

信达烯烃周报

供需矛盾仍不突出，基差作用凸显

研究发展中心能化团队

2020年11月15日

核心提要

本周市场变化：（1）临时短停装置增多，PP拉丝开工比例显著下滑；（2）进口报盘偏少，预计11月进口量不多；（3）需求延续较强表现，季节性转弱窗口尚未到来；（4）整体商品市场氛围较好，市场还是处在多头氛围中。

观点：受临时检修较多和市场氛围影响，供需矛盾不突出的聚烯烃在震荡平台上选择向上突破。此前曾经提及，在11月份这个时间节点，基差对盘面的支撑作用会较大，目前基差较大的PP已经突破前高，未离场的空单按照之前建议已在前高附近止损。

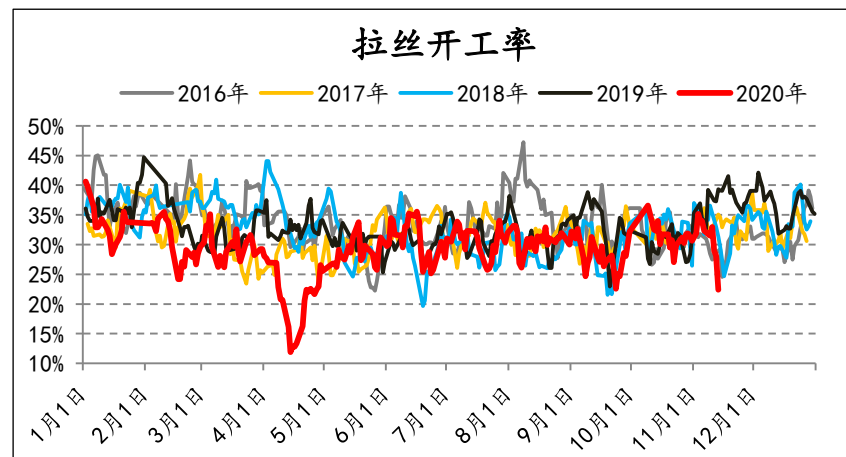
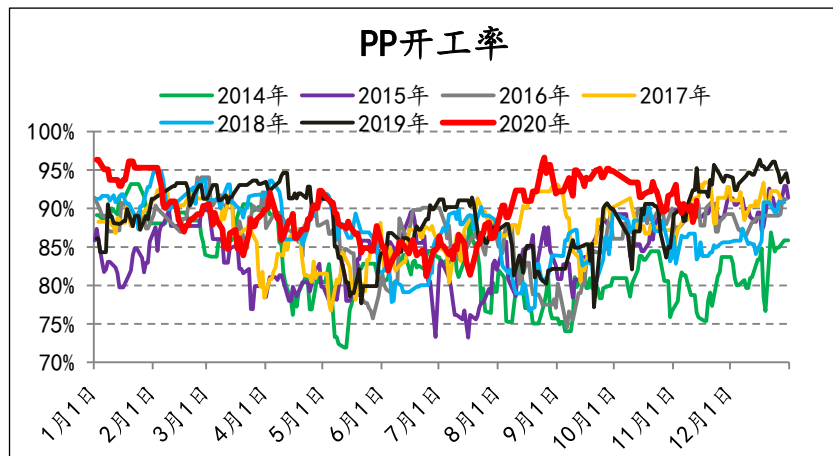
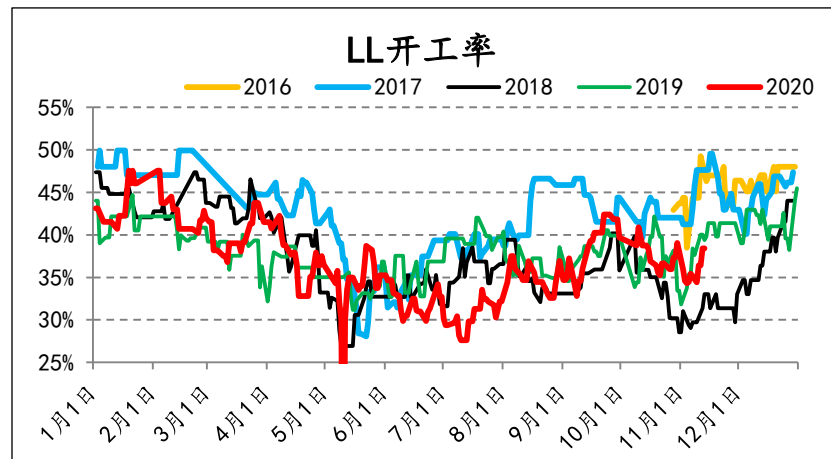
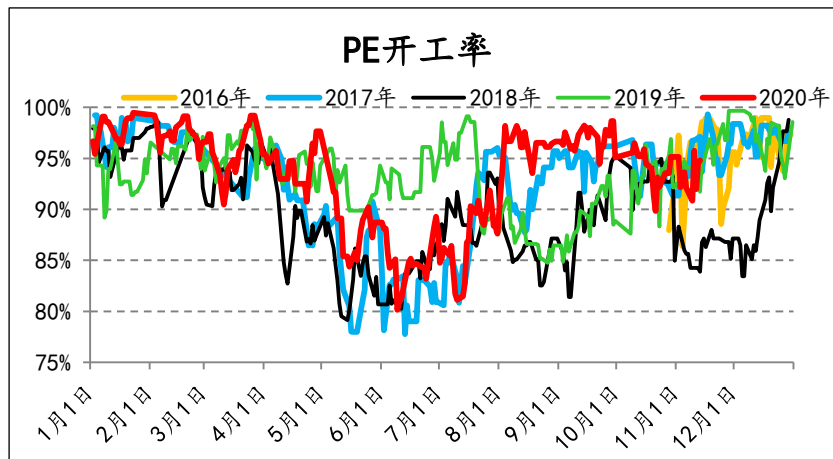
需要注意的是，在盘面拉涨过程中，现货跟涨乏力，且成交较差，基差出现收窄，目前PP01基差已收窄至100左右。如若下周基差继续收窄，则在期现平水附近可再次试空（参考去年PP2001）。

