

信达烯烃周报

节后补库带动价格反弹，关注做空机会

研究发展中心能化团队

2020年10月11日

核心提要

本周市场变化：（1）国庆期间两油累库27万吨，累库水平中性；（2）节后归来，中下游原料补库需求较强，产业链库存转移顺畅，现货成交活跃。

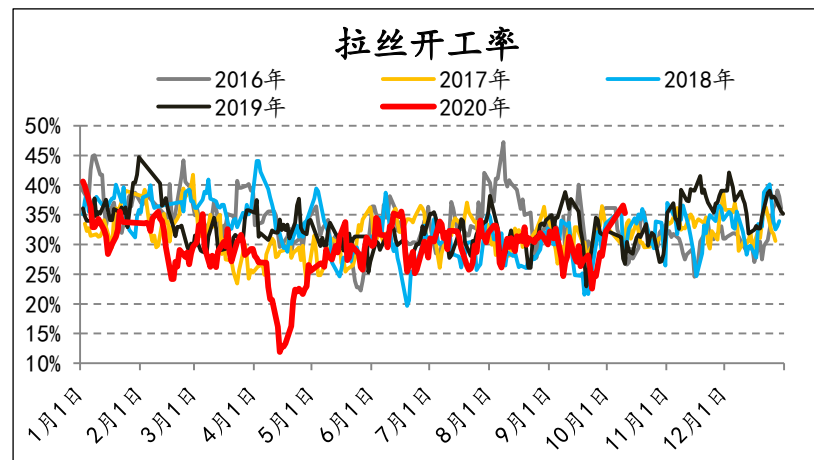
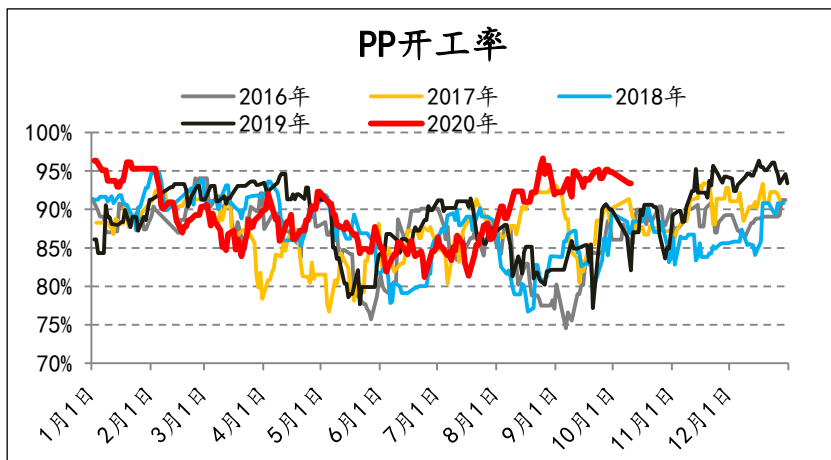
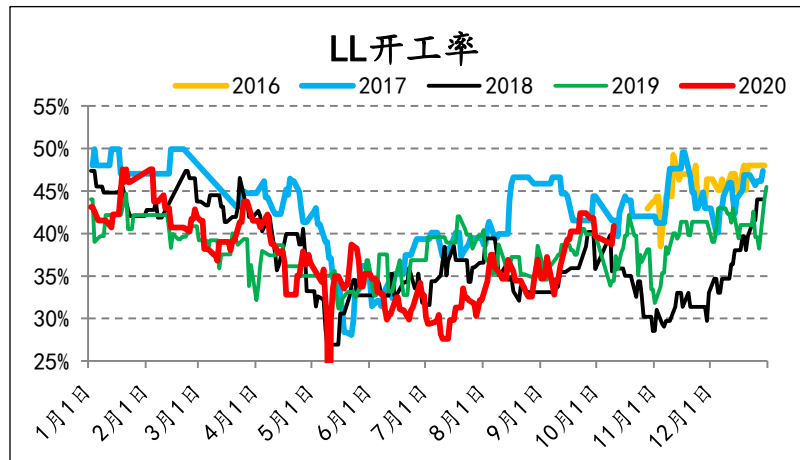
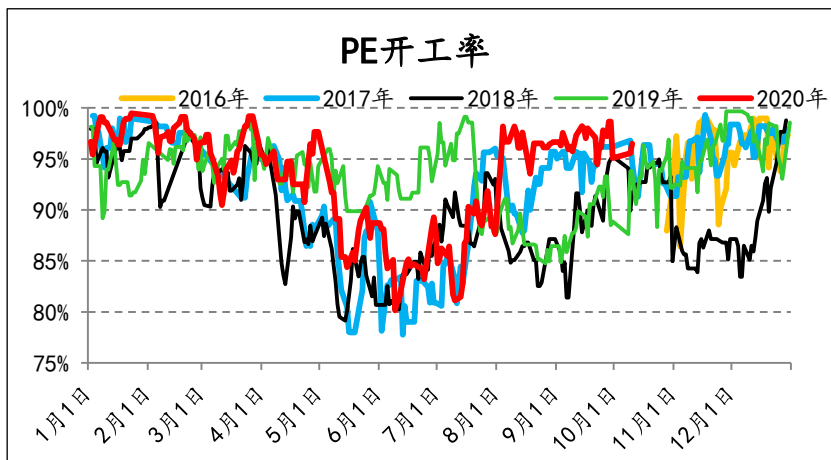
整体研判：对聚烯烃观点维持偏空观点，节后归来的补库反弹或将带来空单入场机会。按照往年规律来看，节后补库持续时间较短。进入10月下旬以后，受新产能释放和检修较少影响，供给压力增大，而需求逐步结束银十，进入季节性淡季，供需边际转弱确定性较大。

操作建议：PP2101反弹至7800-8000区间可逢高沽空，前高附近止损；L2101反弹至7450-7650区间逢高沽空，前高附近止损；目标空间500-600个点。

