

信达烯烃周报

负反馈有望告一段落

研究发展中心能化团队

2021年4月18日

核心提要

聚烯烃

本周聚烯烃价格先跌后涨。前半周受产业链去库乏力影响，市场情绪低迷，价格下探；周中起原油反弹，带动化工板块企稳，低价下现货市场成交有所放量，价格触底反弹。

近一个月聚烯烃产业链整体表现为石化库存去库不及预期，月度表现为累库；社会库存高位去化（PP比较明显），贸易商以出货为主；下游依然低库存运作，无囤货意愿。即中下游主动去库形成较为明显的负反馈引发价格下跌。

经过一轮调整以后，聚烯烃估值已不高，具体表现为上游利润的明显压缩（MTO及丙烯制利润已较低）和内外价差仍未明显收窄。短期来看，我们认为聚烯烃进一步下跌空间比较有限。当前供给端有支撑（国内检修+进口到港减少），中下游的五一节前补库有望成为驱动价格反弹的潜在因素。长期来看，基于新产能释放和总需求增速拐点，我们对聚烯烃仍然不看好。

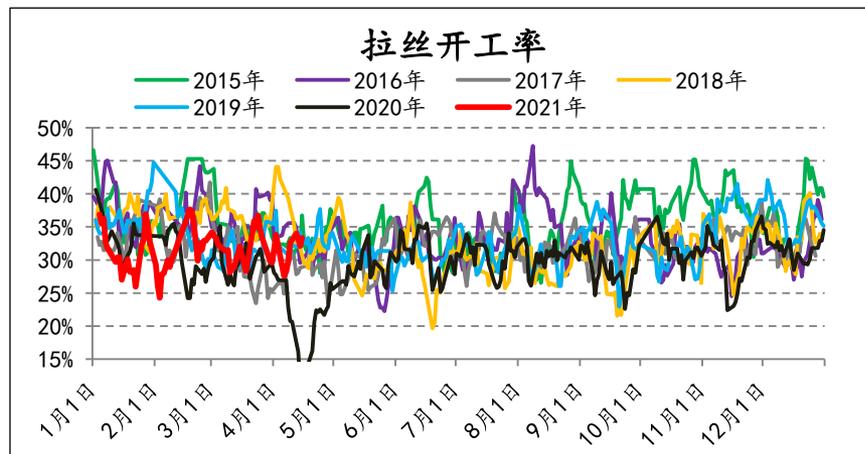
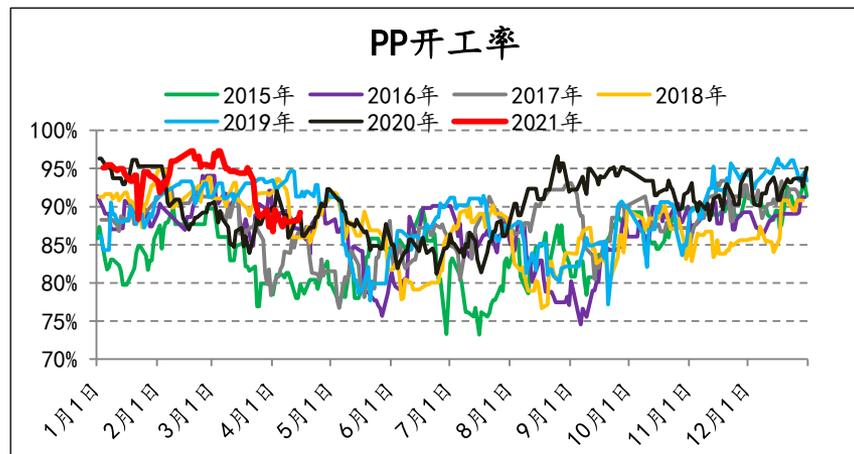
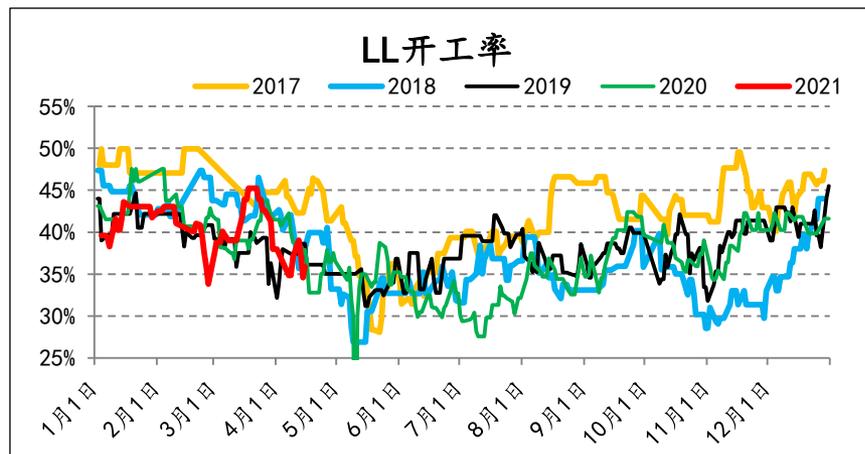
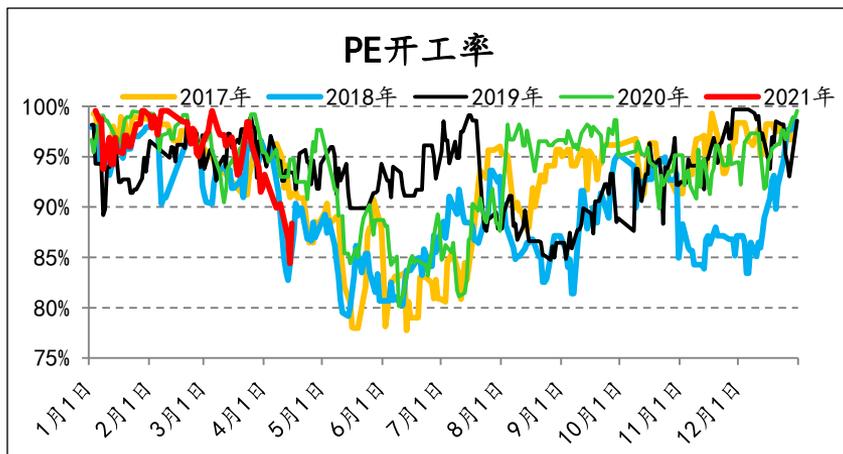
操作建议：短期反弹对待；多PP空L继续持有