我们在聚烯烃的单边建议上一直推荐做空为主，主要是在不考虑原油方向的前提下，目前价格的聚烯烃已经失去做多性价比，即便当前还在高位震荡，但向上空间亦十分有限。介于当前市场对于原油抱有较高期待，建议考虑对冲策略，多MA空聚烯烃有望迎来趋势性走势，合约选择以05合约为主。

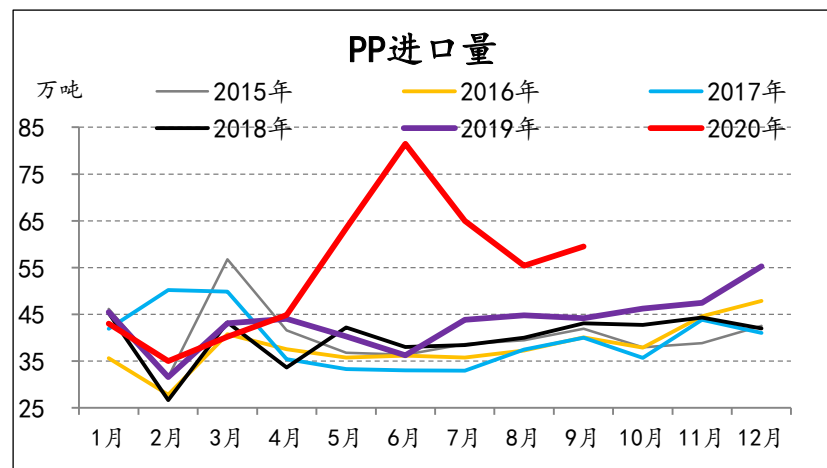
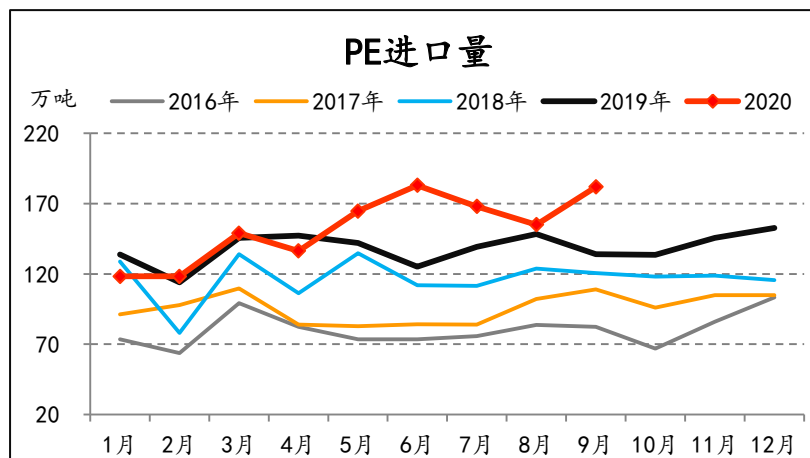
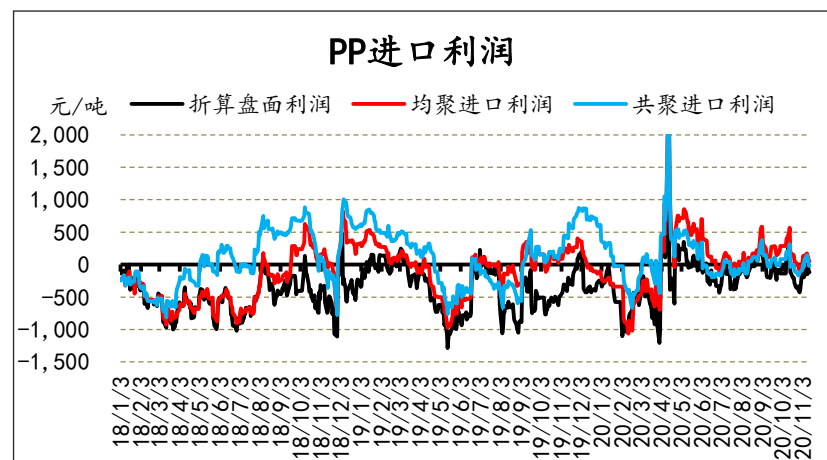
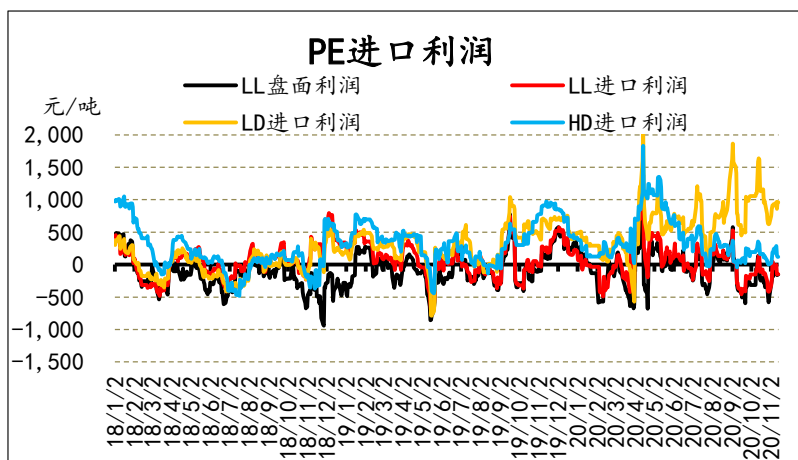
PVC方面，本周价格波动较大，回落和反弹幅度均达300点左右。基本面变化不大，受建材类需求表现超预期影响，现货偏紧格局短期难见缓解。盘面在绝对价格偏高和大基差的选择中来回。

