

# 信达烯烃周报

上行动力不足，短期烯烃震荡为主

研究所能化团队

2022年3月21日

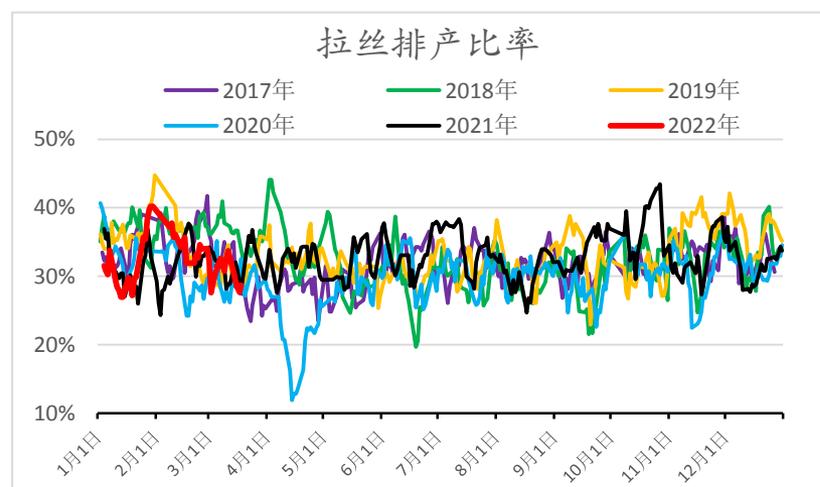
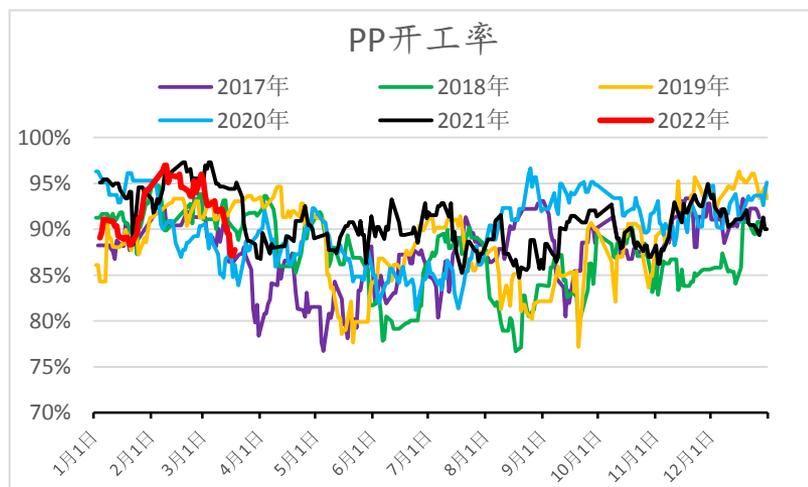
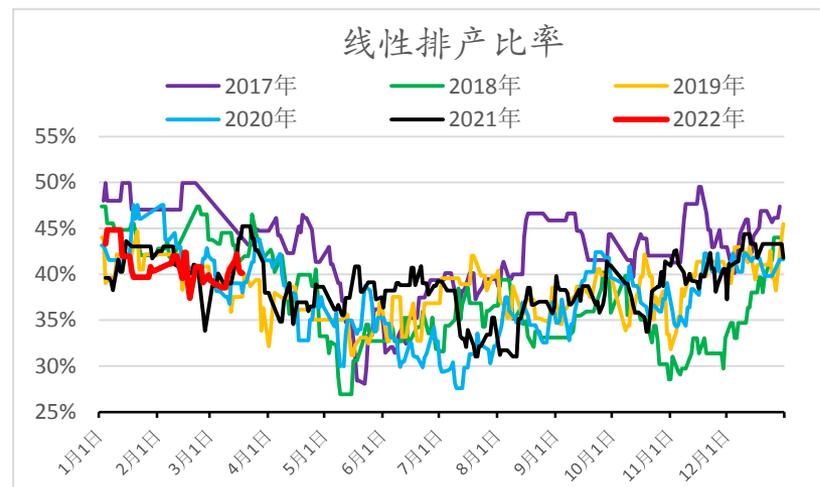
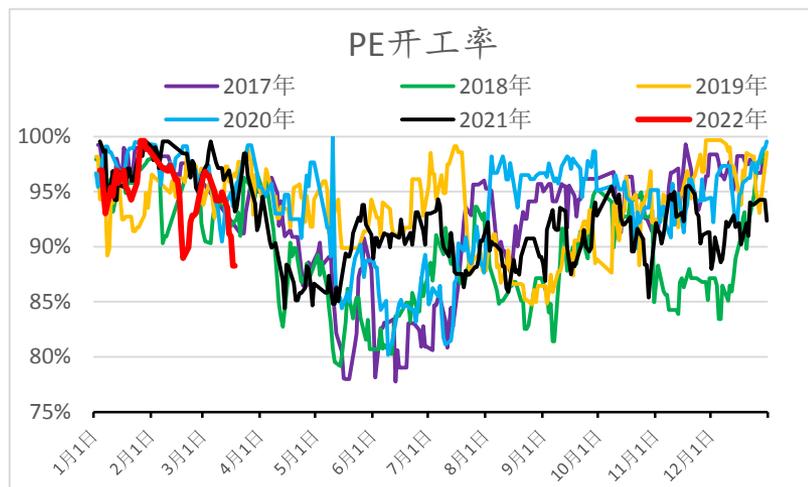
# 主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	现阶段烯烃的最大主导因素仍是油价，盘面在大起大落之后有企稳趋势，截至周五夜盘05合约L和PP分别收于9010元/吨、8832元/吨。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在82.52%、82.29%，检修损失量分别为4.17万吨、7.52万吨。整体开工率继续下滑，检修装置多为油头工艺，可见降负原因多在于低利润。需求端，下游开工恢复至常态值，刚需补库维持。然受疫情影响物流传导不畅，石化库存逆季节性累积，淡化了降负带来的利好。
估值层面	原料端，美油跌破100美元/桶至95附近，随后又反弹至100一线之上，表明支撑尚存。动力煤仍受严格管控，价格回落至800元/吨附近。因油价回调幅度大于烯烃，油制利润近期有所回暖，但总体生产利润仍处于低位区间，油价主导地位未改。进出口窗口持续关闭，无明显变化。截至上周五，L05基差（-194），PP05基差（-120）。基差趋稳，5-9价差走缩。
研判建议	核心观点：供应端降负虽如期而至，但其利好并未体现在价格上，原因在于疫情影响到了货物流转，库存累积给到盘面一定压力。中期来看，油价下方支撑仍存，成本端若不大跌，随疫情缓解，聚烯烃仍有上行可能。短期多空交织，价格震荡为主。技术分析：价格行至5日均线之上，且5日线走平，10日线倾斜向下，60日线斜向上，短期价格企稳，但上方压制较强。操作建议：中期可逢低试多。风险在于油价大跌。