PVC:

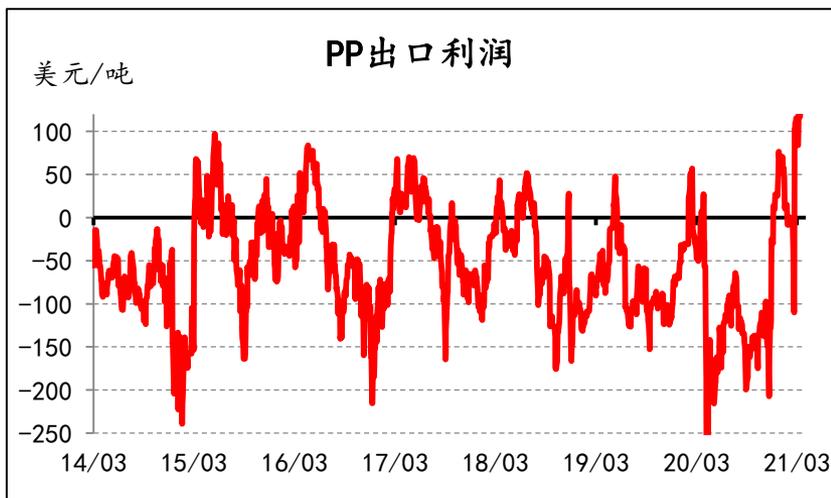
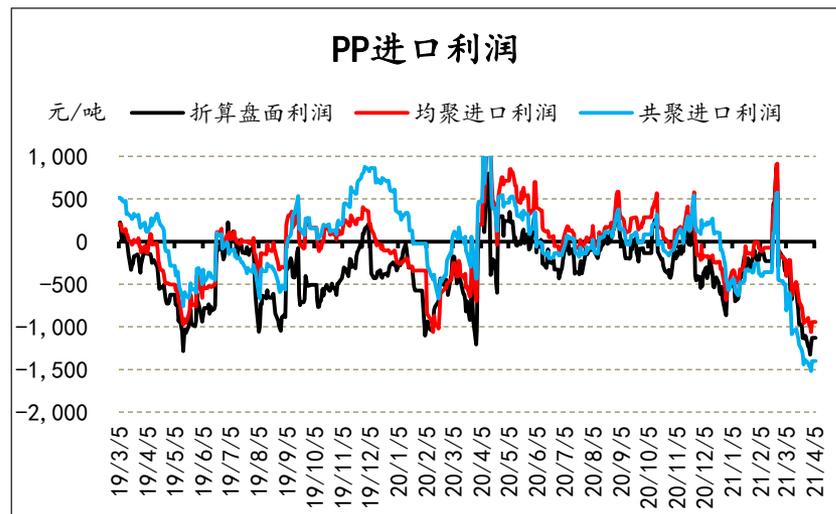
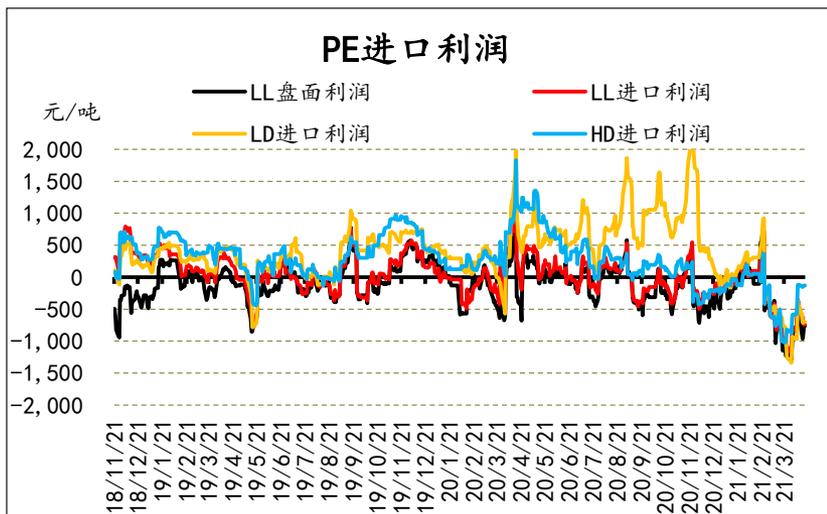
本周PVC延续高位偏强震荡。长期来看，PVC供需仍处在紧平衡格局，短期来看，随着检修恢复和需求季节性走弱，PVC供需存在边际走弱预期。估值方面，随着电石价格的回落，目前PVC估值水平已到较高位置。因此，我们认为短期继续多配PVC的风险收益比已较低。

