信达烯烃周报

近月高位震荡，关注对冲机会

研究发展中心能化团队

2021年3月14日

核心提要

聚烯烃

本周聚烯烃价格继续高位震荡。周初受宏观情绪影响，多头资金获利离场，盘面高位回落，价格松动后部分下游逢低补库，价格获支撑。

目前外盘价格仍然高企，内外持续倒挂，多头主要逻辑在于内外价差偏大带来的进口缩量和出口需求支撑。空头主要逻辑在于高价对于需求的抑制和中游环节库存较高。从上周产业链的表现来看，目前处在需求季节性走强阶段，因此价格松动以后的刚需补库对原料价格还是有支撑。

操作建议：05高位震荡思路对待，09谨慎布局空单思路。

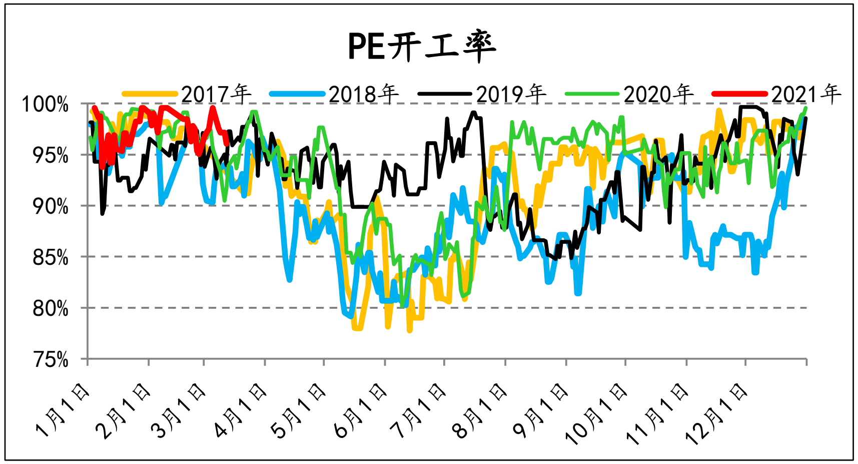
PVC：

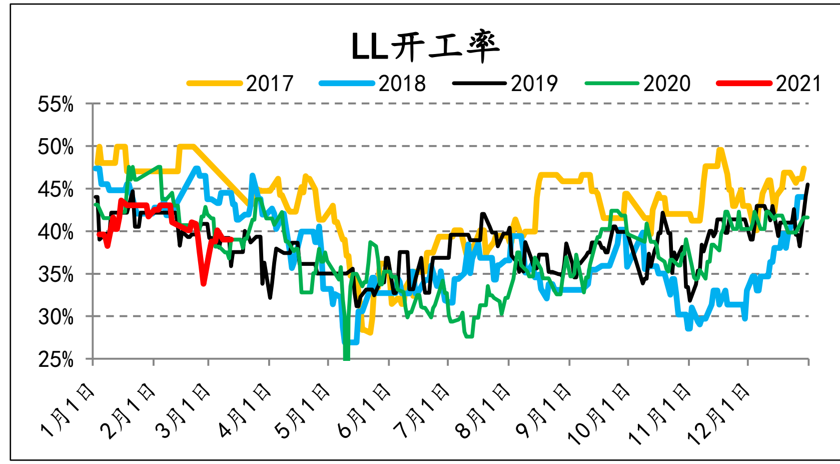
本周PVC价格偏强运行。主要逻辑在于下游开工环比提升，社会库存有去化迹象，另外电石价格大幅上行，PVC利润压缩，供需偏紧格局下PVC需要保持正利润。

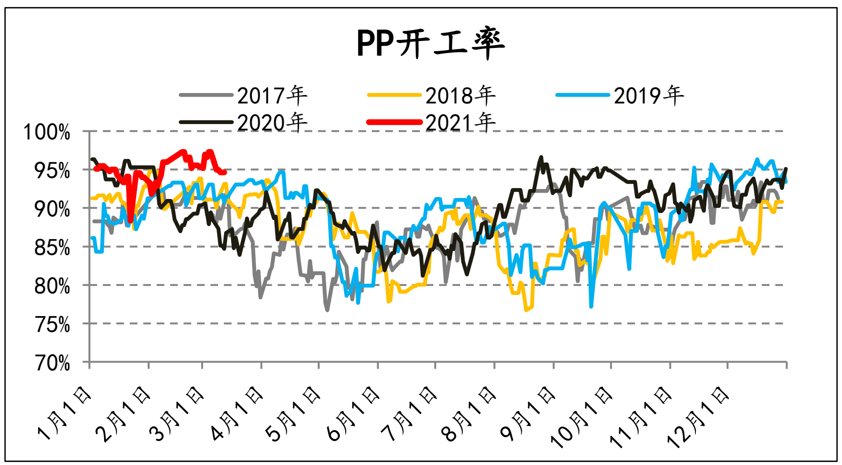
整体观点维持上周判断，中长期来看，2021年PVC处在供需紧平衡格局，价格重心大概率保持在高位运行。短期矛盾在于外盘及成本强势VS高价对需求的抑制。

