

信达烯烃周报

市场多头信心不足，短期偏弱运行

研究所能化团队

2022年4月11日

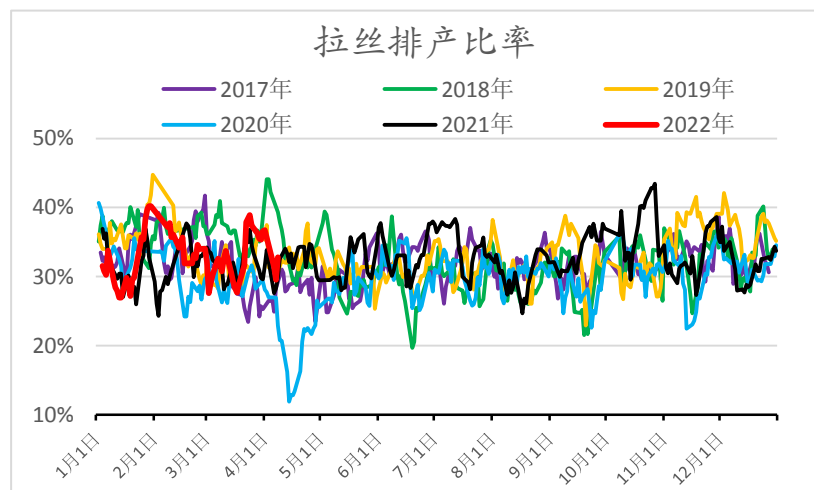
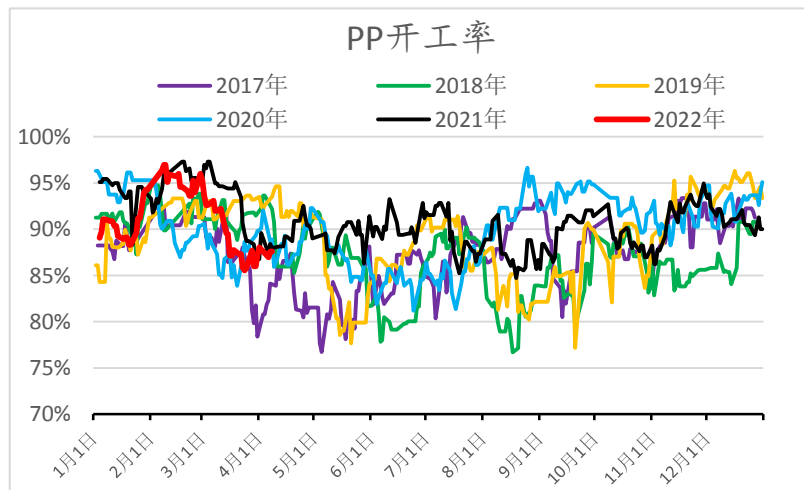
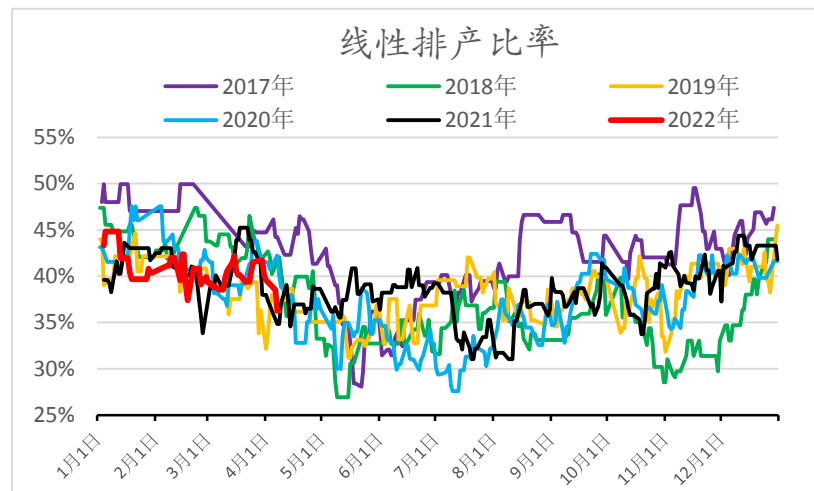
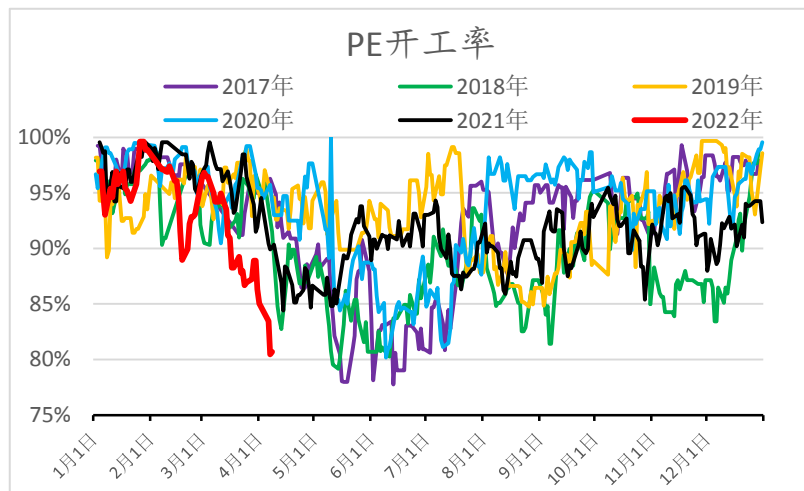
主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	油价偏弱运行叠加需求疲软压制，聚烯烃价格重心进一步下移。截至上周五，L和PP分别收于8925元/吨、8680元/吨。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在75.15%、81.42%，检修损失量分别为9.4万吨、9.35万吨。周内PE开工负荷下滑、PP负荷略增，同比检修装置较多。需求端，疫情带来的负面影响仍存，下游各领域开工小幅下滑，订单承接数量一般、成品库存增加。供需两端相对比而言，需求弱势更为凸显，因而周内库存小幅累积。
估值层面	原料端，油价回调至前期支撑位，后续走势存较大不确定性，谨慎看支撑暂有效。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。期现结构维持稳定。
研判建议	核心观点：上周提及的原料和需求的主导作用仍可延续。原料这一端，因抛储及美联储加息将近，油价回调带来的压制作用较为明显，然原油自身供需问题未得到根本解决，预计后市仍维持高位运行。需求这一端，国内疫情暂未缓解，造成库存累积压力，但中期看，我们维持前期乐观判断，4月有望迎来需求回补、物流恢复，届时驱动大概率转为略向上。总结发现，聚烯烃短期仍偏弱运行，但下方空间或有限。技术分析：5日、20日均线倾斜向下，60日均线倾斜向上，价格跌破60日均线。主力移仓换月之际，受油价和需求压制，盘面连续收出阴线、不断下跌，短期偏弱运行，关注前低支撑位表现。 操作建议：观望为主。

