

信达聚烯烃周报

成本支撑减弱，短期偏弱寻底

研究发展中心能化团队

2021年8月9日

主要观点

		聚烯烃（PE、PP）
驱动	长期	2021全年面临投产压力，需求难以维系高增速，供需偏宽松，长期趋势以压缩利润为主。长期驱动偏向下。
	中短期	随检修恢复，市场供应量总体充足。近期库存小幅累库，叠加需求弱势，农膜开工有所上升，但下游企业维持刚需采购，难以对市场形成有利支撑。
估值	利润	本周随着油价大幅下跌，利润开始存在回暖迹象，但绝对水平尚且低位，产业链利润集中于下游企业。下方成本支撑犹在，利润水平看聚烯烃估值中性偏低。
	进出口	进出口窗口仍未打开，外盘可售货源不多且报价高企，贸易商和工厂接货意愿低迷，预计8月进口量延续低位，资源存在部分缺口。
	基差价差	截至本周五，L09基差（-25），PP09基差（41），近期现货随期货波动，基差价差暂未对盘面产生作用。
研判建议	上周油价下跌，成本支撑减弱，同时检修恢复导致供给量上升，然而需求方面并无明显改善迹象。供需偏宽松的局面，加之价格低位促使贸易商积极出货，产业链库存出现累库。估值方面利润开始回暖，多重因素造成盘面下行。预期下周盘面延续偏弱寻底，短期观望为主，关注资金流向和积极信号，中期可低位买入。	

主要观点

PVC:

本周PVC盘面表现为低位反弹。周初受市场情绪拖累和动力煤大跌影响，PVC表现较弱。从自身基本面来看，PVC强成本和低库存现状并未改变，且下跌过程中基差明显走强，后半周，PVC大幅反弹。

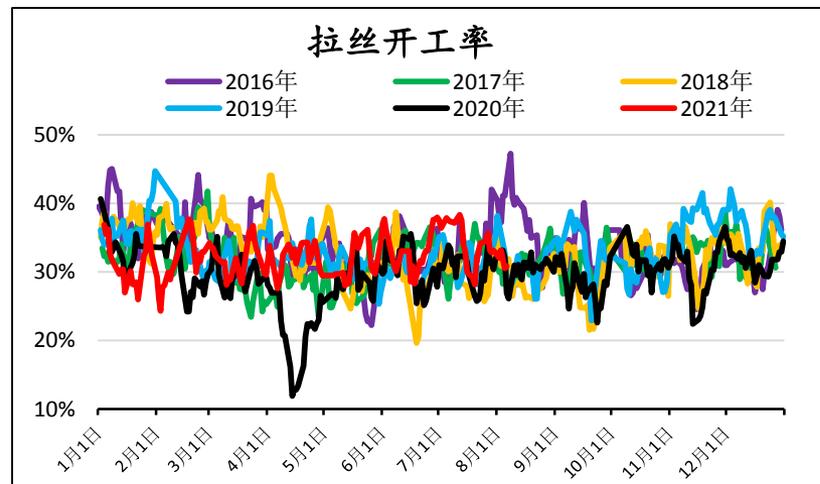
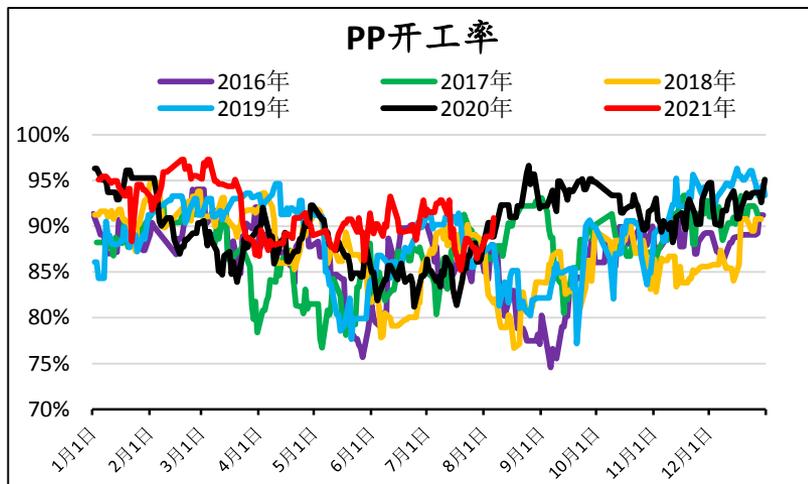
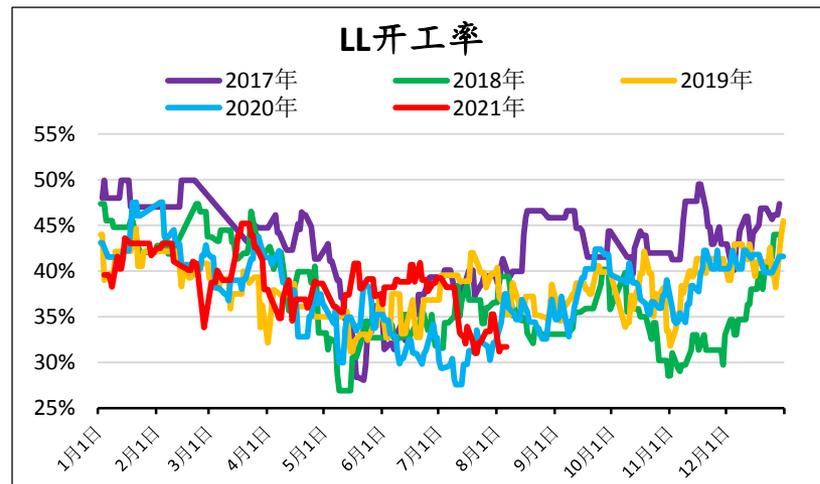
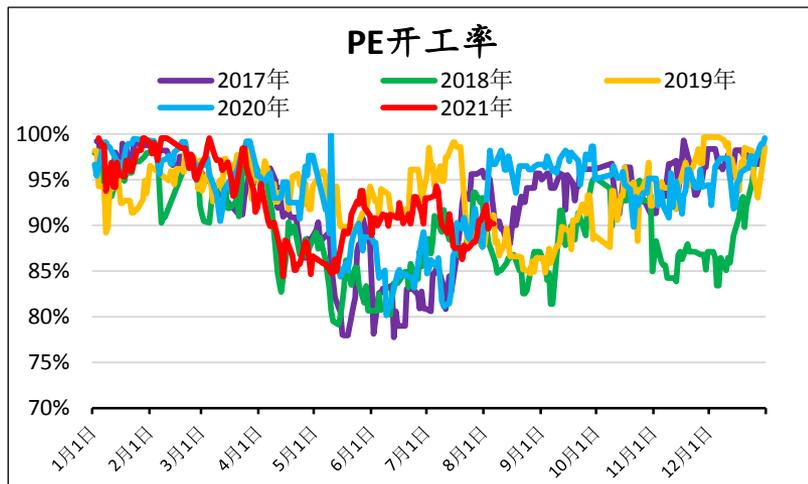
PVC当前呈现供需双淡格局，供给端是主要矛盾。预计限电导致的供给收缩在夏季之后能够得到缓解。需求当前在淡季背景下叠加高价的抑制作用，表现偏弱。但后市存在季节性需求旺季预期。PVC大概率从供需双淡逐步走向供需双增。

由于PVC目前估值（绝对价格）过高，对需求抑制十分明显，因此需求只能通过跌价来释放。我们预计后市PVC价格的演绎路径为：随着限电的缓解和盘面的移仓换月，价格向下走估值修复逻辑（需要电石下跌配合），价格下跌释放出刚需，在季节性需求旺季下价格重新走强。中长期来看，PVC后市大概率呈现先抑后扬。

