

# 信达烯烃周报

现货进入季节性去库通道，短期不宜悲观

研究发展中心能化团队

2021年4月5日

## 核心提要

---

### 聚烯烃

本周聚烯烃价格先跌后涨，表现为企稳反弹。

最近一段时间，聚烯烃价格高位回落，下游利润有所恢复，前期受高价抑制的刚性需求逐步释放，叠加供给端近期压力较小（国内检修+进出口支撑），聚烯烃产业链库存全面去化。石化库存周内去化顺利，社会库存高位出现拐点，下游库存水平亦不高。

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。

当前聚烯烃价格存在支撑，但长期偏空趋势未改。

操作建议：09逢反弹布局空单思路；多V空L/PP

### PVC:

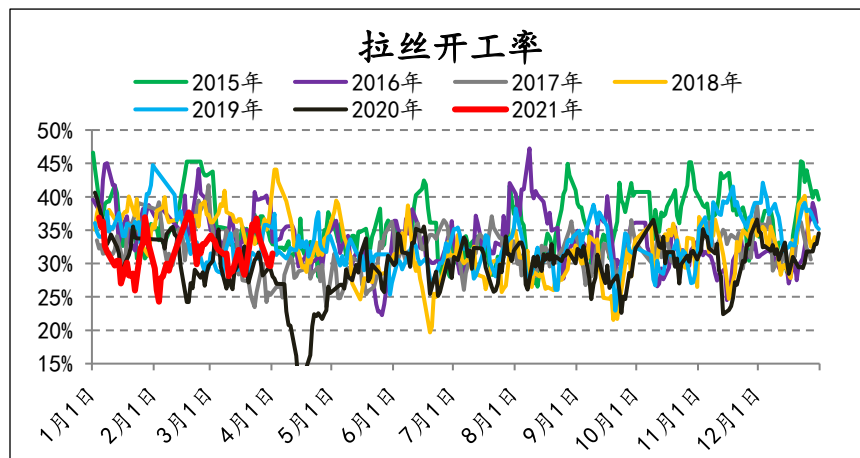
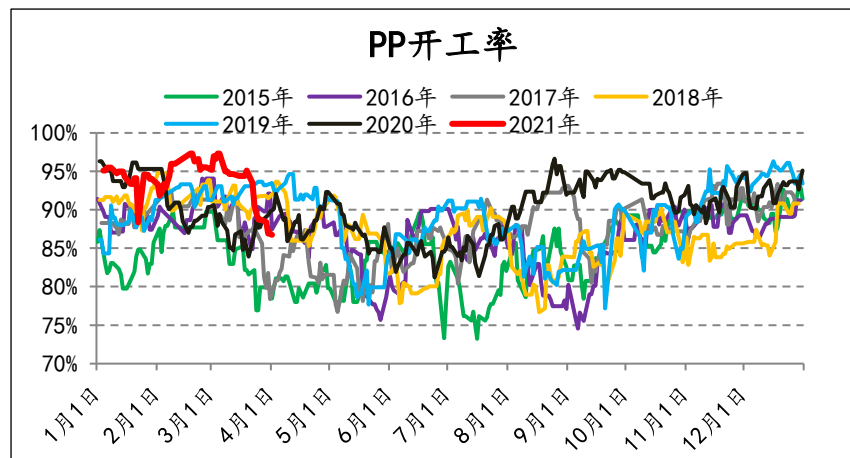
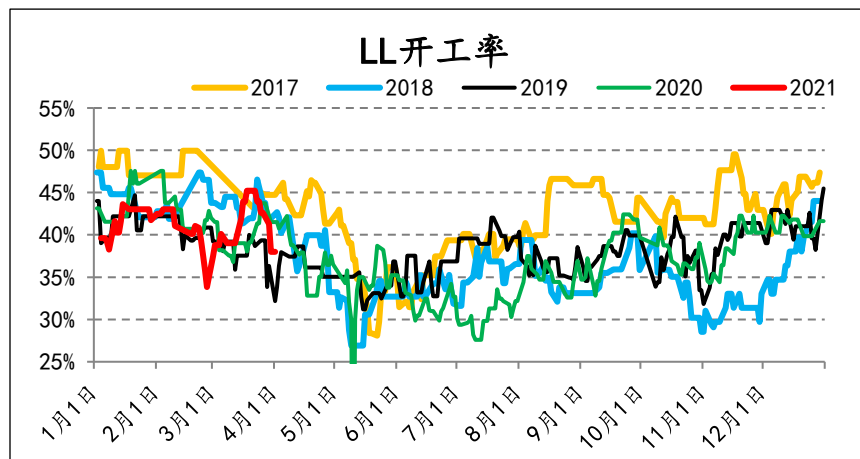
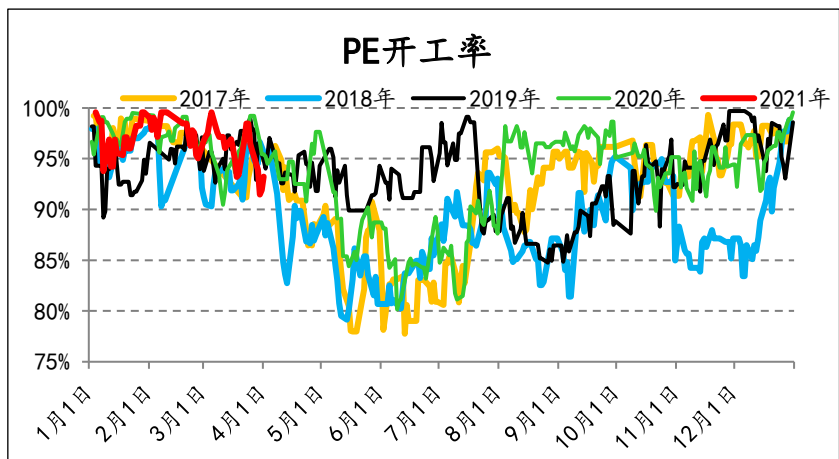
本周PVC表现偏强。