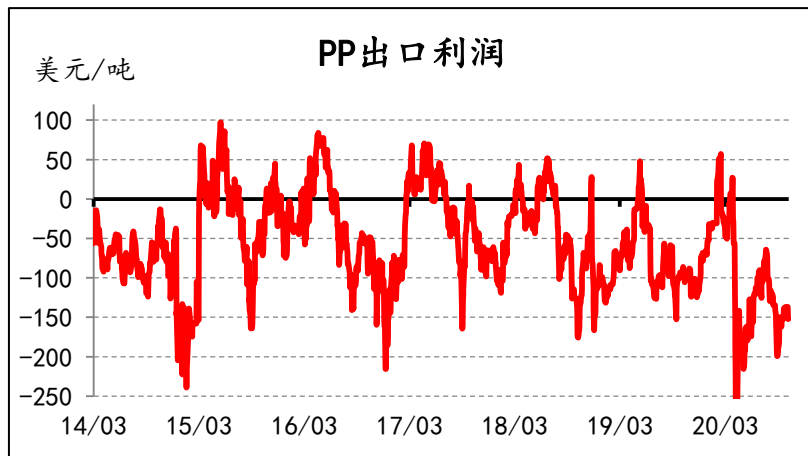
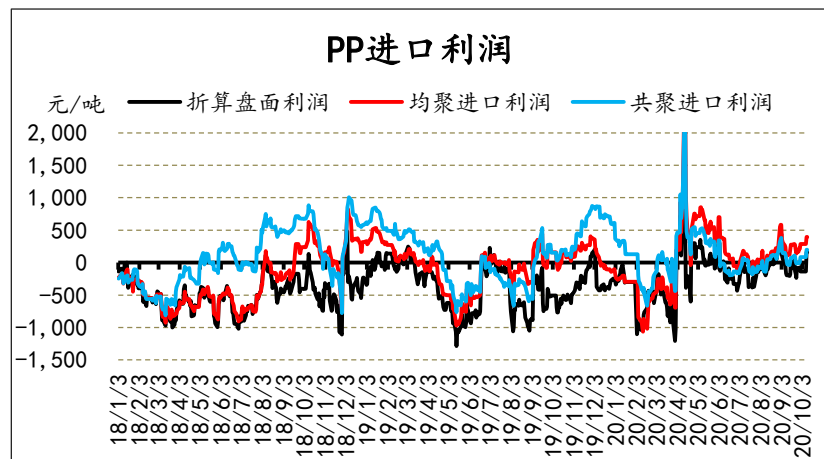
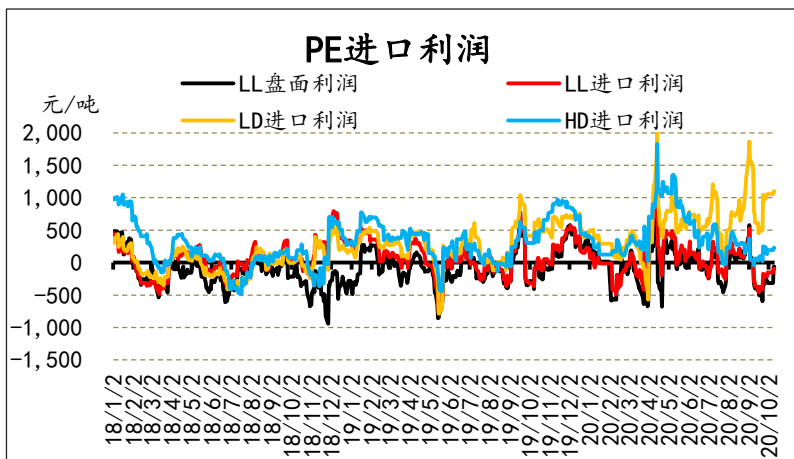
PVC方面，受9月供应检修损失量较多及出口支撑影响，价格表现坚挺，节后在补库支撑下延续偏强表现。短期来看，产业链库存转移顺畅，现货价格短期仍将维持强势，基差坚挺。长期基于供需边际转弱影响，仍然维持偏空判断。

操作建议：PVC2101 6650-6850区间逢高沽空，6950以上止损，目标空间400-500个点。

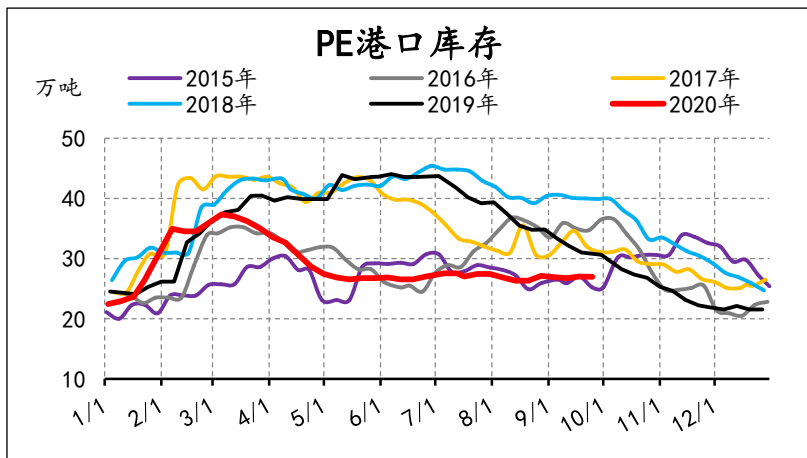
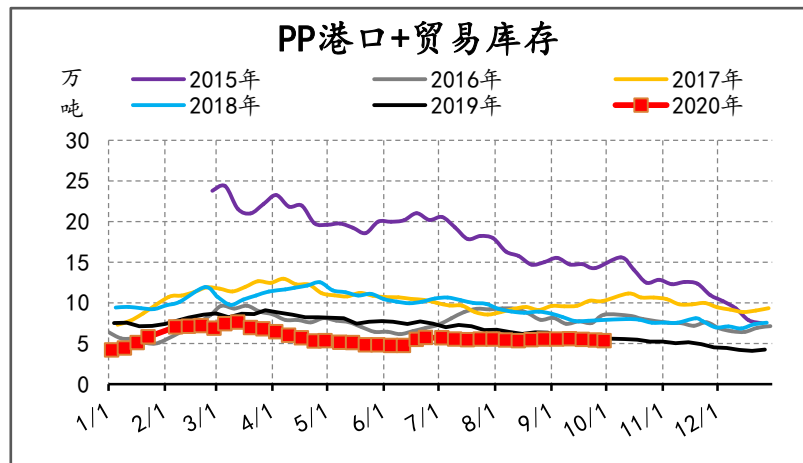
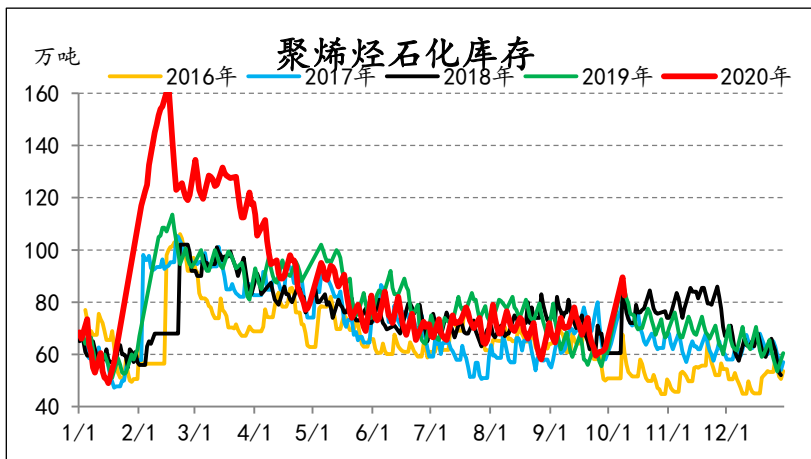
【PE、PP国内供应】国内开工维持高位；标准品开工比例提升