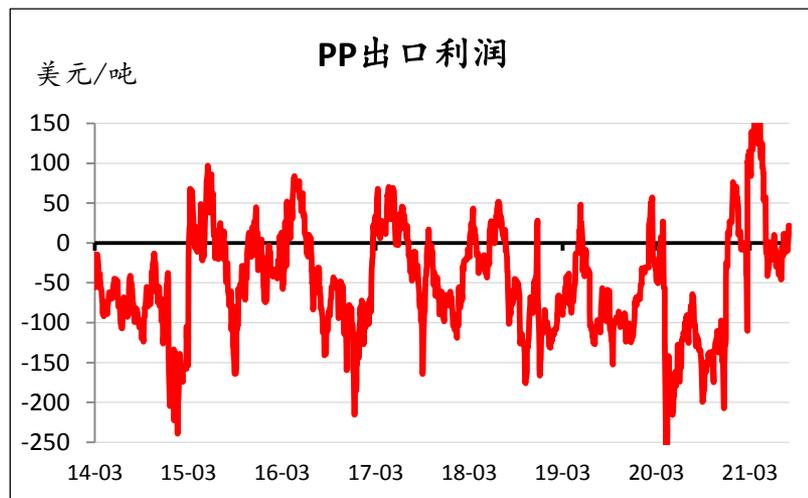
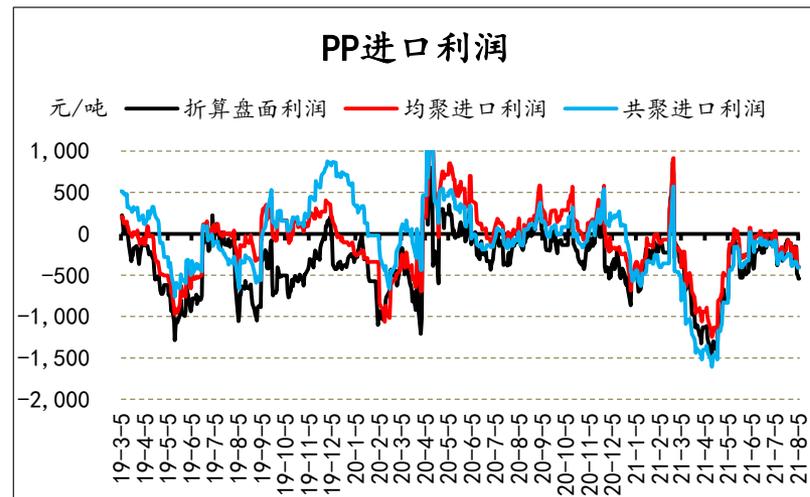
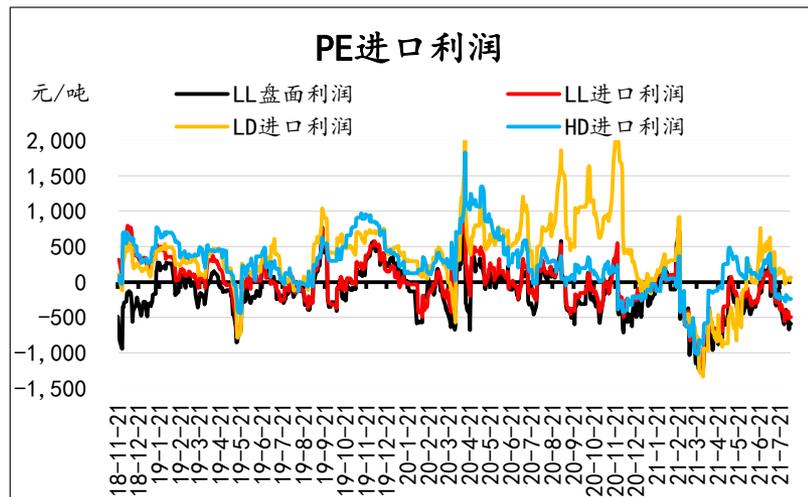
短期来看，限电并未缓解，库存仍在低位，PVC高位震荡为主。

操作建议：单边暂观望

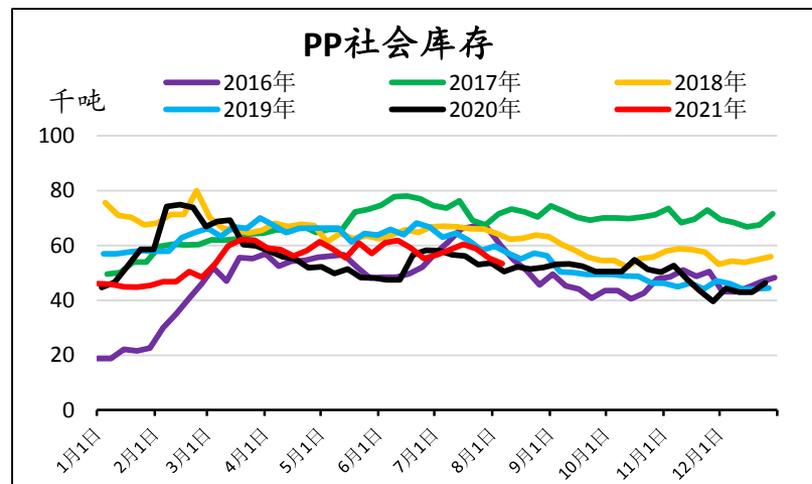
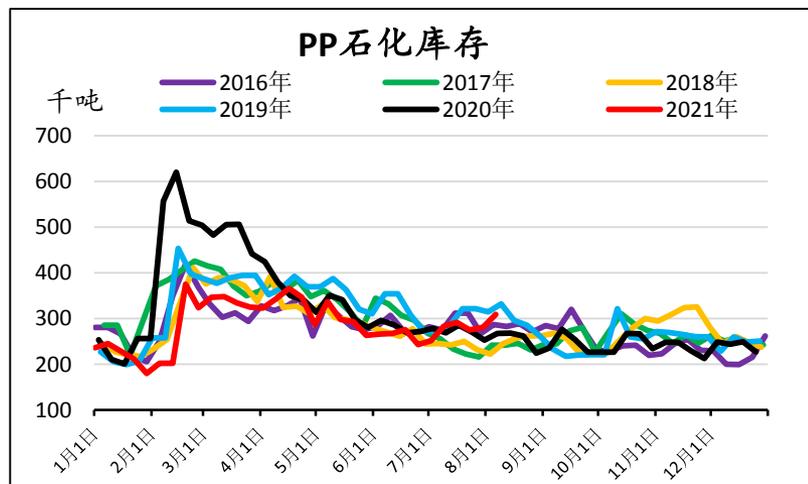
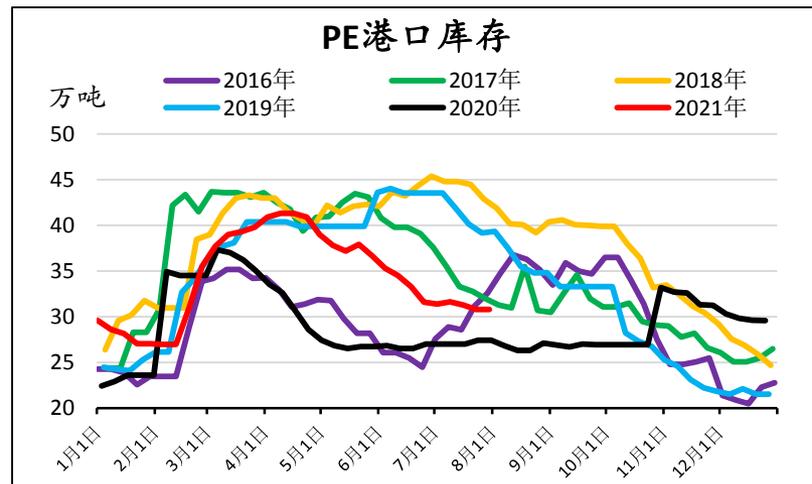
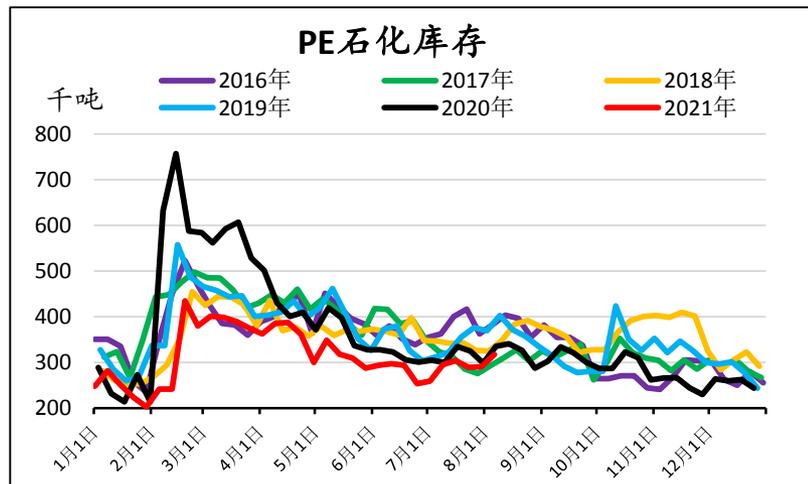
【PE、PP国内供应】——开工率回升，供应量总体充足



