

信达烯烃周报

油价盘整，供需双弱，烯烃震荡为主

研究所能化团队

2022年4月6日

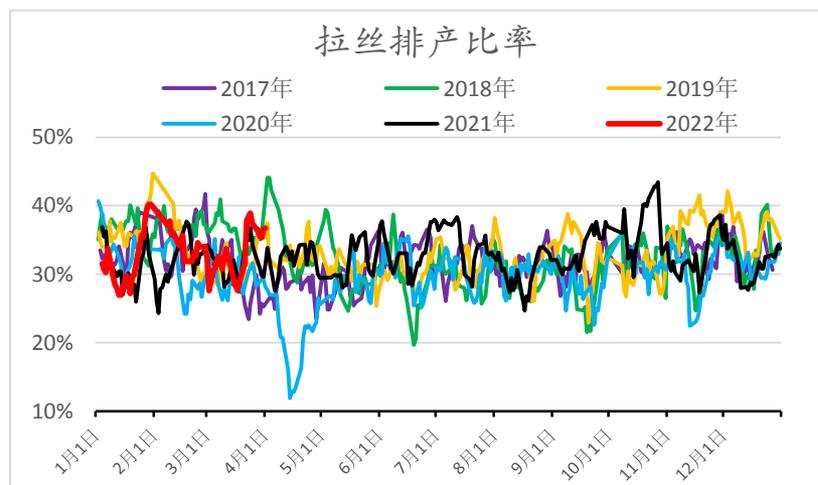
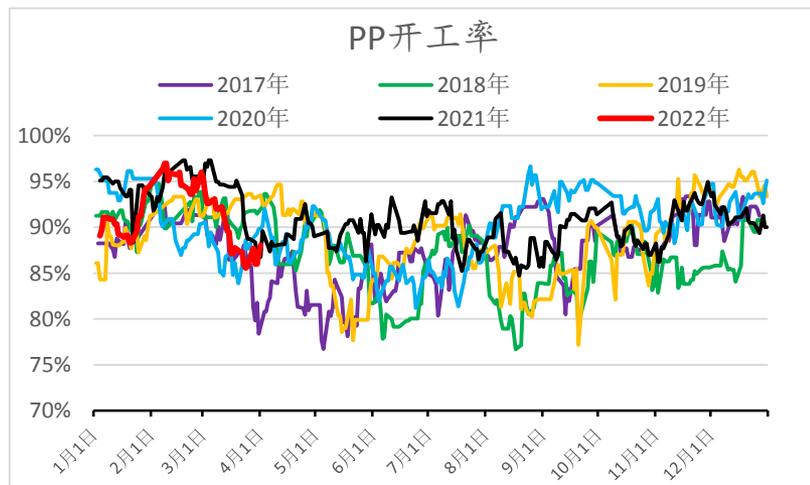
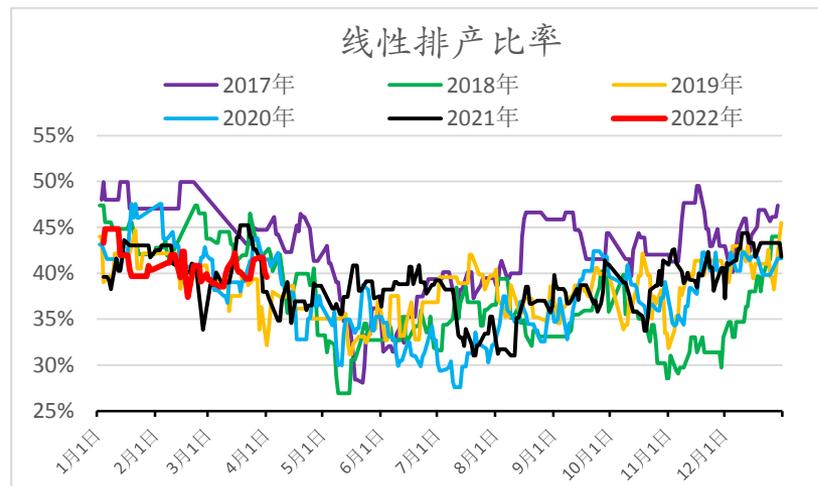
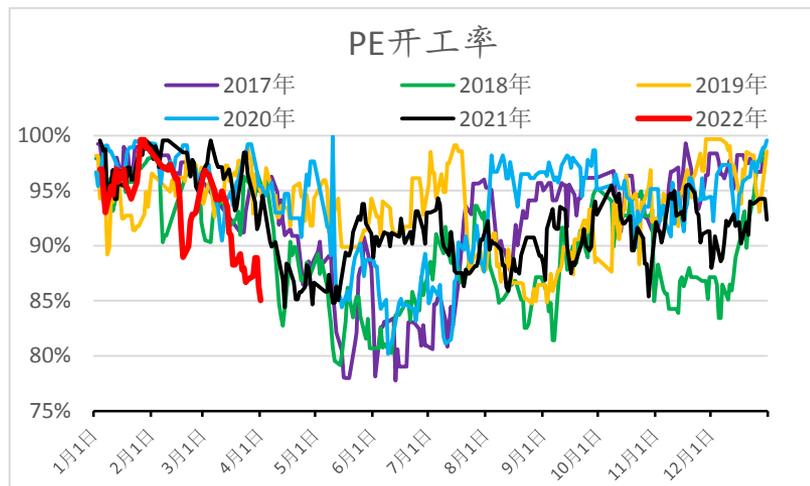
主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	上周聚烯烃盘面表现为先涨后跌，当下供需双弱且库存中性，聚烯烃价格走势仍由油价主导。截至上周五，L和PP分别收于9053元/吨、8805元/吨。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在76.95%、79.33%，检修损失量分别为7.35万吨、10.49万吨。低利润刺激下，季节性检修装置同比增加，检修企业以油化工为主。需求端，疫情带来的负面影响仍存，物流受阻、订单一般，下游工厂采购积极性弱势。供需双弱格局下，库存虽有所去化，但产业链整体库存呈中性。
估值层面	原料端，延续油强煤弱，油价经历两轮回调，下方支撑仍较强，美油企稳至100美元/桶上方。煤这一端，价格波动率极小，对聚烯烃基本无影响。结合利润指标来看，油制利润因油价跌幅更大不断走扩，但上游企业整体利润仍较低，油价干扰作用仍存。进出口窗口持续关闭，无明显变化。价格结构无异常。
研判建议	<p>核心观点：盘点发现，未来最值得关注的变量在于原料和需求。油价的冲高潜能有所削弱，预期涨幅有限，聚烯烃波动率或随之下降。供给收缩会持续至4月，若疫情在4月得以缓解，需求回补和物流恢复或刺激库存快速去化，驱动有望从中性转为向上。</p> <p>技术分析：5日、20日均线拐头向下，60日均线倾斜向上，价格跌破5日均线。短期盘面承压，价格表现为减仓下行，多头持仓有获利离场意愿，此波反弹告一段落，继续上涨动力不足。</p> <p>操作建议：驱动上看聚烯烃虽有上涨潜力，但原料油价的不确定性较高，且绝对价格并不具备做多性价比。短期观望为主。</p>

