

五一假期持仓策略--石化板块

冠通研究 2023-04-28

➤ 原油

美国第一共和银行公布最新财报显示其在2023年第一季度的存款仍然下降超过700亿美元，原本企稳的股价暴跌，有消息称美国政府无意对该银行采取干预措施。另外美国联邦存款保险公司开始考虑是否要下调其评级，这将进一步恶化该行的资金流动性。市场对欧美银行业危机的担忧再起。

另外美国白宫显示，拜登将否决麦卡锡的债务上限计划，美国5年期信贷违约掉期升至13年来的最高水平。北京时间5月4日凌晨，美联储将公布利率决议，市场预计大概率加息25个基点，市场风险偏好下降，原油价格下跌。

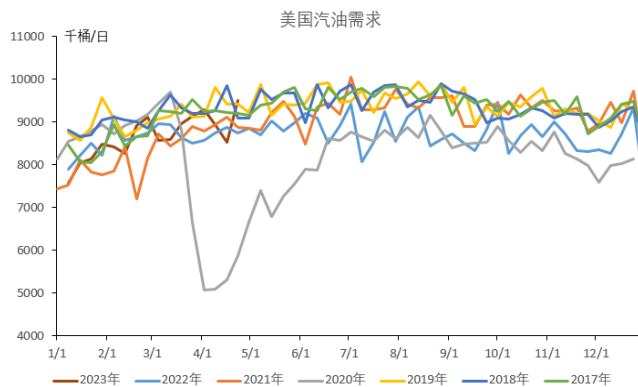
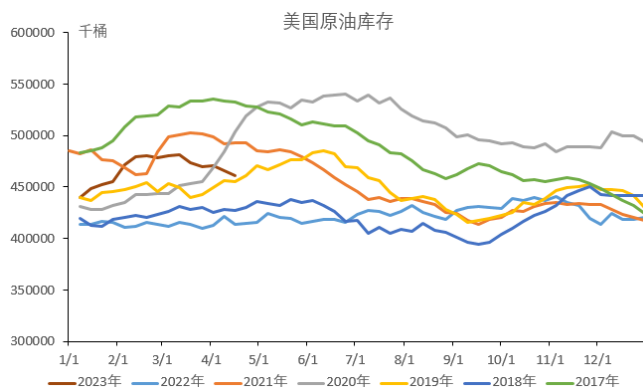
但原油供需基本面仍有支撑，4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产，直到2023年底，另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+减产共计166万桶/日。OPEC+加大减产力度，对原油价格有明显的支撑。减产决议后，EIA最新发布的月报将原油2023年由供应过剩57万桶/日上调至过剩43万桶/日。

4月26日晚间美国EIA数据显示，美国截至4月21日当周原油库存减少505.4万桶，预期为减少148.6万桶。汽油库存减少240.8万桶，预期为减少93.3万桶；精炼油库存减少57.6万桶，预期为减少83.9万桶。原油库存继续减少，同时成品油库存也转为减少，汽油周度需求环比增加11.64%至951.1万桶/日，处于历年同期高位，从而带动整个油品需求环比增加4.61%至2020.8万桶/日。

宏观风险再起，原油价格等风险资产下跌。但原油供需基本面仍有支撑，银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，原油下跌空间有限。目前临近五一假期，回顾近十年的五一假期，除了2020年因减产大幅上涨外，WTI原油涨跌幅在±3%内。此次五一假期，5月4日凌晨美联储将公布利率决议，市场仍在担忧银行业危机，而目前供需基本面仍有支撑，市场不确定性较大，建议节前空仓观望。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：wind，冠通研究

原油持仓建议：

✓ 单边：空仓过节

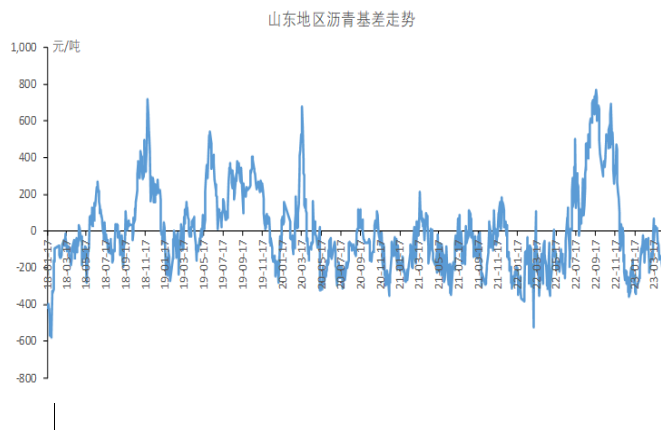
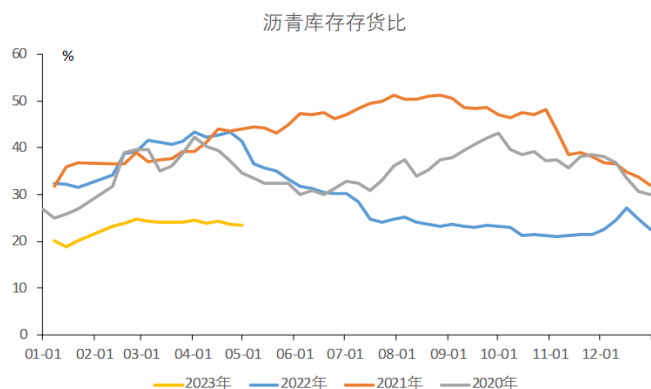
➤ 沥青