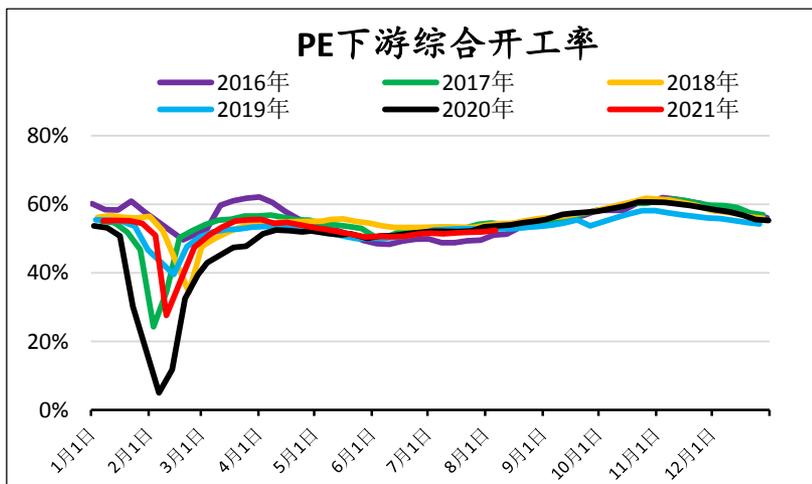
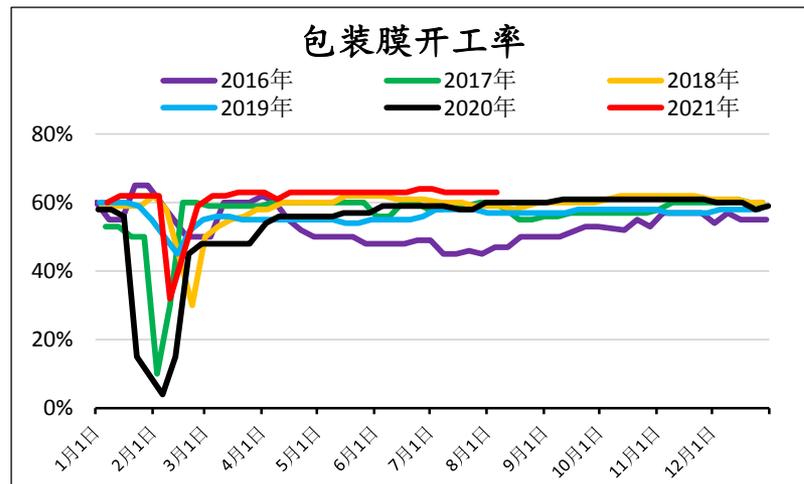
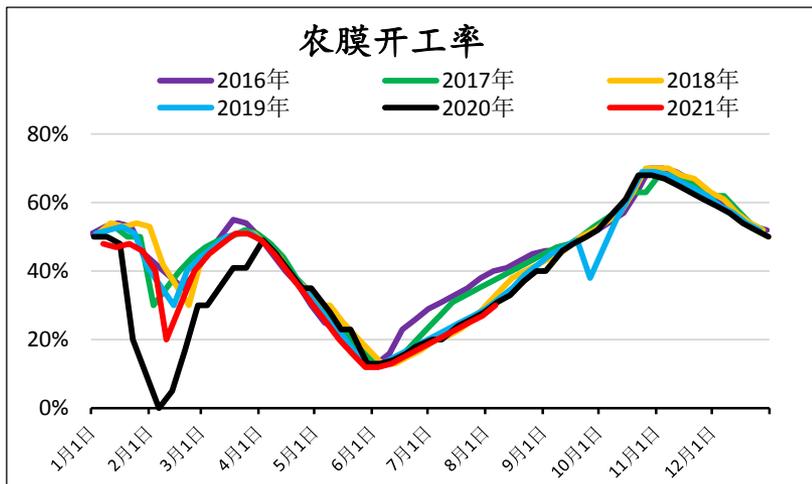
【PE、PP外盘】——本周外盘持续高位，进口端缩减预期未变



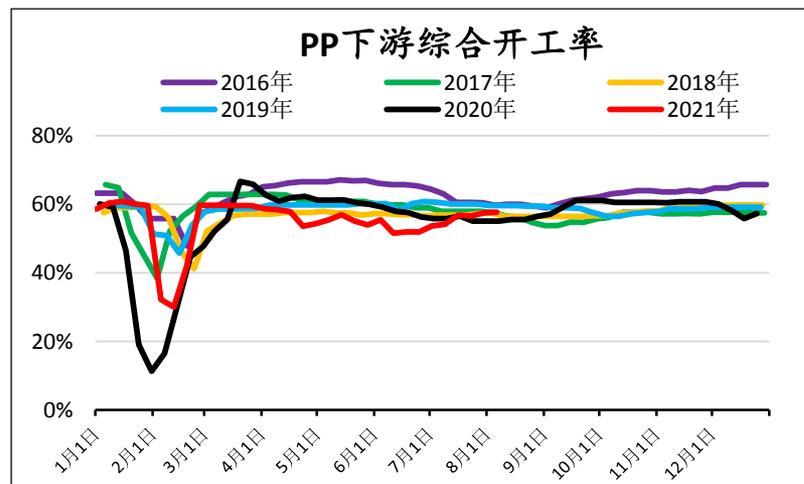
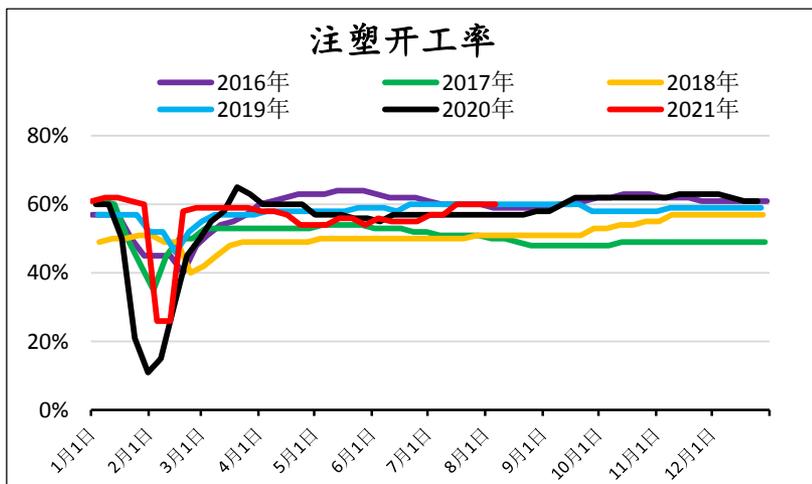
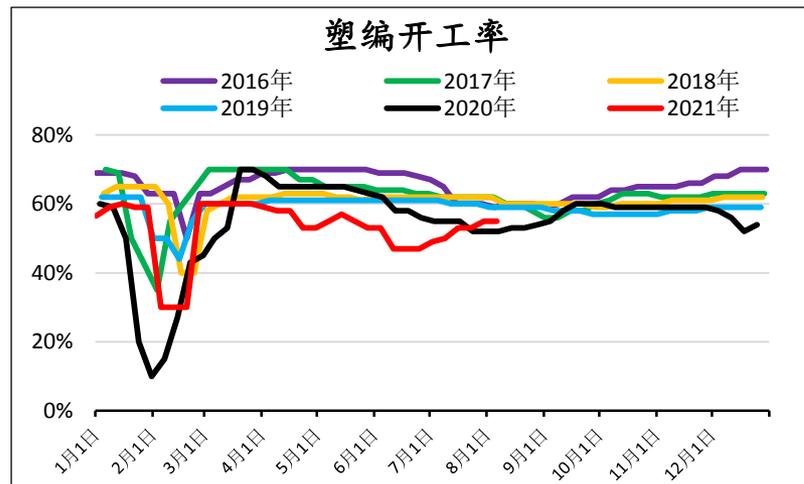
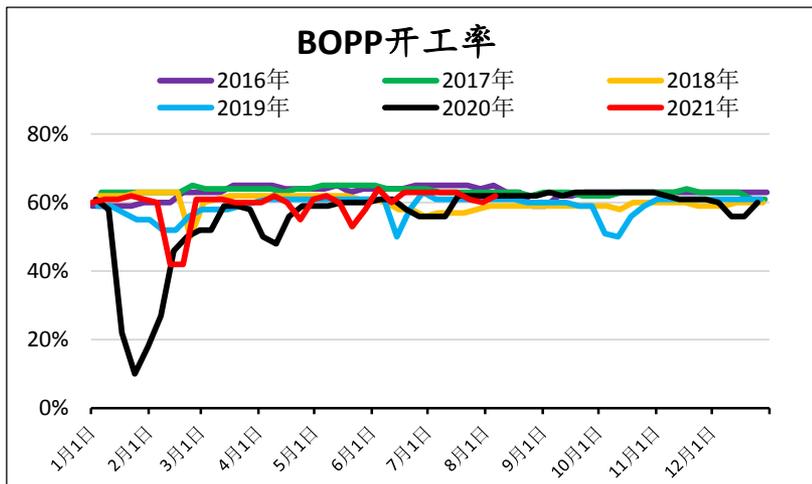
【PE、PP库存】——本周上游库存小幅累库，社库去库意愿强