操作建议：多V空L止盈离场

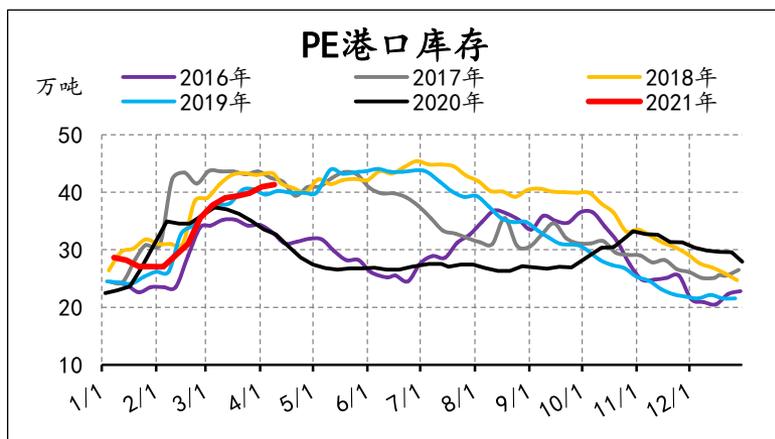
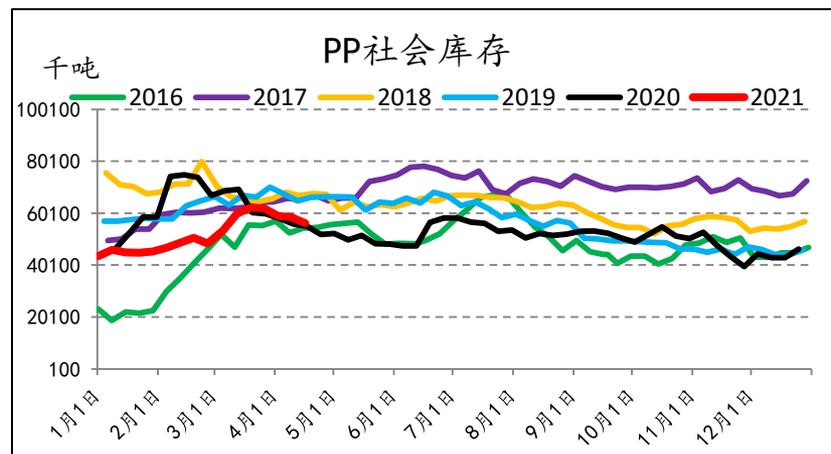
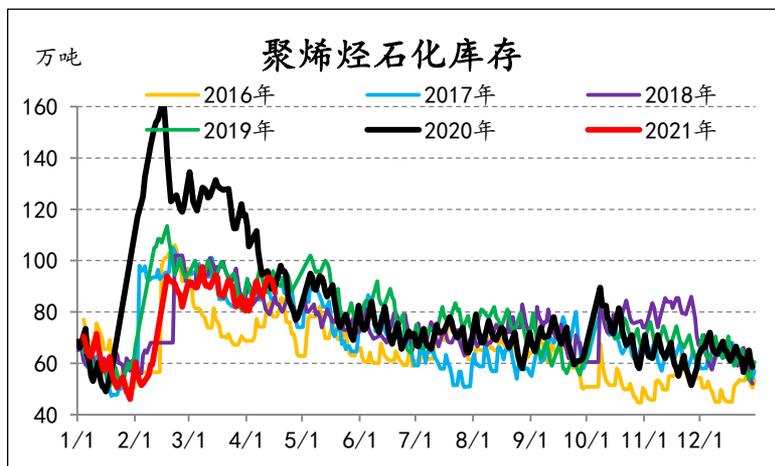
【PE、PP国内供应】国内处检修季，开工率不高；本周PE开工下滑明显



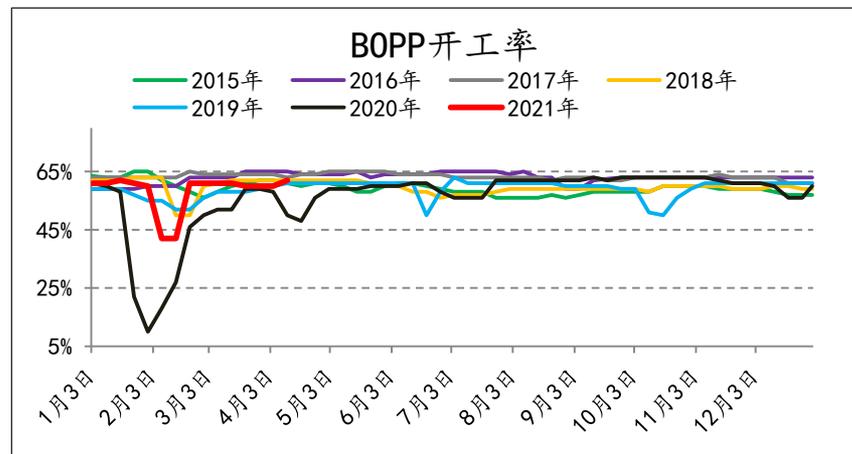
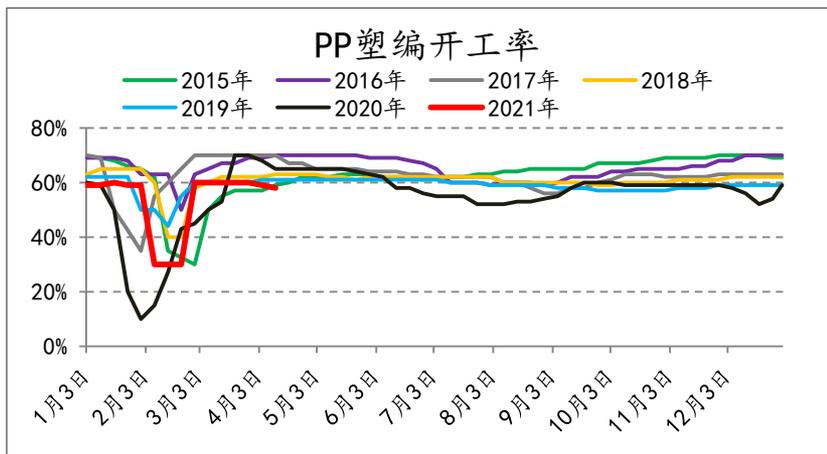
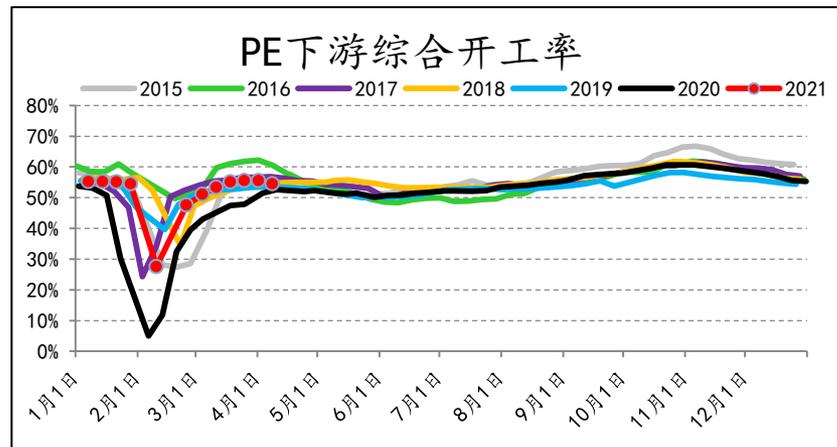
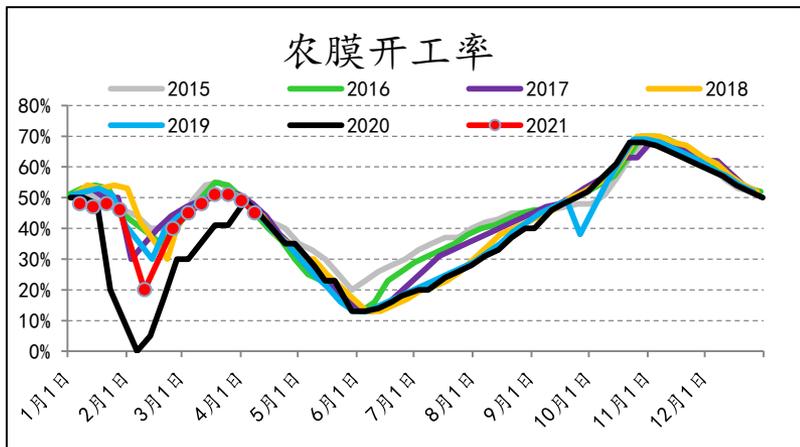
【PE、PP外盘】——海外供应逐步恢复，进口倒挂幅度有收窄