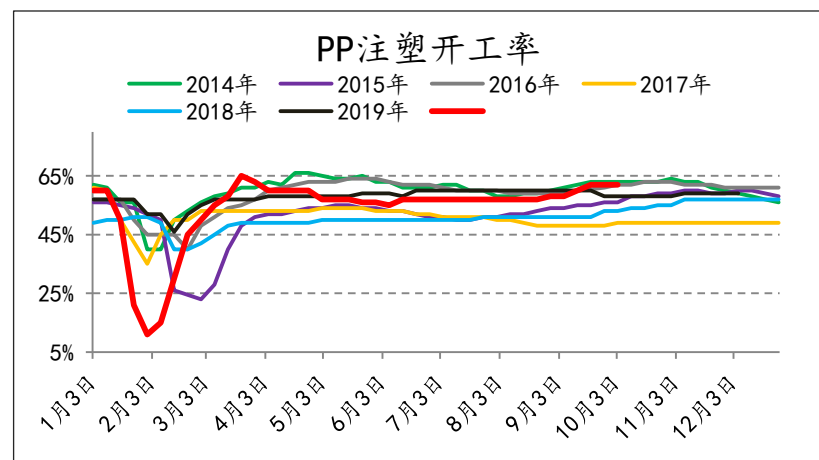
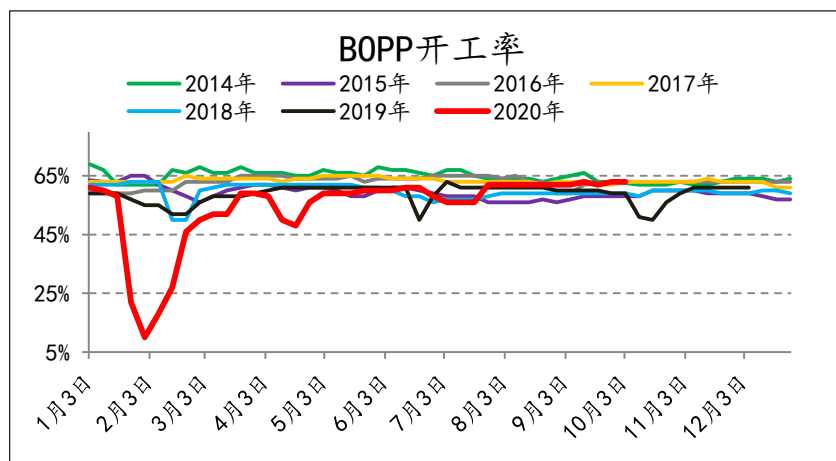
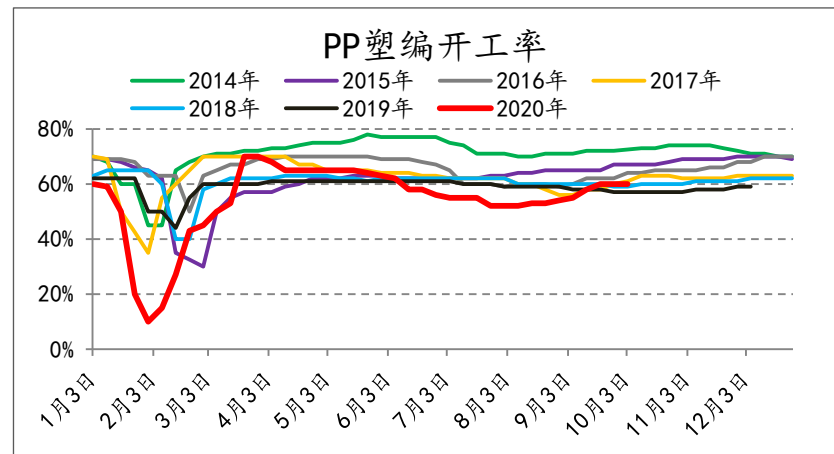
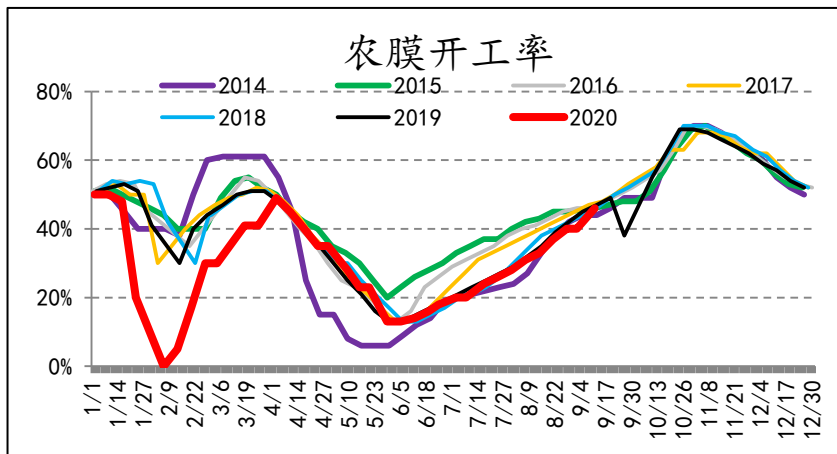
【PE、PP进口】——内盘反弹，进口窗口趋向打开



