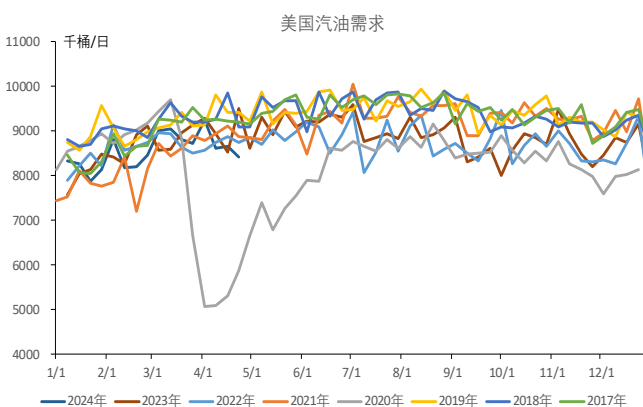
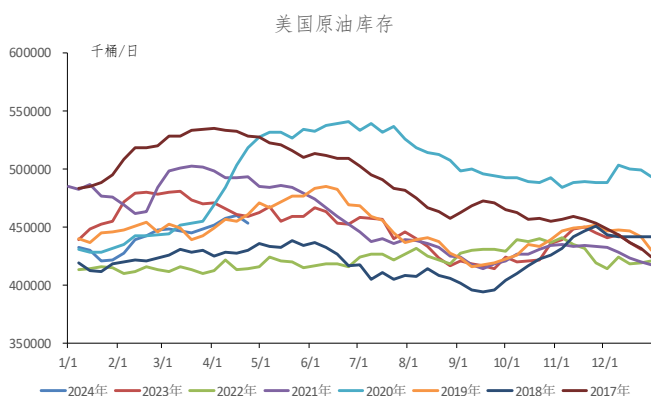


五一假期持仓策略--石化板块

冠通研究 2024-04-30

➤ 原油

伊朗与以色列袭击较为克制，伊朗在极力淡化双方冲突，其余各方均未使冲突进一步升级。巴以展开新一轮谈判，地缘风险大概率降温。当然也不排除以色列内塔尼亚胡政府做出不理智行为，届时冲突升级下，原油恐将大幅上涨，需要时刻关注以色列行动。目前中国炼厂陆续进入检修季，虽然美国汽油去库，但美国汽柴油需求下降至偏低水平，柴油裂解价差更是下跌，美国第一季度核心PCE物价指数年化季率大幅反弹，市场预计美联储降息继续推迟，原油需求端目前面临压力。另外美国在暂停回购石油战略储备后表示可能会释放石油战略储备以保持油价处于低位，俄罗斯原油出口增加，原油上涨乏力。但供给端，OPEC+承诺严格减产，美国原油产量受资本开支压制，中东地缘政治风险仍在扰动市场，内塔尼亚胡批准了在拉法的地面行动，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，原油月间价差也较前期反弹，沙特或将提高六月销往亚洲的大部分原油品种价格，原油回调空间有限，预计原油高位震荡，关注中东地缘政治风险。即将进入五一假期，原油不确定较大，尤其是巴以之间的谈判，建议空仓过节。



