

信达聚烯烃周报

考虑资金避险因素，节前存回落风险

研究所能化团队

2022年1月24日

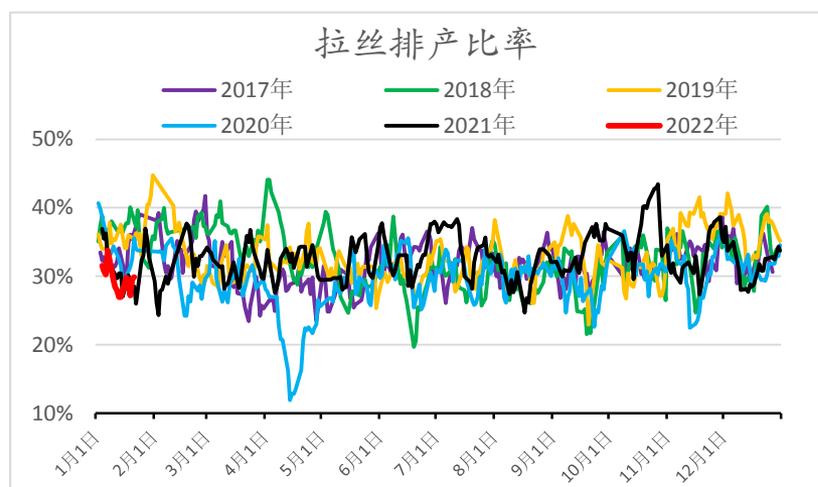
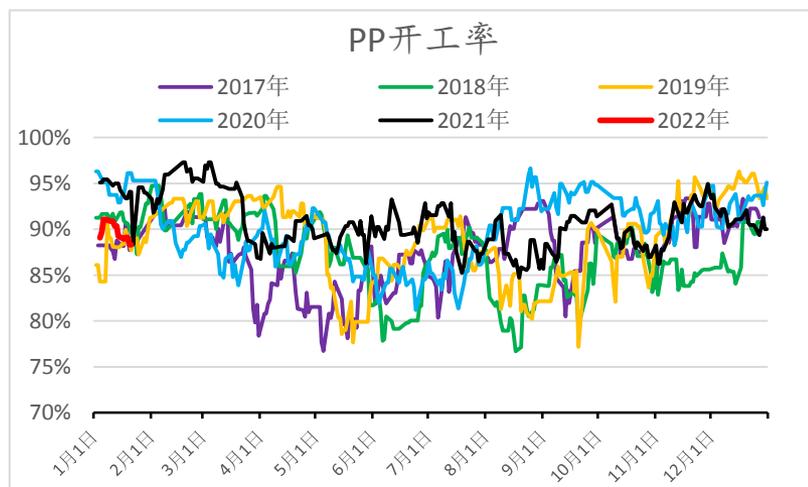
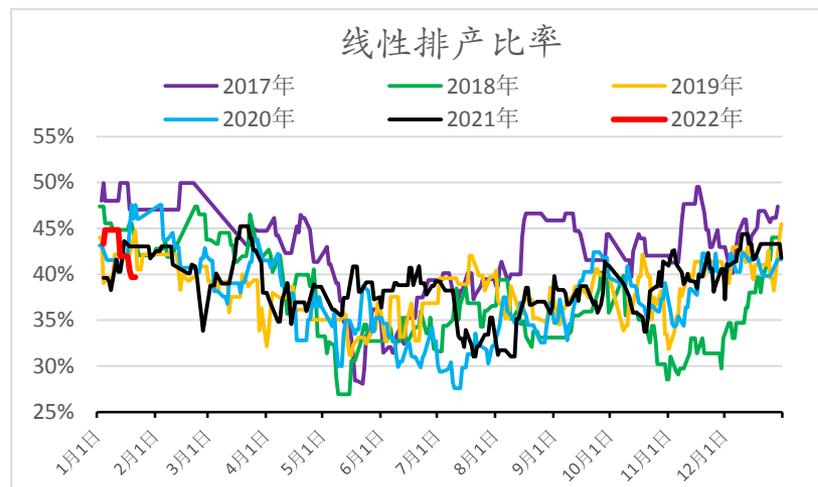
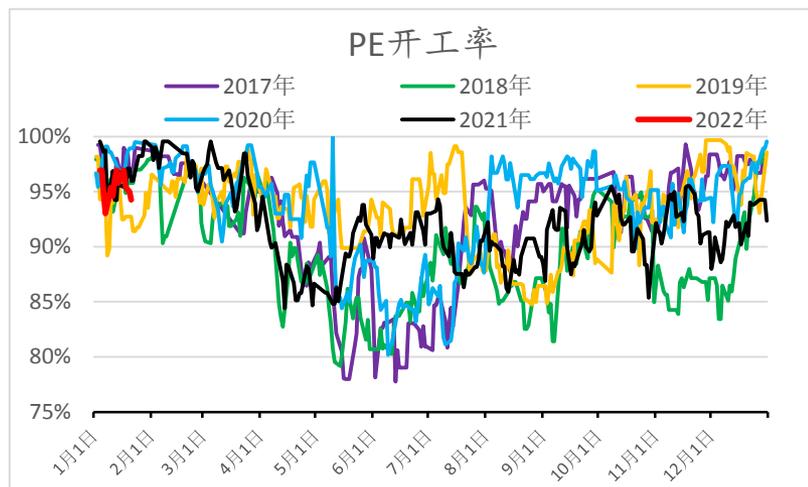
主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	截至上周五夜盘，05合约L和PP分别收于9051元/吨、8592元/吨，相较于前一周，整体重心继续上移200点左右。核心逻辑在于原料上涨和情绪好转。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在90.83%、87.14%，检修损失量分别为2.21万吨、7.14万吨，供应总体充足。需求看，春节临近，下游企业陆续进入假期阶段，预计将有明显缩减。供需现实平衡，但市场普遍预期将趋于宽松。
估值层面	原料端，油价周中最高涨至89.50美元/桶，煤价亦突破前期低位区间上行至770元/吨之上，成本端提振效应占主导因素。低生产利润之下，原料涨跌会对聚烯烃产生较大影响。进出口端变化不大，PE进口窗口临近打开，存小幅增量但未放量，PP出口持续关闭。截至上周五，L05基差（-217），PP05基差（-185），盘面上行中基差不断走弱，表明正在积蓄利空因素。价差维持稳定。
研判建议	<p>核心观点：分析近月来基本面数据，可以发现总体变化有限，供需格局维持平衡。低估值下，成本扰动作用放大，油价带动盘面震荡上行，且不断向上破位。此外，转暖的宏观情绪亦为上涨添砖加瓦，多头资金不断涌入。中期看，聚烯烃趋势向上。短期看，节前资金避险，或将面临调整风险。</p> <p>技术分析：L05（5日均线上穿多条长期均线，且60日均线拐头向上，盘面呈现反弹趋势）、PP05（5日均线上穿多条长期均线，60日均线走平，盘面呈现反弹趋势）。</p> <p>操作建议：上方压力位顺利突破，不建议追涨，逢回落可接多单。风险在于原料大跌。</p>