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。

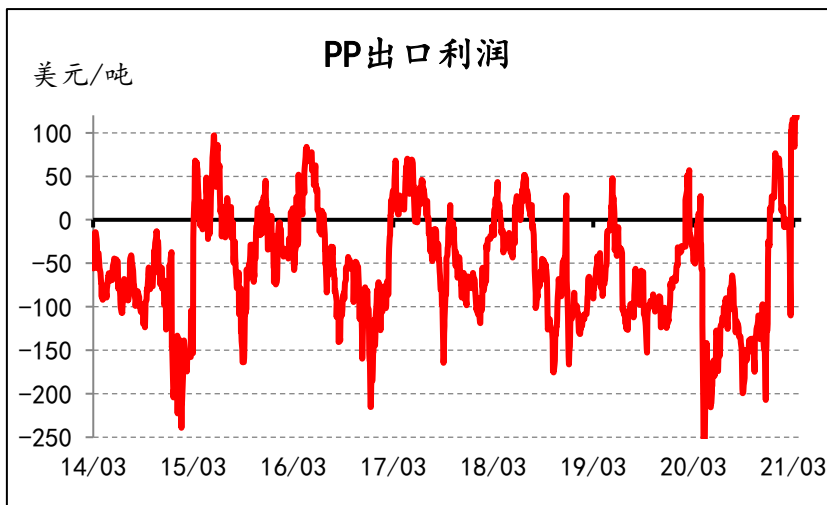
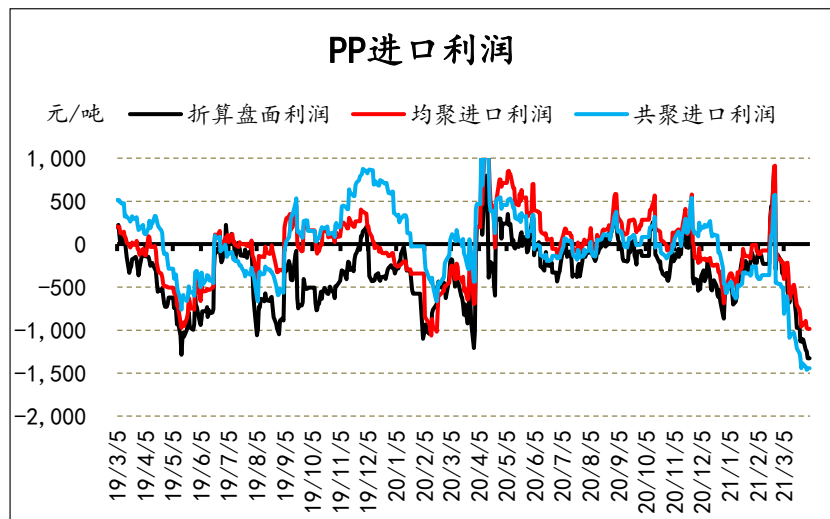
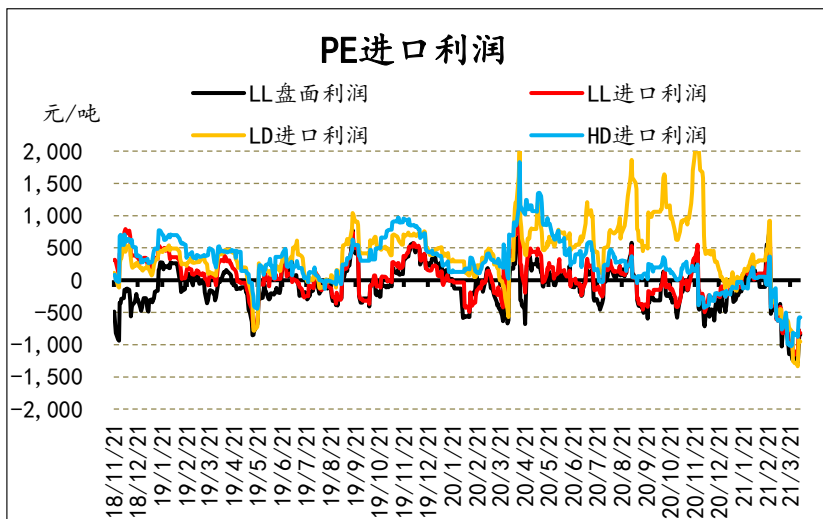
短期来看，PVC社会库存进入季节性去库通道，且二季度临时检修将增多，供需驱动向上；估值层面来看，尽管电石价格回落，但PVC利润水平仍不高。