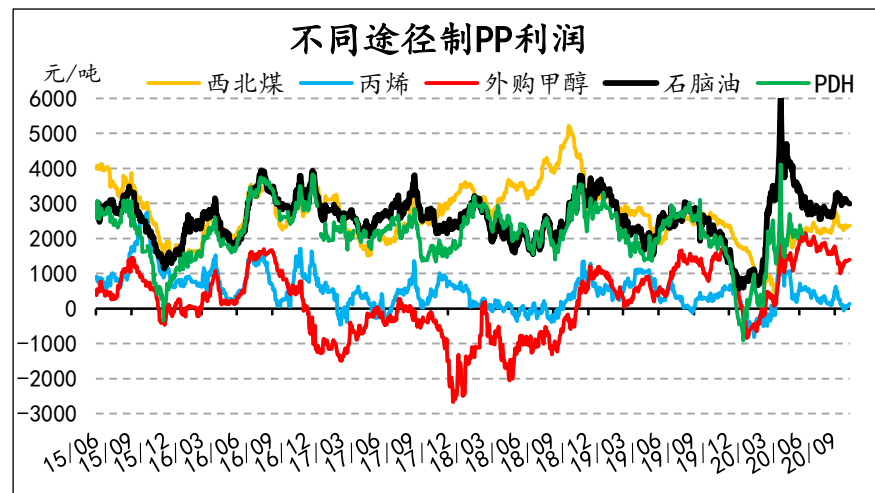
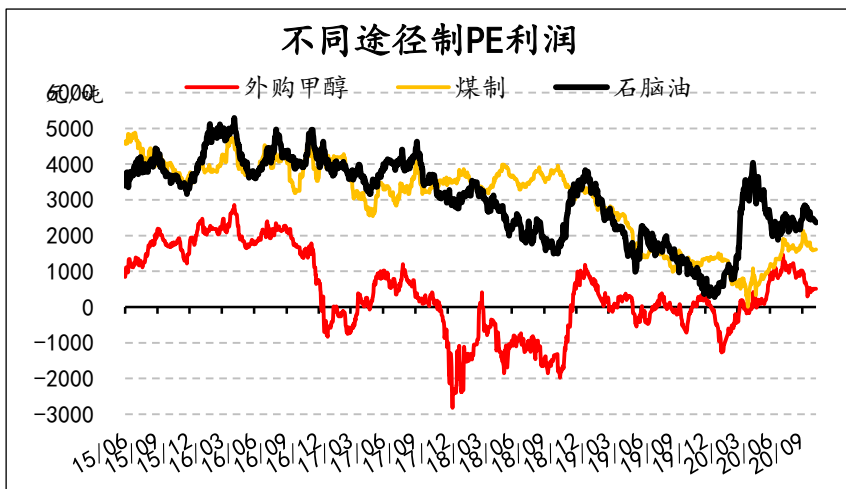
【PE、PP库存】——产业链显性库存压力不大



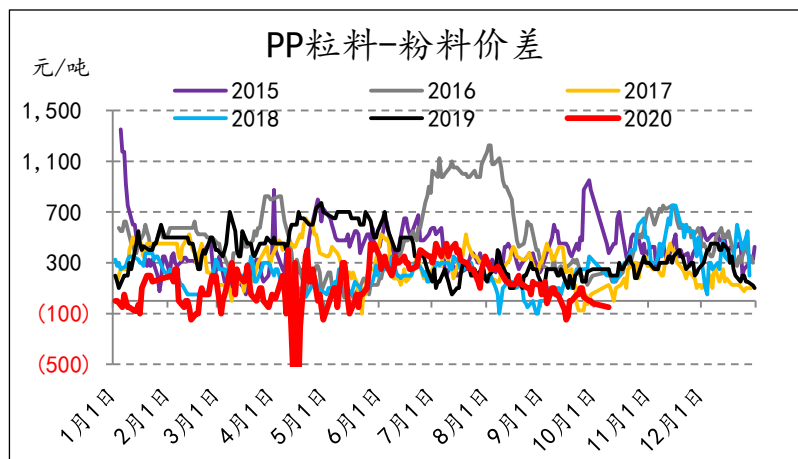
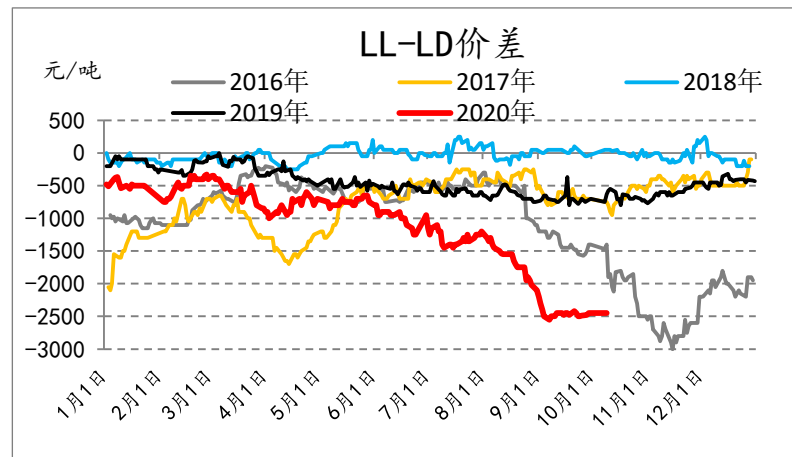
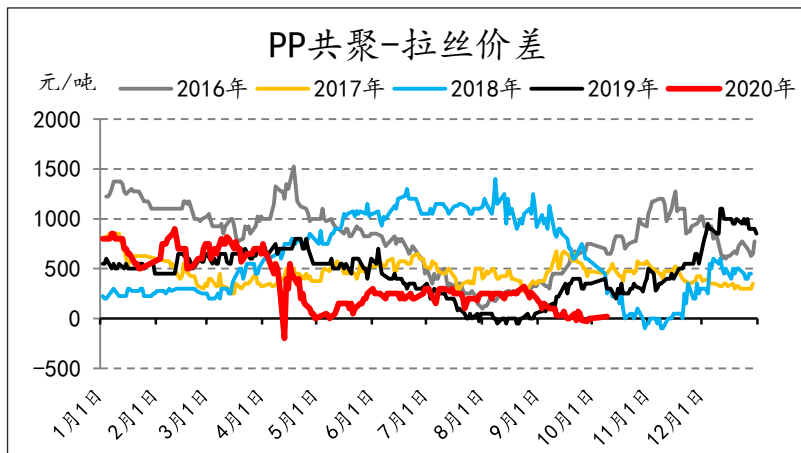
【PE、PP下游开工】——本周下游开工维持稳定，农膜季节性走高



