

# 信达聚烯烃周报

## 需求预期向好，价格震荡走强

研究发展中心能化团队

2021年11月8日

# 主要观点

|      |                                                                                                                                                                           | 聚烯烃（PE、PP）                                              |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 驱动   | 长期                                                                                                                                                                        | 产能投放仍处于扩张阶段，需求却明显难以跟进，供需格局总体偏宽松，长期趋势以压缩利润为主。            |
|      | 中短期                                                                                                                                                                       | 近期生产企业检修情况基本维持，供应增量不明显。低价刺激之下，需求存在一定回补预期。库存数据表明，供需平衡为主。 |
| 估值   | 利润                                                                                                                                                                        | 原料端煤价企稳，油价持续高位震荡，不同工艺生产利润走势分化，但总体均收益不佳，产业链利润集中于下游。      |
|      | 进出口                                                                                                                                                                       | 外盘价格较为稳定，国内价格高位回落后，出口窗口打开，后续出口或有增量，成为利多因素之一。            |
|      | 基差价差                                                                                                                                                                      | 截至上周五，L01基差（-69），PP01基差（-4），现货随期货波动，基差价差暂未对盘面产生作用。      |
| 研判建议 | <p>上周盘面窄幅震荡，政策性风险因素渐渐消退，煤价亦企稳，聚烯烃价格走势跟随产业逻辑，PP、L走势因需求差异有所分化，L表现更强。本周价格仍受成本和需求影响，然原料经过前期大涨大跌，其波动或渐渐放缓，需求将成为盘面主导因素，L下游有高利润和多订单利好，PP有出口利好，短期价格震荡走强。建议多单可继续持有，逢低仍可做多01合约。</p> |                                                         |

# 主要观点

---

## PVC:

上周PVC盘面仍继续下跌，最低下探至8108元/吨，已回落到春节前后水平。下行逻辑在于电石大幅回调和需求偏弱。

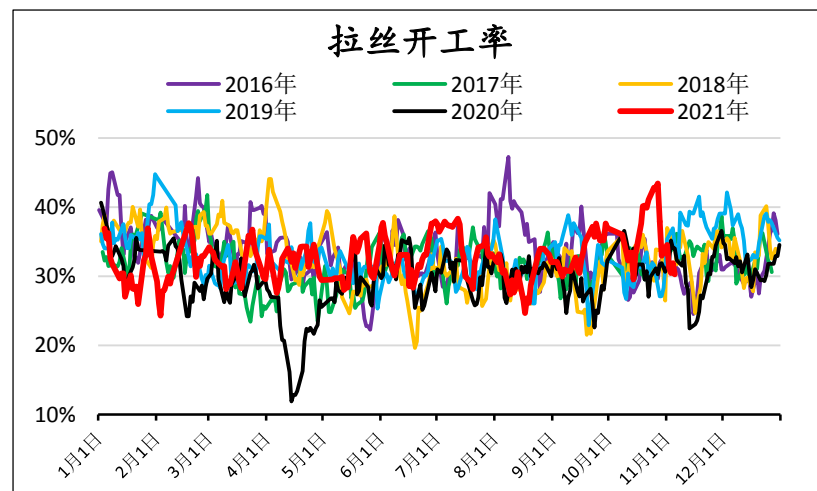
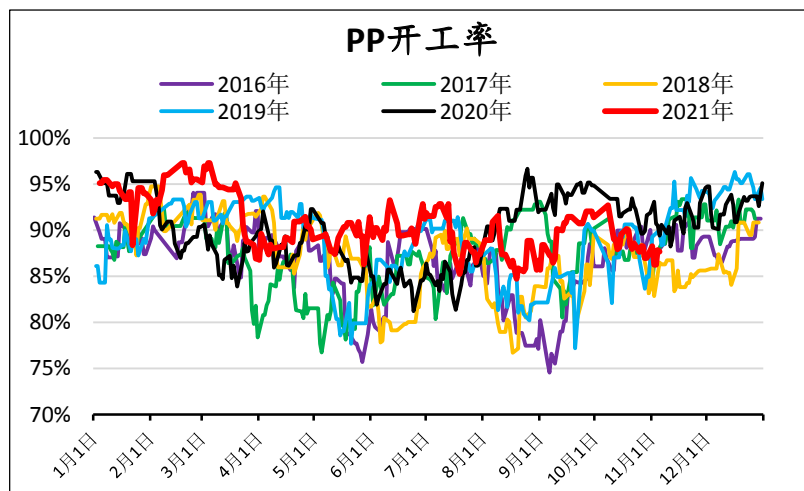
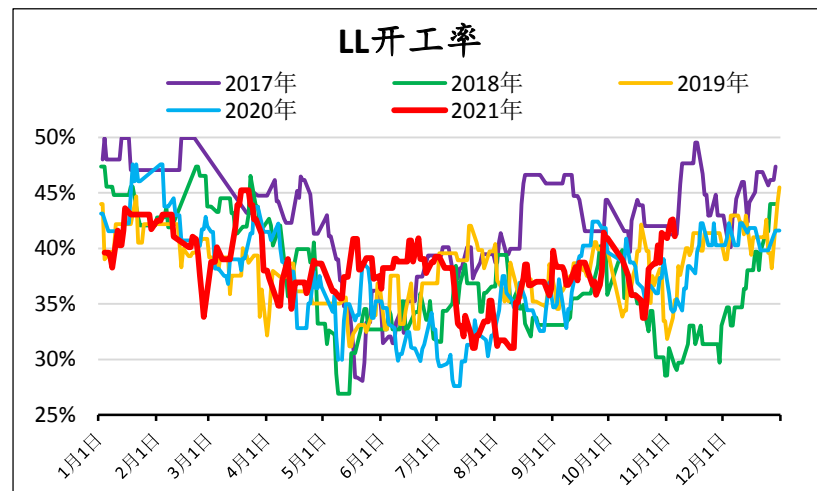
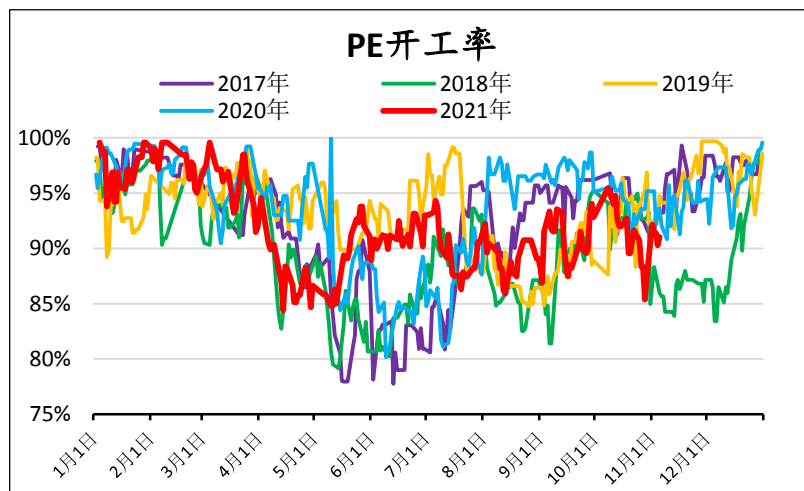
长期来看，煤炭资源优先供给居民用电，电石和PVC属于高能耗行业，开工将长期受限，电石法PVC成本将持续偏高，供需双弱格局不会有太大改变。近期供给小幅增加，需求则明显弱势，去库节奏放缓。

