

信达烯烃周报

石化缓慢去库，短期有支撑

研究发展中心能化团队

2021年3月28日

聚烯烃

本周聚烯烃价格高位回落后反弹。

前期价格回落的核心因素在于宏观转弱和高价对需求的抑制。当价格高位回落以后，刚性需求释放，基差走强，短期盘面支撑仍较强。从供需面来看，目前国内检修逐步兑现，4月进口偏少，整体供应压力不大，需求尚未进入淡季，短期偏平衡。

整体观点维持上周判断。对于05合约来说，虽然年后价格拉涨兑现乐观预期，但国内检修和进口偏少及需求季节性支撑较为确定，出现预期差的概率较小，因此05处在上方有压力（高价抑制需求）和下方有支撑（供应不大，降价释放刚需）的格局中。对09合约来说，基于宏观需求增速的拐点、新产能释放、进口压力的回归和聚烯烃的高估值，倾向空配为主。

操作建议：09逢反弹布局空单思路；多V空L/PP

PVC:

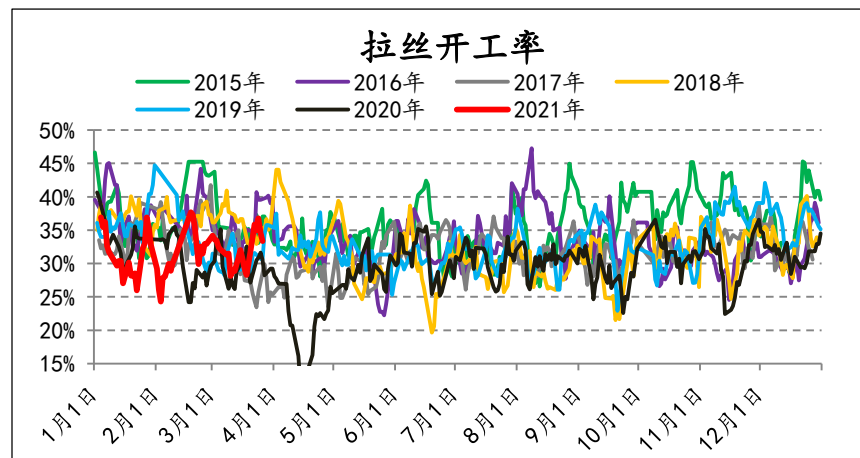
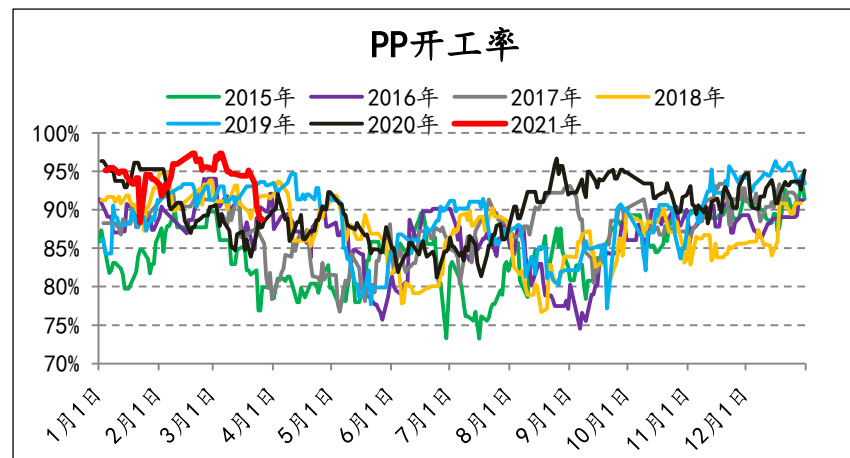
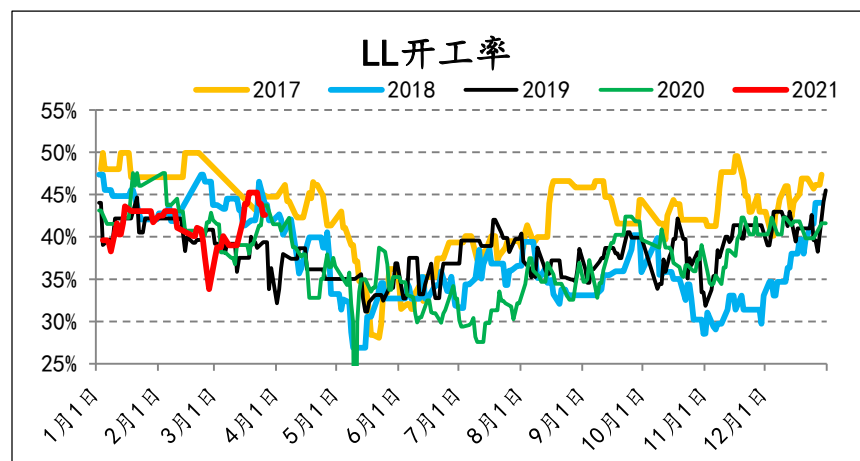
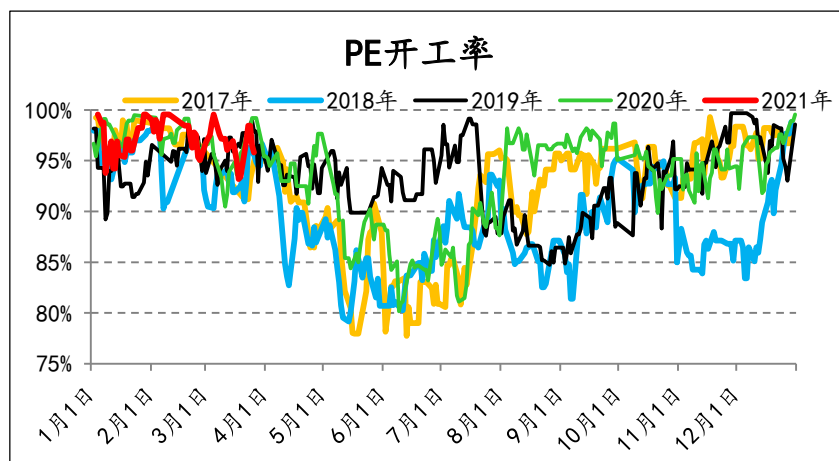
本周PVC回调后再次企稳反弹。