主要观点

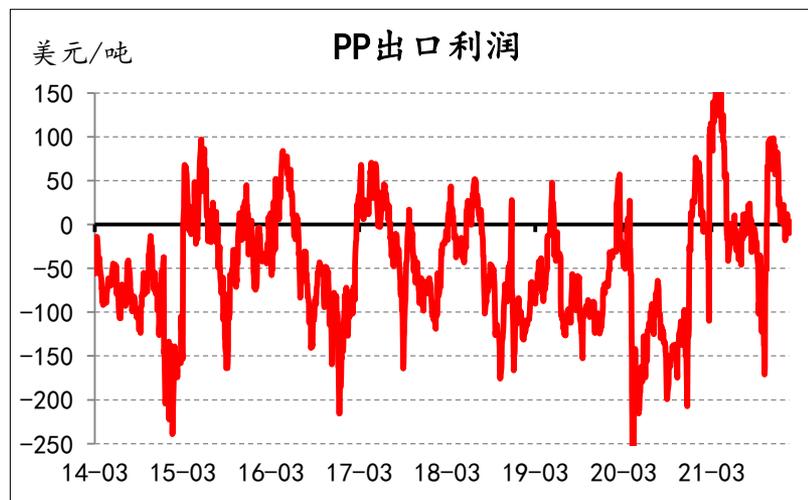
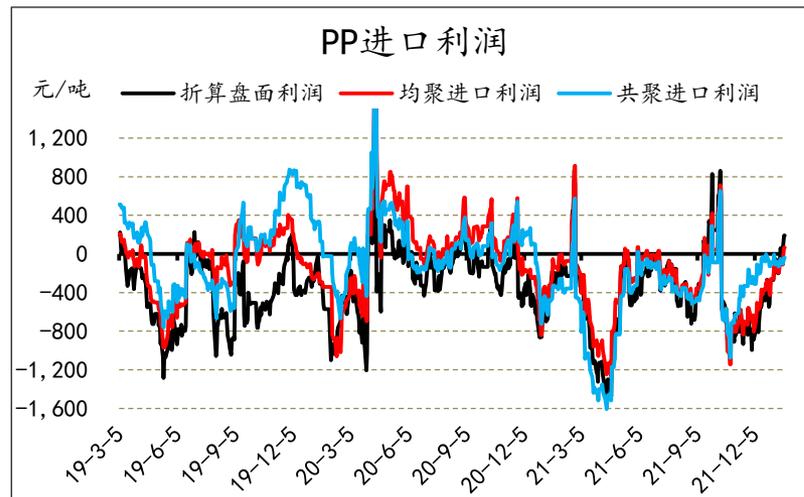
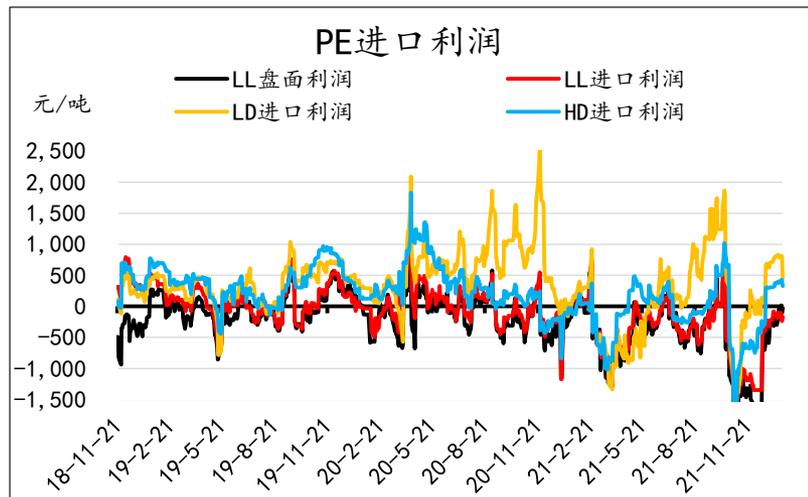
PVC	
行情回顾	PVC摆脱震荡区间后，开启一小波反弹行情，截至上周五夜盘，05合约收于8842元/吨。此波反弹更多是跟随为主，利多在于宏观情绪转暖和煤价企稳上行。
驱动层面	供应端，榆林环保政策冲击有限，电石法开工回升2.70%至80.81%，乙烯法提升5.25%至71.33%，预计整体开工变动有限，供应总量充足。需求端，临近春节，下游陆续停车，开工大幅下滑。供需弱现实况并未在库存上体现，关注春节累库幅度。
估值层面	成本端，有消息称1月内蒙部分区域落实电价下调，同时榆林环保事件影响有限，电石开工环比上升，后市成本支撑大概率趋弱。但煤炭价格若上涨，会直接银影响PVC盘面。目前两种工艺利润水平稳定，电石法综合利润为919元/吨左右，乙烯法利润为3605元/吨。CFR东南亚在1287美元/吨，进出口均已回归常态，支撑作用减弱。05基差在-156元/吨，趋势走弱，5-9价差在104元/吨。
研判建议	核心观点：基本面上看，供应开工处于相对高位，下游陆续进入假期阶段，节前供需大概率维持宽松格局。油煤价格重心不断上移过程中，货币及地产政策利好叠加兰炭方面消息干扰，近期PVC期现价格偏强运行。然上涨持续性仍有待观察，强预期能否兑现还需节后需求端配合。 技术分析：价格突破年线，短期偏强运行，上方压力位8900元/吨。 操作建议：观望为主。

【PE、PP国内供应】——新增部分装置小修，供应小降、总体充足



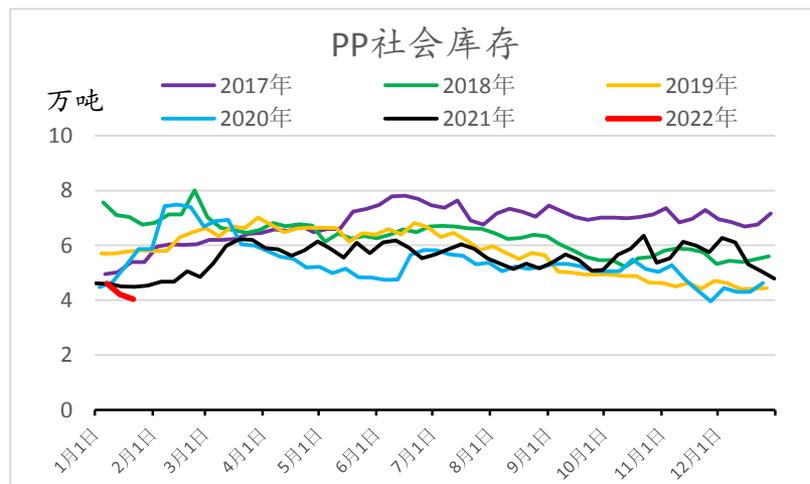
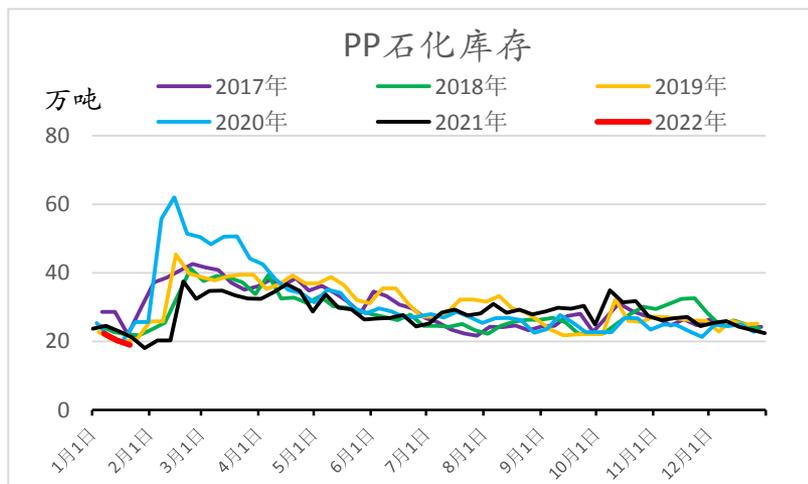
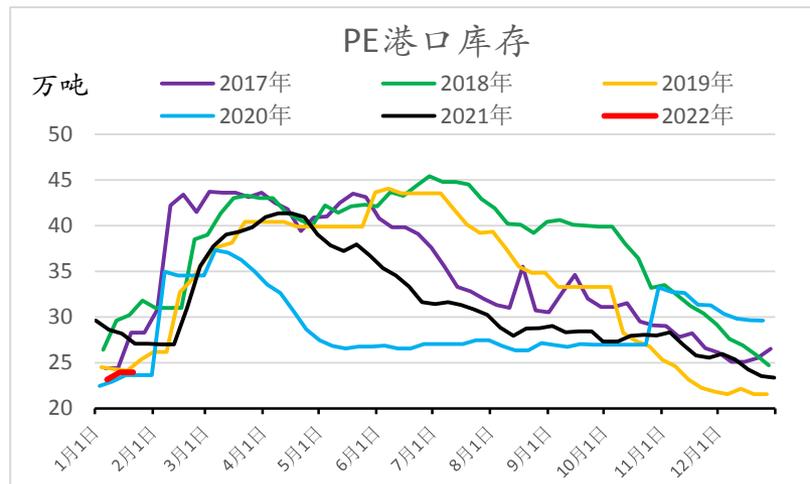
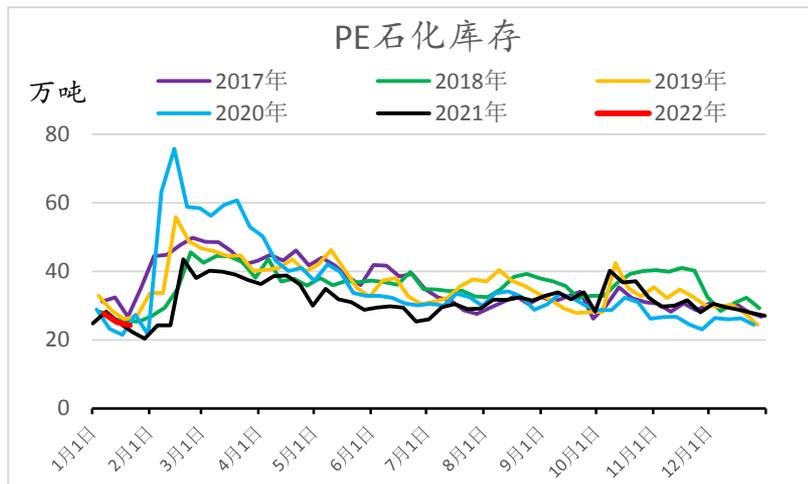
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP外盘】——国内外价格均上行，内盘涨幅更大，进口利润扩大但未放量