估值方面，利润随电石价格回调有所回暖，预期电石仍有下跌空间，利润将继续上升。内盘价格大幅下跌，出口窗口重新打开，或对价格形成有利支撑。

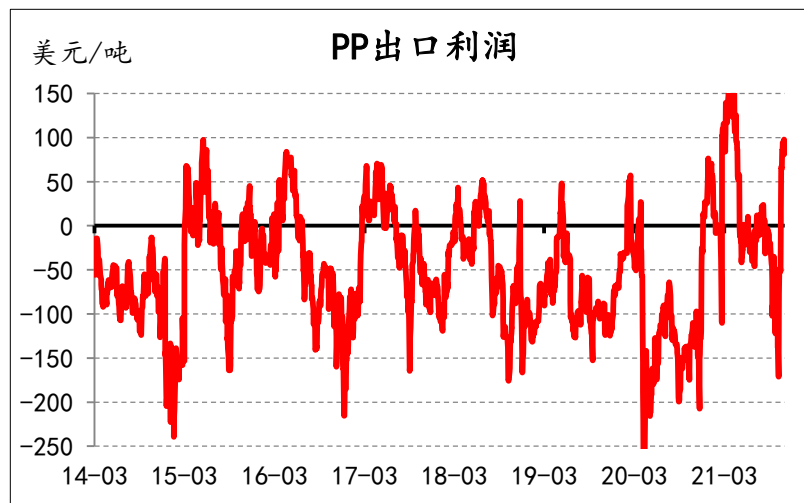
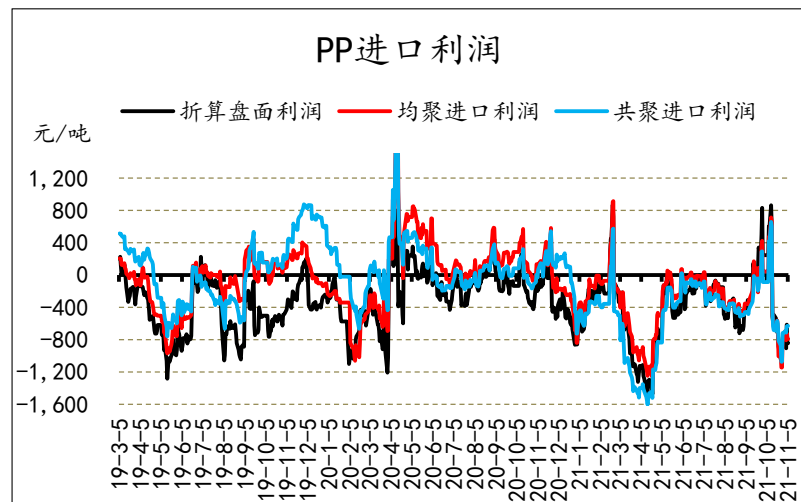
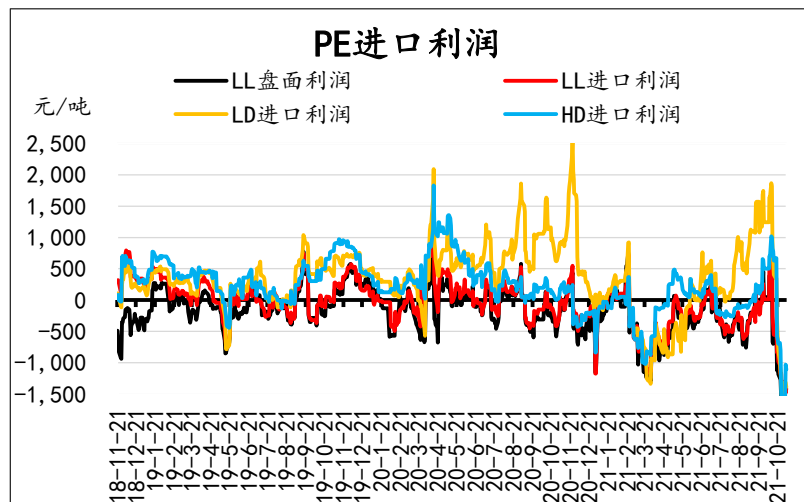
不论从基本面还是估值层面分析，此轮PVC回调均已结束，继续下行暂无明显动力。但电石回调还未结束，且需求负反馈凸显，PVC价格反弹存在明显压制。后续持续关注出口和成本，这两个因素将决定价格大体走势。

操作建议：基本面近强远弱，可参与1-5正套。

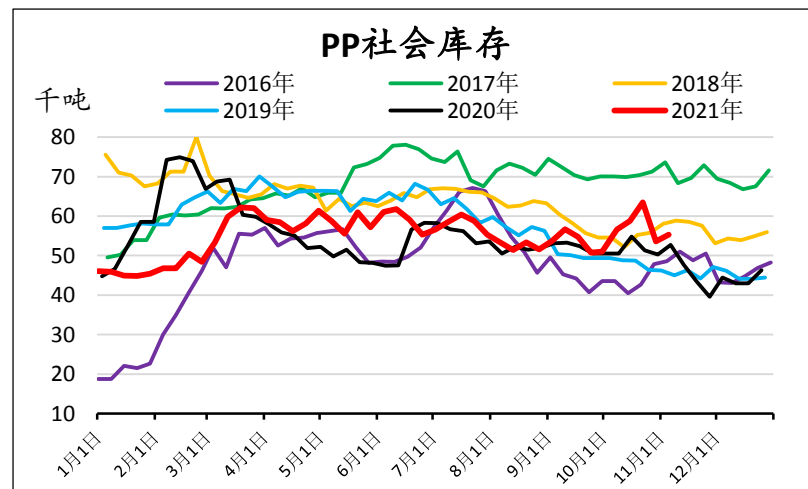
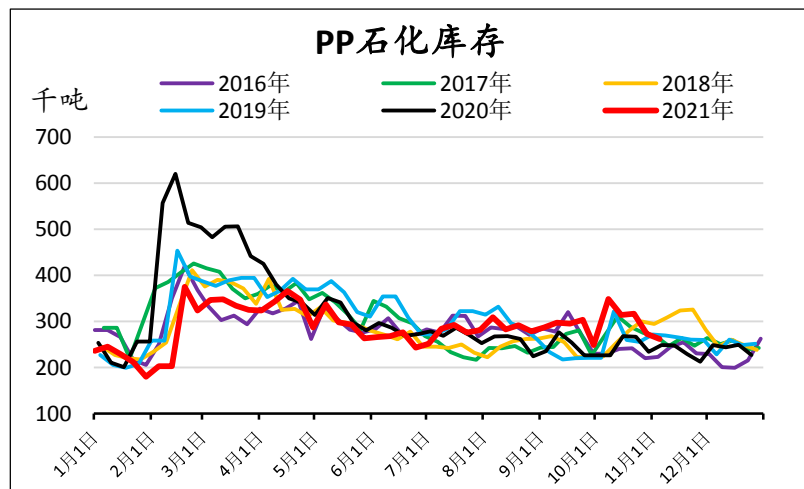
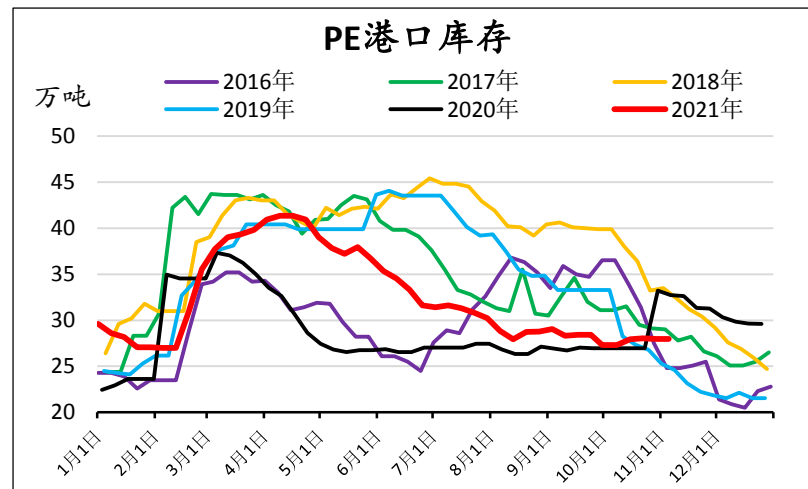
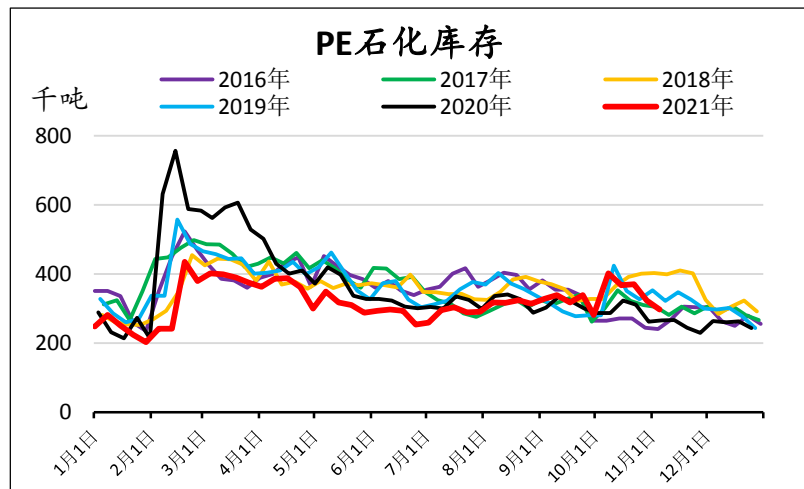
## 【PE、PP国内供应】——开工较为稳定，供给边际趋宽松



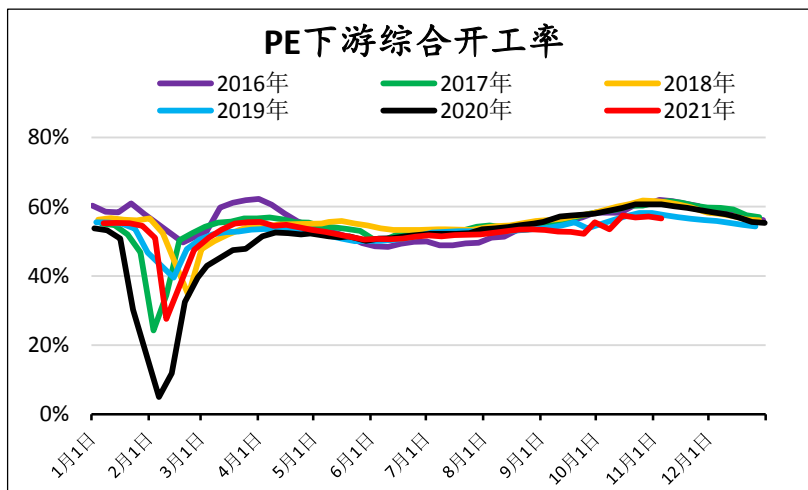
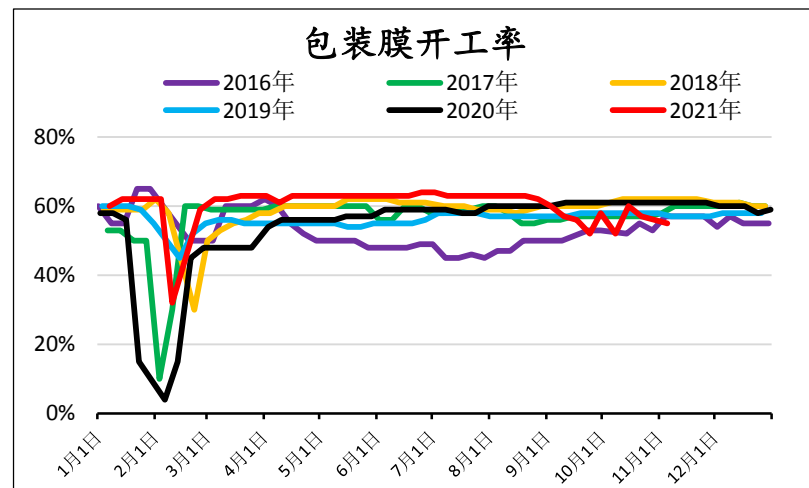
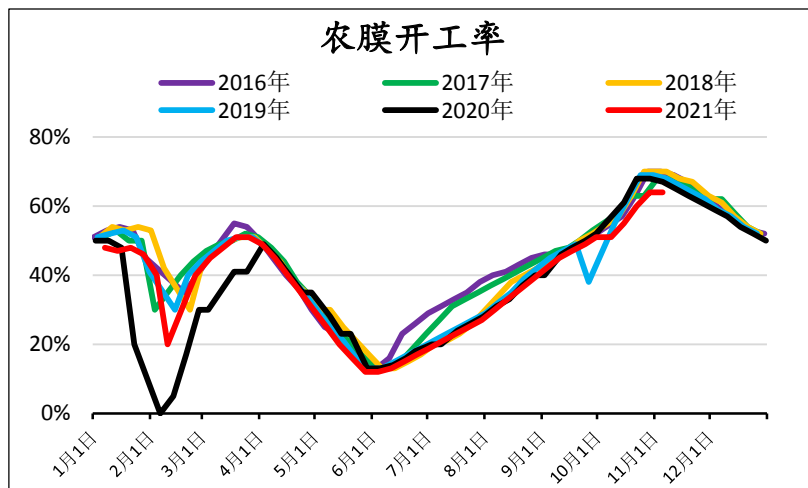
## 【PE、PP外盘】——内盘价格下跌，进口窗口再度关闭



