

信达烯烃周报

外盘涨幅较大，内盘向上修复

研究发展中心能化团队

2021年2月21日

聚烯烃

多头逻辑：1) 国外复苏和通胀预期强烈，叠加国外意外检修停产较多，外盘价格涨幅较大，中国比价较低；2) 受就地过年政策影响，今年春节累库压力较小，节后去库预计比较顺利。

空头逻辑：价格上涨以后基差走弱明显，下游利润压缩，预计下游补库意愿不强。

操作建议：05聚烯烃整体易涨难跌，短期基差走弱价格或有所透支，下周关注下游补库意愿，以逢低买入对待，不追多。多L空PP继续持有。

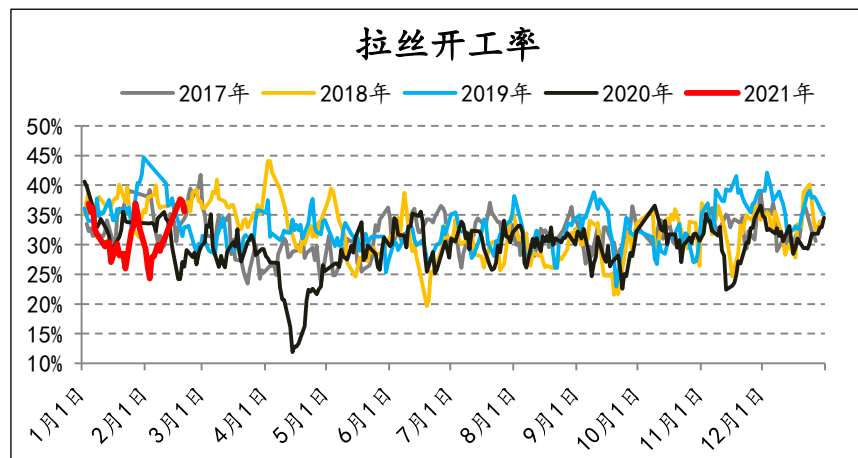
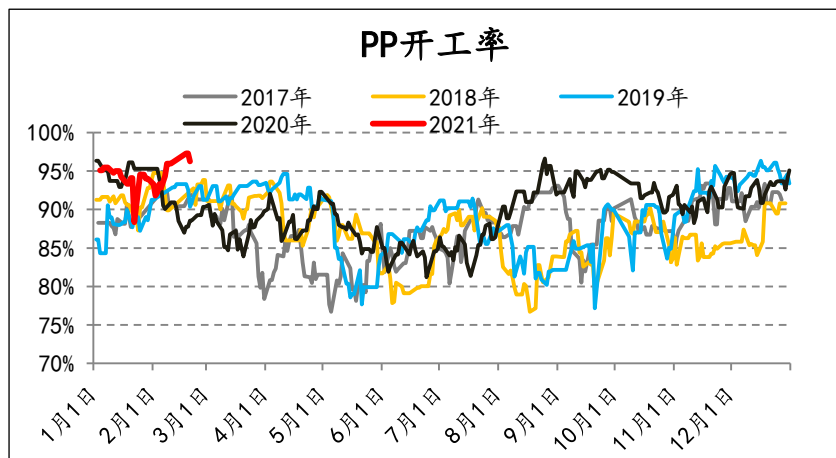
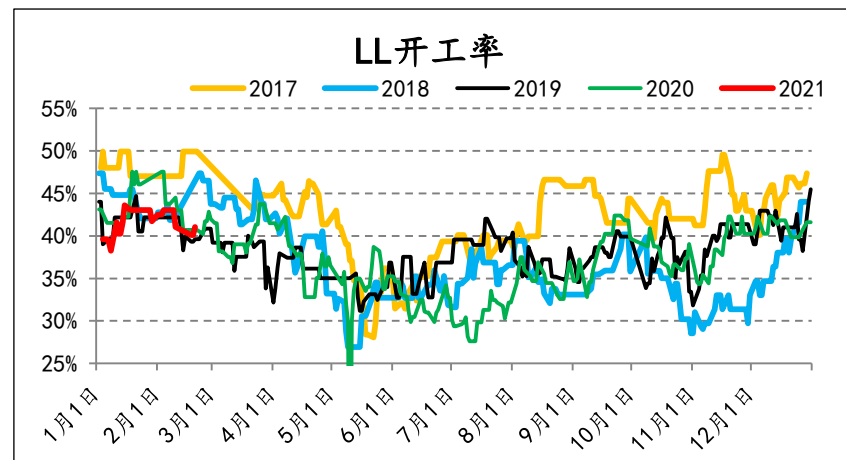
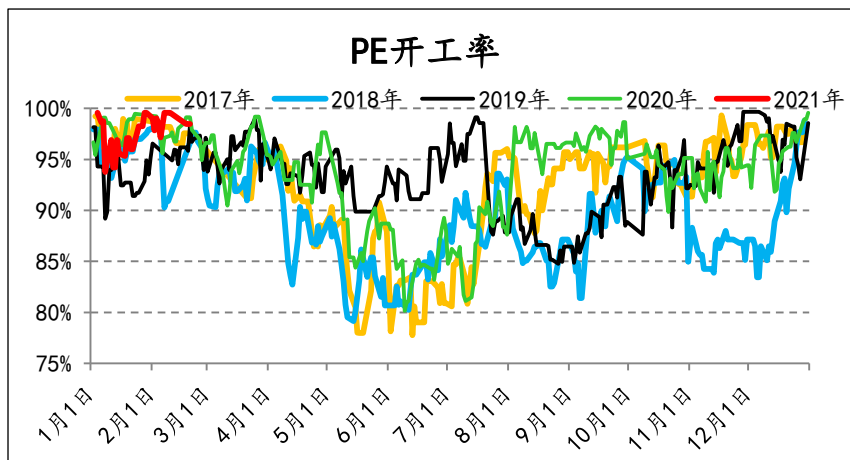
PVC