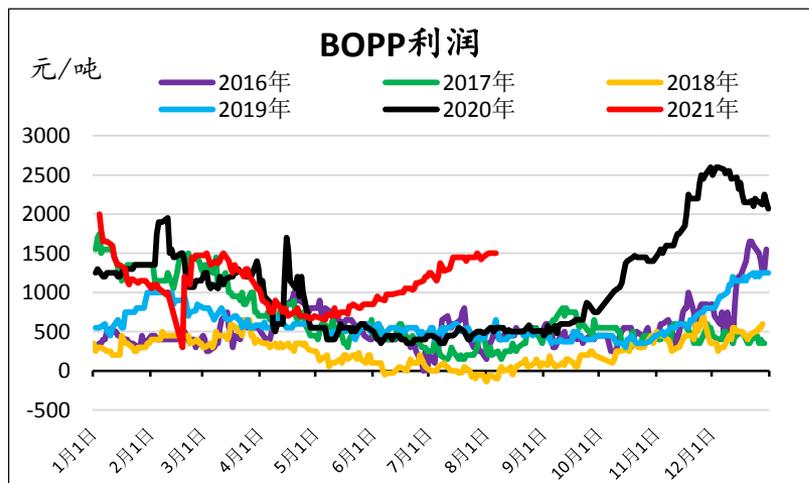
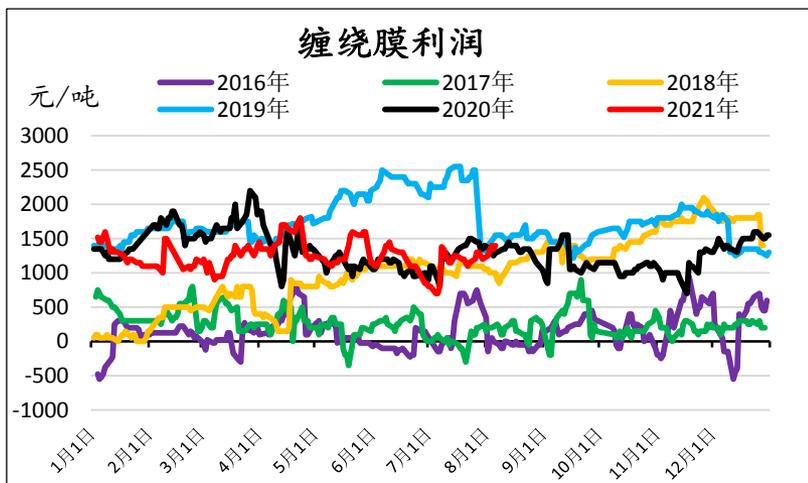
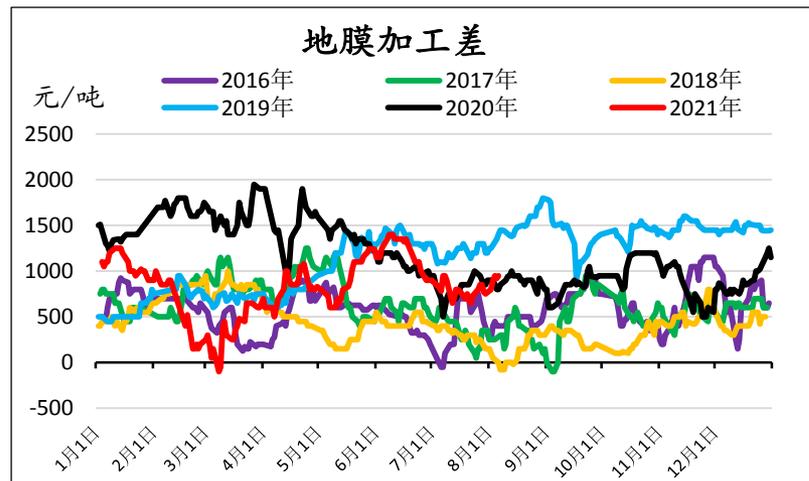
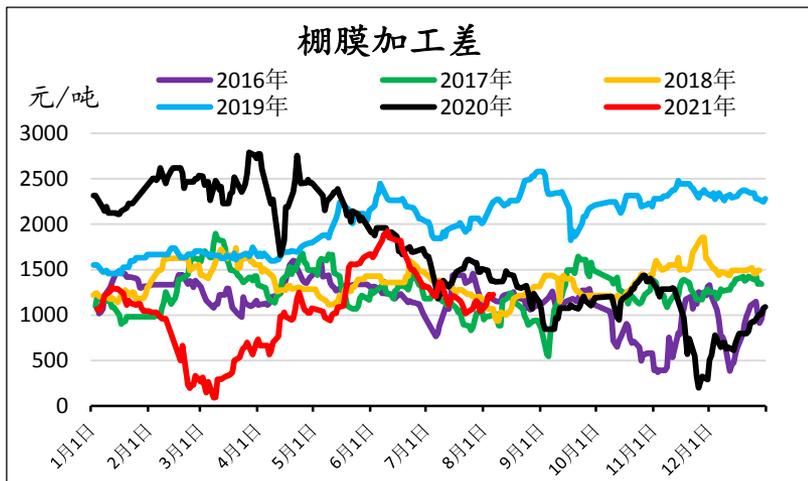
【PE下游开工】——本周下游农膜开工持续上升



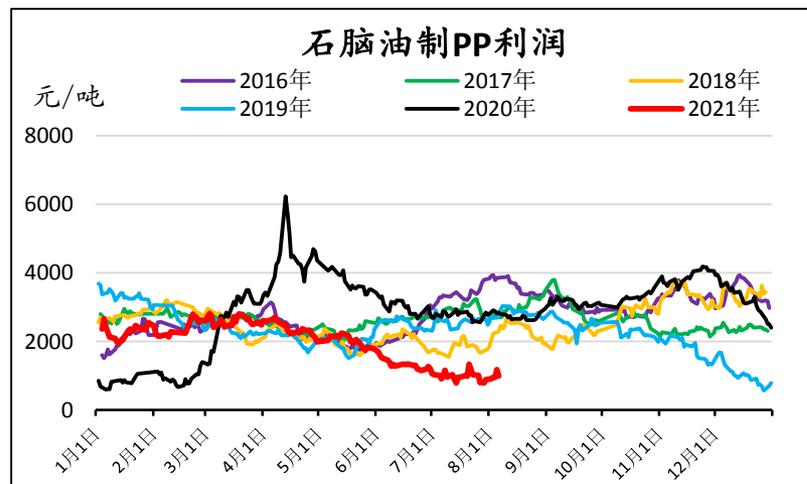
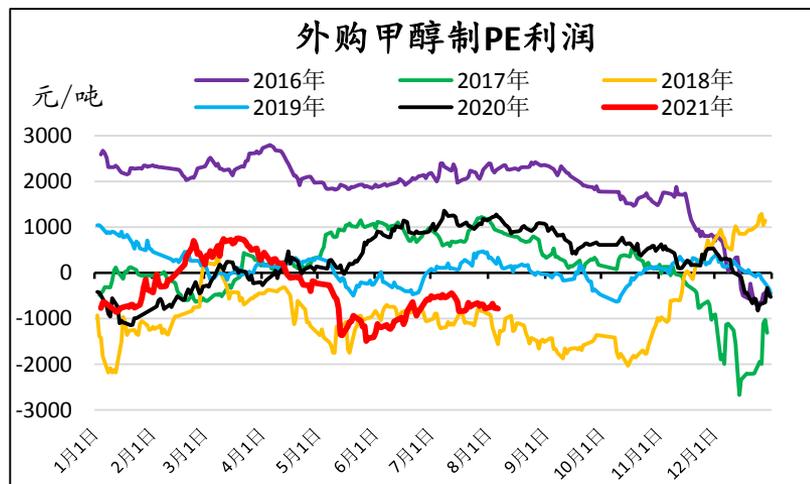
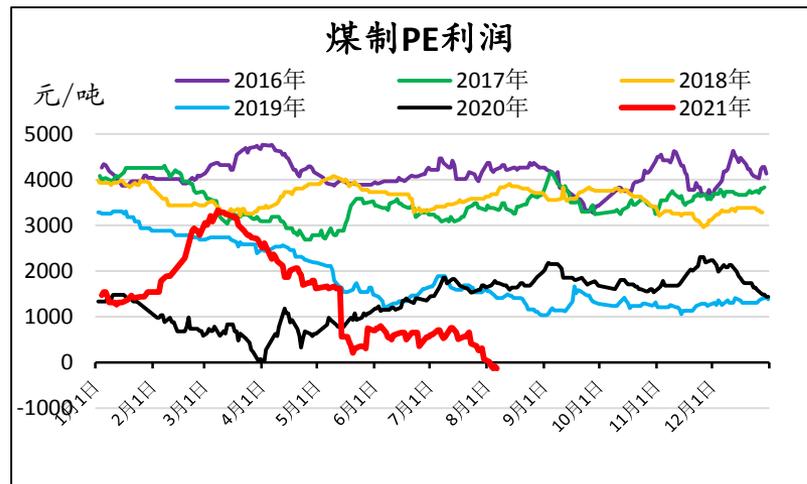
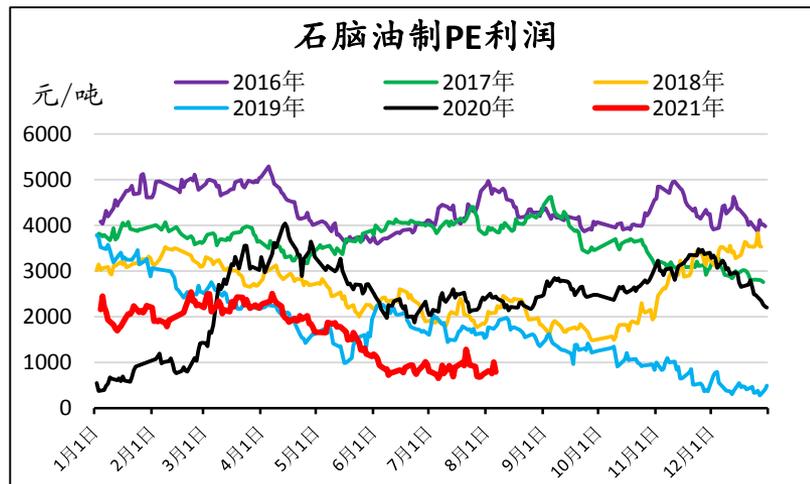
【PP下游开工】——本周下游开工稳定