操作建议：多V空L/PP

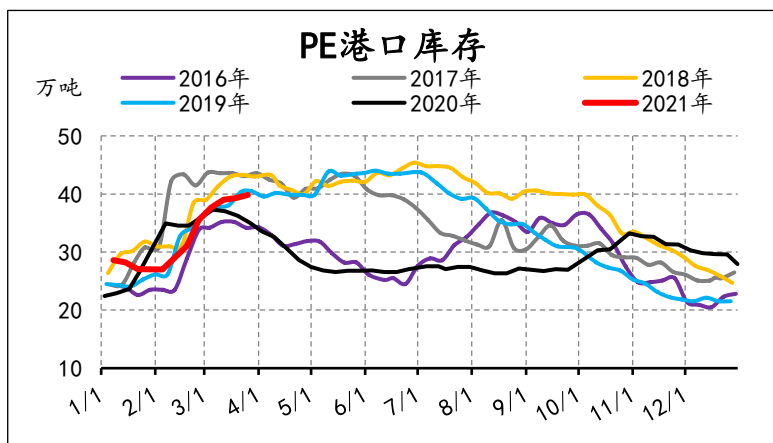
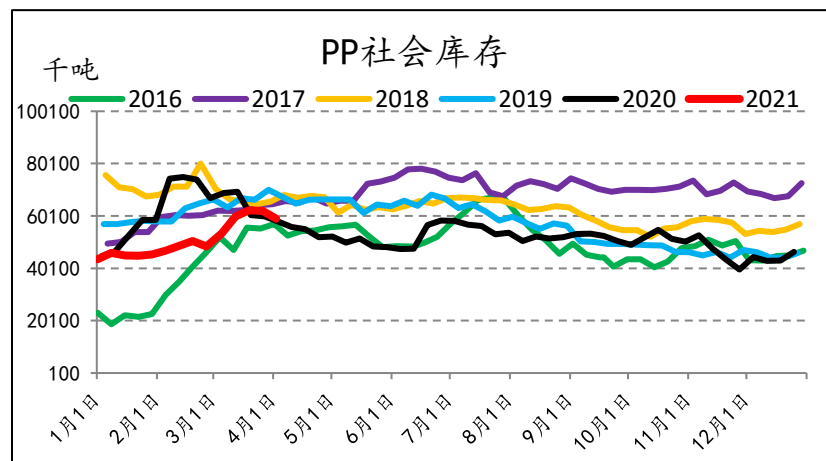
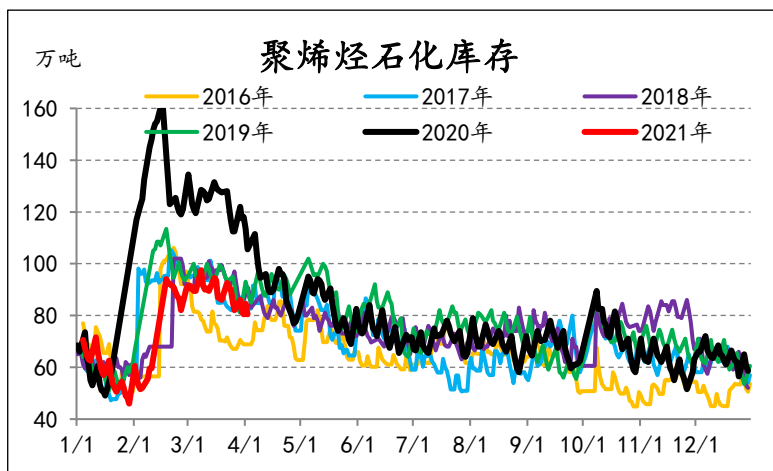
## 【PE、PP国内供应】近期国内间歇性较多，其中PP开工下滑明显，下周检修依旧较多



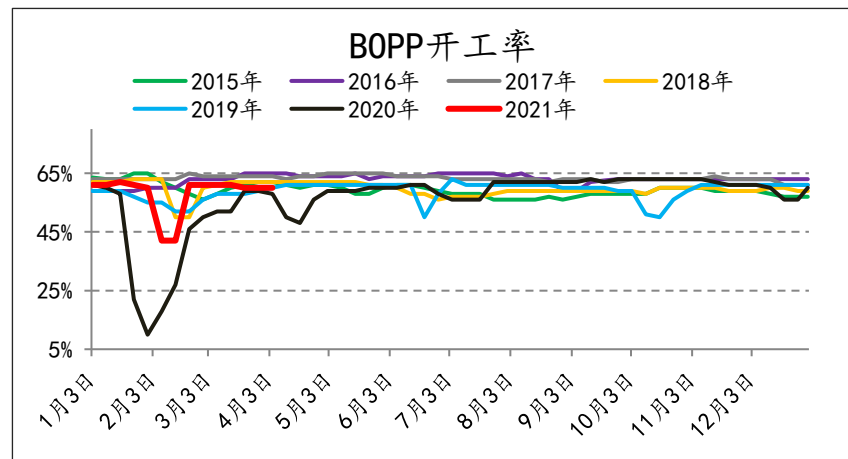
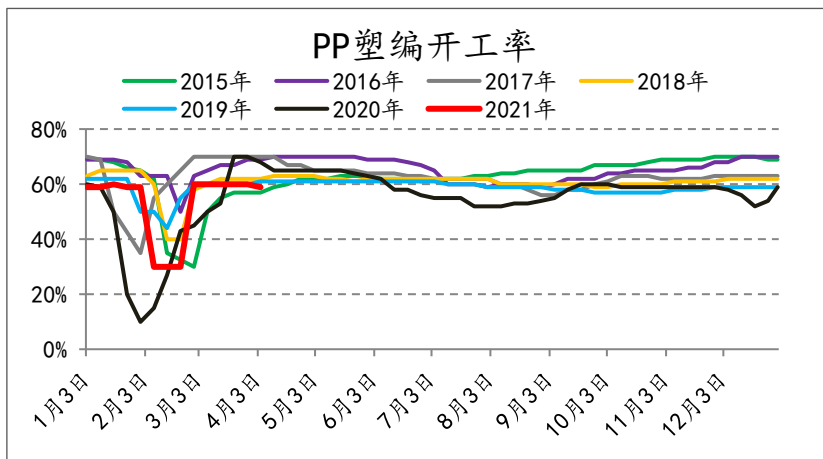
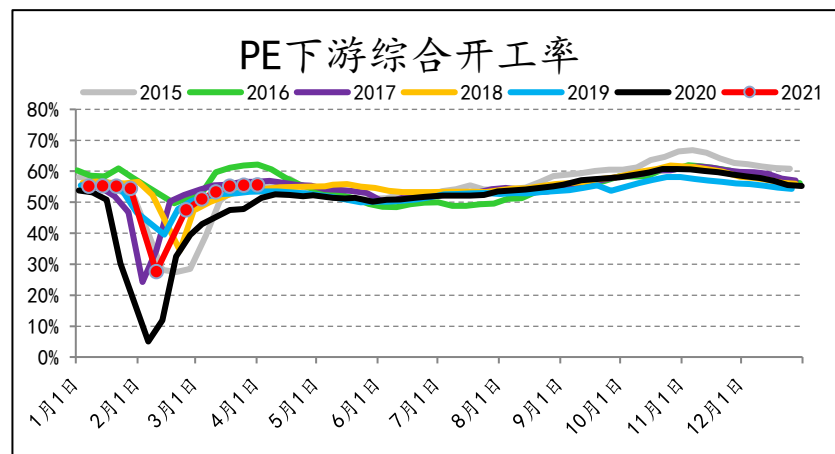
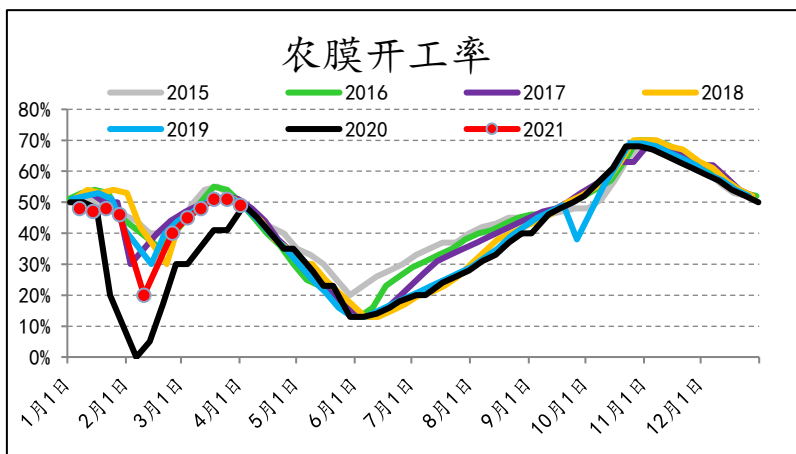
## 【PE、PP外盘】——内外倒挂持续，聚烯烃进口窗口关闭，PP出口窗口打开；本周价差有所回落