主要观点

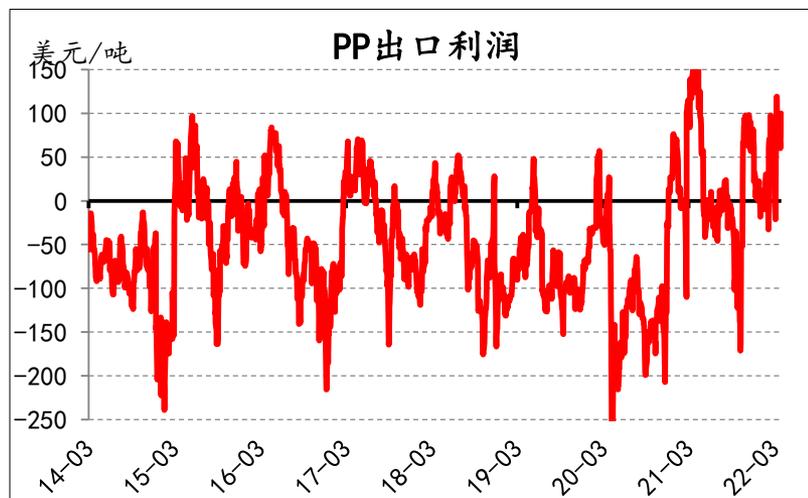
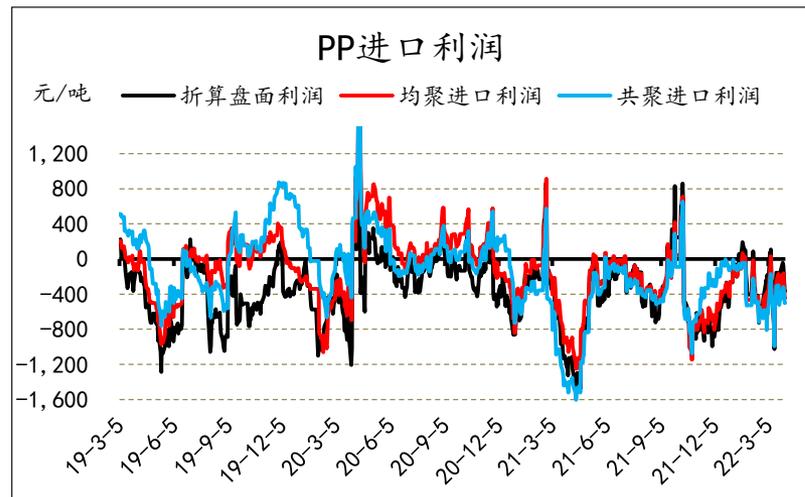
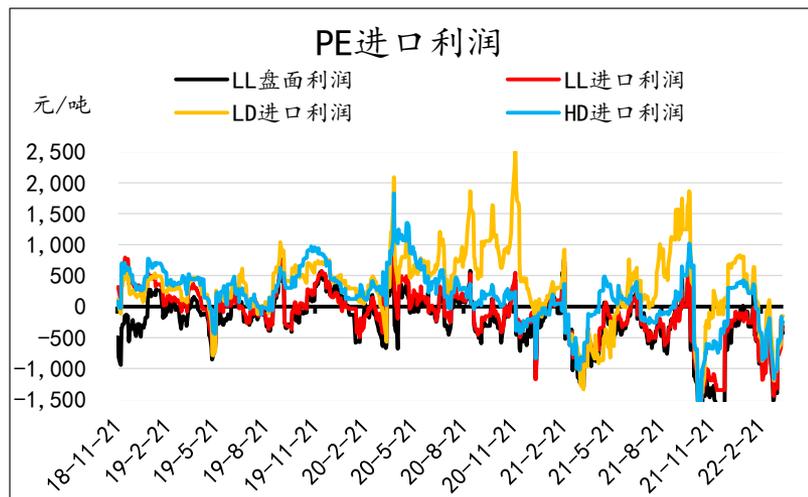
PVC	
行情回顾	上周榆林兰炭整改消息发酵，市场预期会波及PVC后续供应，且成本抬升或利好PVC。多头资金不断涌入，盘面重心上移，05合约收于9454元/吨。
驱动层面	供应端，电石法环比提升0.45%至84.93%，乙烯法环比下滑1.90%至72.11%，总体供应维持稳定，原料问题暂未体现。需求整体表现依然弱势，一方面政策利好未兑现，另一方面疫情产生的负面影响未完全消散。库存季节性去化，绝对水平偏中性。
估值层面	成本端，榆林确定整改兰炭行业，然具体节奏和计划未出，市场预期兰炭供应渐渐缩减会冲击电石和PVC。利润方面，电石法综合利润为2478元/吨，乙烯法利润为2533元/吨，利润的绝对和相对水平较高。CFR东南亚在1470美元/吨，内外盘价差维持，出口订单有望继续维持。05基差在-204元/吨，5-9价差在112元/吨。
研判建议	<p>核心观点：目前主导盘面的因素在于成本端，兰炭供应的缩减预期会传导至电石及PVC，进而成为利多因素。然背后亦存在风险因素，一是兰炭整改的节奏尚未确定，PVC受到影响大小亦不确定；二是PVC自身利润较高，兰炭供应缩减可能引发产业链利润的再分配，PVC涨幅很可能不及兰炭。</p> <p>技术分析：5日>20日>60日，且均倾斜向上，盘面呈上行趋势。原料端消息冲击下，成交、持仓量双增，多头占据主导地位，短期价格有望继续上行，但可持续性尚不明确。</p> <p>操作建议：中长期兰炭整改事件会继续利多PVC，但力度和节奏不确定。上周早报提示过多单减持，减持后的剩余多单可继续持有，若遇回调可加多单。风险在于需求弱势、原料大跌。</p>

【PE、PP国内供应】——整体开工下滑，标品开工稳定



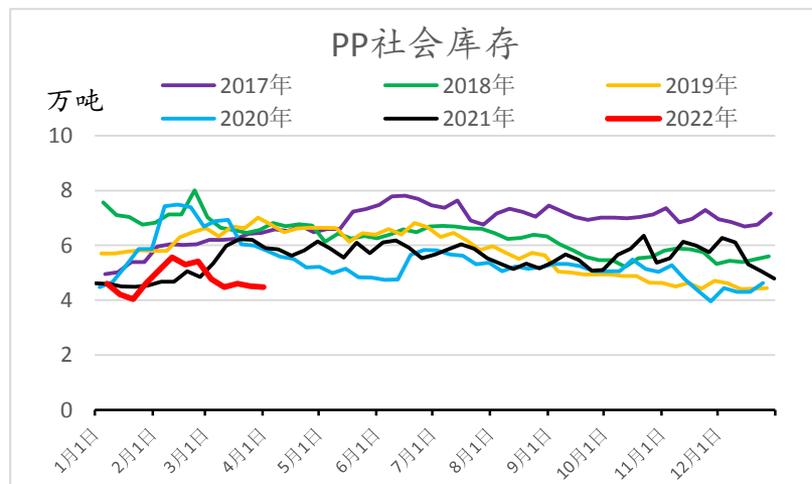
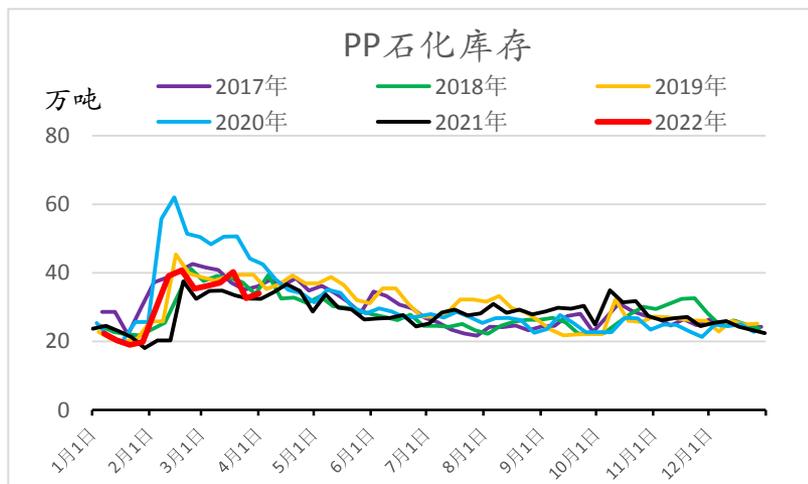
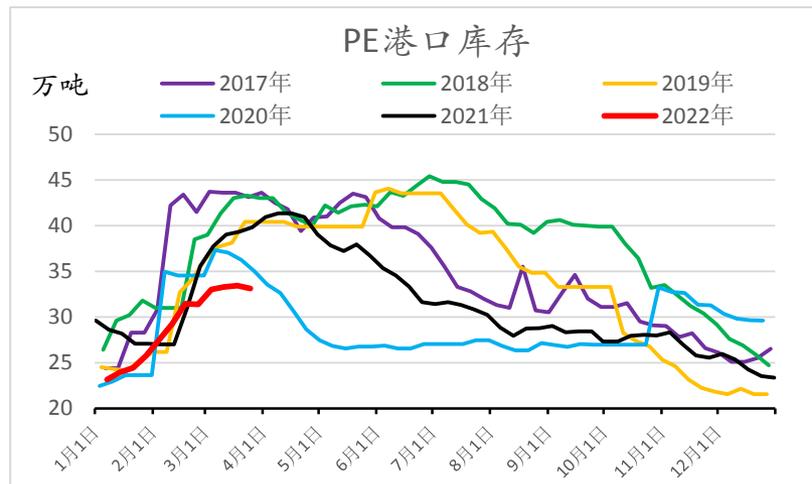
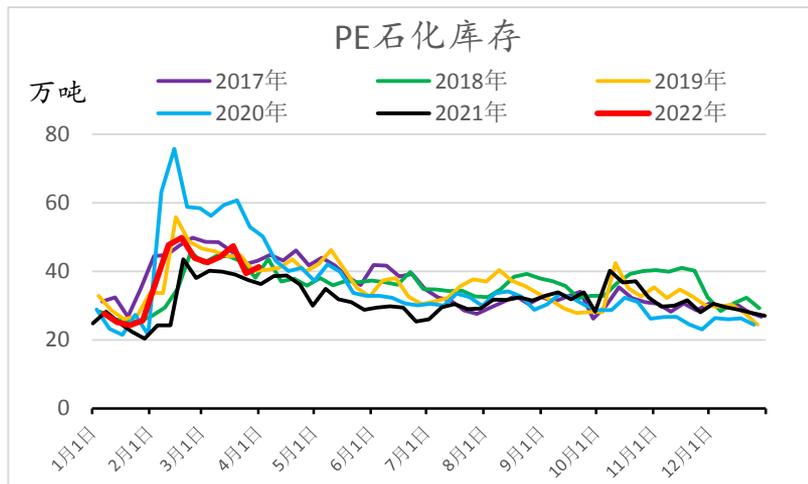
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP外盘】——进出口窗口均关闭，不构成重要影响因素



