

信达烯烃周报

需求旺季不旺，供给支撑难改长期偏弱格局

研究发展中心能化团队

2021年4月11日

聚烯烃

本周聚烯烃价格先涨后跌。短期供需面无较大变化，供给暂无压力，但需求旺季不旺。聚烯烃移仓进程目前较慢，05同比持仓偏高，周初市场炒作聚烯烃品牌交割，其中05L增仓上行，但基本面无支撑，基差偏弱，盘面随后减仓回落。后半周，市场氛围再度转弱，能化板块在弱预期下（产能投放）承压下挫。

整体对聚烯烃观点维持上周判断。对于05合约来说，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，不追空；多V空L/PP；多PP空L。

PVC:

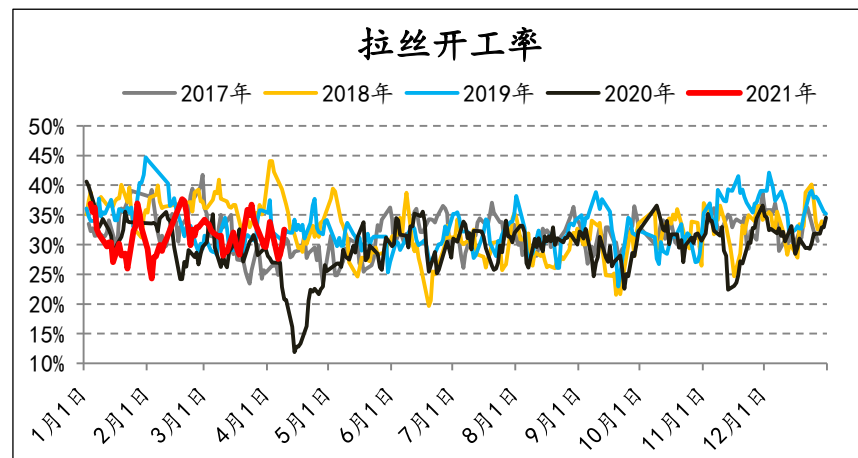
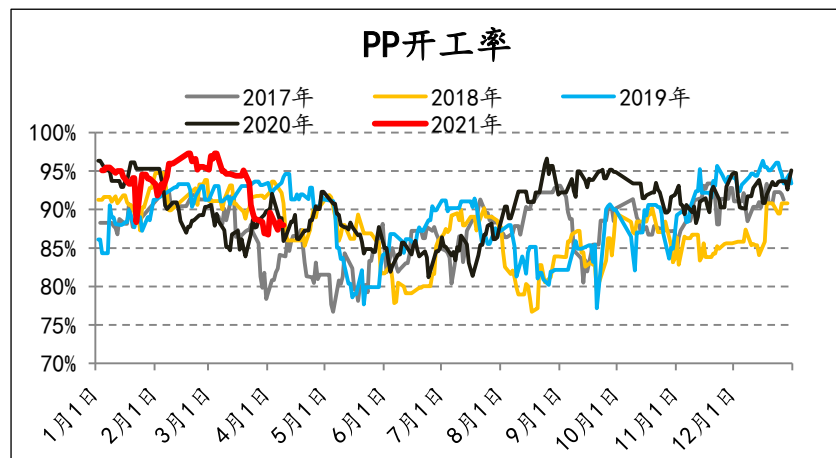
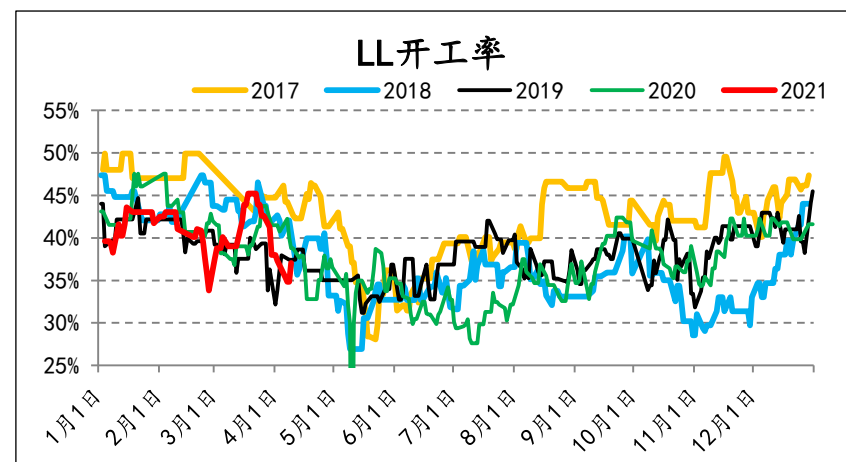
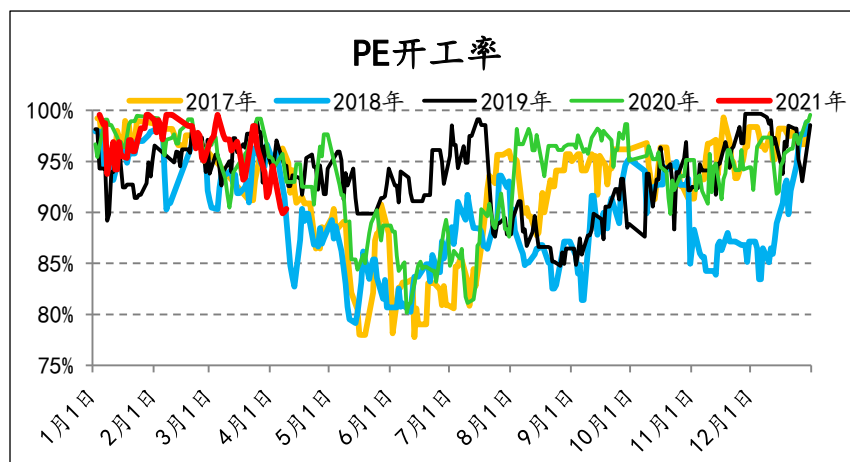
本周PVC震荡调整。短期供需面无较大变化。