# 主要观点

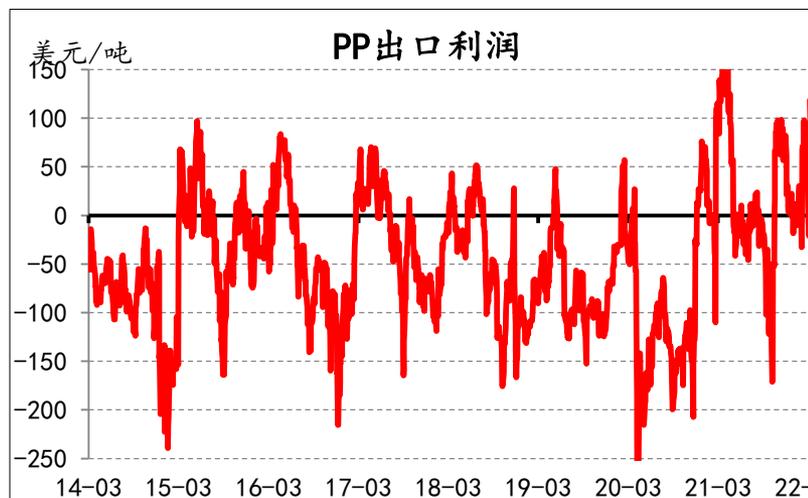
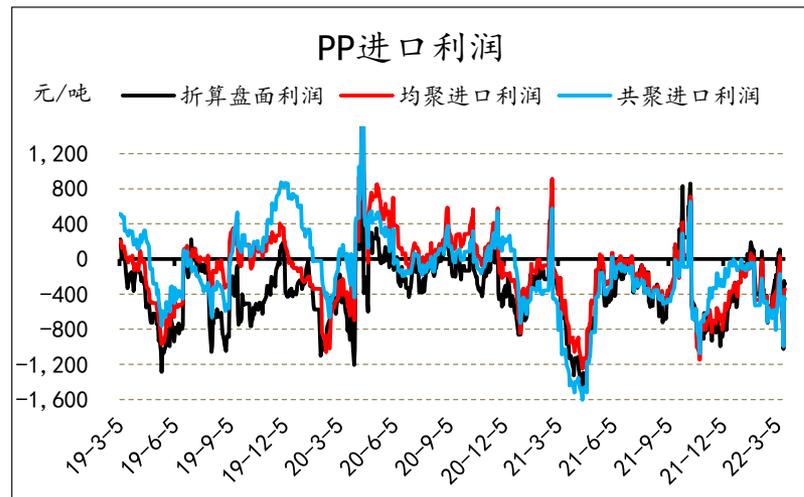
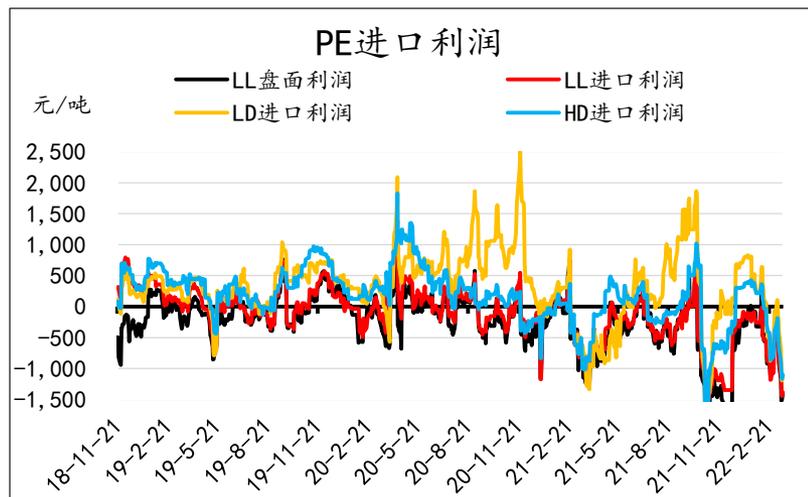
PVC	
行情回顾	近期PVC走势主要与化工板块、基建政策相关联，两方面并无强力驱动，盘面呈震荡格局，截至周五夜盘，主力合约收于8992元/吨。
驱动层面	供应端，电石法开工提升1.11%至84.12%，因原料供应略偏紧，电石法难有较大提升。乙烯法环比提升0.66%至71.82%，国内乙烯法受冲击小，装置开工稳定。需求端，各地下游开工数据稳定，工厂采购多以满足刚需为主，政策利好传导较为滞后。库存方面，累积峰值已现，但流转环节受到疫情影响，去库速度较慢。
估值层面	成本端，煤炭方面受到严格管控，价格上行受限，因兰炭、电石两端利润差，且电石企业开工下滑，近期兰炭、电石价格一定上调，给到PVC较强支撑。两种工艺利润较为可观，电石法综合利润上为1735元/吨，乙烯法利润为2691元/吨。CFR东南亚在1378美元/吨，海外乙烯法成本较高，外盘PVC价格高位维持，国内价格优势明显，出口有望继续维持。05基差在-4元/吨，5-9价差在133元/吨。
研判建议	核心逻辑：PVC作为煤化工之一，直接受到原料价格冲击可能性小。最大的潜在动能仍出现在供需两端，兰炭、电石货源偏紧问题值得长期关注，基建政策利好何时传导至PVC直接下游，以及传导效果如何也暂且未知。但值得注意的是，PVC下方支撑非常明确，大跌可能性极小，做多安全边际高。 技术分析：均线相对乱序，价格未走出8500-9500元/吨的震荡区间。 操作建议：逢低可接多单。

## 【PE、PP国内供应】——整体开工下滑，PP标品排产比例下降



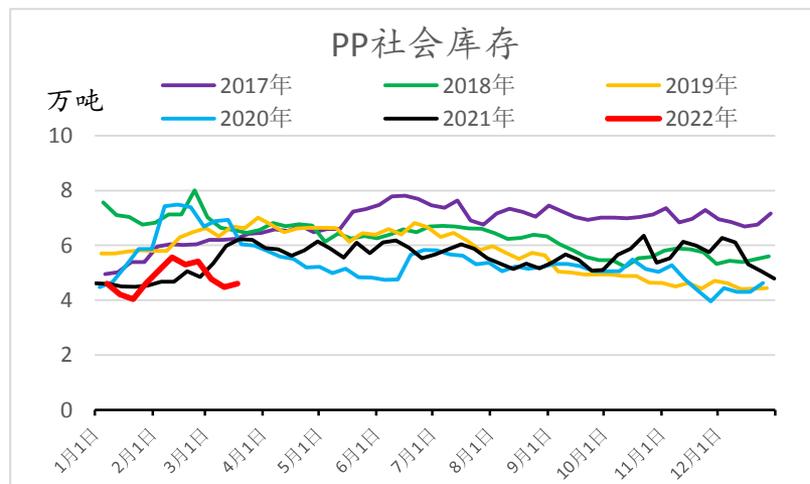
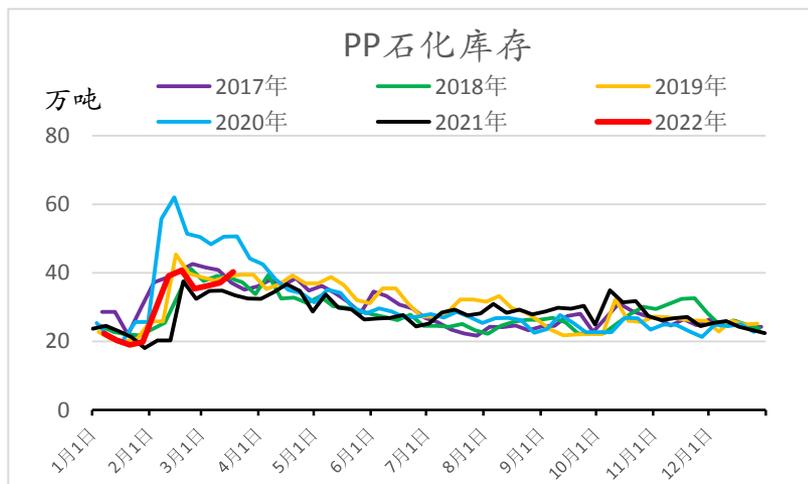
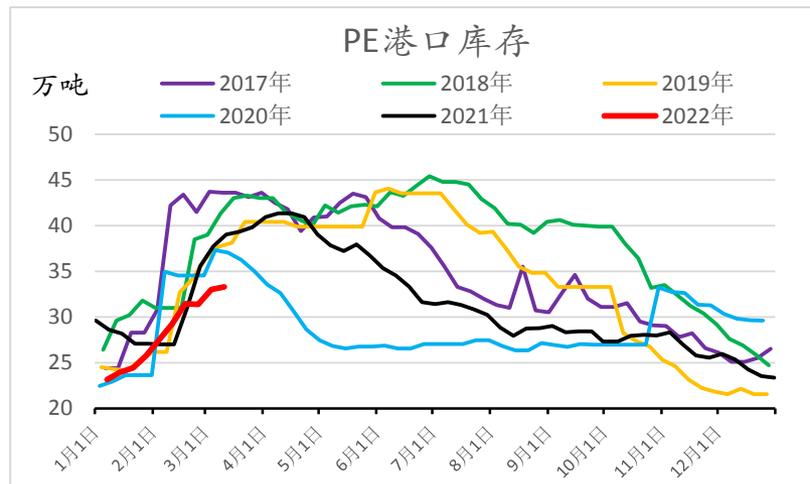
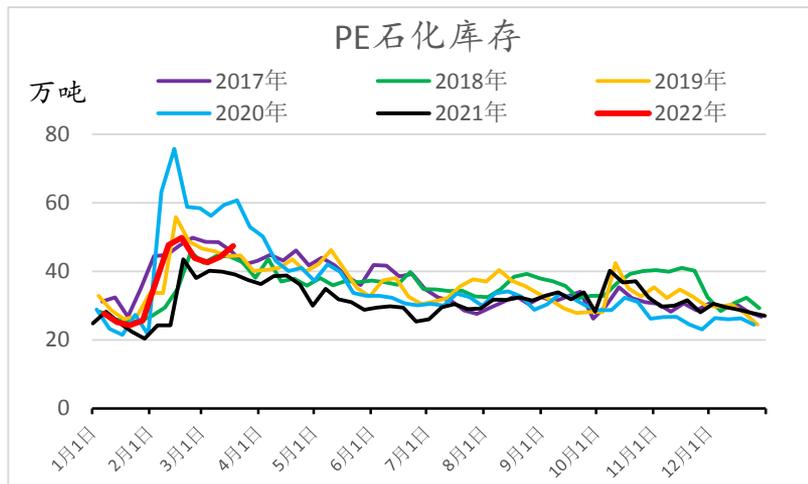
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE、PP外盘】——进口窗口关闭，未闻出口放量；进出口方面不构成重要影响因素