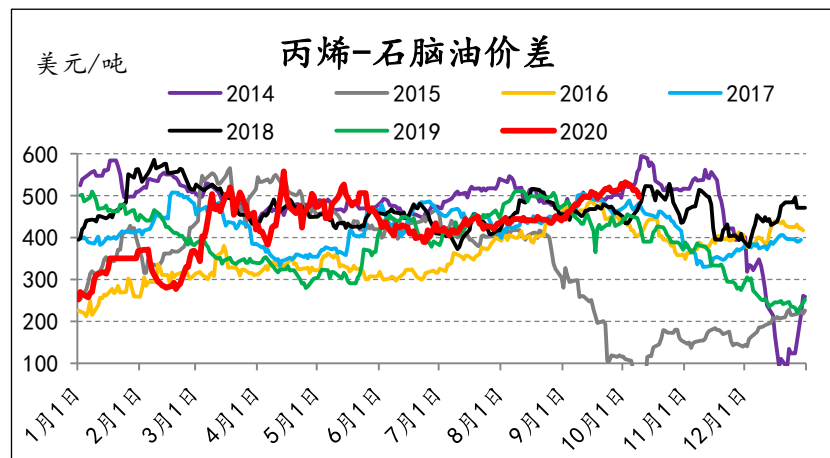
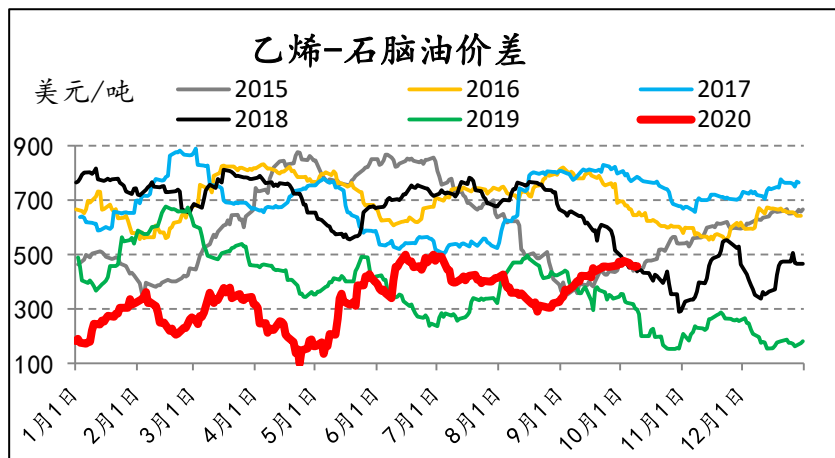
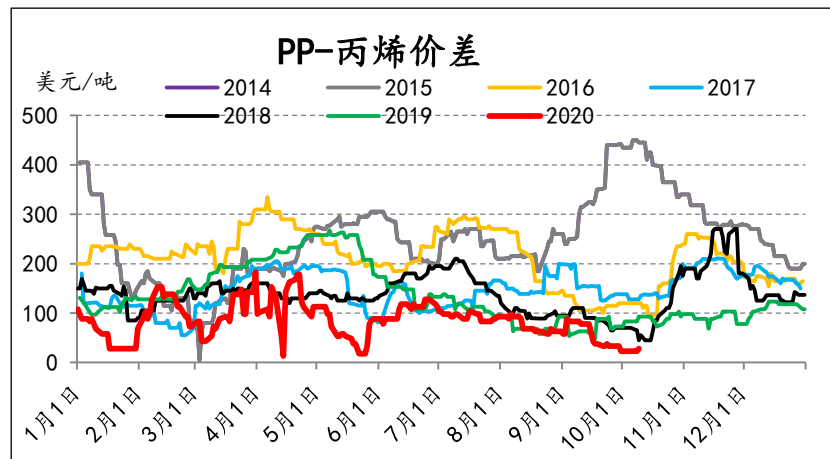
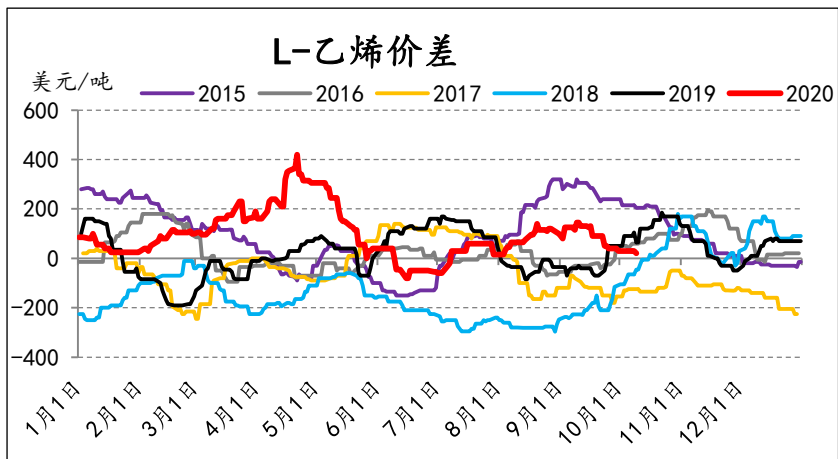
【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高