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。

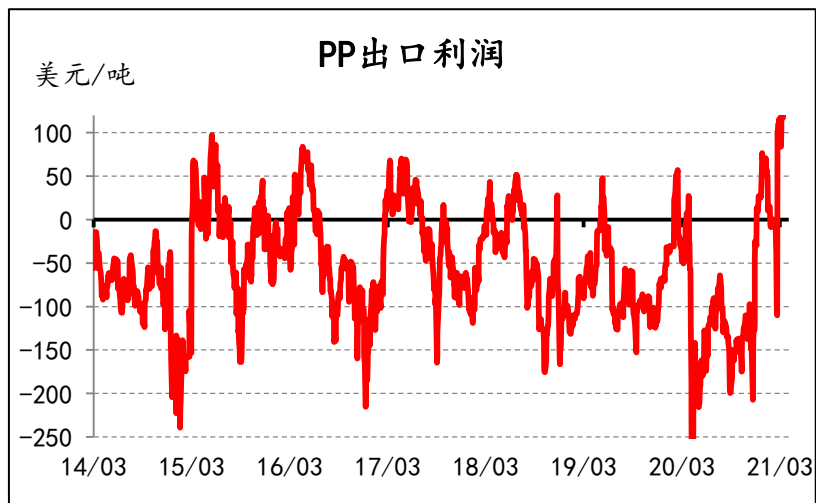
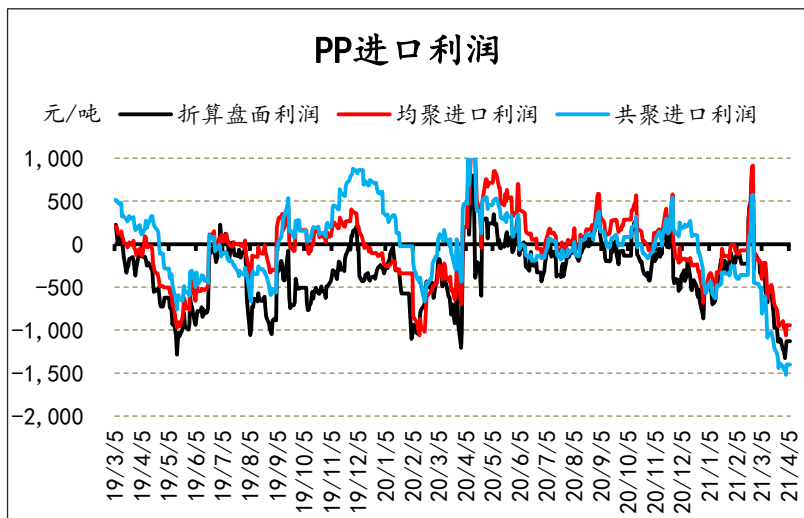
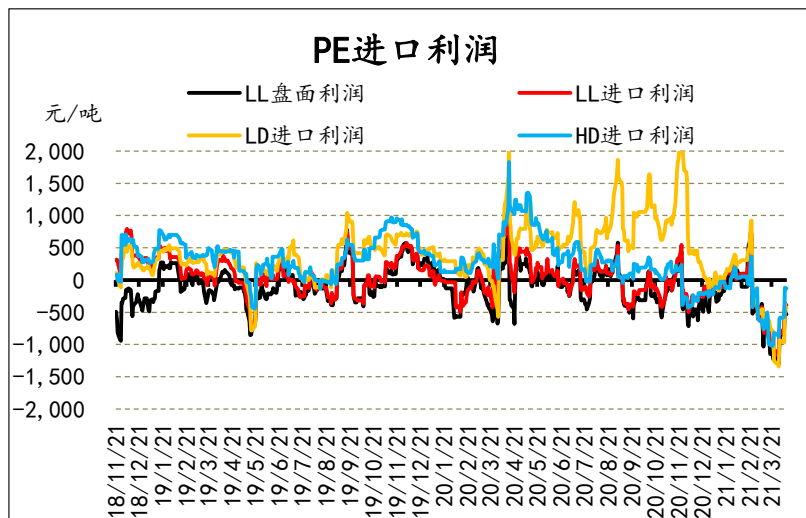
短期来看，4-5月供给有检修支撑，出口订单还在交付过程中，供应压力不大。需求在正常的季节性提升中。社会库存季节性去化，同比低于往年。PVC短期供需健康。电石价格高位回落，PVC利润得到修复。