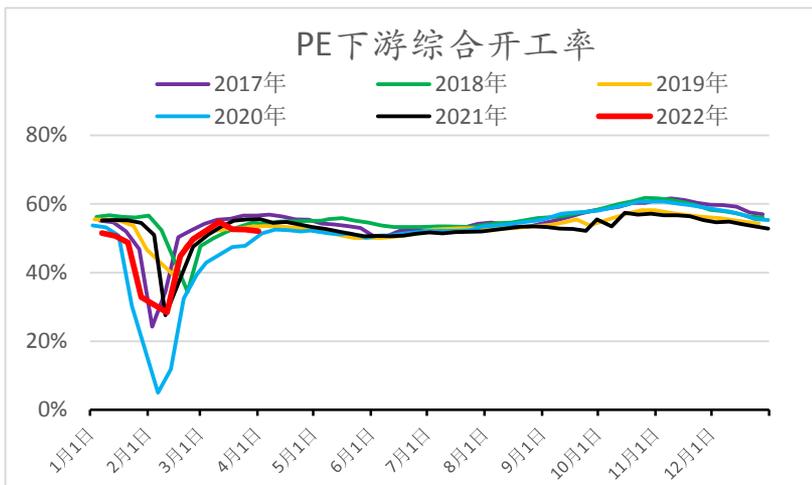
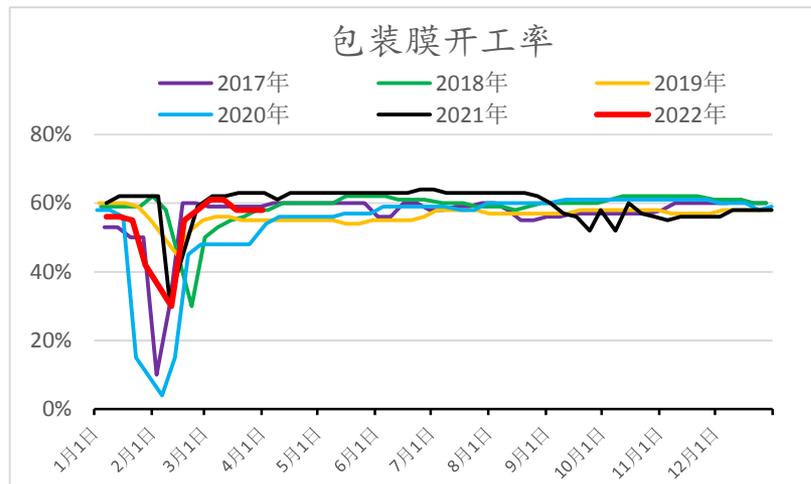
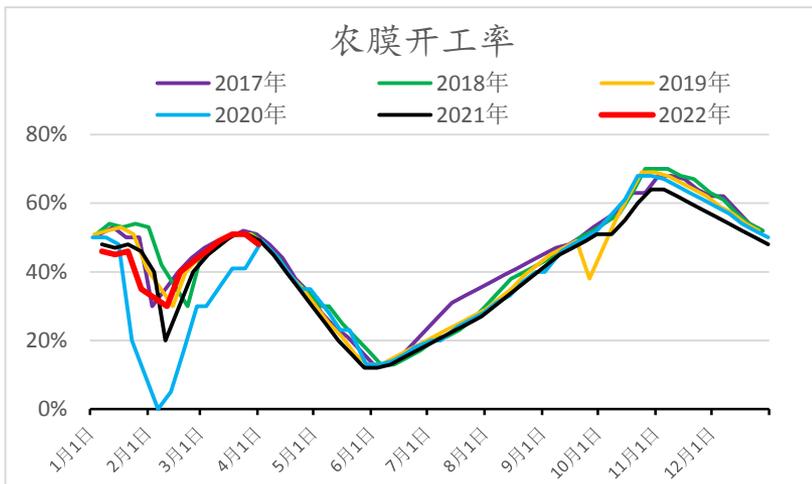
数据来源：wind，信达期货研究所

【PE、PP库存】——中上游库存去化，整体呈中性



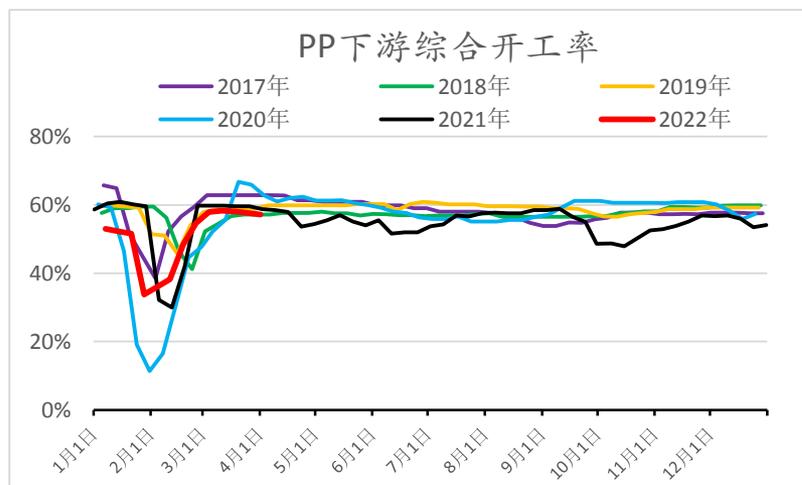
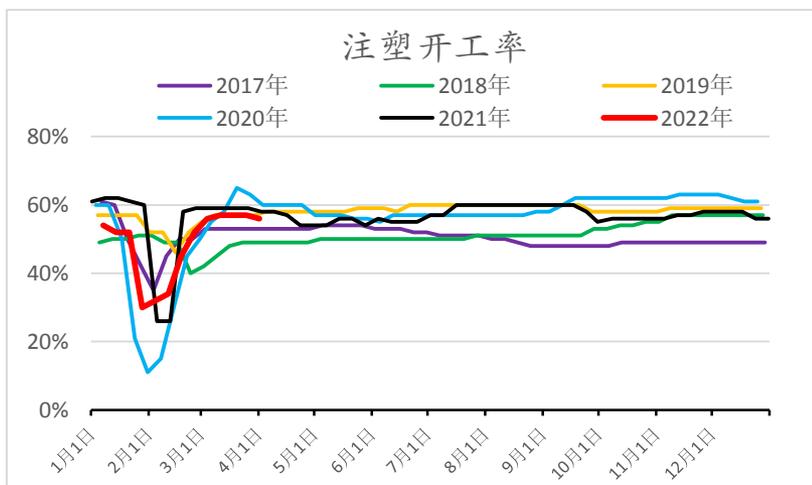
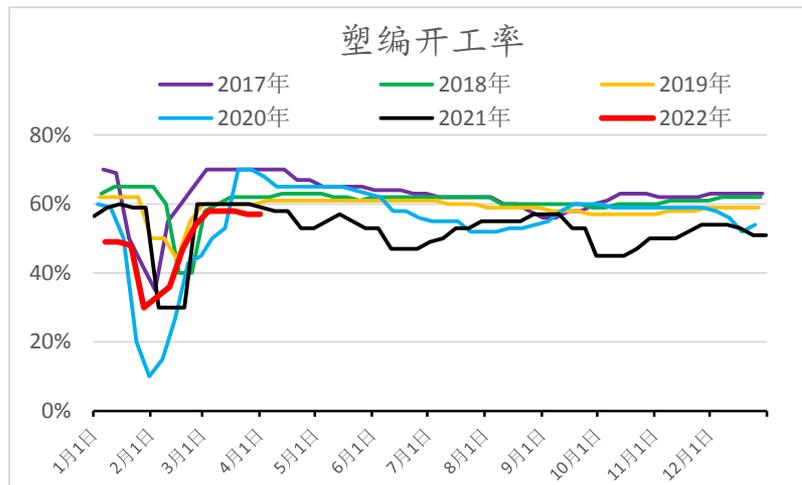
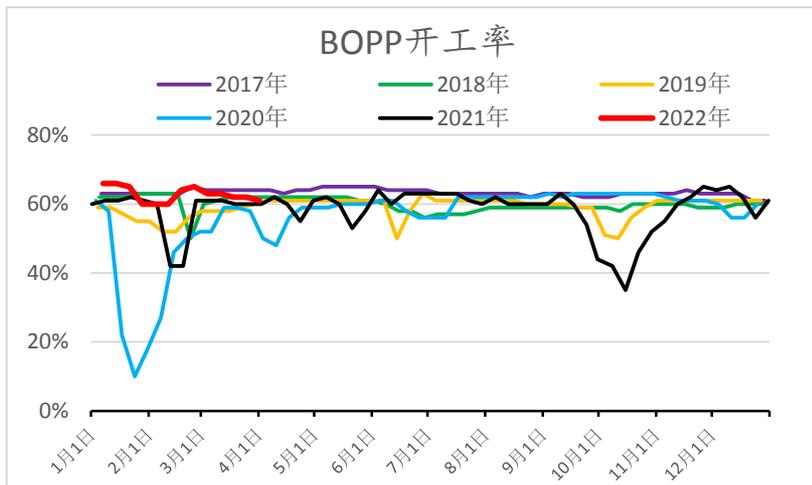
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE下游开工】——下游开工数据稳定，拿货积极性不高