整体观点维持上周判断。PVC产业链长期逻辑在于碳中和政策从供给端限制电石与PVC产量，因此只要需求维持正常增速，PVC处在长期紧平衡格局中，价格重心保持高位运行为主。

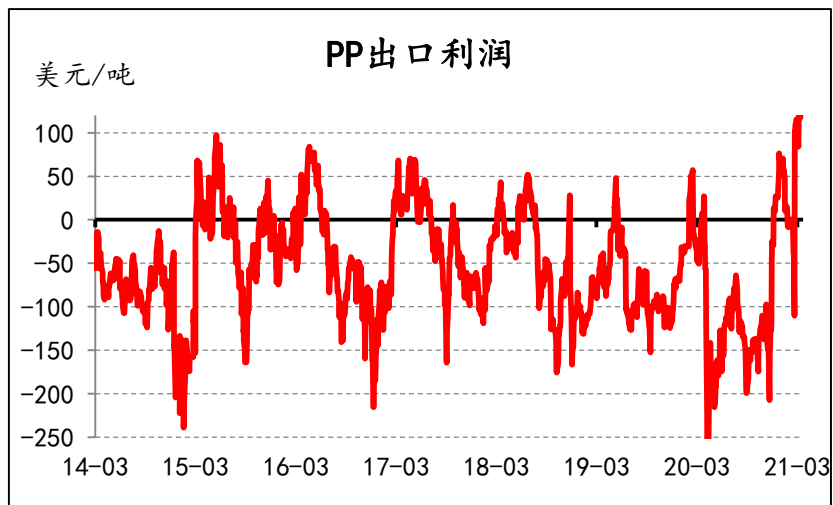
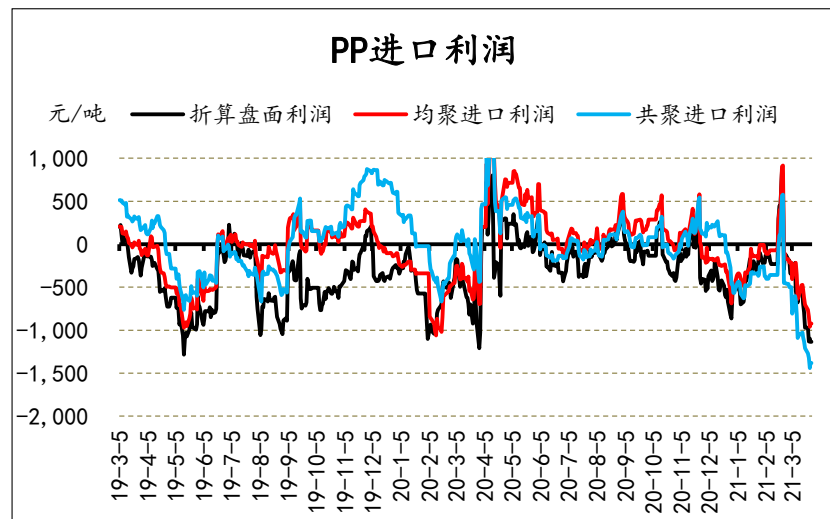
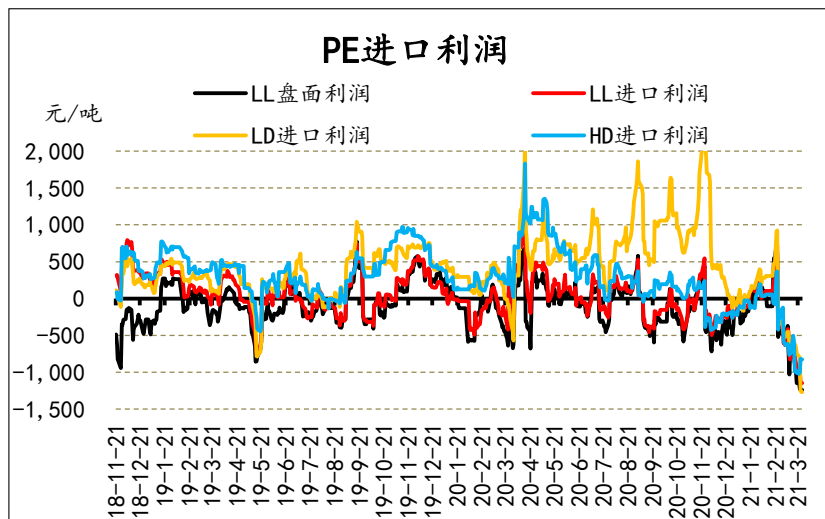
短期来看，内蒙地区双控政策力度超市场预期，电石价格大幅上行，压缩PVC利润，限制PVC电石法开工，PVC价格易涨难跌。