操作建议：顶部波动较大，且01基差仍较大，不建议参与01单边。可逢高沽空05合约。

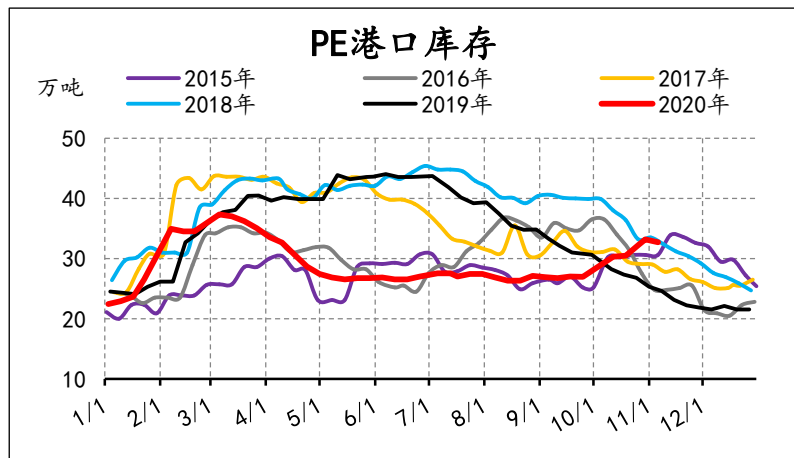
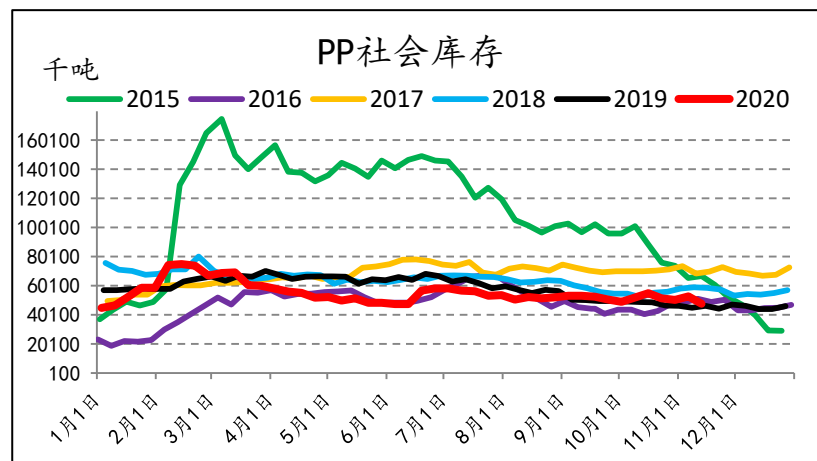
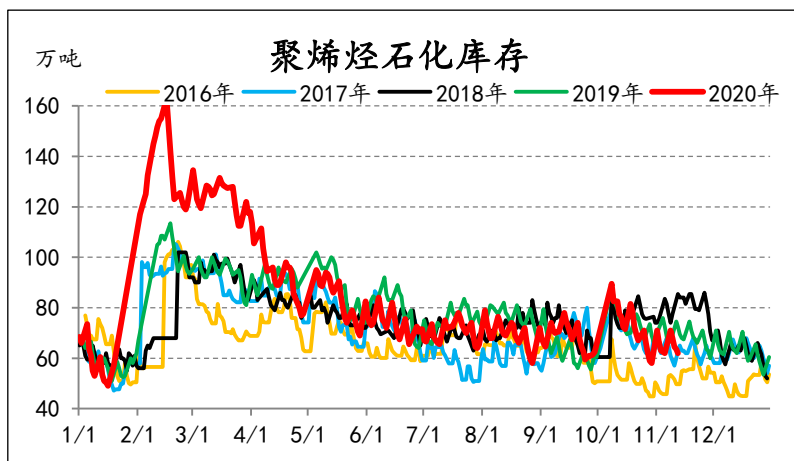
【PE、PP国内供应】总体开工维持稳定为主；PP拉丝开工比例骤降（临时检修增多叠加部分转产）



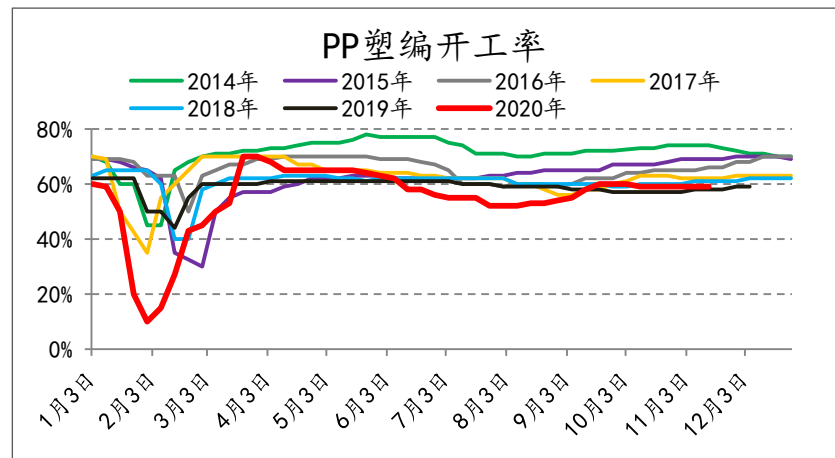
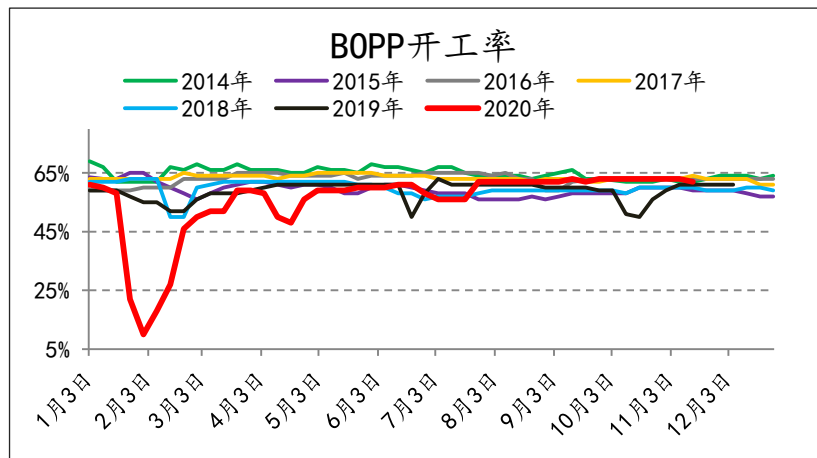
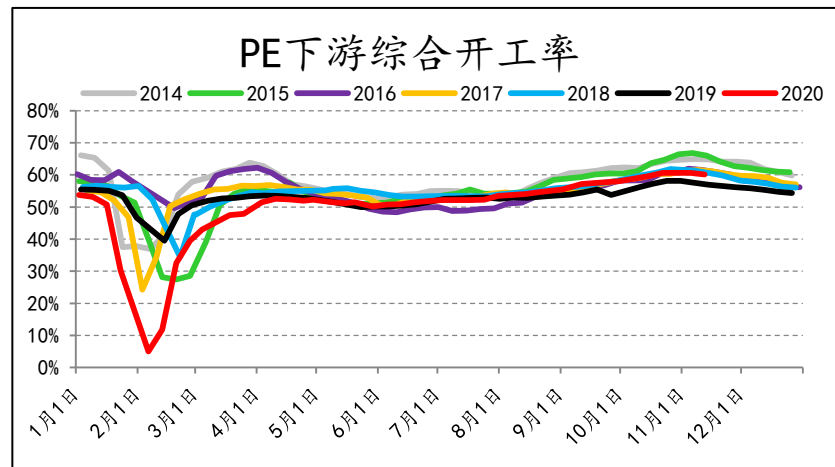
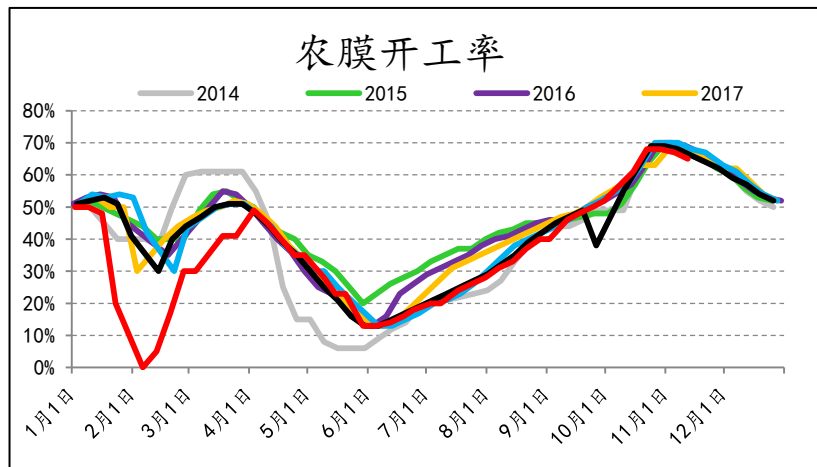
【PE、PP进口】——9月进口量超预期，外盘抬升，进口窗口趋向打开