操作建议：逢回调低吸为主；多V空L/PP

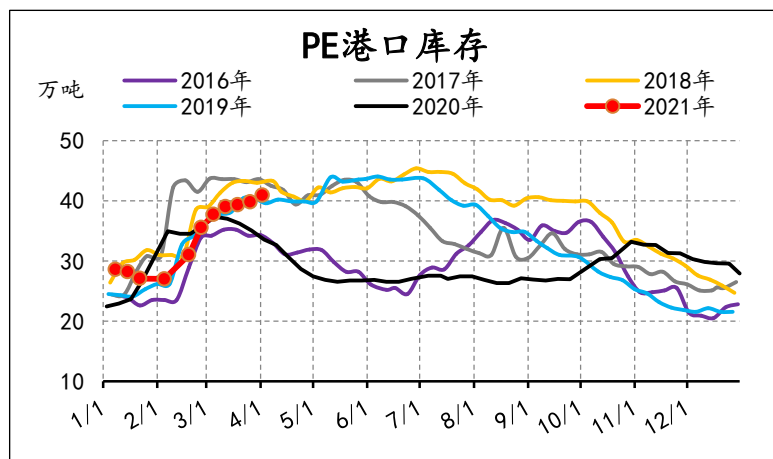
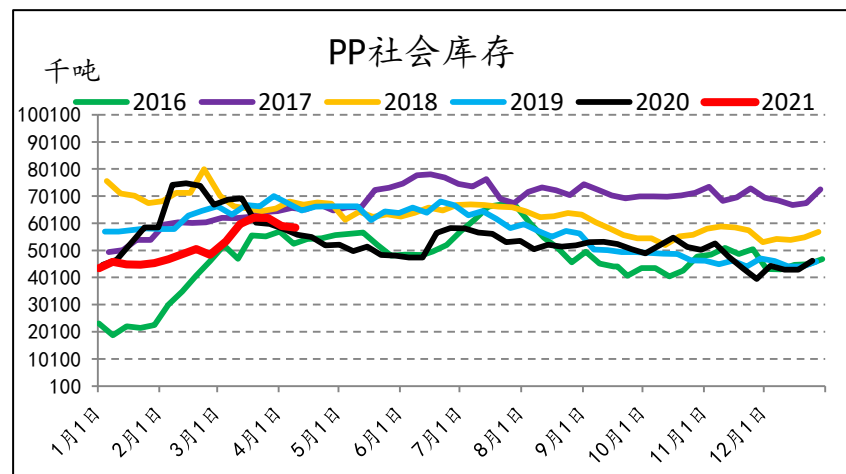
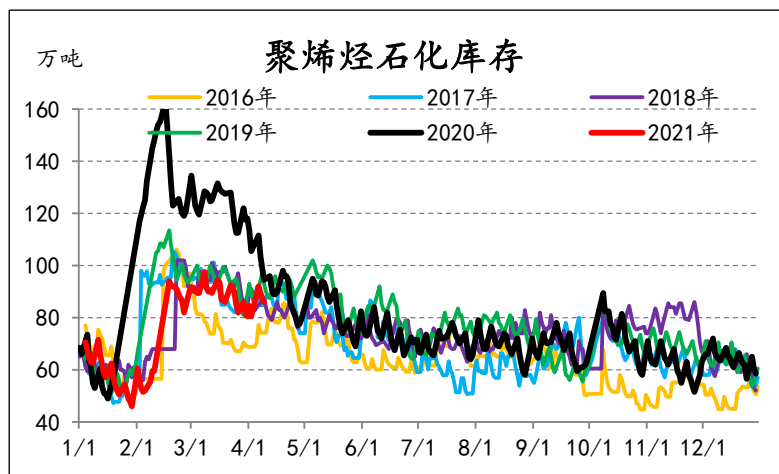
【PE、PP国内供应】近期国内检修较多，下周检修依然偏多



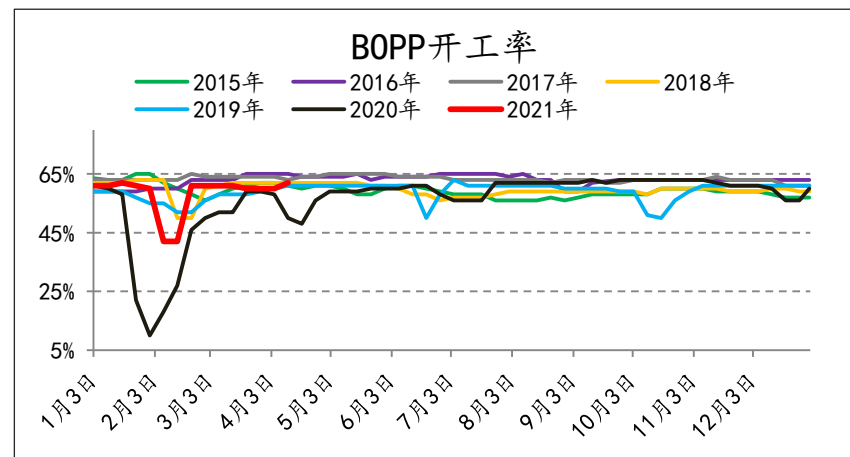
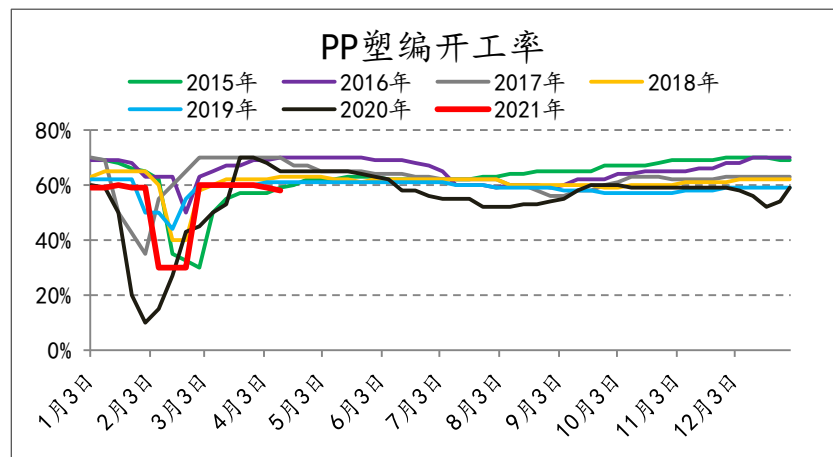
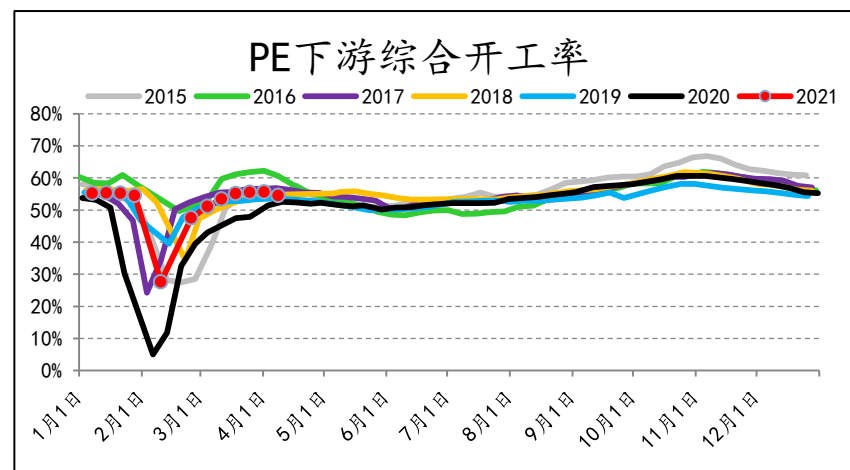
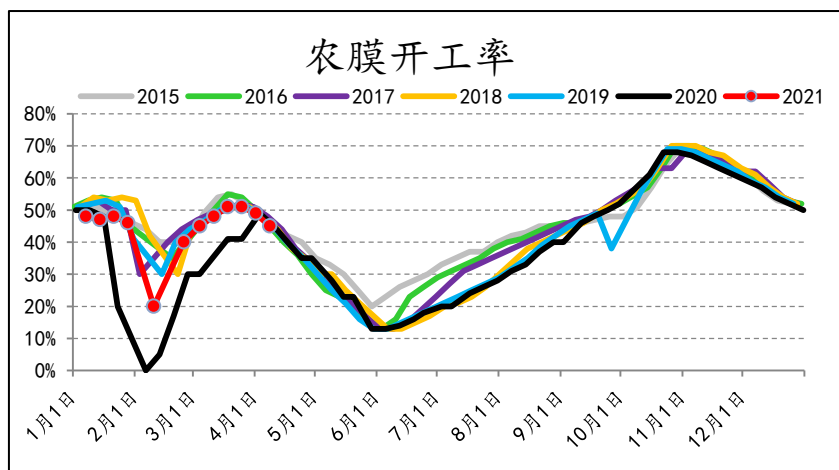
【PE、PP外盘】——外盘价格出现拐点，内外价差继续回落