操作建议：多V空L/PP

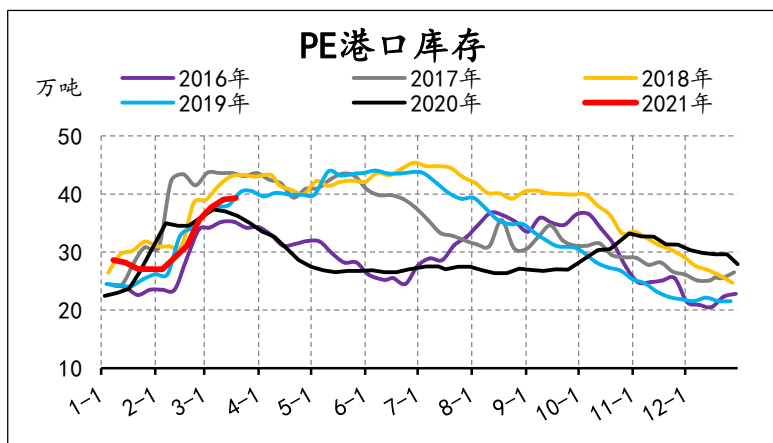
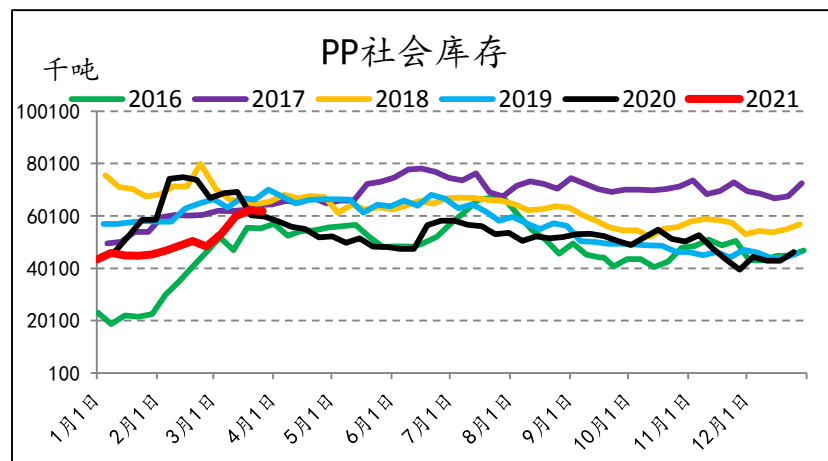
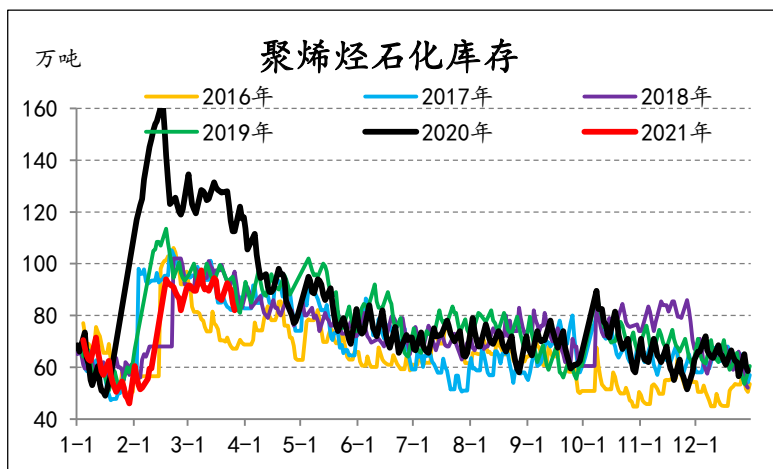
【PE、PP国内供应】本周起，国内检修逐步增多，其中PP开工下滑明显，下周检修依旧较多



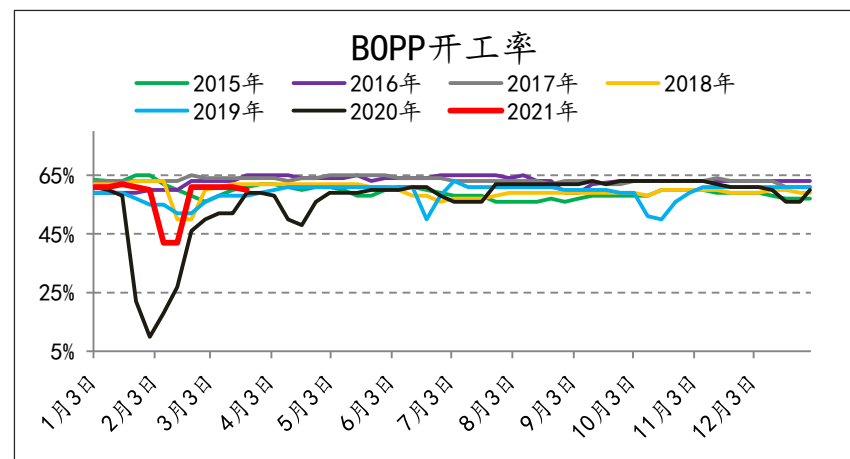
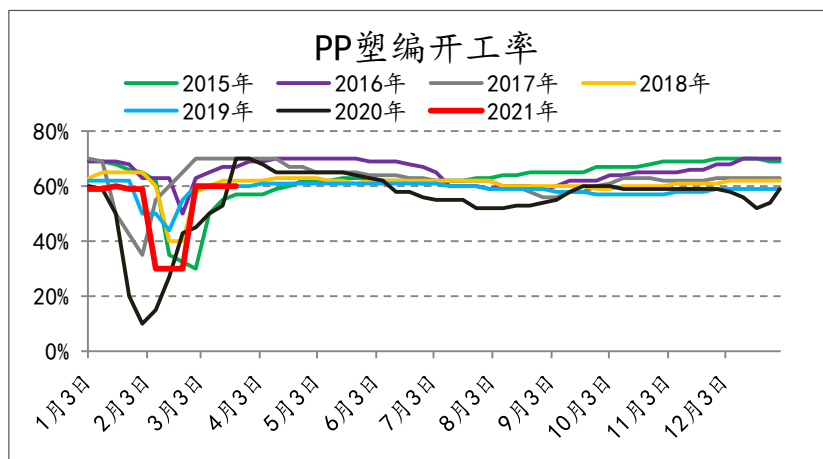
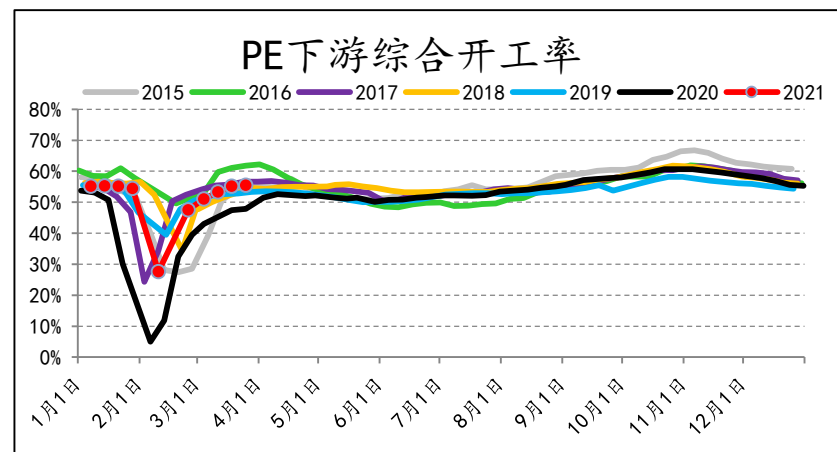
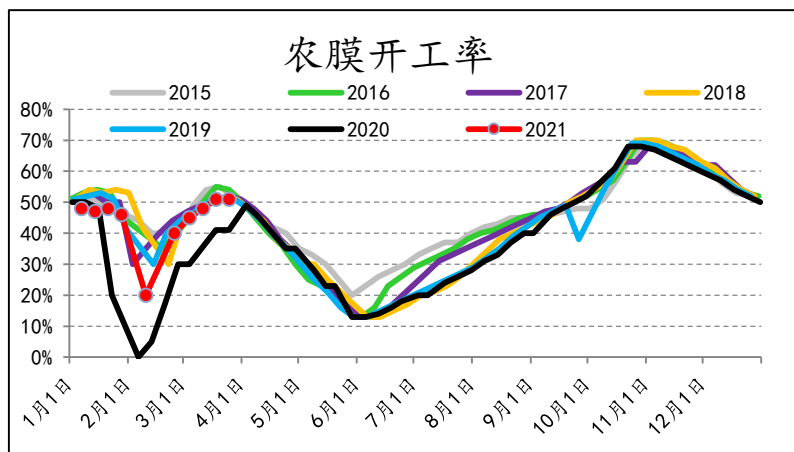
【PE、PP外盘】——内外倒挂持续，聚烯烃进口窗口关闭，PP出口窗口打开；内外价差在历史极值附近