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 1.8 个百分点至 35.5%，较去年同期高了 8.4 个百分点，处于历年同期中性位置。1 至 3 月全国公路建设完成投资同比增长 14.1%，同比增速略有回落，其中 3 月同比增速为 13.5%，依然处于高位。1-3 月道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 8.5%，较 1-2 月的 5.9% 继续回升。春节归来后，下游厂家开工率持续回升，但回升较往年要慢。库存方面，截至 4 月 28 日当周，沥青库存存货比较 4 月 21 日当周环比上升 1.1 个百分点至 24.4%，目前仍处于历史低位。基差方面，山东地区主流市场价维持在 3680 元/吨，沥青 06 合约走弱至 -4 元/吨，回升至中性水平。

总之，供应端，利润回落下，环比下降 1.8 个百分点至 35.5%，处于历年同期中性位置。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，从开工率上看要比往年要慢，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比再次回升，但依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，道路运输业累计同比增速回升。正值五一假期，不确定性较大，建议单边空仓过节。06 合约基差回升至中性水平，建议现货商做多基差。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：wind，冠通研究

沥青持仓建议：

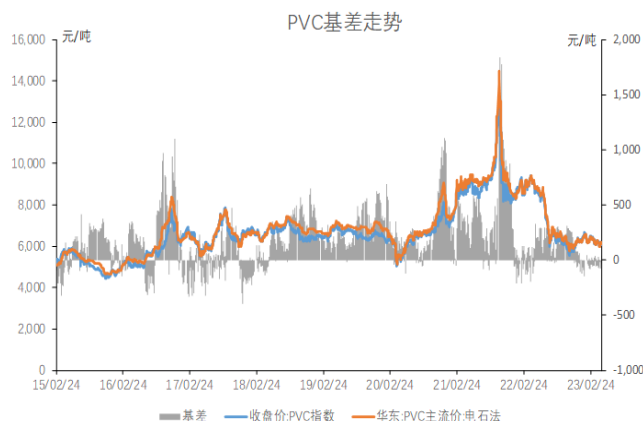
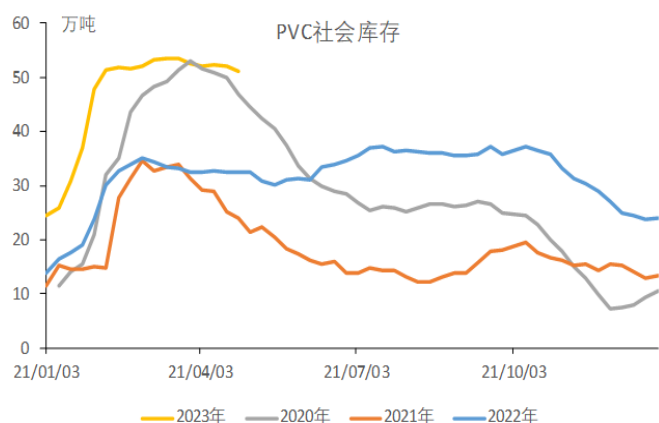
- ✓ 单边：空仓过节
- ✓ 套利：做多基差持有

➤ PVC

供应端，PVC 开启季节性检修，开工率环比减少 5.81 个百分点至 70.33%，处于历年同期低位水平。出口走弱，社会库存继续回落，截至 4 月 28 日当周，PVC 社会库存环比下降 3.91%至 49.12 万吨，同比去年增加 62.81%。社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-3 月份，全国房地产开发投资 25974 亿元，同比降幅扩大 0.1 个百分点至 5.8%。1-3 月份，商品房销售面积 29946 万平方米，同比下降 1.8%，较 1-2 月的同比降幅缩小 1.8 个百分点；其中住宅销售面积增长 1.4%。商品房销售额 30545 亿元，增长 4.1%，其中住宅销售额增长 7.1%。1-3 月份，房屋竣工面积 19422 万平方米，同比增长 14.7%，较 1-2 月同比增速增加 6.7 个百分点；其中，住宅竣工面积 14396 万平方米，增长 16.8%。保交楼政策发挥作用。1-3 月份，房屋新开工面积 24121 万平方米，同比下降 19.2%，较 1-2 月同比降幅增加 9.8 个百分点；其中，住宅新开工面积 17719 万平方米，下降 17.8%。国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积回升至中性位置，中国 3 月制造业 PMI 回落至 51.9%，但仍处于扩张区间，关注 6000 一线轻仓试多机会。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：wind，冠通研究

