信达期货
CINDA FUTURES

信达烯烃周报

供需维持平衡，基差影响加大

研究发展中心能化团队
2020年11月8日

核心提要

市场回顾：本周价格波动幅度较大，整体呈现高位宽幅震荡格局。此前市场交易聚烯烃供应压力增加，盘面价格重心弱势下移，但10月需求继续维持高位水平，供应增量相对有限，产业链库存转移顺畅，基差坚挺。受基差支撑和资金炒作影响，盘面出现较大幅度拉涨。后半周部分资金离场，盘面承压回落，但支撑仍在。

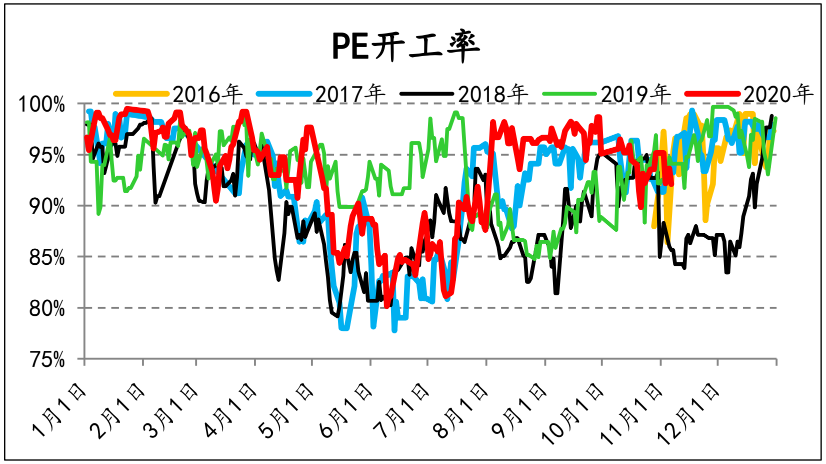
后市研判：供需面维持前期观点，供应释放需要时间，需求高增速存在惯性，整体供需边际转弱，但矛盾累积需要时间。现货转弱的时间点决定基差回归的方式。

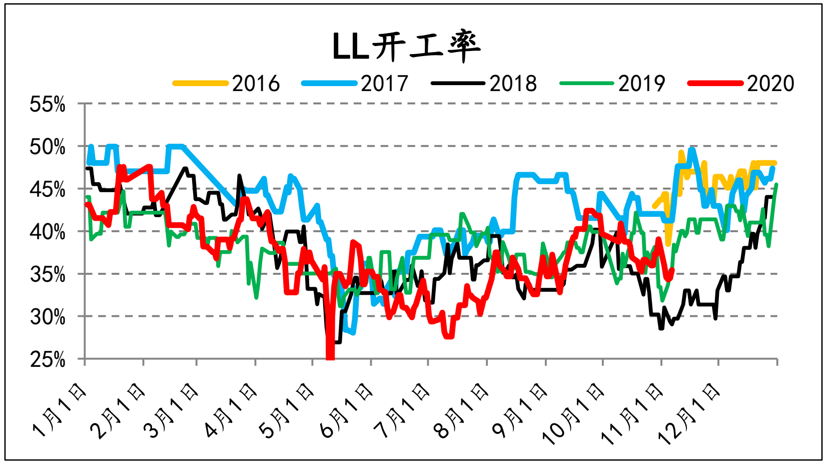
操作建议：前高为顶部对待，逢高滚动空。

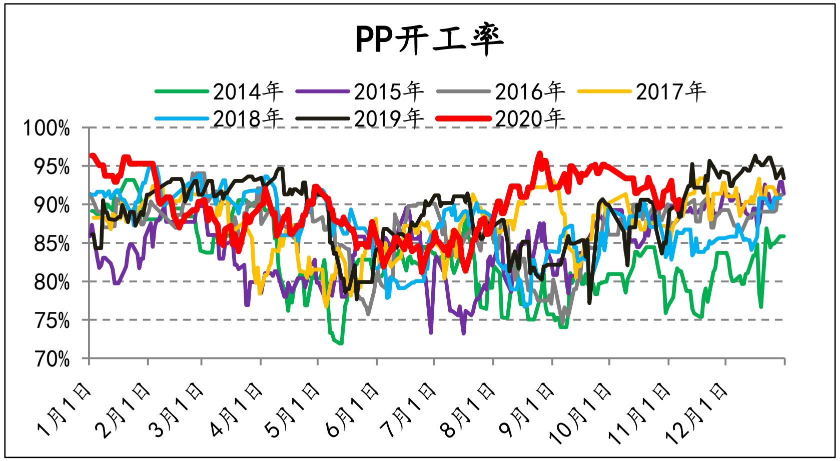
PVC方面，从供需驱动的角度来看，当前社会库存还在去化，现货偏紧格局未改，基差维持高位。从估值的角度来看，当前PVC估值较高，价格接近历史高点。我们认为市场对当前去库逻辑已经交易的比较充分，10月或是去库斜率最大的月份。

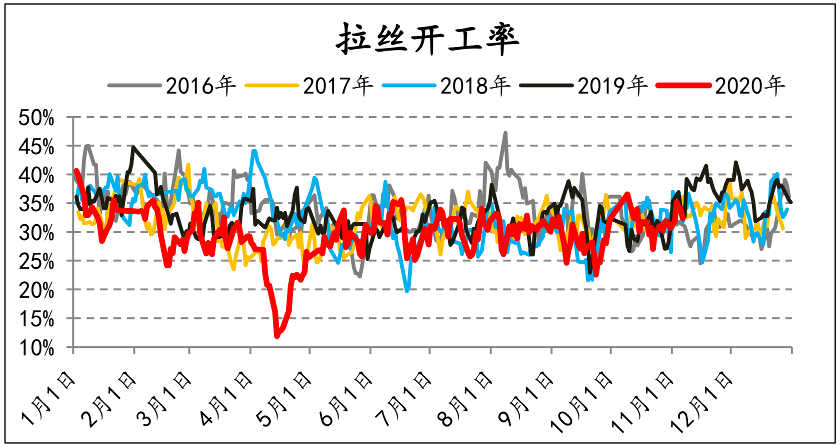
操作建议：顶部波动较大，且01基差仍较大，不建议参与01单边。可逢高沽空05合约。