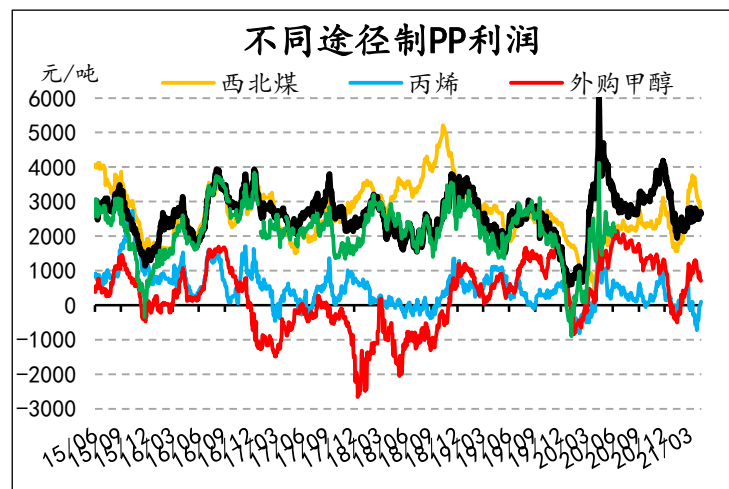
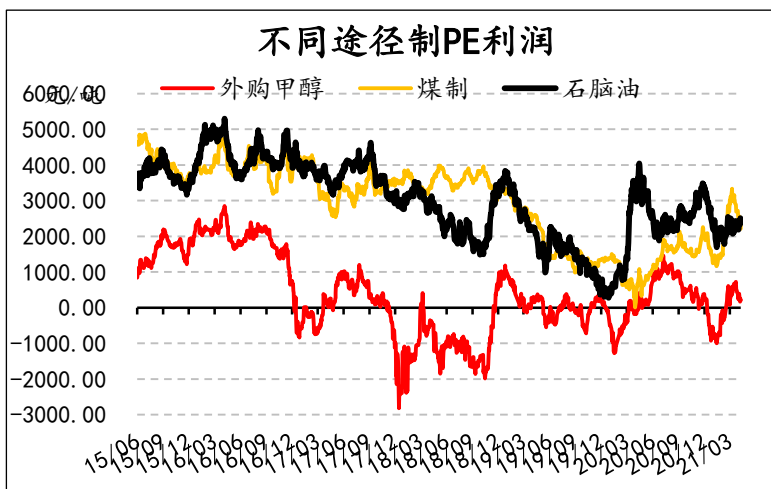
【PE、PP库存】——截至4.9两油库存86万吨，上游库存中性，社库拐头向下，PE港口库存压力较大