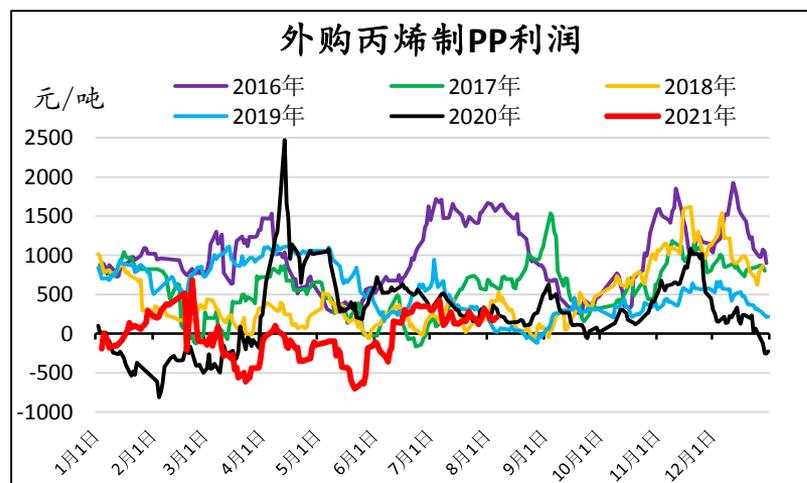
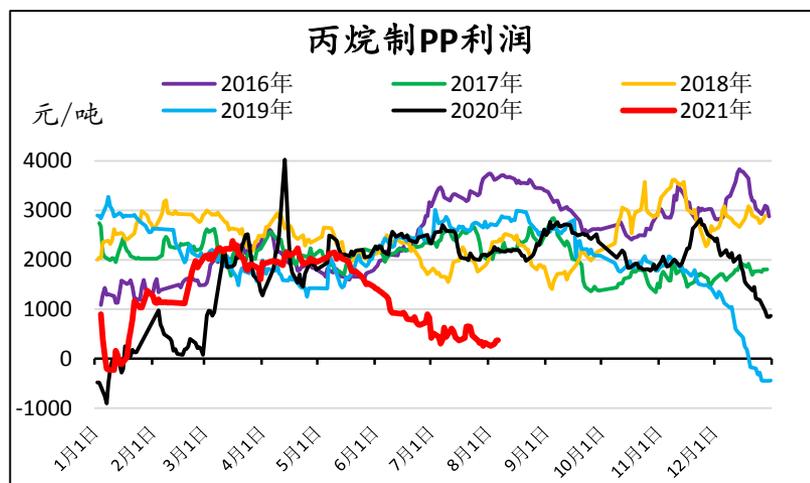
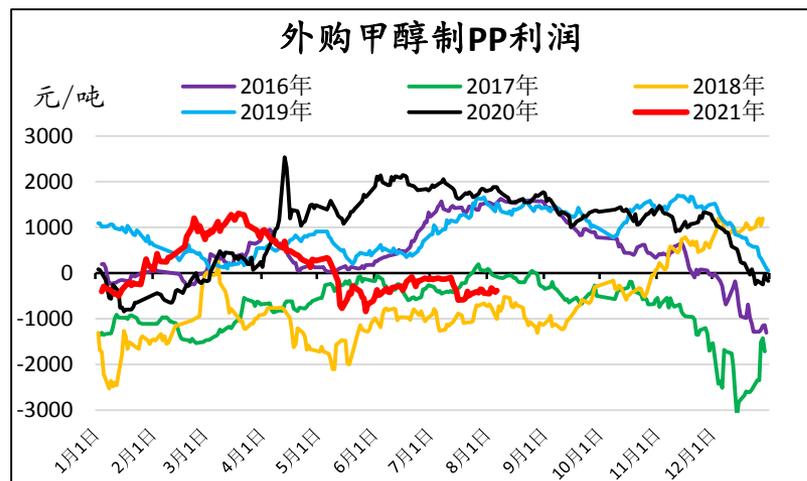
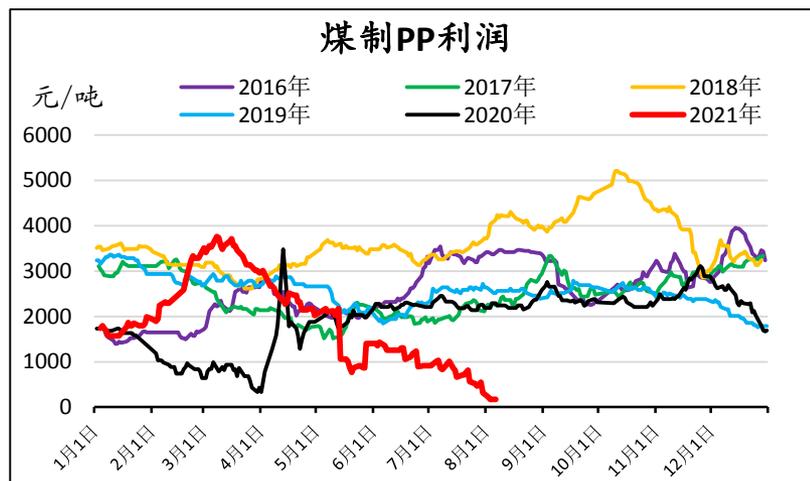
【PE、PP下游利润】——近期下游利润上升



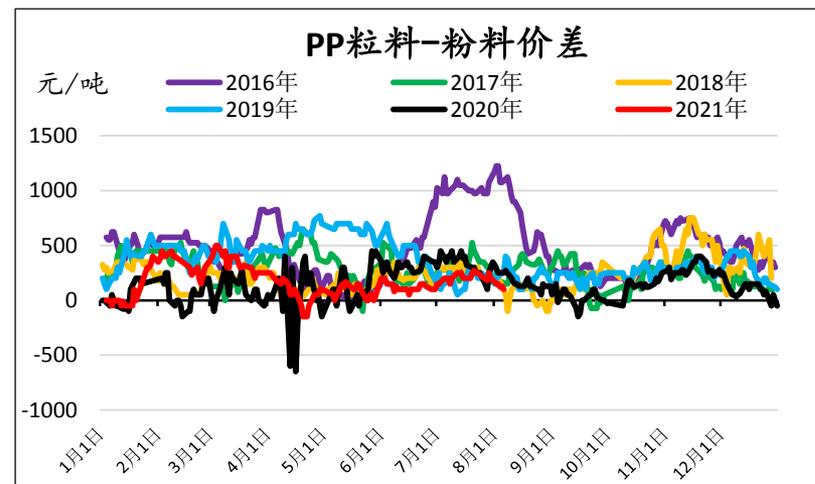
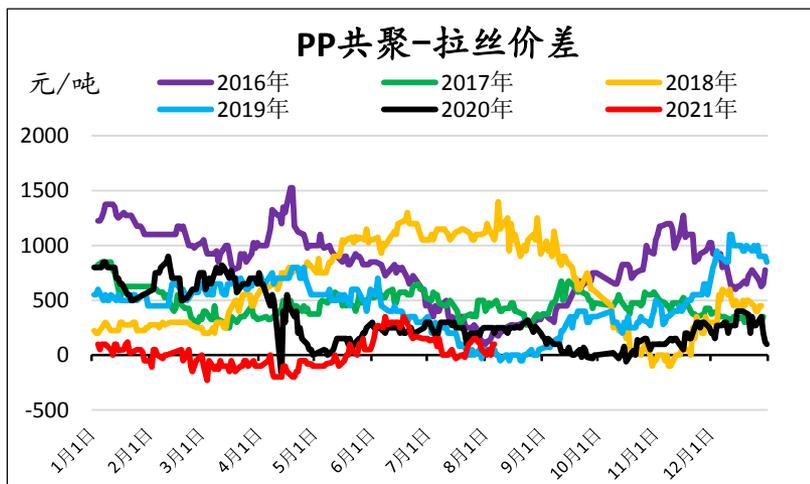
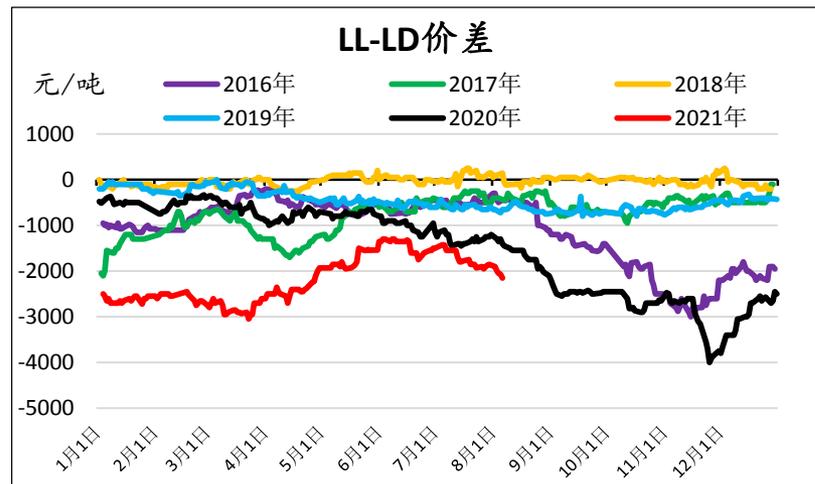
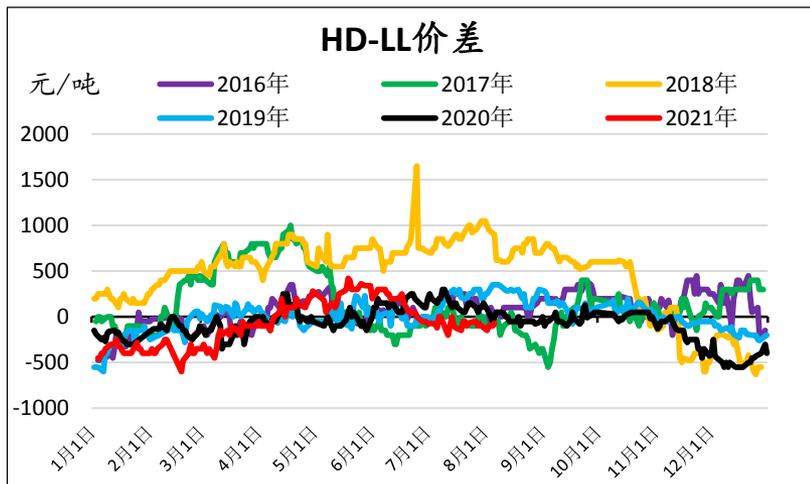
【PE、PP估值】——本周PE利润有所回暖