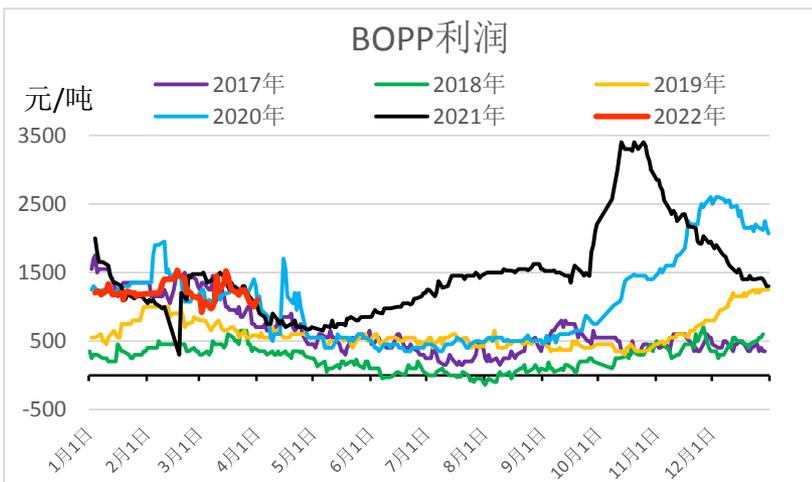
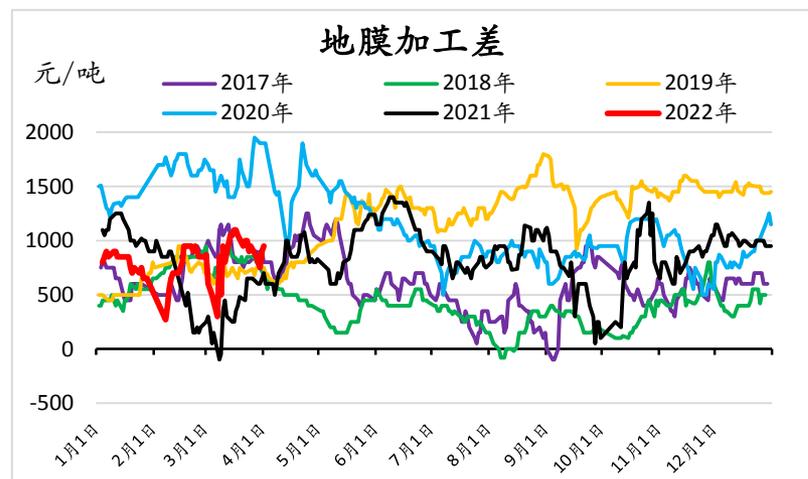
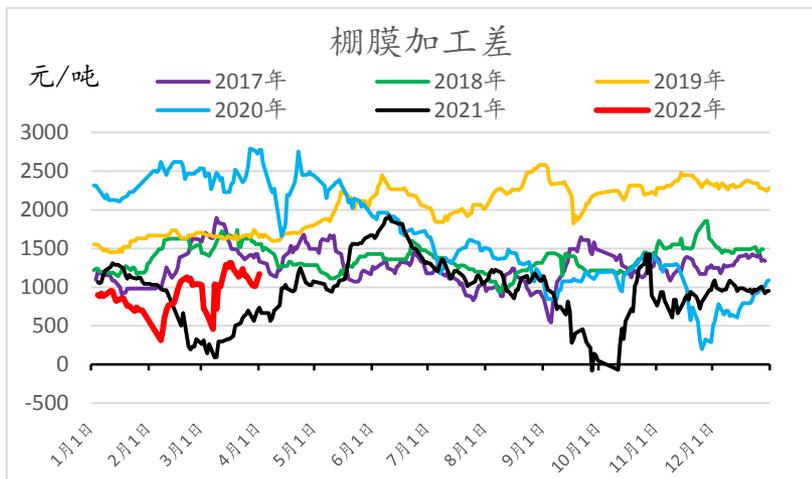
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PP下游开工】——下游开工数据稳定，拿货积极性不高



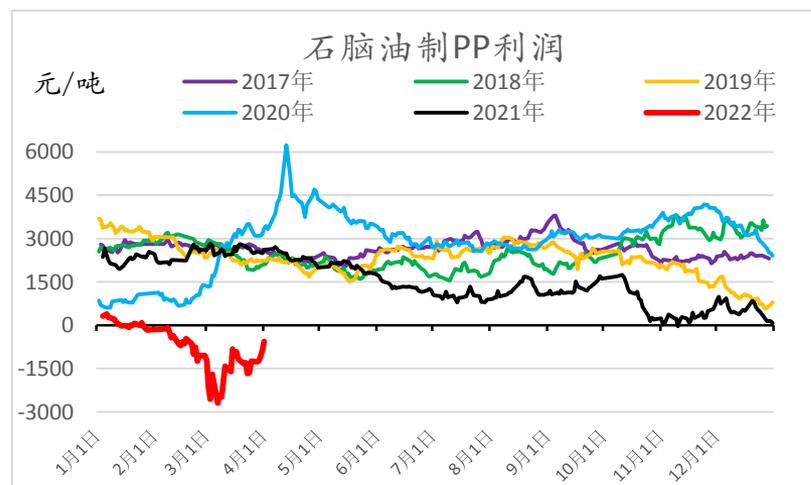
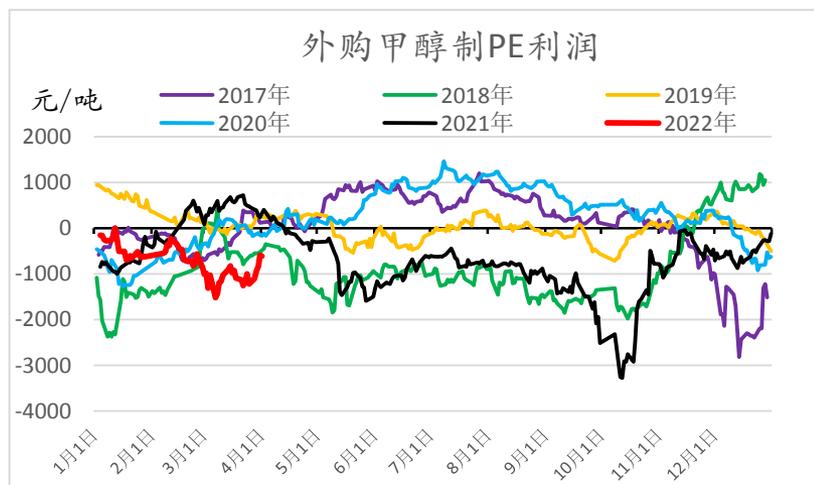
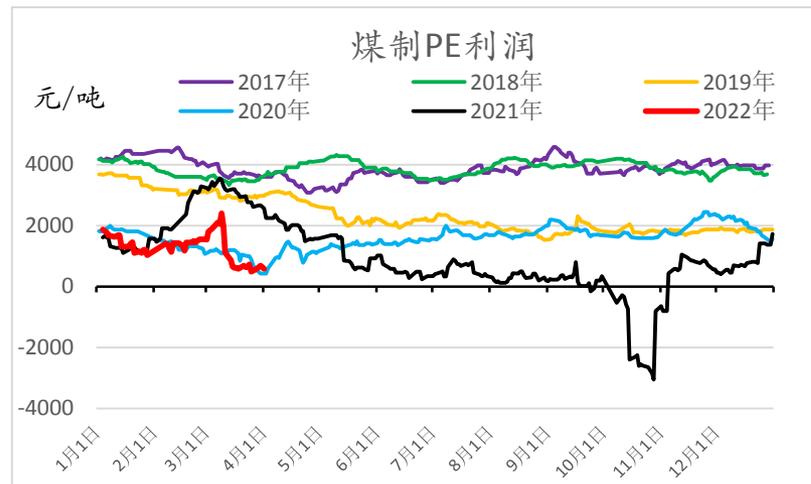
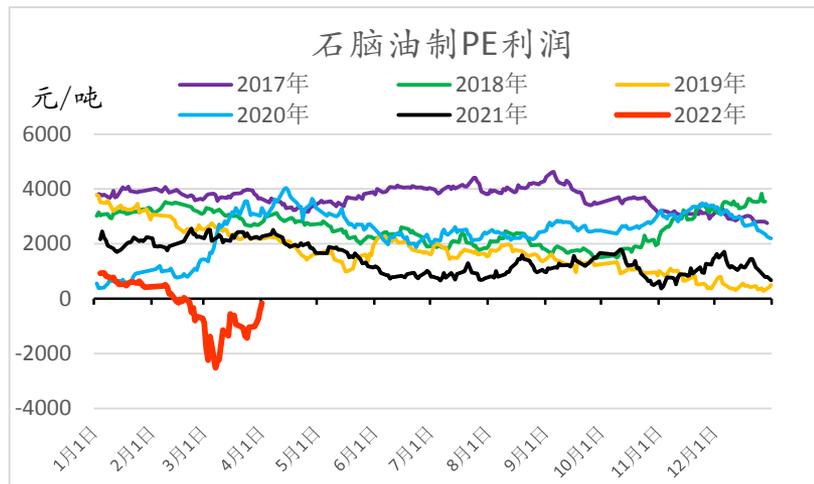
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP下游利润】——价格传导相对滞后，利润地位波动，周内绝对水平尚可