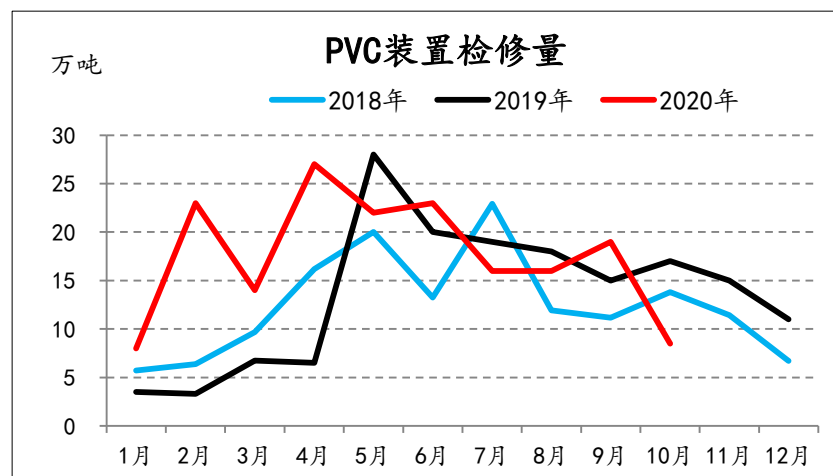
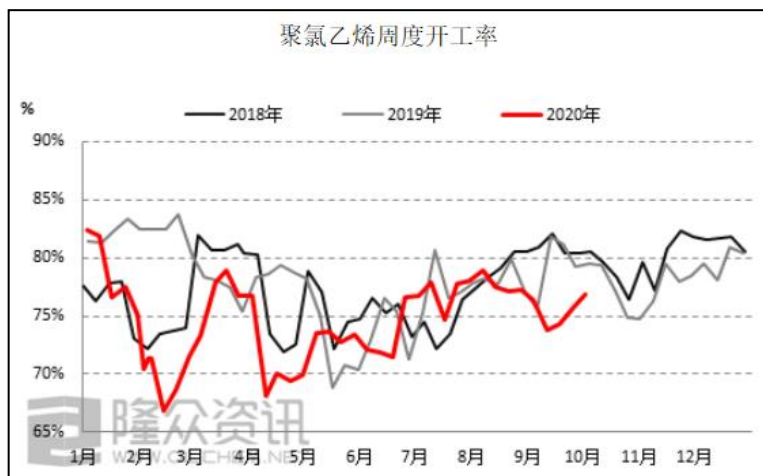
【PE、PP非标】——LD强势持续,PP共聚对拉丝拖累,粉料对粒料有支撑



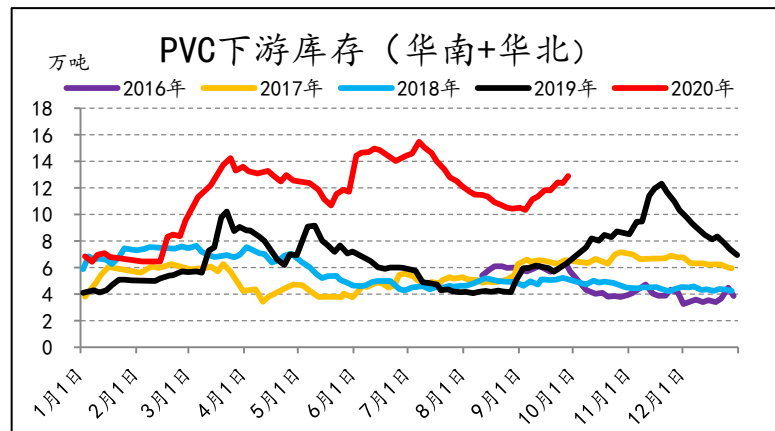
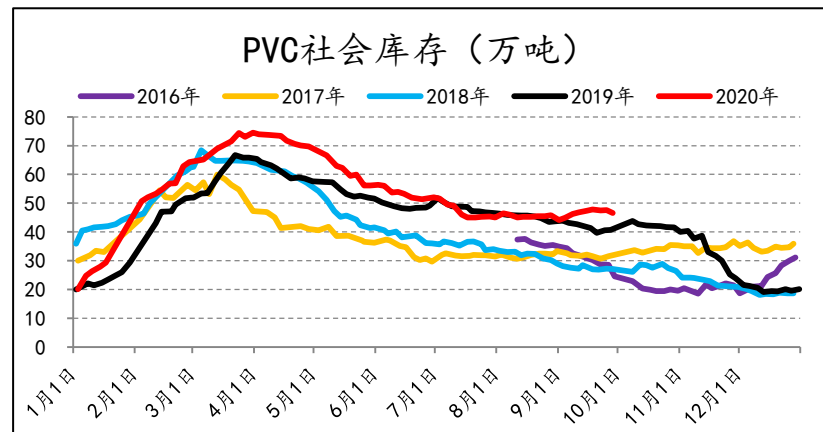
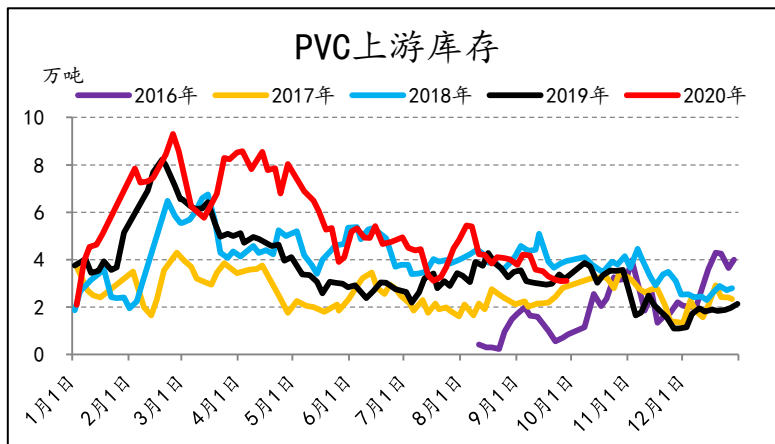
单体——烯烃单体走强，对L、PP有支撑



