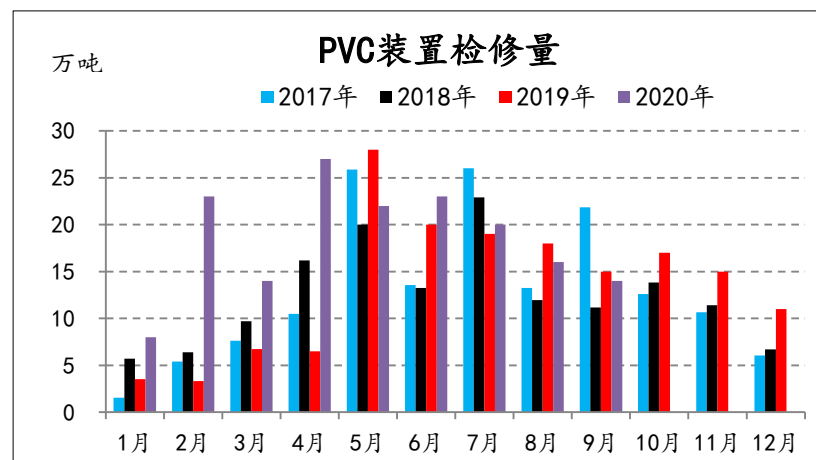
【PE、PP非标】——LD强势持续,PP共聚对拉丝拖累, 粉料对粒料有支撑



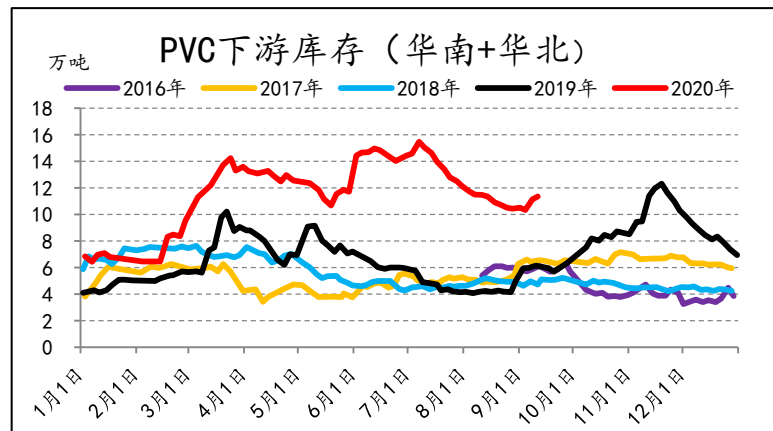
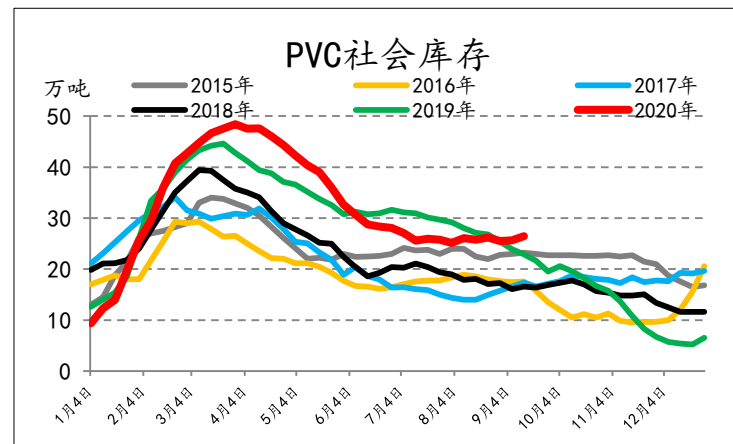
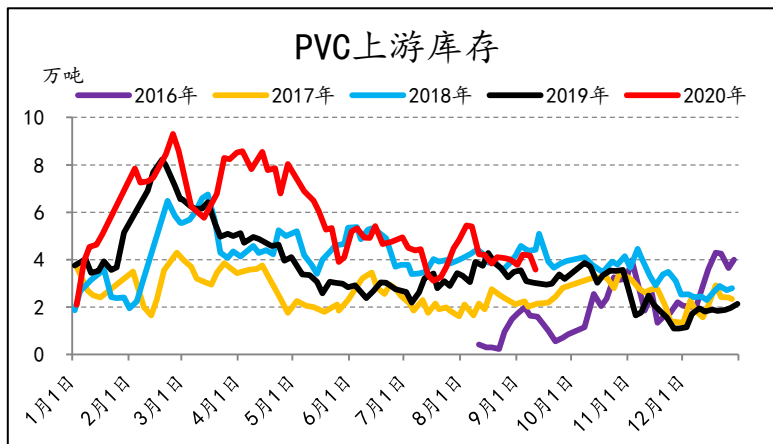
单体——烯烃单体走强，对L、PP有支撑