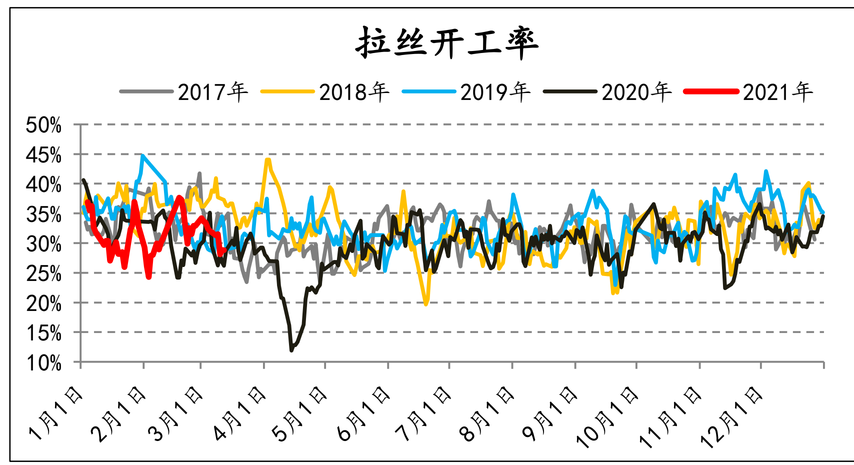
操作建议：多V05空聚烯烃05。

【PE、PP国内供应】国内供应维持宽松趋势

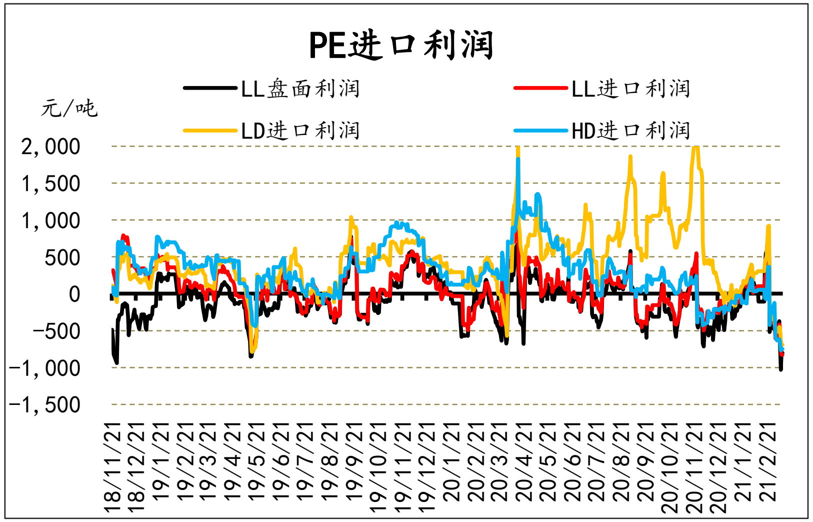


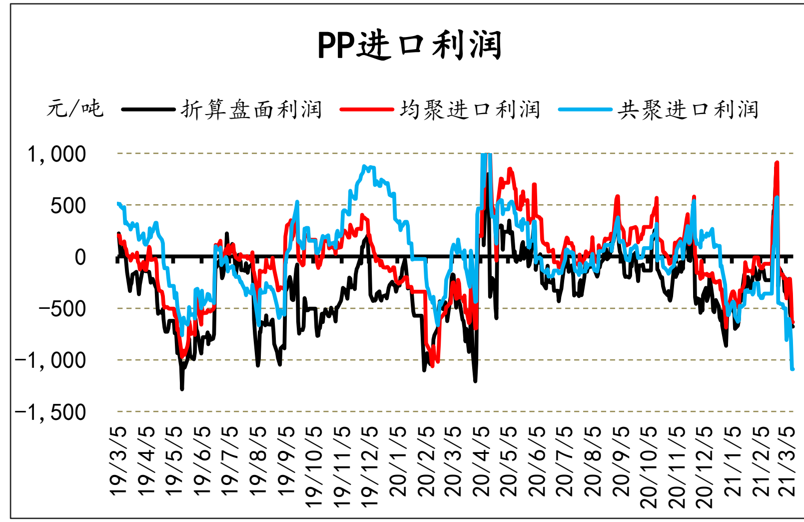


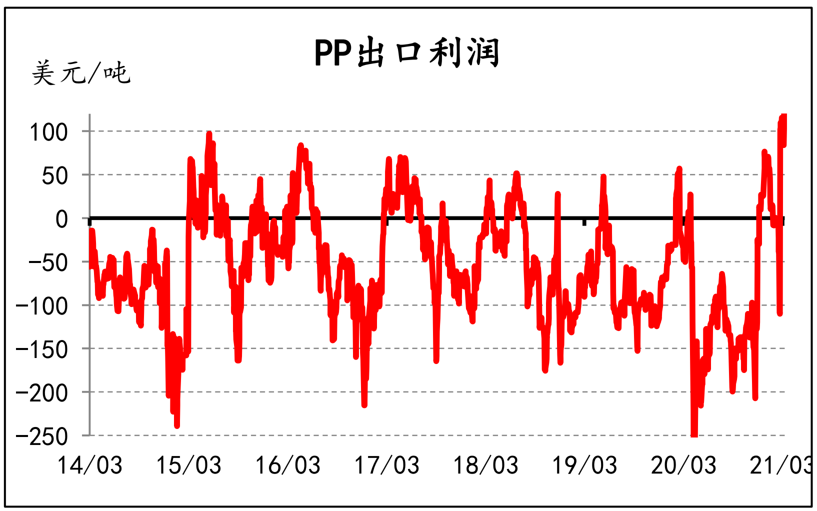




【PE、PP外盘】——内外倒挂持续，聚烯烃进口窗口关闭，PP出口窗口打开

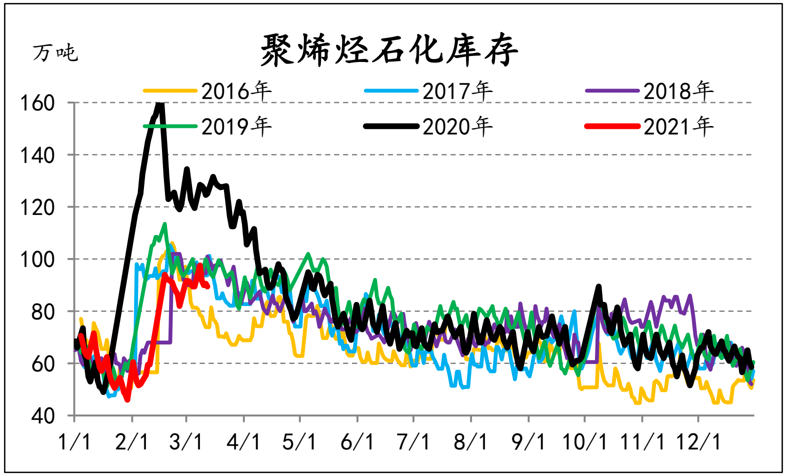