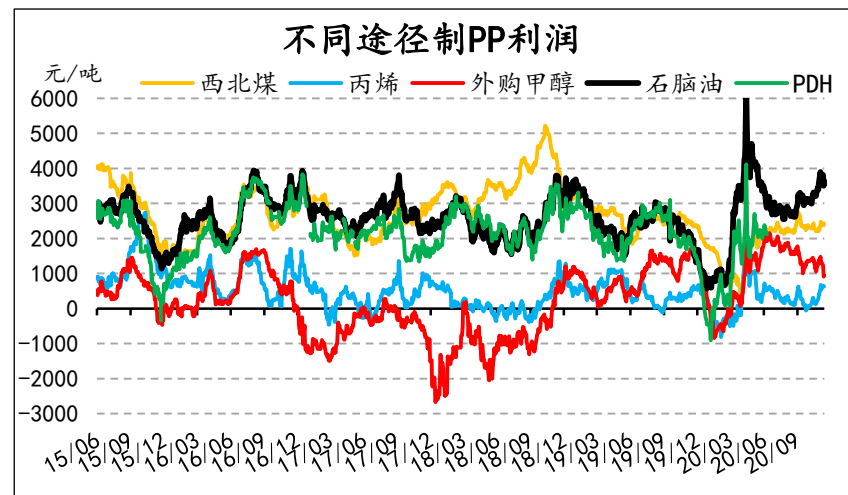
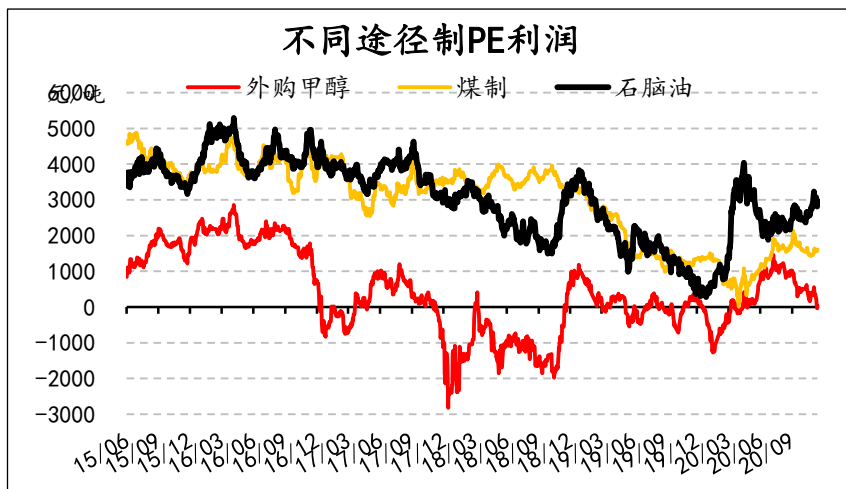
【PE、PP库存】——石化库存压力不大，PE港口继续累库