数据来源：wind，冠通研究

原油持仓建议：

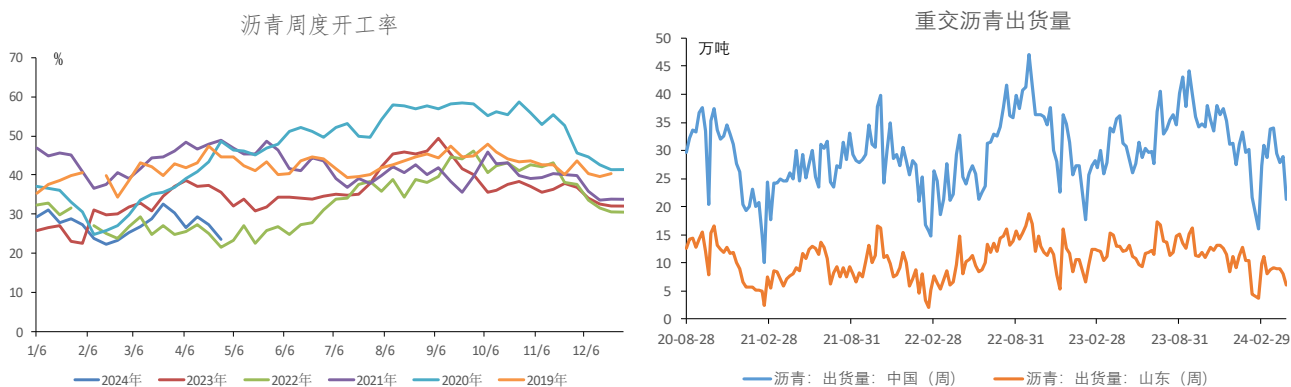
✓ **单边：空仓过节**

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

➤ 沥青

供应端，沥青开工率环比回落 2.6 个百分点至 23.6%，处于历年同期低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。春节假期归来第十周，沥青下游开工率涨跌互现，较往年同期仍然偏低，道路沥青开工小幅下滑，处于去年 12 月中旬水平，与去年同期基本持平。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，上周小幅回升，仍处于历史低位。政府工作报告中提及的超长期特别国债的发行有利于缓解地方政府财政压力，基建投资仍处于高位，关注后续沥青基建能否得以拉动。目前沥青供需两弱，出货量再次下降，南方仍受降雨影响，美国将重新对委内瑞拉实施油气制裁，美国表示，委内瑞拉石油、天然气交易必须在 5 月 31 日前停止，但个别公司现在可以申请与委内瑞拉石油和天然气行业活动相关的特定美国许可证，马瑞原油贴水幅度已经有所加大，目前原油受中东地缘政治扰动高位震荡，五一假期期间不确定性较大，建议沥青观望。



数据来源：wind，冠通研究

沥青持仓建议：

✓ **单边：空仓过节**

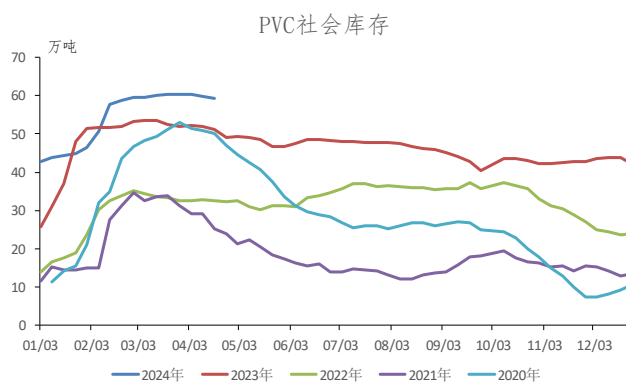
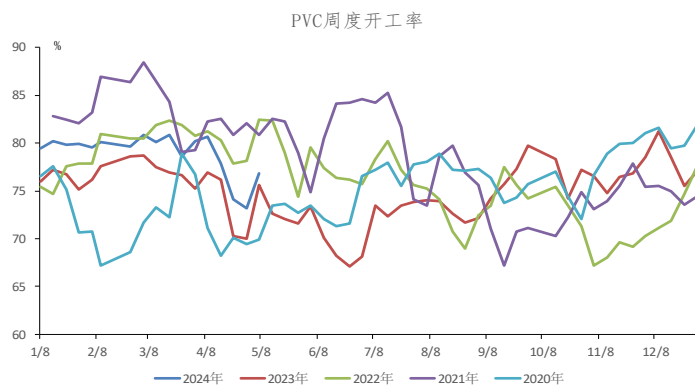
➤ PVC

供应端，PVC 开工率环比增加 3.7 个百分点至 76.88%，处于历年同期中性平。春检陆续启动。下游开工欠佳，同比低位。台湾台塑 5 月价格下调 30 美元/吨，叠加运费上涨，国内出口受限。春节假期归来第十周，社会库存继续小幅下降，但社库和厂库仍处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产数据依然表现不佳，施工、竣工等同比数据进一步回落，房地产竣工端同比依然为