多头逻辑：1) 国外复苏和通胀预期强烈，叠加国外意外检修停产较多，外盘价格涨幅较大，中国比价较低，出口需求有支撑；2) 受就地过年政策影响，今年春节累库压力较小，节后去库预计比较顺利。

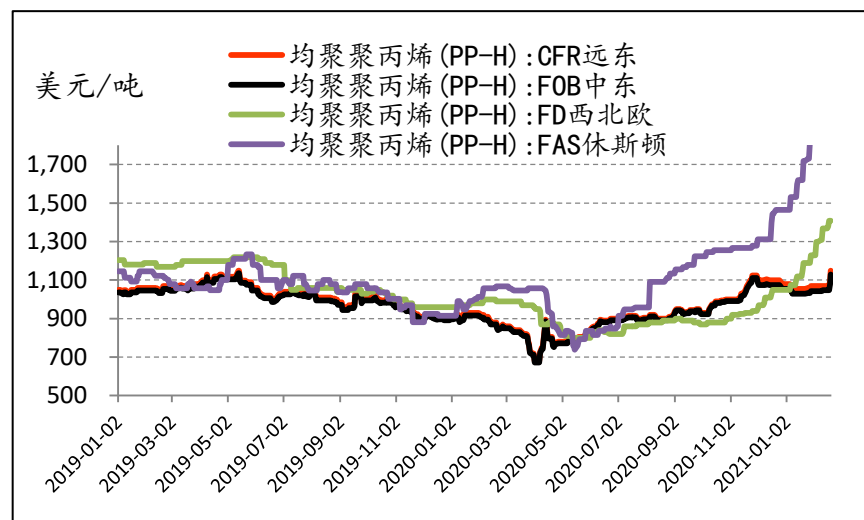
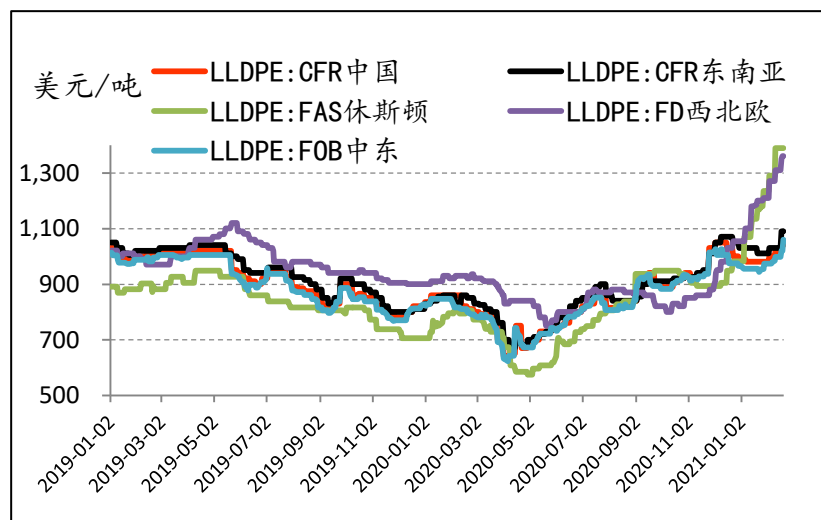
空头逻辑：价格上涨以后基差走弱明显，下游利润压缩，预计下游补库意愿不强。