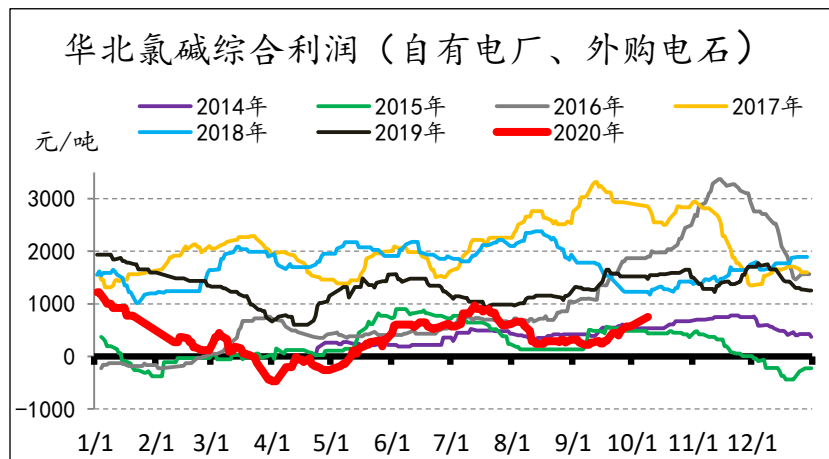
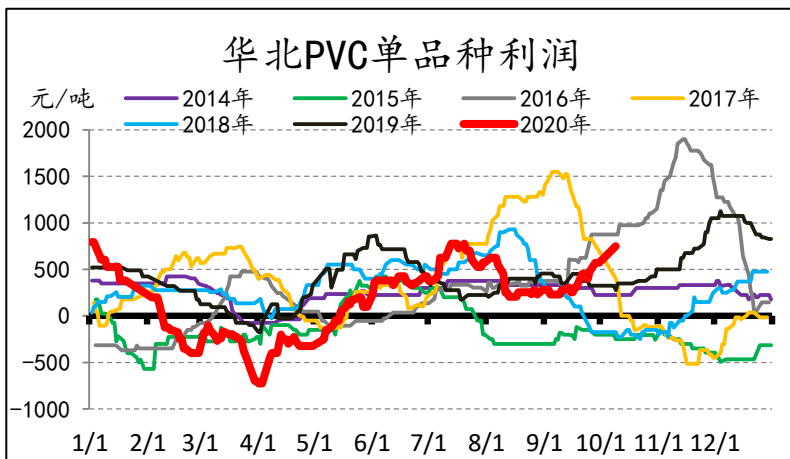
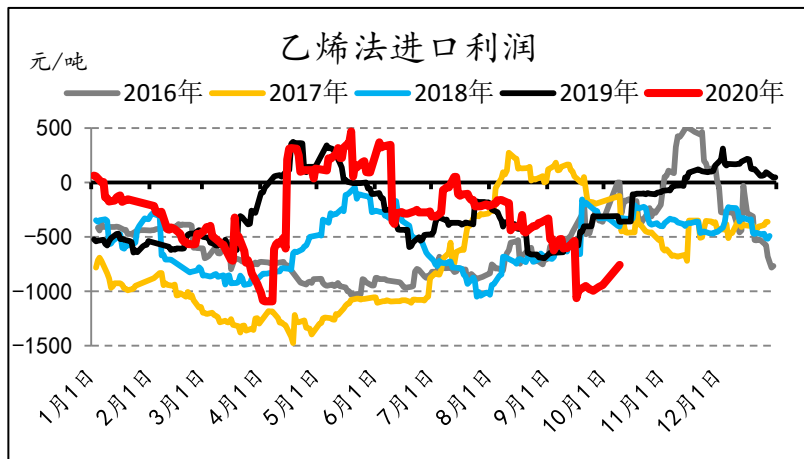
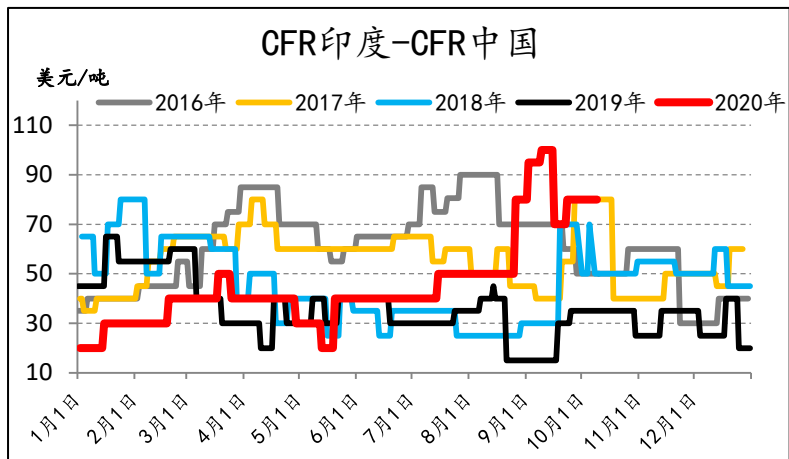
【PVC供应】9月检修较多，开工处历史同期低位，10月检修较少，开工环比走高