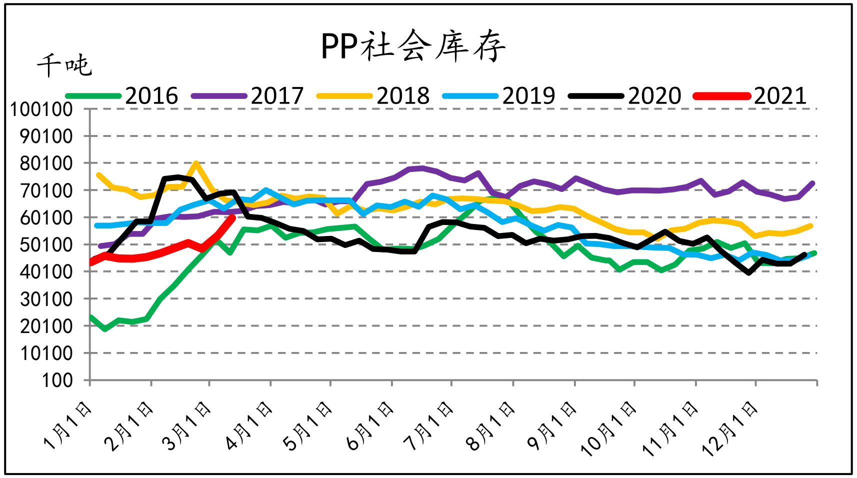


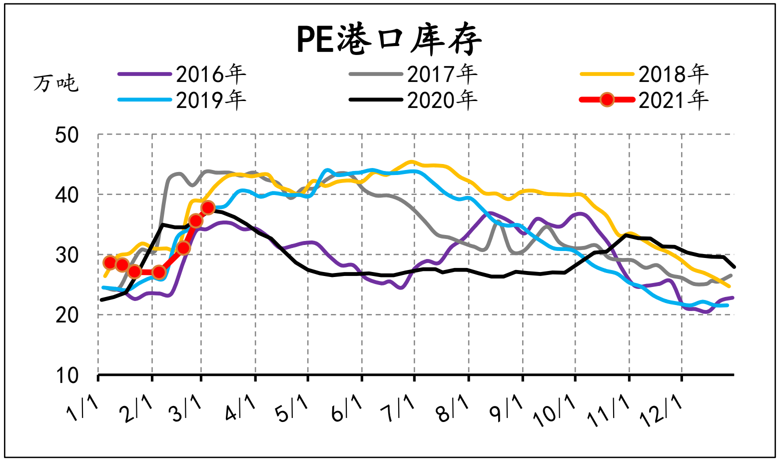


信达期货 CINDA FUTURES

【PE、PP库存】——截至3.12两油库存89.5万吨，石化库存去库开始有压力，中游库存环比走高

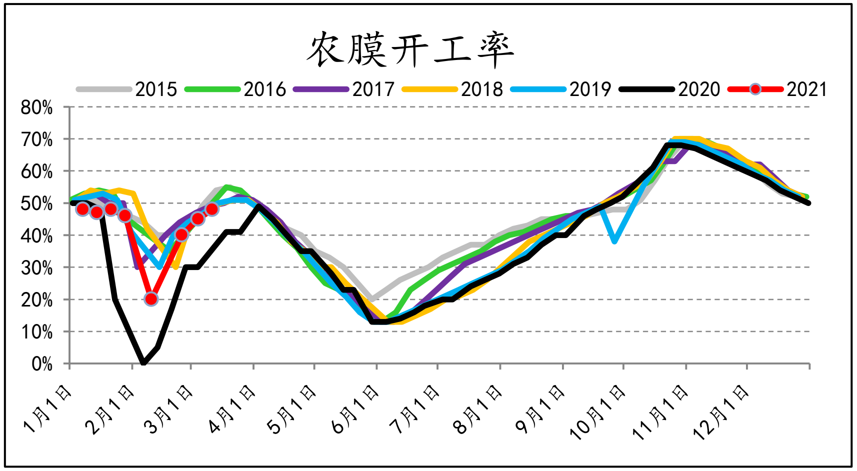


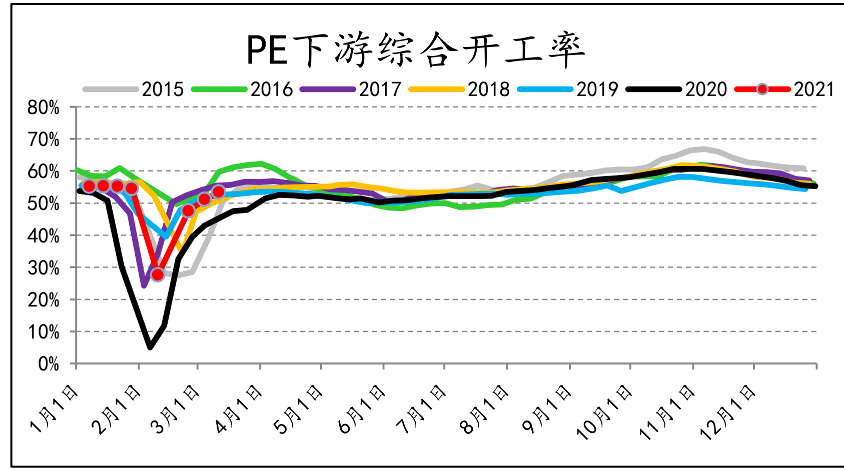


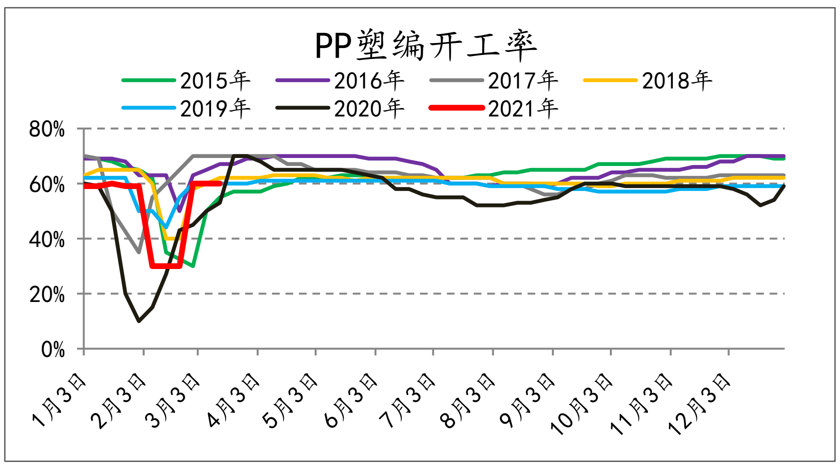