操作建议：PVC全年紧平衡格局，价格易涨难跌，多头思路为主。短期基差走弱价格或有所透支，下周关注下游补库意愿，以逢低买入对待，不追多。

【PE、PP国内供应】国内供应维持宽松趋势，近期PP拉丝开工比例上升明显；预计3月国内供应将继续提升

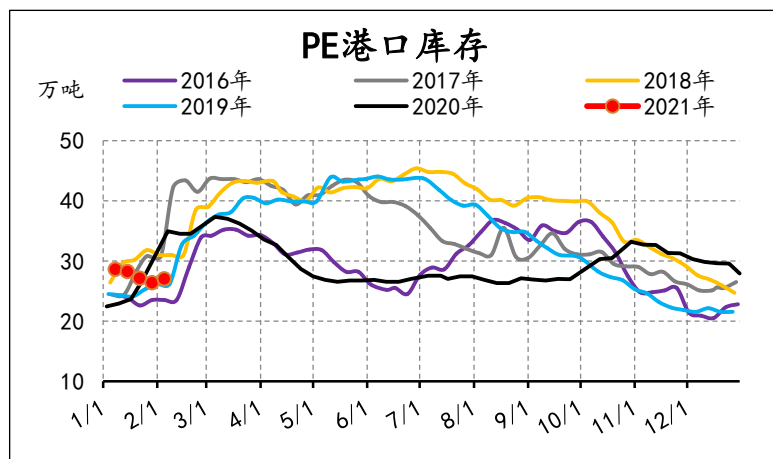
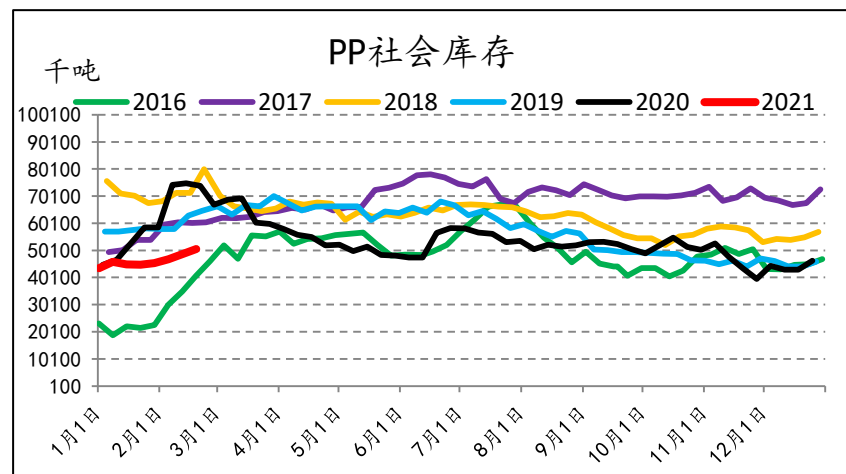
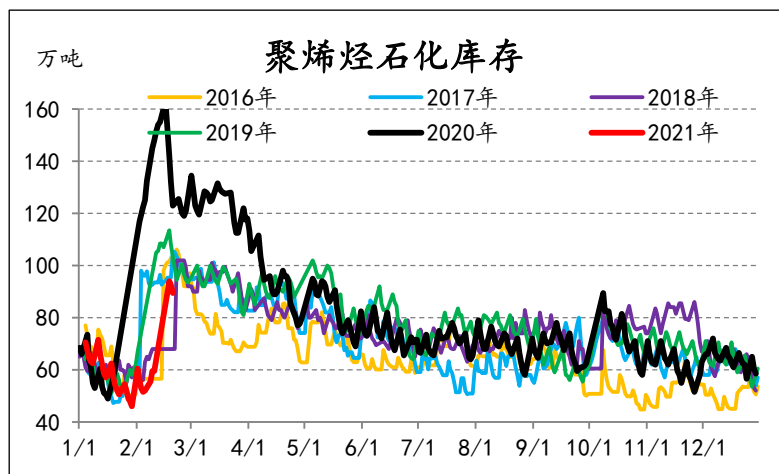


【PE、PP外盘】——欧美地区聚烯烃价格大幅上涨

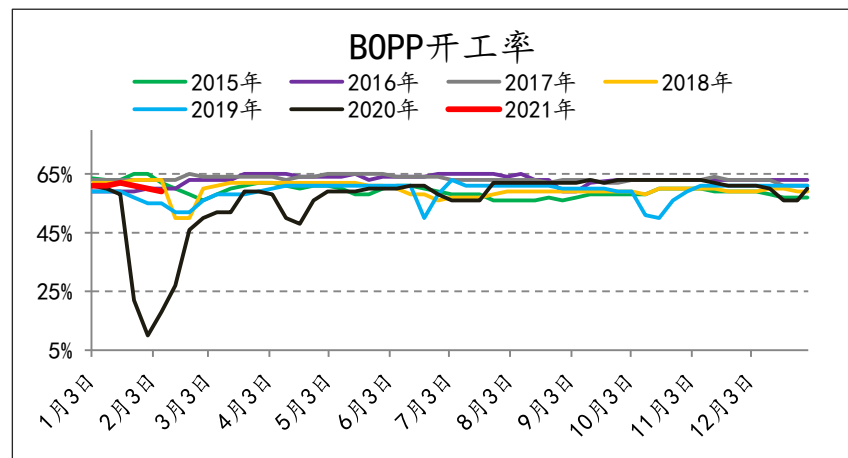
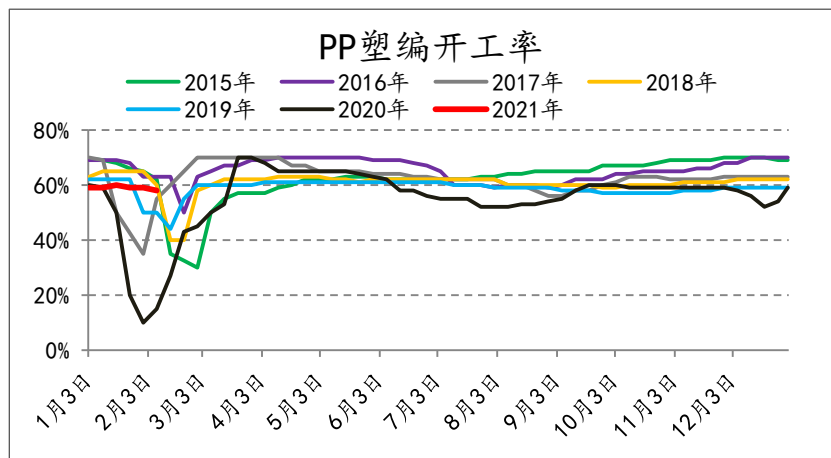
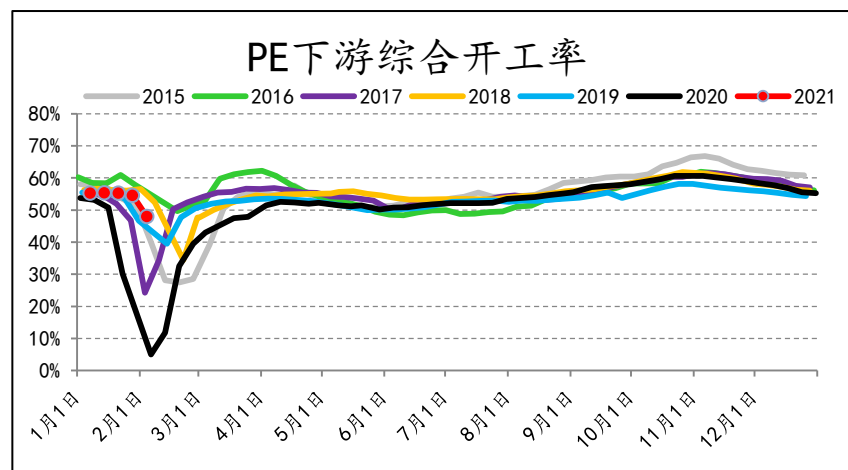
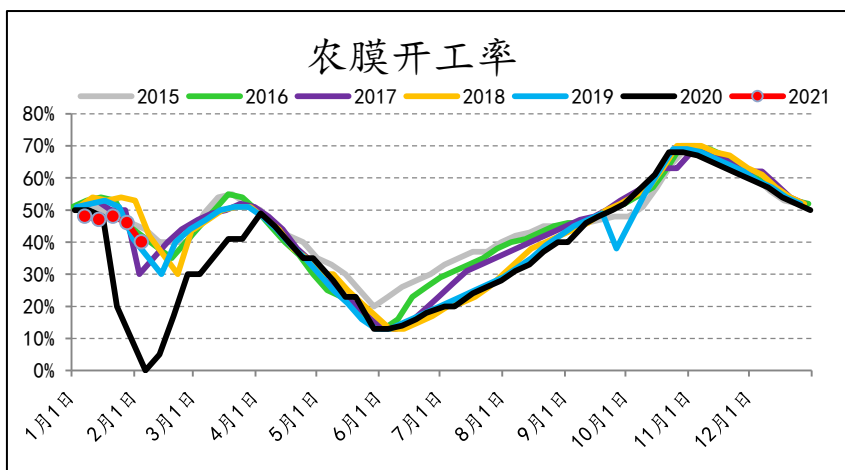