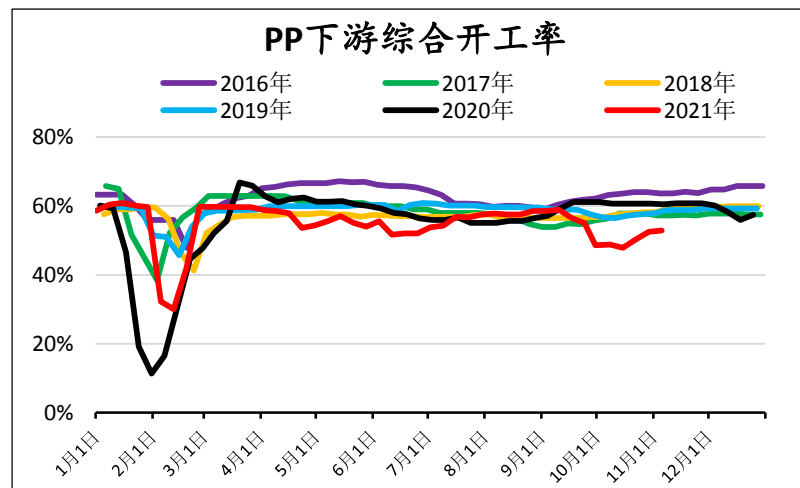
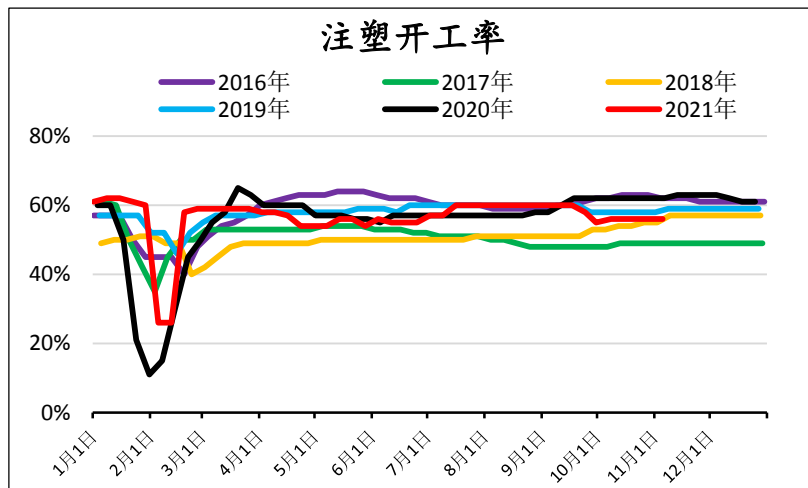
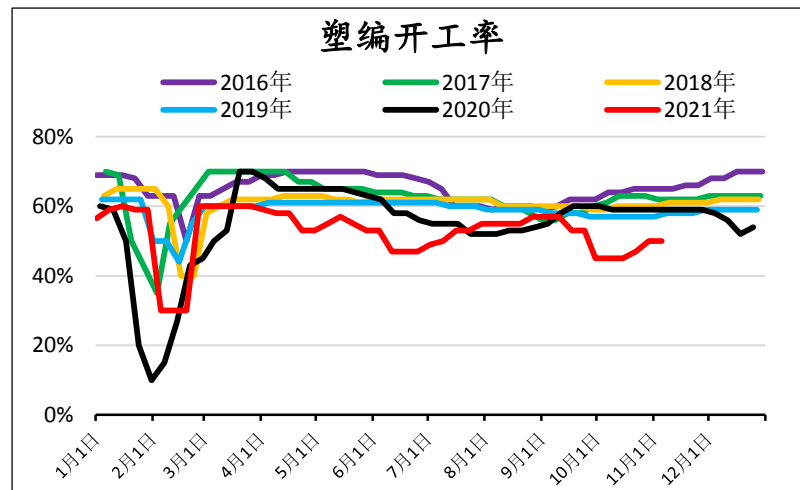
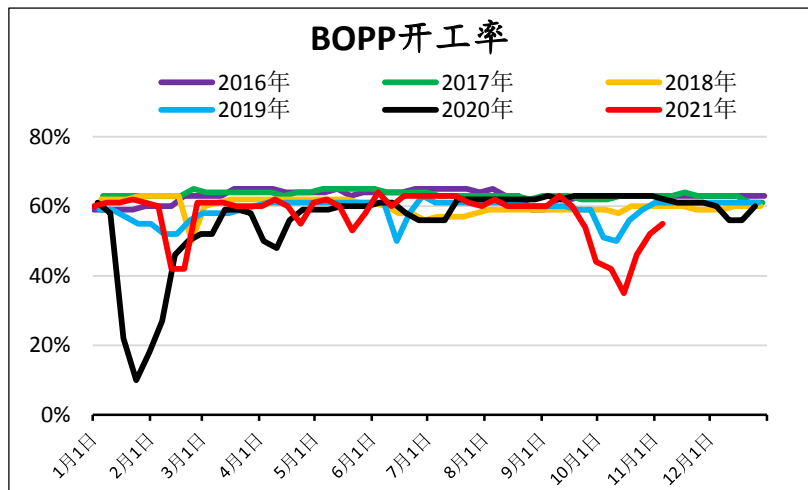
## 【PE、PP库存】——总体库存偏中性