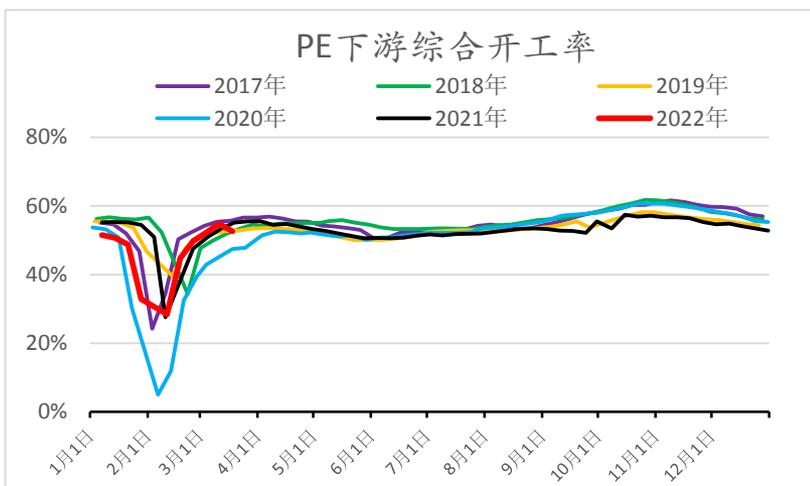
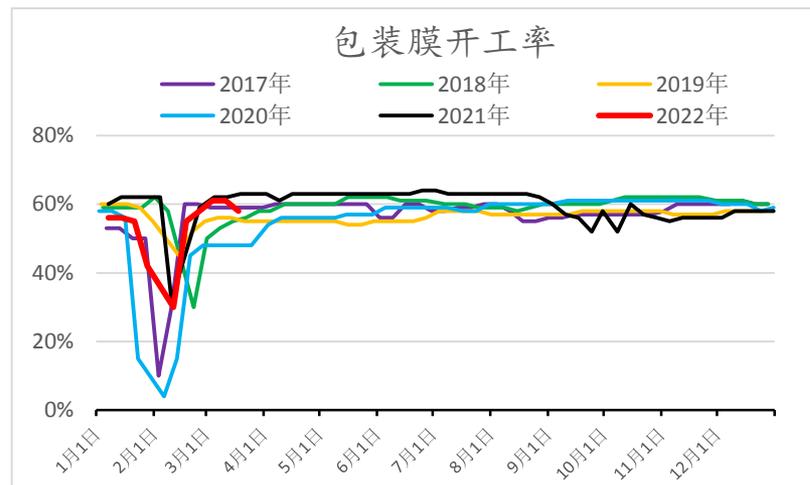
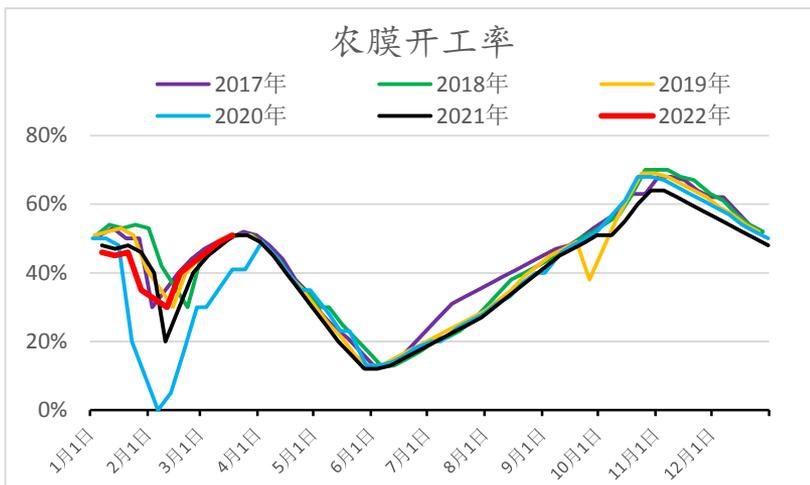
数据来源：wind，信达期货研究所

## 【PE、PP库存】——近两周物流受限，石化库存多有累积



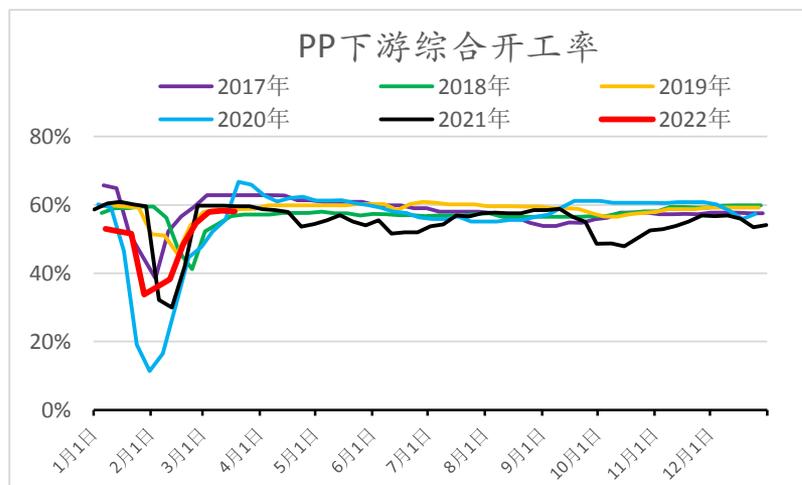
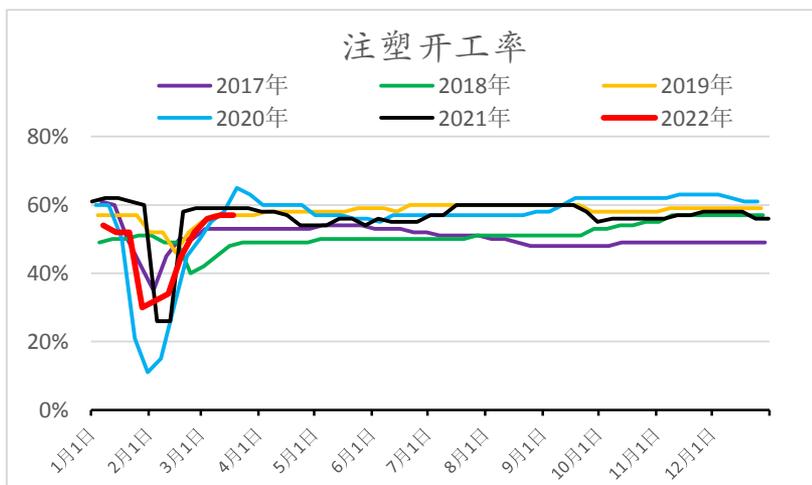
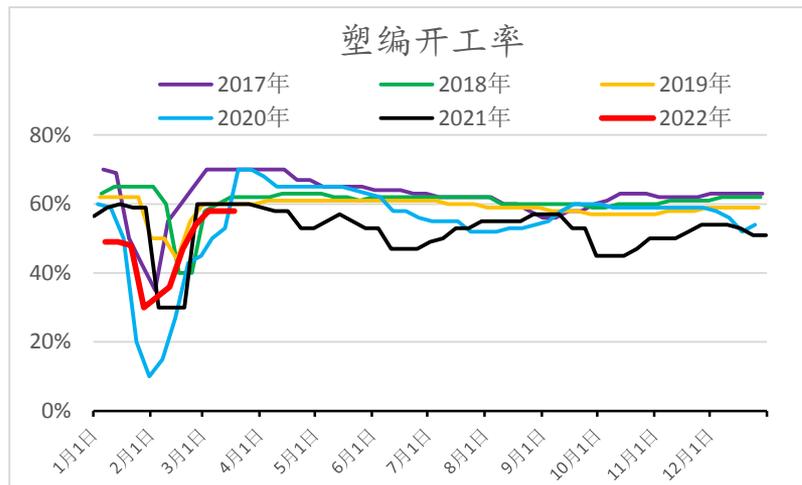
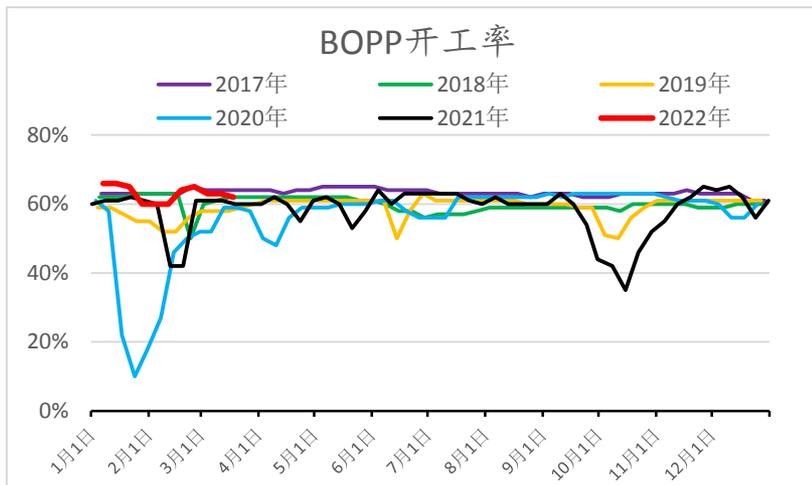
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE下游开工】——下游复工至常值，刚需补库意愿稳定