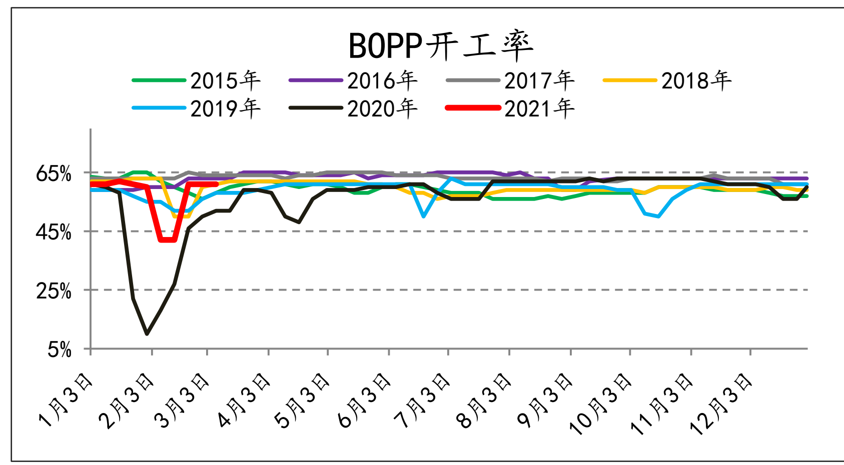
信达期货
CINDA FUTURES

【PE、PP下游开工】——本周下游PE继续恢复开工;PP下游开工维持稳定

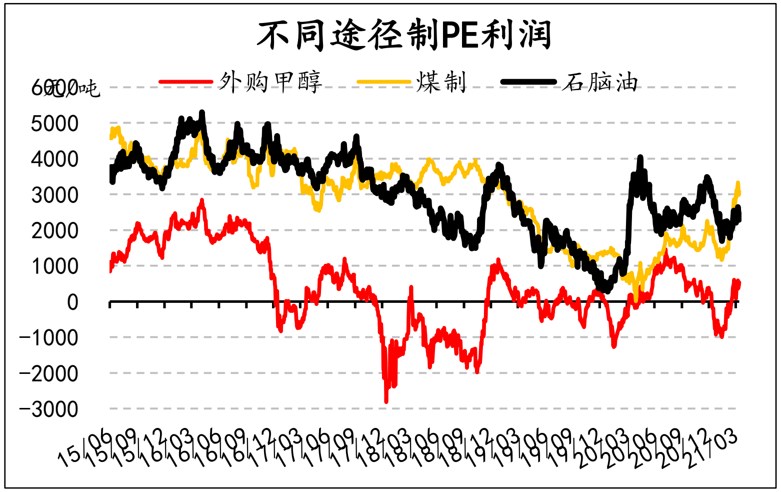


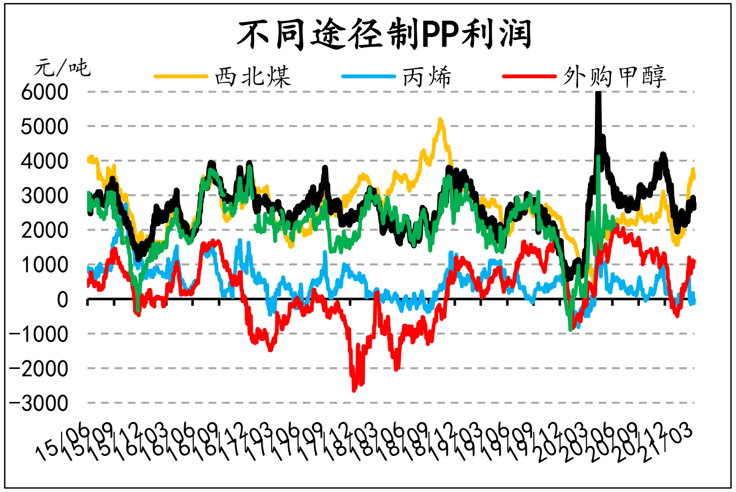




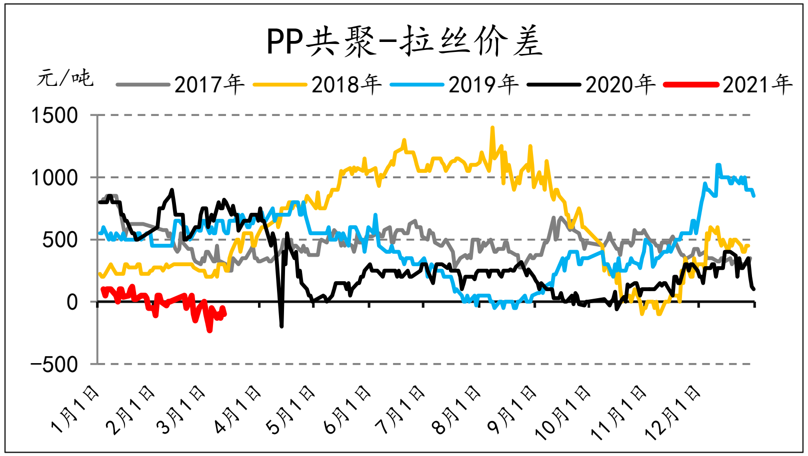


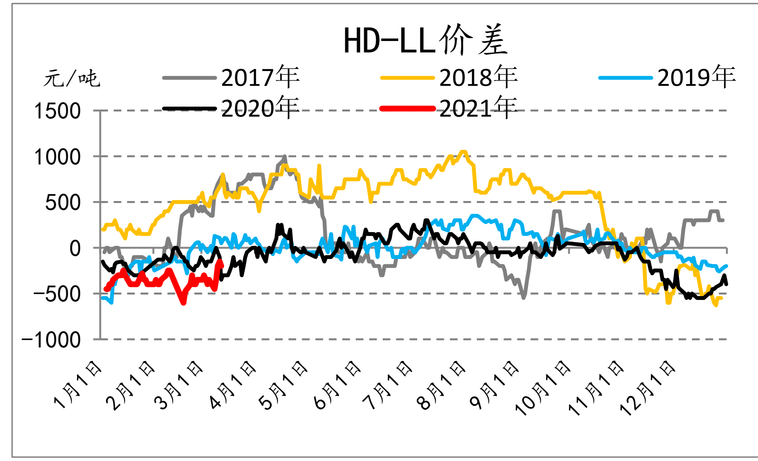
【PE、PP估值】——-本周聚烯烃利润维持高位