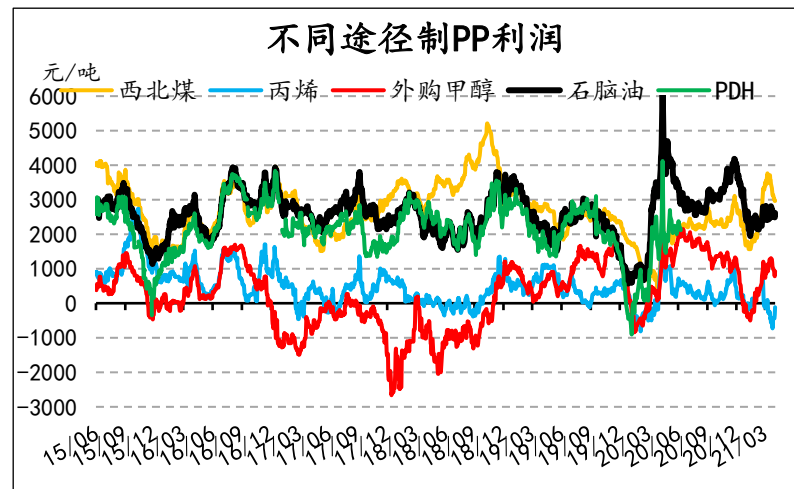
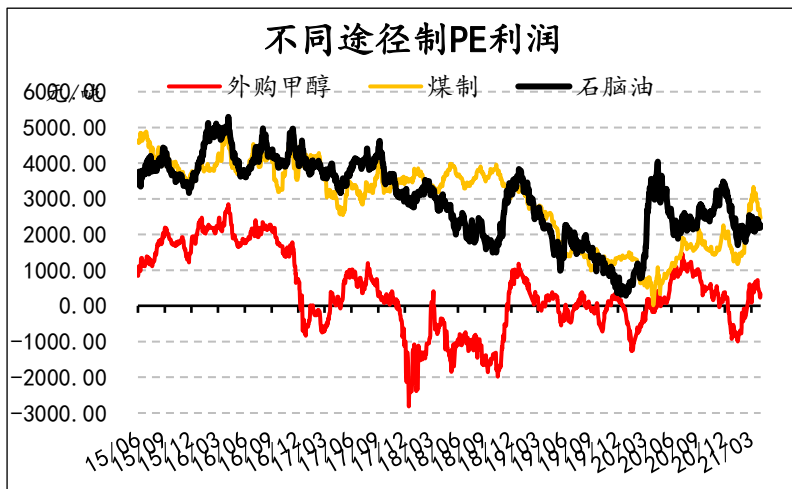
## 【PE、PP库存】——截至4.2两油库存80.5万吨，库存去化中