外盘价格大幅上涨是本周内盘价格上涨的主因之一。受疫情得控、需求复苏及供给端收缩（检修+严冬）影响，春节期间欧美地区价格大幅上涨。

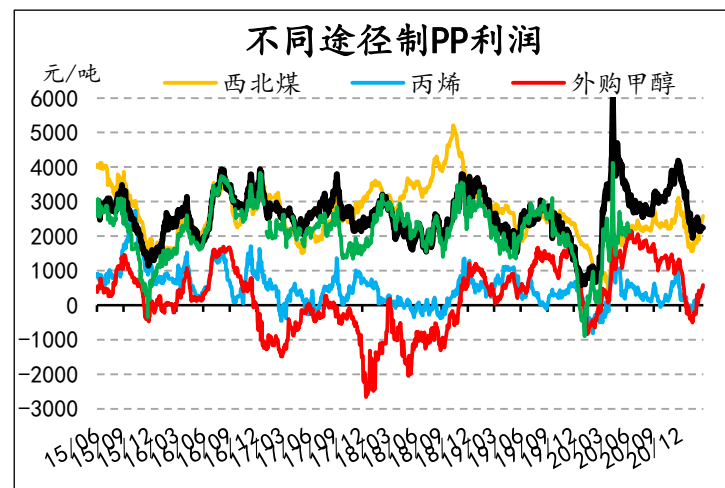
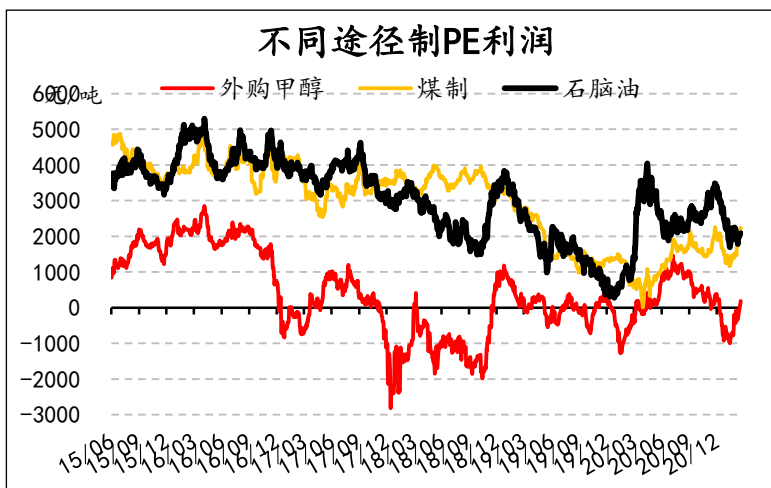
【PE、PP库存】——截至2.20两油库存89.5万吨，节后累库正常偏低，首周即进入季节性去库通道