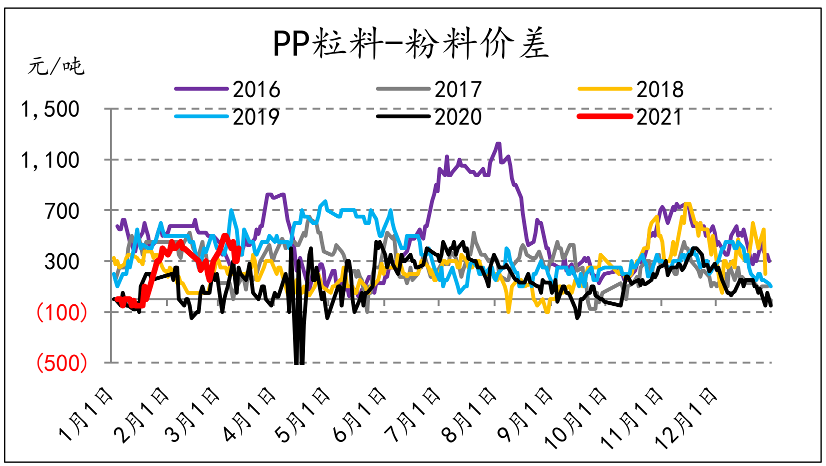


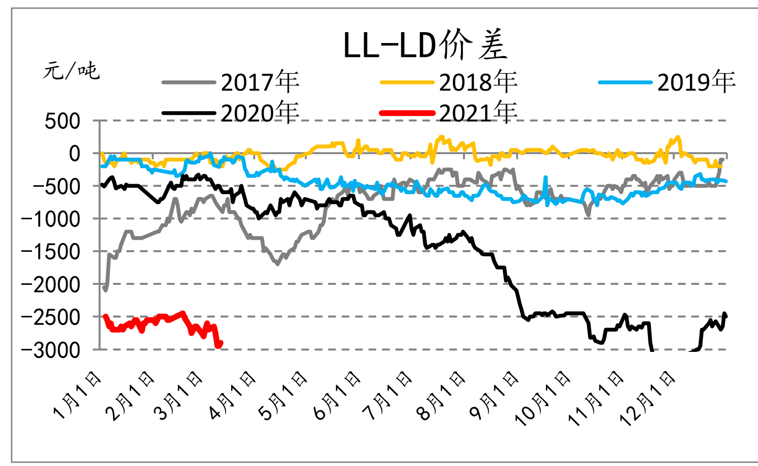


【PE、PP非标】——PP非标价差持续弱势，标品偏高估；PE非标HD本周走强

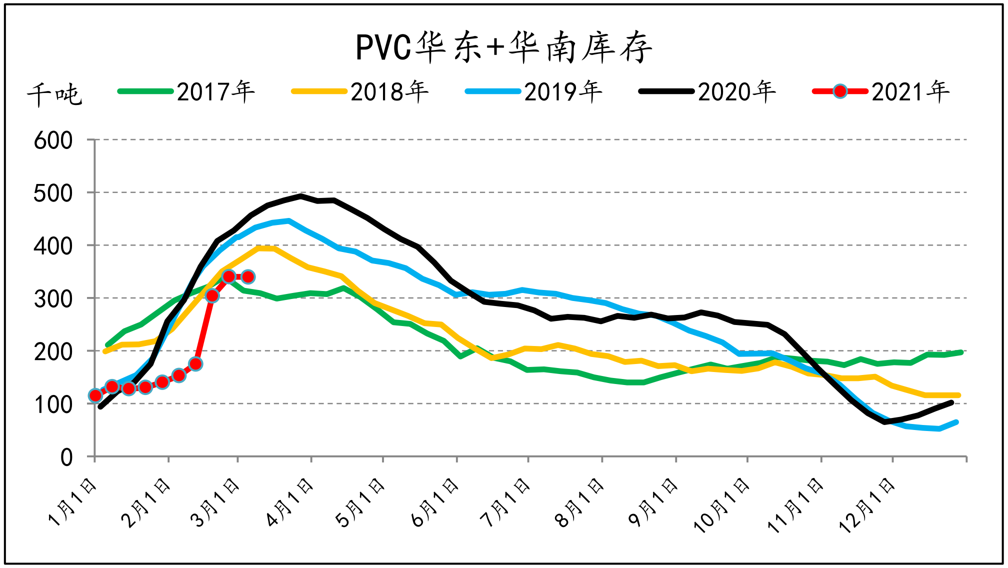




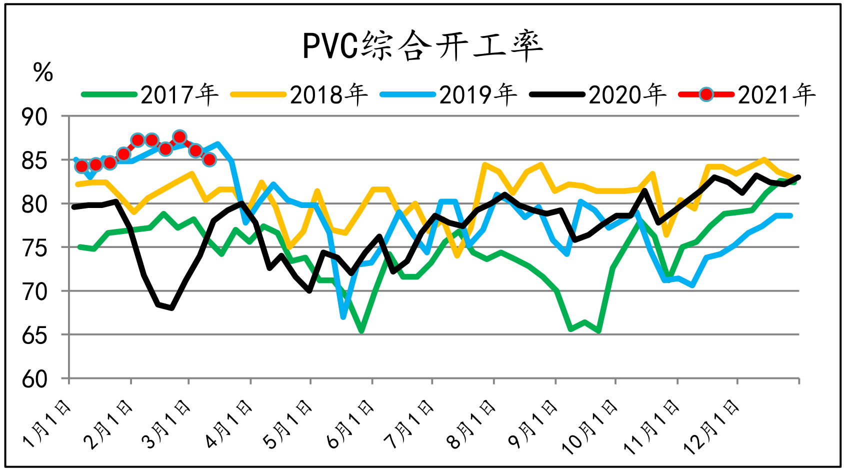


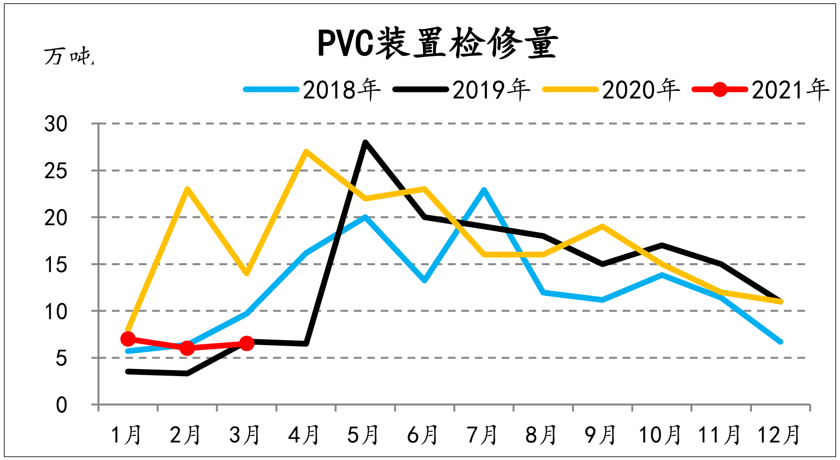


【PVC库存】社会库存本周持平，听闻下周去库