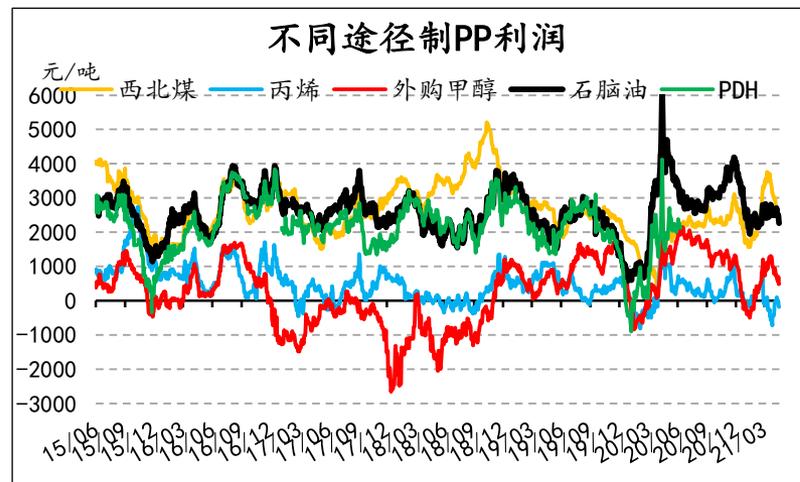
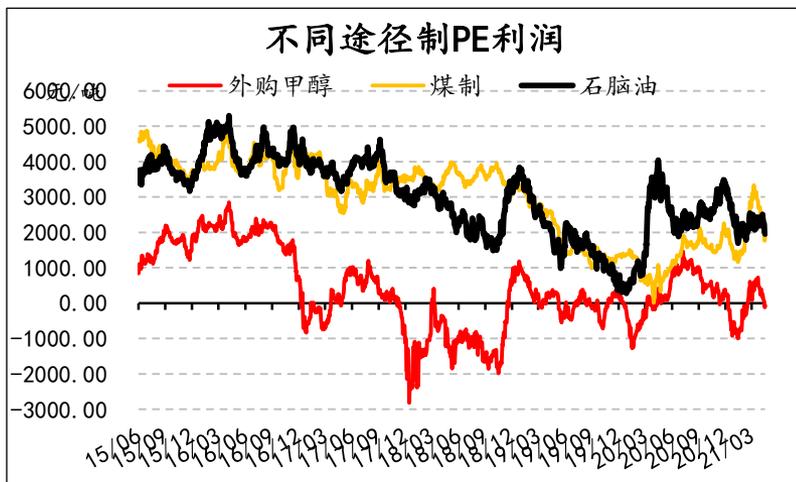
【PE、PP库存】——截至4.16两油库存87.5万吨，库存去化同比偏慢