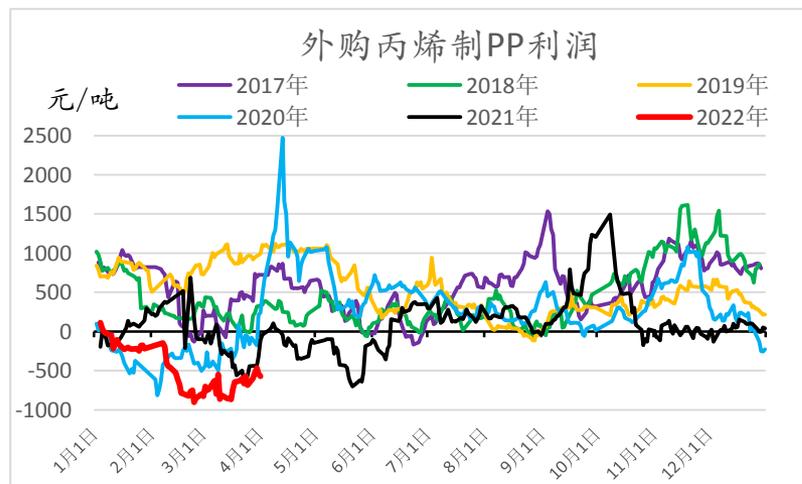
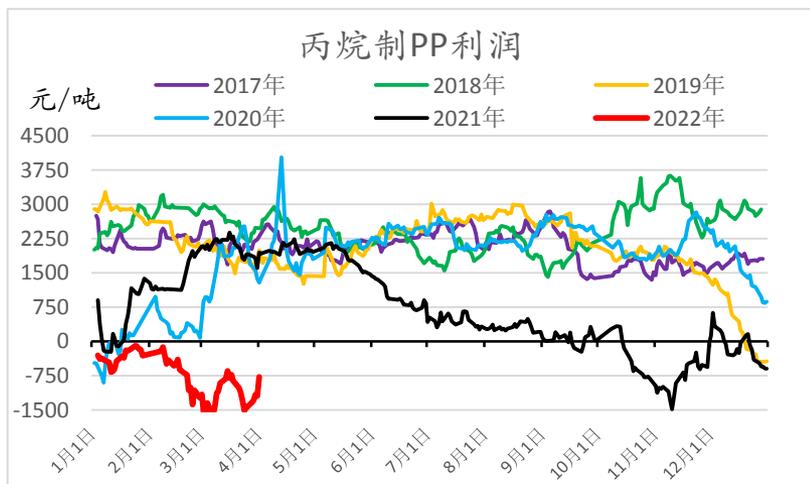
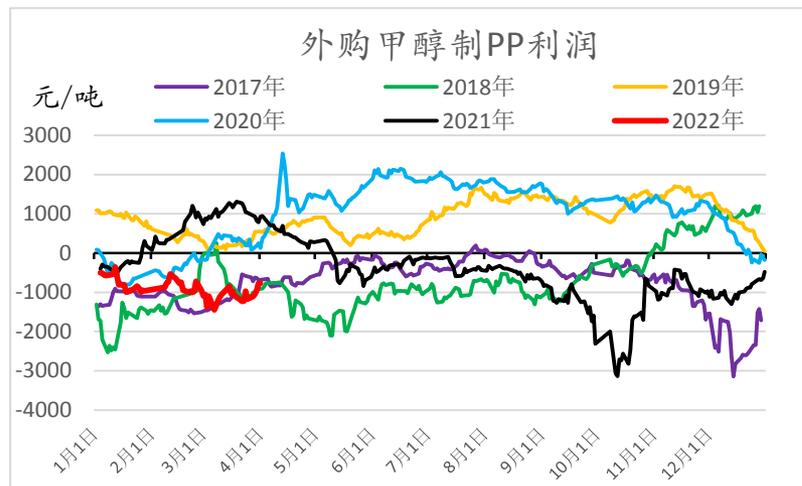
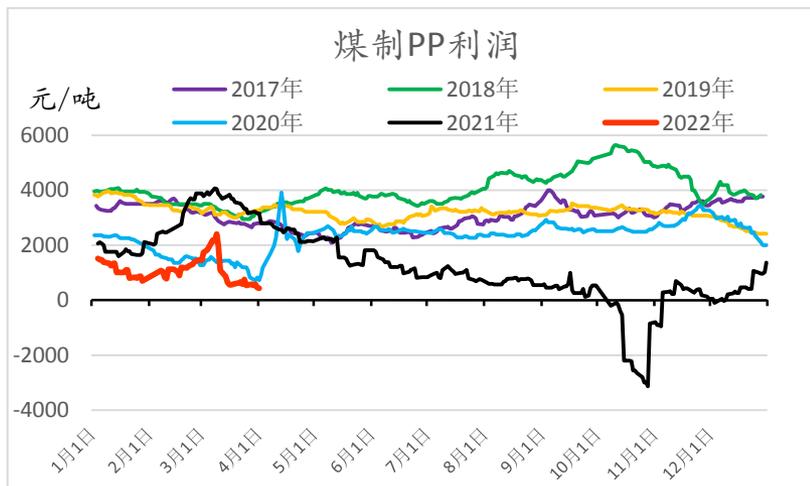
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制利润触底回升，煤制利润及其余边际产能利润低位维持



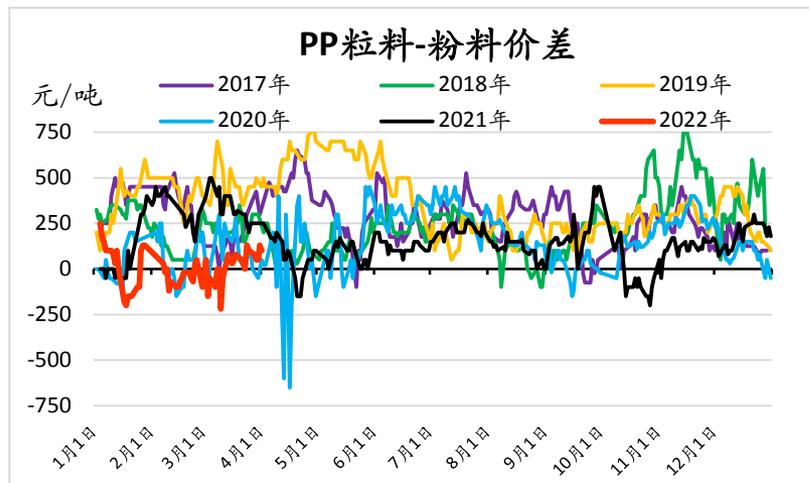
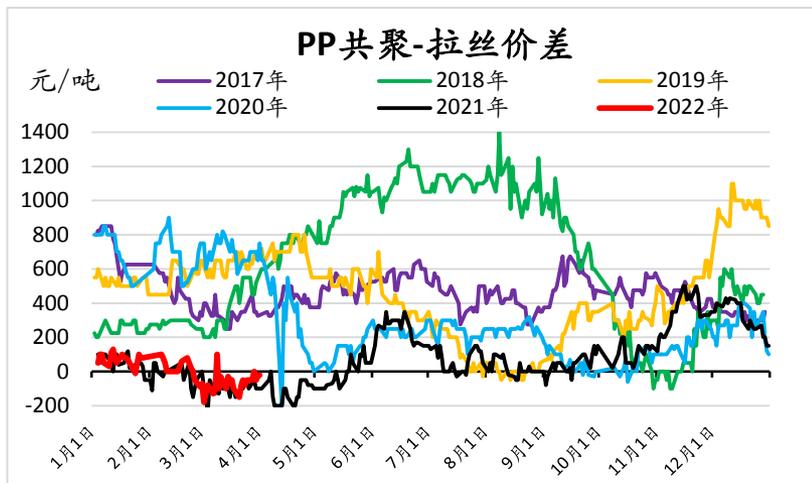
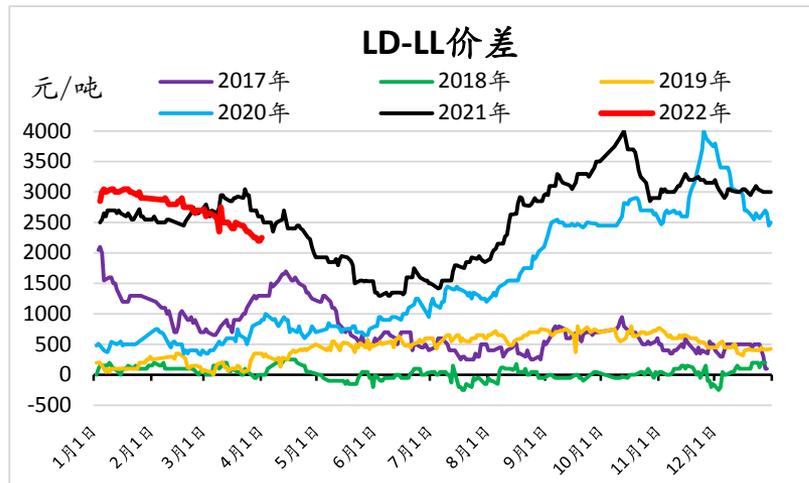
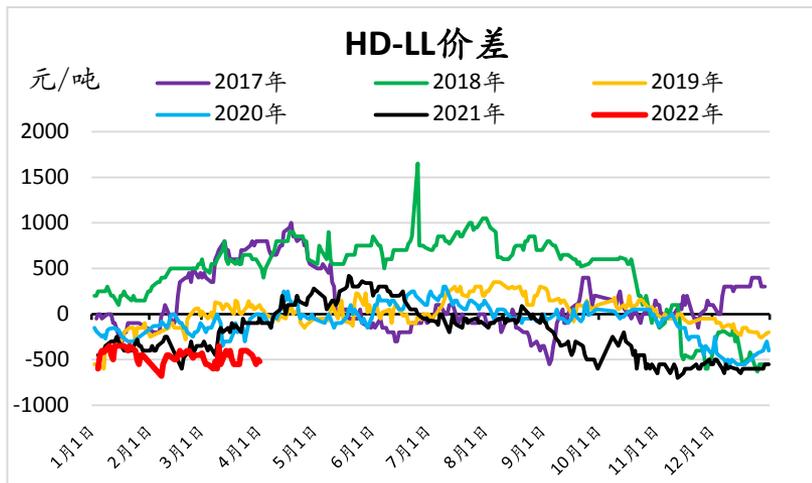
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制利润触底回升，煤制利润及其余边际产能利润低位维持