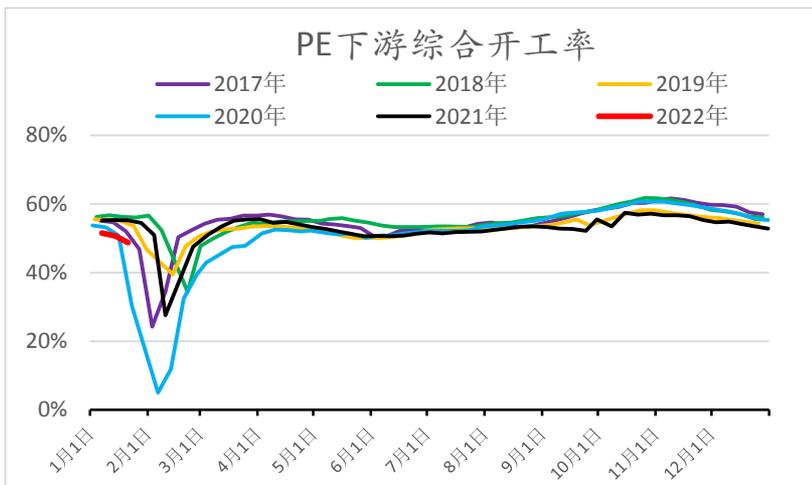
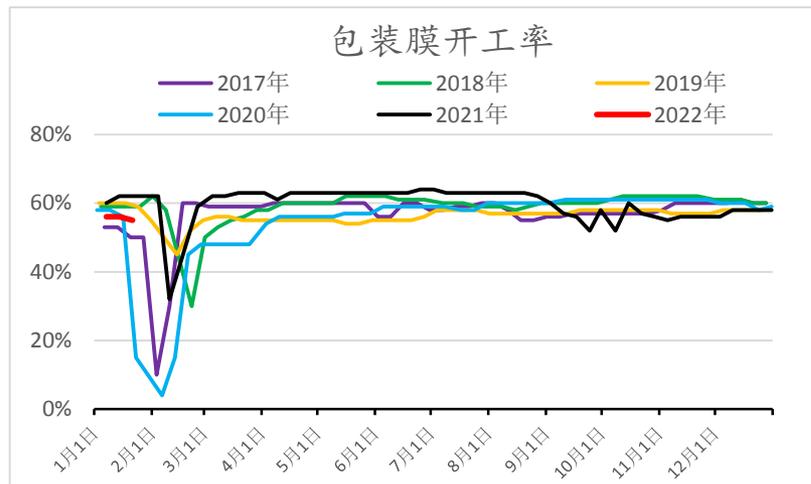
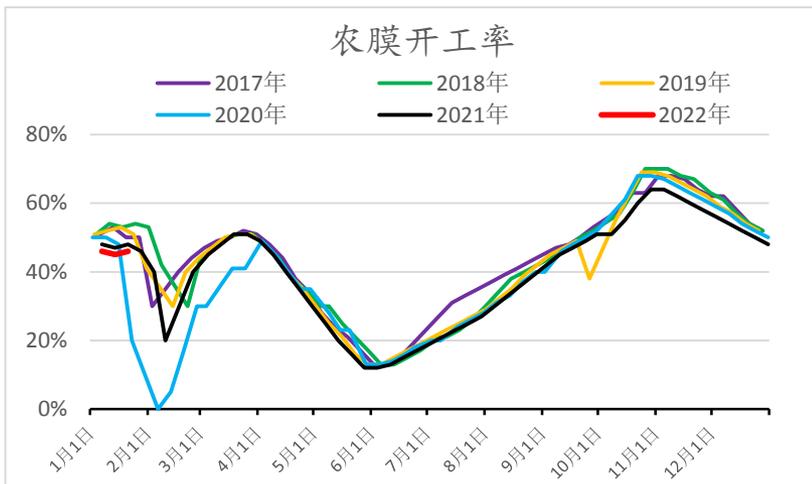
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PE、PP库存】——前期因冬储去库顺畅，后续开启季节性累库趋势



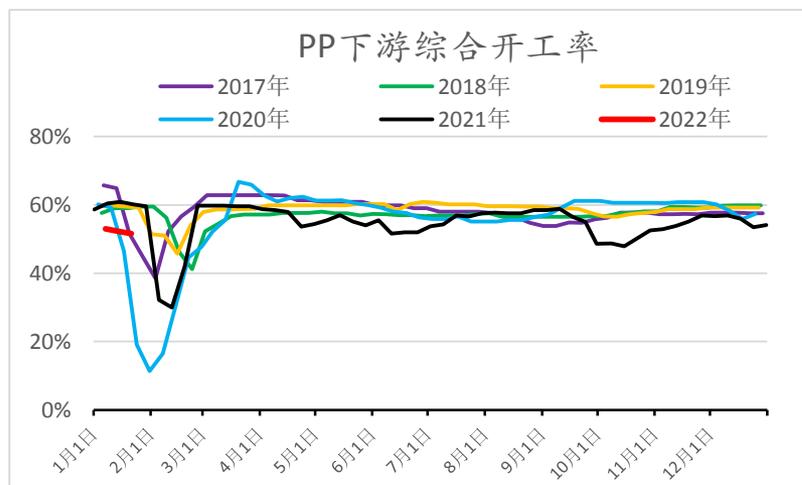
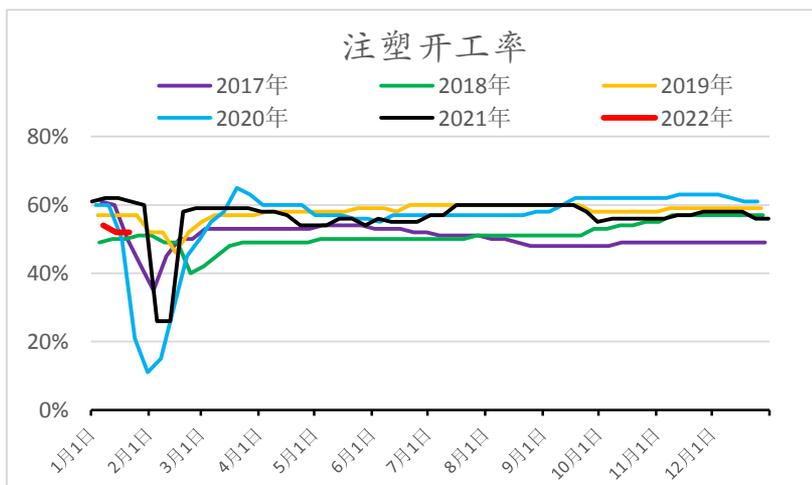
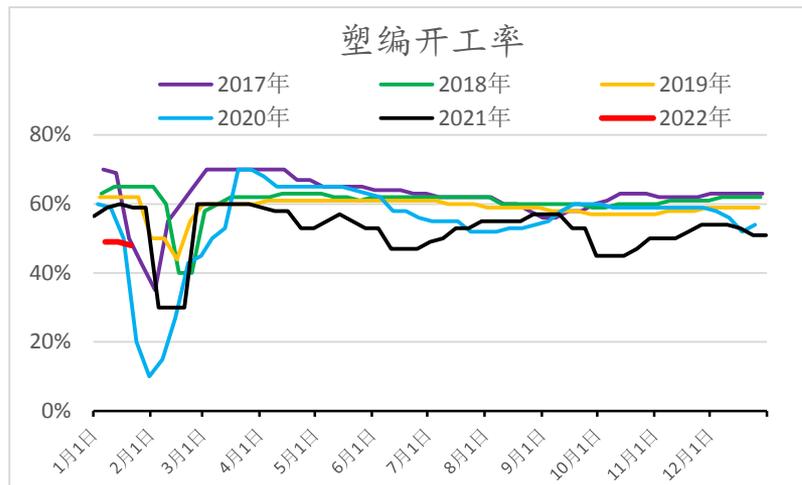
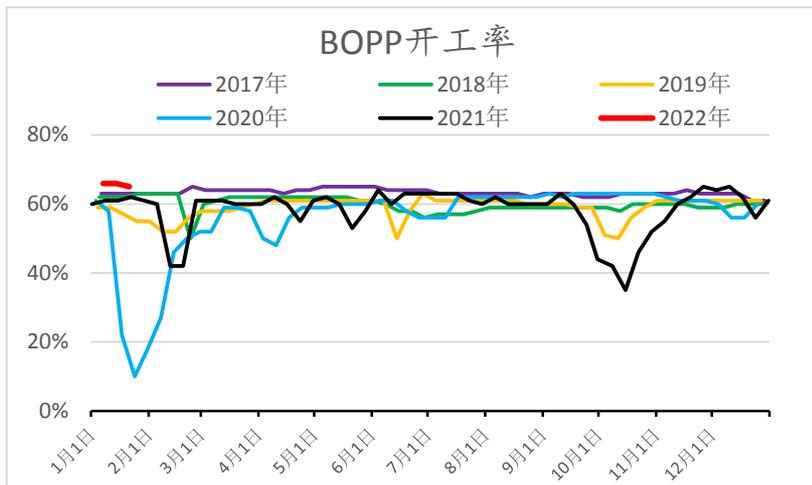
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE下游开工】——下游陆续进入假期，整体开工小幅下滑