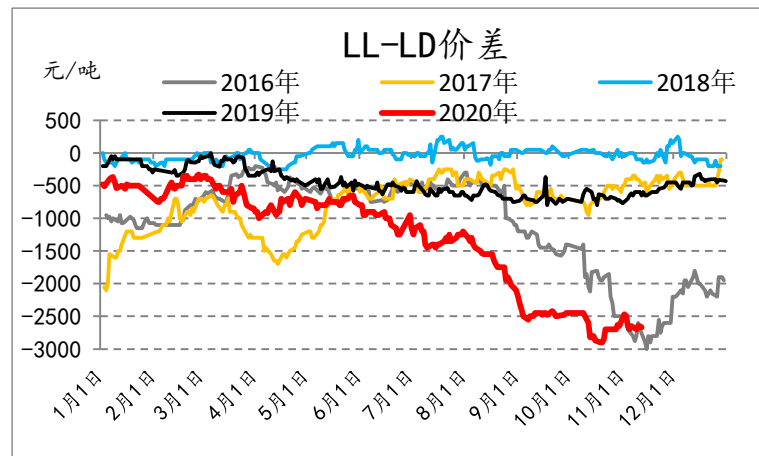
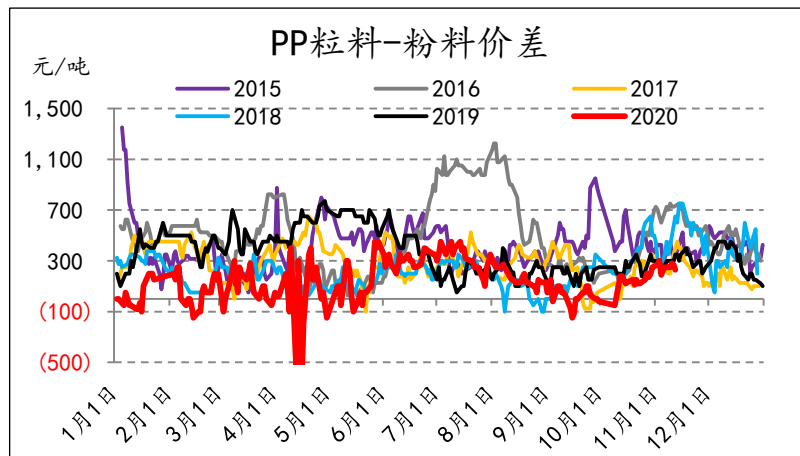
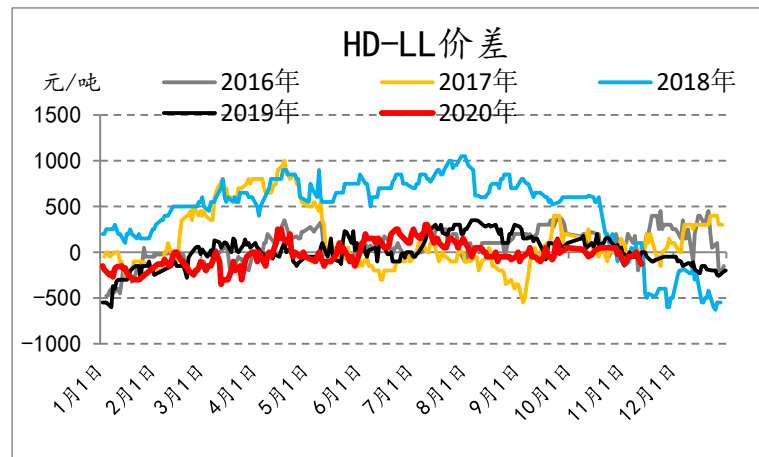
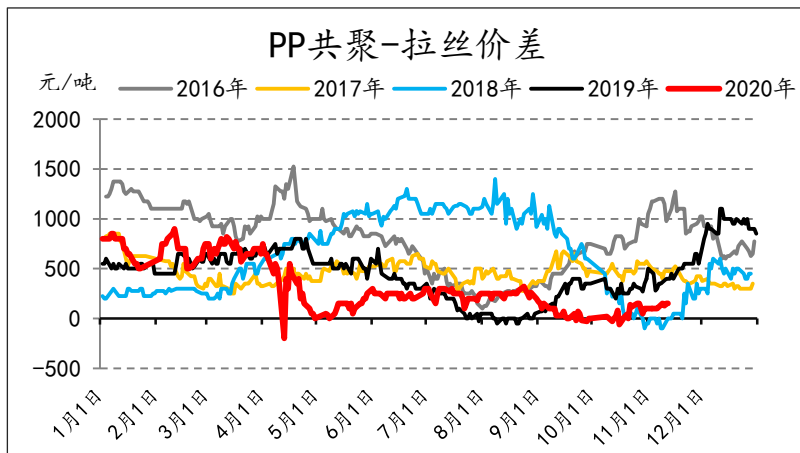
【PE、PP下游开工】——本周下游开工维持稳定，农膜开工季节性回落