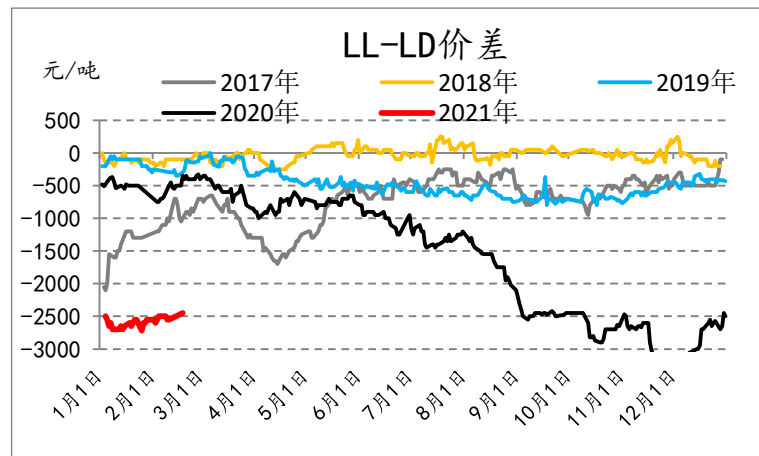
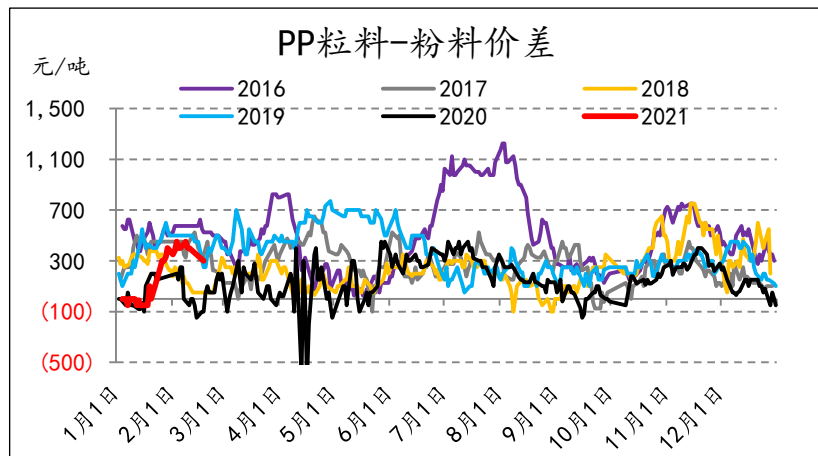
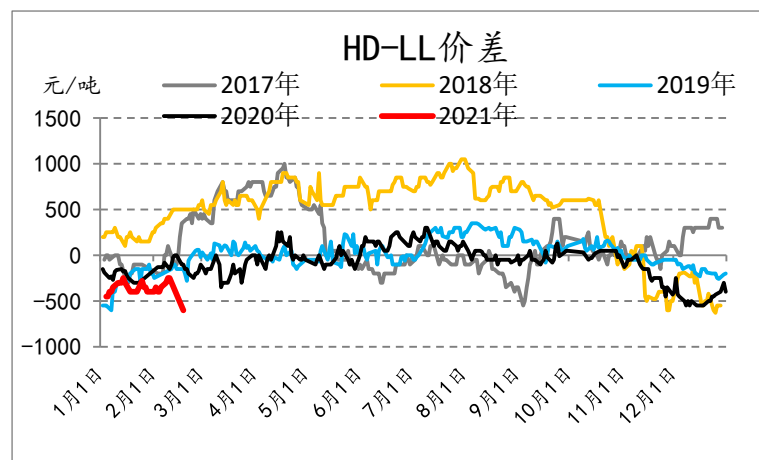
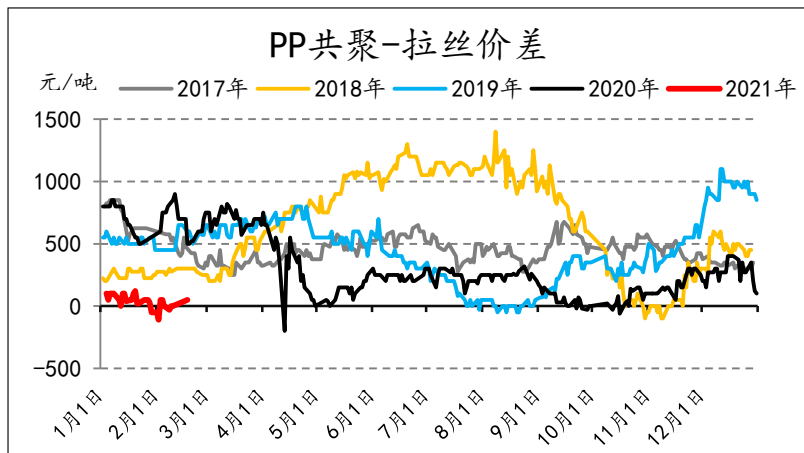
【PE、PP下游开工】——受春节假期影响，卓创调研数据显示各下游开工率季节性走弱，但高于往年同期，预计下周起下游开工逐步回升