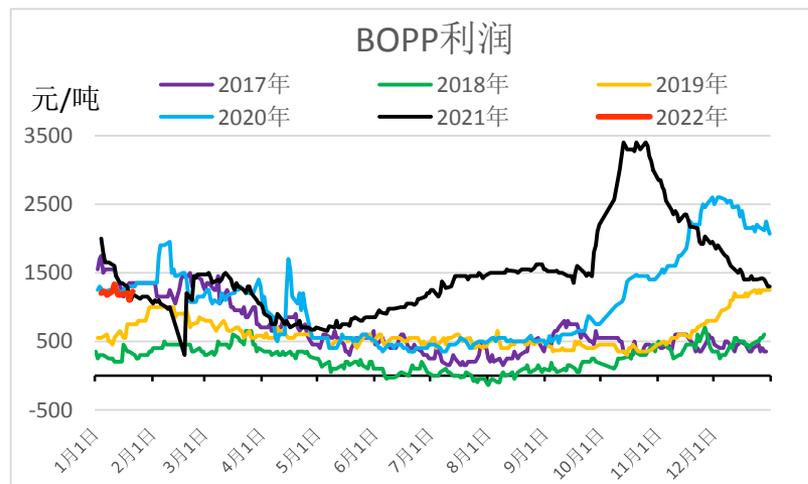
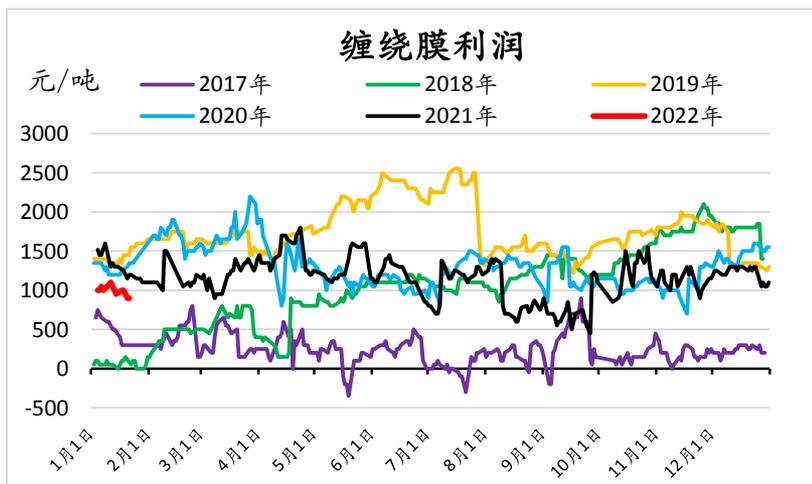
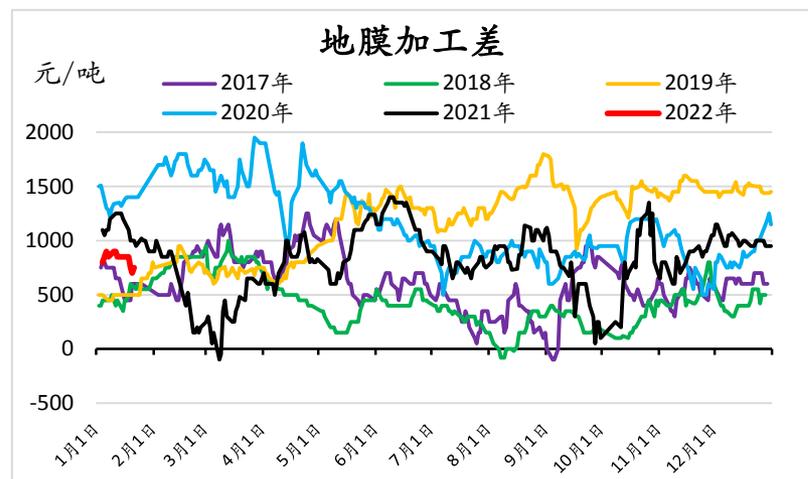
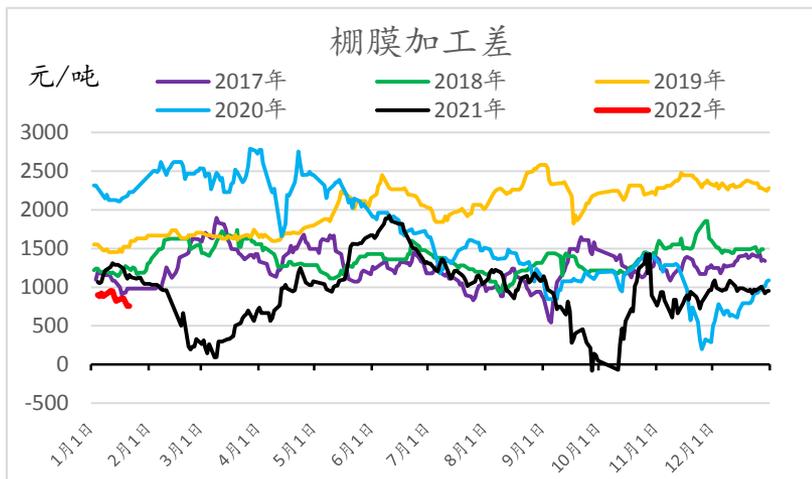
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PP下游开工】——开工下滑，BOPP订单表现良好



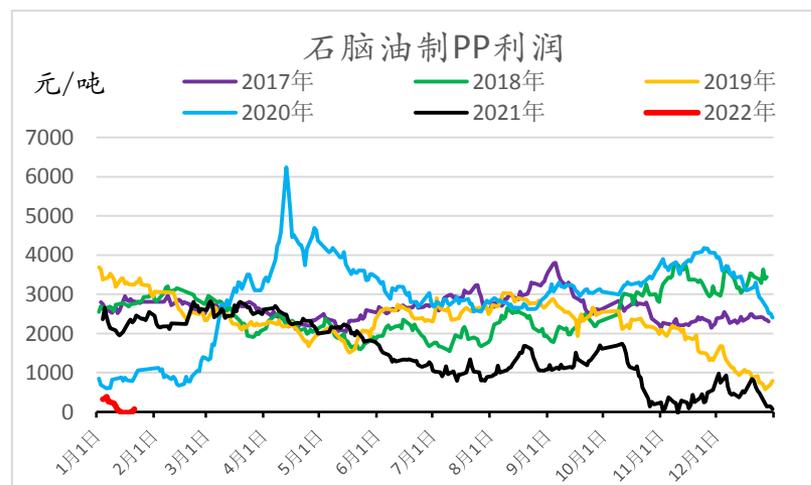
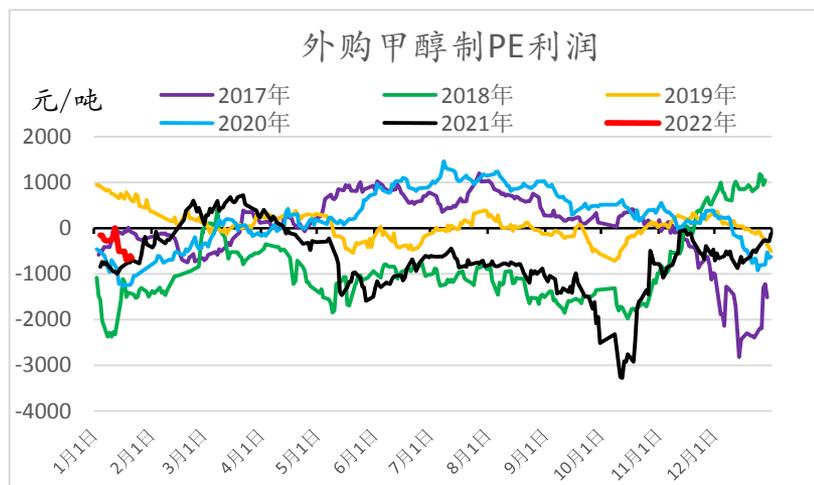
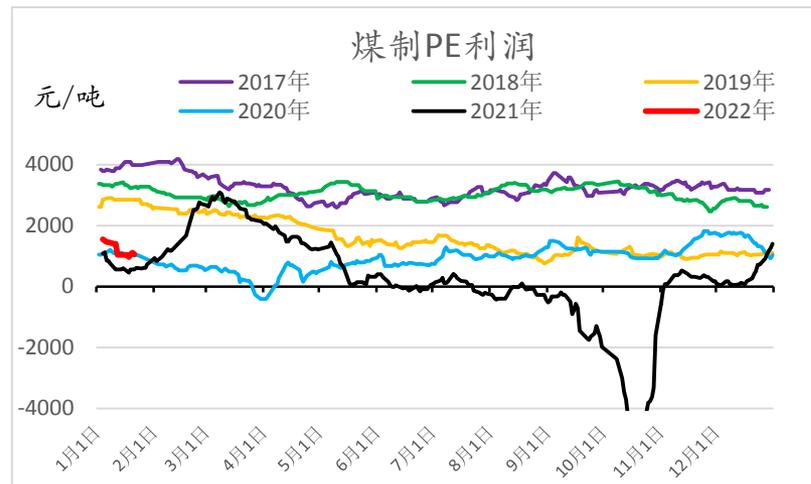
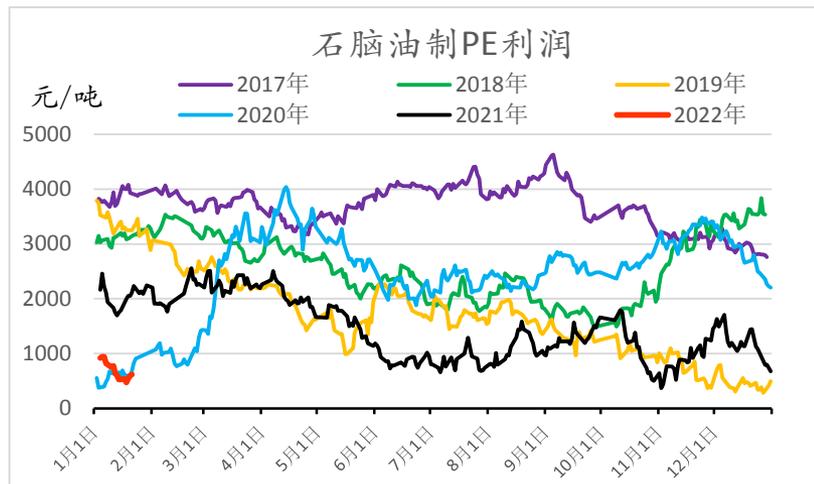
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP下游利润】——烯烃挺价，下游利润小幅收缩