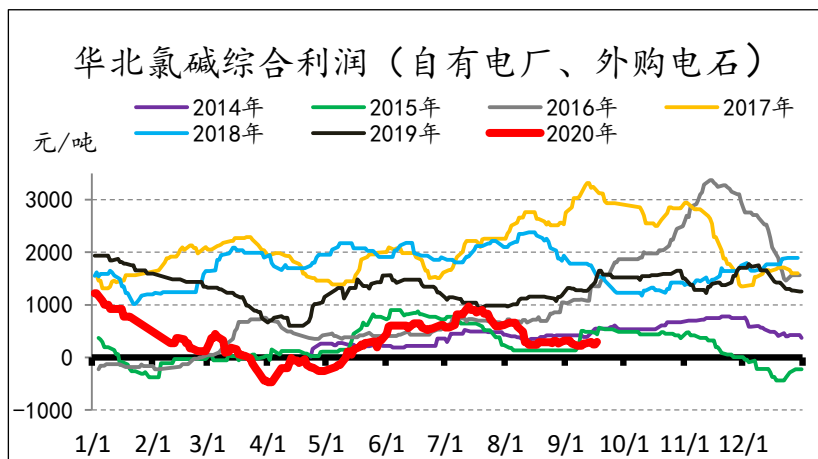
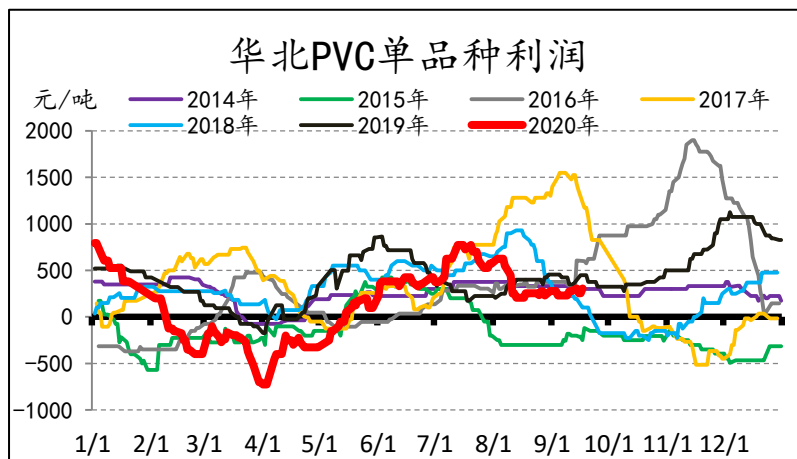
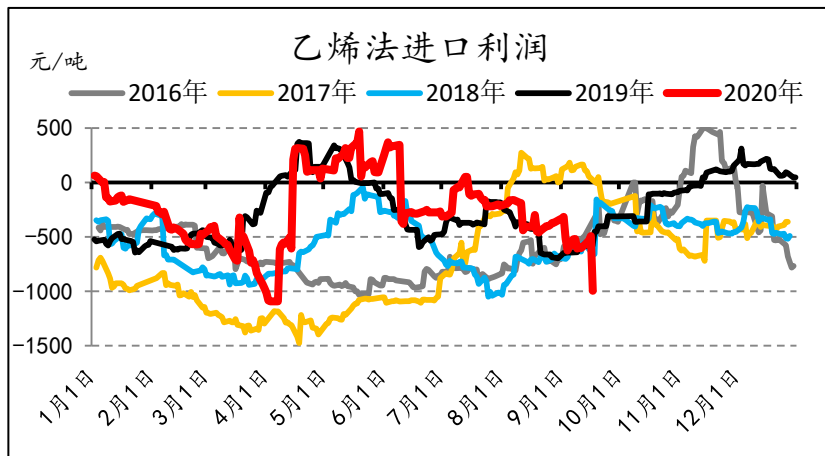
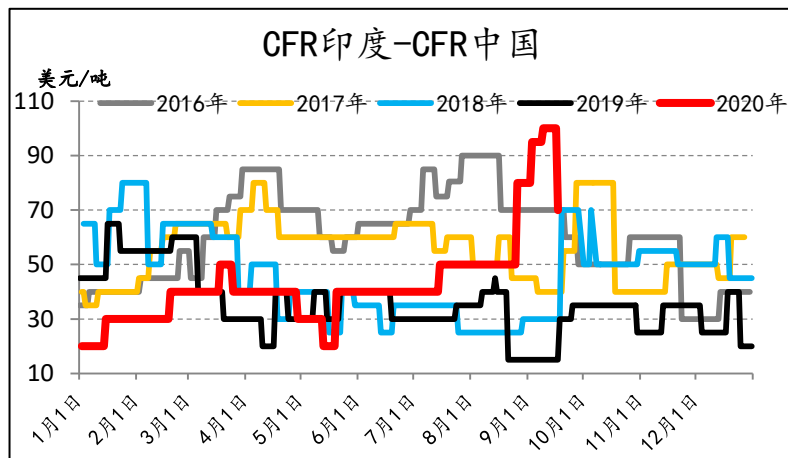
【PVC供应】国内开工历史同期低位，供应压力暂不大