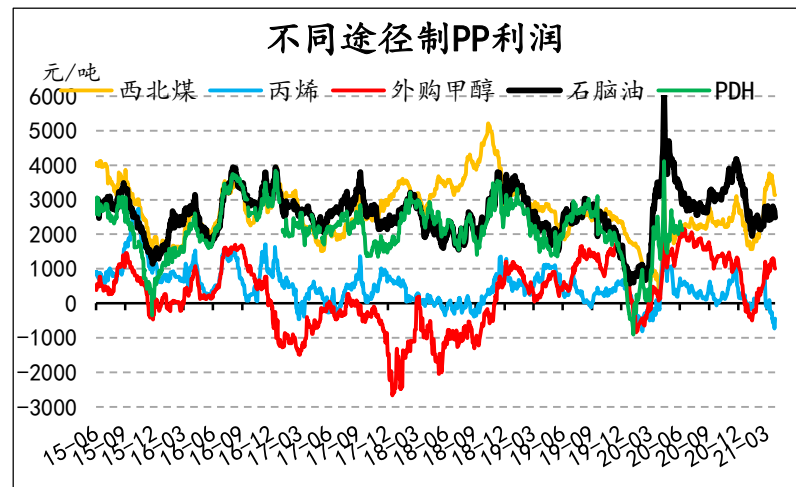
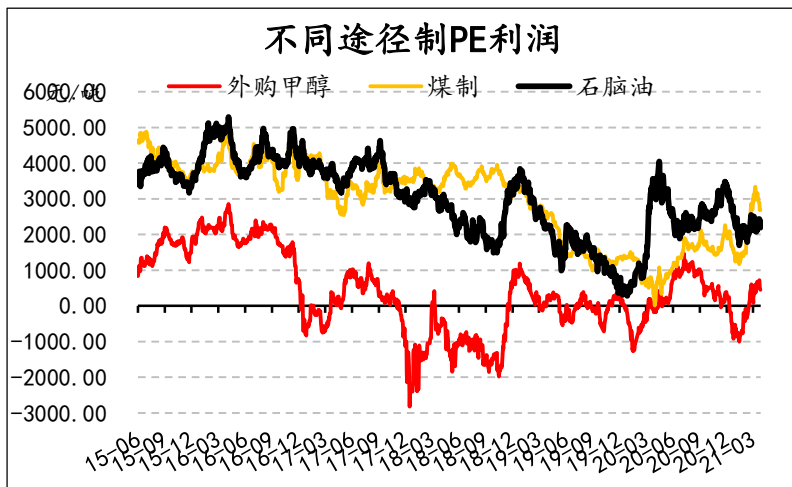
【PE、PP库存】——截至3.26两油库存82万吨，石化缓慢去库中，中游库存压力仍大