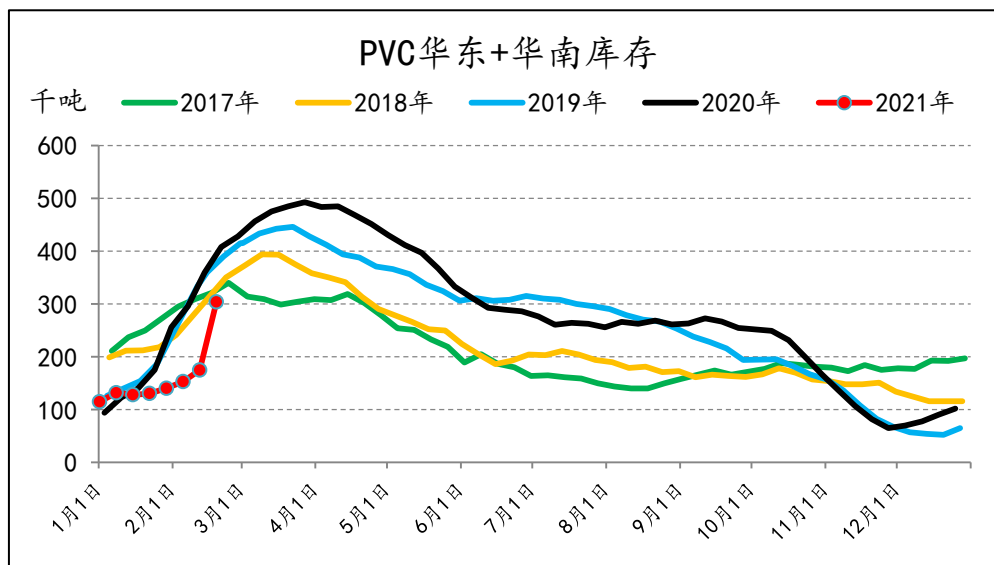
【PE、PP估值】——本周聚烯烃利润大幅修复



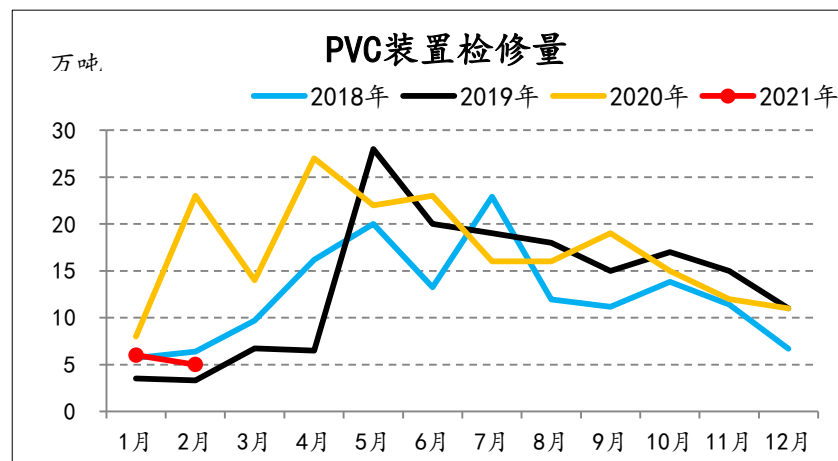
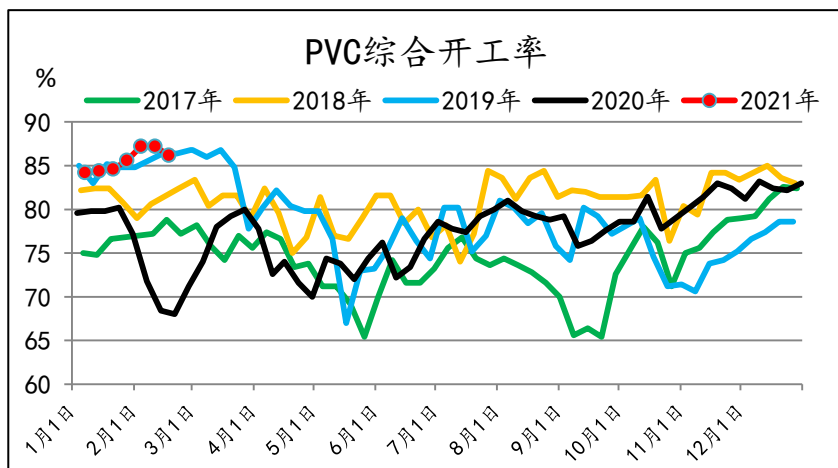
【PE、PP非标】——非标价差本周走弱



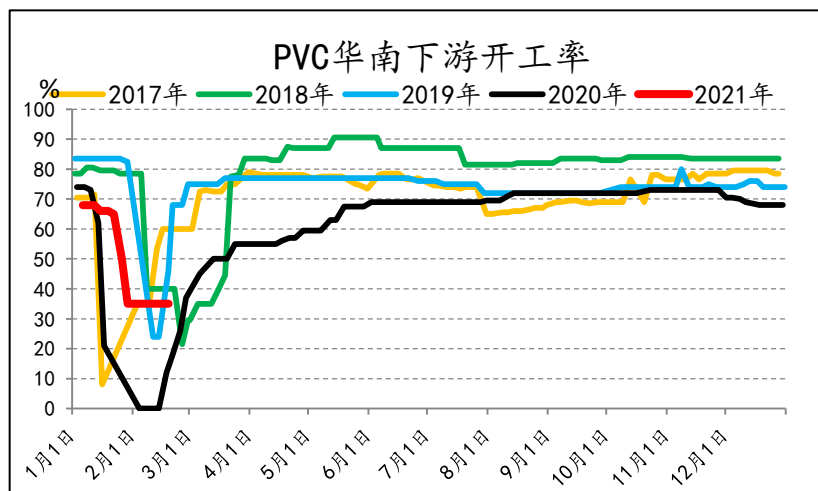
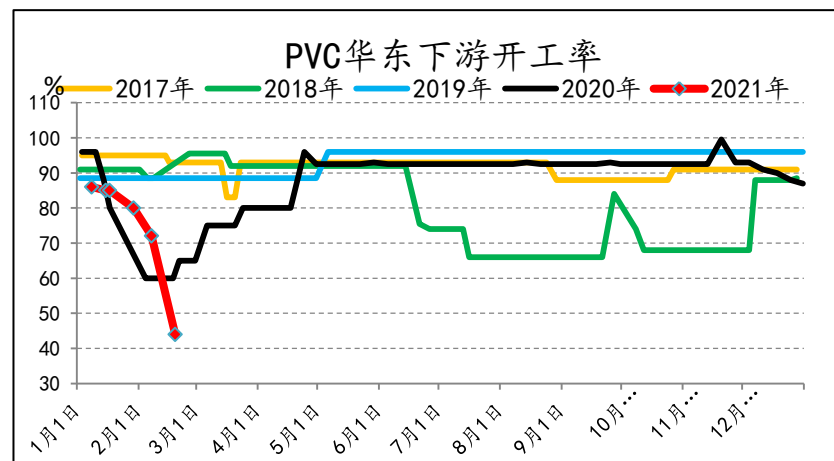
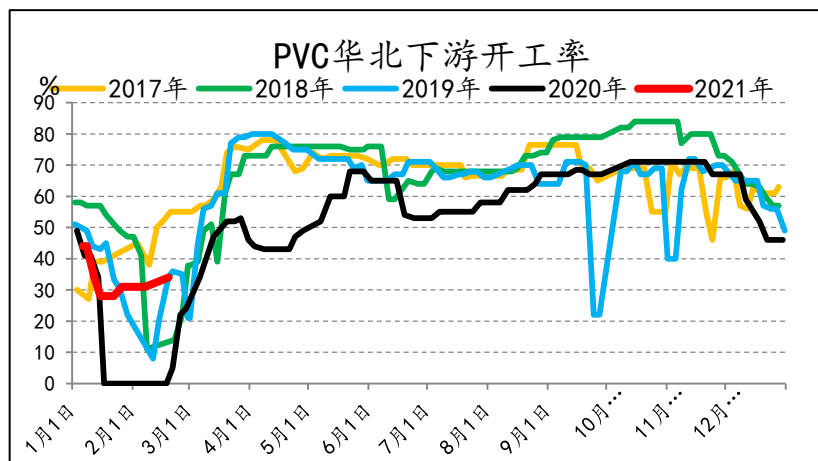
【PVC库存】节后社会库存季节性累库，预计下周起去库