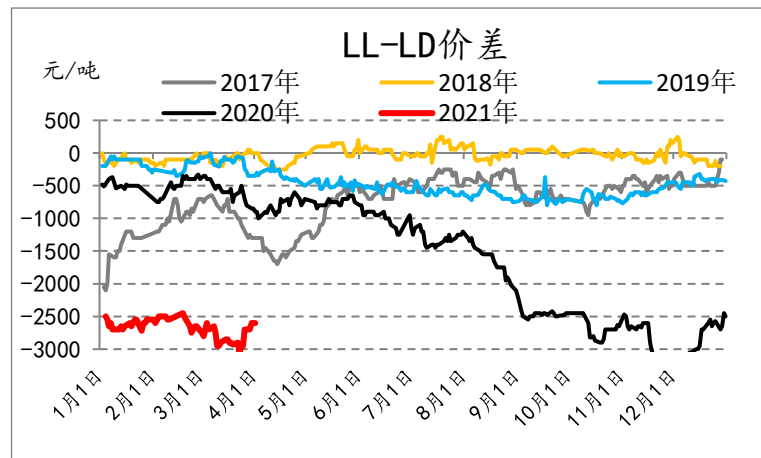
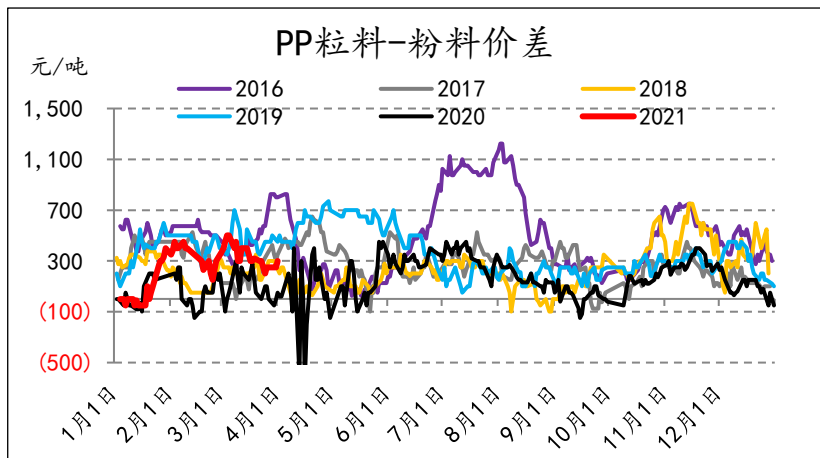
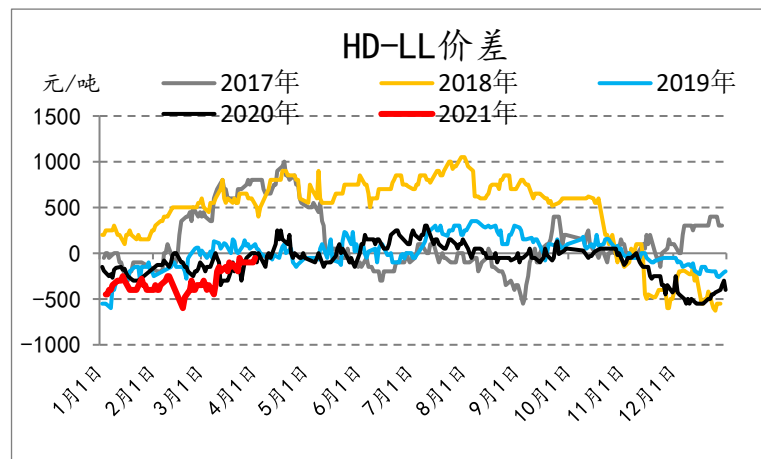
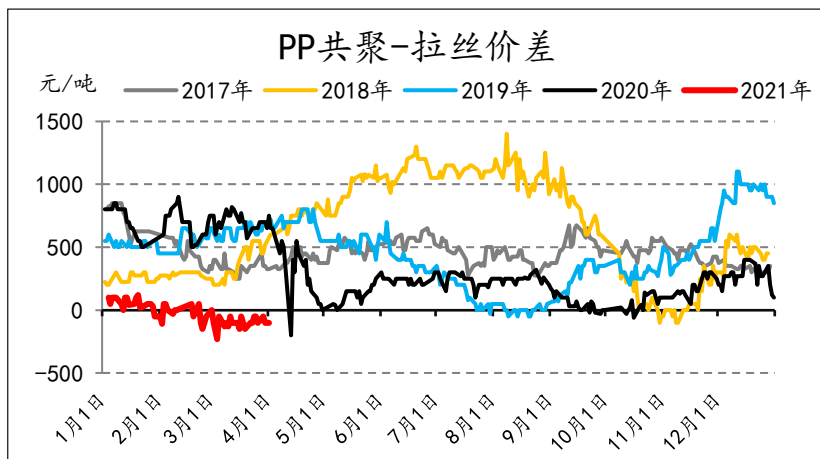
## 【PE、PP下游开工】——本周下游开工稳定，部分行业小幅下滑