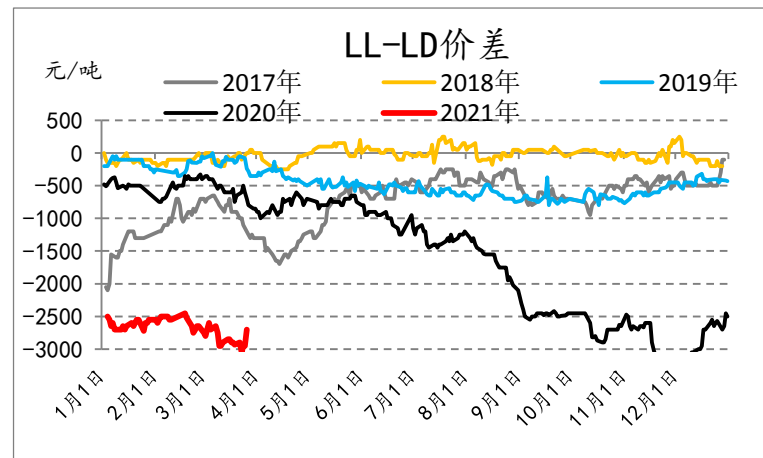
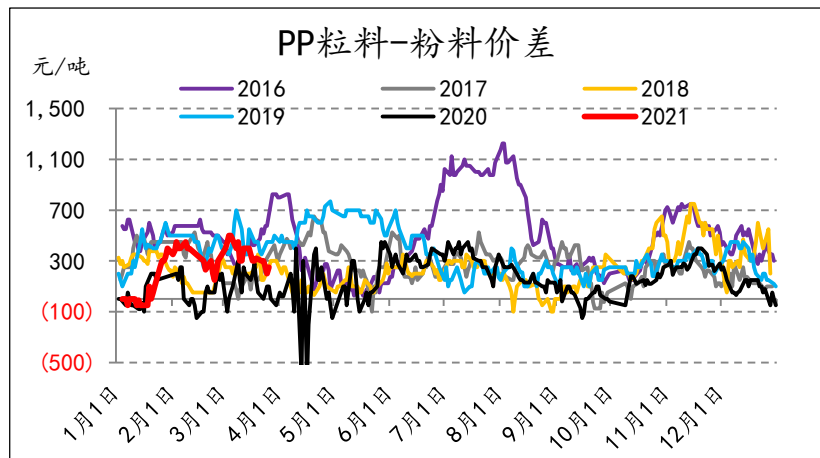
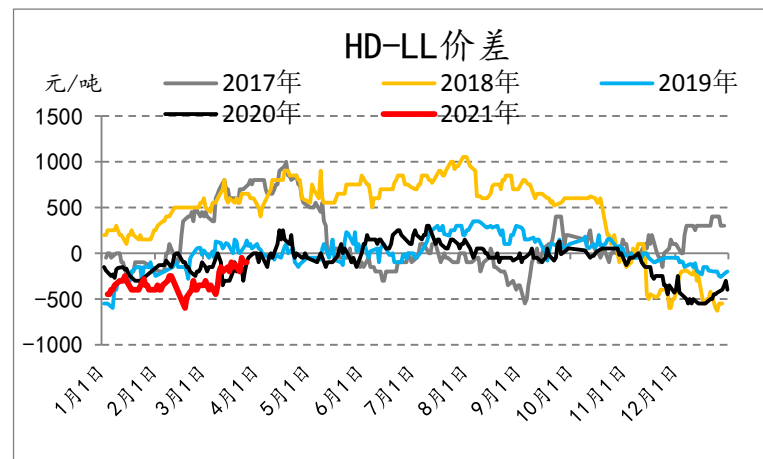
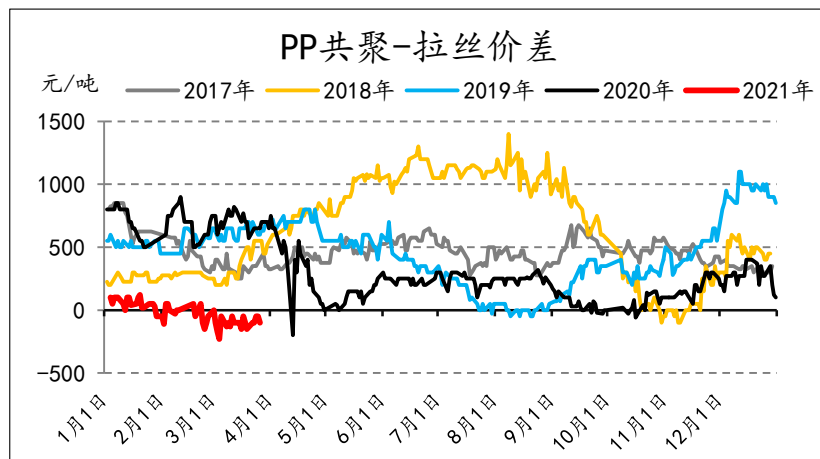
【PE、PP下游开工】——本周下游PE小幅提升;PP下游开工维持稳定