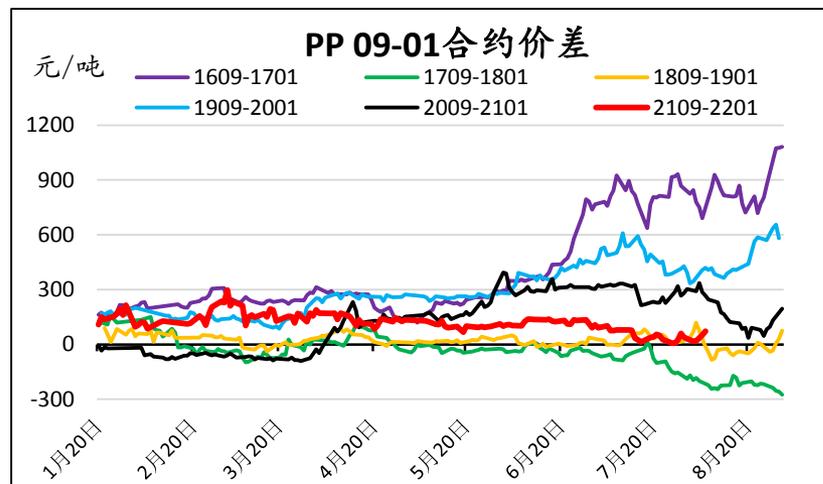
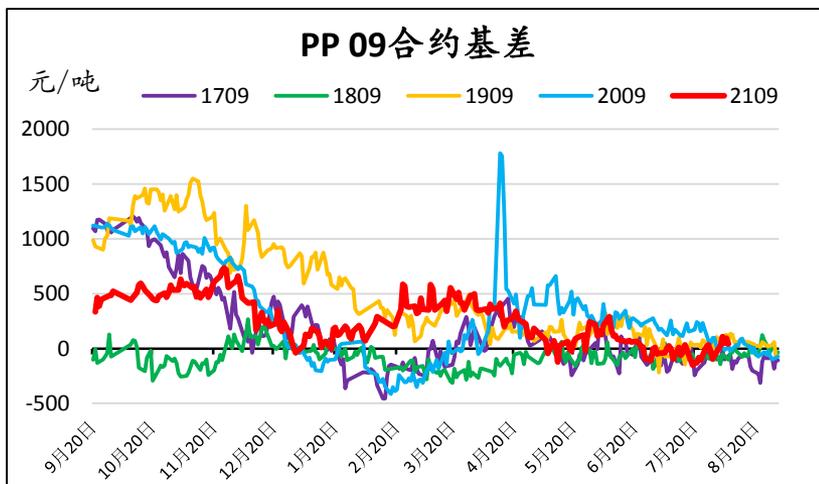
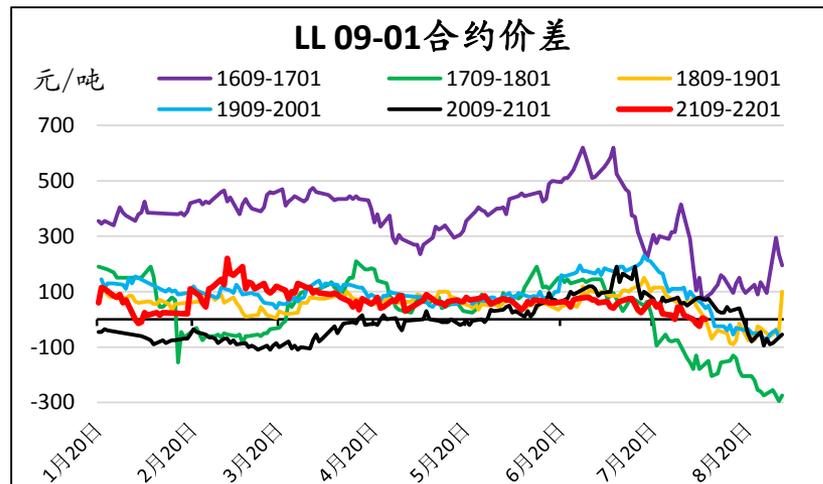
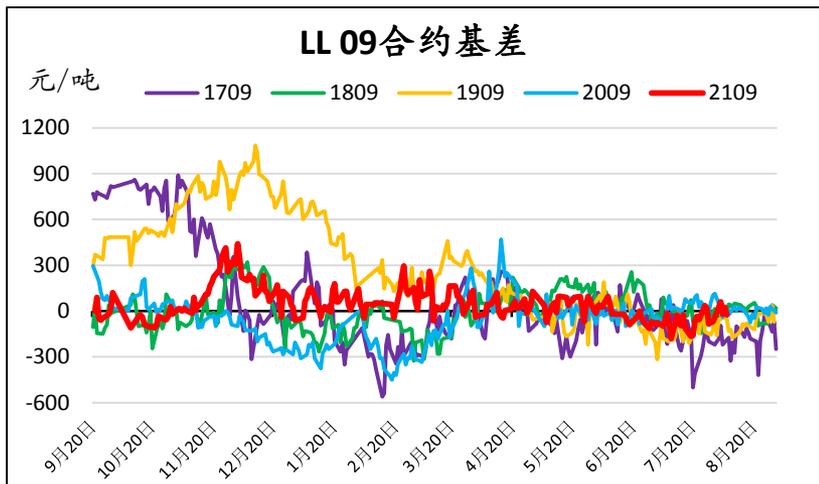
【PE、PP利润】——本周PP利润回暖