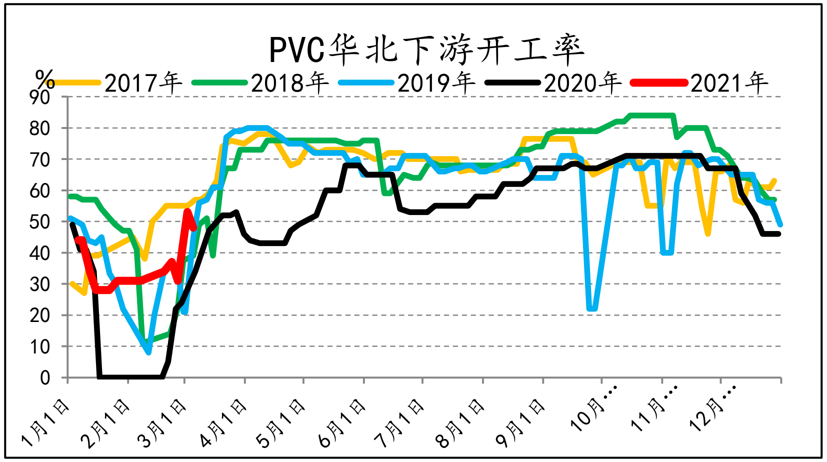
【PVC供应】开工维持高位

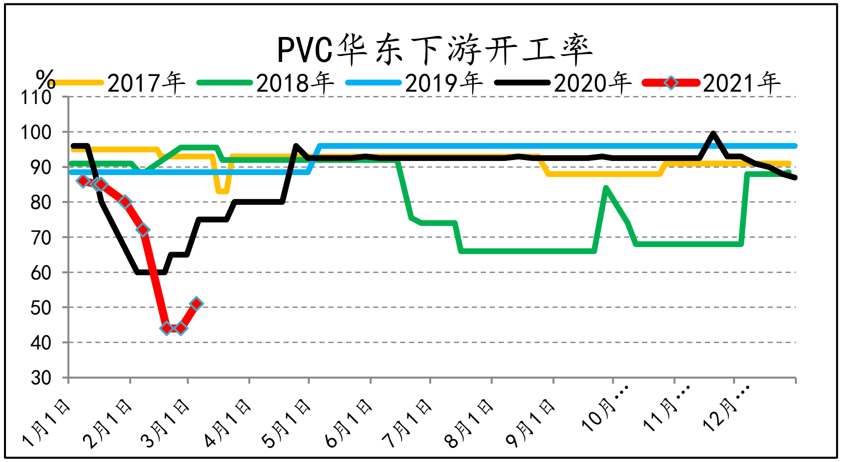


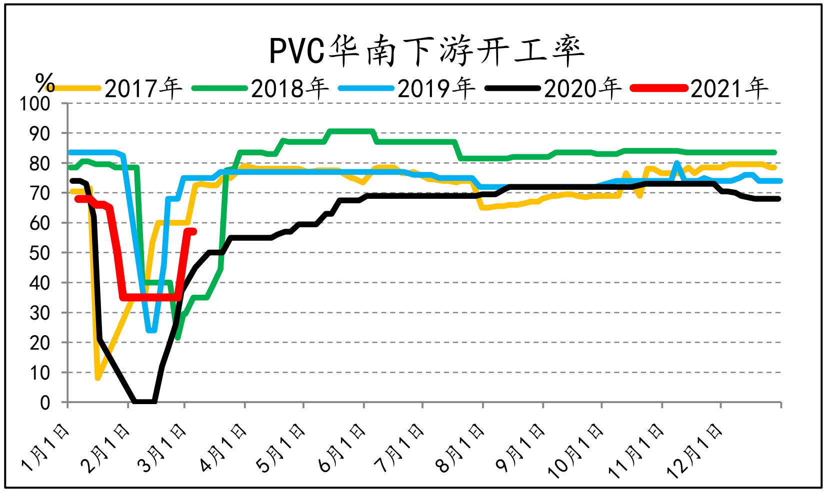


信达期货
CINDA FUTURES

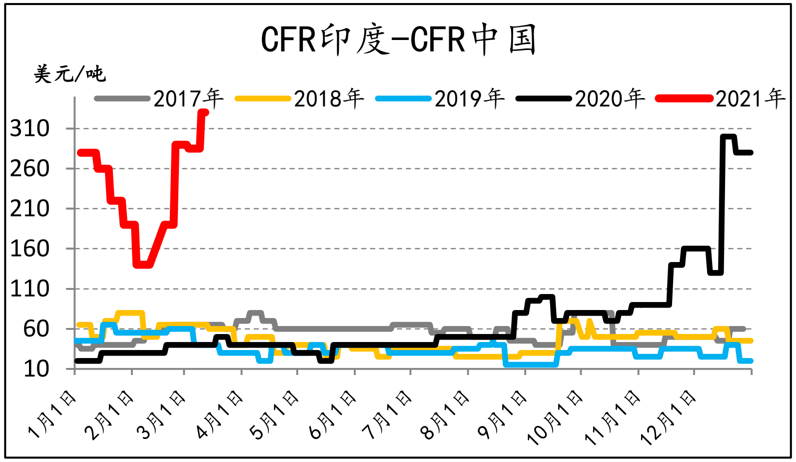
【PVC下游】下游开工逐步提升，受原料价格高企影响，开工提升偏慢

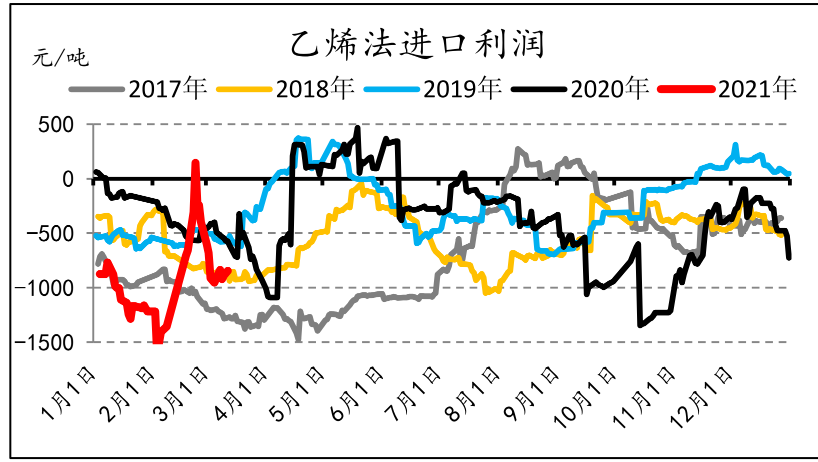