【PE、PP国内供应】国内开工维持高位为主，LL开工较低，PP拉丝开工回升；PP边际压力大于PE

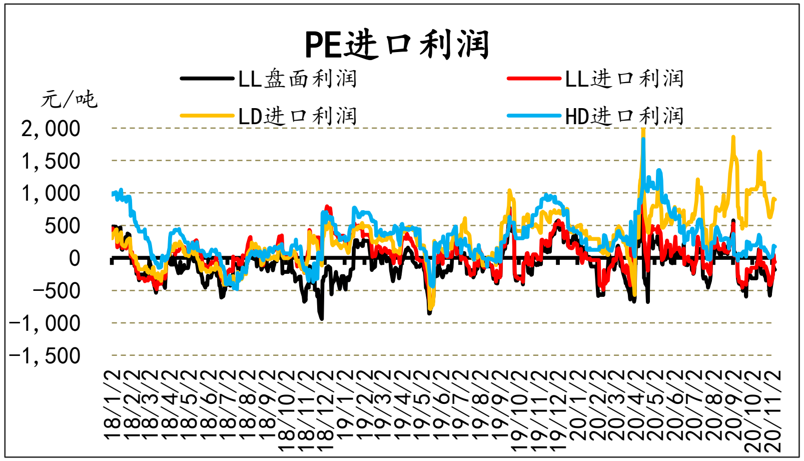

PE开工率

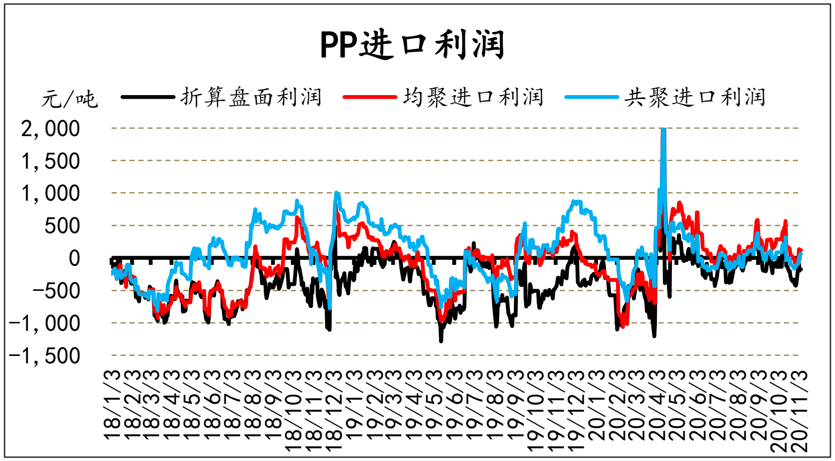

LL开工率

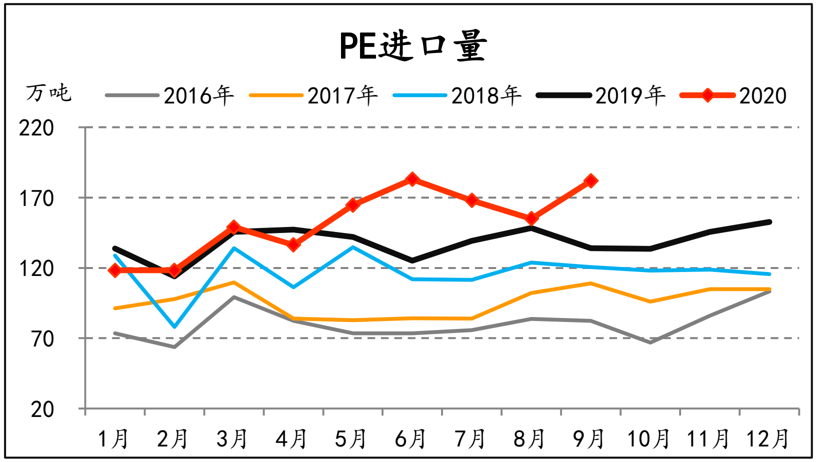

PP开工率

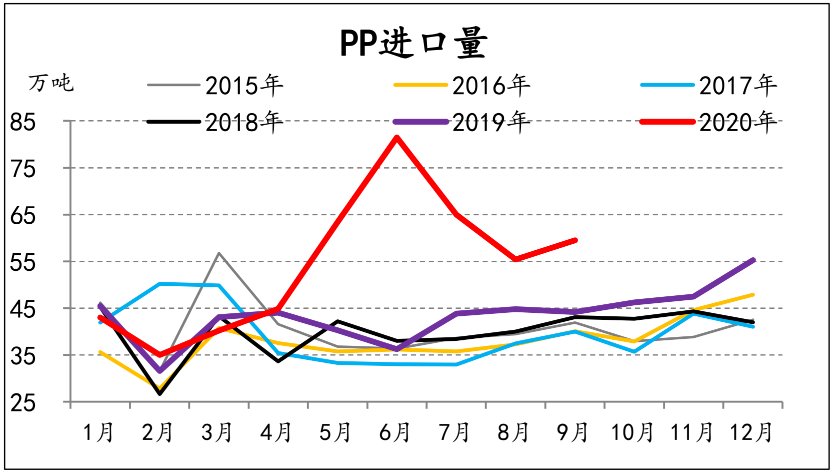

拉丝开工率

【PE、PP进口】——9月进口量超预期，外盘抬升，进口窗口趋向打开