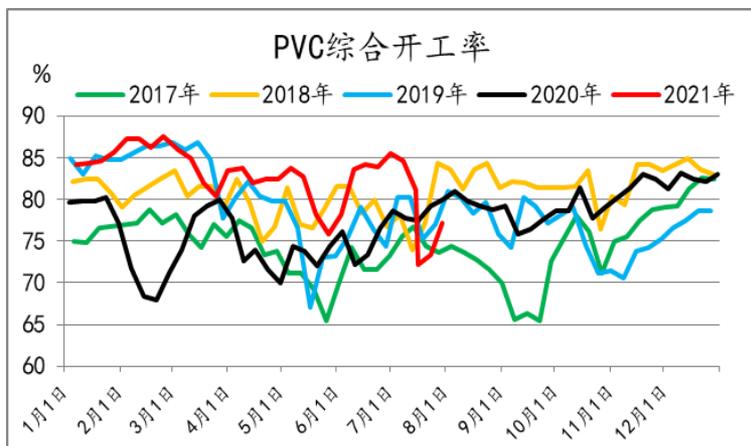
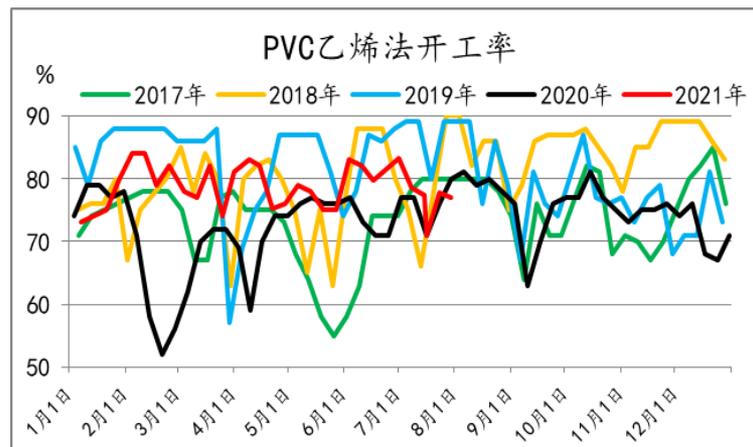
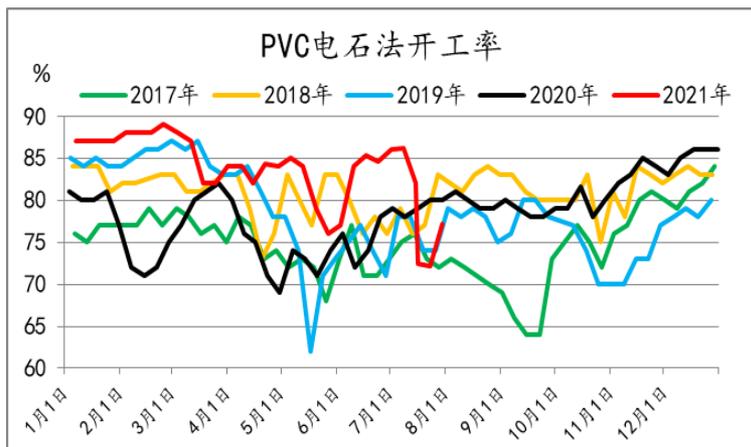
【PE、PP非标】——本周标品走弱



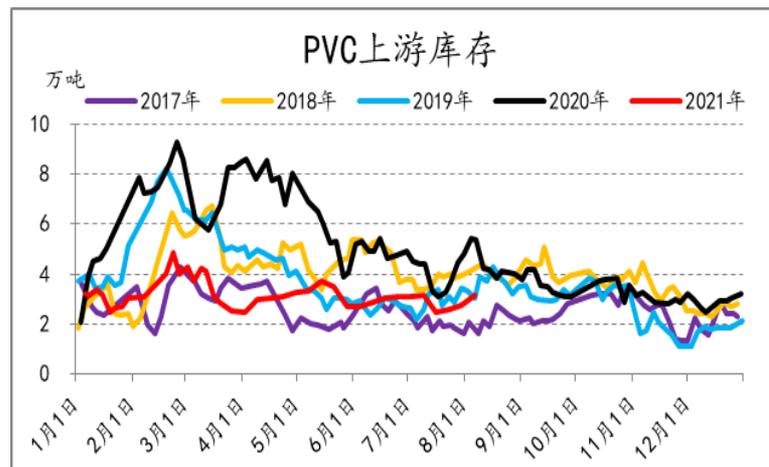
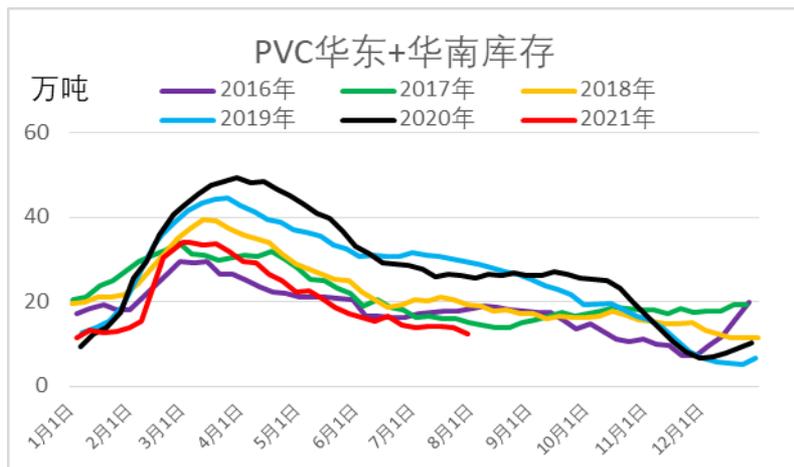
【PE、PP基差价差】——基差价差稳定



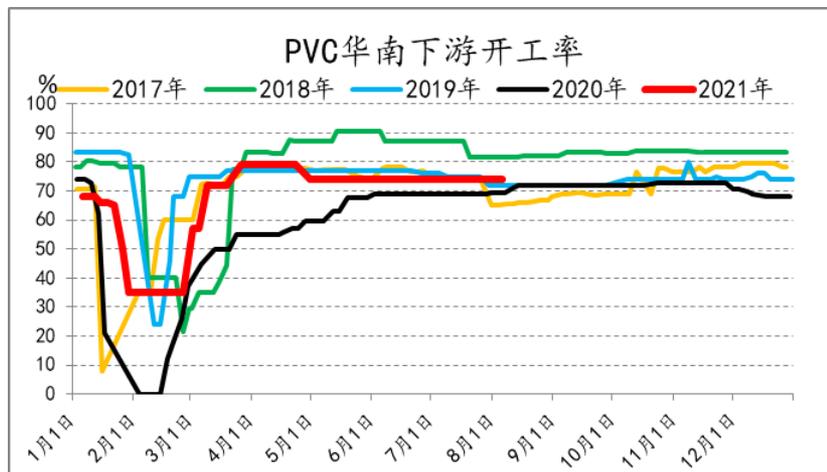
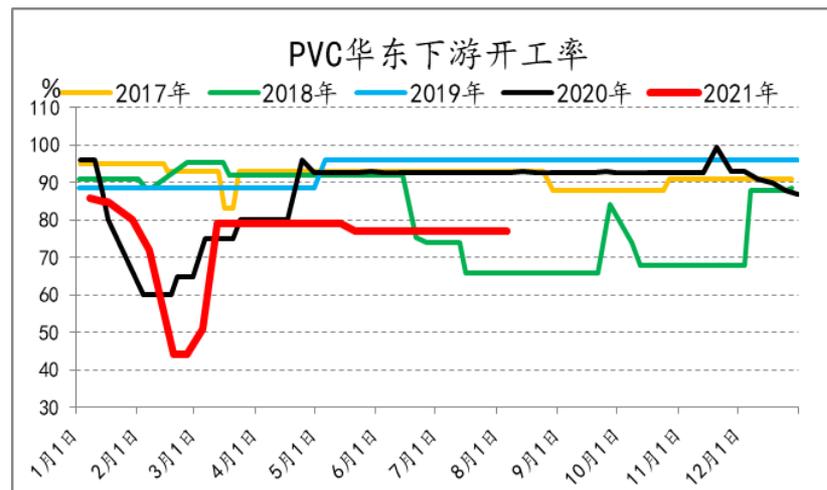
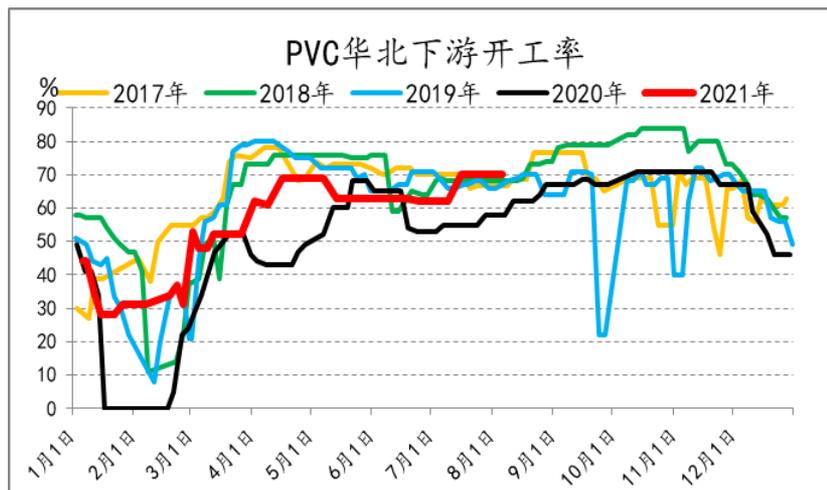
【PVC供应】PVC电石法开工率低位反弹