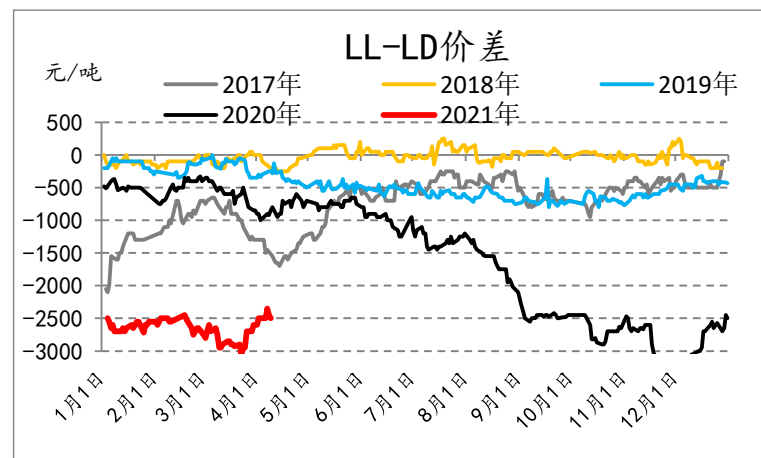
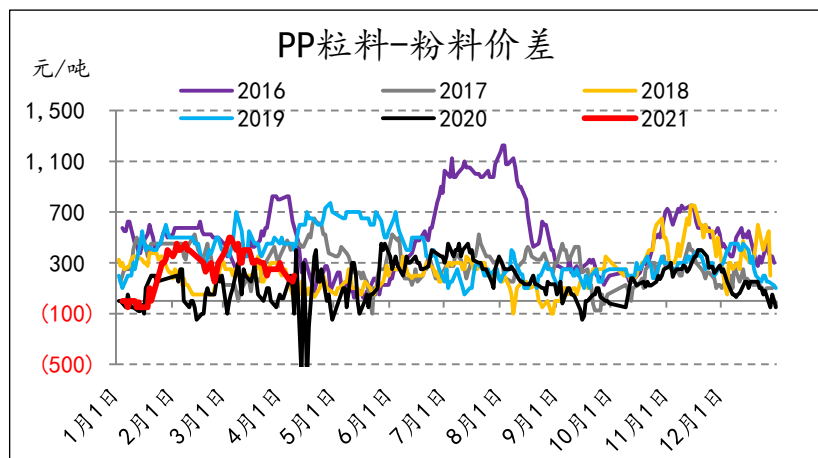
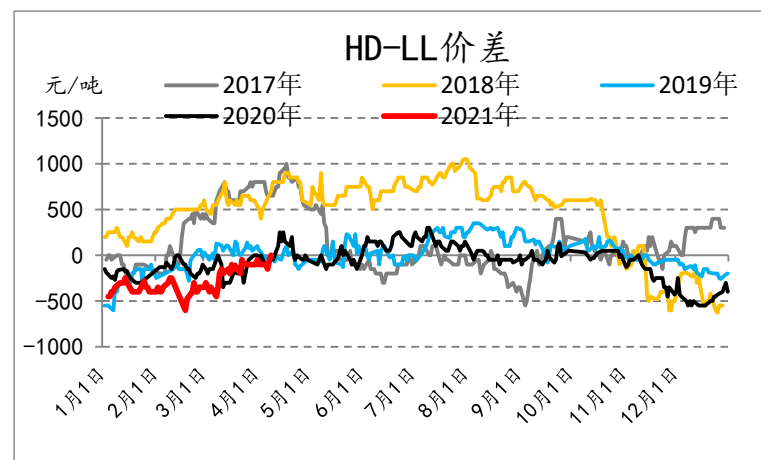
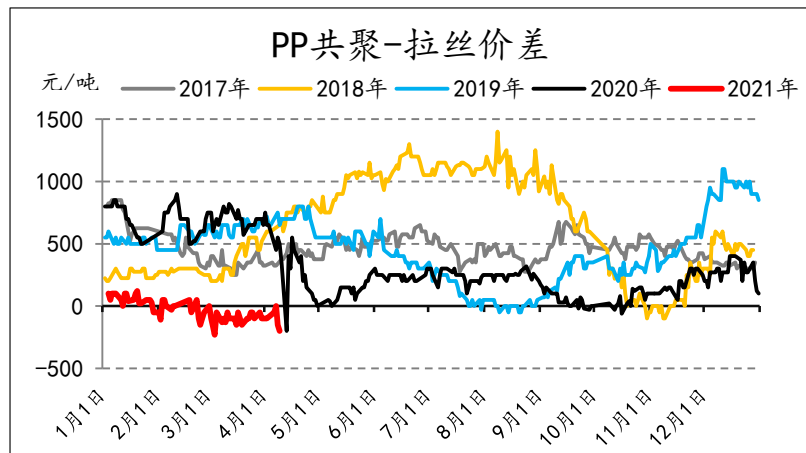
【PE、PP下游开工】——本周下游开工稳定，农膜开工季节性走弱