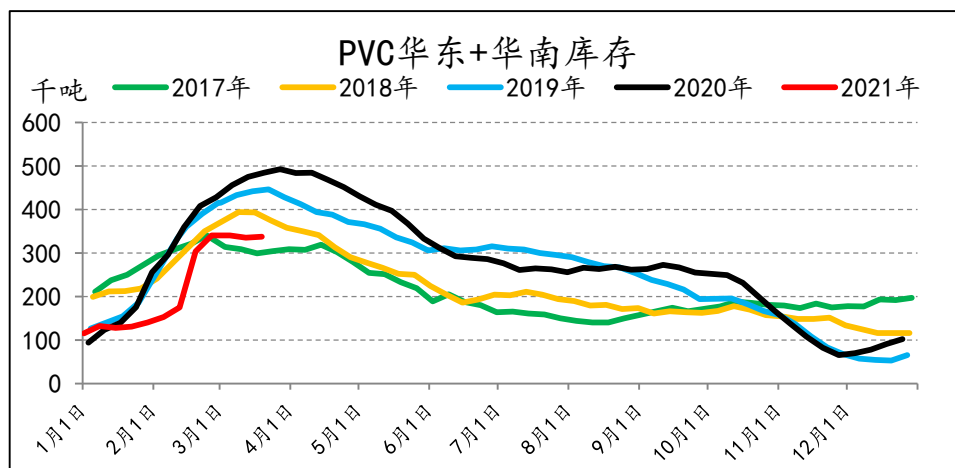
【PE、PP估值】——本周聚烯烃利润维持高位



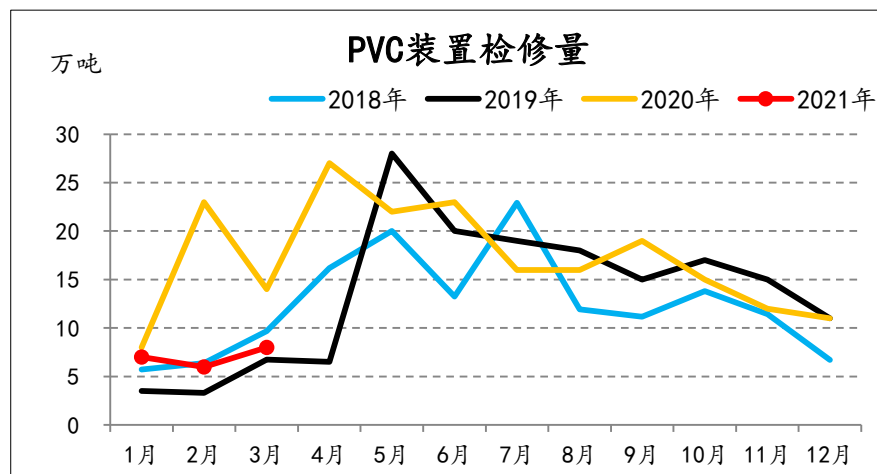
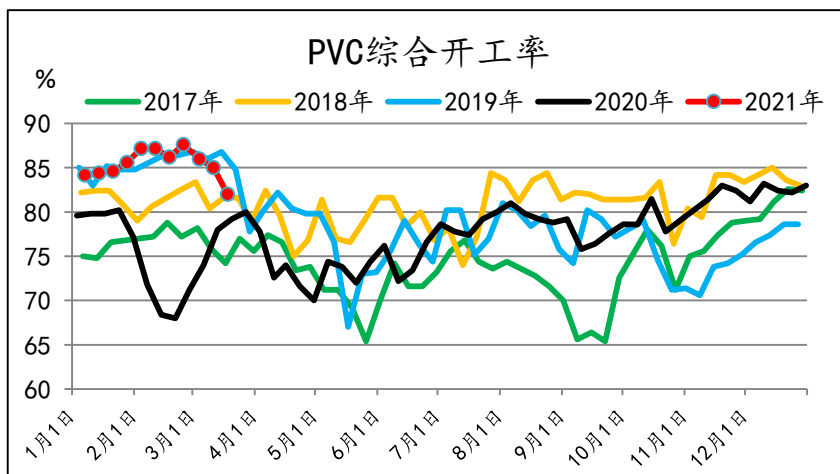
【PE、PP非标】——本周标品估值相对回落



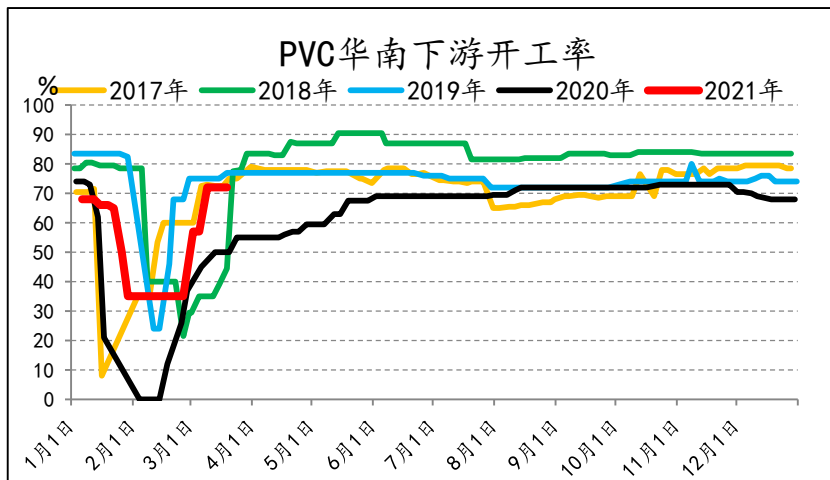
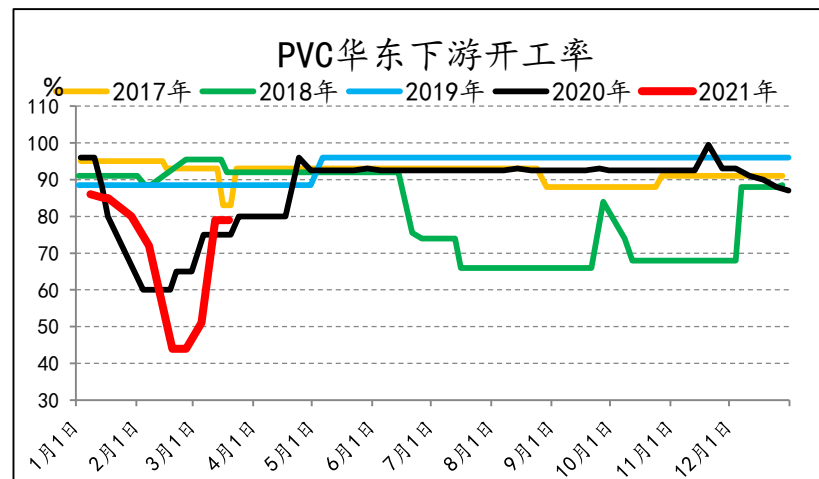
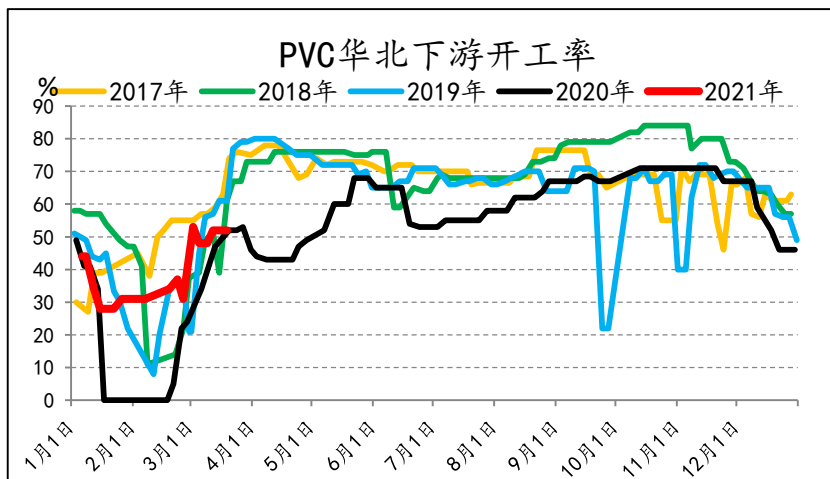
【PVC库存】社会库存缓慢去化