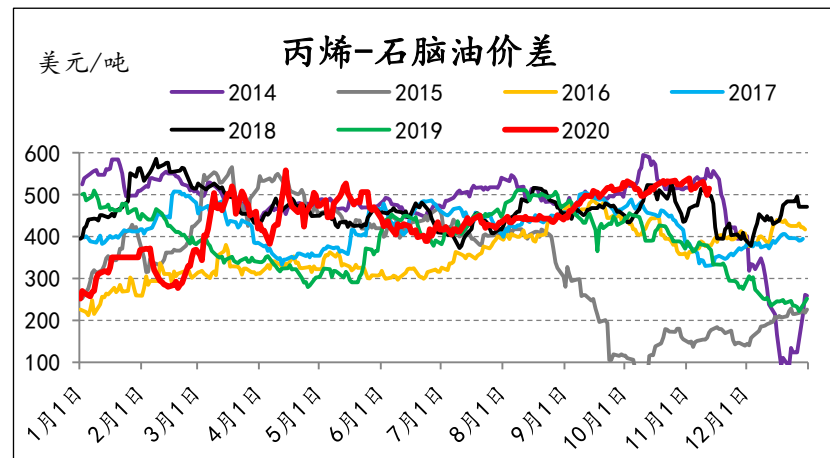
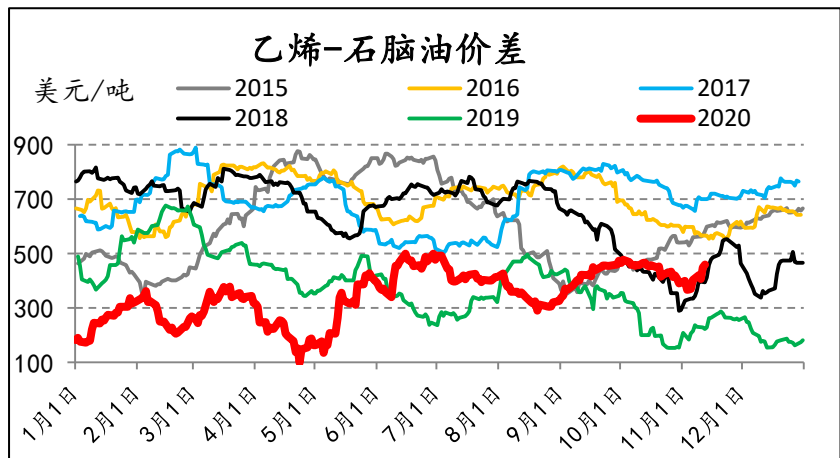
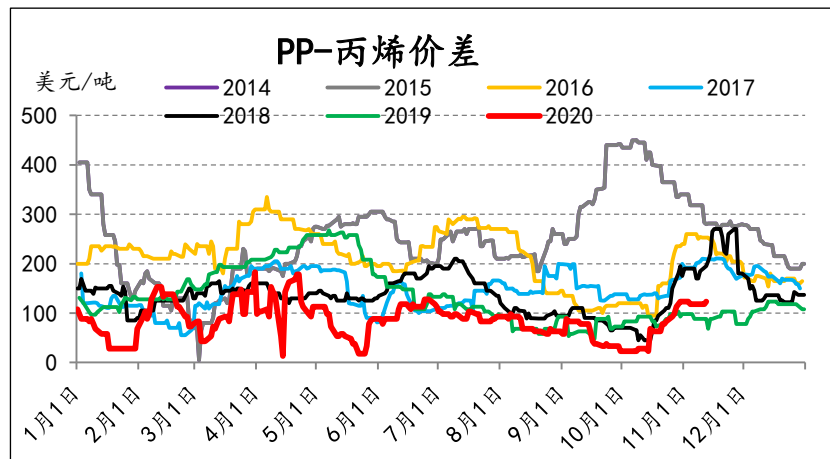
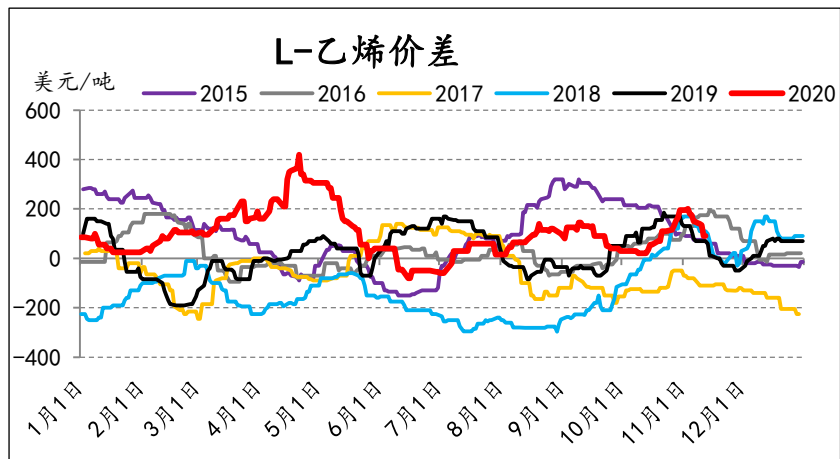
【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高



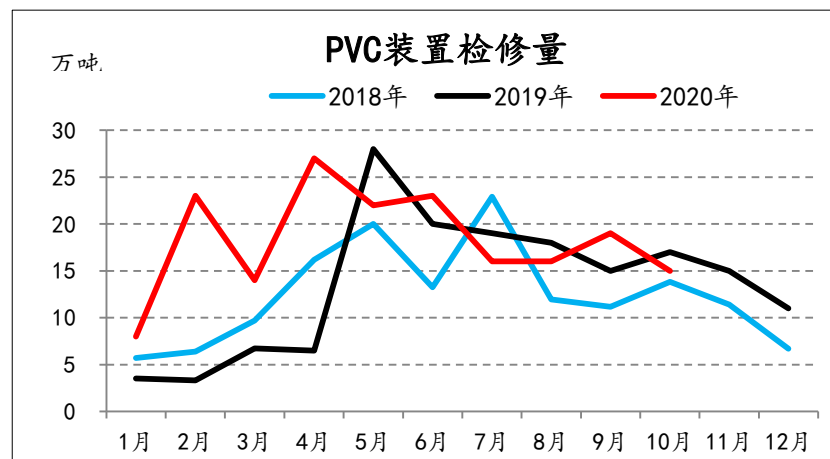
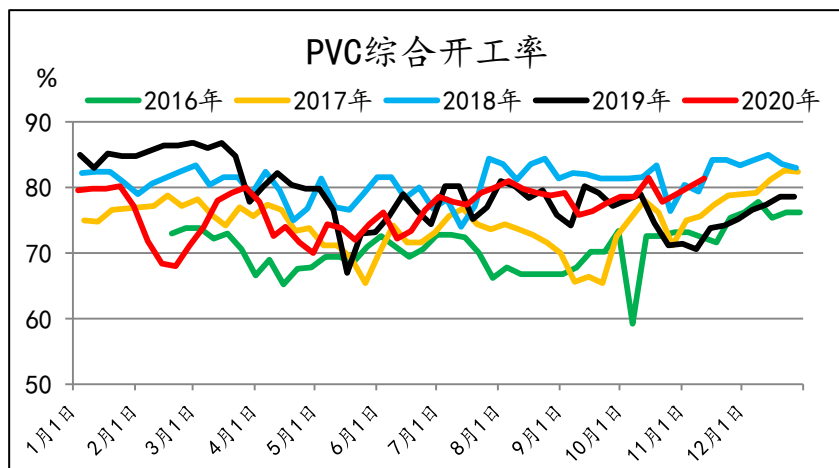
【PE、PP非标】——LD强势，PP共聚走好，粉料对粒料支撑作用继续减弱