主要观点

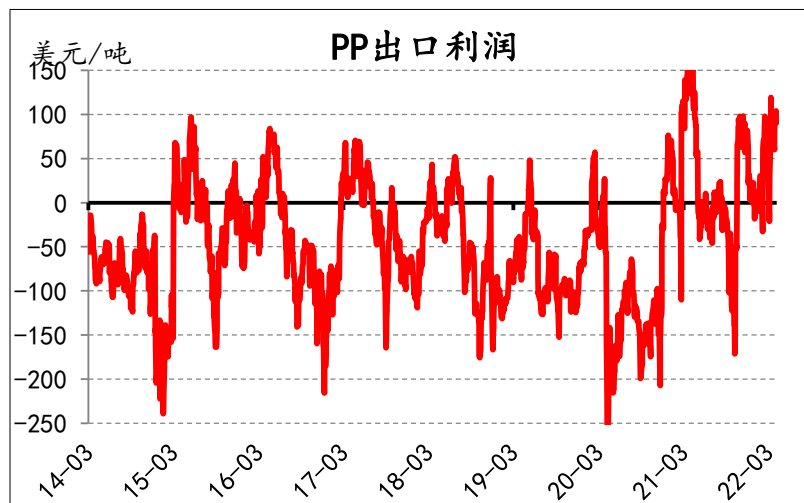
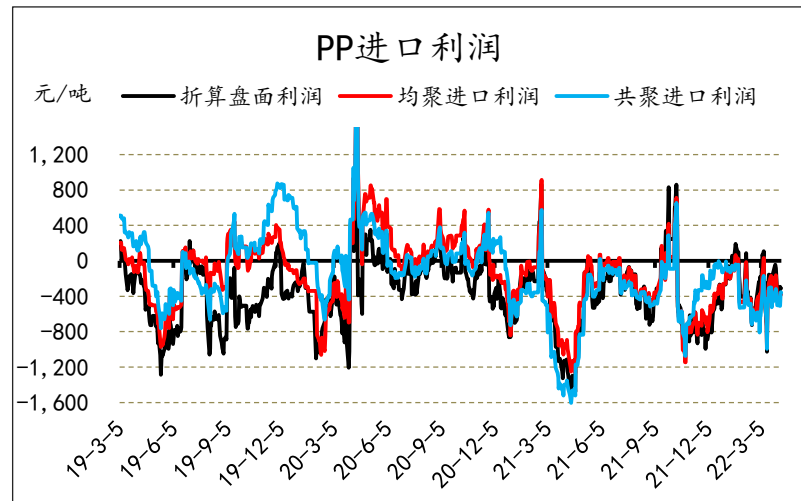
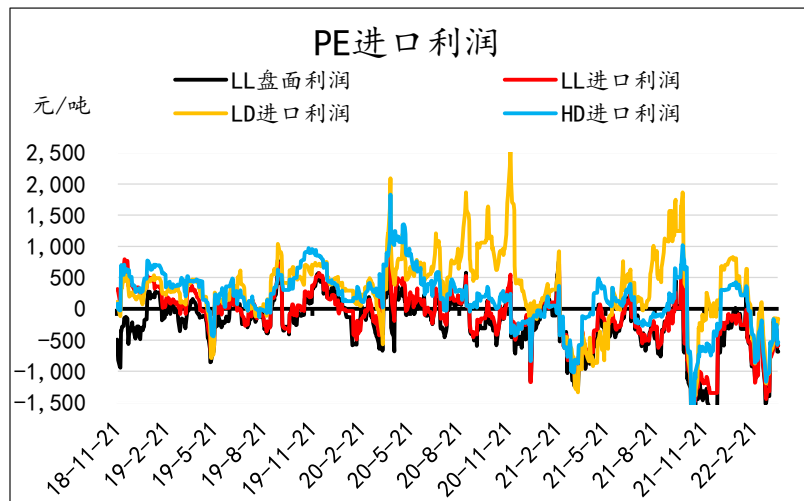
PVC	
行情回顾	前期上涨动力明显不足，加之能化板块整体情绪低迷，PVC未能突破前期高点，多头减仓、盘面重心下移，05合约收于9139元/吨。
驱动层面	供应端，电石法环比下滑1.27%至83.66%，乙烯法环比提升5.73%至77.84%，总体供应维持稳定，原料问题暂未体现。需求端，疫情带来的负反馈仍存，下游原料库存去化、成本库存累积。因基本面矛盾集中于需求端，库存去化速度放缓。
估值层面	成本端，兰炭整改事件降温，产业角度看，兰炭供应仍宽松为主，短期不会影响到电石及PVC供应。利润方面，电石法综合利润为2503元/吨，乙烯法利润为2644元/吨，产业链利润集中在PVC生产环节。CFR东南亚在1470美元/吨，内外盘价差维持，出口有望继续维持。05基差在-46元/吨，5-9价差在115元/吨。
研判建议	核心观点：除开情绪因素，仍重点关注原料和需求端变化。兰炭整改事件暂不具备可持续性，考虑到本年度环保措施相对缓和，后续即便兰炭供应缩减，带来的成本传导效应大概率呈现为长期且慢速。而需求端仍是PVC上涨的核心驱动力，即便疫情的负反馈尚未消散，我们仍乐观看待后市需求表现，政策利好及需求回补终将兑现。 技术分析：5日均线拐头向下，20日均线走平，60日均线倾斜向上，价格跌破5日线。消息炒作暂告一段落，近几个交易日均以阴线收尾，因多头减仓及移仓换月，持仓量持续下降，短期承压运行。 操作建议：轻仓或空仓观望，60日支撑位若有效，可做多V2209合约。风险在于需求弱势、原料大跌。

【PE、PP国内供应】——同期检修处高位，供应缩减利好尚存



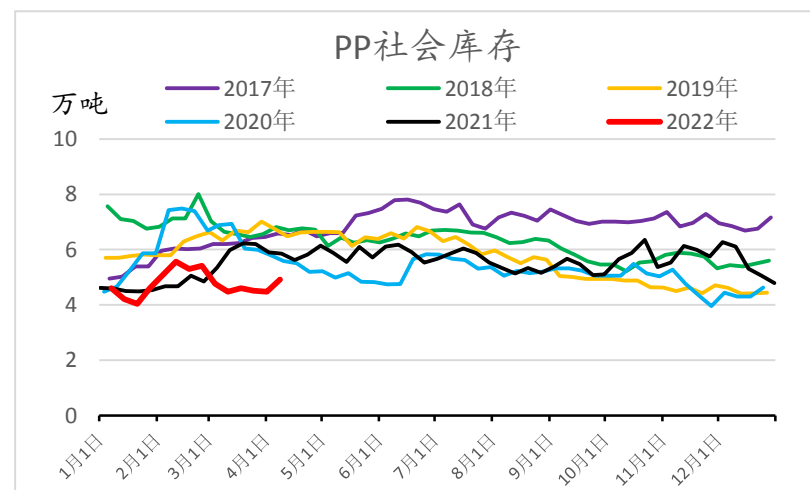
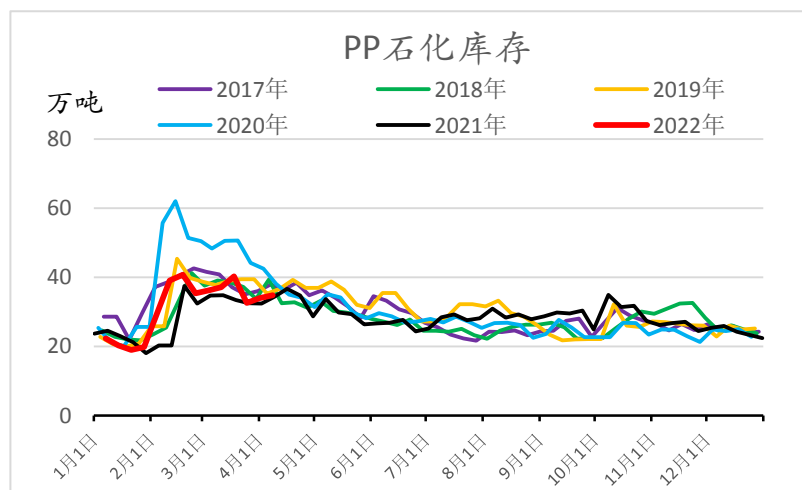
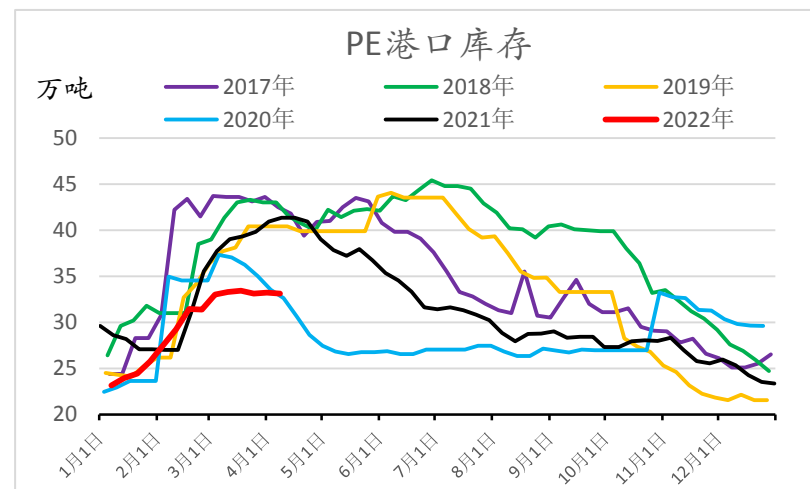
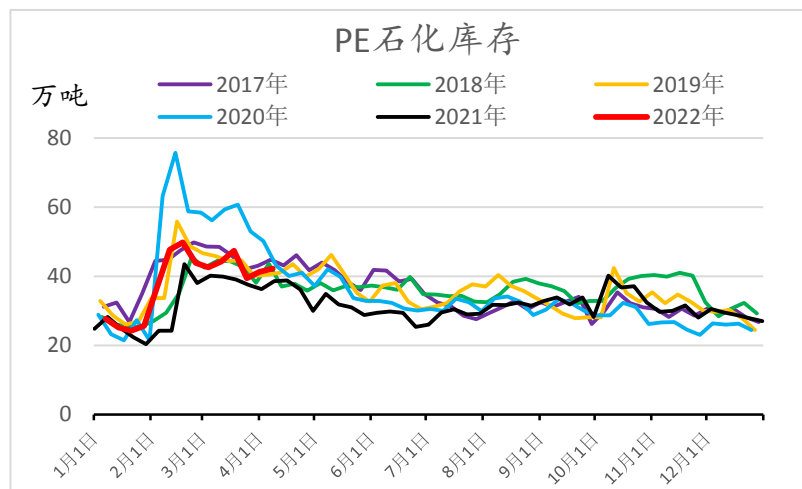
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP外盘】——进出口窗口均关闭，不构成重要影响因素