PVC 持仓建议：

✓ 单边：多单轻仓持有

➤ 塑料

基本面上看，供应端，连云港石化等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 88.0%，较去年同期高了 10.4 个百分点，主因去年 3 月起石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。需求方面，截至 4 月 21 日当周，下游开工率回落 0.7 个百分点至 47.77%，较去年农历同期低了 3.97 个百分点，低于过去三年平均 2.03 个百分点，订单不佳，需求有待改善。

周四石化库存下降 3 万吨至 65.5 万吨（昨日下午修 1 万吨），较去年同期低了 8 万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年 3 月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

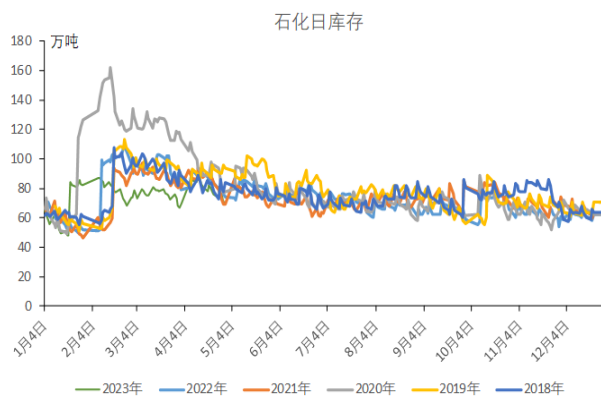
原料端原油：布伦特原油 07 合约下跌至 78 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 950 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 920 美元/吨。

石化春节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

烯烃的需求转好有一定的期待，中国3月制造业PMI回落至51.9%，但仍处于扩张区间。L-PP价差近期高位回落，正值五一假期，存有加大不确定性，暂时平仓观望。



数据来源：wind，冠通研究

塑料持仓建议：

✓ 单边：空仓过节

➤ PP

基本面上看，供应端，新增东华能源、河北海伟等检修装置，PP石化企业开工率环比下降1.18个百分点至74.64%，较去年同期低了2.61个百分点，去年3月起石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至4月21日当周，下游开工率回升1.1个百分点至48.52%，较去年农历同期低了4.31个百分点，处于农历同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

周四石化库存下降3万吨至65.5万吨（昨日下午修1万吨），较去年同期低了8万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年3月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。

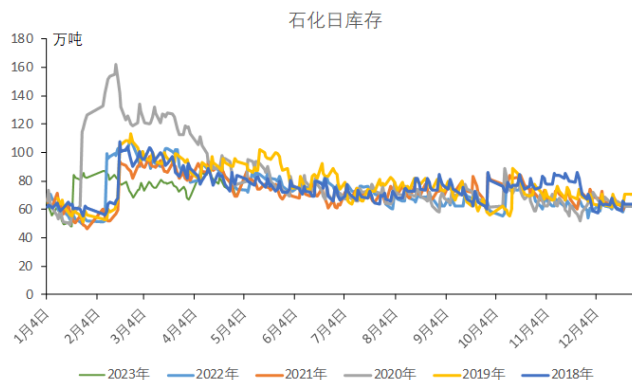
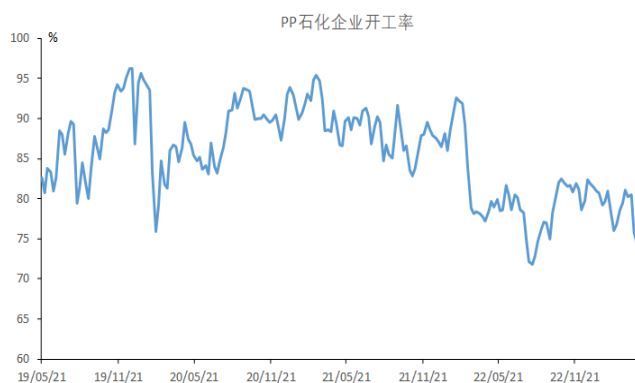
原料端原油：布伦特原油07合约下跌至78美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于915美元/吨。

石化春节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

烯烃的需求转好有一定的期待，中国3月制造业PMI回落至51.9%，但仍处于扩张区间。L-PP价差近期高位回落，正值五一假期，存有加大不确定性，暂时平仓观望。



数据来源：wind，冠通研究

PP 持仓建议：

✓ 单边：空仓过节

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。