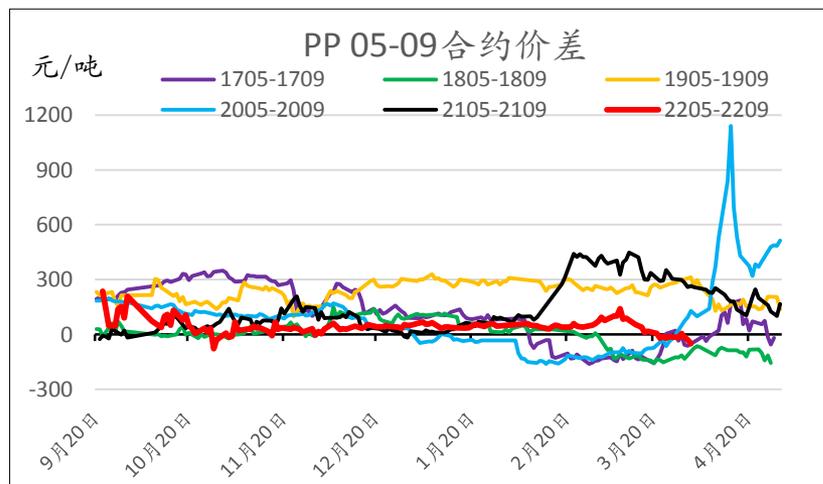
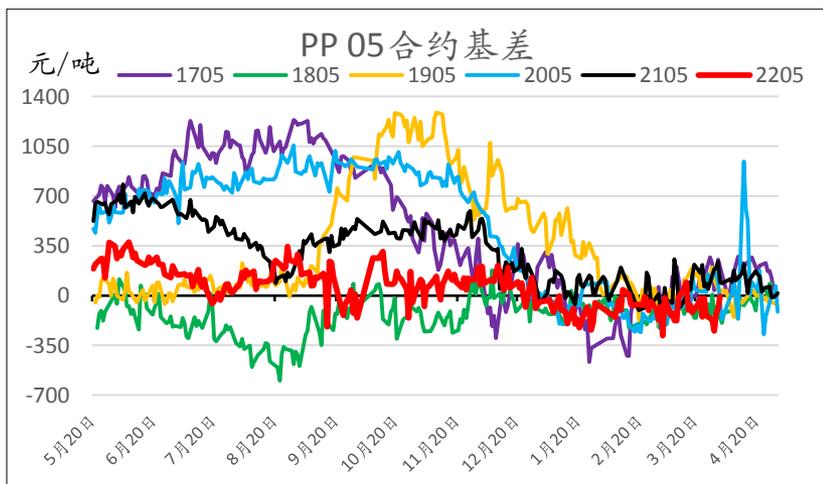
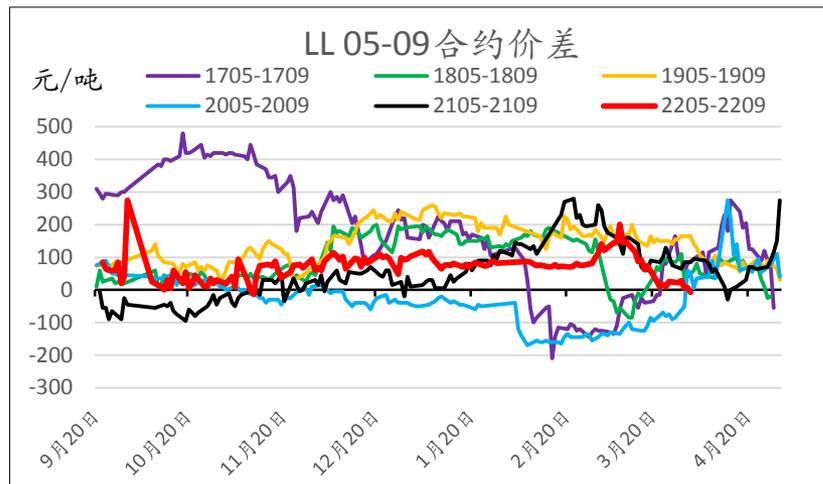
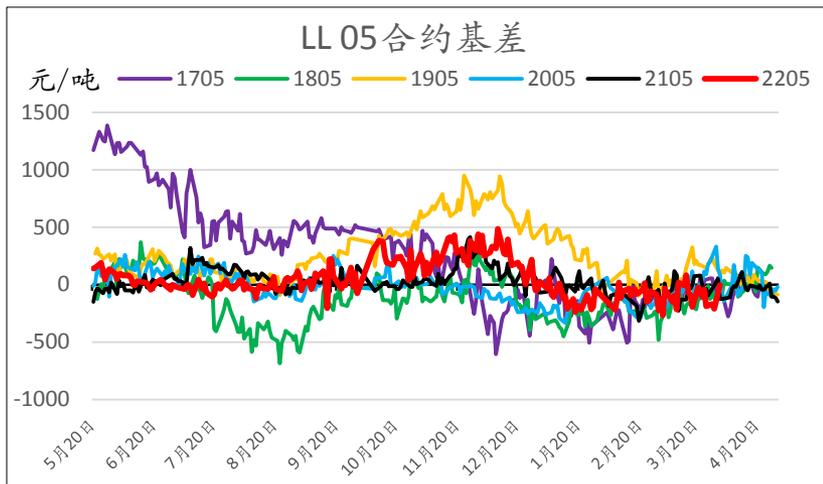
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP非标】——整体价差维持，近月LD相对回落



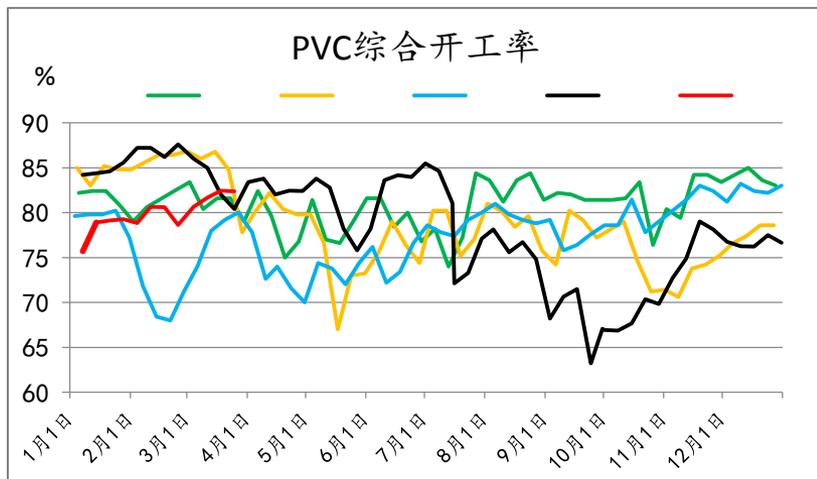
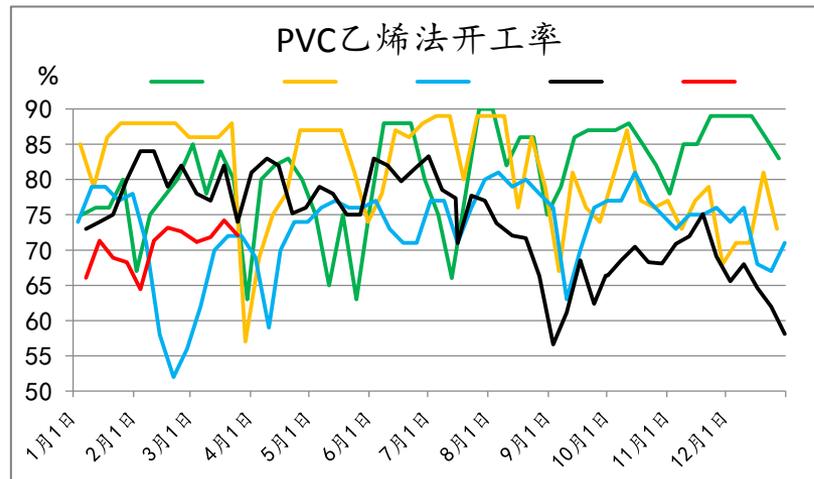
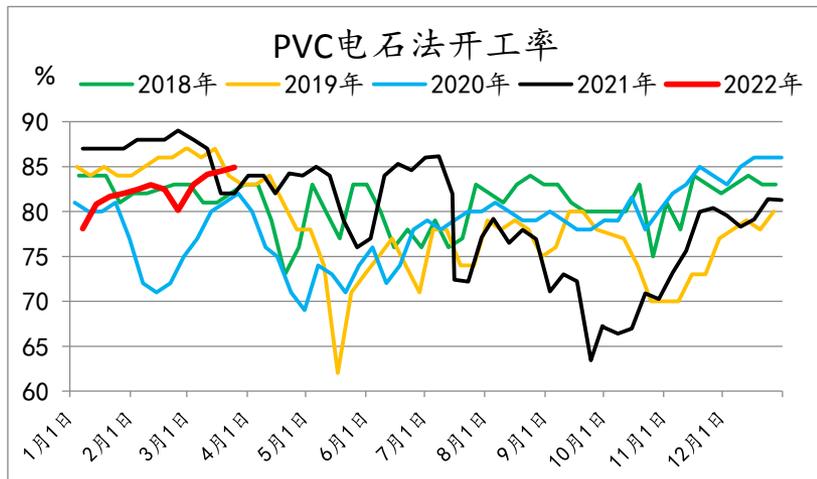
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP基差价差】——基差价差均收敛