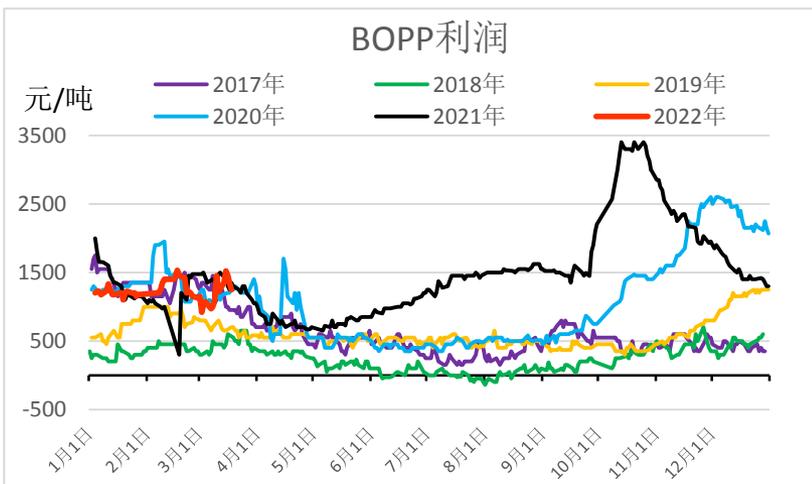
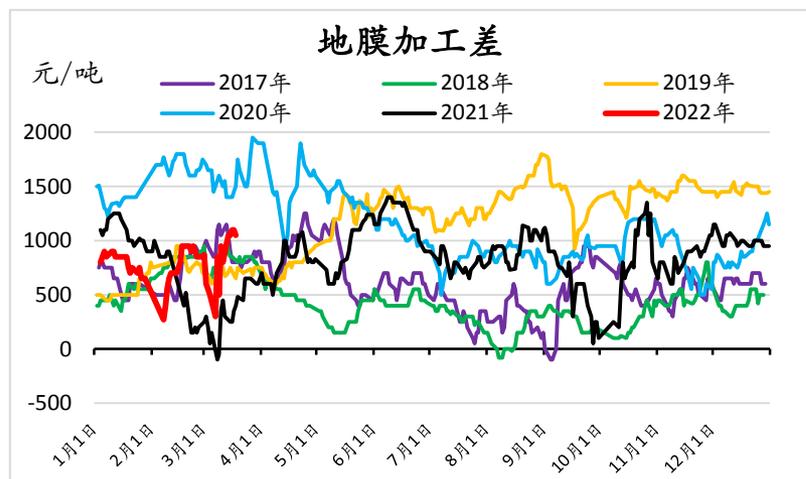
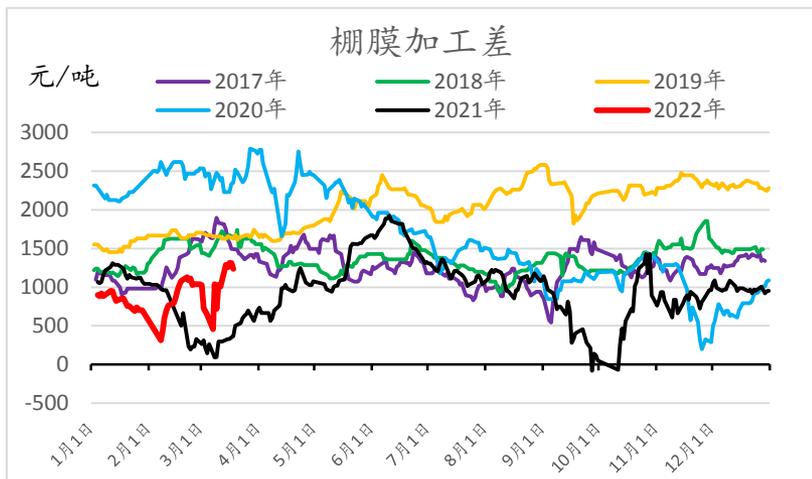
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PP下游开工】——下游复工至常值，刚需补库意愿稳定



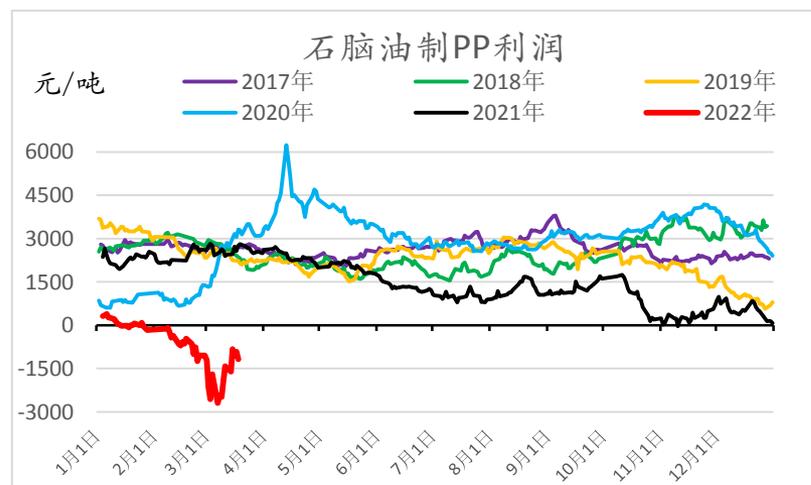
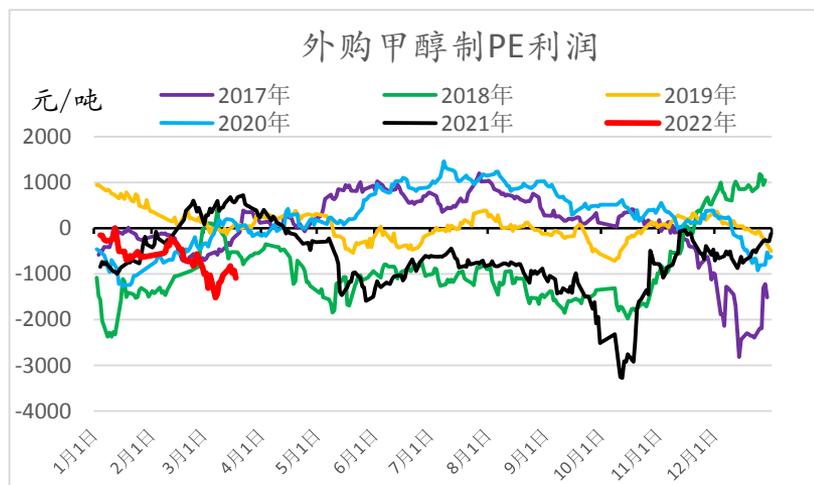
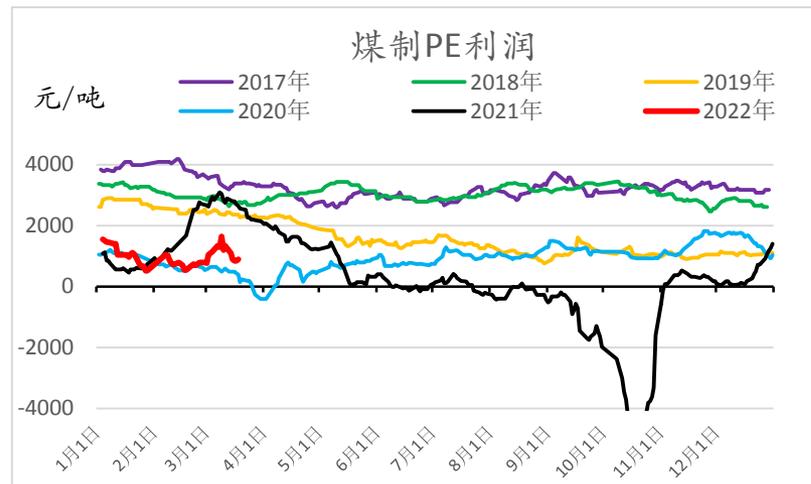
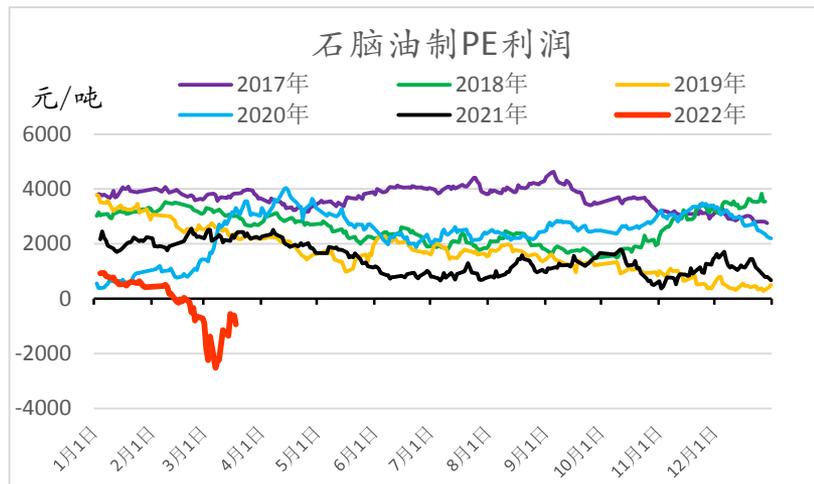
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE、PP下游利润】——价格传导滞后，烯烃回落、下游利润回暖