## 【PE下游开工】——下游开工稳定

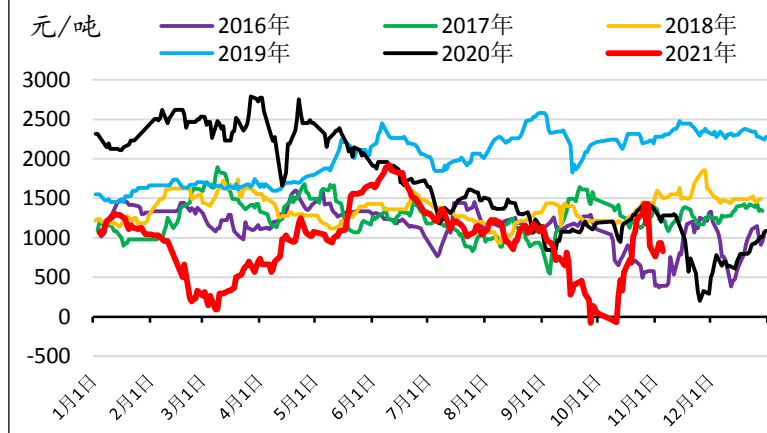


## 【PP下游开工】——周内下游开工小幅上升

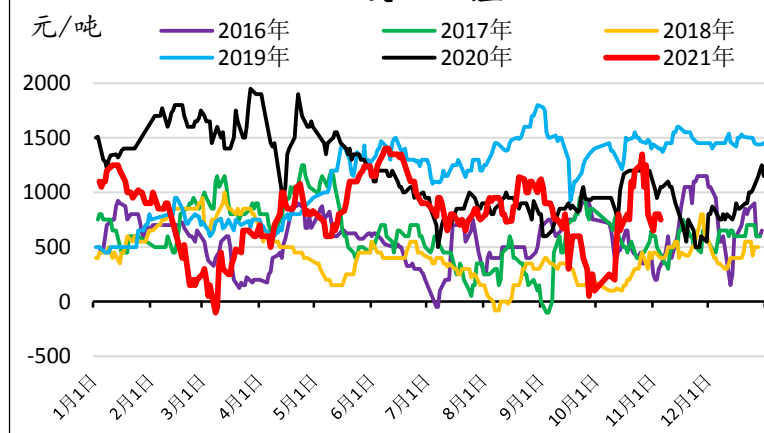


## 【PE、PP下游利润】——下游利润小幅下降，总体可观

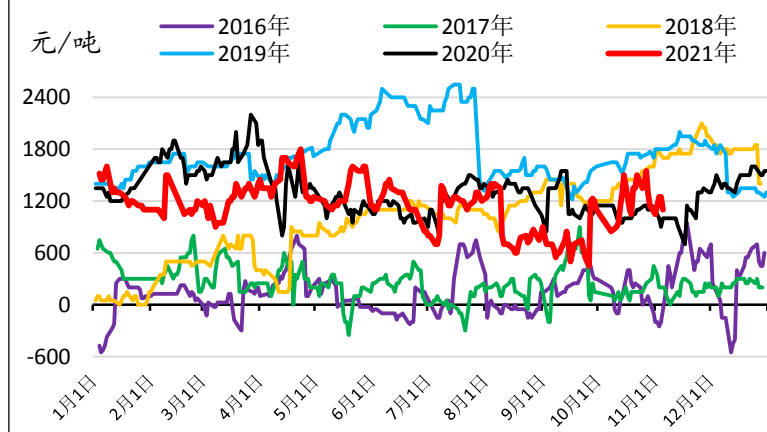
### 棚膜加工差



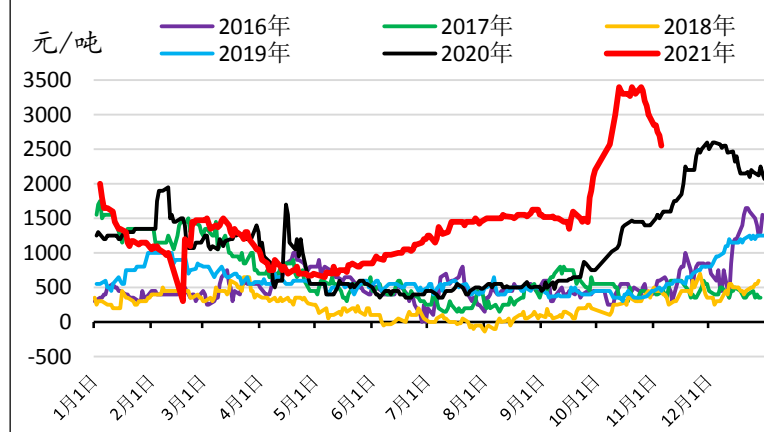
### 地膜加工差



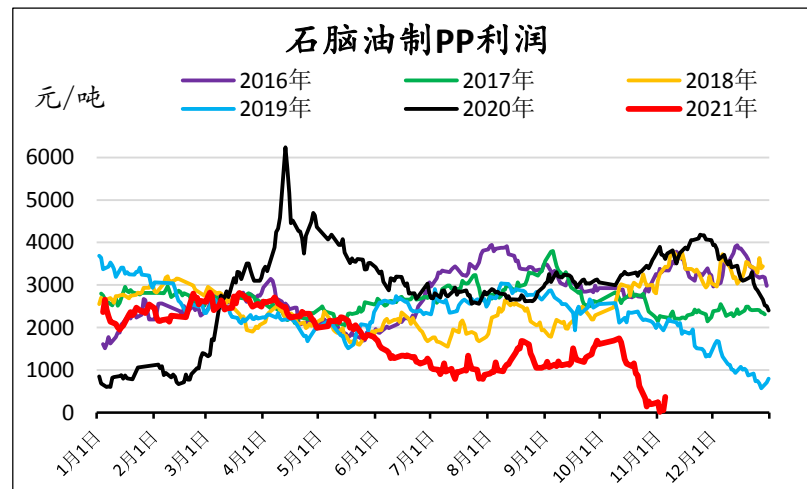
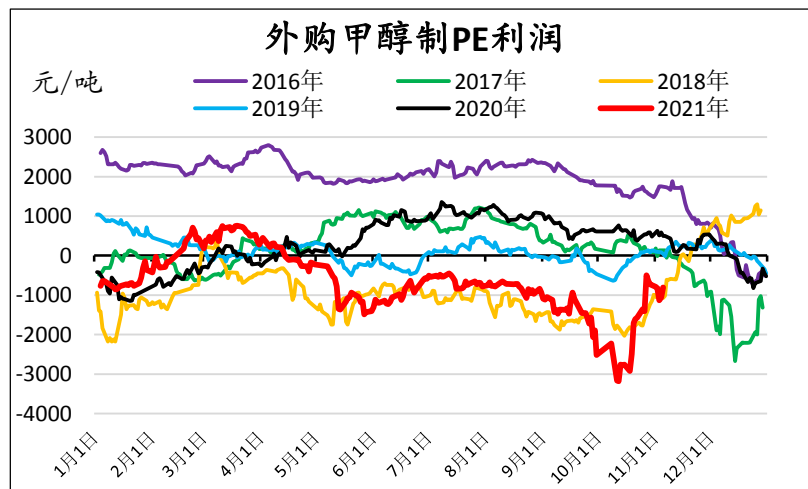
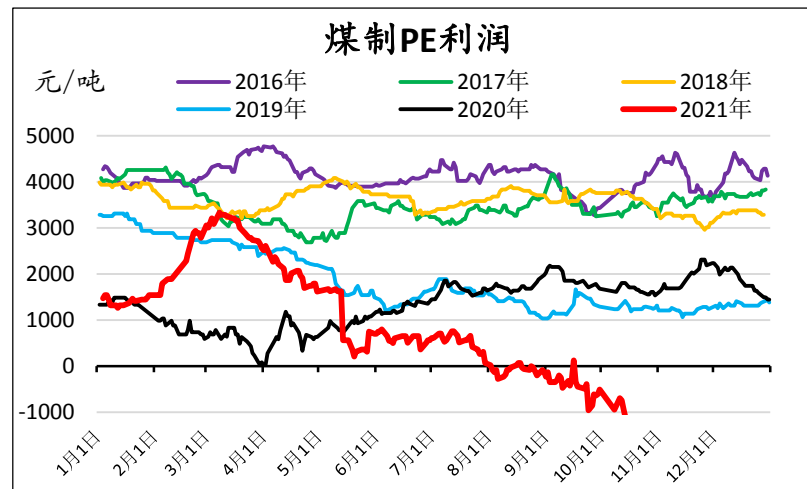
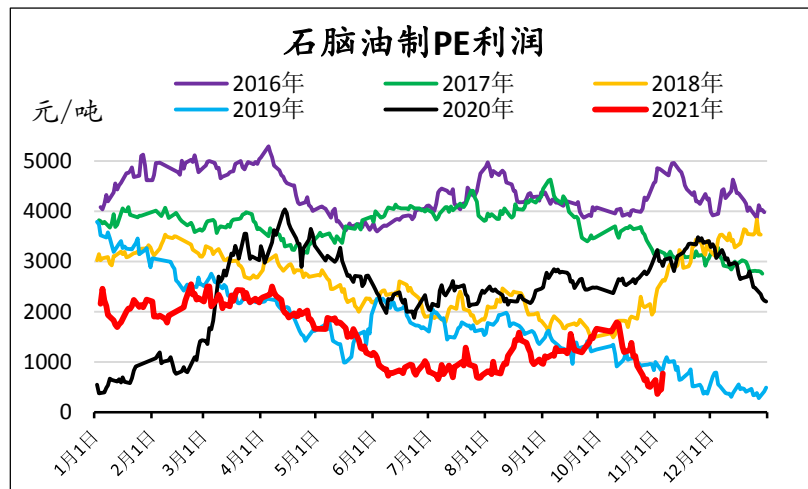
### 缠绕膜利润