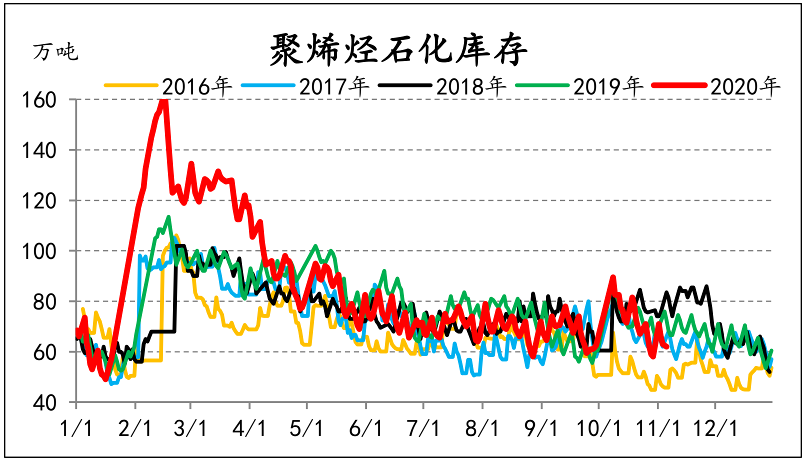


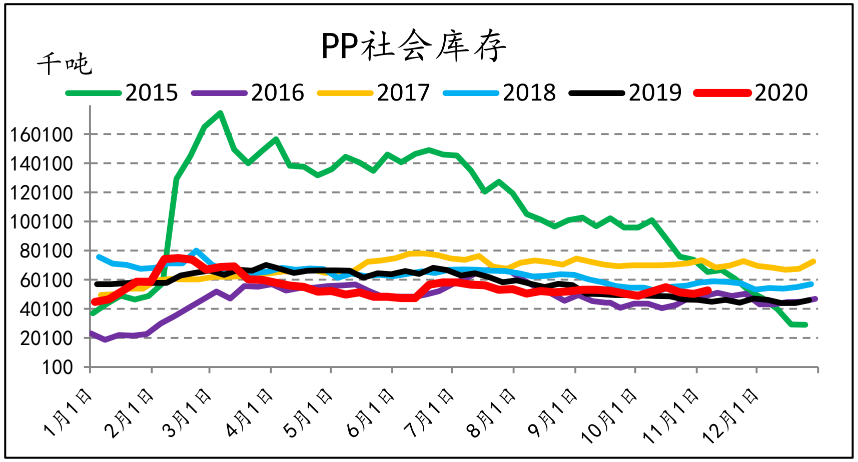


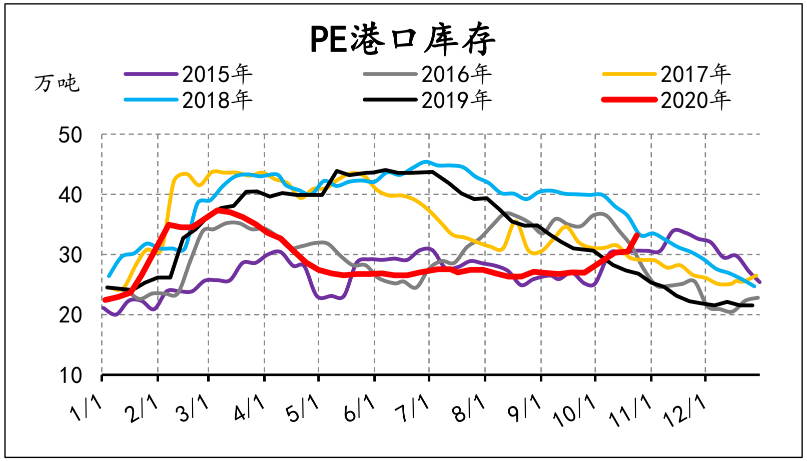




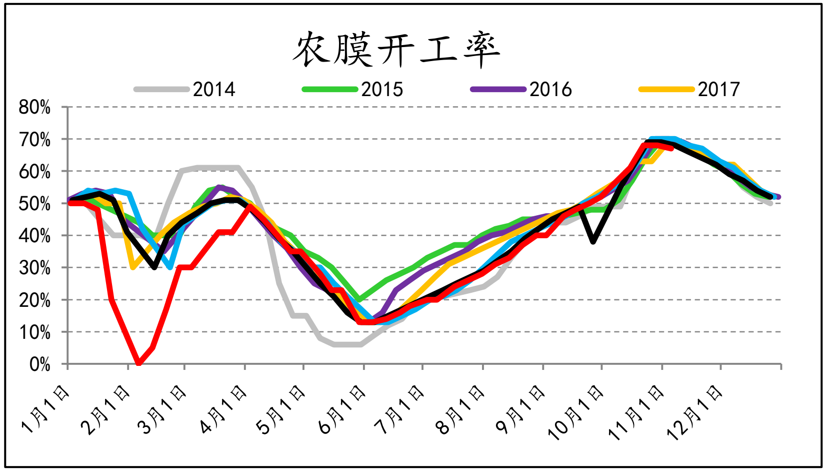
【PE、PP库存】——石化库存压力不大，PE港口继续累库

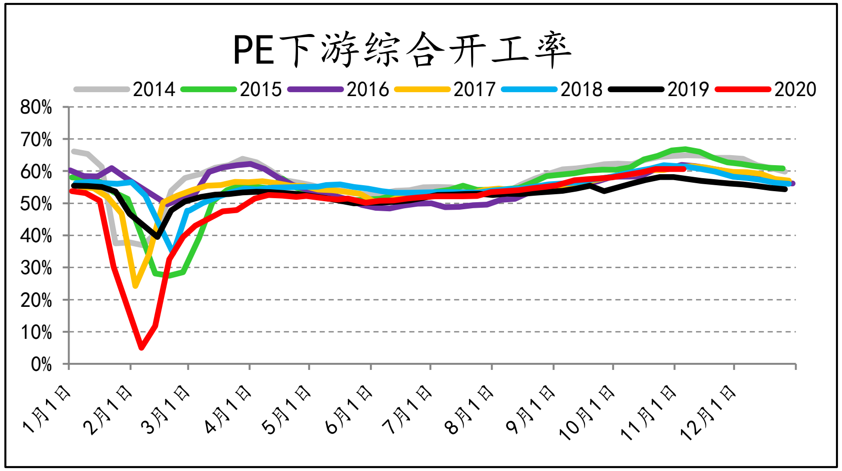