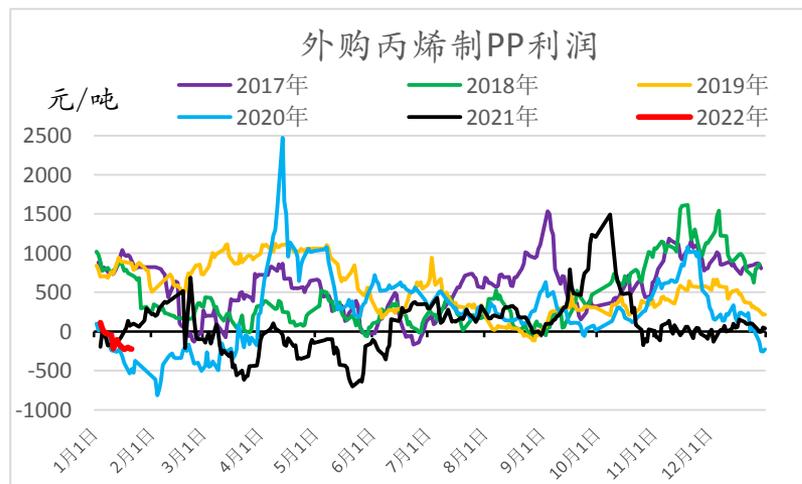
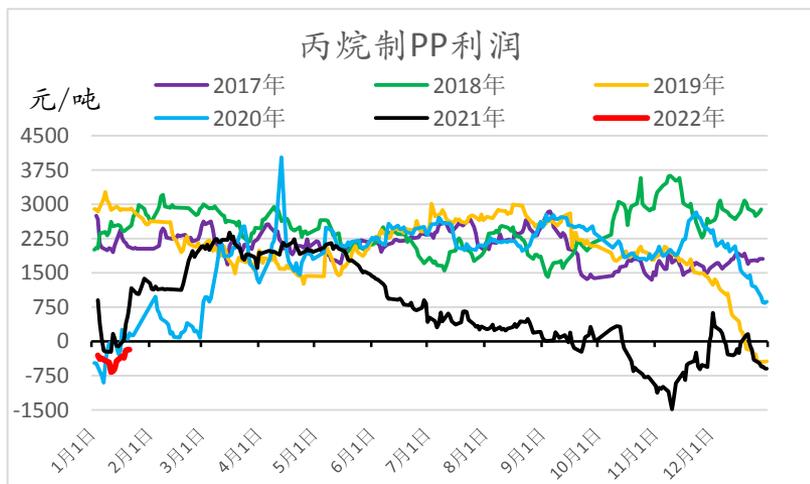
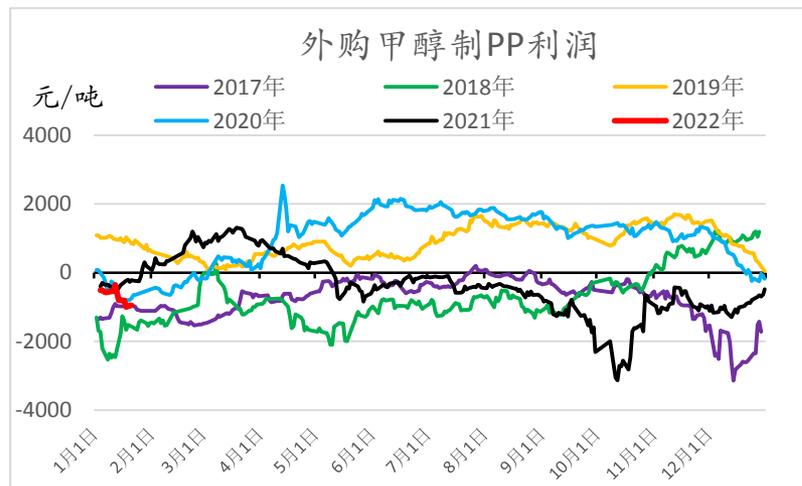
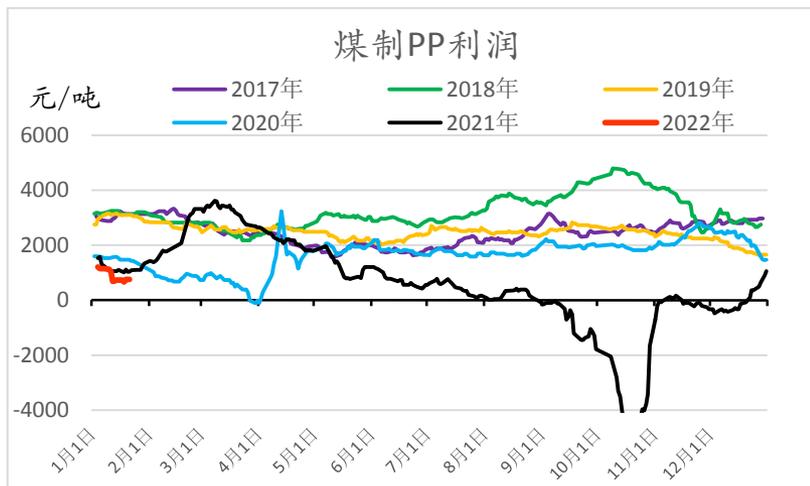
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油煤双增，一体化利润继续收窄；边际产能利润表现亦差



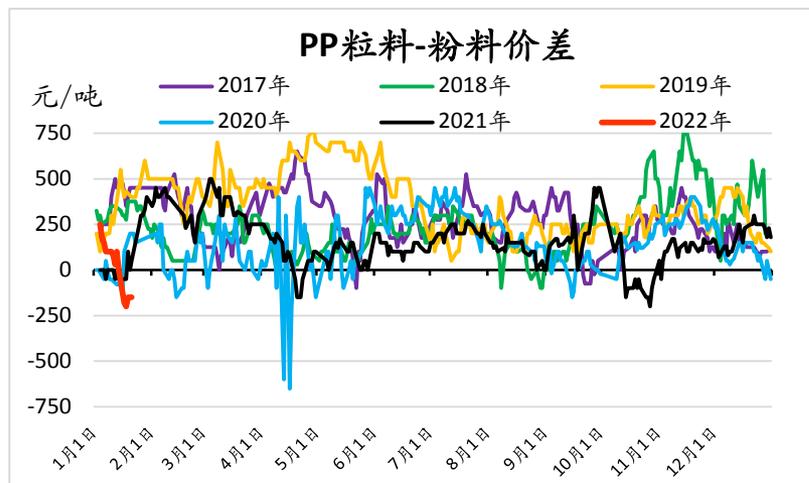
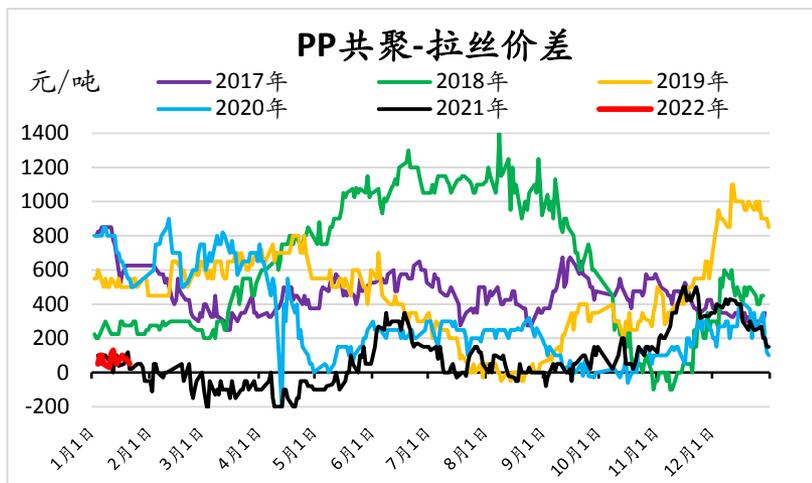
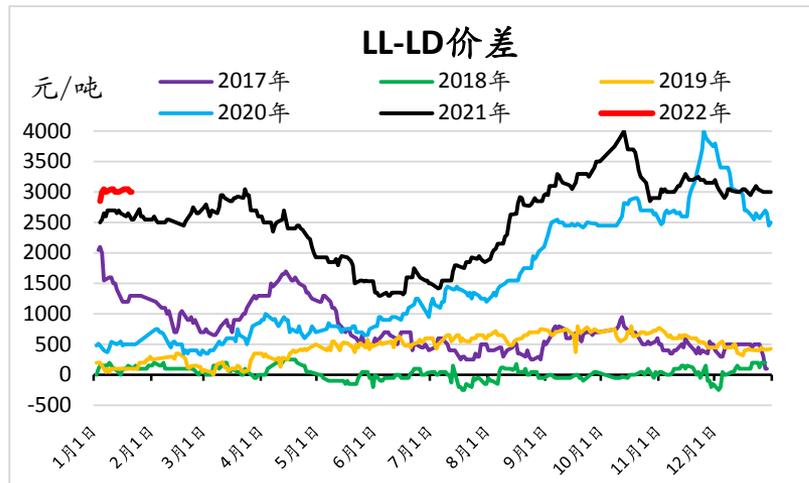
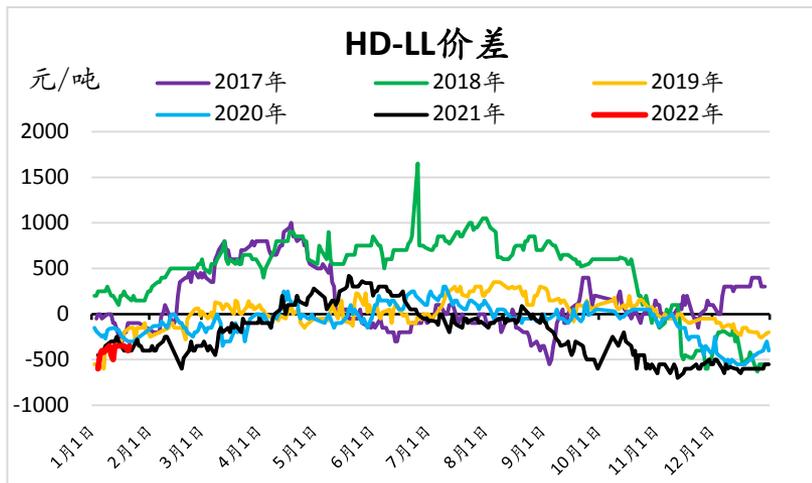
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油煤双增，一体化利润继续收窄；边际产能利润表现亦差