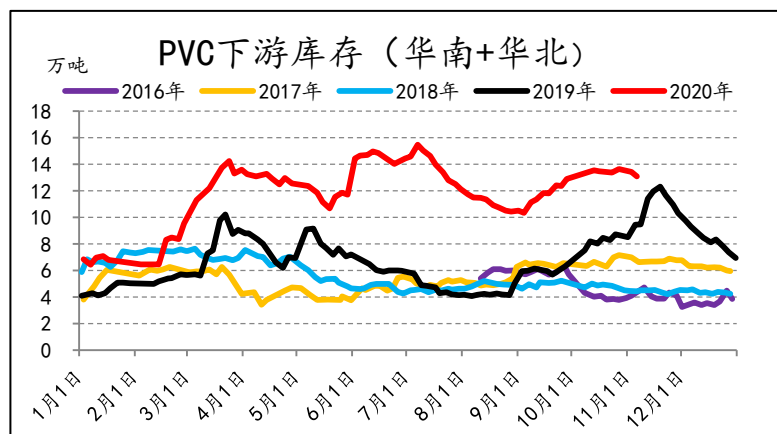
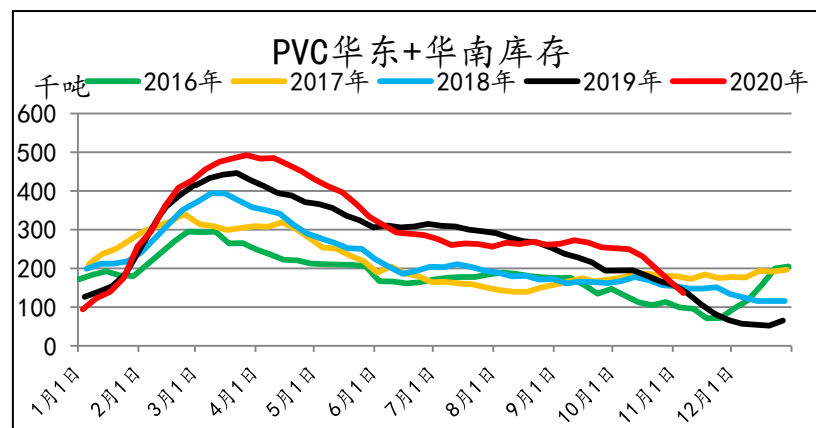
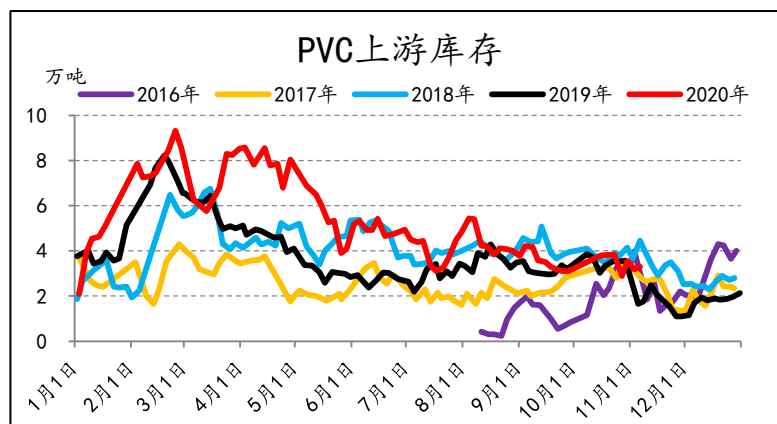
单体——单体矛盾不大



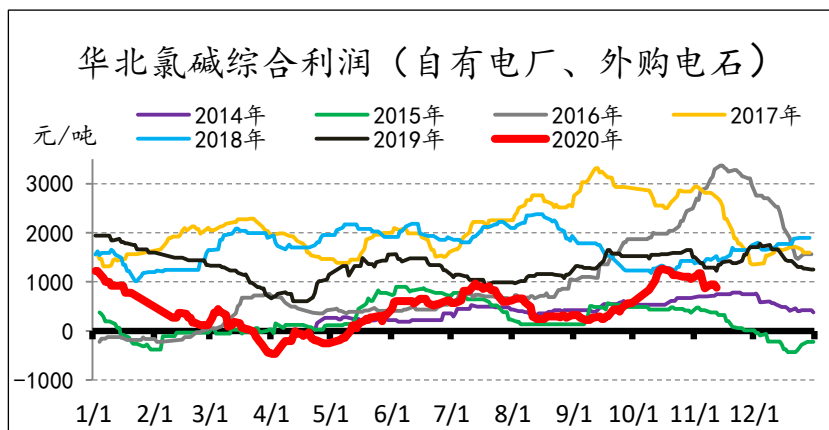
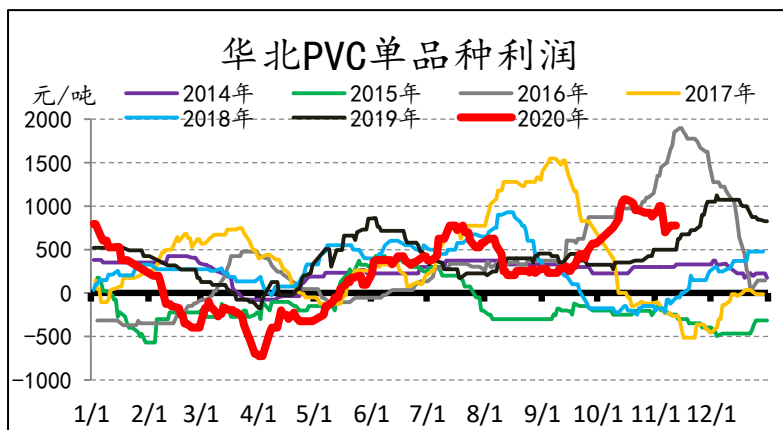
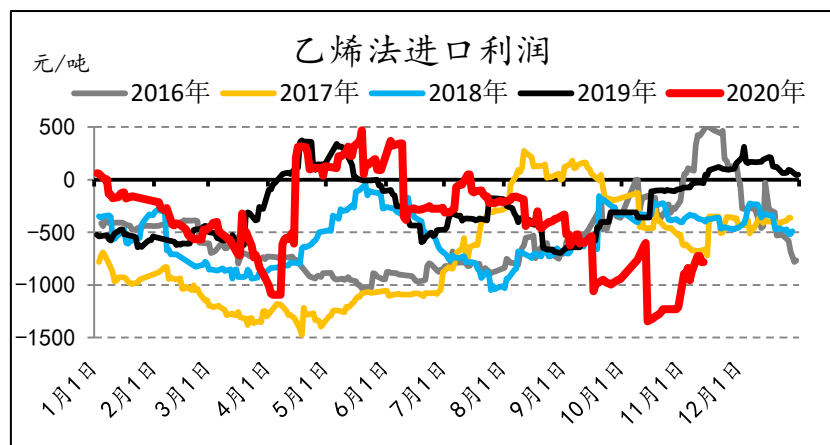
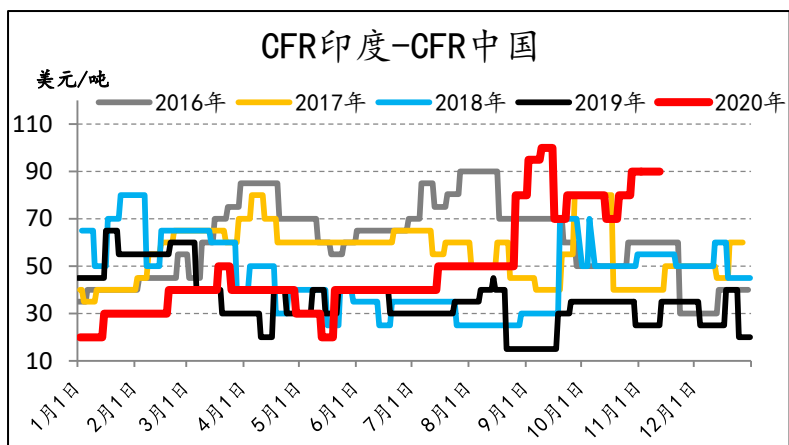
【PVC供应】开工率回升中，预计还有3%-5%的提升空间