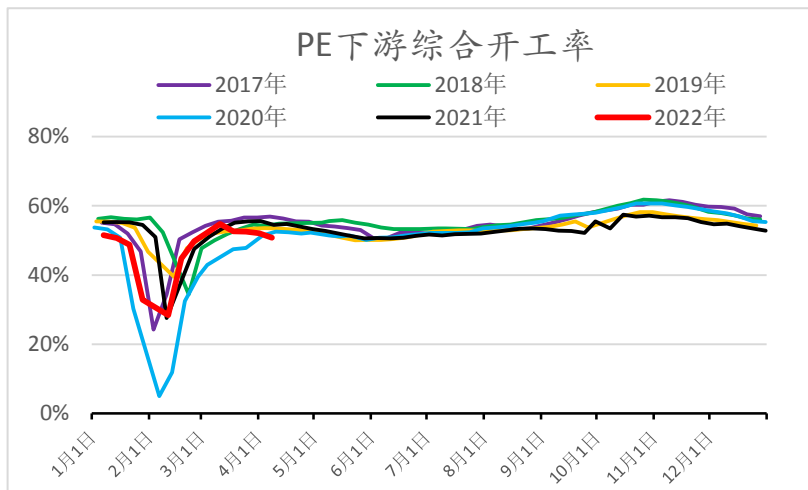
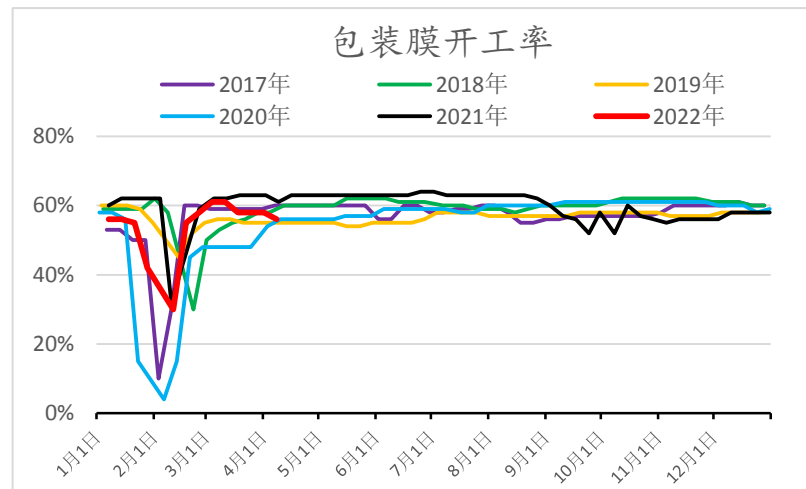
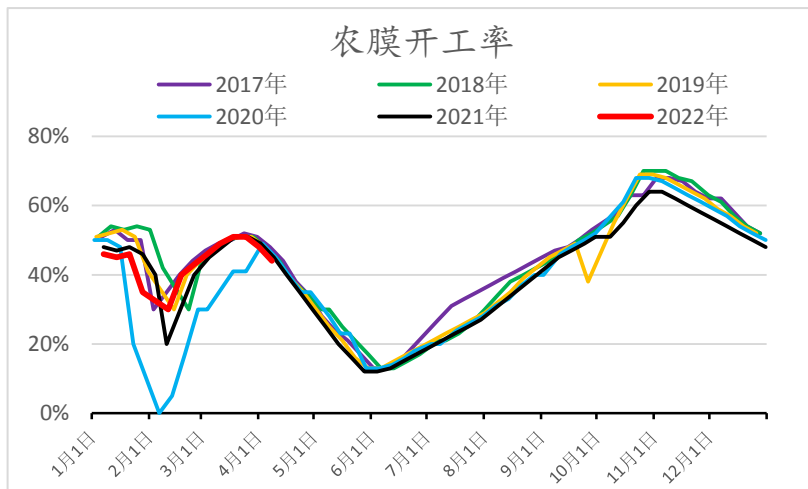
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PE、PP库存】——中上游库存累积，短线承压



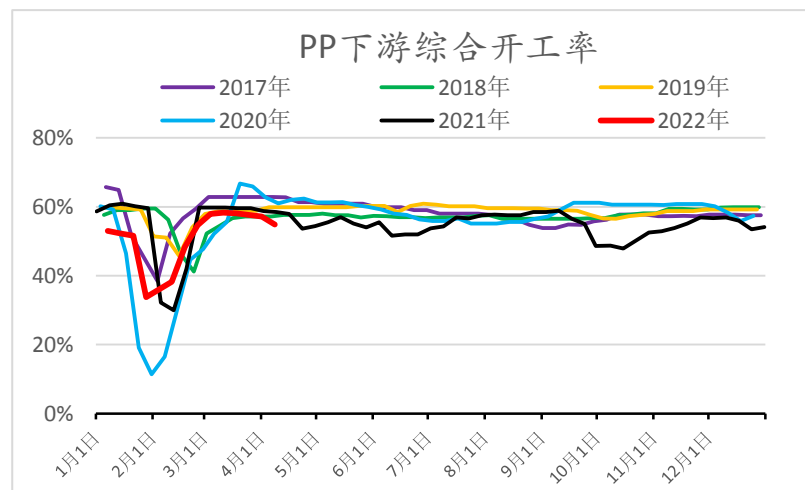
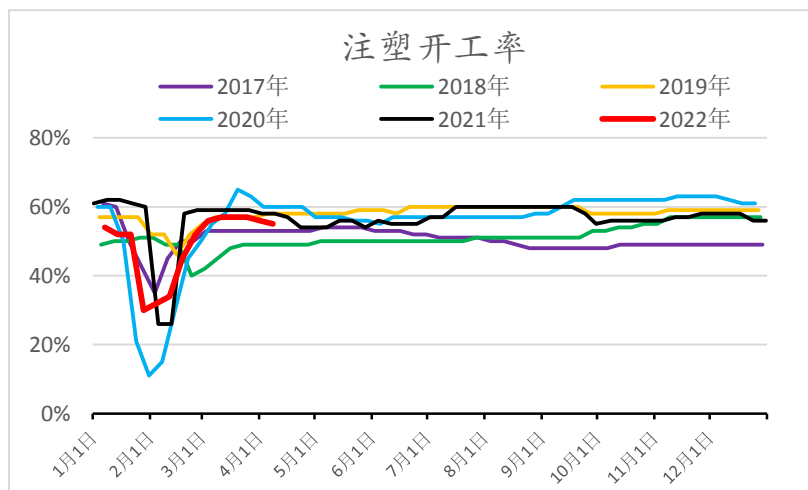
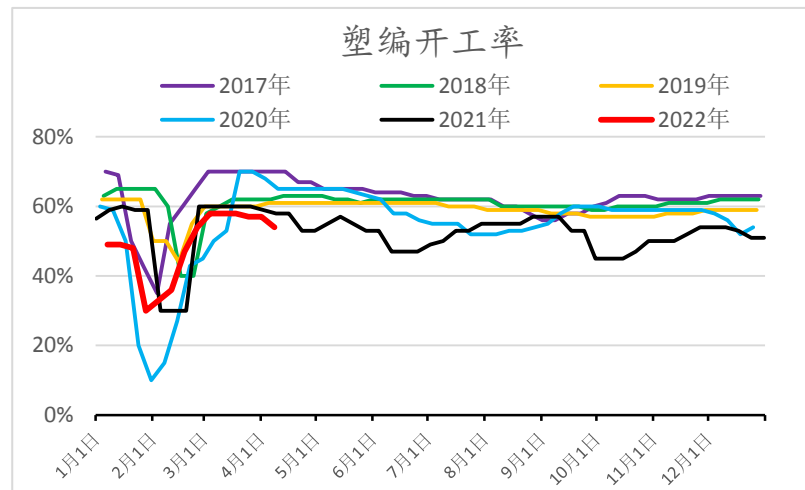
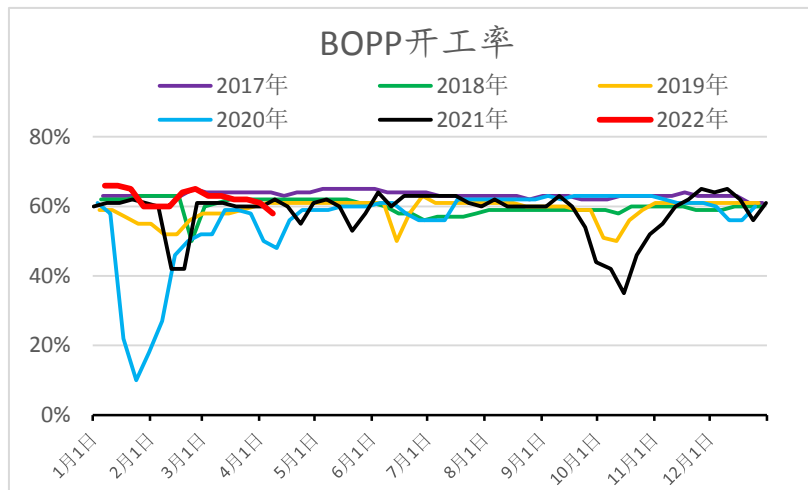
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE下游开工】——农膜开工季节性下滑、包装膜小幅下滑，需求弱势