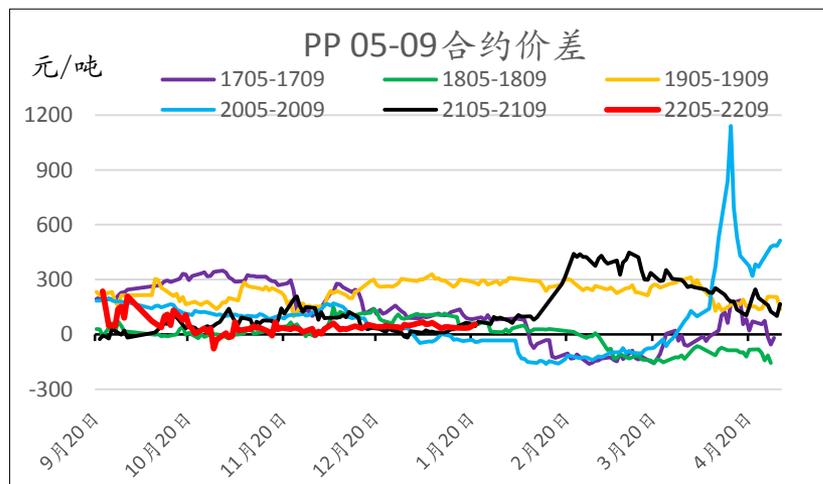
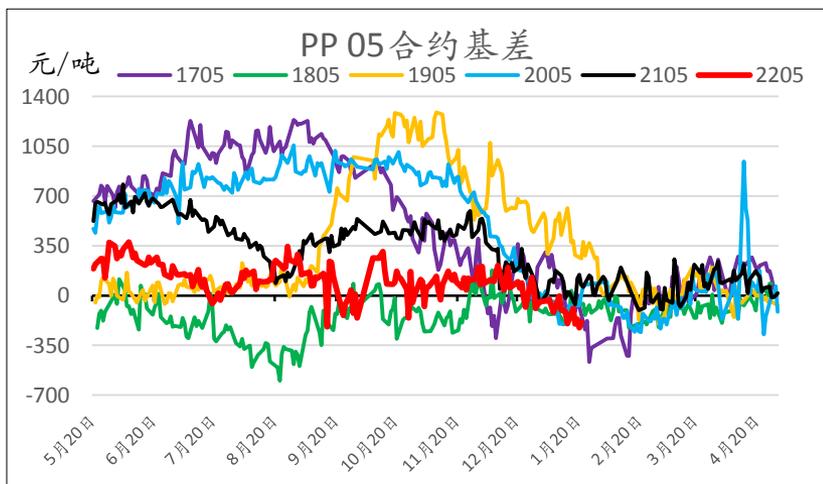
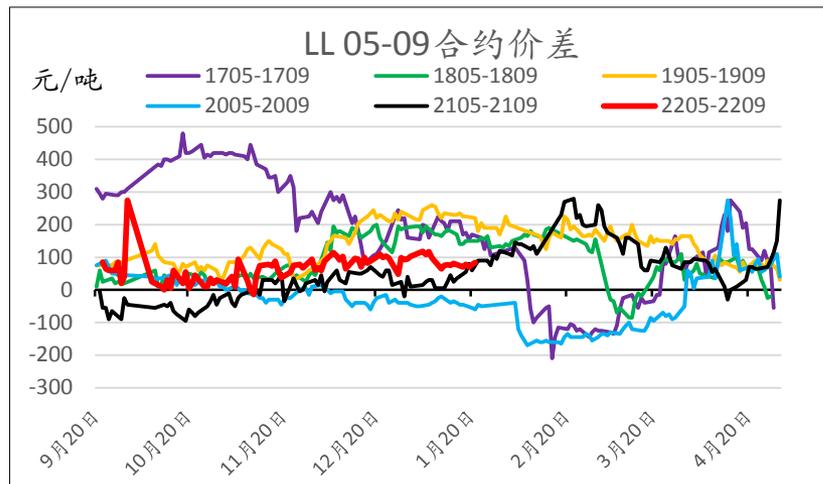
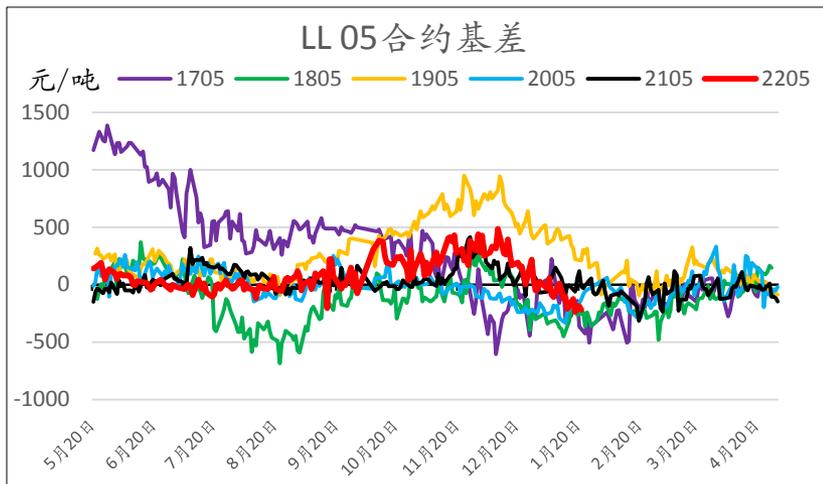
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP非标】——PP粉料支撑或有体现，其他价差稳定



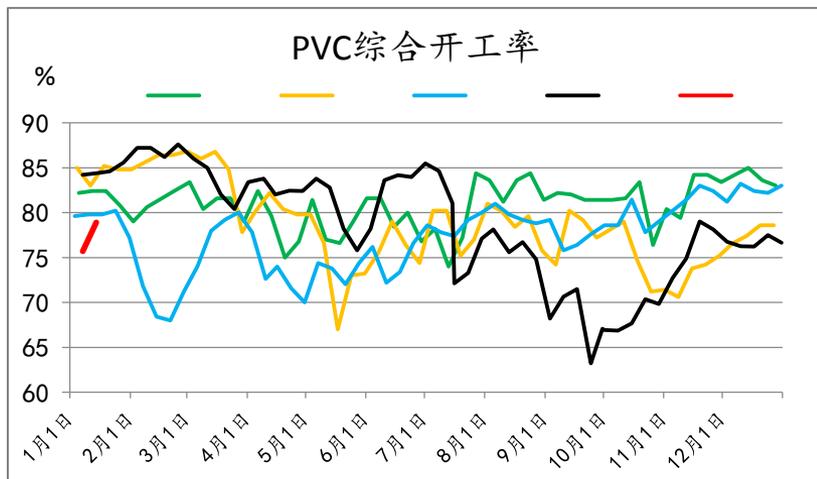
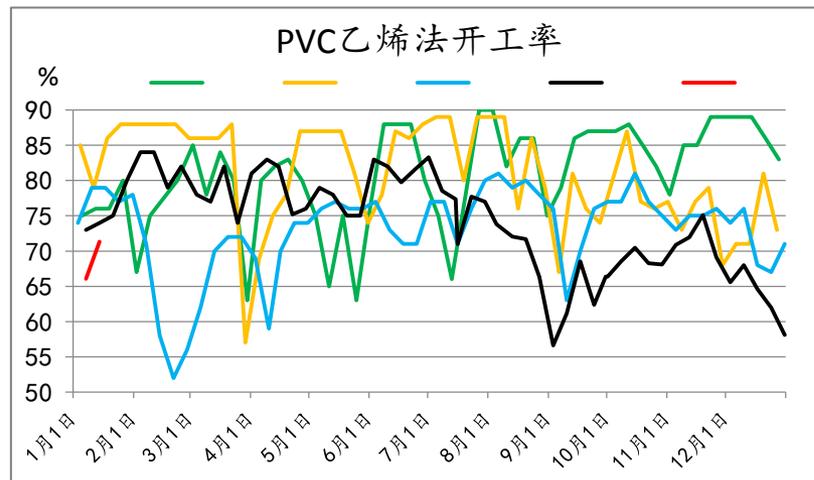
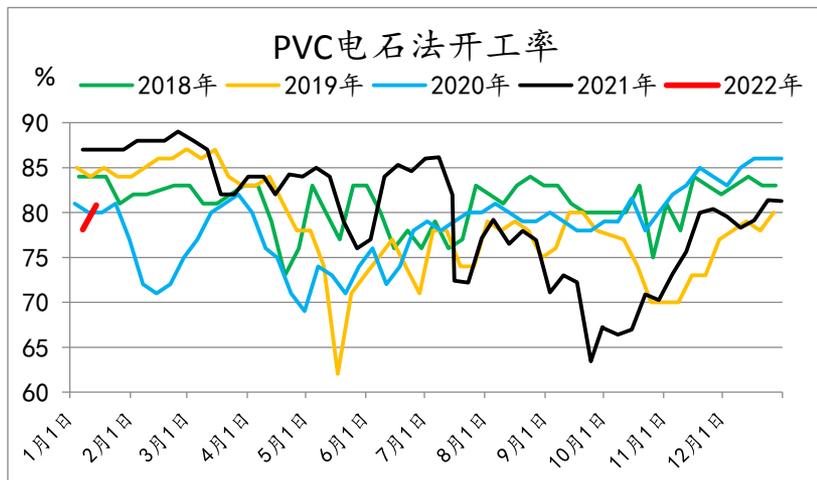
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP基差价差】——基差不断走弱，价差稳定