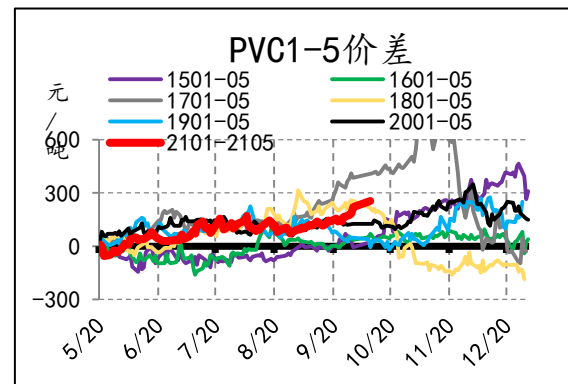
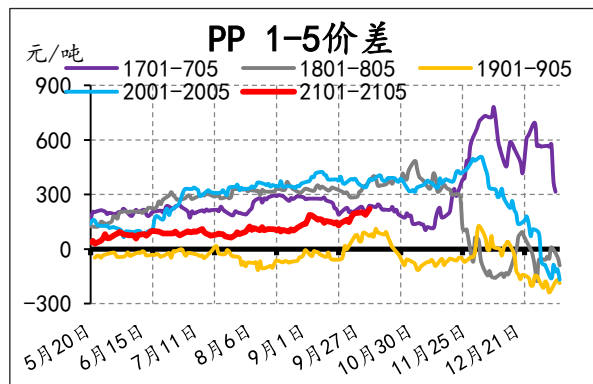
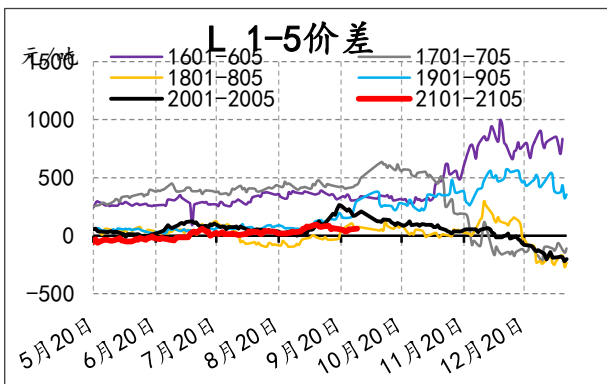
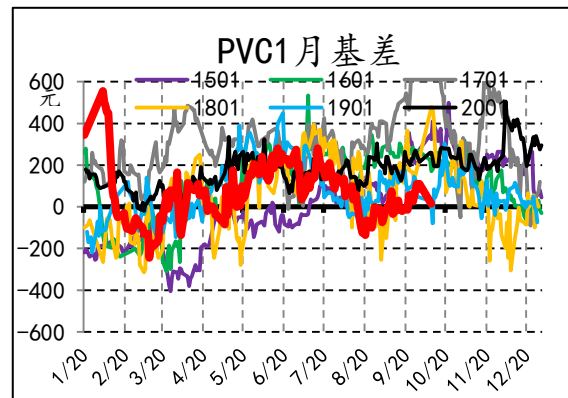
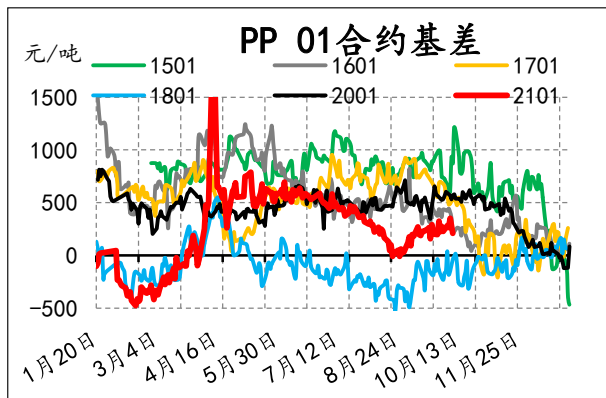
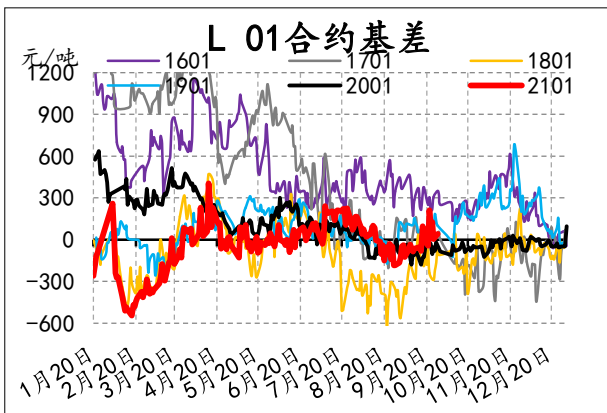
【PVC库存】下游补库，补库转移顺畅，现货有支撑



【PVC估值】内盘价格反弹，外盘溢价减弱，生产利润走高，PVC整体估值水平走高



市场结构



联系人：

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132515

韩冰冰

投资咨询资格编号：Z0015510

执业编号：F3047762

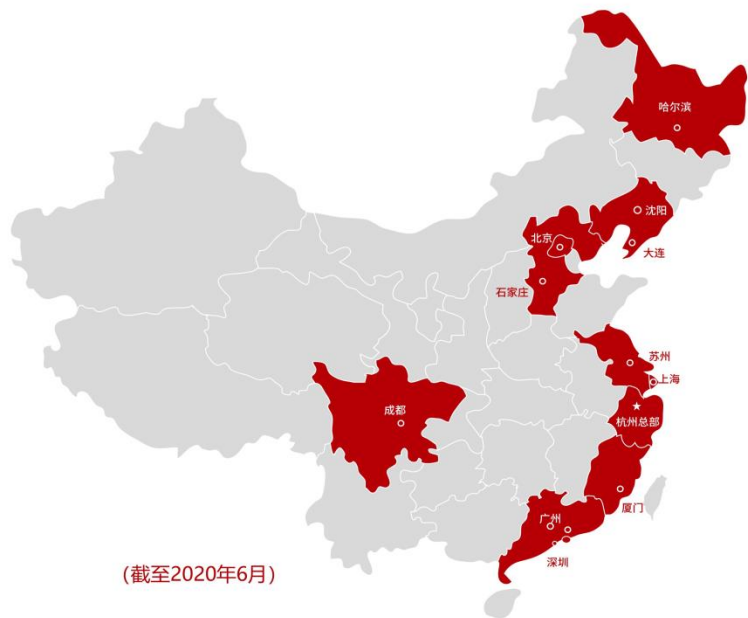
重要声明

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