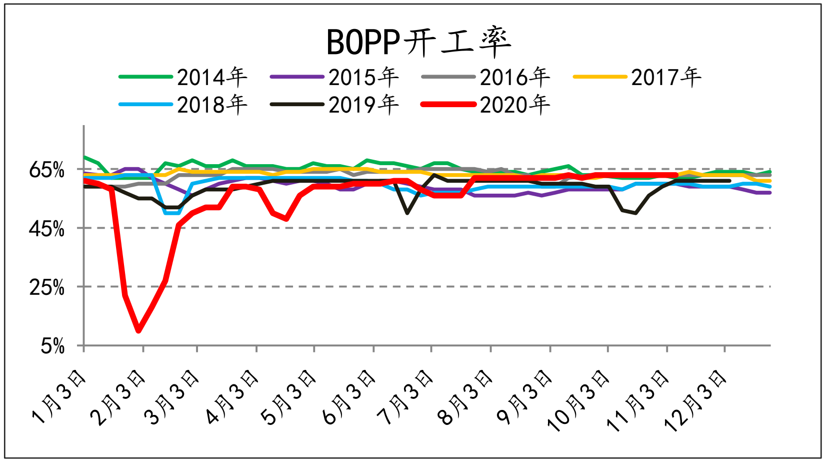


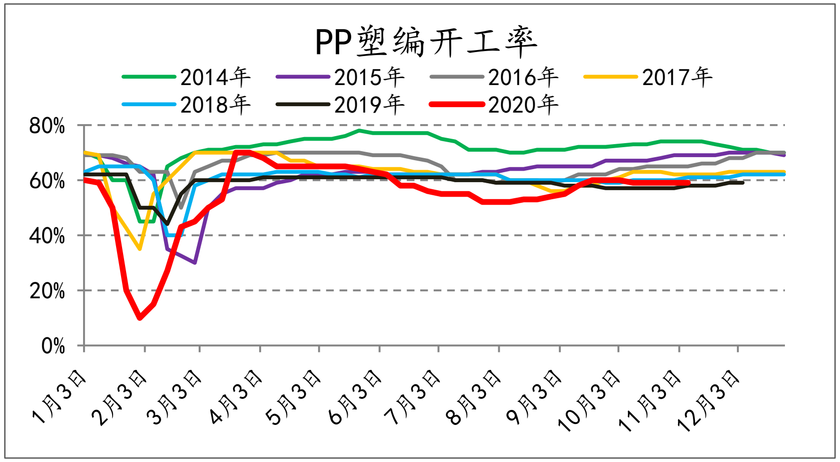


【PE、PP下游开工】——本周下游开工维持稳定，农膜开工季节性回落

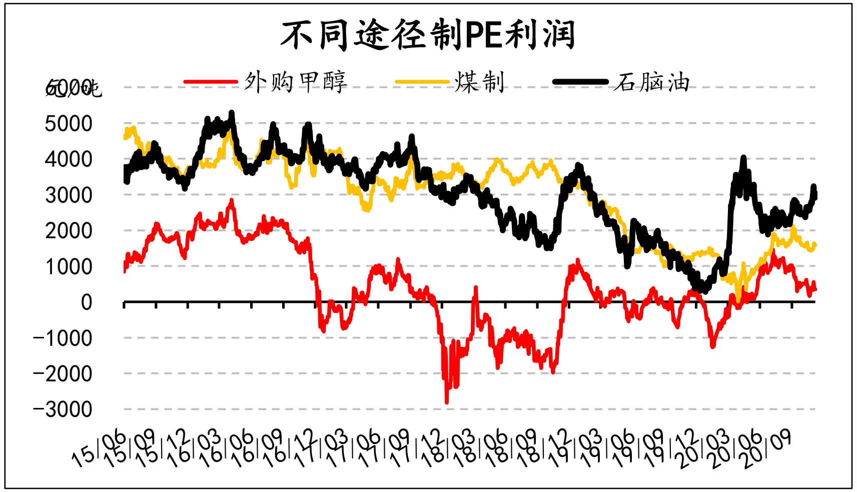


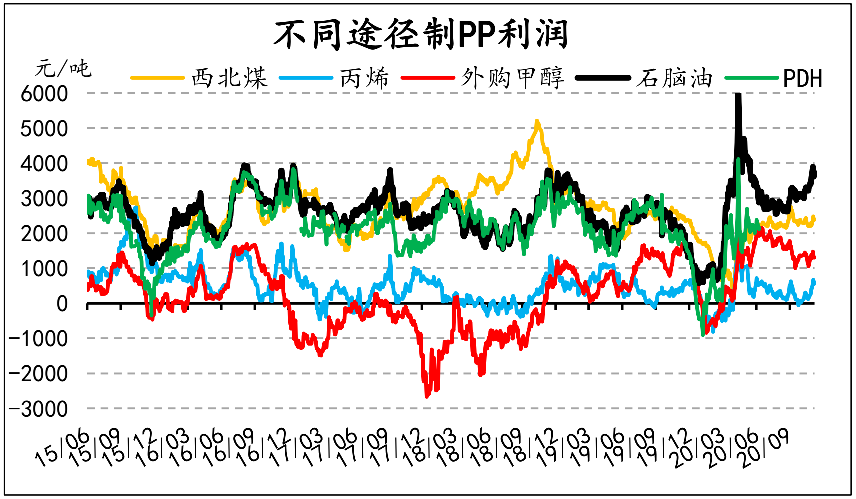




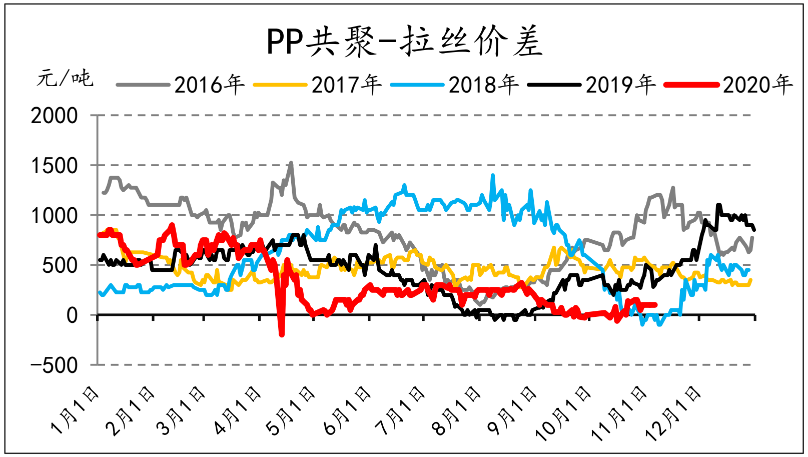


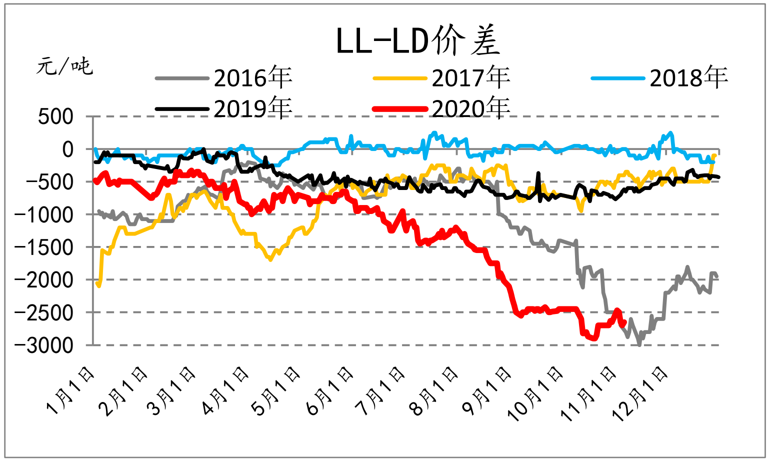