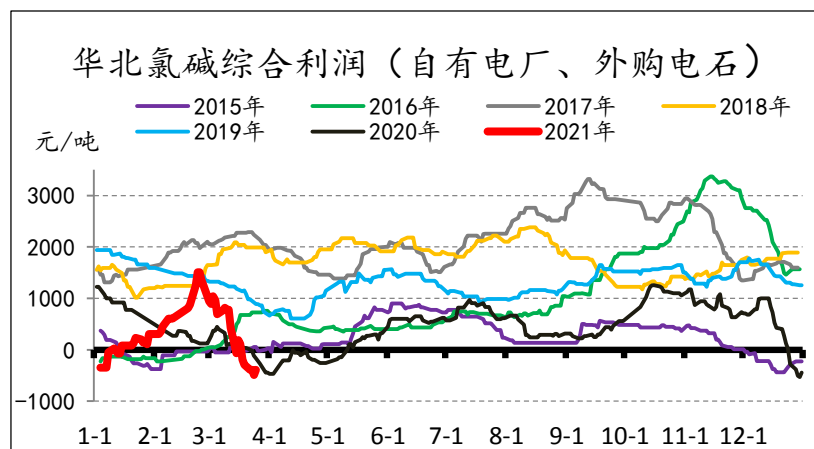
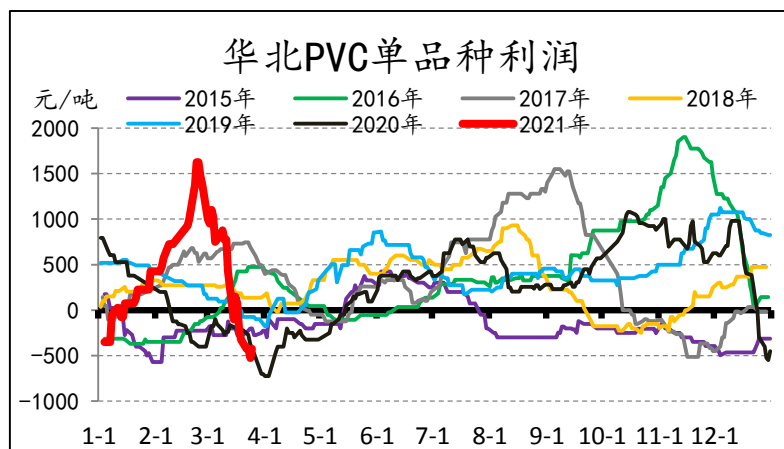
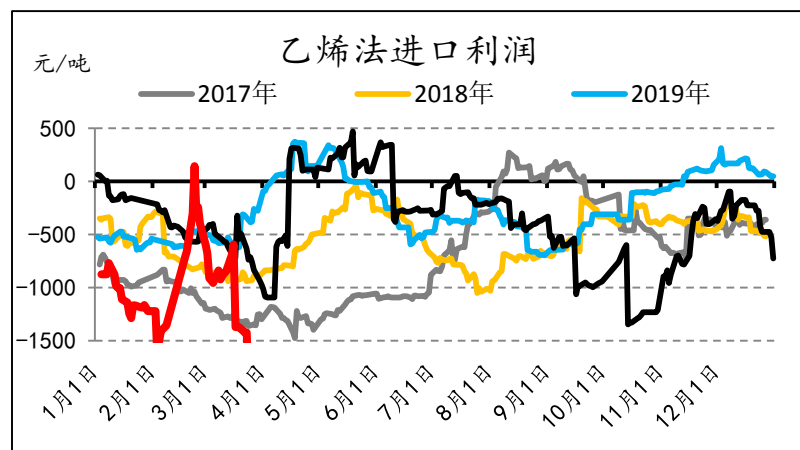
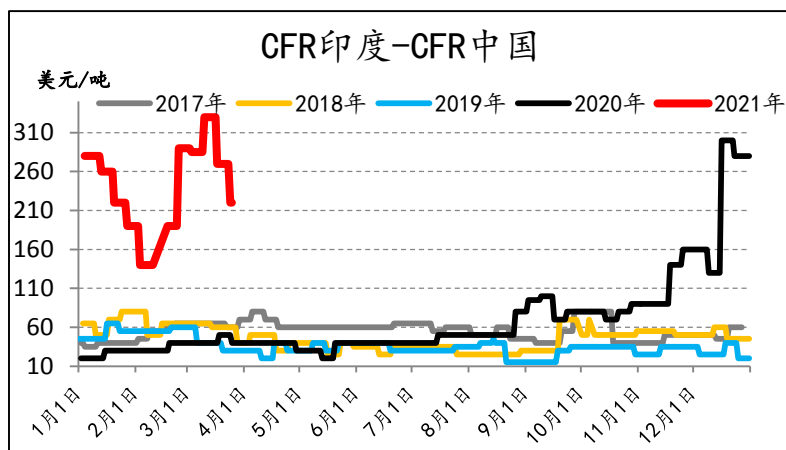
【PVC供应】受电石供应偏紧和检修影响，本周PVC开工继续走低，预计二季度起临时检修将增多