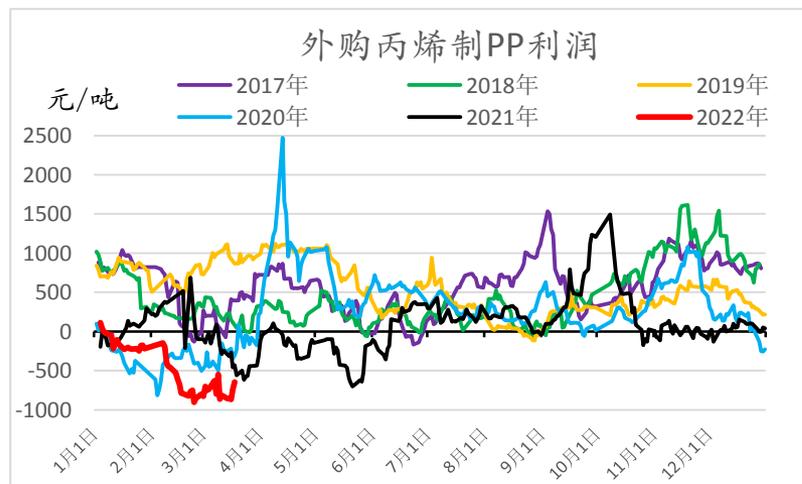
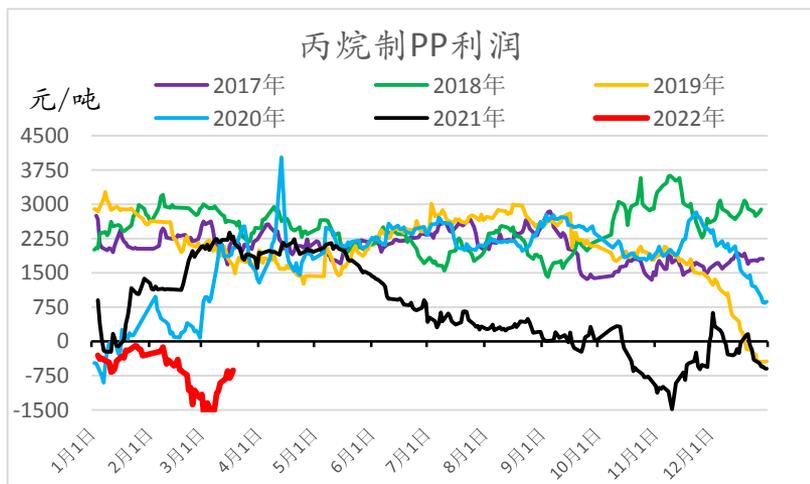
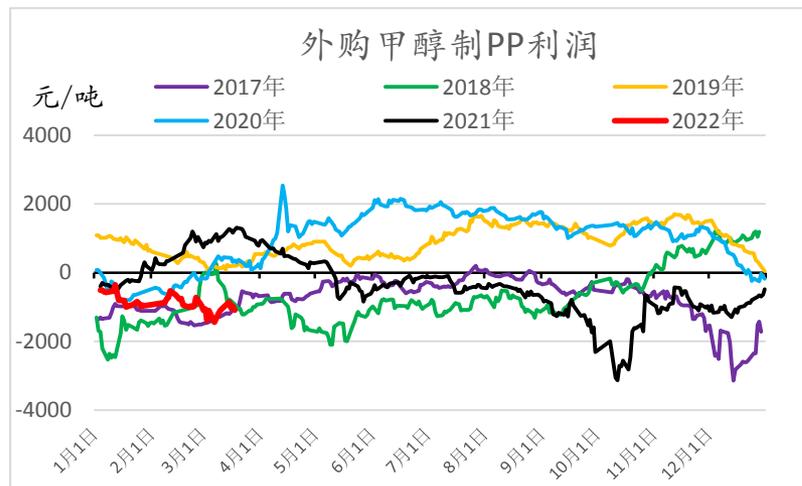
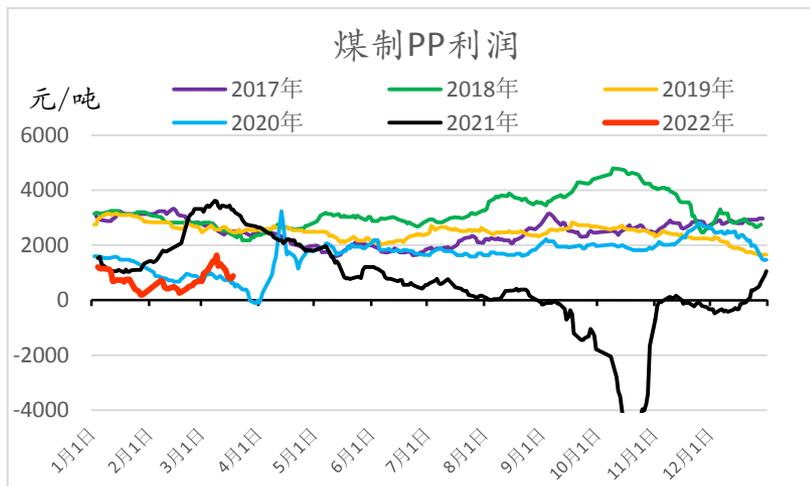
数据来源：卓创，信达期货研究所

**【PE、PP估值】——油价下跌幅度大于烯烃，利润回升；预期生产利润仍处低位区间**



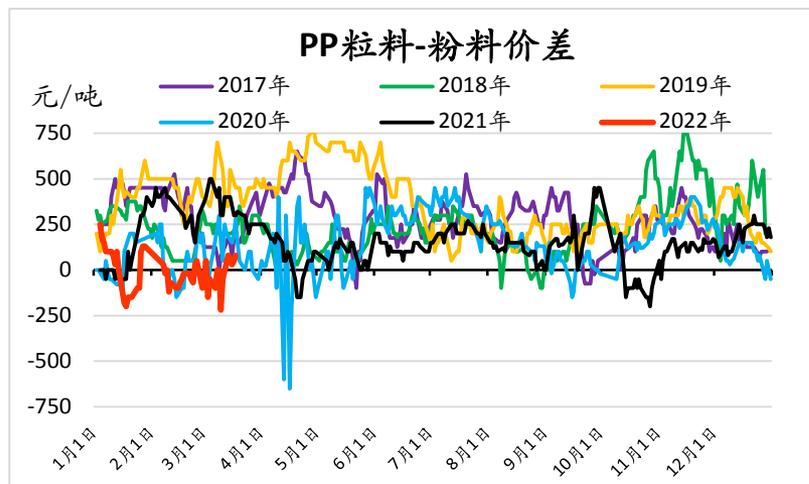
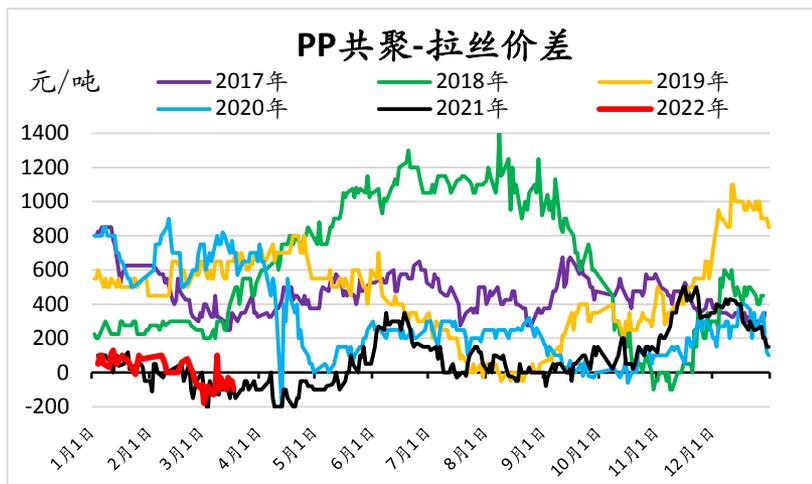
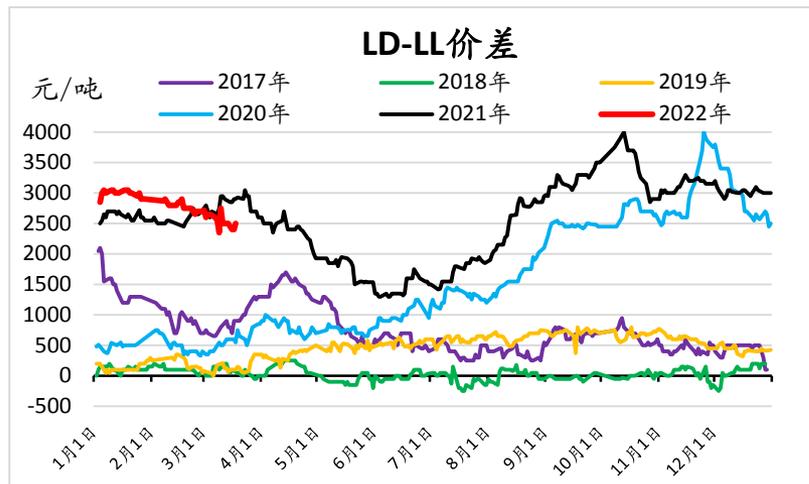
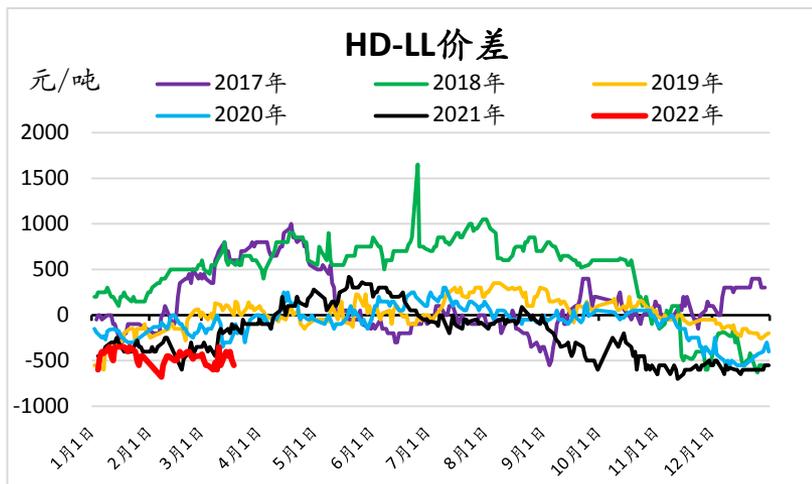
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE、PP估值】——油价下跌幅度大于烯烃，利润回升；预期生产利润仍处低位区间