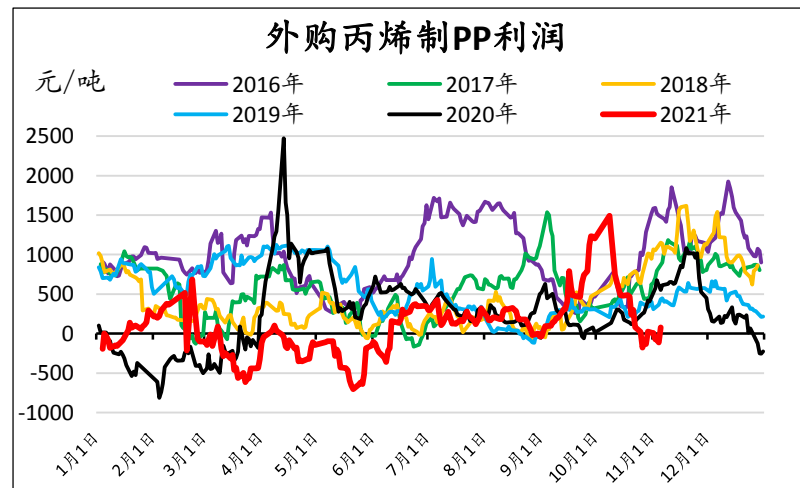
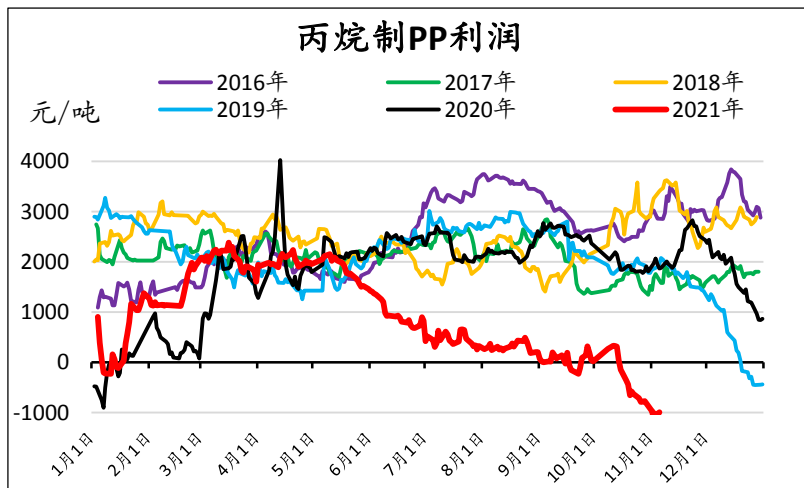
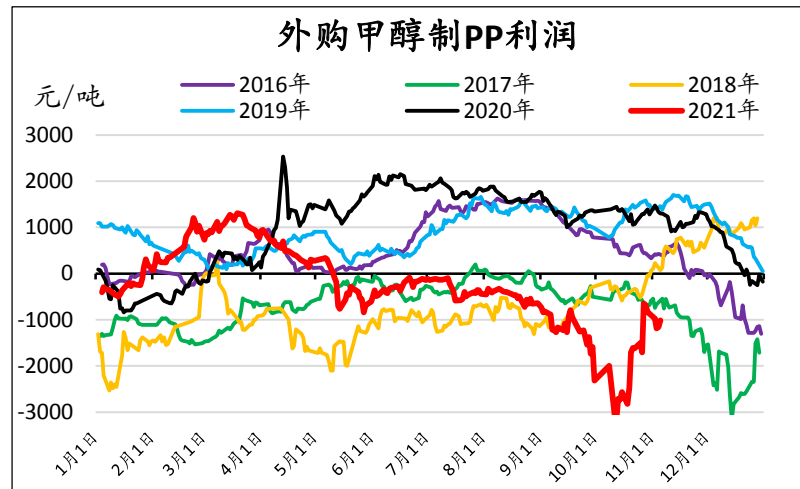
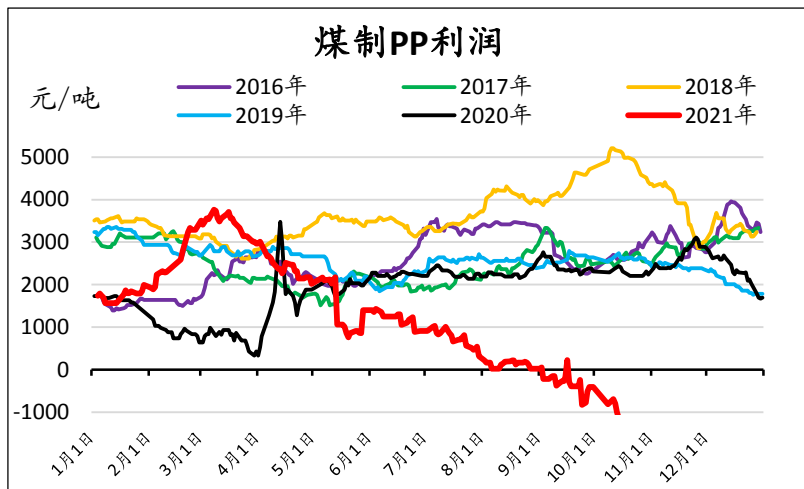
### BOPP利润



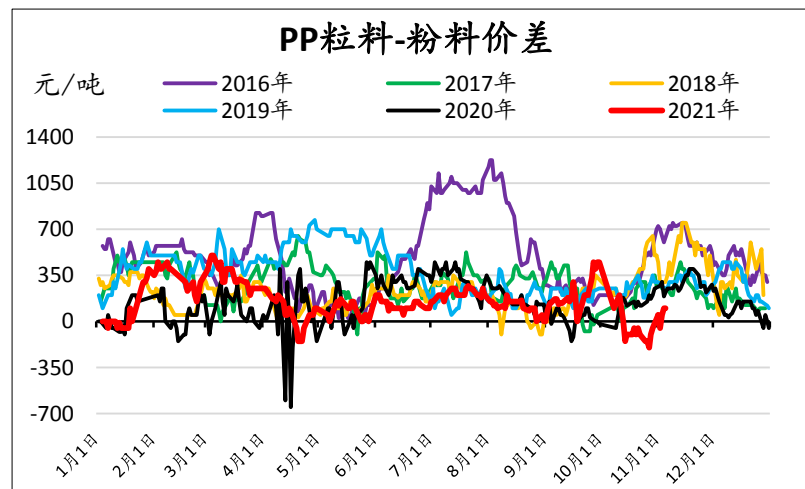
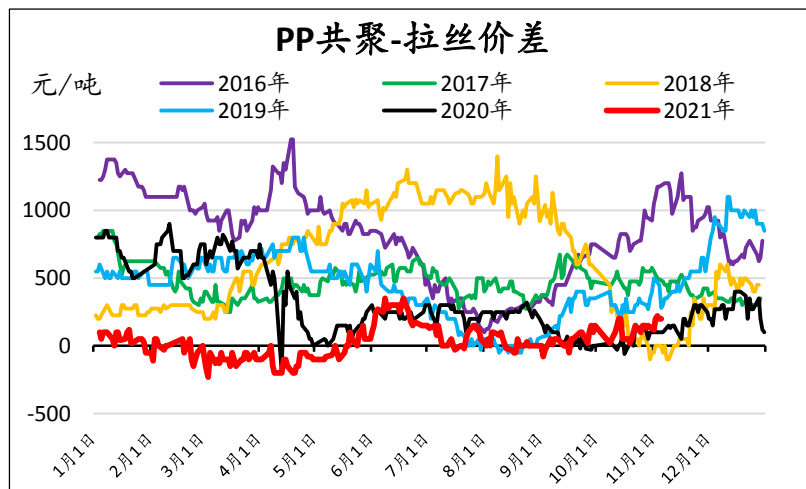
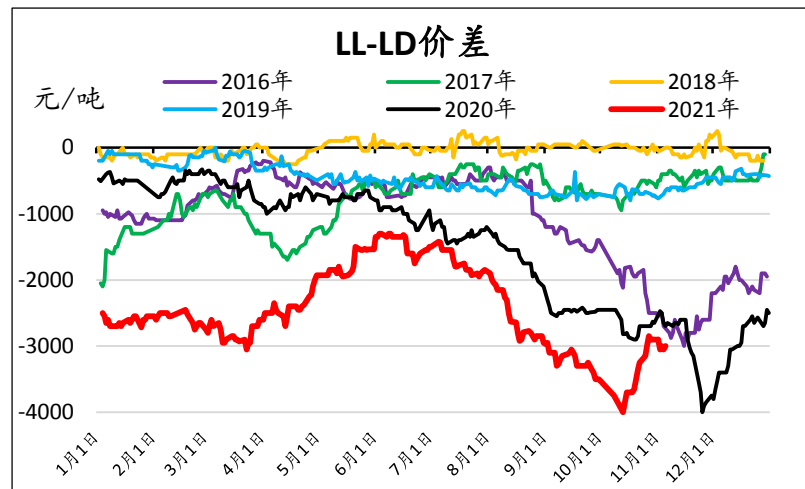
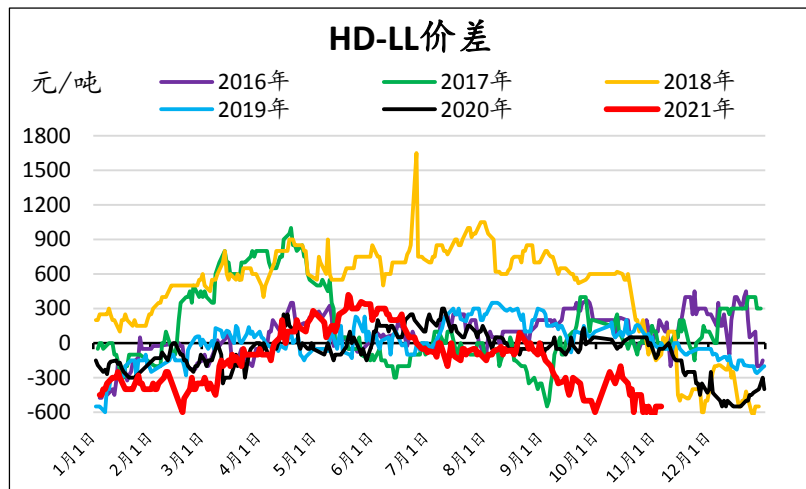
## 【PE、PP估值】——生产利润低位运行