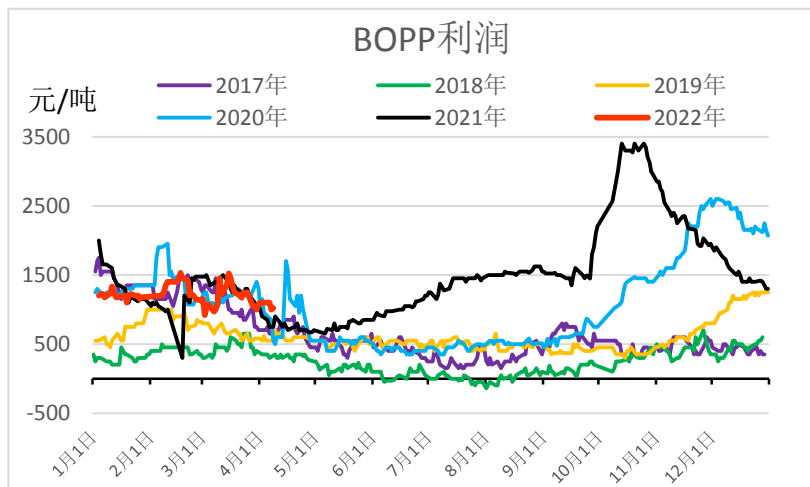
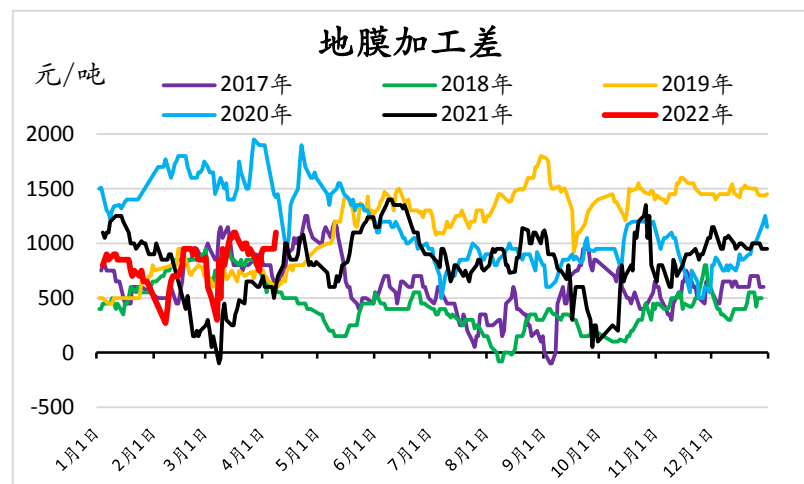
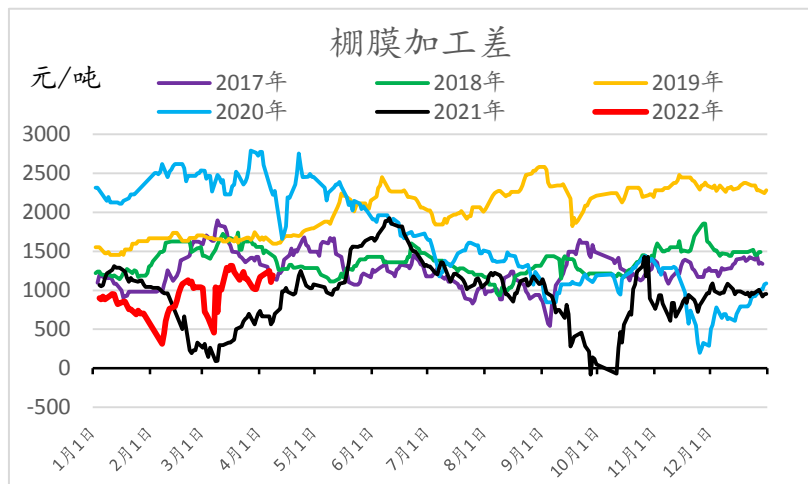
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PP下游开工】——下游开工均小幅下滑，需求弱势



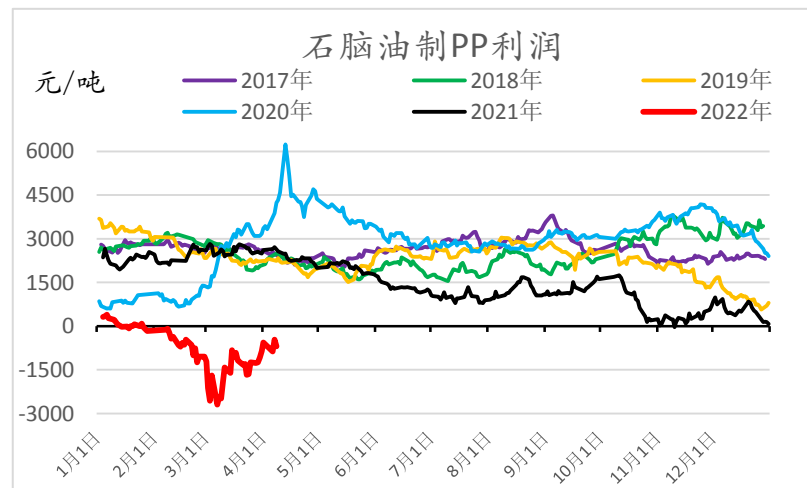
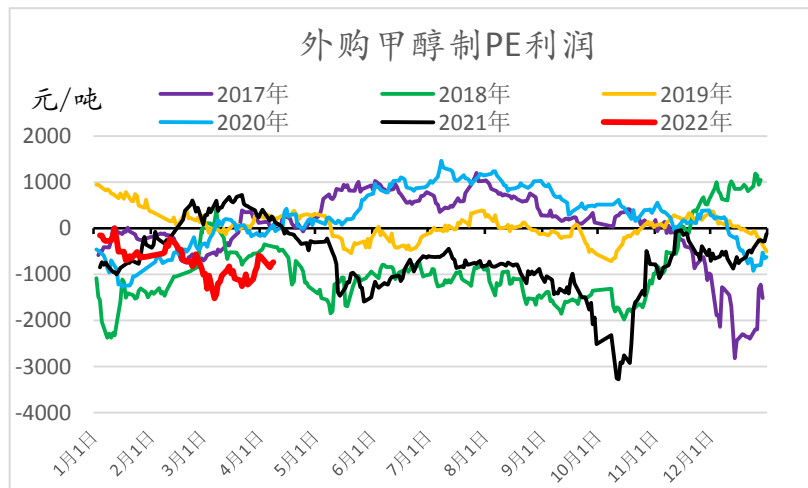
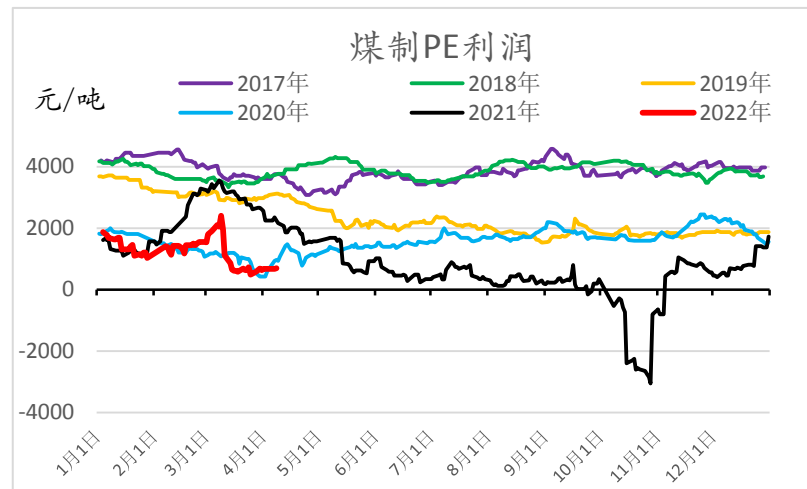
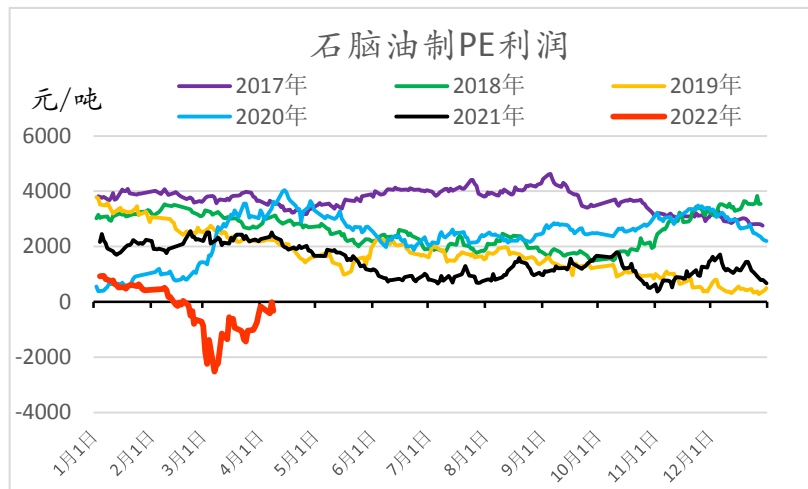
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP下游利润】——价格传导相对滞后，下游加工利润尚可