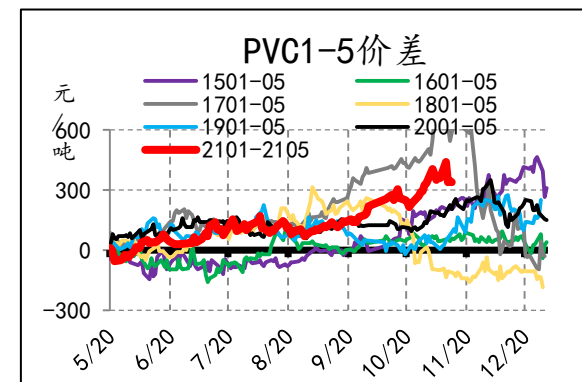
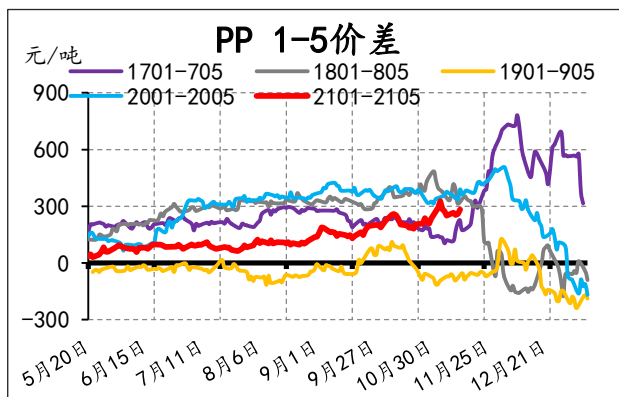
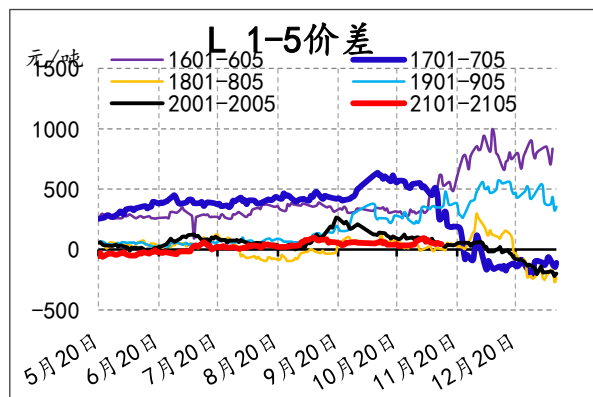
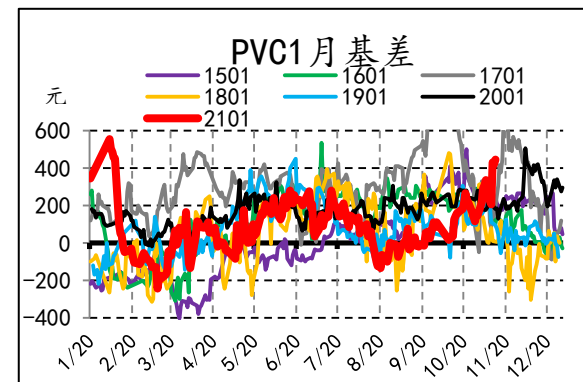
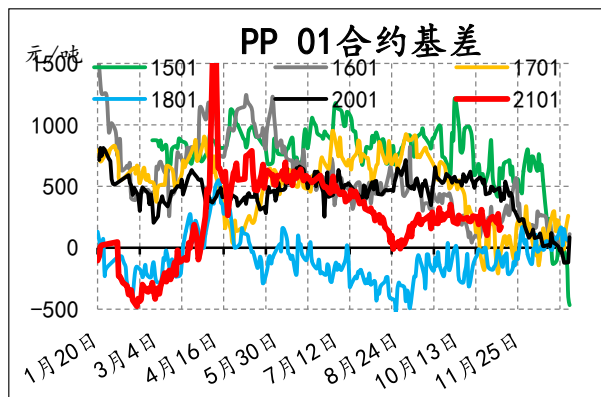
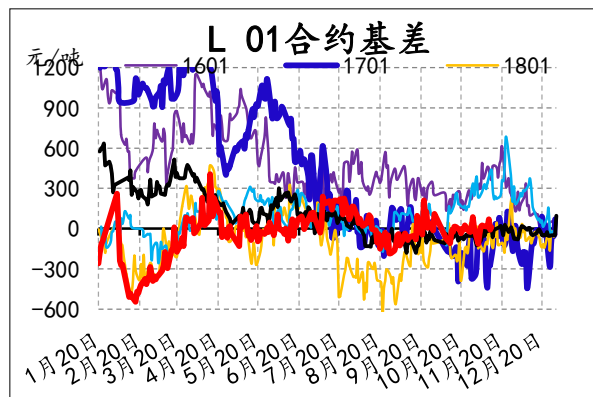
【PVC库存】社会库存还在去化，现货偏紧格局短期难改



【PVC估值】电石抬升，利润环比走低；外盘溢价高位回落，出口支撑边际走弱



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



公司分支机构分布

7家分公司 10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、富阳营业部、萧山营业部