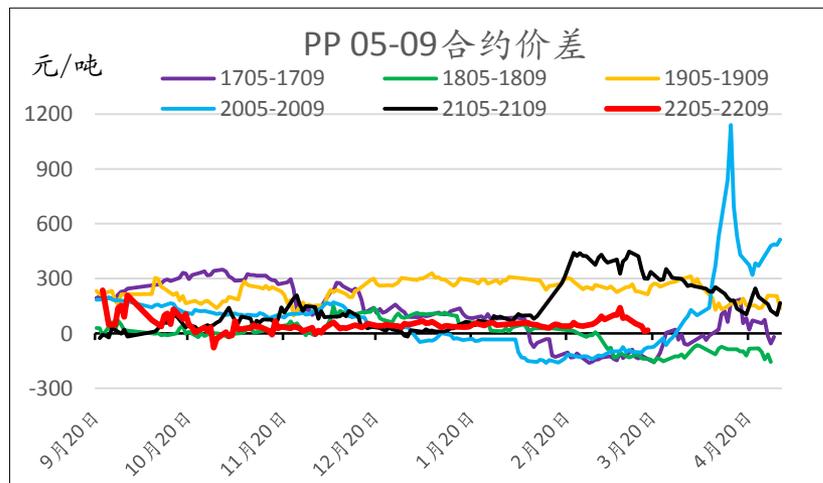
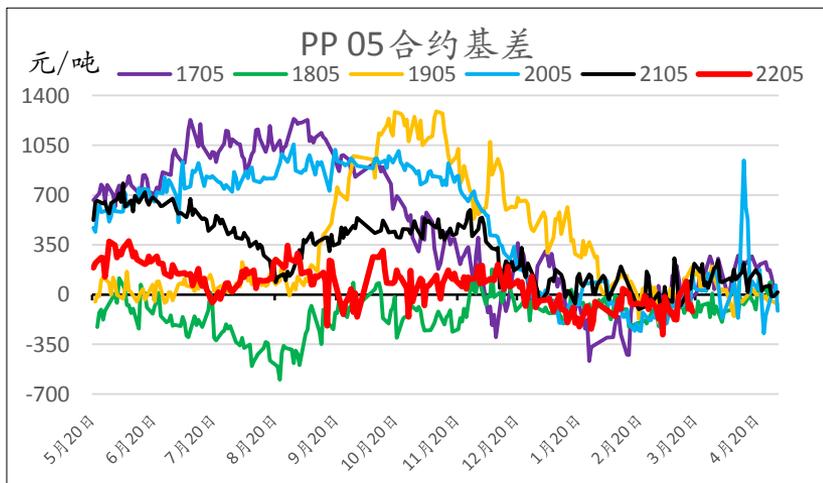
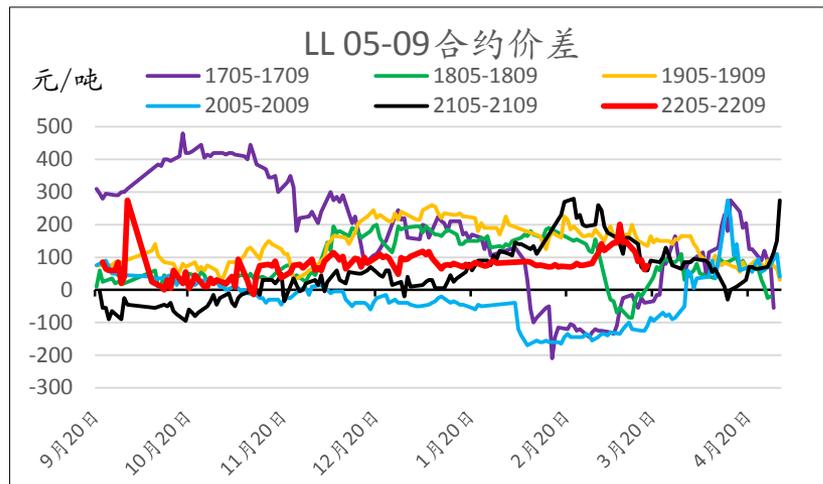
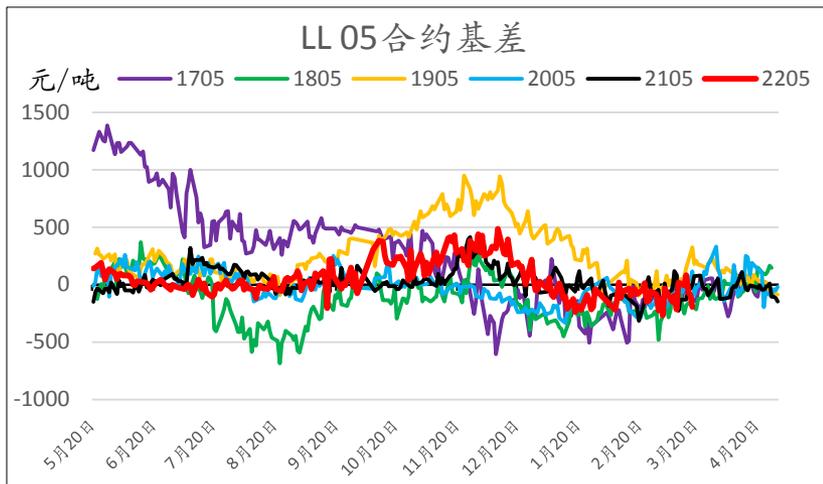
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE、PP非标】——LD>LL>HD，价差基本维持；PP标品-非标品价差在0上下波动



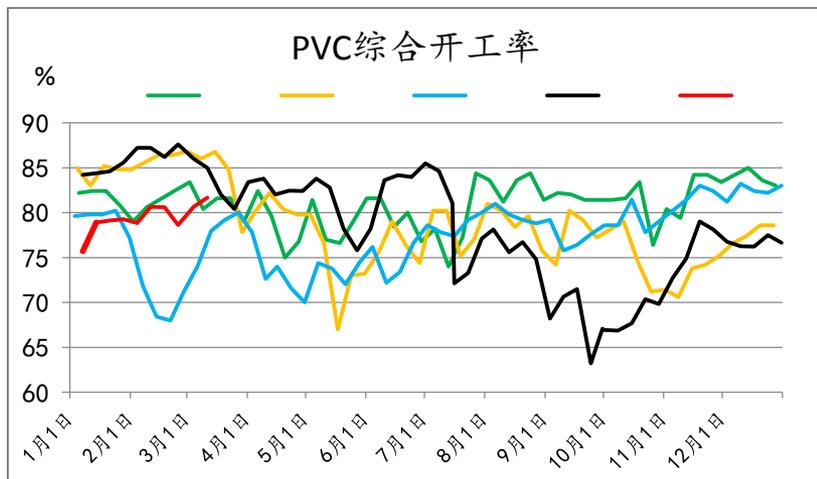
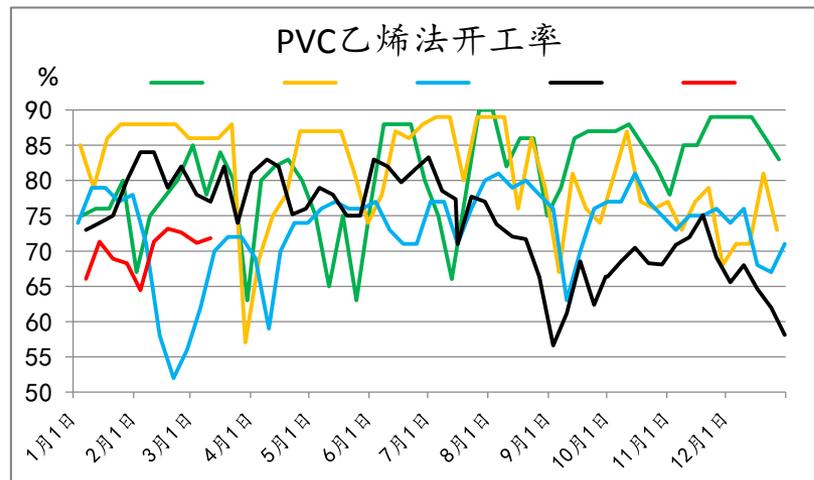
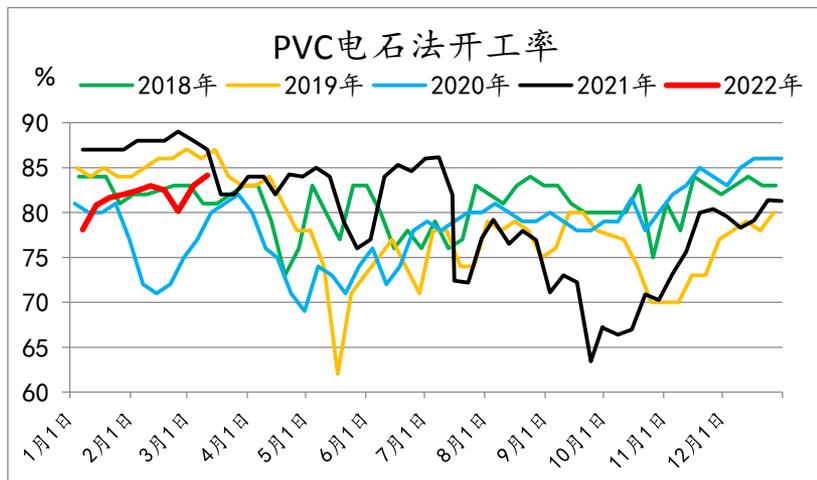
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PE、PP基差价差】——基差小幅波动，价差走缩