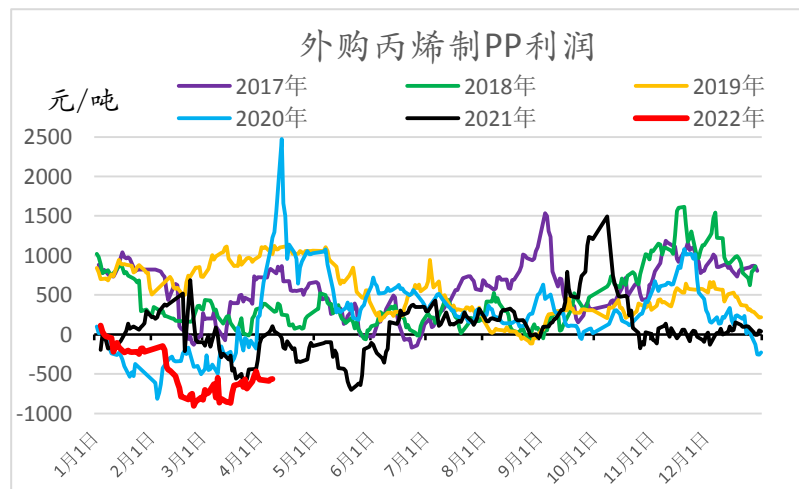
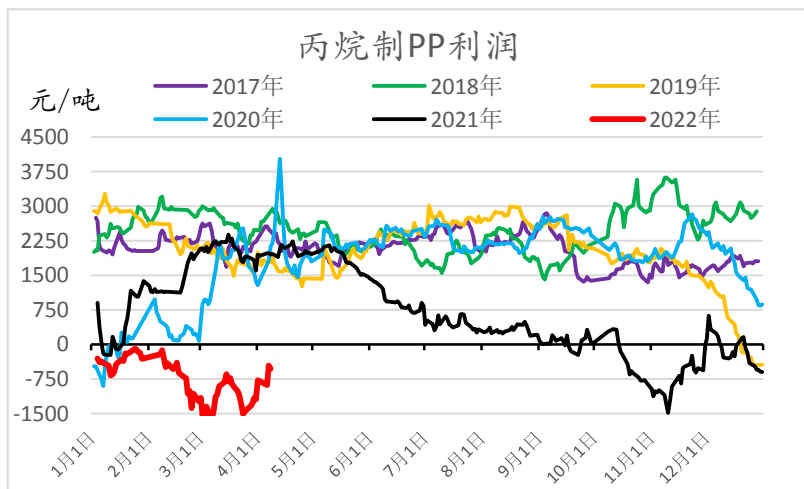
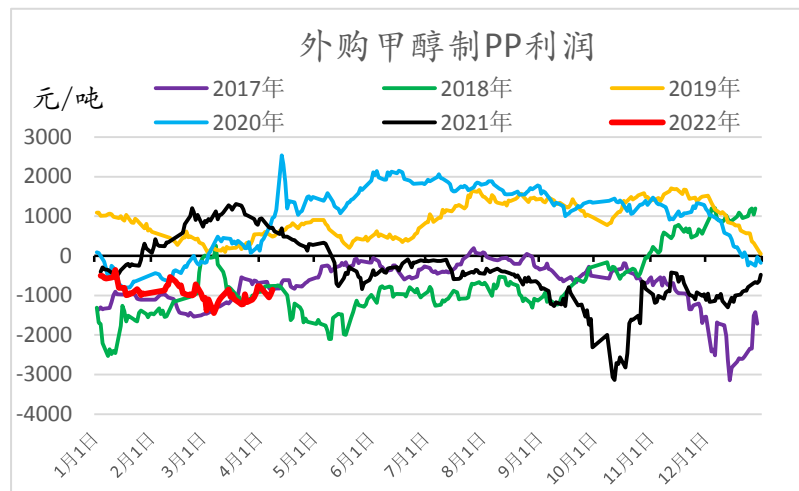
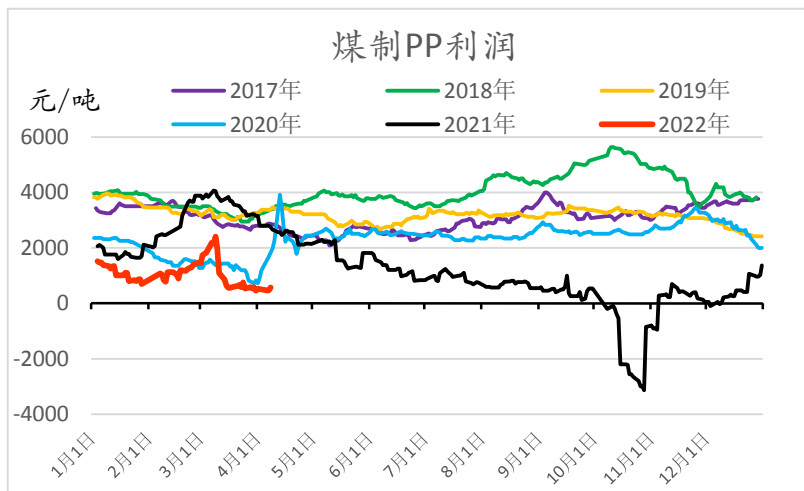
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制相关工艺利润回暖，煤制相关工艺利润低位震荡



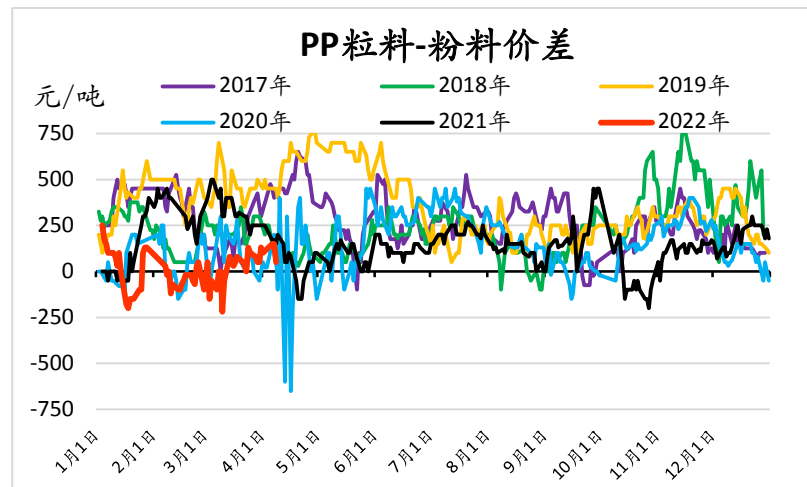
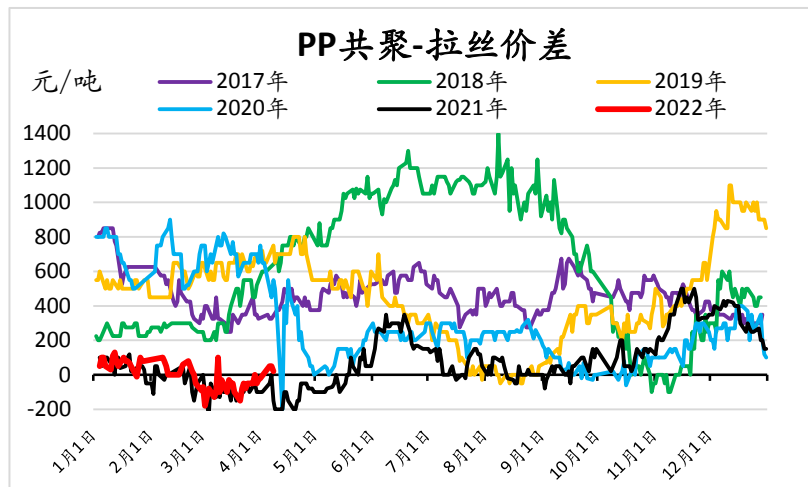
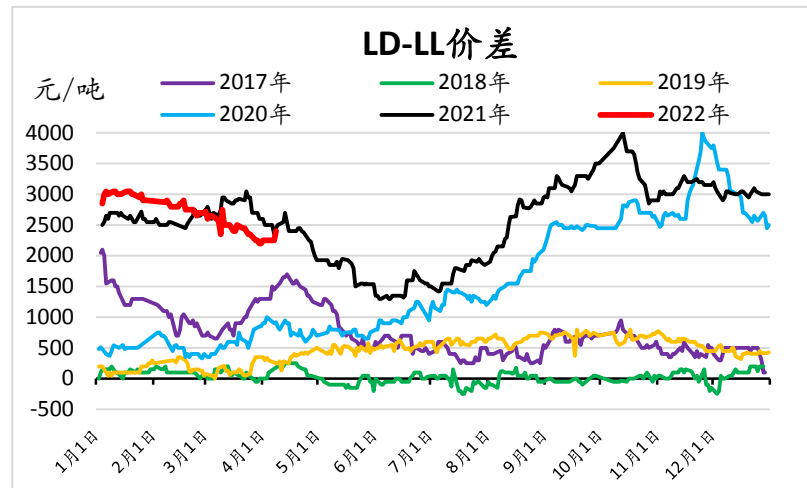
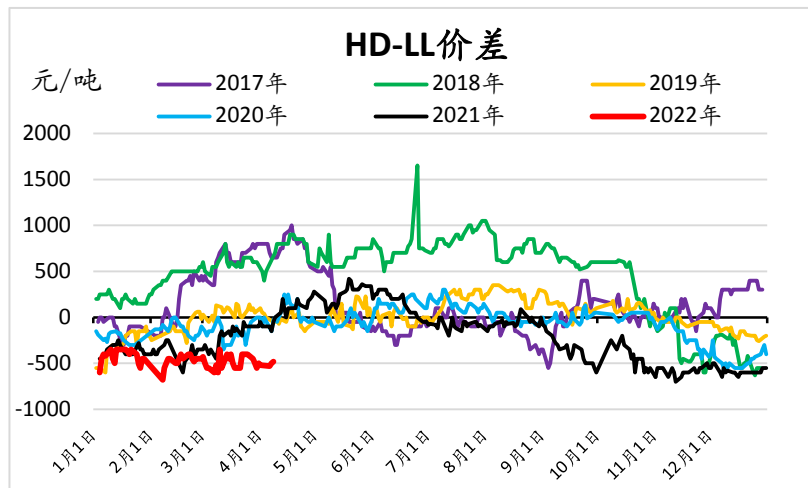
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制相关工艺利润回暖，煤制相关工艺利润低位震荡