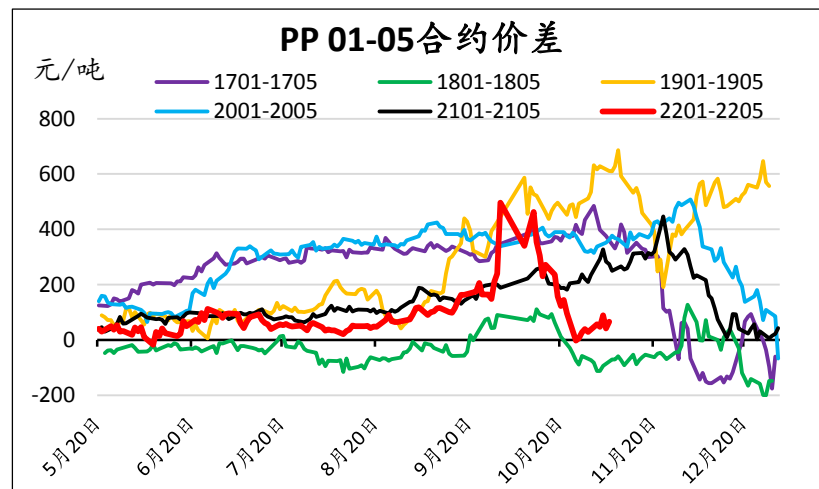
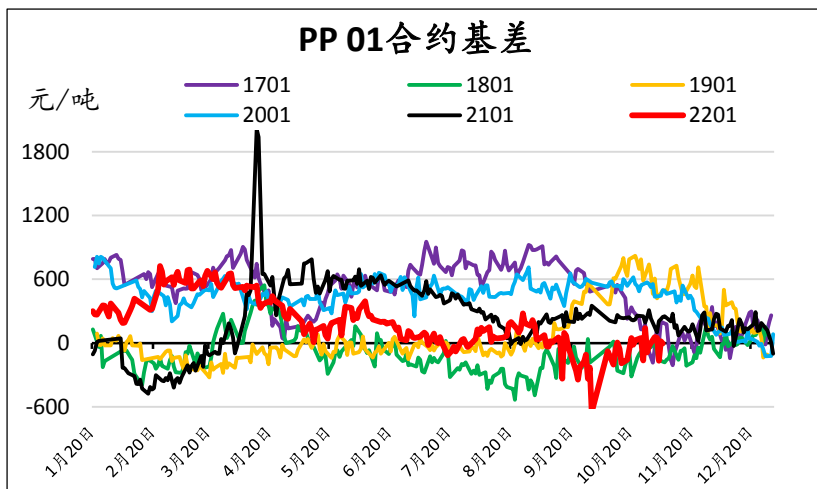
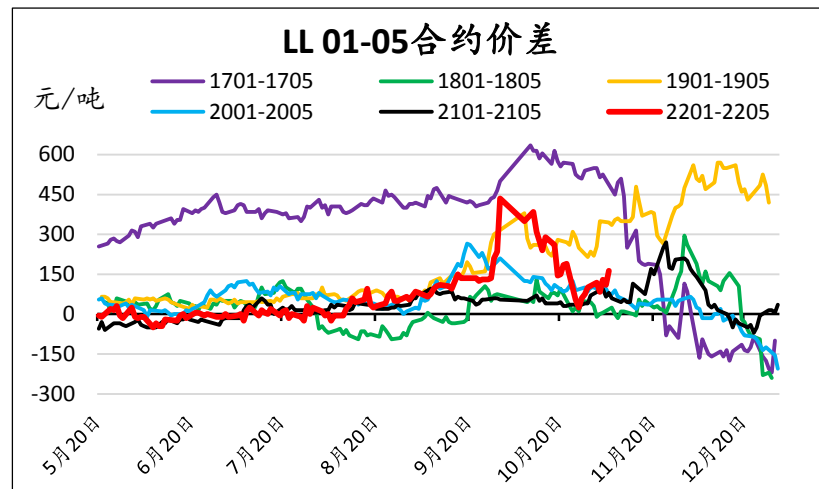
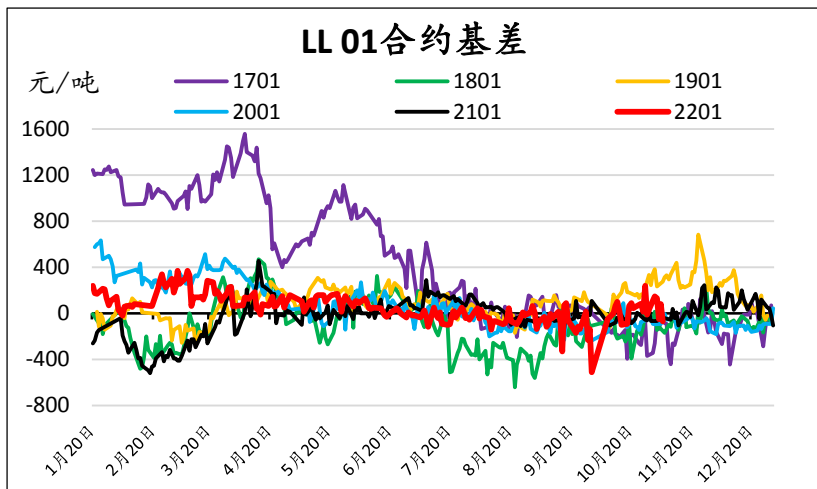
## 【PE、PP估值】——生产利润低位运行



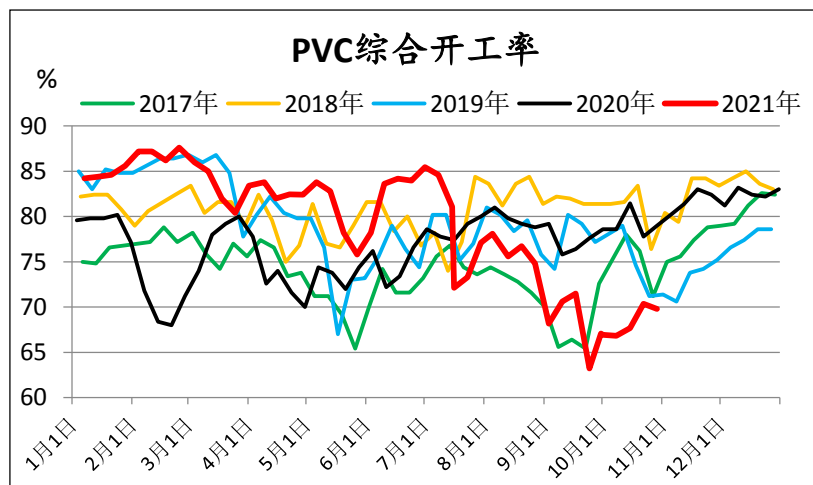
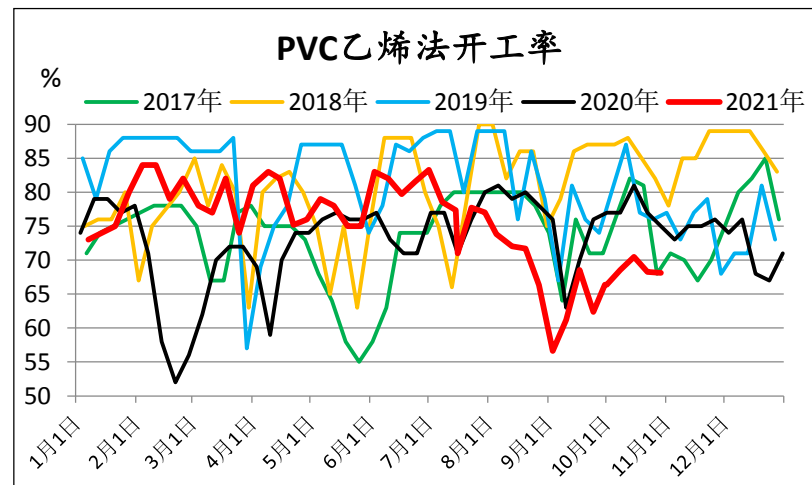
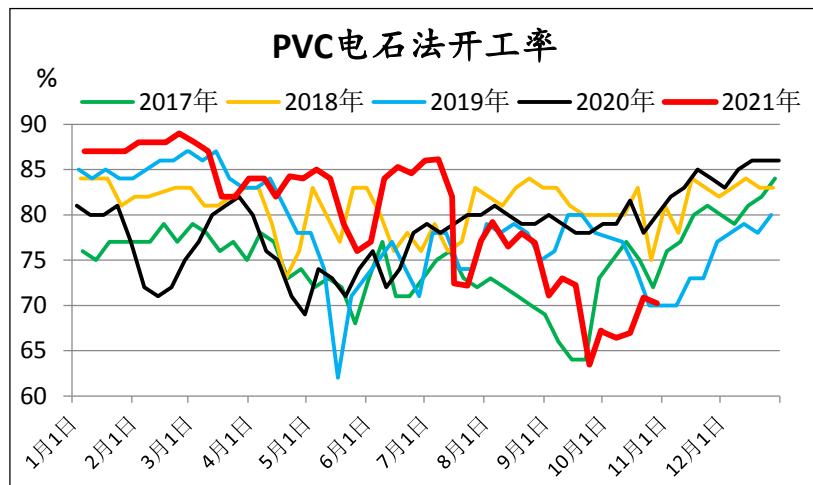
## 【PE、PP非标】——非标品支撑尚未体现