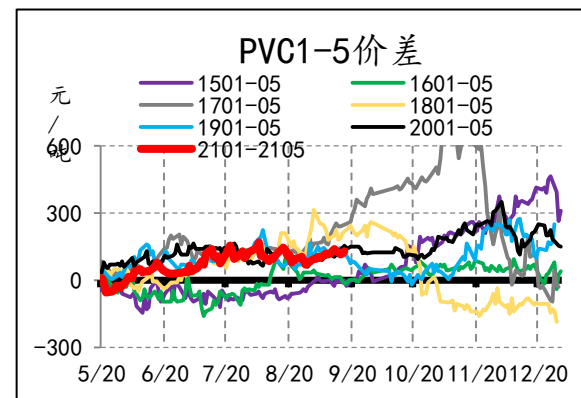
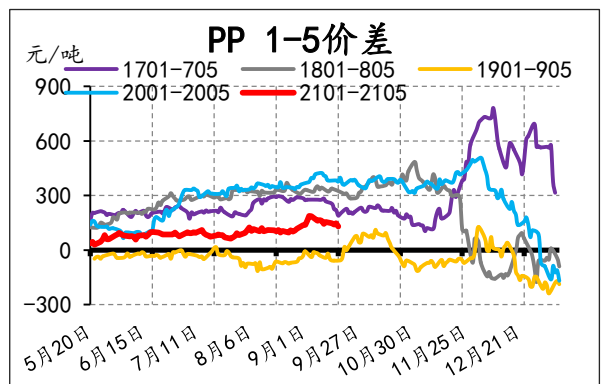
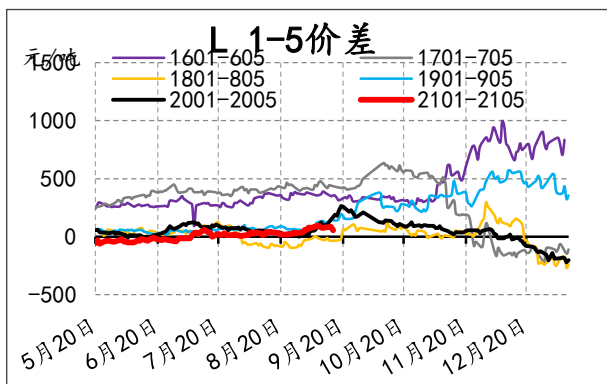
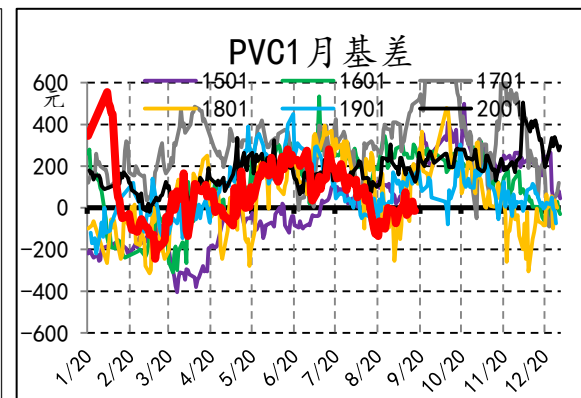
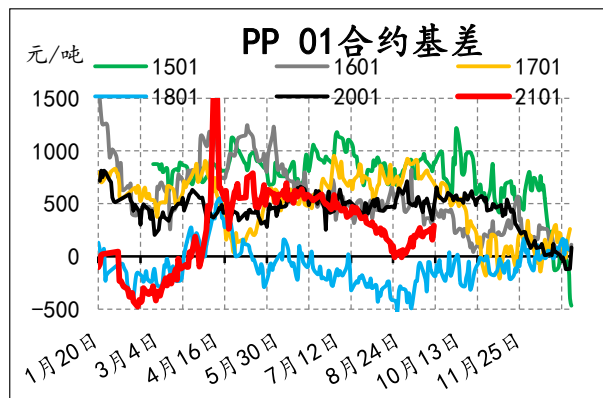
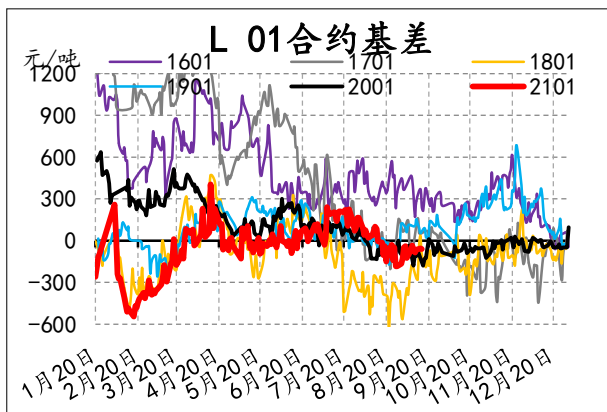