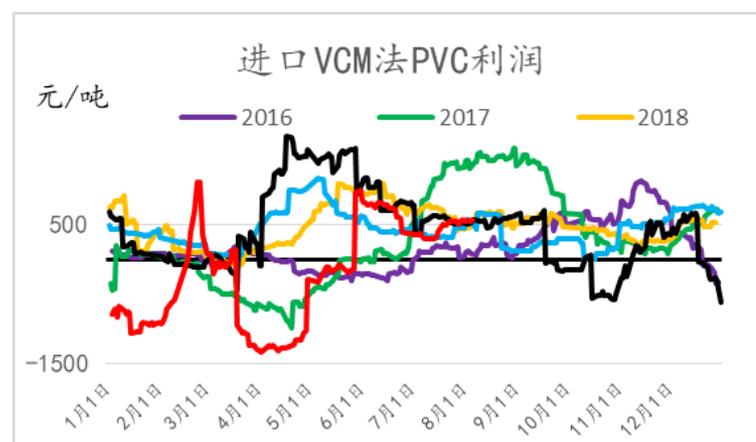
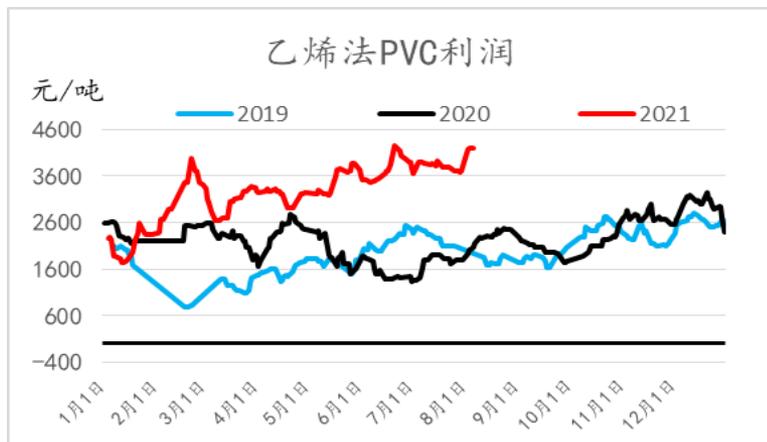
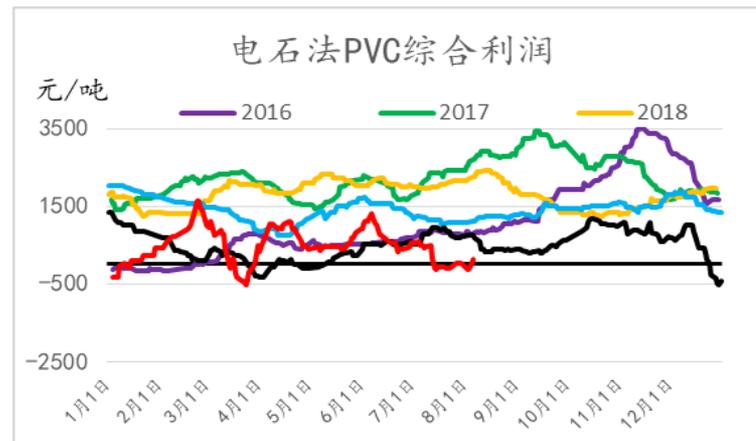
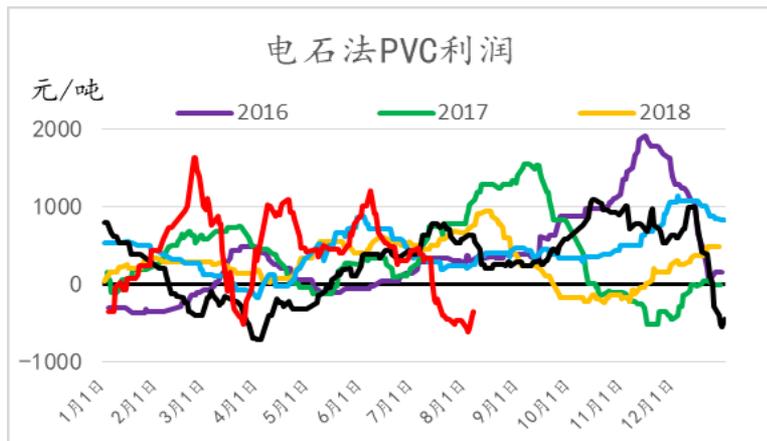
【PVC库存】社会库存继续下滑，绝对量水平偏低



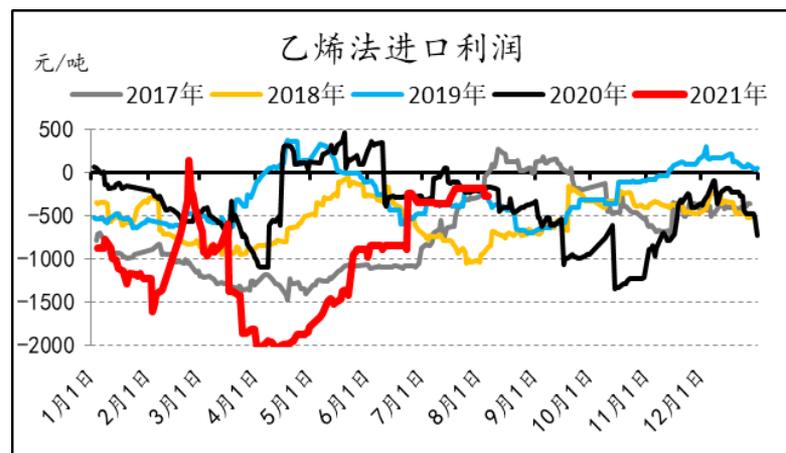
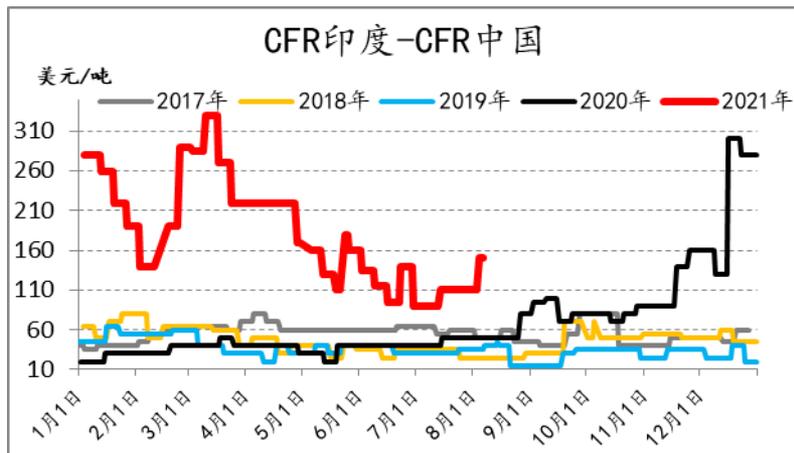
【PVC下游】需求维稳，华北有走强迹象



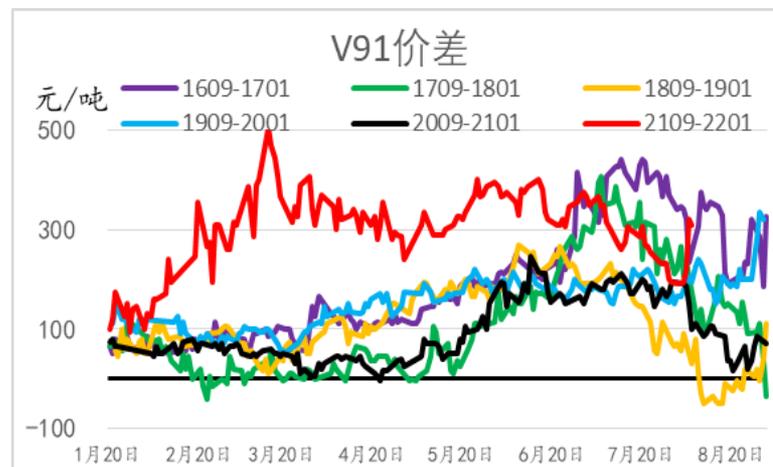
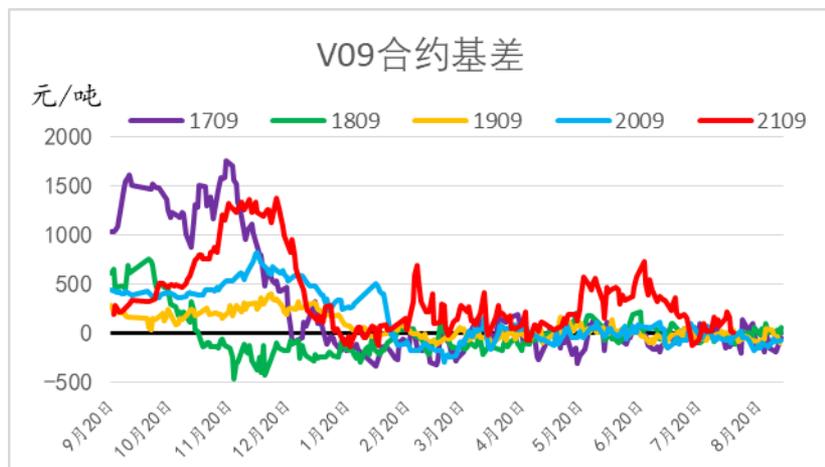
【PVC生产利润】电石法PVC利润延续低位，成本支撑较强



【PVC内外价差】近期内外价格持稳



【PVC基差价差】



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