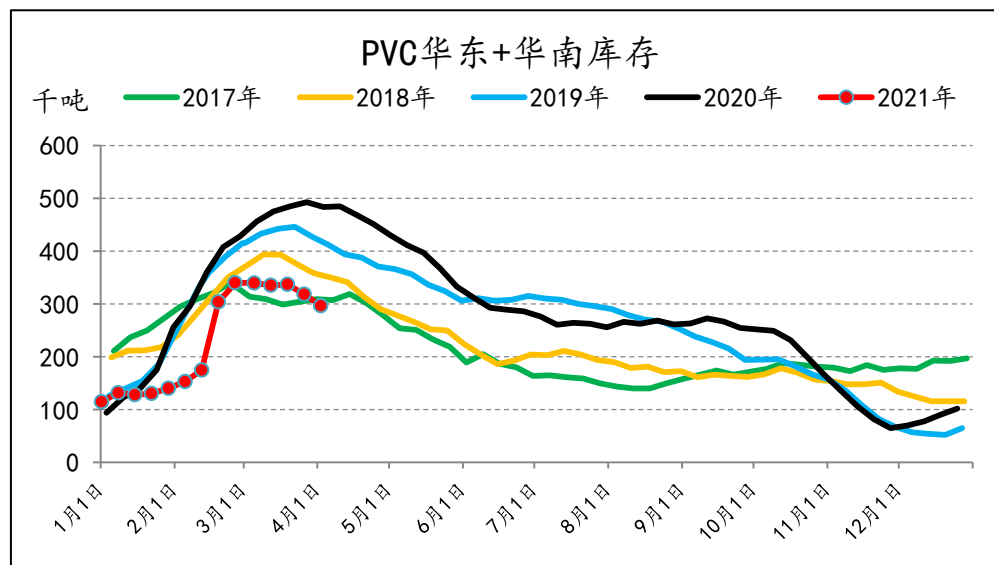
【PE、PP估值】——本周聚烯烃利润维持高位



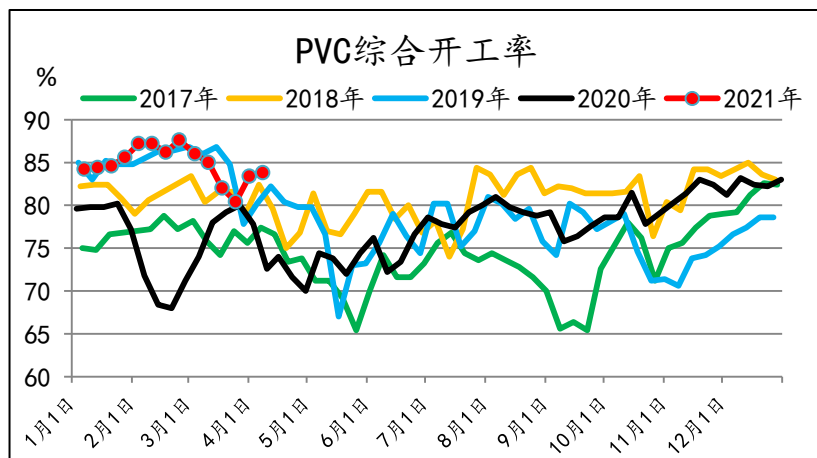
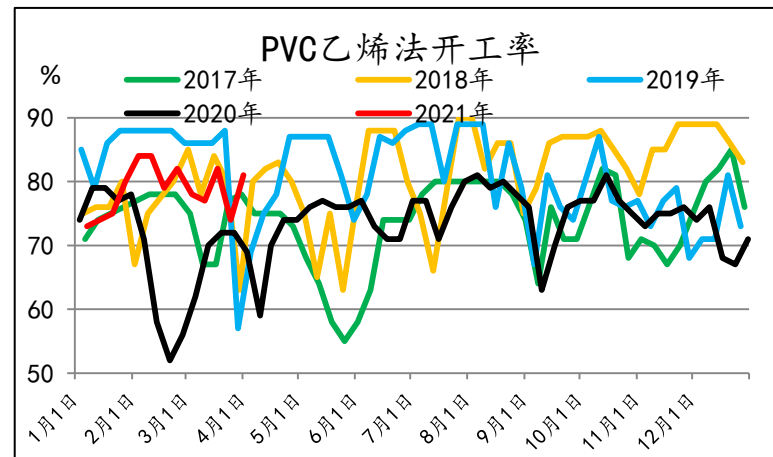
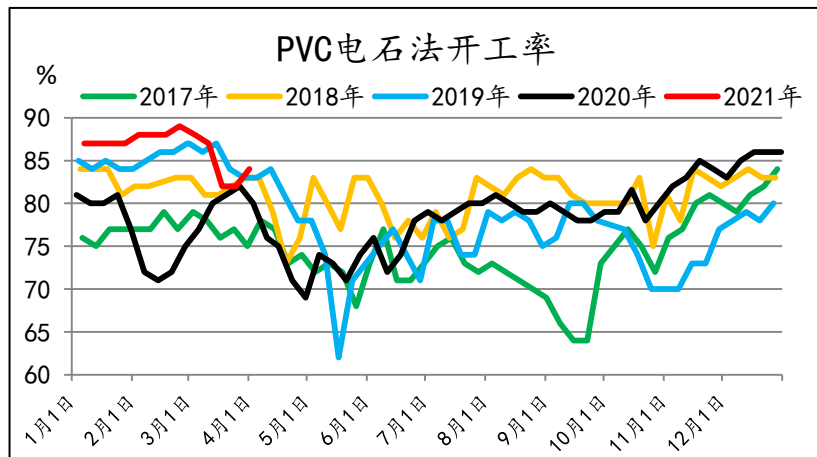
【PE、PP非标】



【PVC库存】社会库存本周持平，听闻下周去库

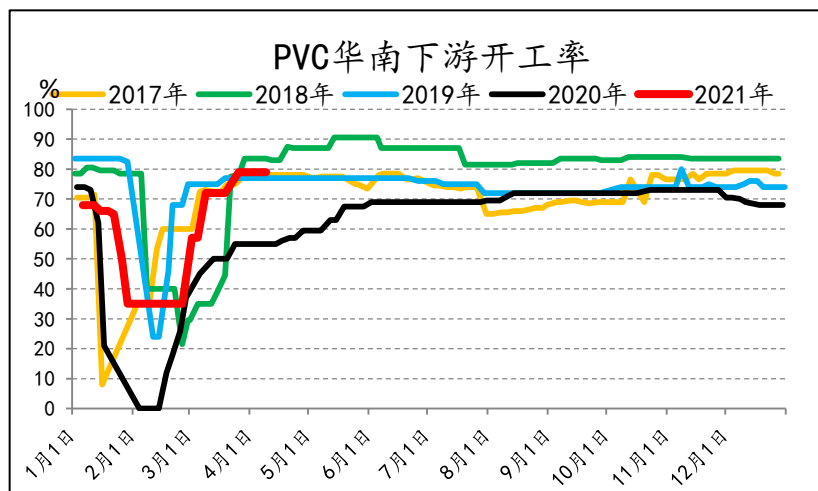
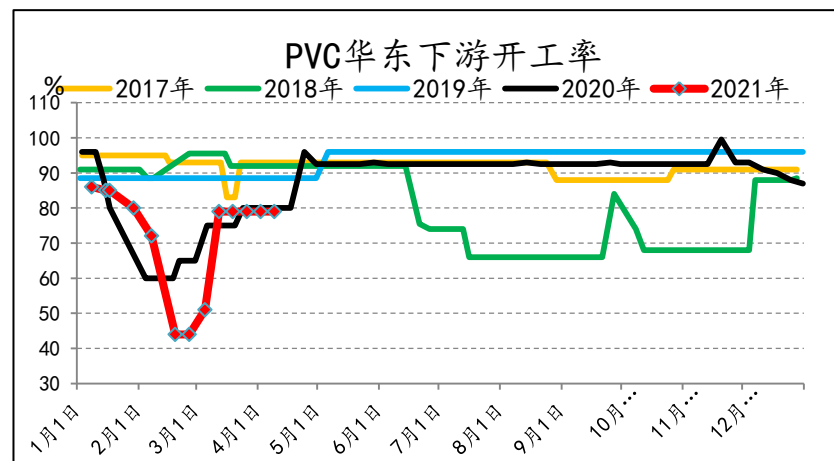
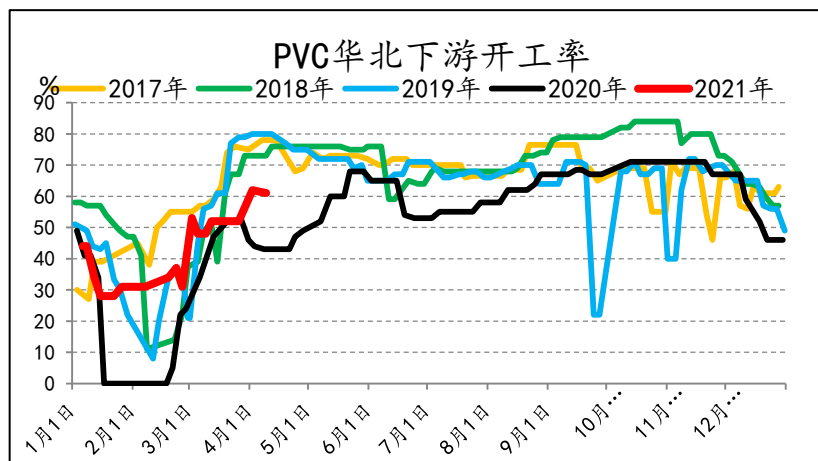