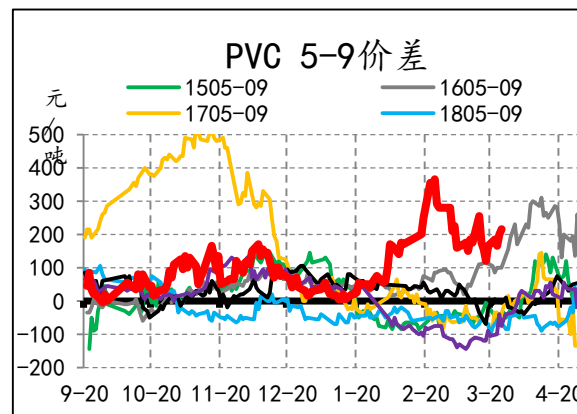
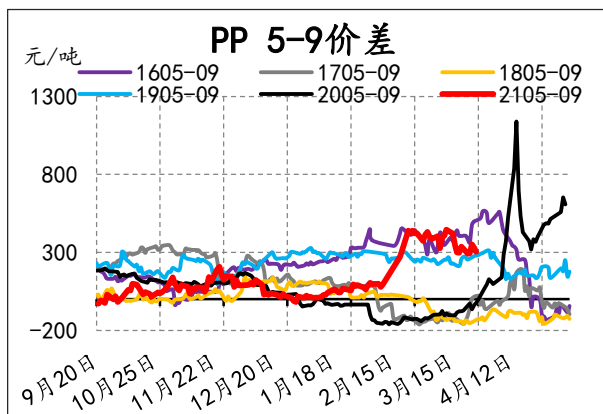
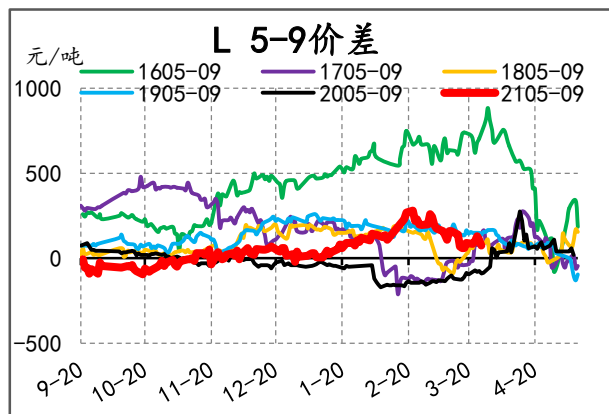
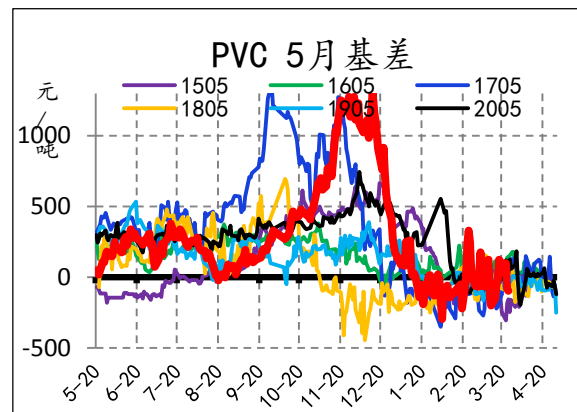
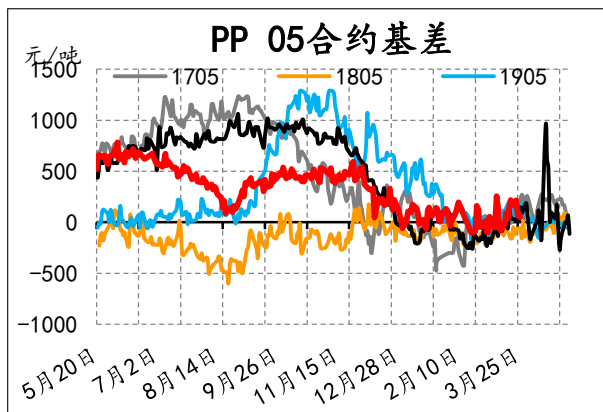
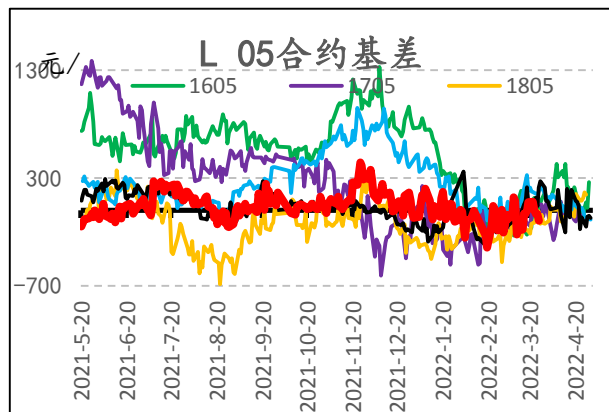
【PVC下游】本周PVC下游开工继续季节性提升



【PVC估值】外盘价格仍偏强；本周电石价格继续上涨，高成本PVC利润进入理论亏损



市场结构



联系人：

臧加利

投资咨询资格编号：Z0015613

执业编号：F3049542

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132515



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