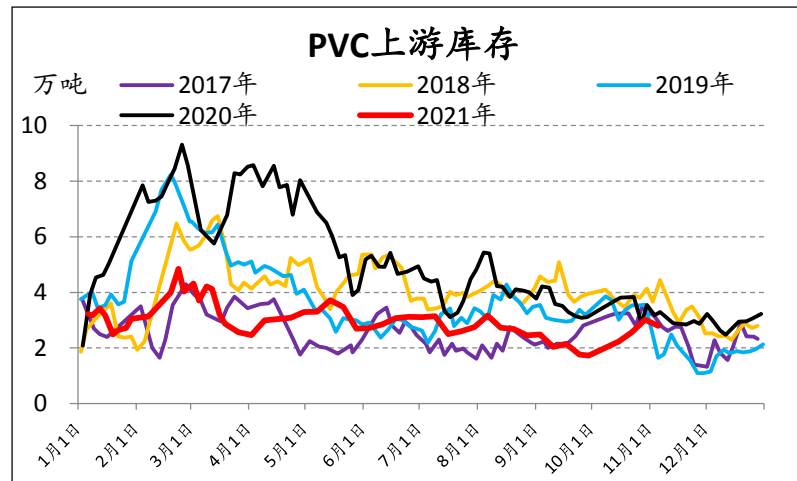
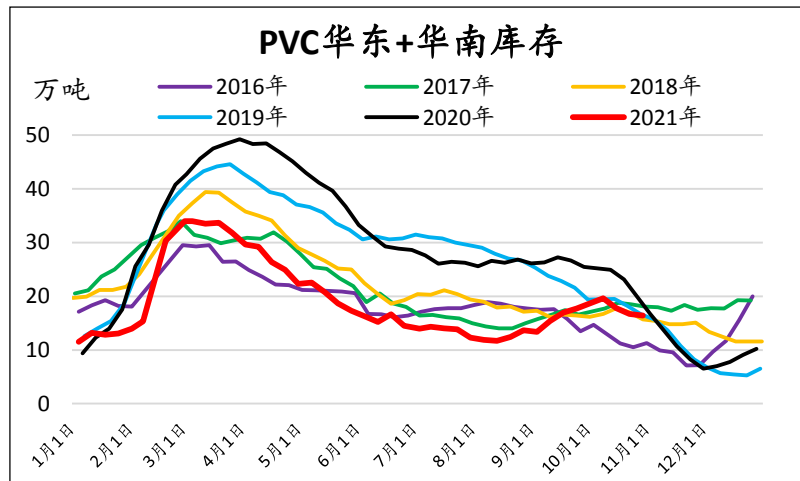
## 【PE、PP基差价差】——基差稳定，1-5价差小幅走扩



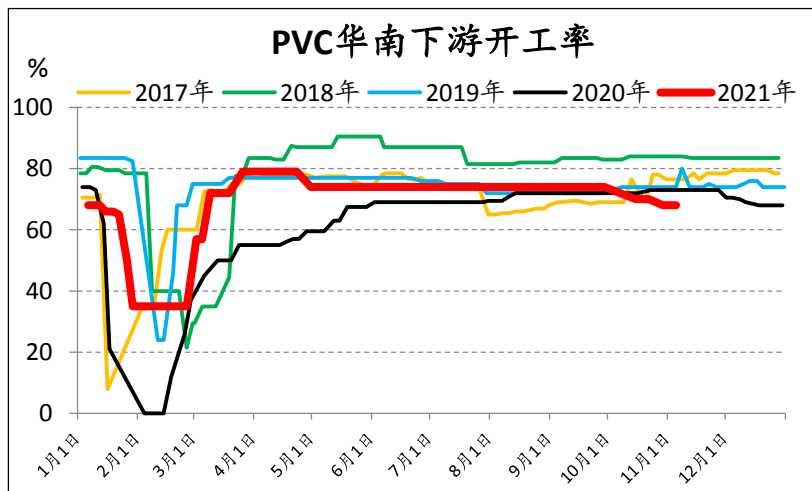
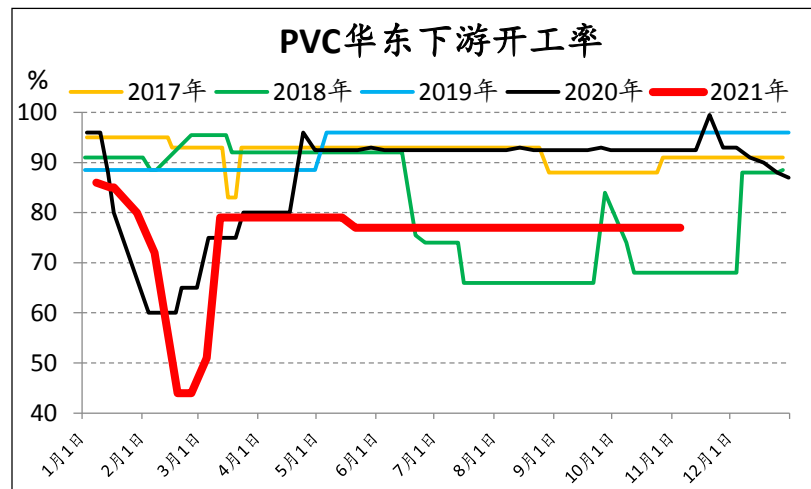
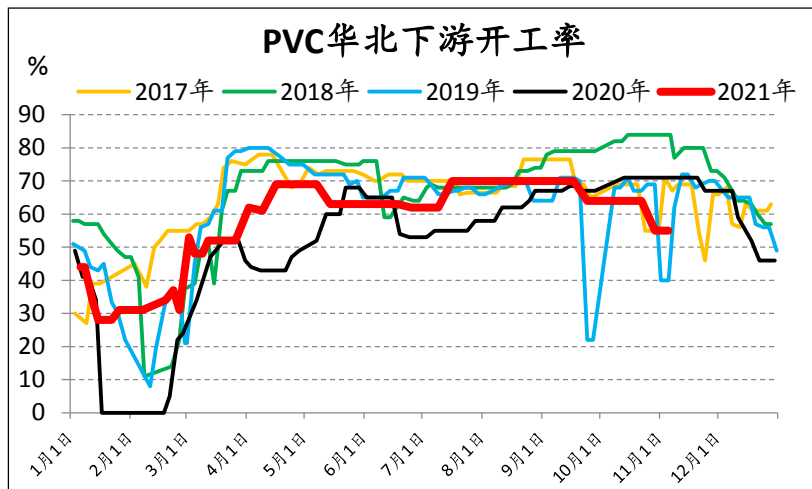
## 【PVC供应】——本周开工小幅下降，供应压力不大



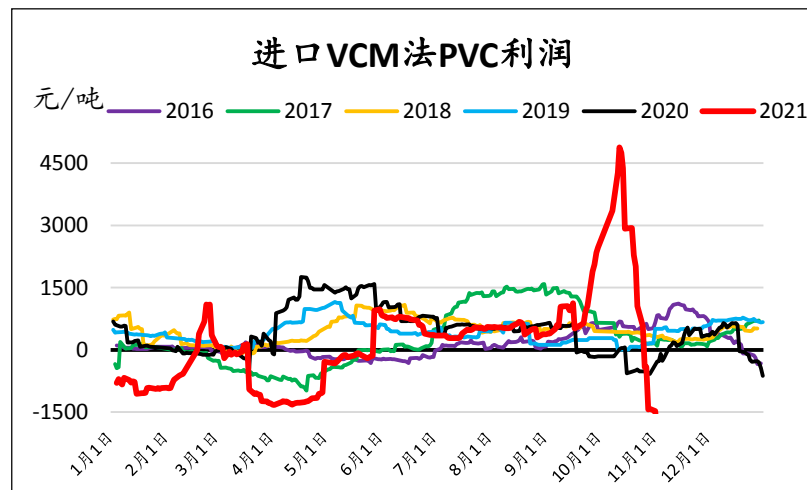
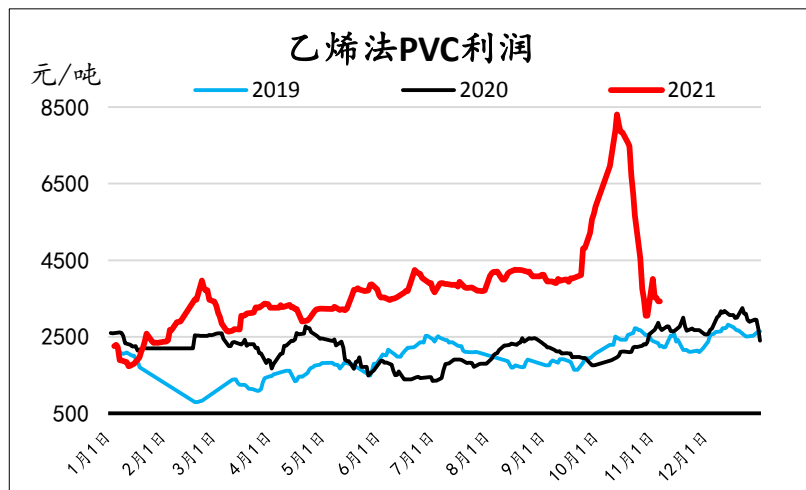
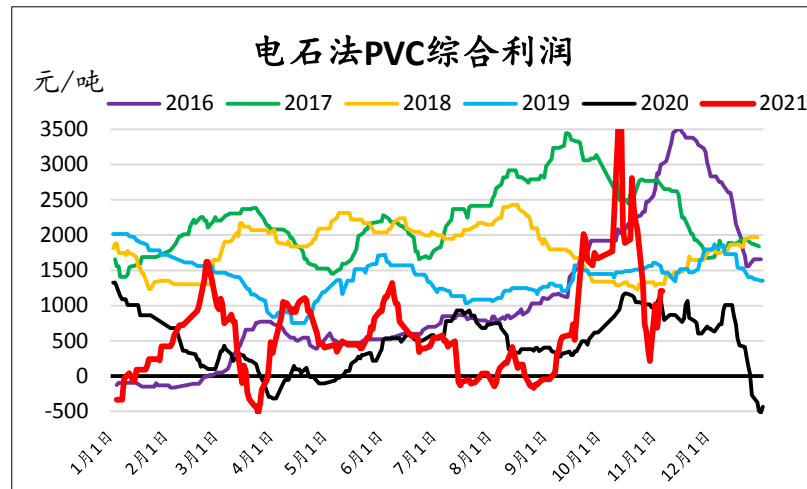
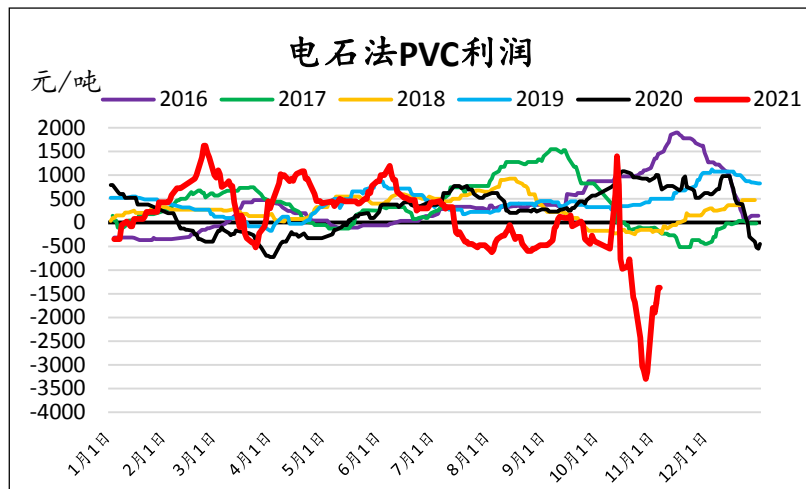
## 【PVC库存】——库存小幅去化，绝对水平偏中性