【PVC库存】本周上游降库，中下游累库，整体去库压力仍然较大



【PVC估值】外盘溢价继续维持高位，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

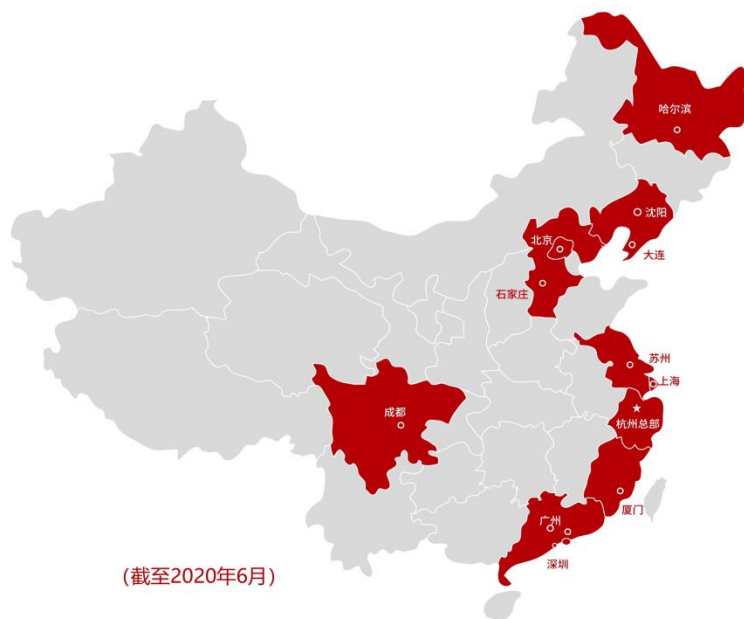
重要声明

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