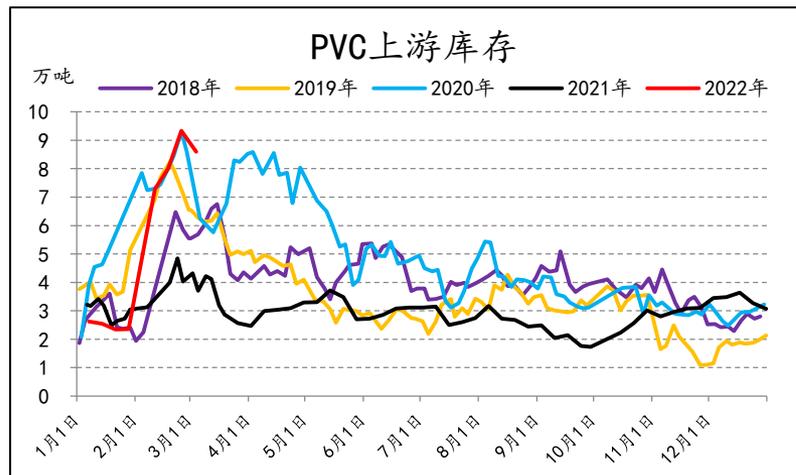
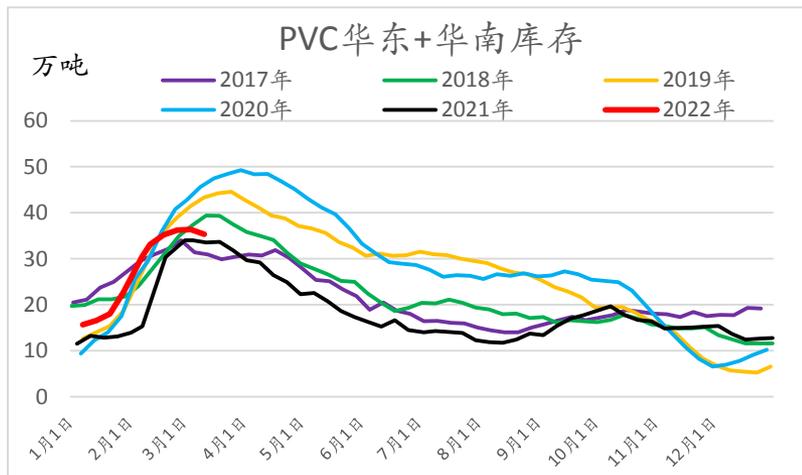
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

## 【PVC供应】——开工总体高位维持，供应较为充足



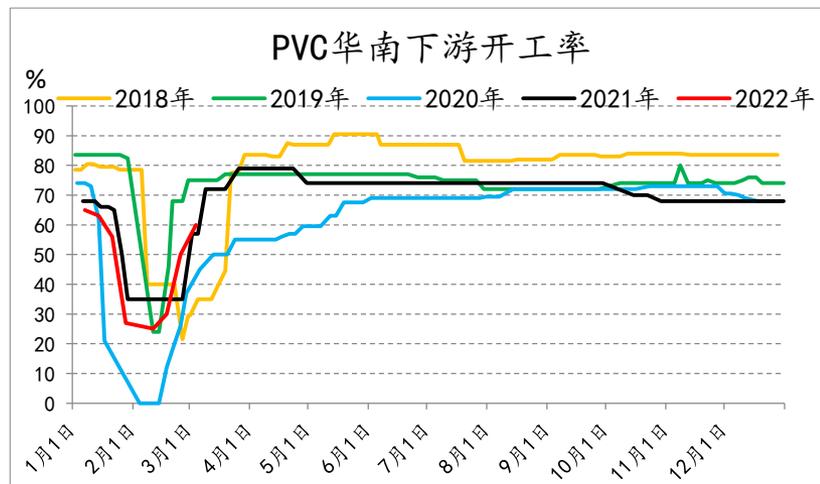
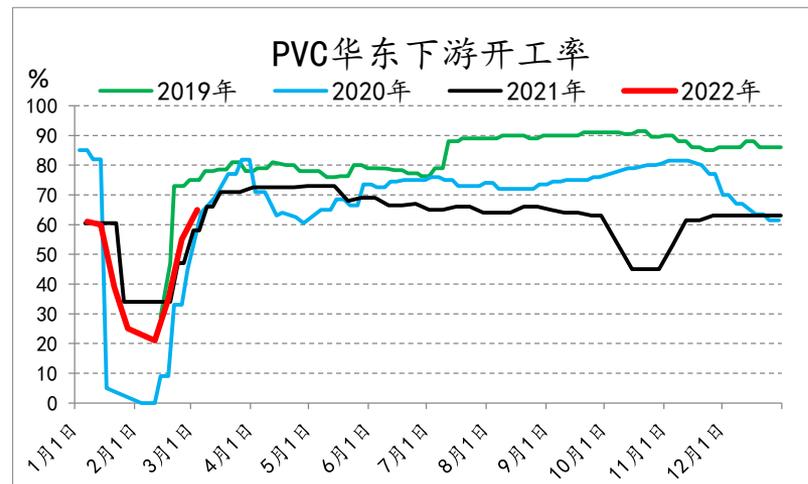
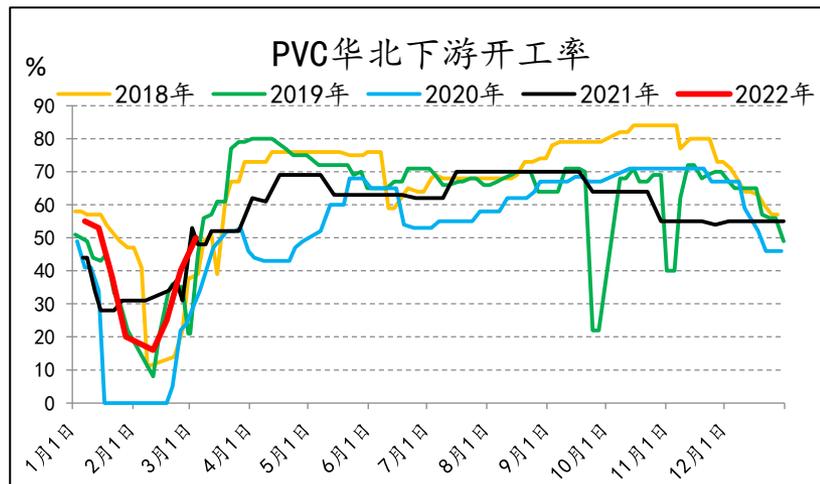
数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PVC库存】——周内库存继续去化