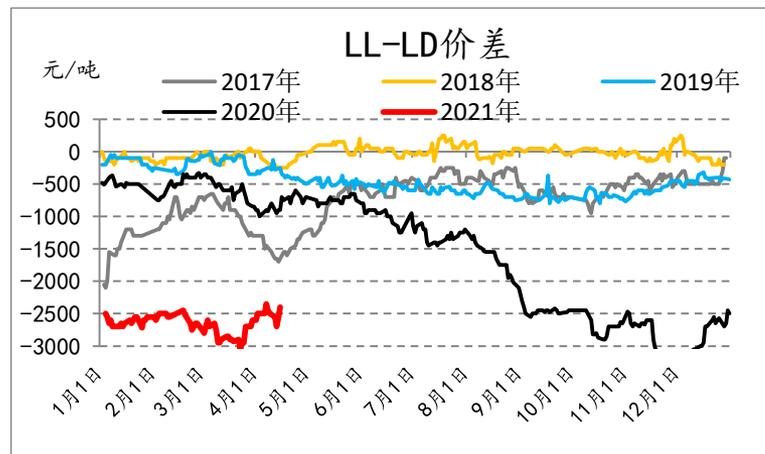
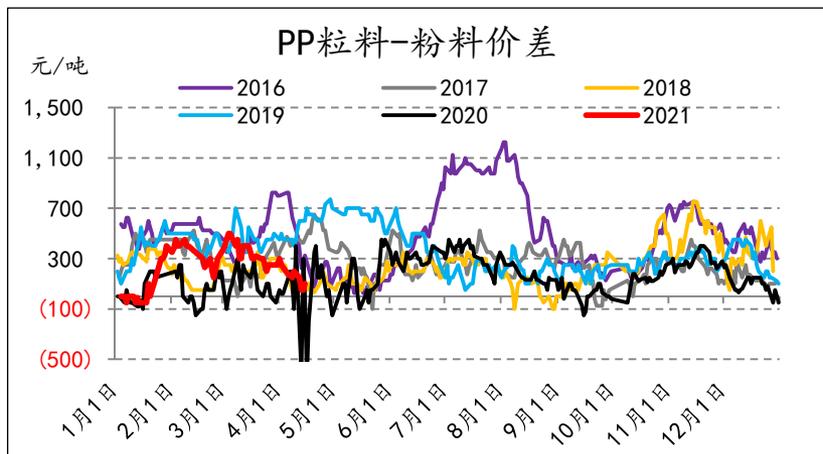
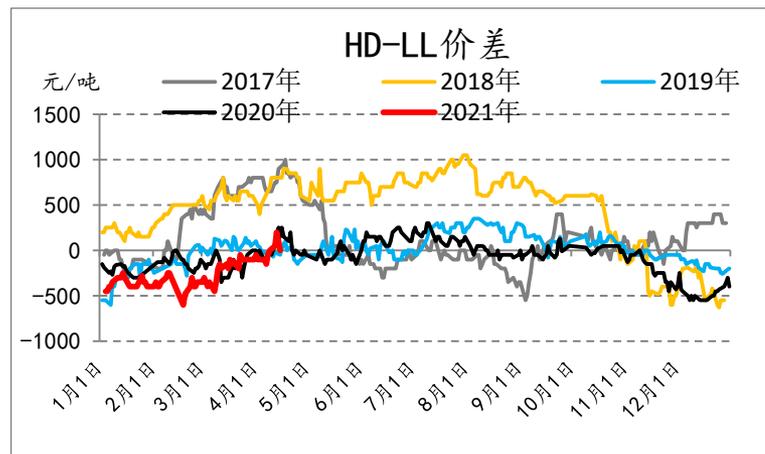
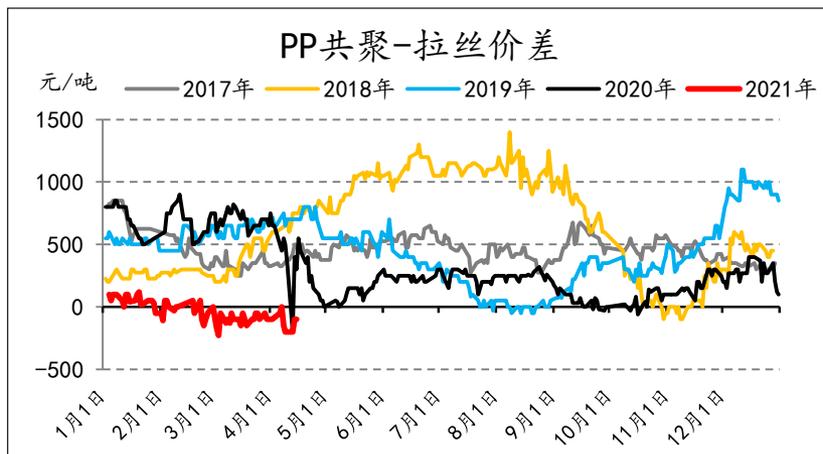
【PE、PP下游开工】——本周农膜开工季节性下滑，塑编因利润不佳开工偏低，其余稳定



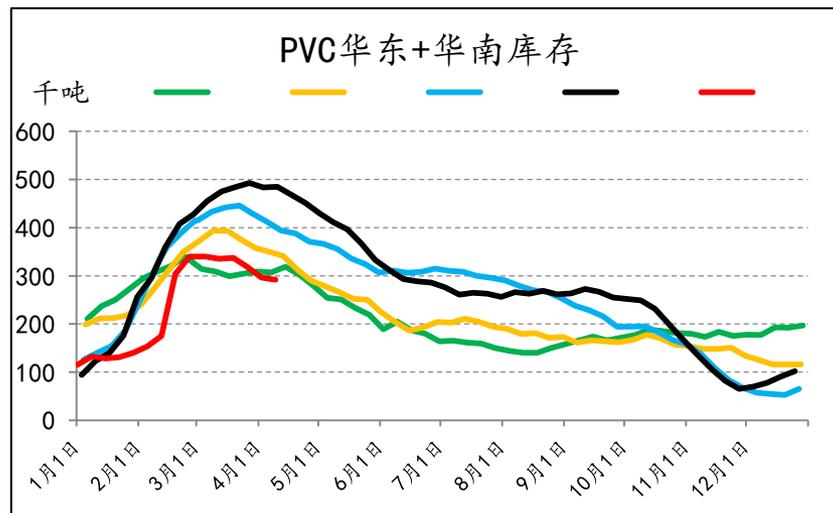
【PE、PP估值】——近期聚烯烃利润压缩



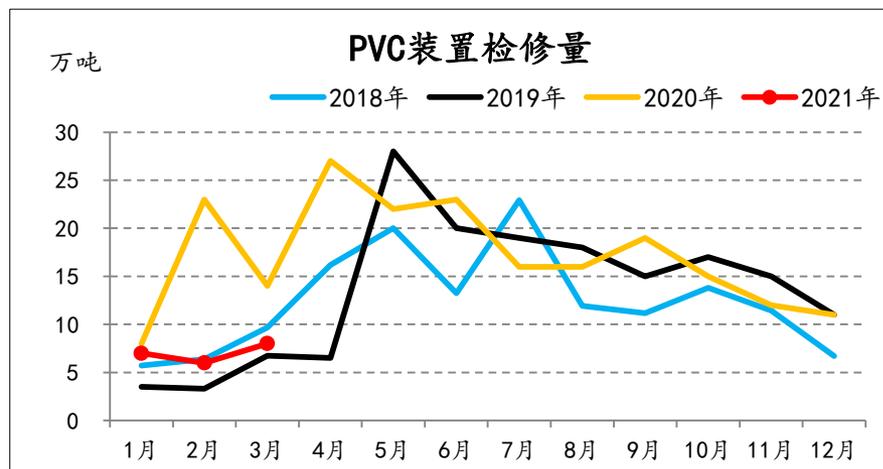
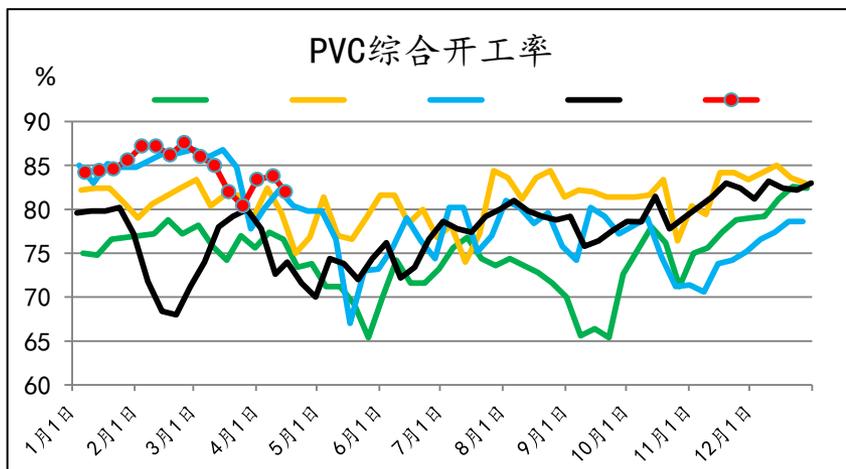
【PE、PP非标】——本周标品相对偏弱