【PE、PP估值】——聚烯烃整体利润水平偏高

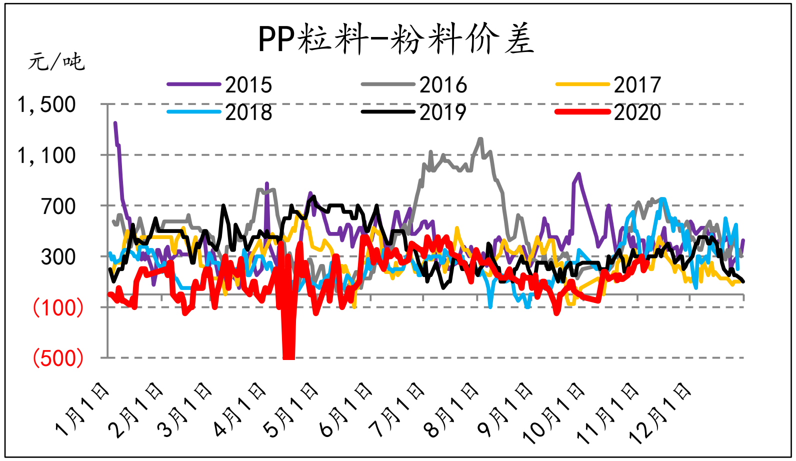




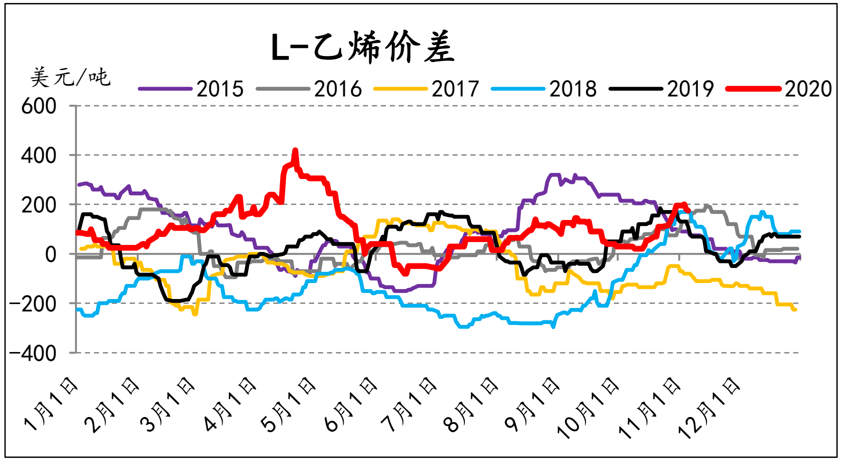
【PE、PP非标】——LD强势，PP共聚对拉丝拖累，粉料对粒料支撑作用减弱

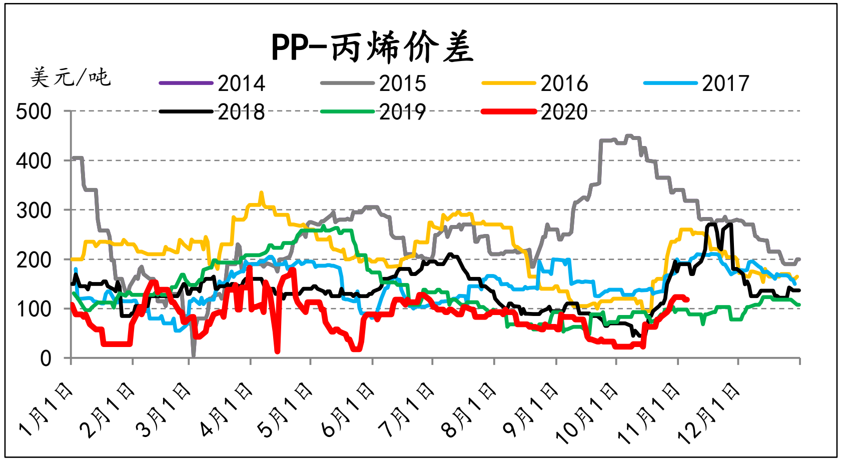


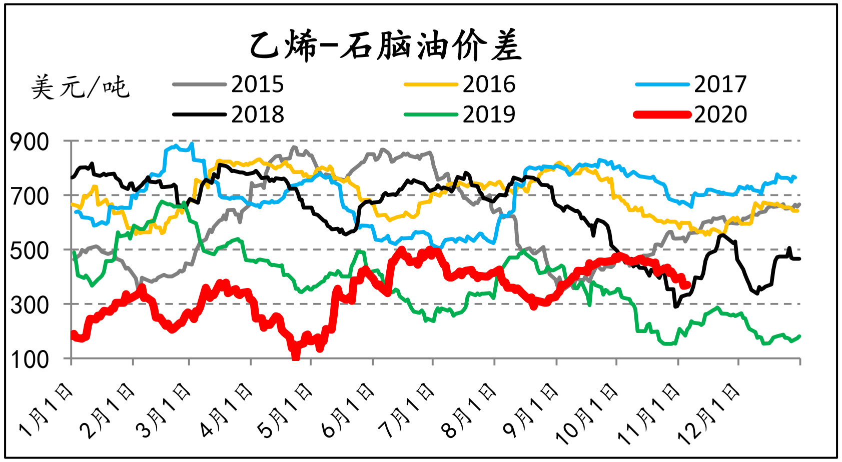


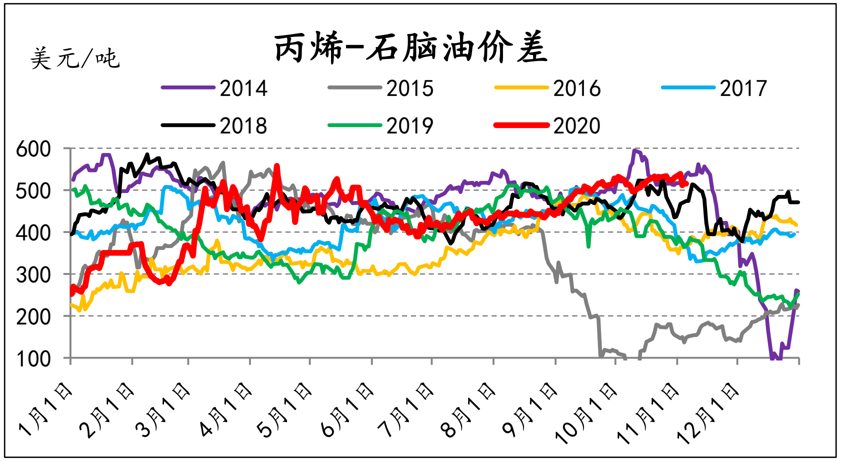