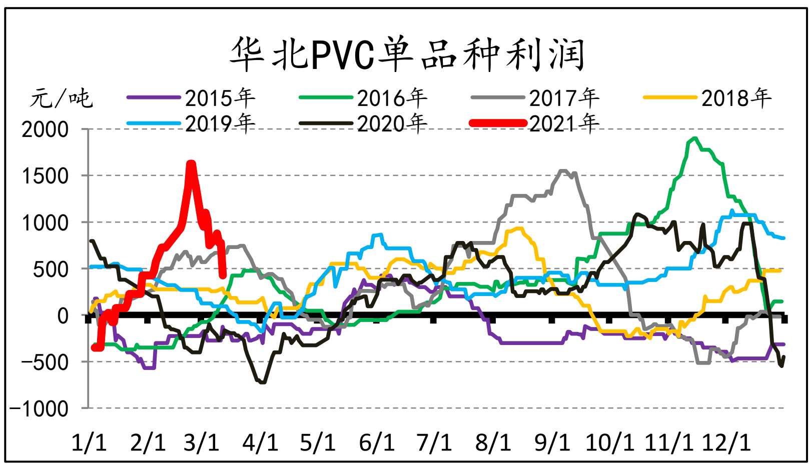


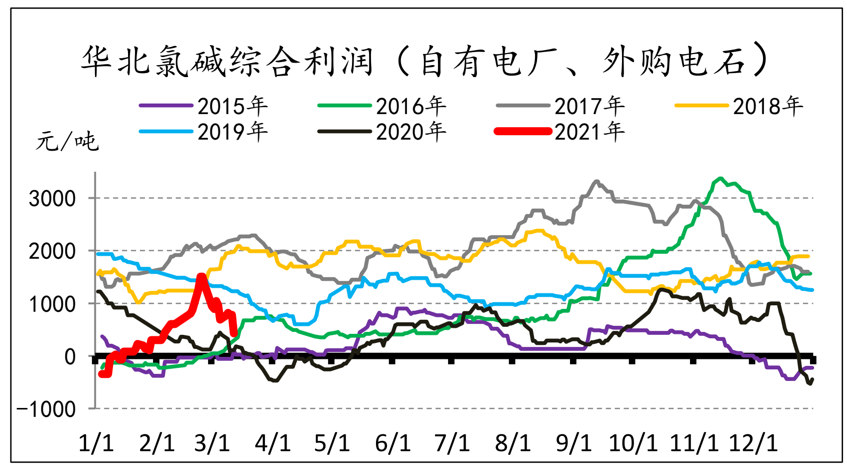


【PVC估值】外盘价格仍偏强；本周电石价格继续上涨，PVC利润下滑

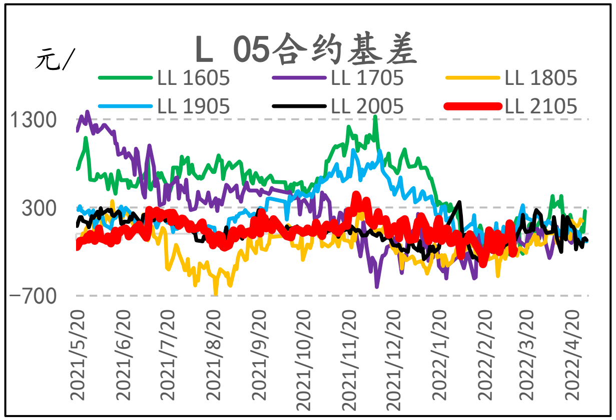


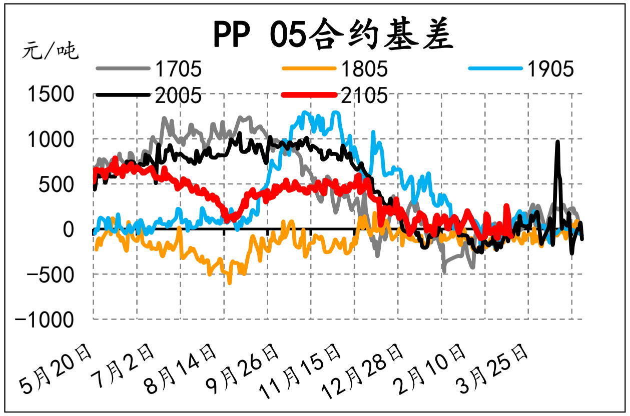


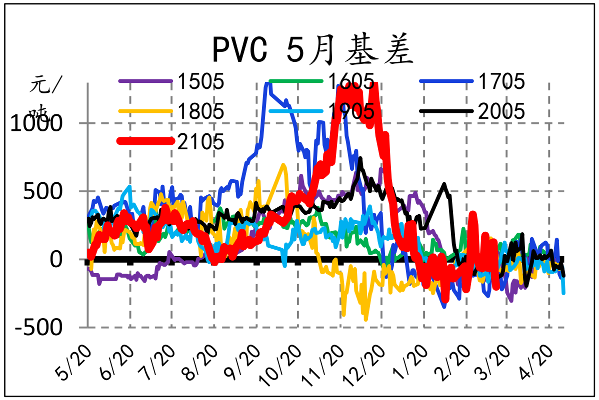


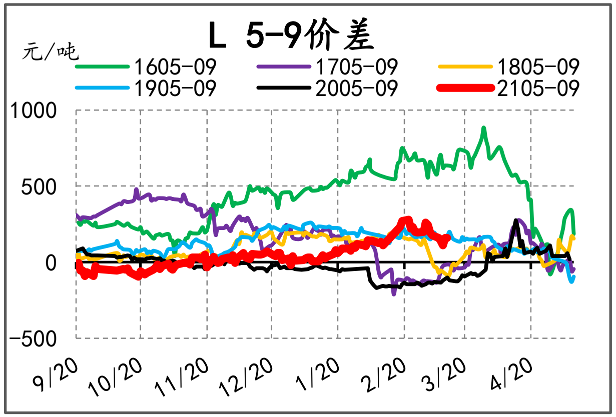