## 【PE、PP估值】——本周聚烯烃利润维持高位

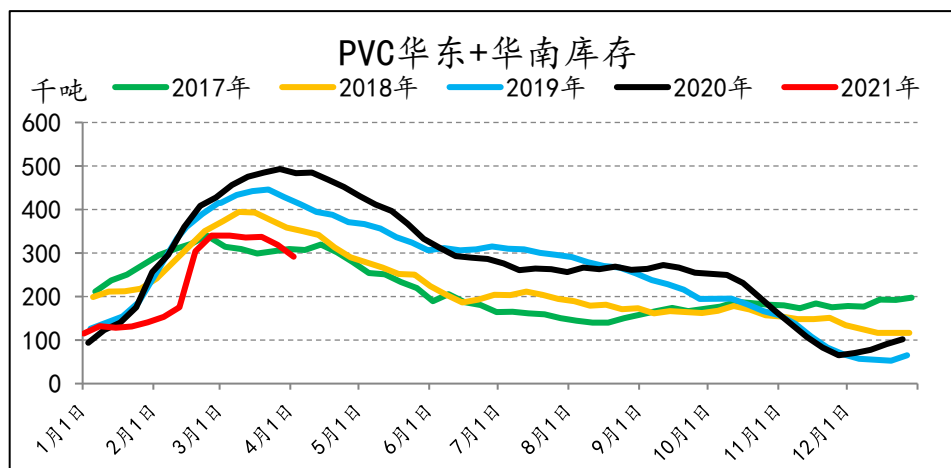


## 【PE、PP非标】——本周标品相对走强

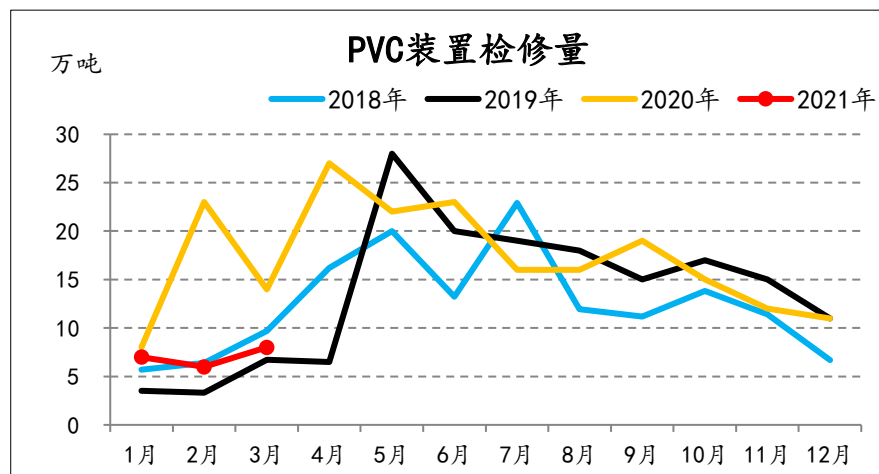
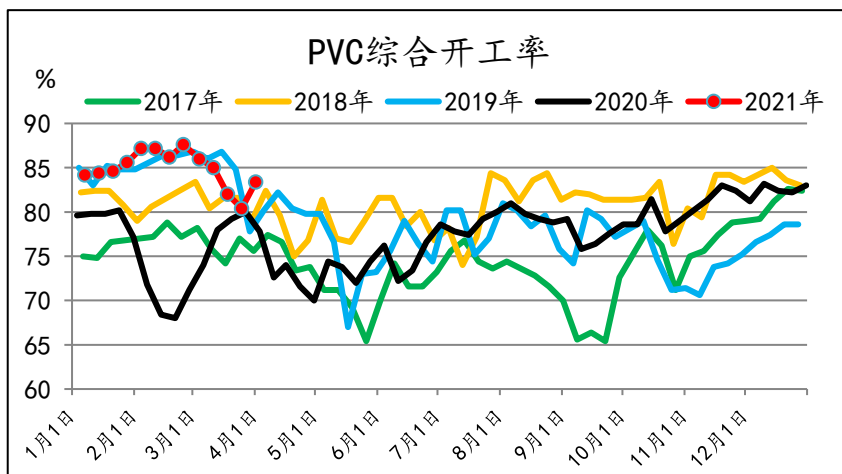




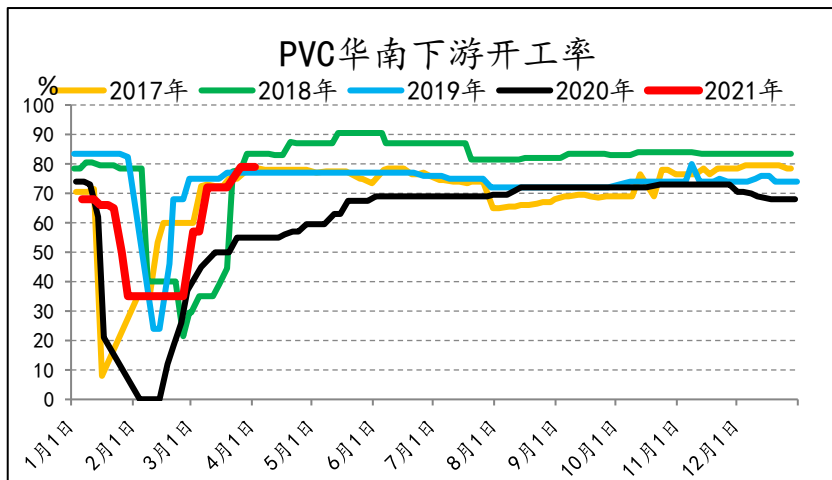
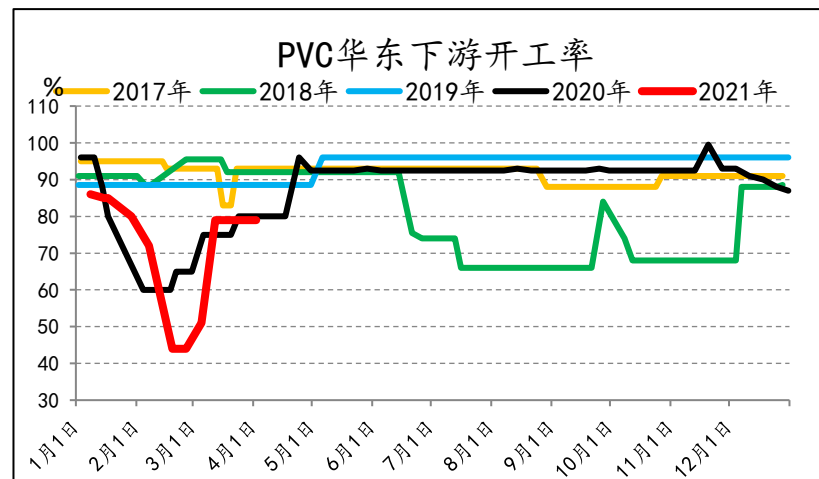
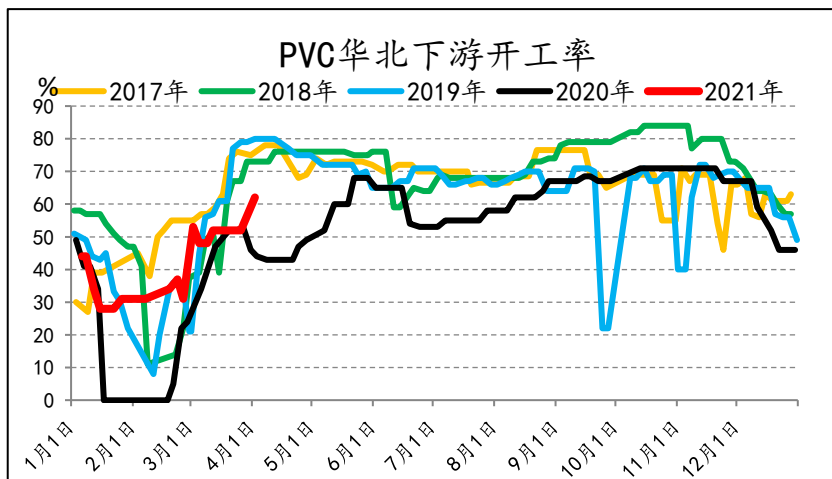
## 【PVC库存】社会库存季节性去库阶段