单体——乙烯走弱，单体支撑减弱

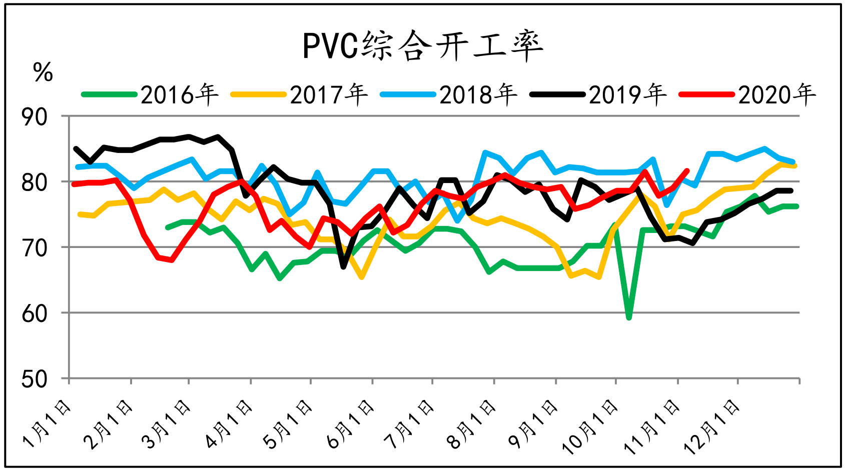

L-乙烯价差

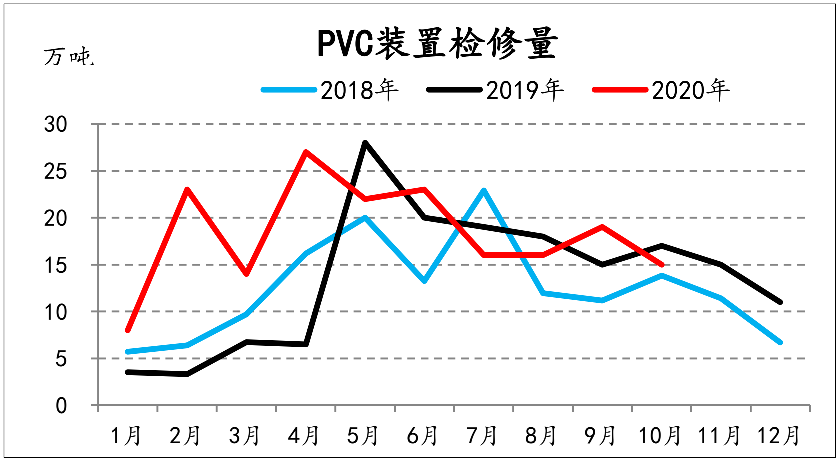

PP-丙烯价差


乙烯-石脑油价差

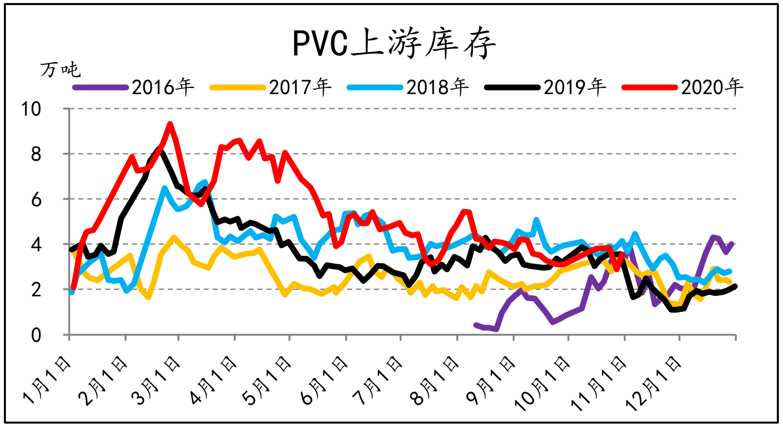

丙烯-石脑油价差

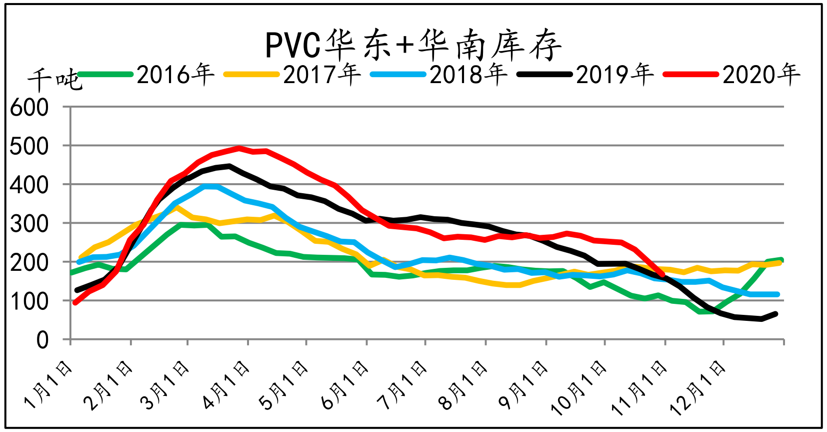
【PVC供应】9月检修较多，开工处历史同期低位，10月检修较少，开工环比开始提升

