

2022 年春节节能化板块节前提示

2022年01月26日

报告联系人
研究所能化团队

杨思佳
投资咨询编号: Z0016970
从业资格号: F3059668
联系电话: 0571-28132515

李港琛
从业资格号: F03087539
联系电话: 0571-28132528

姚学雯
从业资格号: F03086471
联系电话: 0571-28132592

信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天
人大厦19、20楼
全国统一服务电话:
4006-728-728

信达期货网址:
www.cindaqh.com

本文提要:

化工板块目前供需并非主要矛盾,进口减少略有支撑,主要还是交易成本因素,当然春节期间有季节性累库的预期交易。油系化工,或有继续上涨的潜力,一方面原油依然偏强,另一方面下游化工与原油的比价处于低位水平。煤炭驱动不清晰,煤化工震荡为主,但是部分煤化工估值低,会借力库存反弹。

本文将列明能化板块及各品种的观点以及春节节前的操作思路和建议。详细请看下表。



品种	主要观点	风险提示	操作建议
能化板块观点	化工板块目前供需并非主要矛盾，进口减少略有支撑，主要还是交易成本因素，当然春节期间有季节性累库的预期交易。油系化工，或有继续上涨的潜力，一方面原油依然偏强，另一方面下游化工与原油的比价处于低位水平。煤炭驱动不清晰，煤化工震荡为主，但是部分煤化工估值低，会借库存反弹。		
原油	供给端OPEC增产不及预期，需求端疫情影响边际减弱，需求持续恢复，供需偏紧，库存历史低位，基本面看多。但地缘政治风险增加，油价波动加剧。	疫情反复，地缘政治突发事件	空仓观望
PTA	供需面，春节期间PTA季节性累库，不过今年聚酯开工负荷降负不及预期，PTA累库幅度有限，加工费中性水平。PTA自身供需驱动有限，价格主要看成本，原油支撑下，预计节前震荡。	逸盛新材料投产提前，目前来看概率较低；节后需求大幅走弱	多单轻仓过节
乙二醇	乙二醇的主要矛盾在于强累库预期和低估值。由于估值较低，盘面空头逻辑兑现充分。成本走势和预期差是价格演变关键，目前成本偏强，累库偏慢，价格短期偏强，但上行路径不会流畅，春节前后看震荡。	原料大幅波动	空仓过节
甲醇	甲醇现实供需季节性偏好，目前烯烃重启，传统下游表现好于预期，库存压力不大，节前看震荡偏强。	进口回归、动力煤大跌	多单节前减持
聚烯烃	基本面供需格局未变，仍为现实平衡、预期走弱。成本挺价和供需宽松双重因素作用下，利润空间不断收窄。低估值现状下，原料的扰动作用加大，预计春节前后烯烃偏强震荡为主。	油价大跌，投产增加	节前不追涨，节后逢回落接多单
PVC	供需总体维持，市场仍预期趋弱，现货承压。近端的干扰因素有政策和煤价，两方面都较难在春节前后兑现，PVC反弹空间或有限，不建议追涨。	动力煤大涨，政策干扰	空仓过节

【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、财务状况或需要。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。期市有风险，入市需谨慎。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。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



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