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

大幅下降，30大中城市商品房成交面积依旧处于历年同期最低水平，未能延续限购放开后的回暖势头，还需关注房地产的刺激政策。PVC需求平淡，但社会库存继续小幅下降，五一假期期间不确定性较大，建议观望。



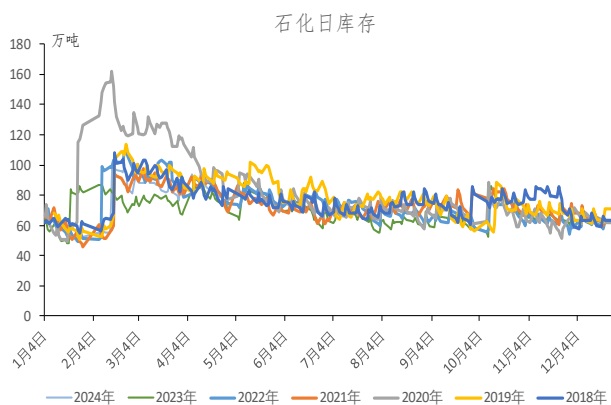
数据来源：wind，冠通研究

PVC 持仓建议：

✓ 单边：空仓过节

➤ 塑料

塑料进入检修季，随着兰州石化等部分产线装置的重启开车，本周其开工率环比上升4个百分点，但仍处于偏低水平，较去年同期也少了5个百分点。下游开工基本稳定，农膜订单季节性回落，包装膜订单小幅增加，4月份制造业PMI虽小幅下降，但仍处于扩张区间，需求预期向好，关注后续需求继续回升情况，清明节后石化去库尚可，尤其是标品LLDPE。原油高位震荡，塑料估值仍较低，不过目前也出现下游抵触高价原料现象，建议塑料前期多单轻仓继续持有。



数据来源：wind，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

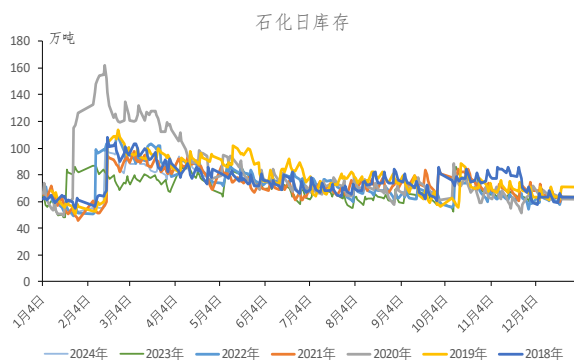
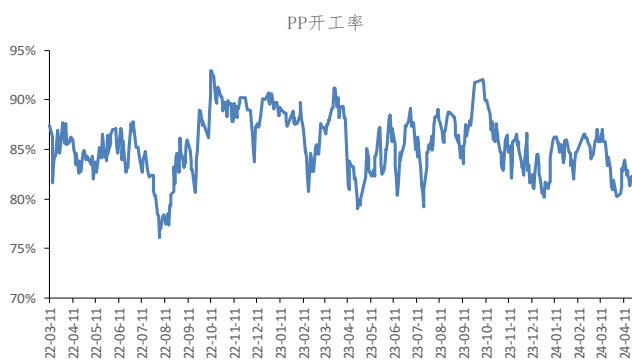
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

塑料持仓建议：

✓ 单边：前期多单轻仓继续持有

➤ PP

下游开工小幅回落，但塑编订单继续增加，中国制造业 PMI 连续两个月处于扩张区间，需求预期向好，关注后续需求能否继续回升，本周 PP 开工率环比稳定，处于偏低水平，且 PP 逐步进入检修旺季，预计 PP 开工率将进一步下降，清明节后石化去库尚可，在供需转好下，预计仍会较好去库，叠加 PP 估值偏低，原油高位震荡，PP 仍有上涨空间。只是 PP 成品库存去化有限，高价原料受抵触，建议 PP 前期多单轻仓继续持有。



数据来源：wind，冠通研究

PP 持仓建议：

✓ 单边：前期多单轻仓继续持有

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：F03104403/Z0018167

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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交易咨询业务资格）

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。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。