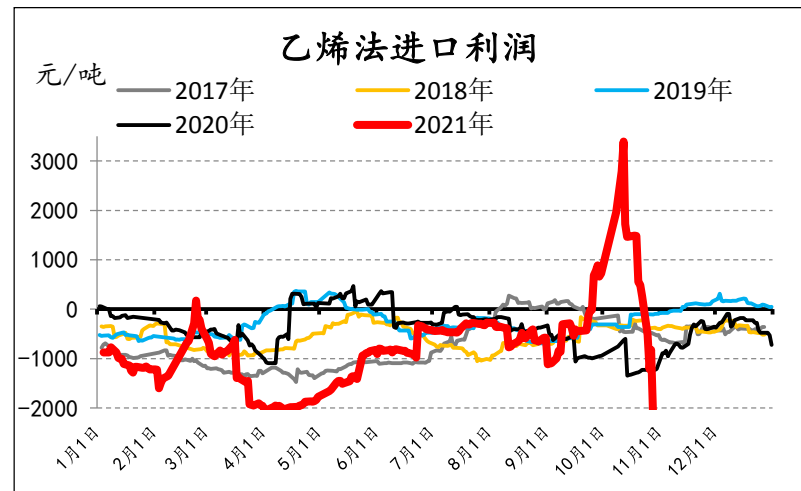
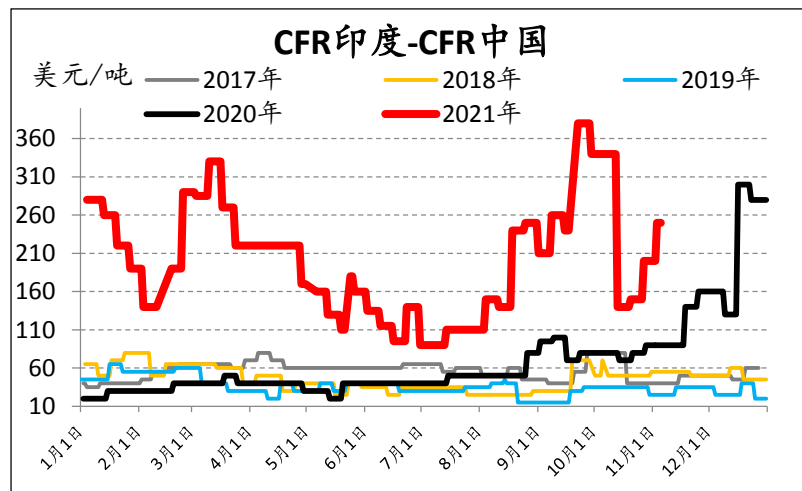
## 【PVC下游】——需求维持弱稳



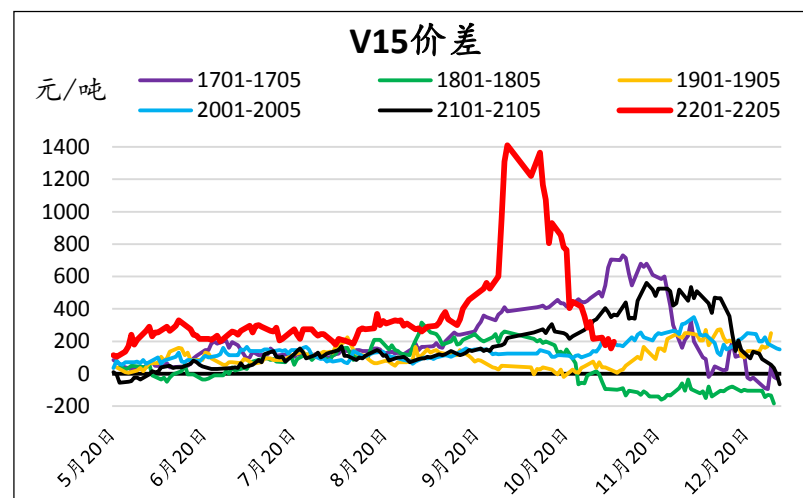
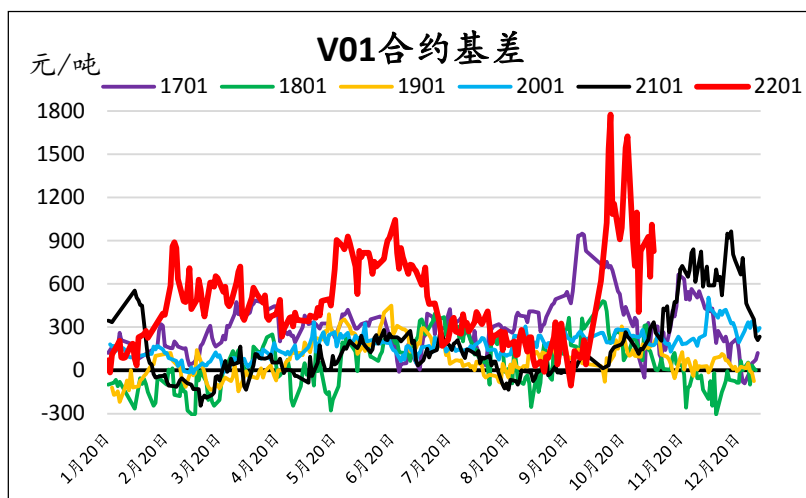
## 【PVC生产利润】——电石价格大跌，利润回弹



## 【PVC内外价差】——出口窗口重新打开



## 【PVC基差价差】——基差高位震荡，价差稳定



## 重要声明

---

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、财政状况或需要。

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。

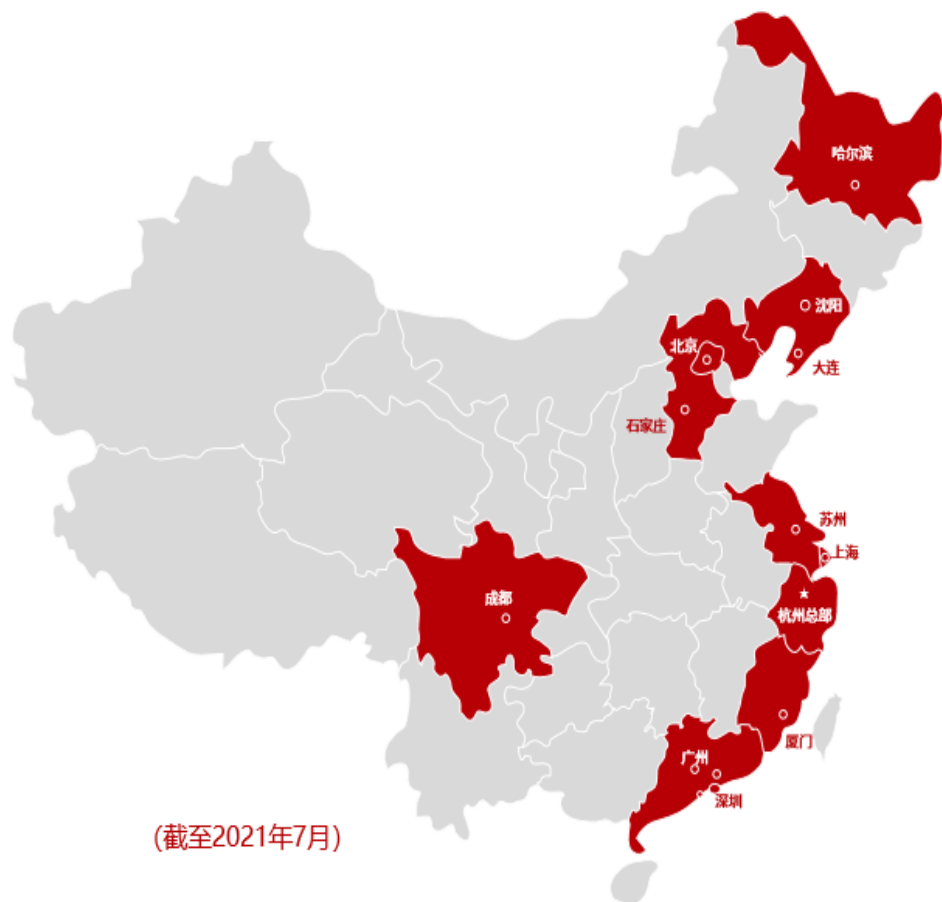
**期市有风险，入市需谨慎。**

---

**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 9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