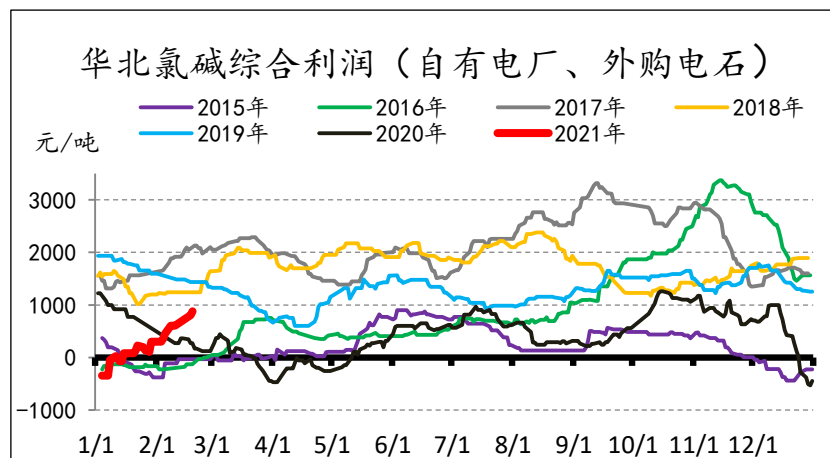
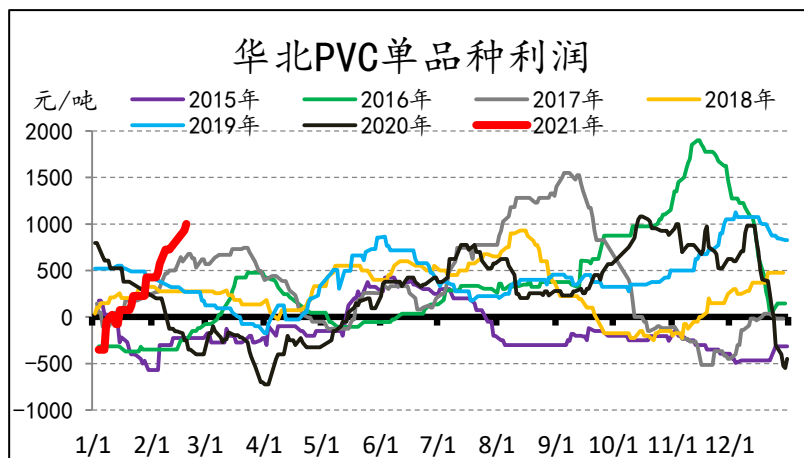
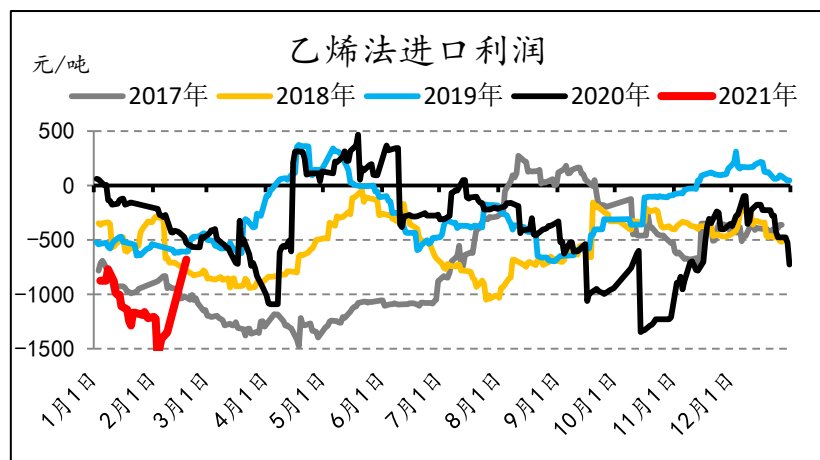
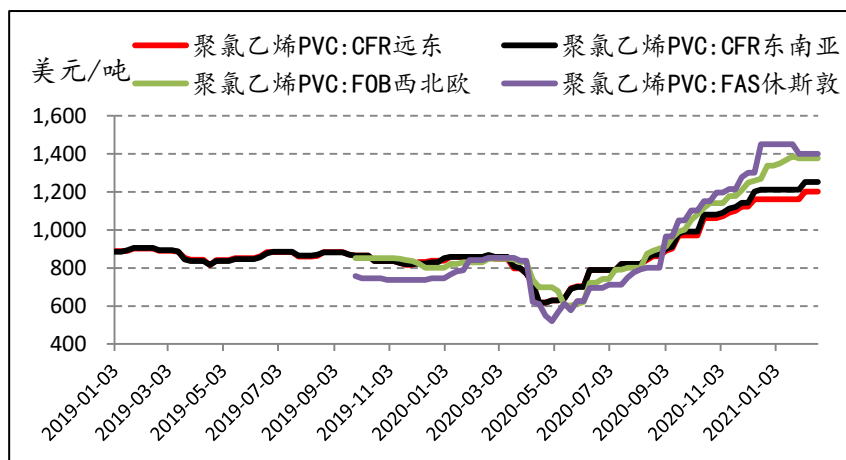
【PVC供应】开工维持高位