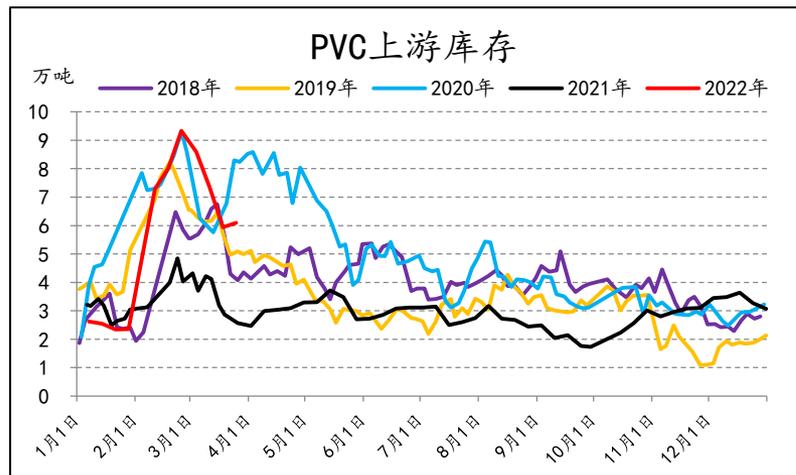
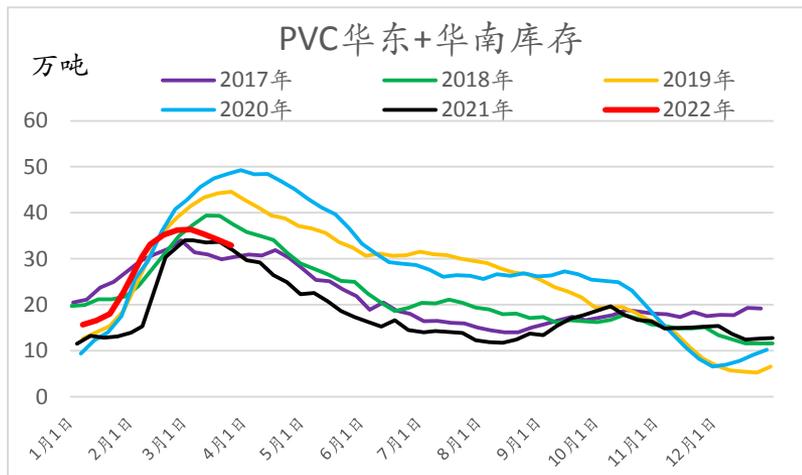
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

【PVC供应】——开工总体高位维持，供应充足



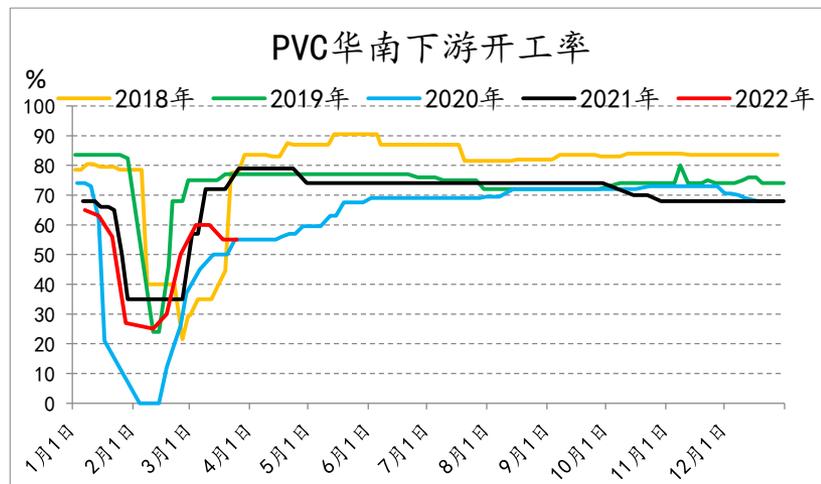
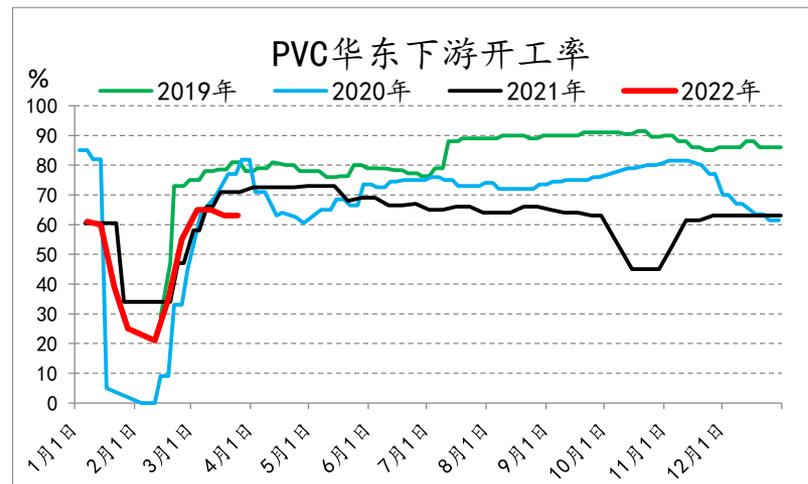
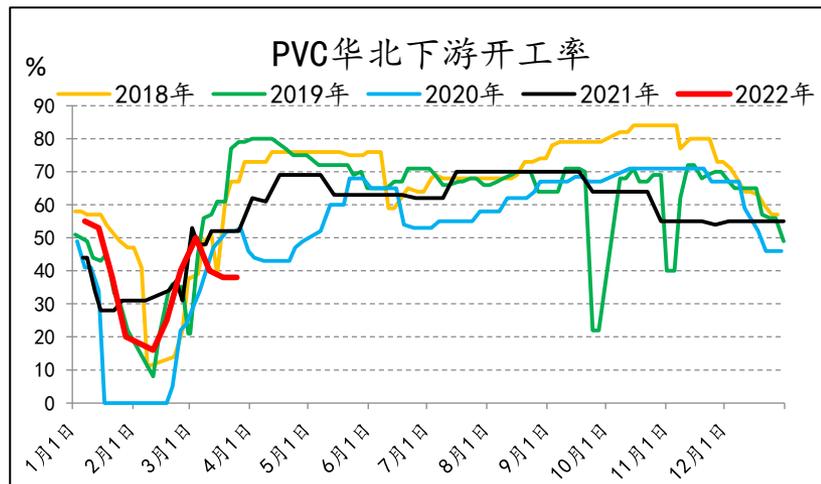
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC库存】——库存继续去化，压力不大