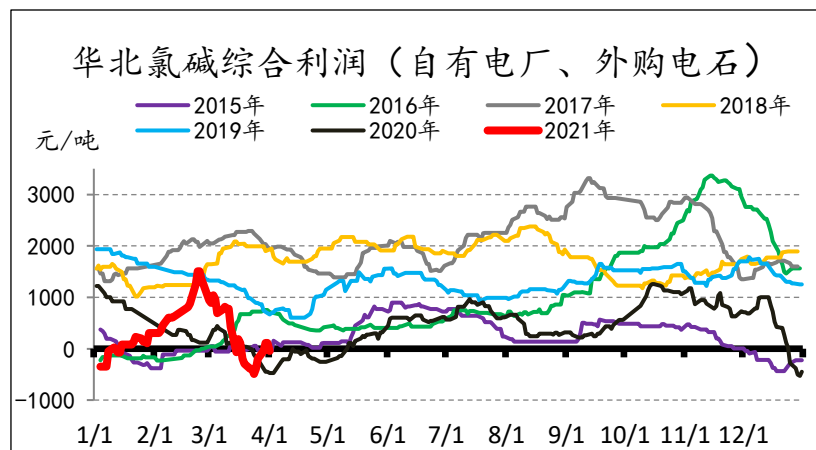
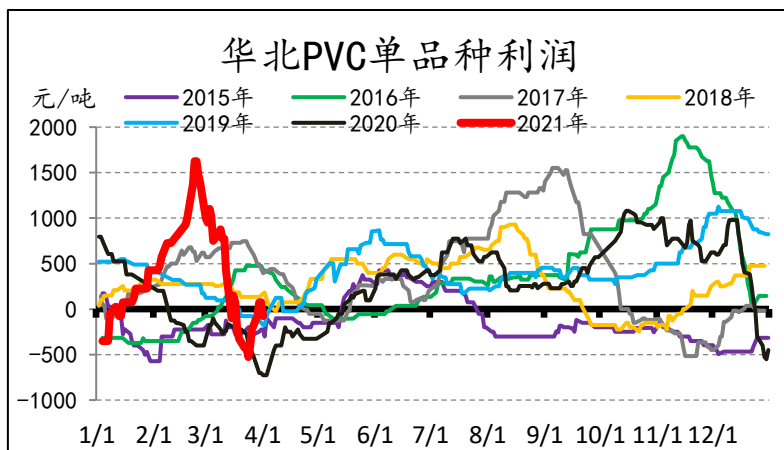
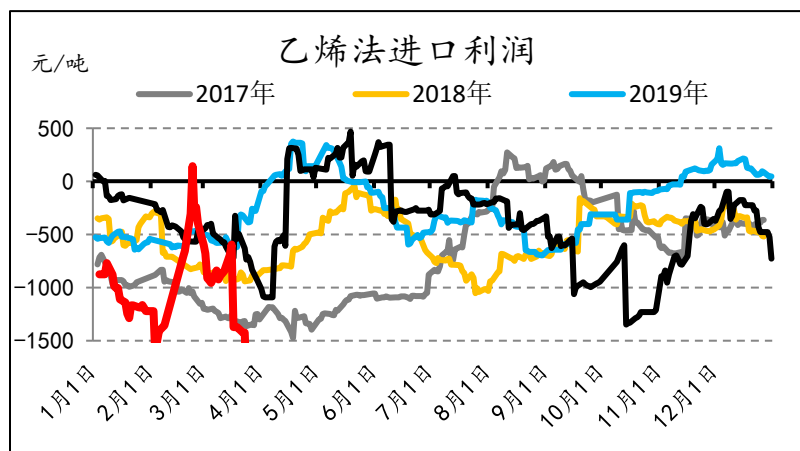
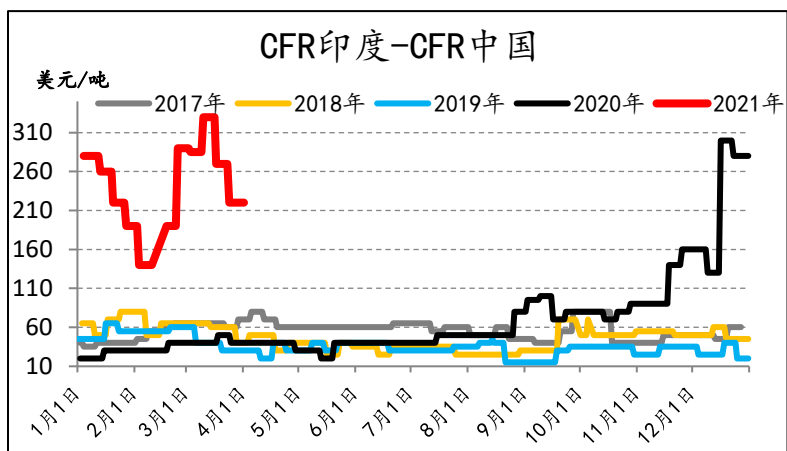
## 【PVC供应】本周PVC开工环比提升，预计二季度起临时检修将增多