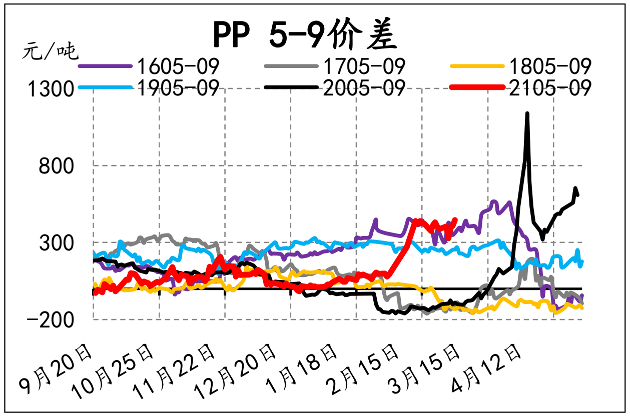
市场结构

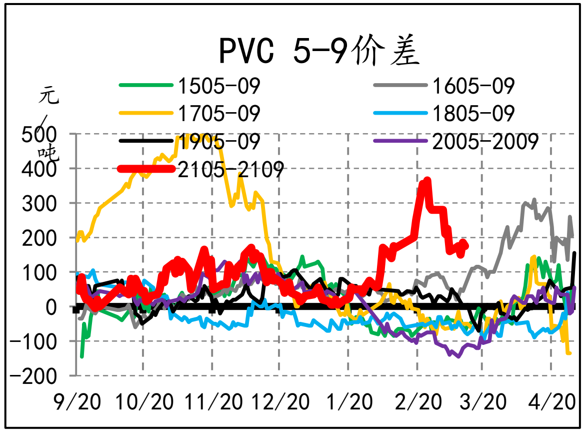








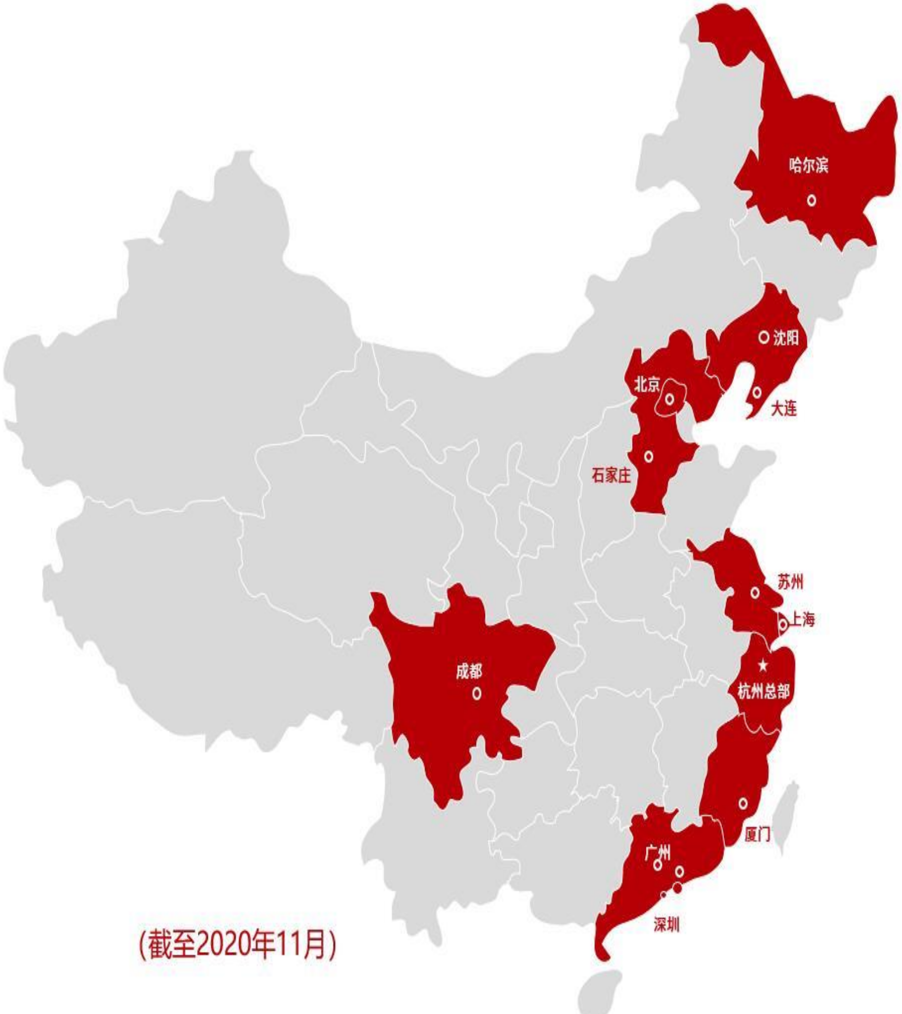




信达期货
CINDA FUTURES

联系人：
韩冰冰
投资咨询资格编号：Z0015510
执业编号：F3047762

杨思佳
执业编号：F3059668
电话：0571-28132515



(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