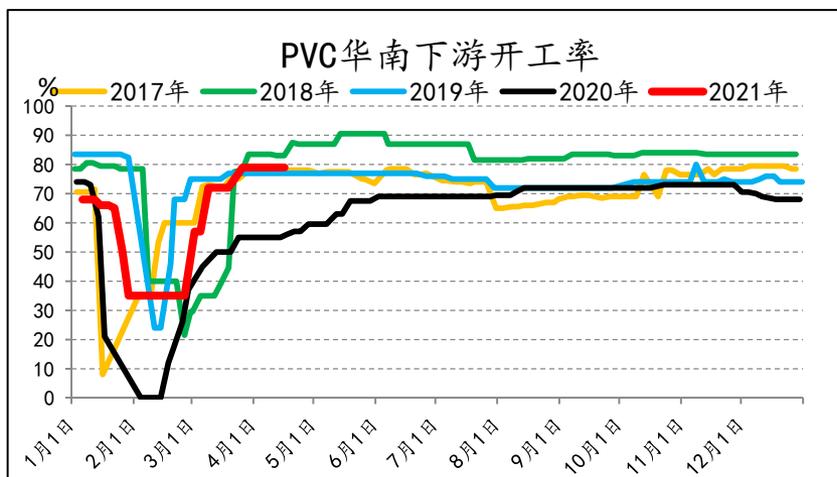
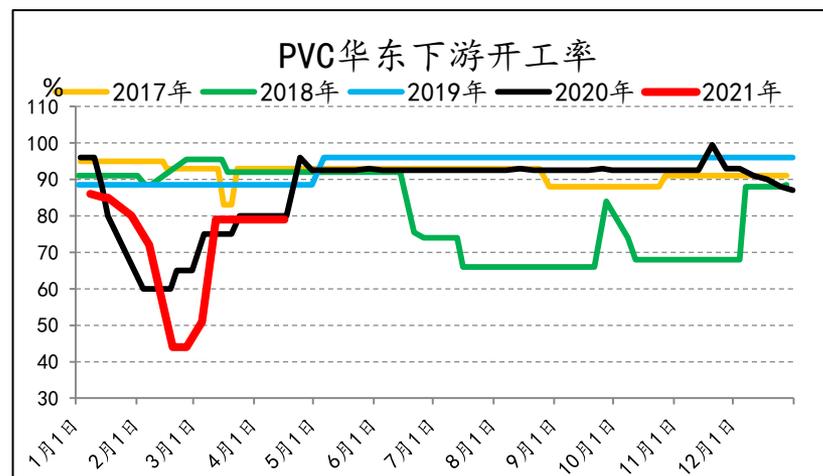
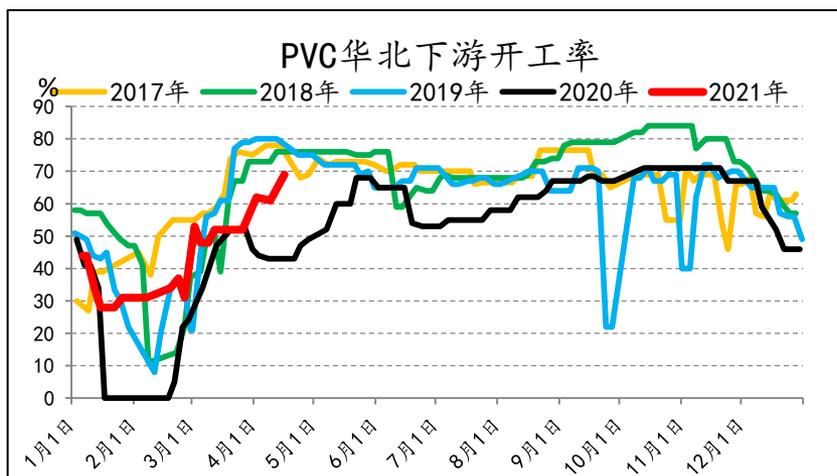
【PVC库存】社会库存季节性去库阶段