【PVC供应】本周PVC开工稳定，4月检修计划环比增多

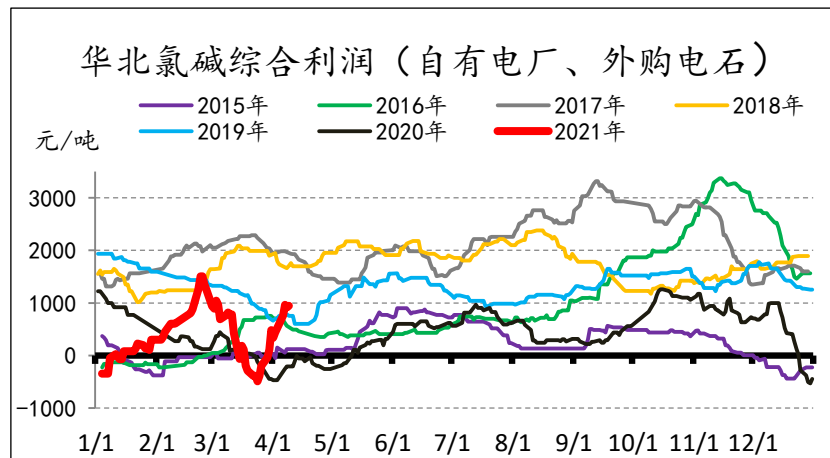
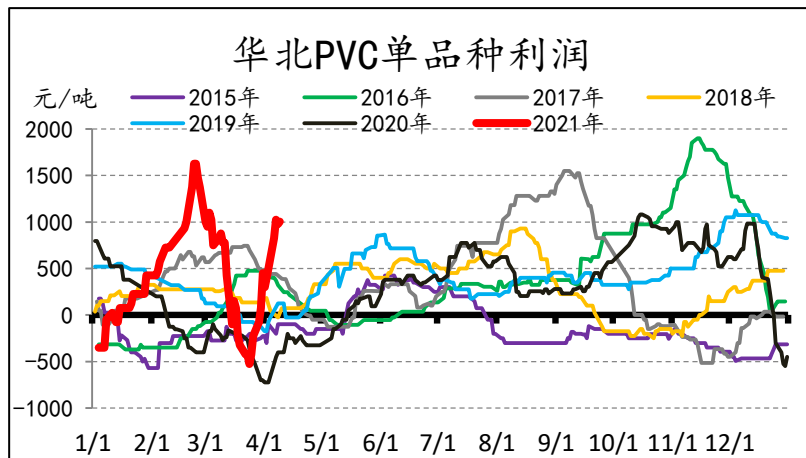
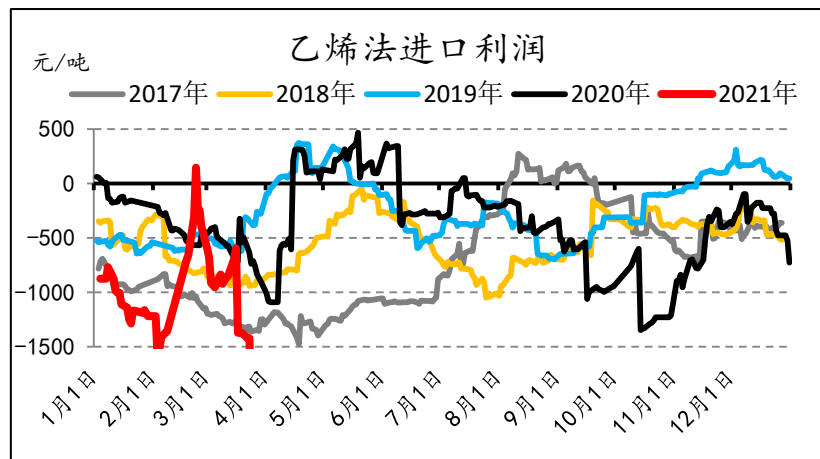
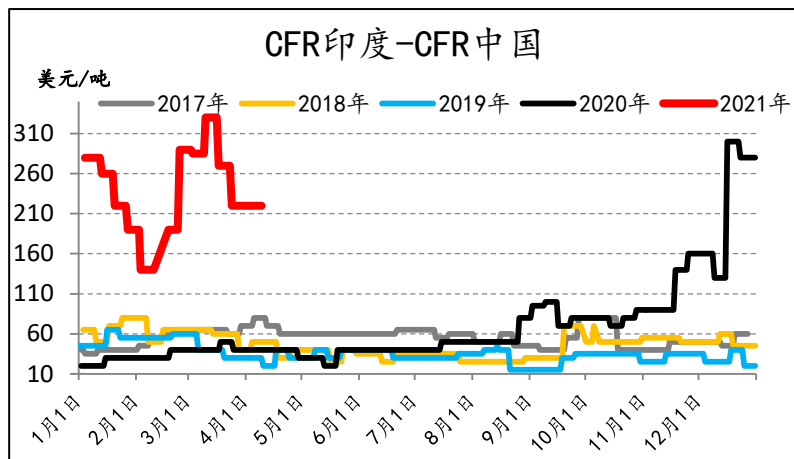