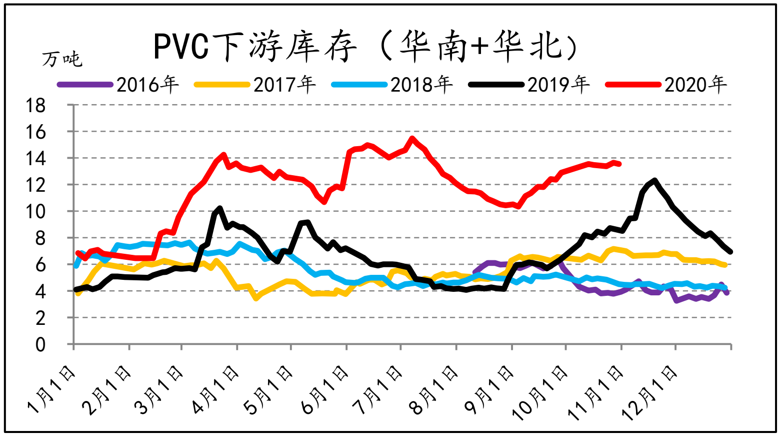




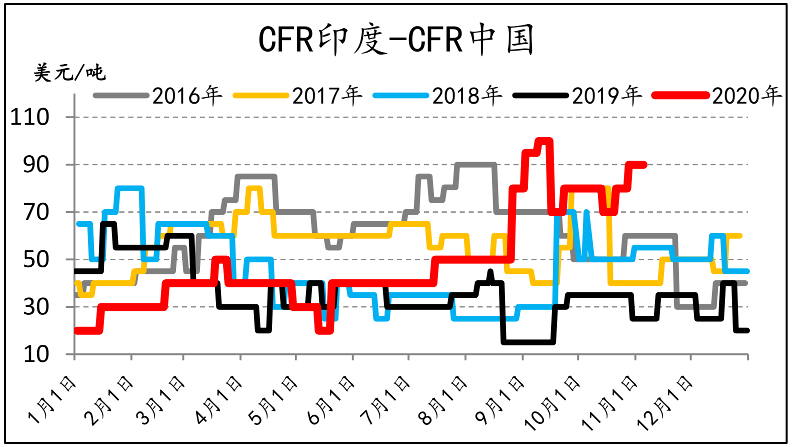
【PVC库存】下游补库，补库转移顺畅，现货有支撑，但高价成交不畅

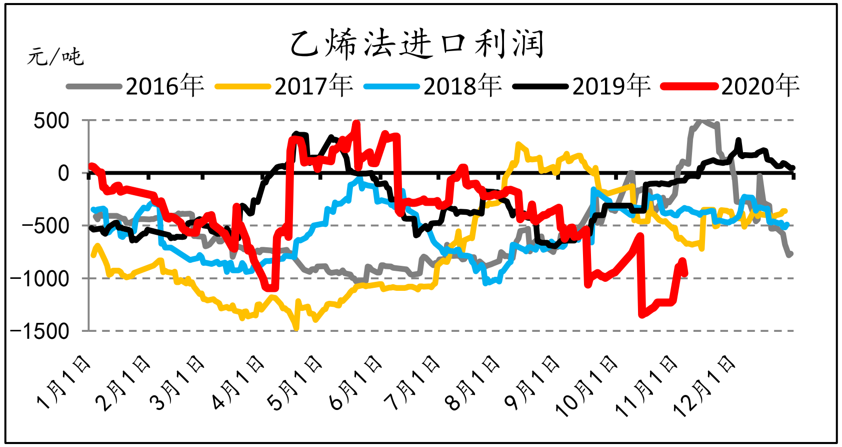


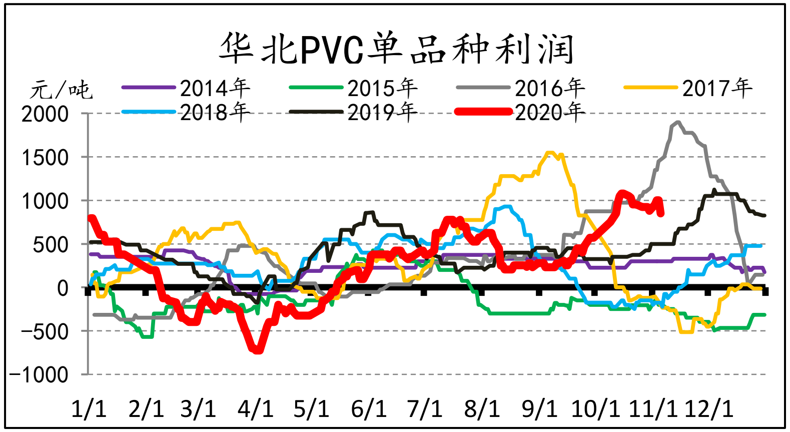


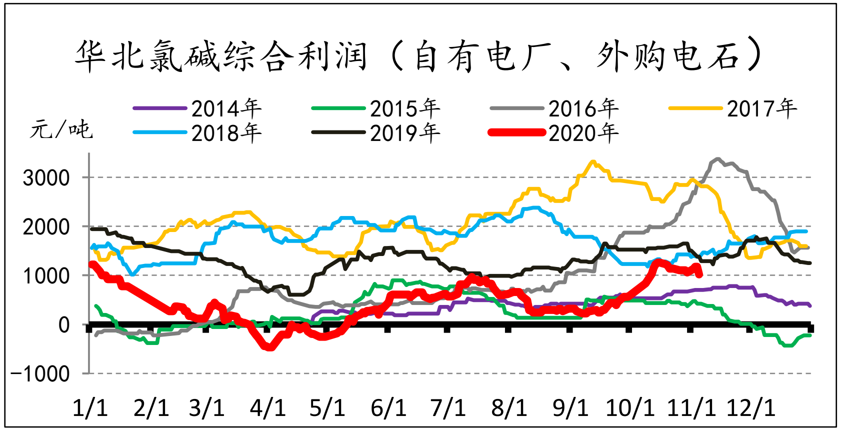


【PVC估值】外盘溢价仍然较高，生产利润维持偏高水平



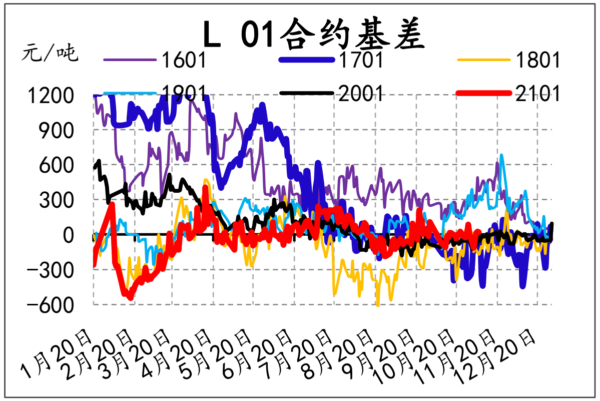


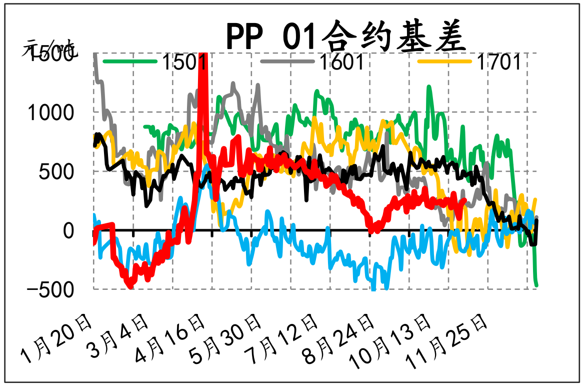


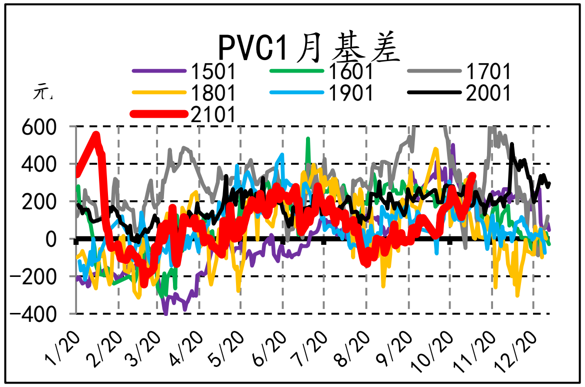


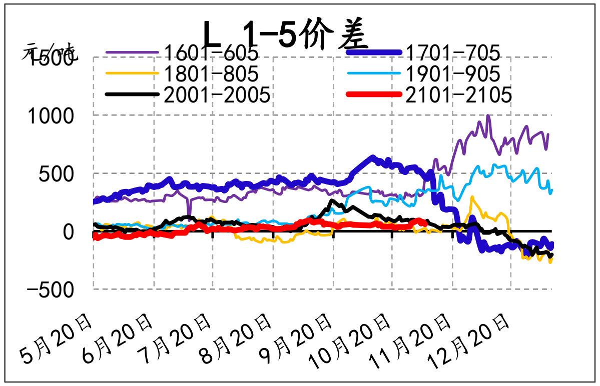
信达期货
CINDA FUTURES

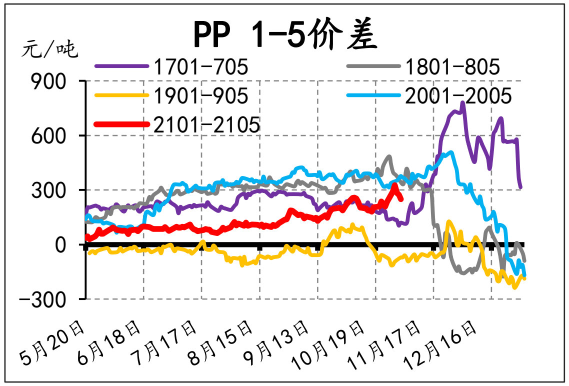
市场结构

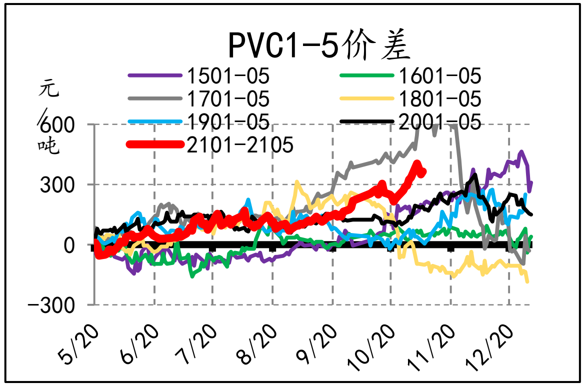

L 01合约基差
元/吨
1601
1701
1801
1901
2001
2101
1200
900
600
300
0
-300
-600
1月20日
2月20日
3月20日
4月20日
5月20日
6月20日
7月20日
8月20日
9月20日
10月20日
11月20日
12月20日


PP 01合约基差
元/吨
1500
1501
1601
1701
1000
500
0
-500
1月20日
3月4日
4月16日
5月30日