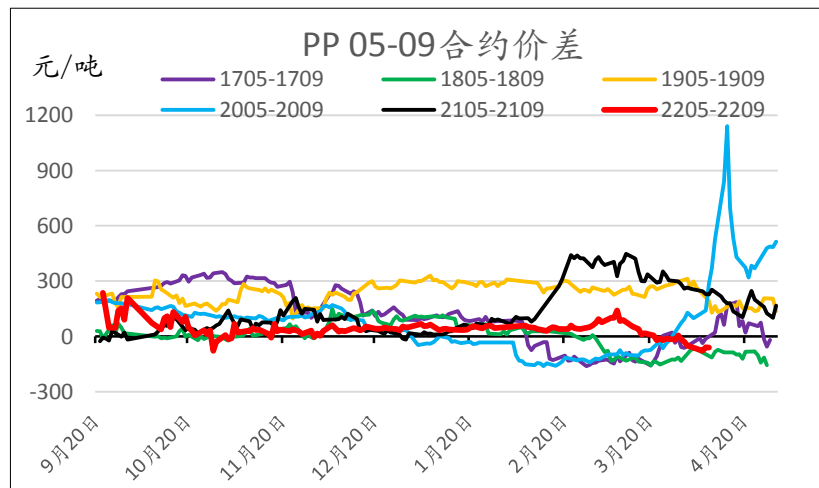
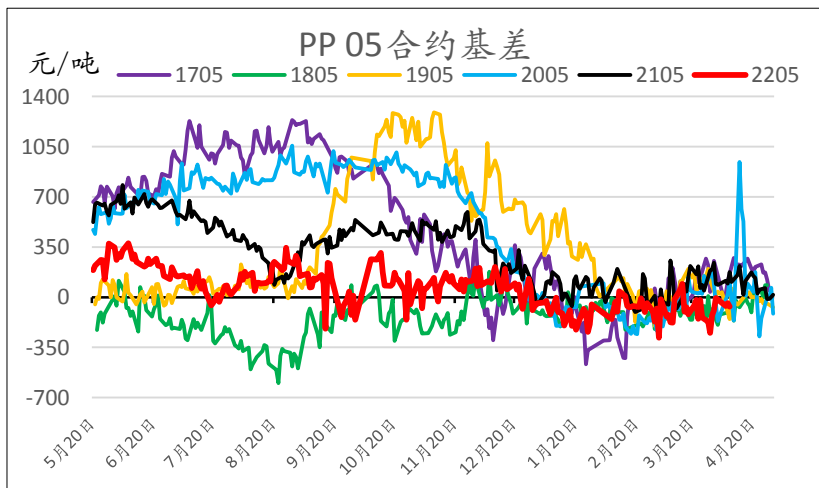
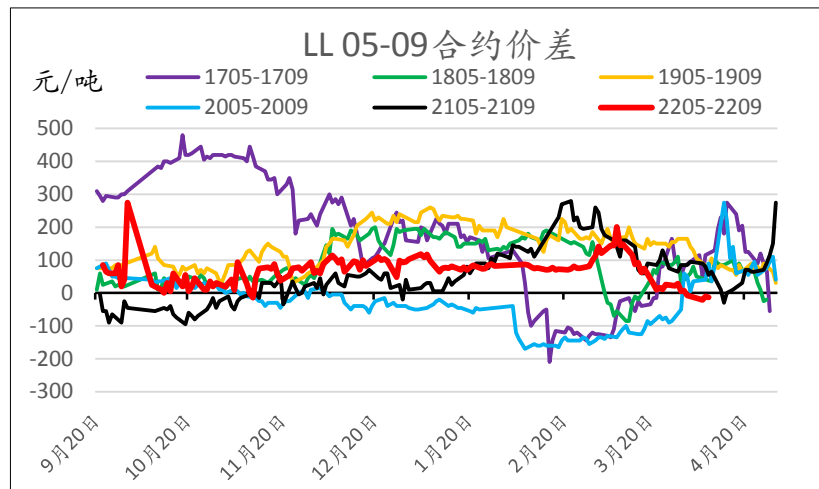
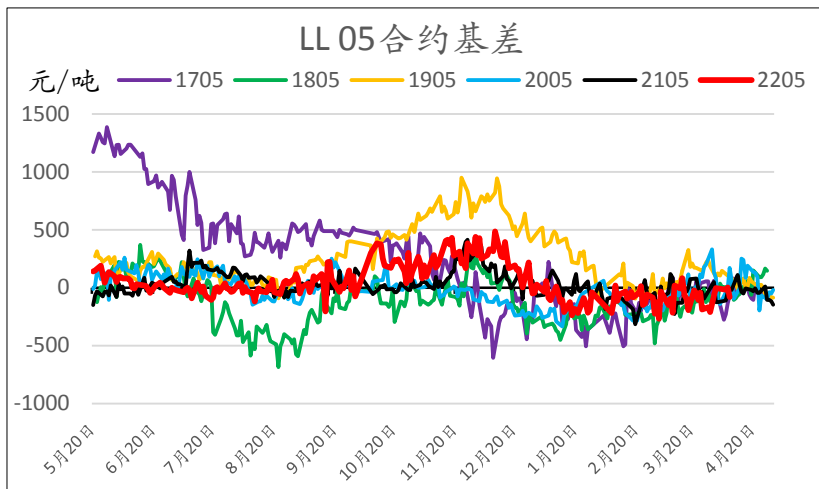
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP非标】——整体价差维持，标品弱势运行



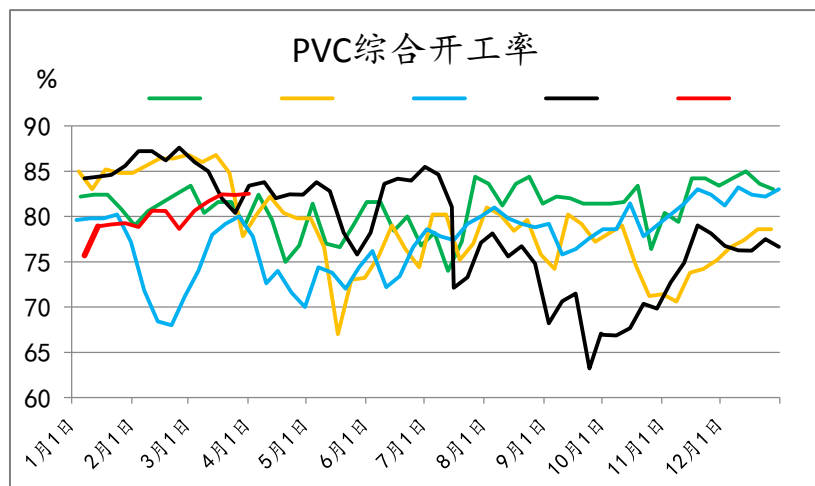
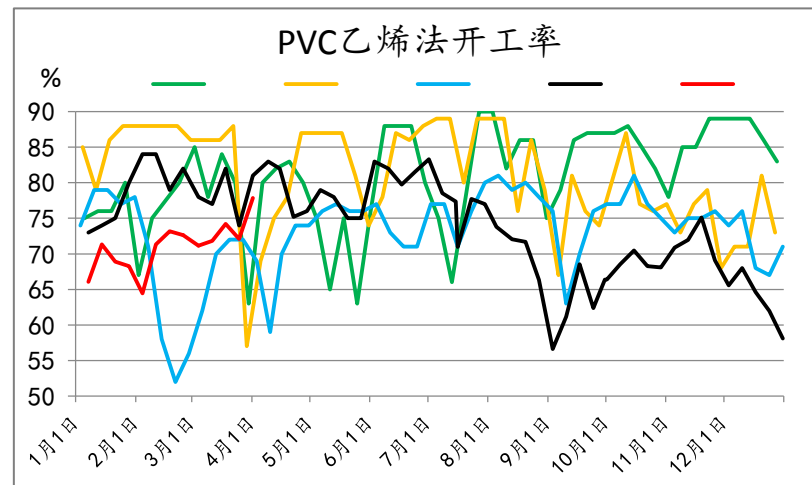
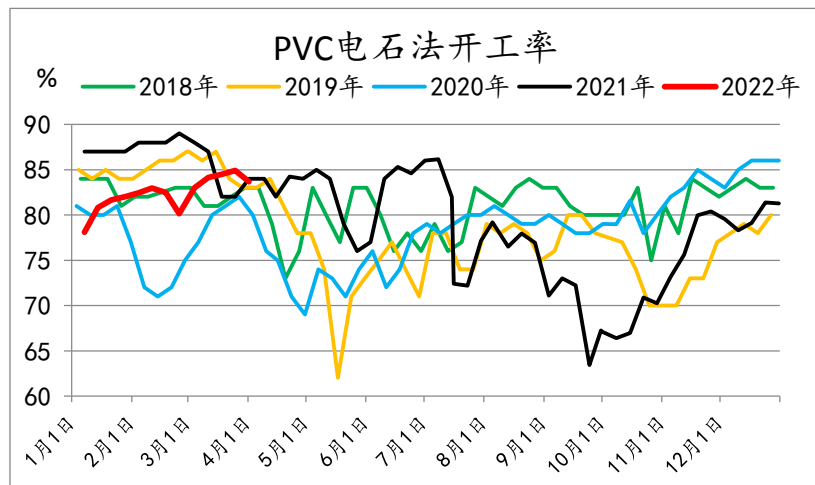
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP基差价差】——基差价差均收敛