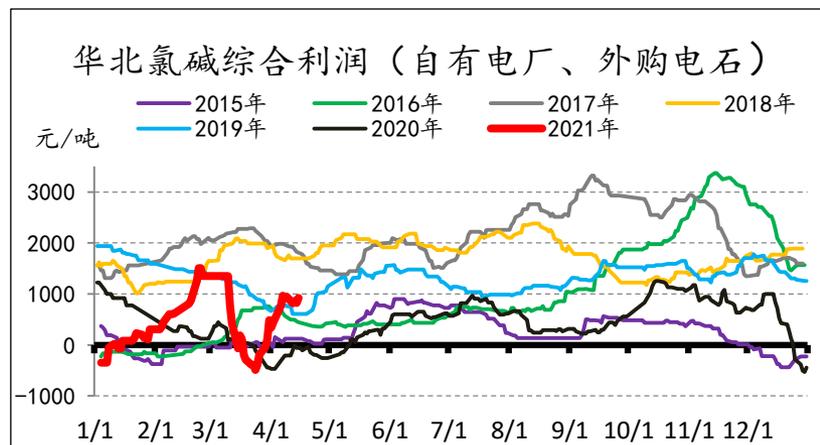
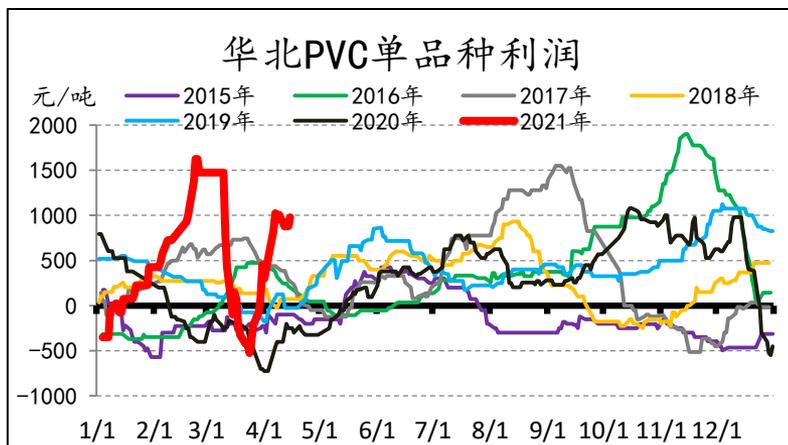
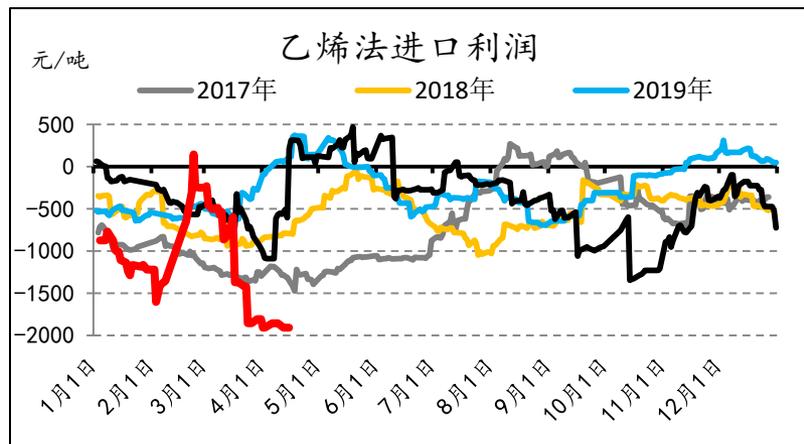
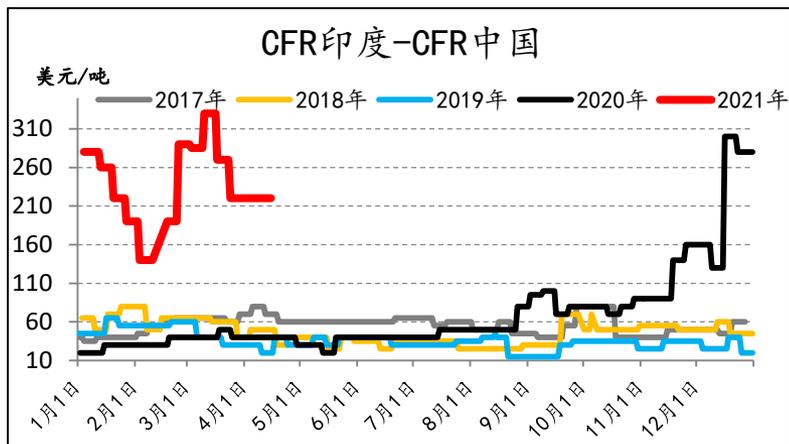
【PVC供应】本周PVC开工环比微降，预计二季度起临时检修将增多