7月12日
8月24日
10月13日
11月25日


PVC1月基差
元
1501
1601
1701
1801
1901
2001
2101
600
400
200
0
-200
-400
1/20
2/20
3/20
4/20
5/20
6/20
7/20
8/20
9/20
10/20
11/20
12/20


L 1-5价差
元/吨
1500
1601-605
1701-705
1801-805
1901-905
2001-2005
2101-2105
1000
500
0
-500
5月20日
6月20日
7月20日
8月20日
9月20日
10月20日
11月20日
12月20日


PP 1-5价差
元/吨
1701-705
1801-805
1901-905
2001-2005
2101-2105
900
600
300
0
-300
5月20日
6月18日
7月17日
8月15日
9月13日
10月19日
11月17日
12月16日

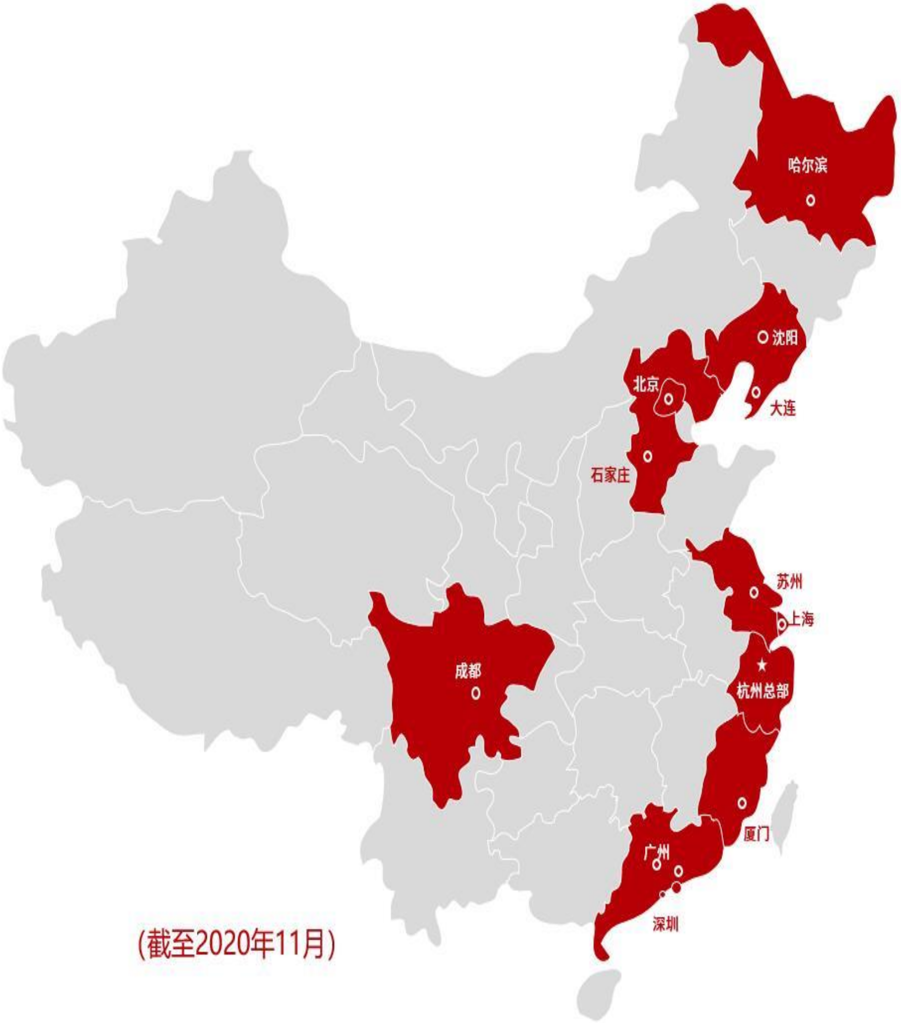

PVC1-5价差
元/吨
1501-05
1601-05
1701-05
1801-05
1901-05
2001-05
2101-2105
600
300
0
-300
5/20
6/20
7/20
8/20
9/20
10/20
11/20
12/20

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

信达期货分支机构分布


哈尔滨
沈阳
北京
大连
石家庄
苏州
上海
成都
★
杭州总部
厦门
广州
深圳

(截至2020年11月)

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