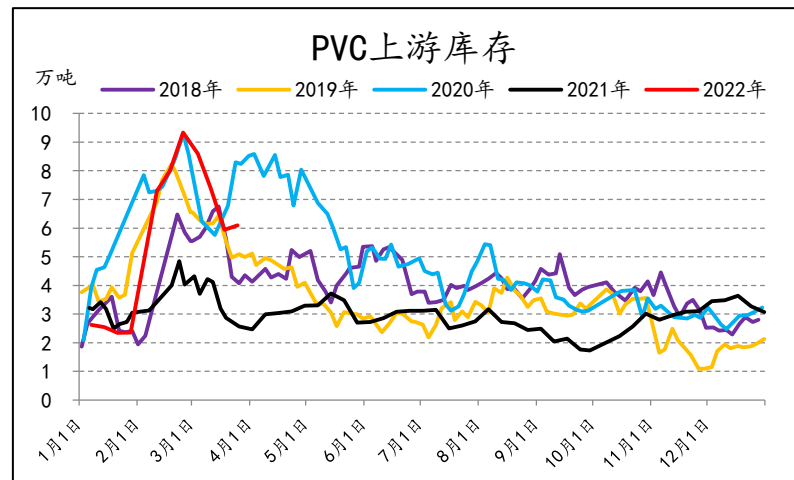
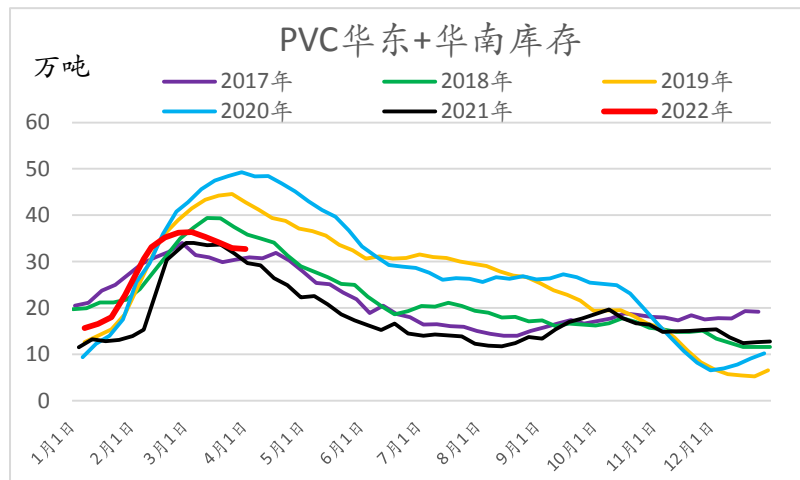
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

【PVC供应】——开工总体高位维持，供应充足



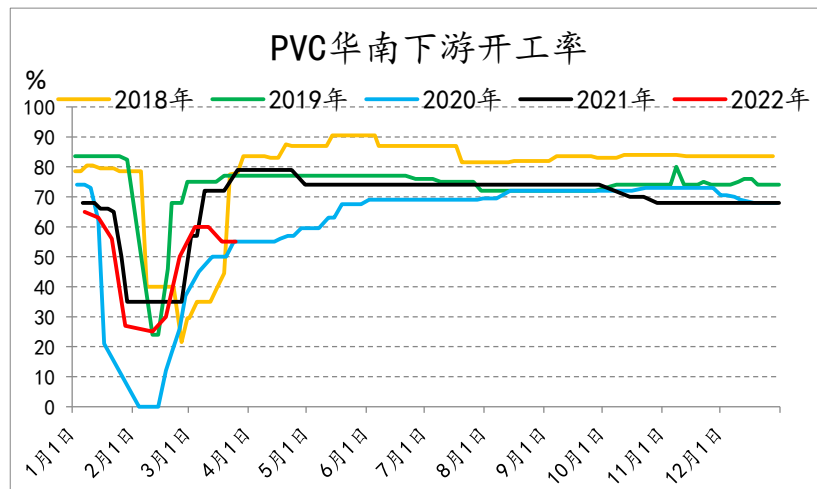
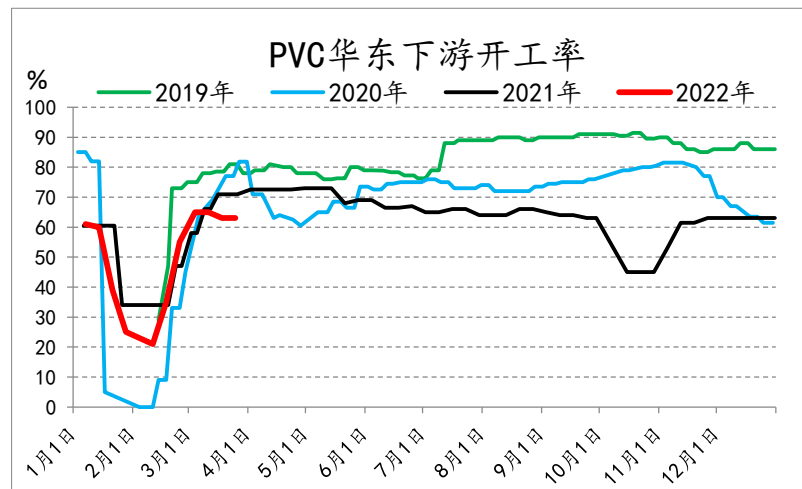
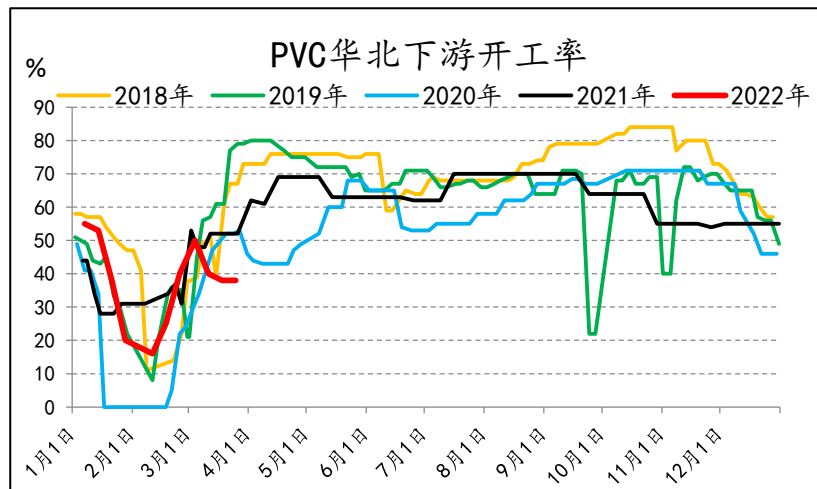
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC库存】——弱需求拖累去库速度，形成一定压制作用



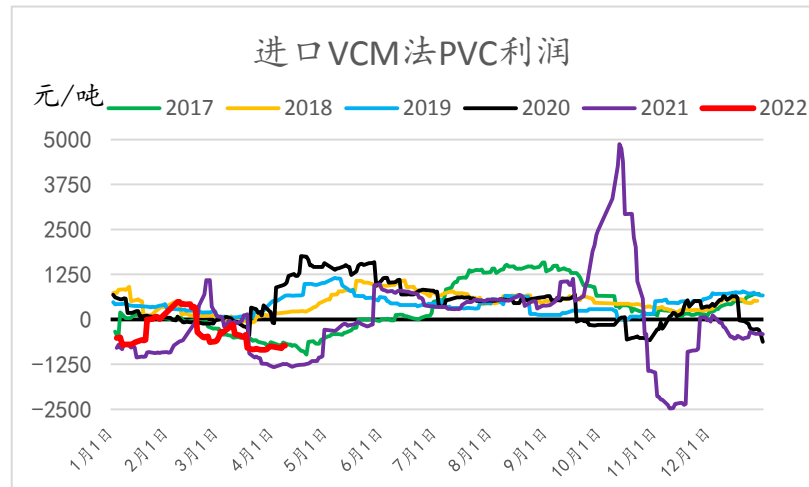
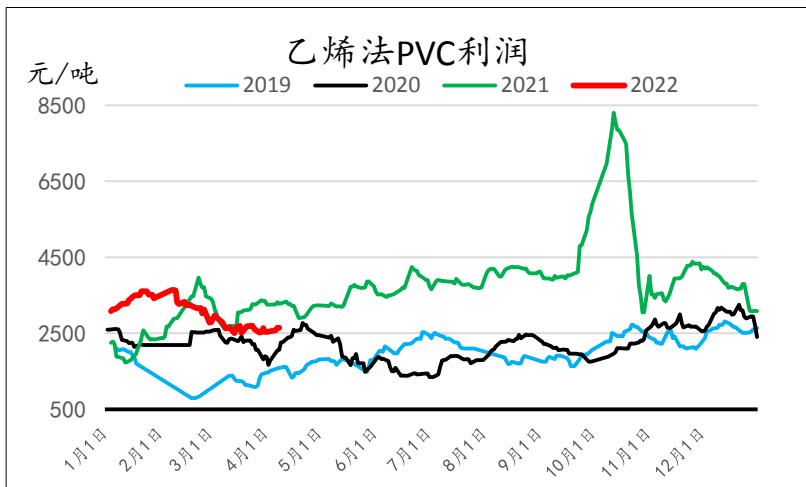
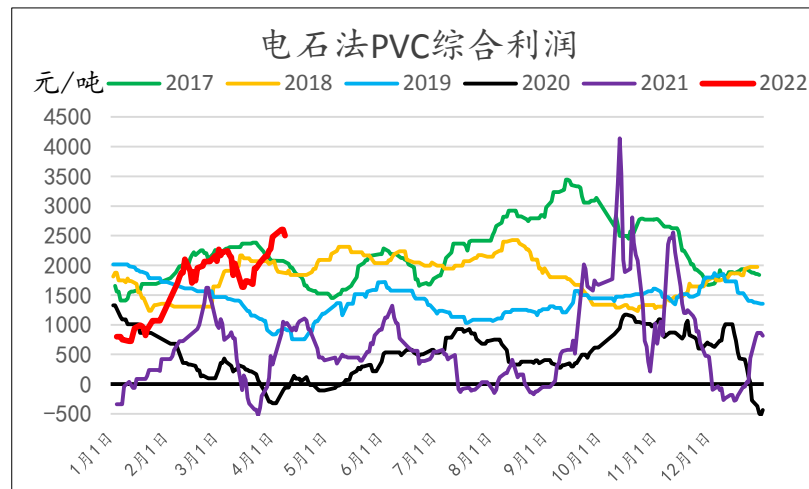
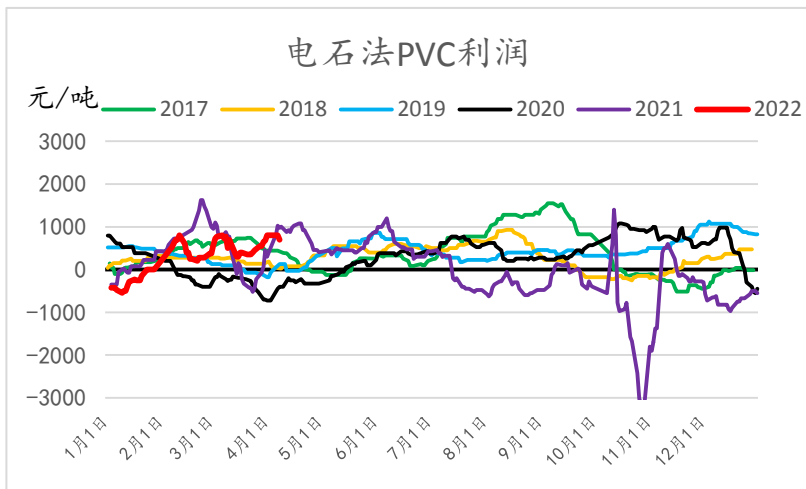
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC下游】——需求现实疲软，预期偏强