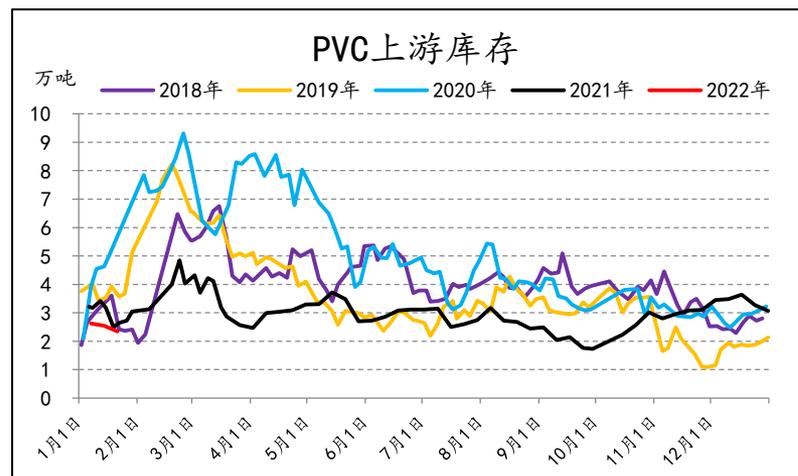
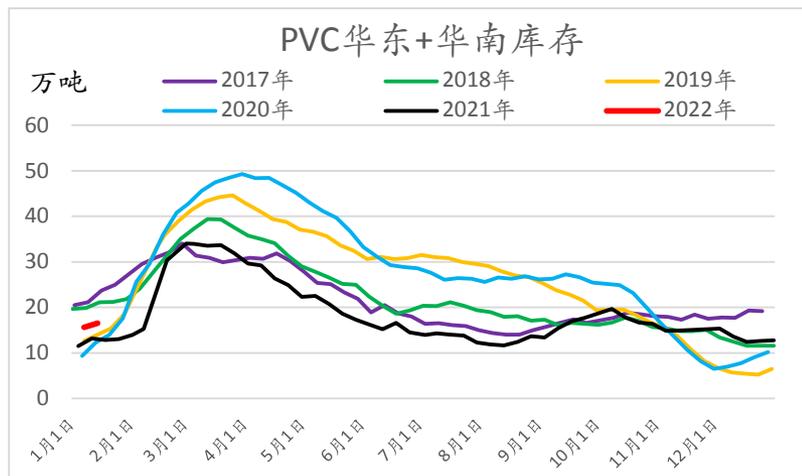
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

【PVC供应】——开工提升至高位，供给充足



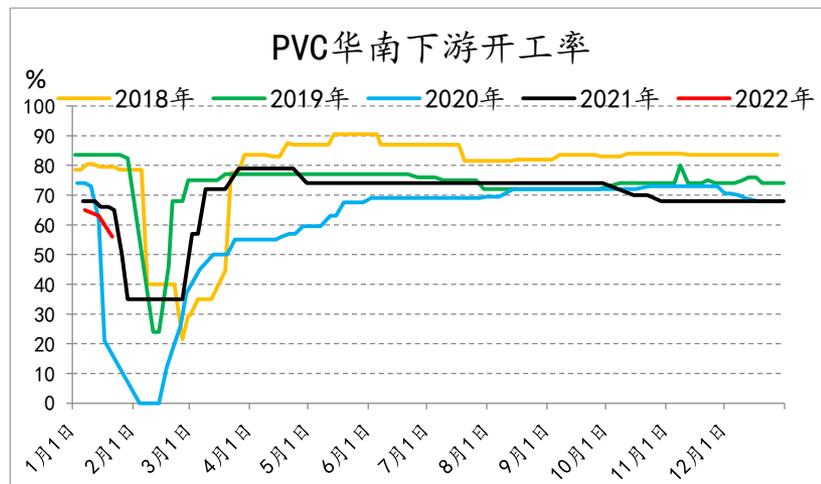
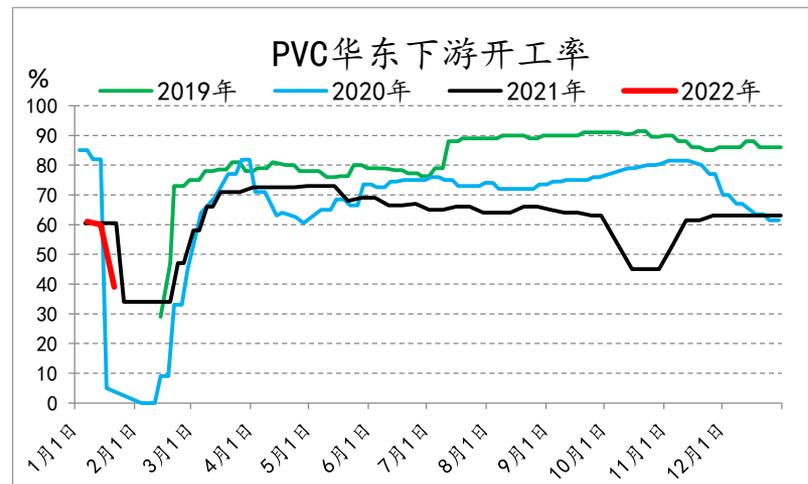
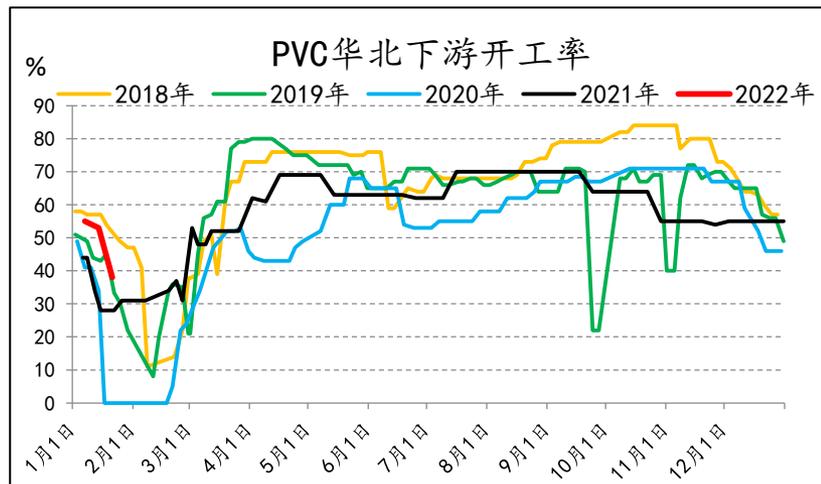
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC库存】——库存中性，无压力

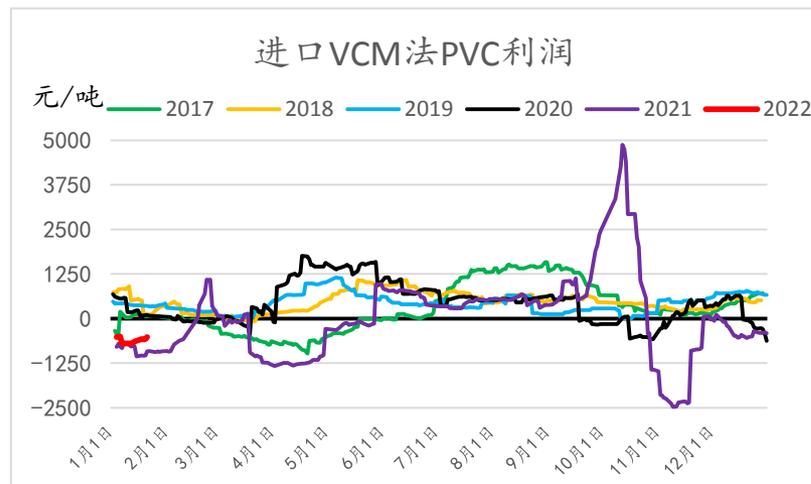
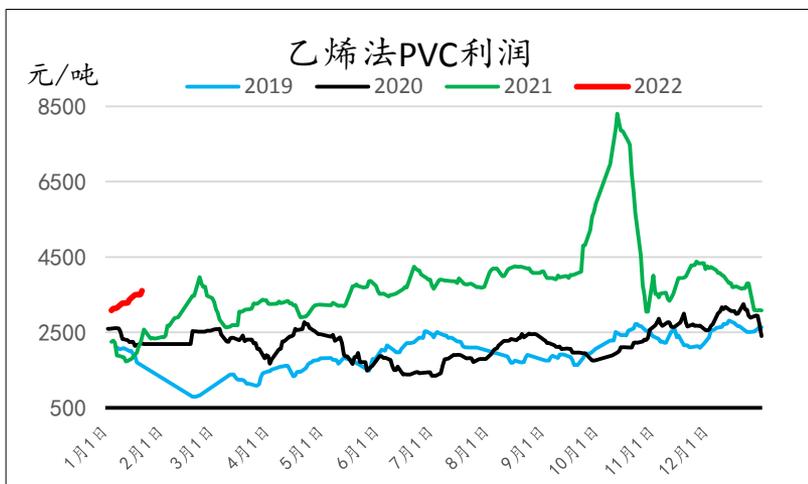
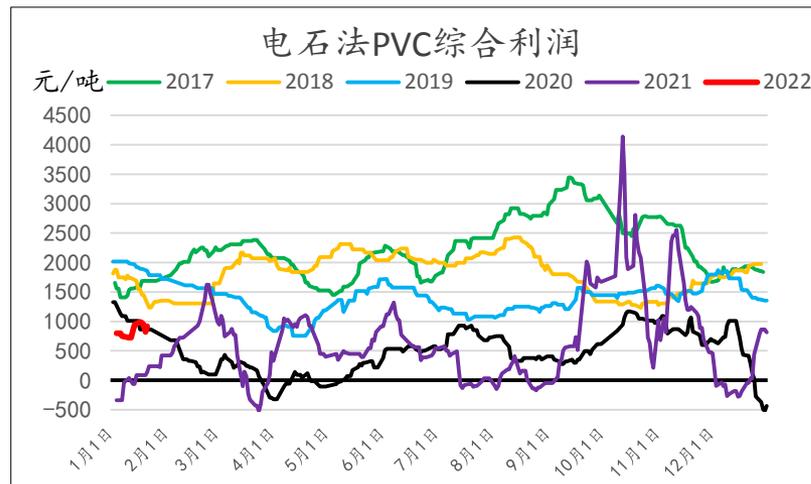
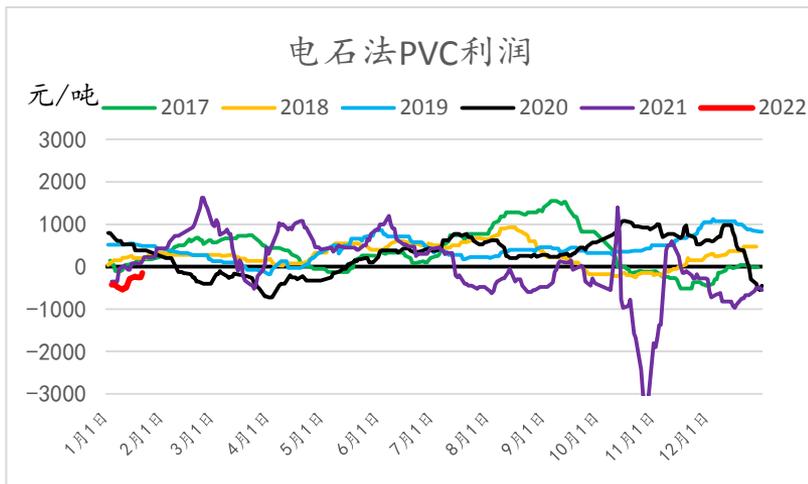