4月	阳煤昔阳	电石法	10	停车	2019年4月14日停车	未定
4月	云南南磷	电石法	24	停车	2019年4月1日起停车	未定
4月	中国台湾台塑	乙烯法	54	计划检修	2021年3月中旬装置轮休至4月底	减产1万吨左右
4月	青松建化	电石法	12	临时降负	2021年3月31日电石炉检修降负荷至2成	计划2021年4月15日恢复
4月	山东信发	电石法	45	计划检修	二期装置2021年3月29日停车检修	4月中旬恢复
4月	湖南衡阳建滔	电石法	22	临时停车	2021年3月18日起停车	计划2021年4月16日恢复
4月	航锦科技	电石法	4	计划检修	2021年4月1日检修	2021年4月10日恢复
4月	云南能投	电石法	12	计划检修	2021年4月8日检修	计划9天
4月	安徽华塑	电石法	62	计划检修	2021年4月7日停车	计划2-3周，具体有待确定
4月	伊东东兴	电石法	30	计划检修	2021年4-5月计划检修	计划7天
4月	海平面	电石法	40	计划检修	2021年4月26日全线停产检修	预计7天

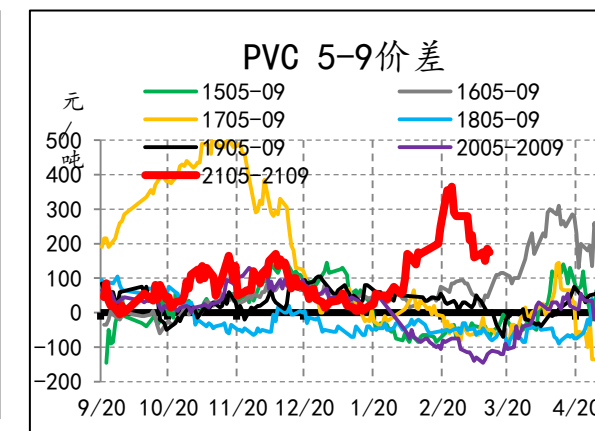
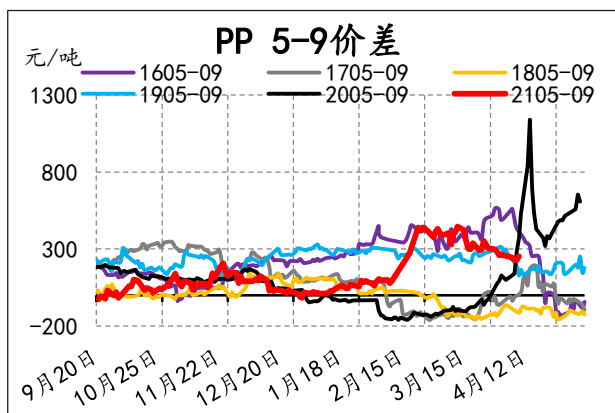
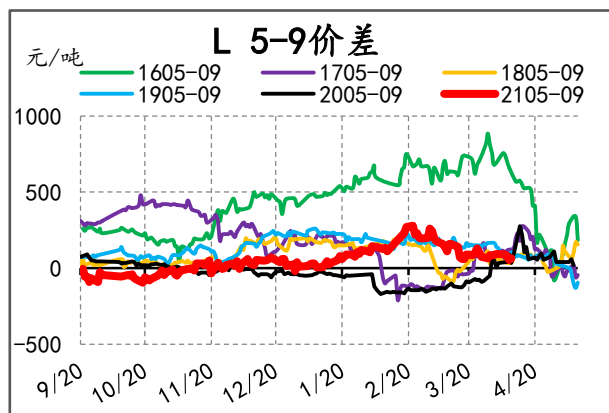
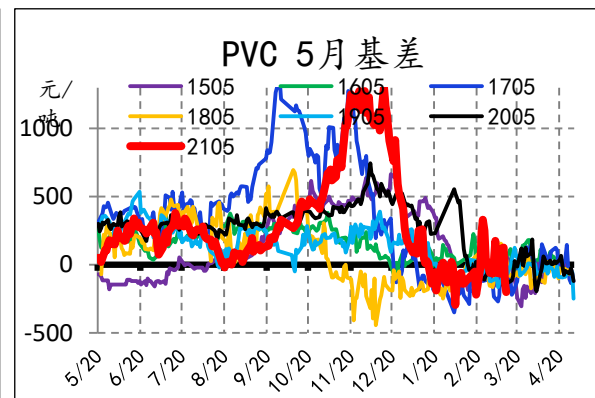
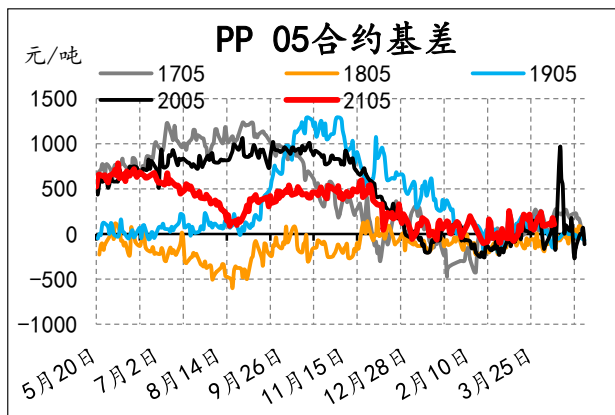
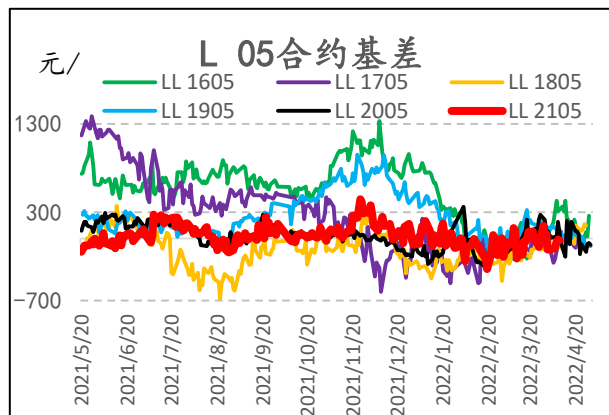
【PVC下游】本周下游开工维持稳定



【PVC估值】利润修复，内外价差仍大



市场结构



报告联系人：

信达期货研发中心能化团队

电话：0571-28132515

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



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