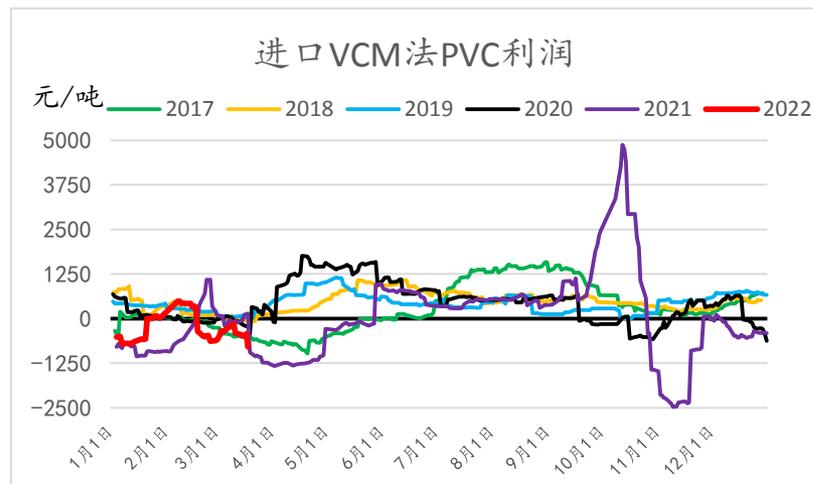
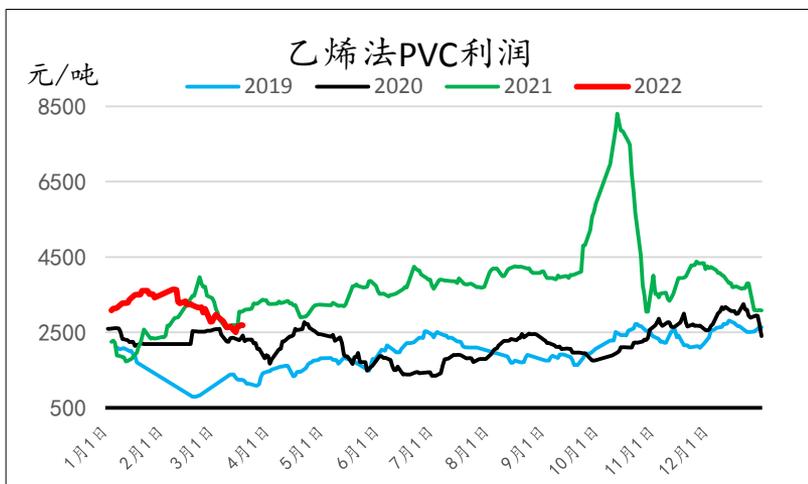
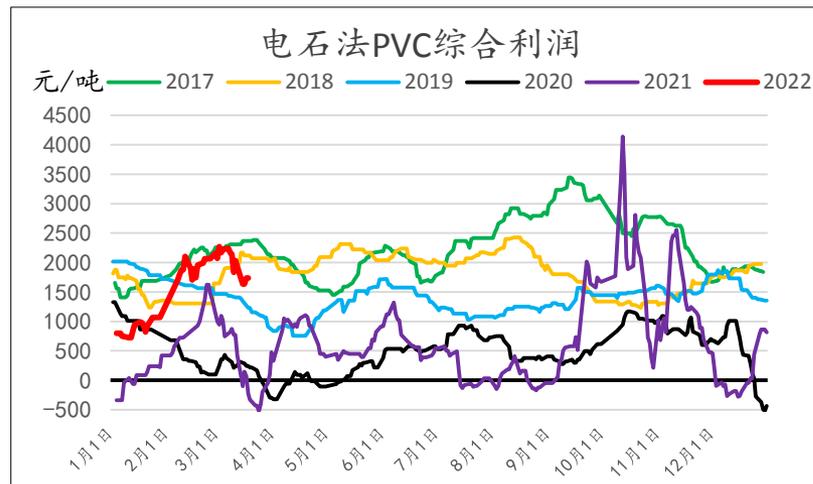
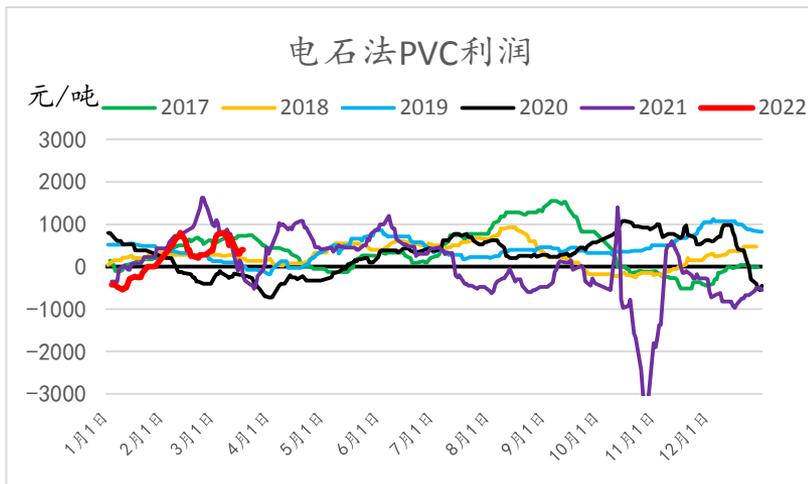


数据来源：卓创，信达期货研究所

## 【PVC下游】——政策利好并未凸显，下游采购维持刚需

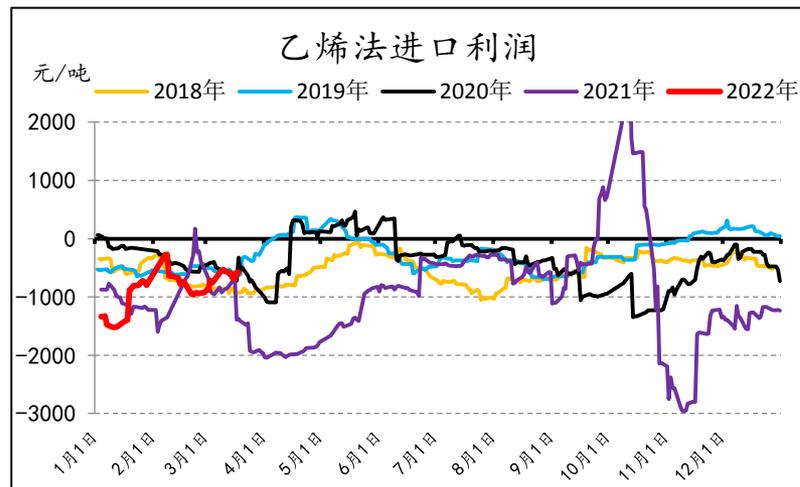
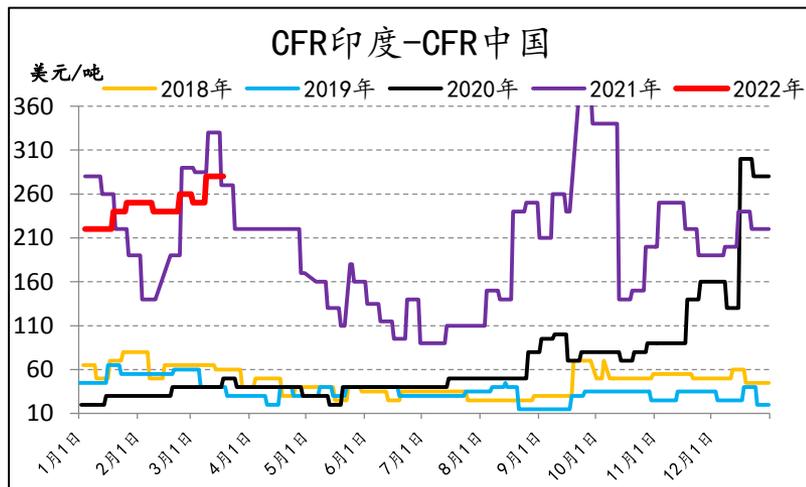


## 【PVC生产利润】——兰炭、电石挺价，PVC生产利润小幅下滑



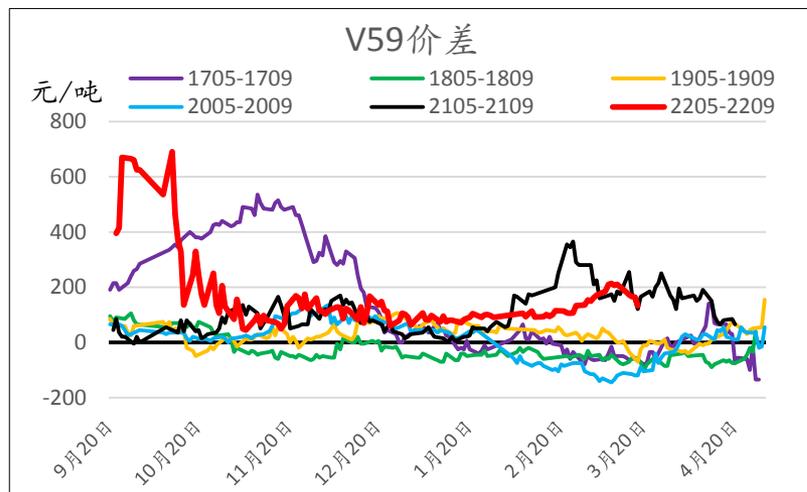
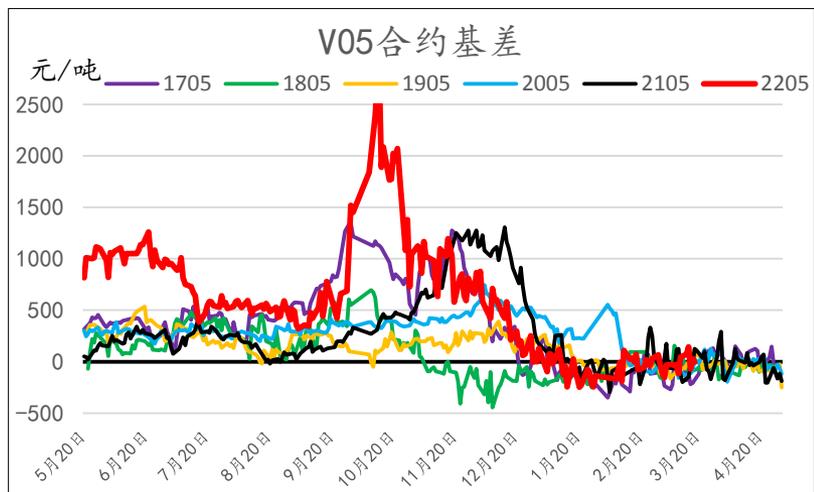
数据来源: wind, 信达期货研究所

## 【PVC内外价差】——出口订单增加，缓解国内库存压力



数据来源: wind, 信达期货研究所

## 【PVC基差价差】——基差持稳，价差走缩



数据来源: wind, 信达期货研究所

## 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：**

研究所能化团队

电话：0571-28132592



## 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