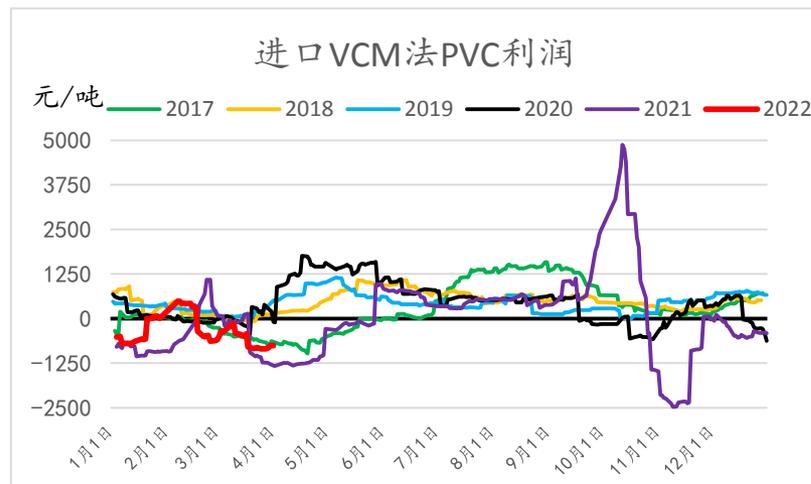
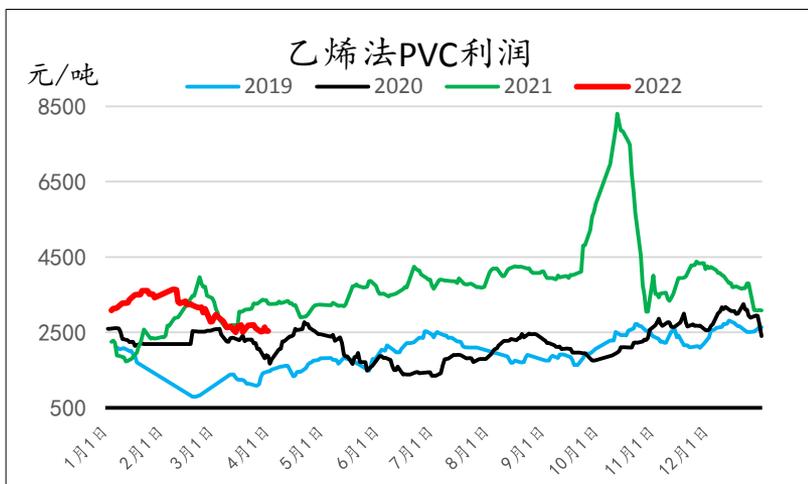
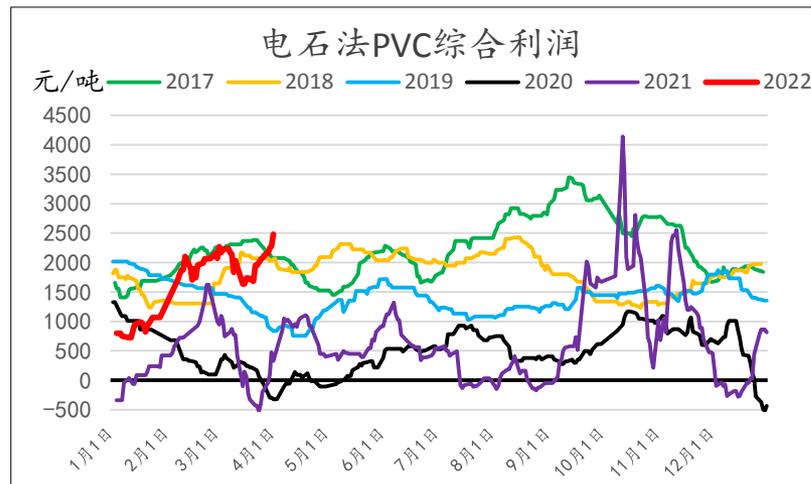
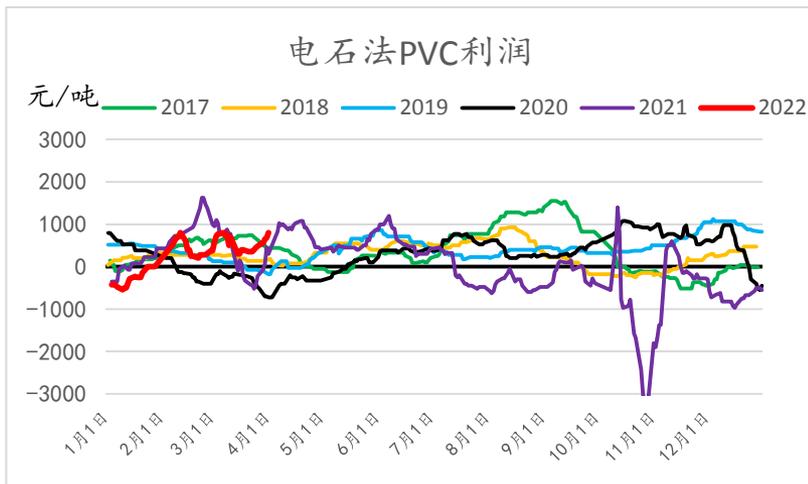


数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC下游】——需求现实疲软，预期偏强

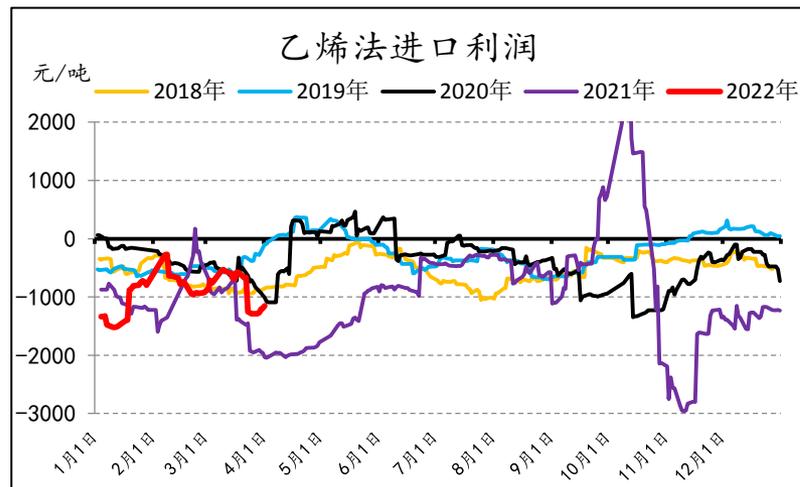
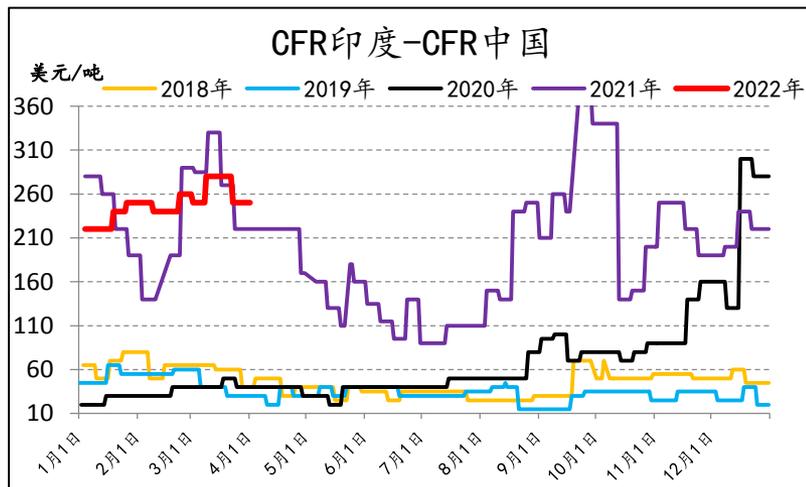


【PVC生产利润】——PVC相对原料表现强势，利润继续上升



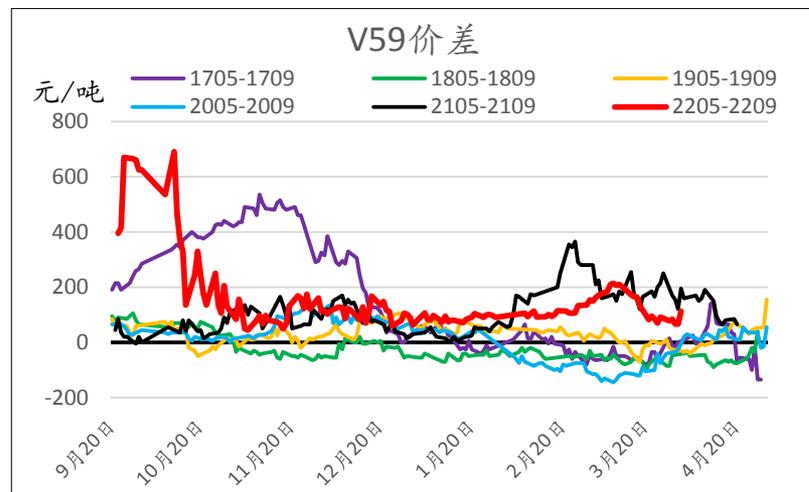
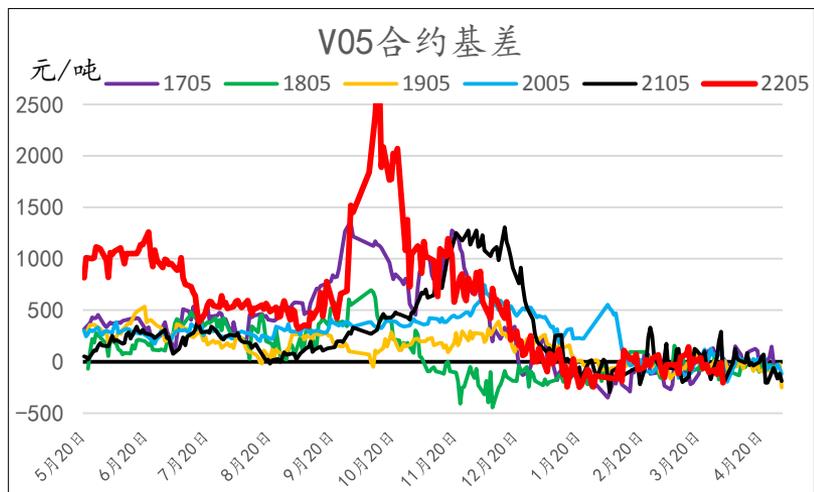
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC内外价差】——出口窗口持续打开，承接订单维持



数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC基差价差】——基差持稳，价差小幅波动



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