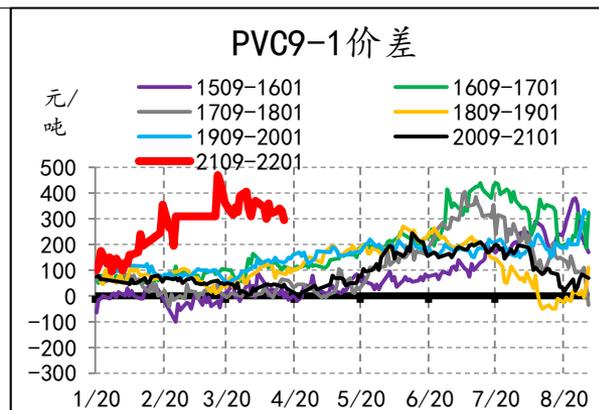
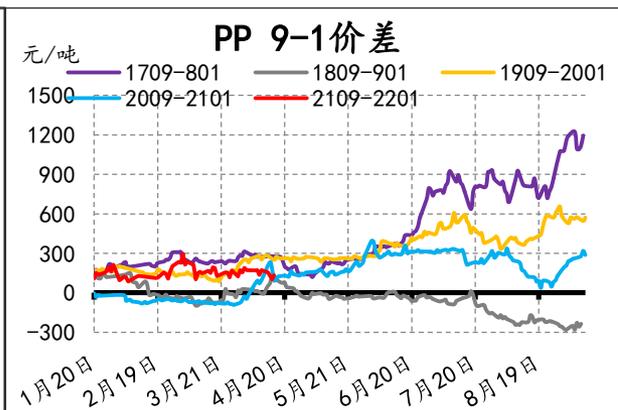
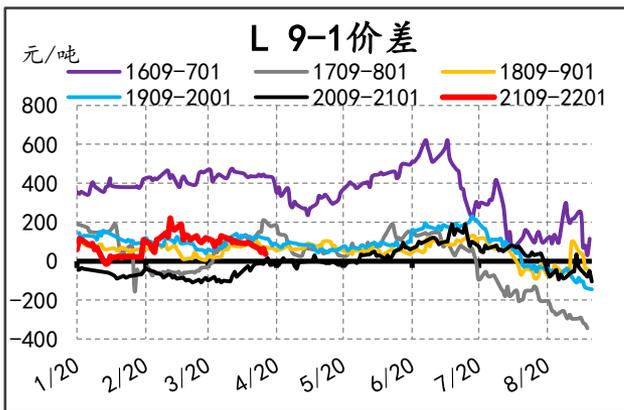
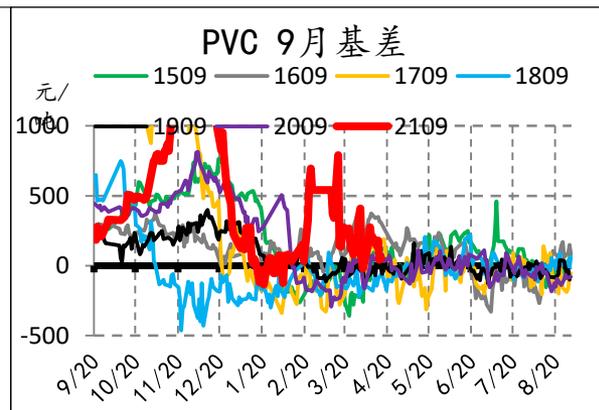
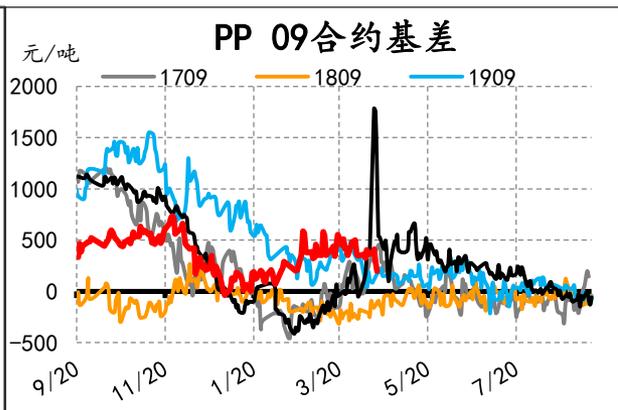
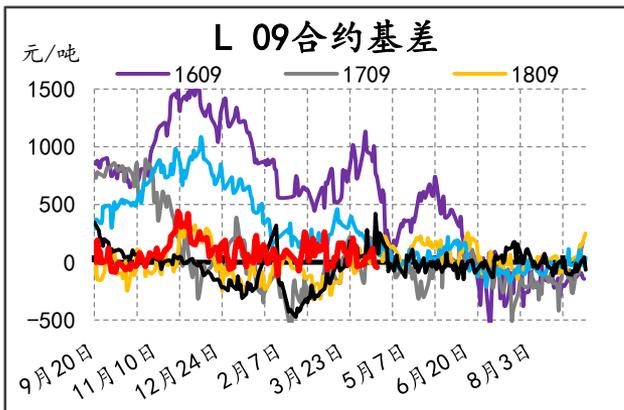
【PVC下游】本周PVC下游开工继续季节性提升



【PVC估值】外盘价格仍偏强；电石价格回落较大，PVC利润修复至偏高水平



市场结构



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。

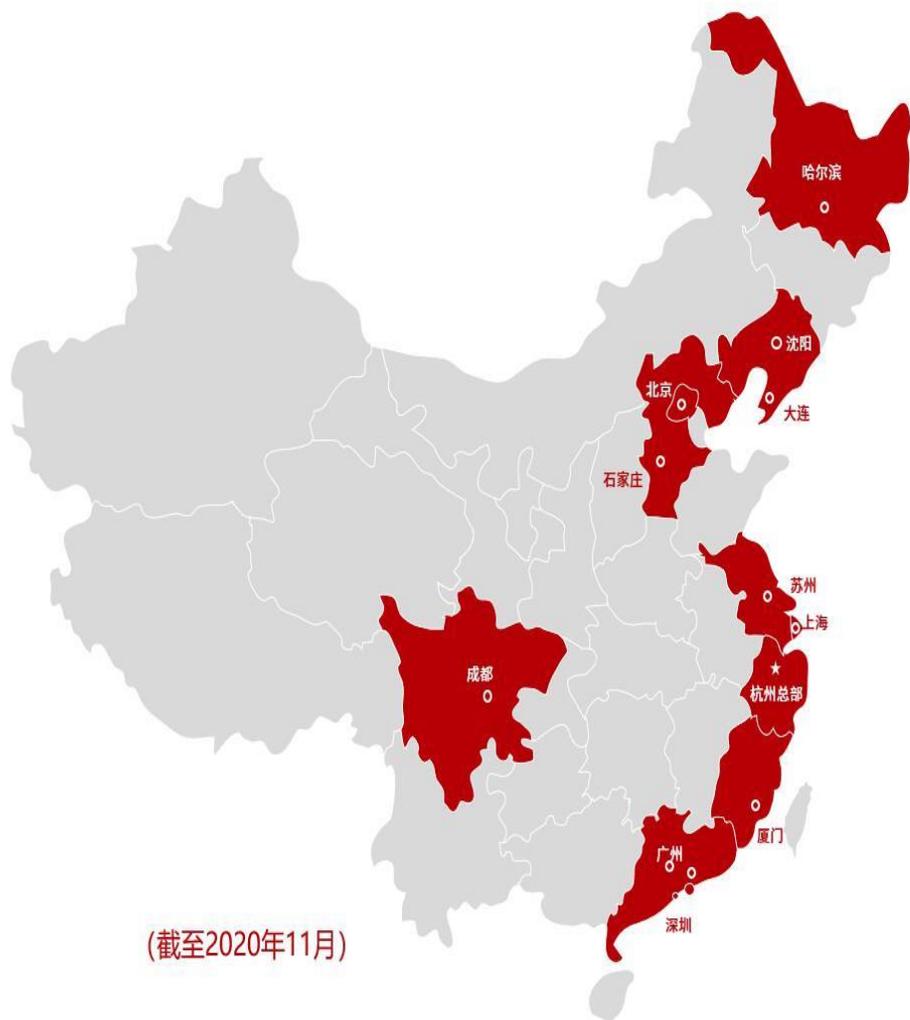
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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。

报告联系人：

信达期货研发中心能化团队

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