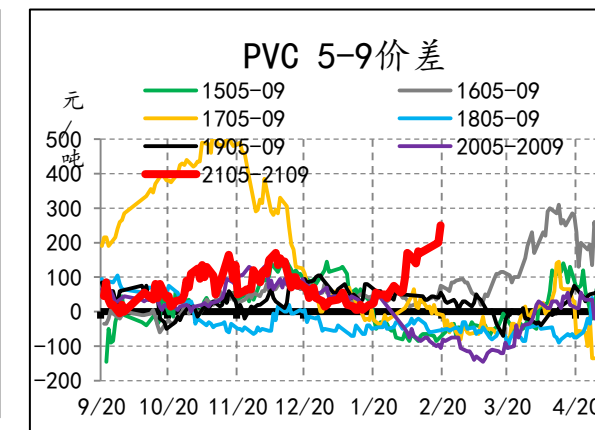
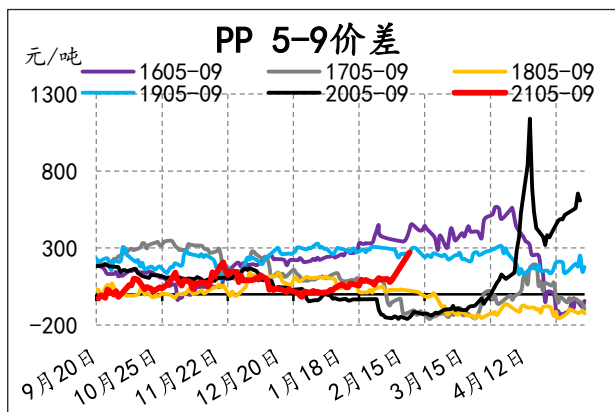
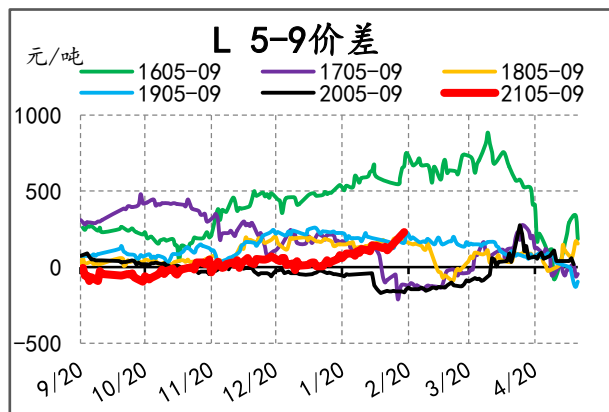
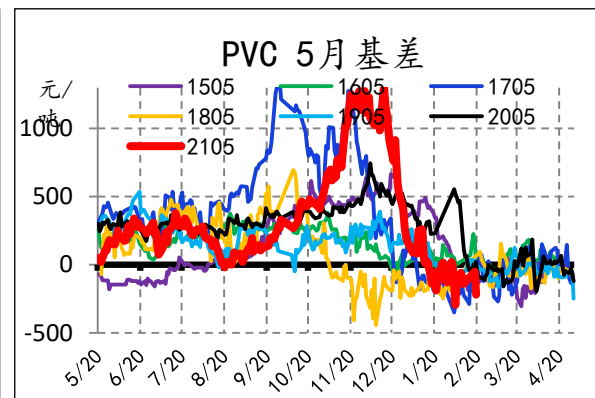
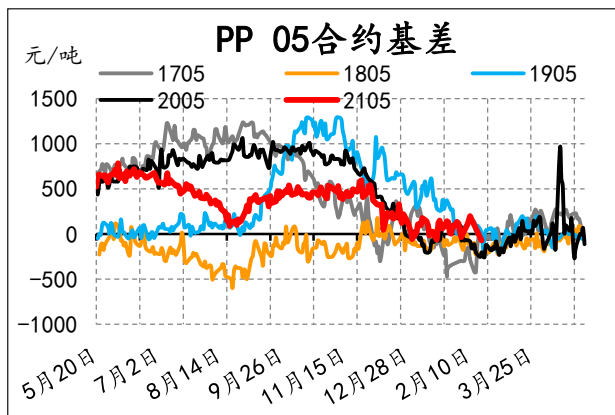
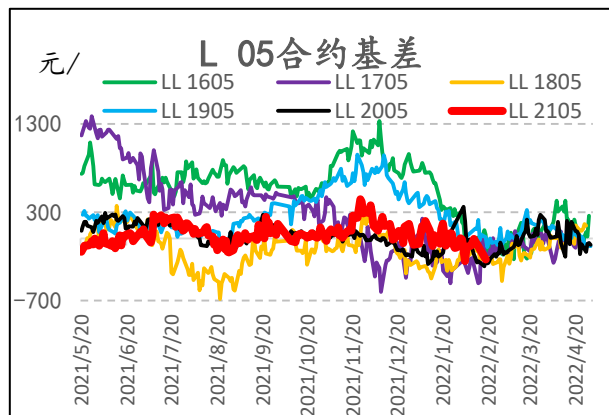
【PVC下游】预计下周起下游开工逐步提升



【PVC估值】近期欧美价格上涨较多，全球比价来看，亚洲价格偏低；本周PVC利润大幅扩张



市场结构



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



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