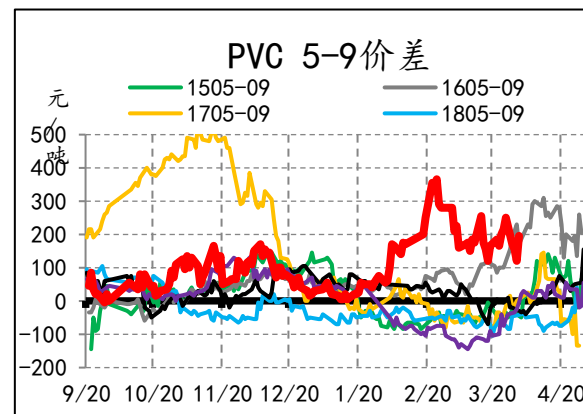
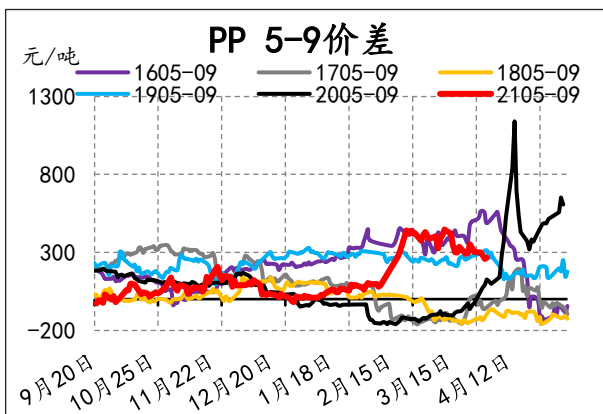
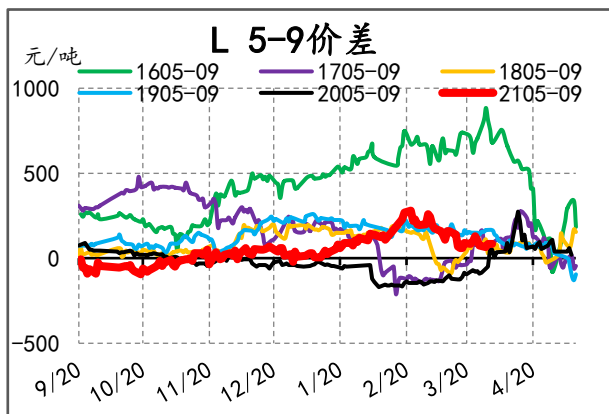
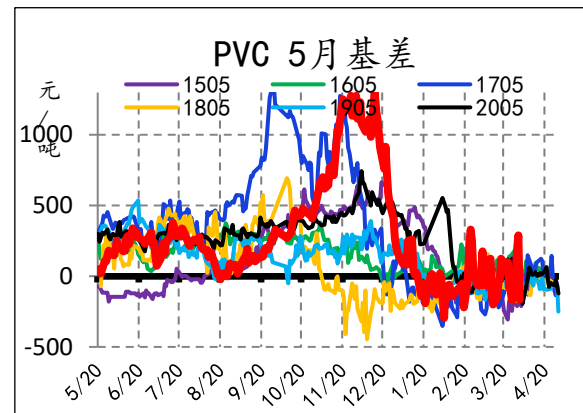
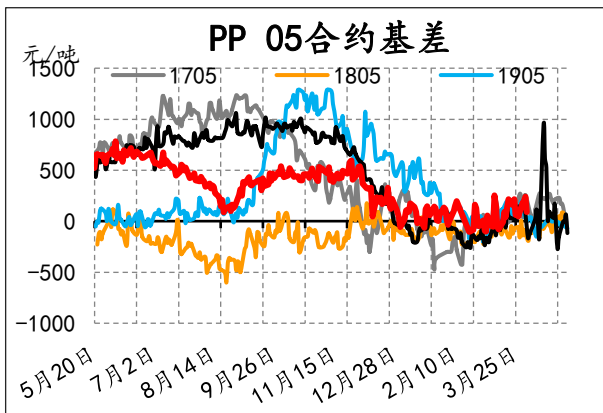
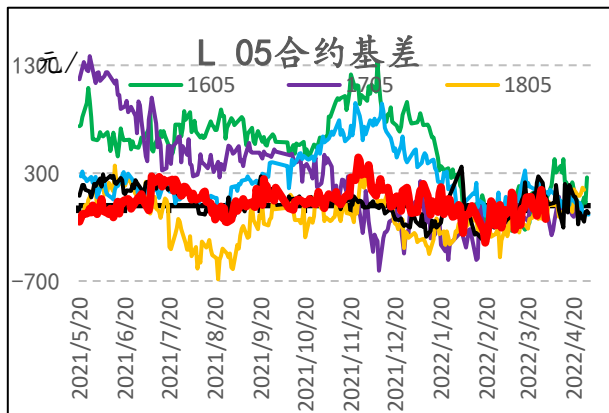
## 【PVC下游】本周PVC下游开工继续季节性提升



## 【PVC估值】外盘价格仍偏强；本周电石价格回落较大，PVC利润修复



# 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