数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC下游】——下游陆续放假，开工继续下滑

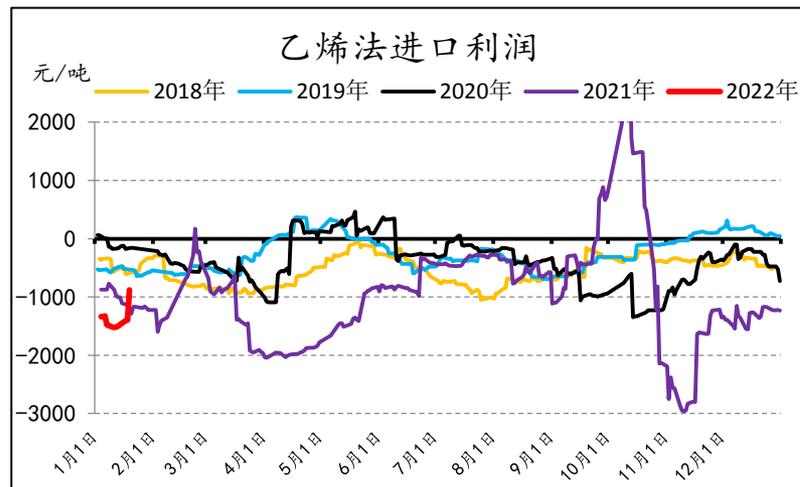
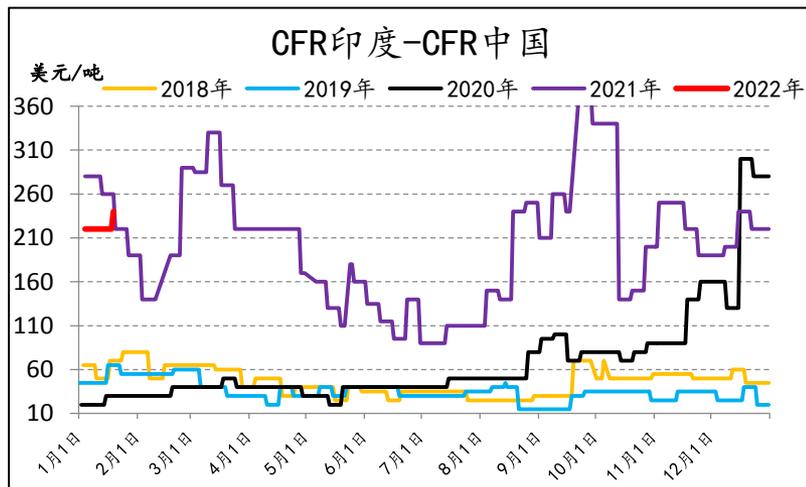


【PVC生产利润】——电石价格下调，利润修复至中性



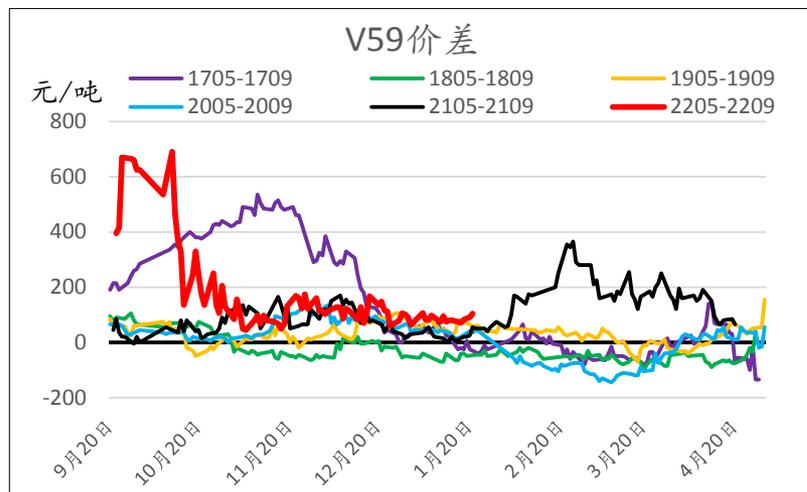
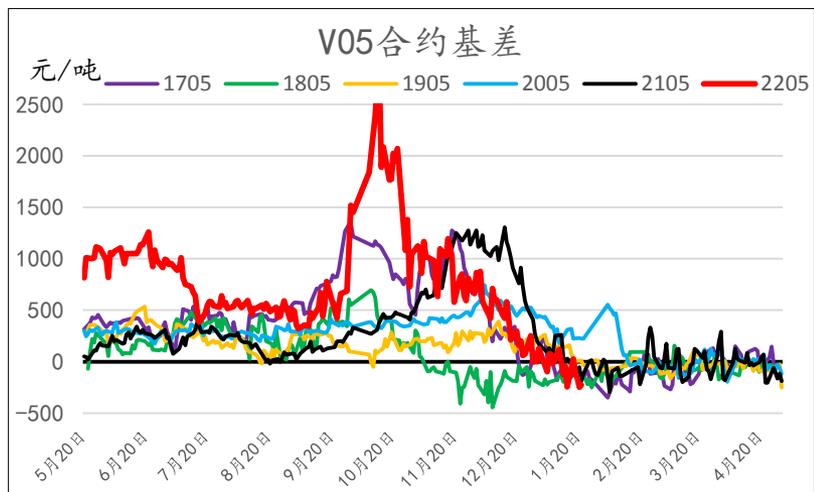
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC内外价差】——出口关闭



数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC基差价差】——基差走弱，价差稳定



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：

杨思佳

能源化工研究员

投资咨询号：Z0016970

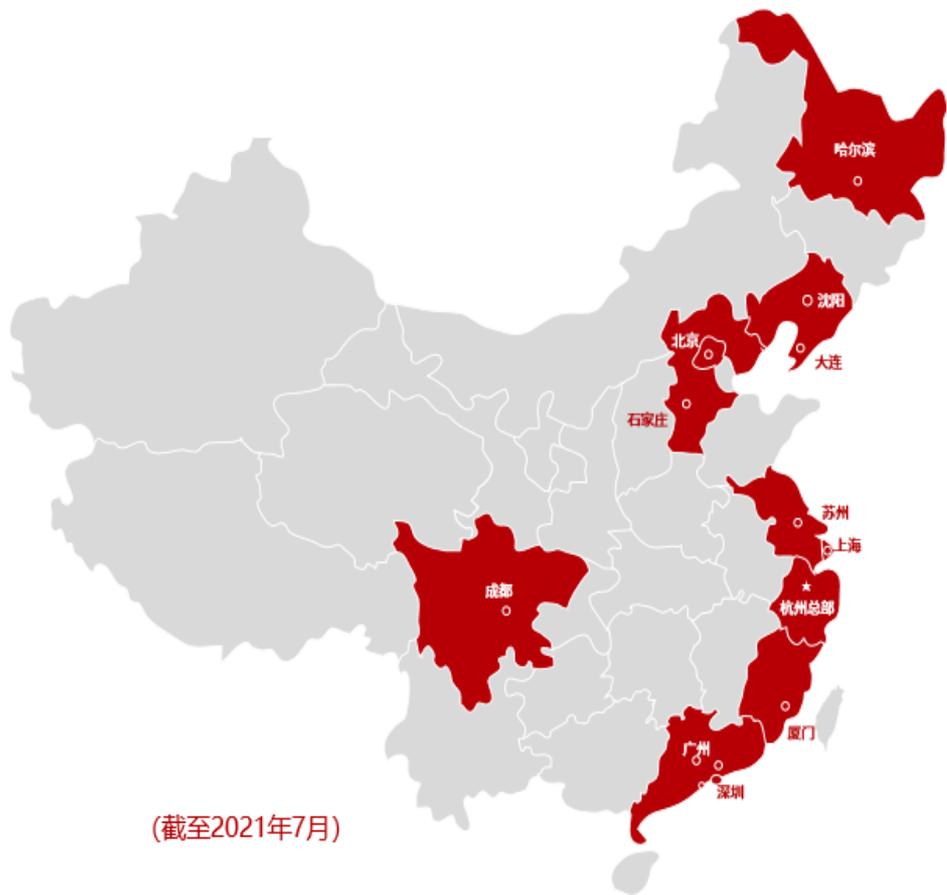
执业编号：F3059668

姚学雯

能源化工研究员

执业编号：F03086471

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