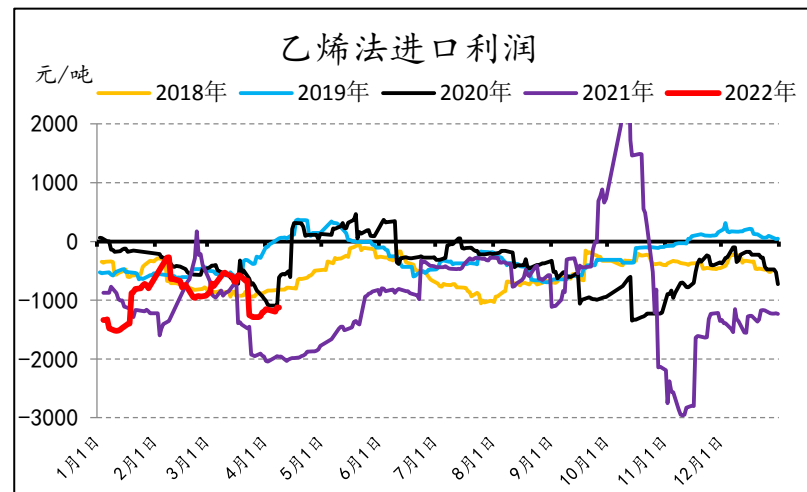
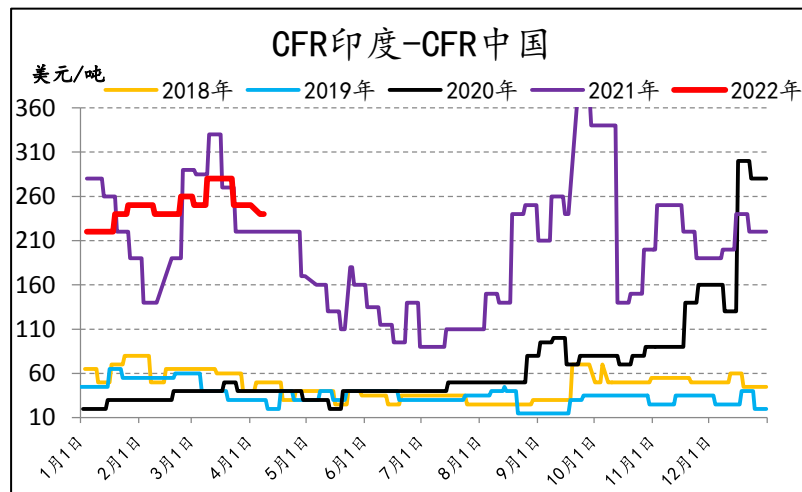
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC生产利润】——PVC相对原料表现强势，利润继续上升



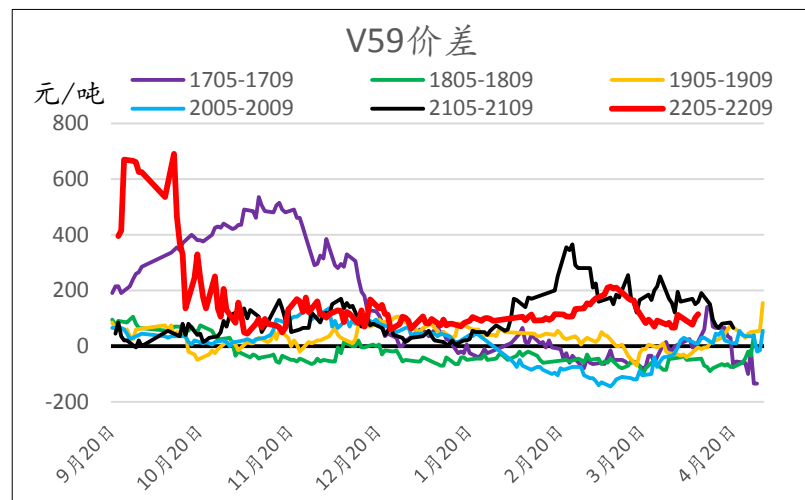
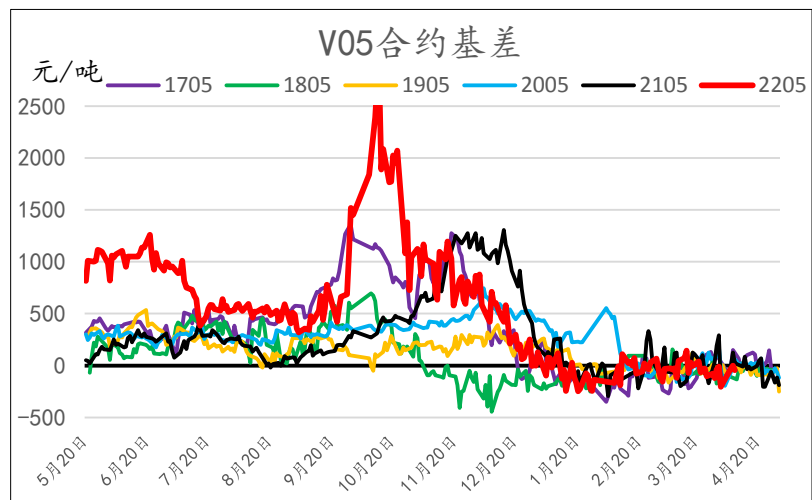
数据来源: wind, 信达期货研究所

【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。

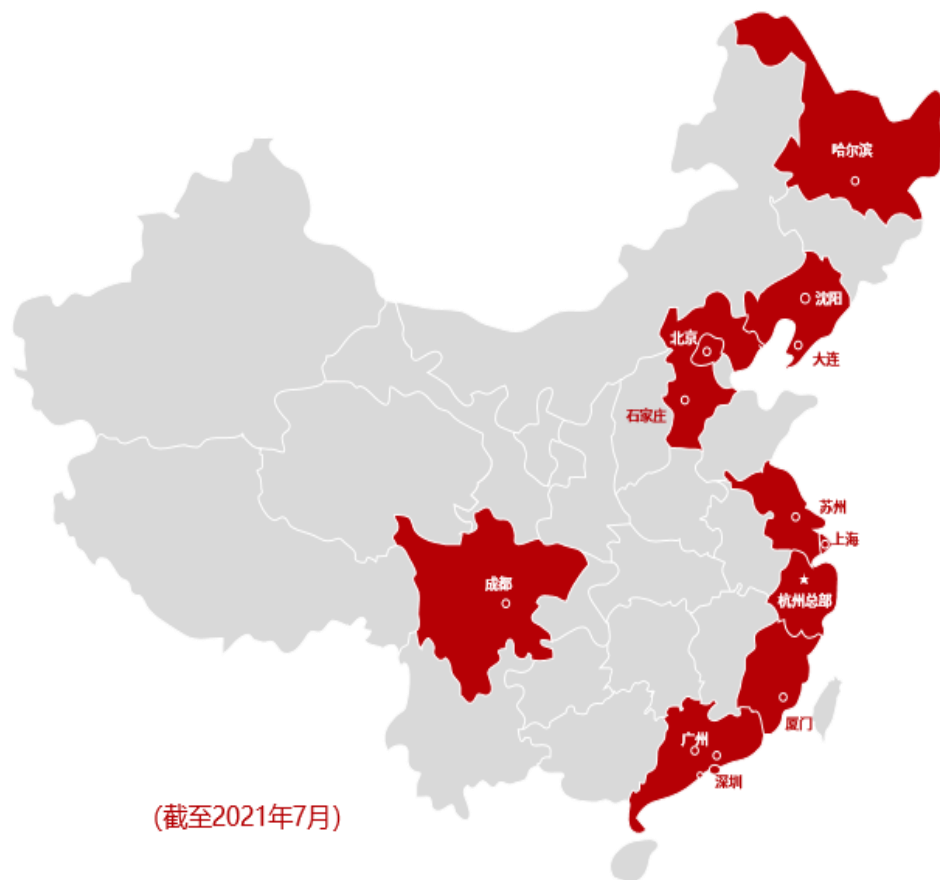
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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