

信达烯烃周报

成本支撑有望持续，烯烃上方仍有空间

研究所能化团队

2022年3月7日

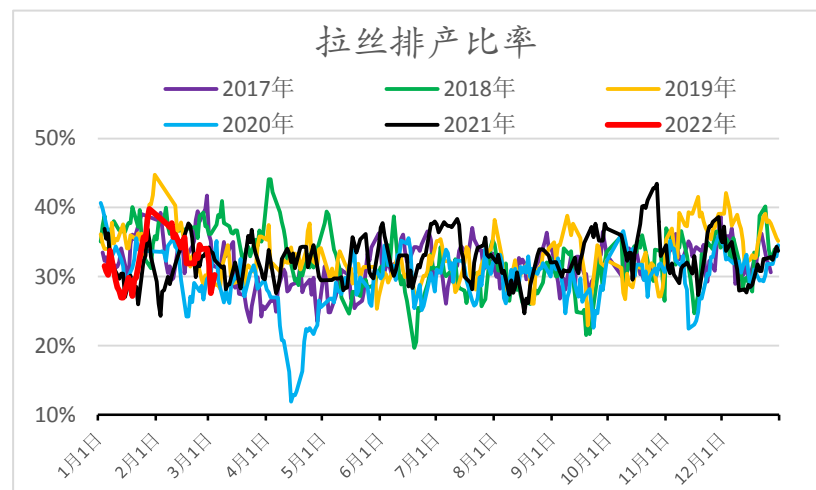
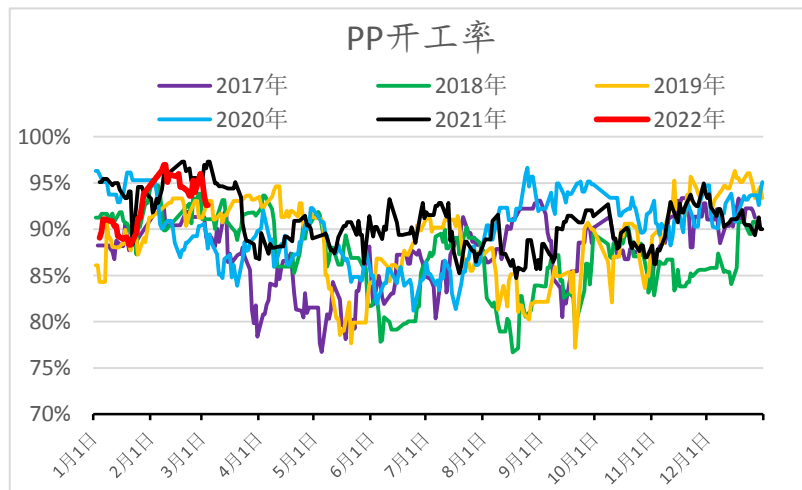
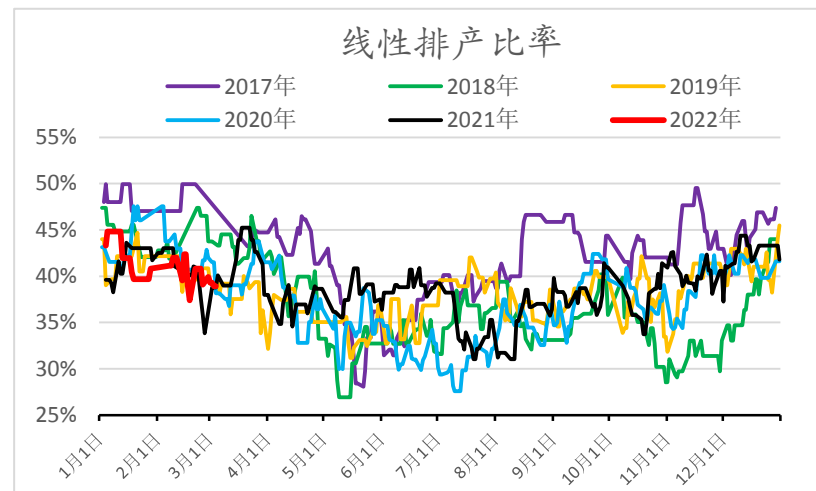
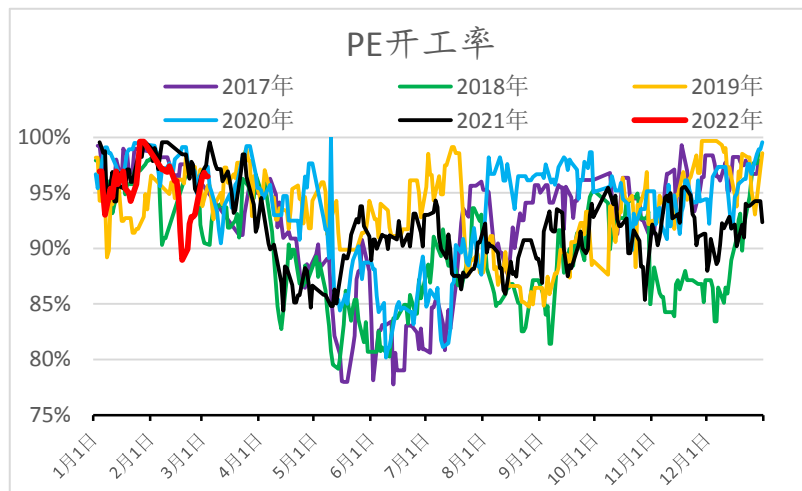
主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	俄乌冲突进一步扩大化，欧美等国家开启了一系列对俄制裁手段，引发市场对能源的担忧，原油等暴涨之下，聚烯烃受到影响亦重心抬升，截至周五夜盘05合约L和PP分别收于9170元/吨、9024元/吨。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在87.13%、90.20%，检修损失量分别为2.59万吨、4.44万吨。05合约上，PP仍有部分装置待投产，相对供应压力更大。需求端，下游开工继续提升，近期因聚烯烃价格上涨，下游补库意愿加强，库存去化加快。但后续总体大概率表现平淡。基本面未见明显驱动力。
估值层面	原料端，美油暴涨近20%至115美元/桶，上方阻力位在120美元/桶，动力煤供需偏紧，且受商品环境提振，上涨至区间高位861.4元/吨。利润角度看估值处低位区间，又因油制利润<煤制利润，原油对烯烃的干扰作用更大。进出口窗口持续关闭，无明显变化。截至上周五，L05基差（-32），PP05基差（-15），基差趋稳。L价差本周小幅走强，PP价差一直稳定在0-100之间。
研判建议	核心观点：供应端降负传闻暂未落实，需求恢复亦无亮点，供需两端总体弱平衡为主。核心逻辑仍集中于原油和市场情绪，随俄乌冲突升级，欧美制裁手段频出，整个大宗商品受到巨大冲击，原油首当其冲，大涨近20%。低估值现状下，聚烯烃受到较大提振作用，强势运行为主。 技术分析：L05（5日均线跌至半年线上方有拐头趋势，可见半年线为强支撑，或企稳反弹）、PP05（5日均线跌至60日均线上方有拐头趋势，可见60日均线为强支撑，或企稳反弹）。 操作建议：多单继续持有。风险在于原油大跌。

主要观点

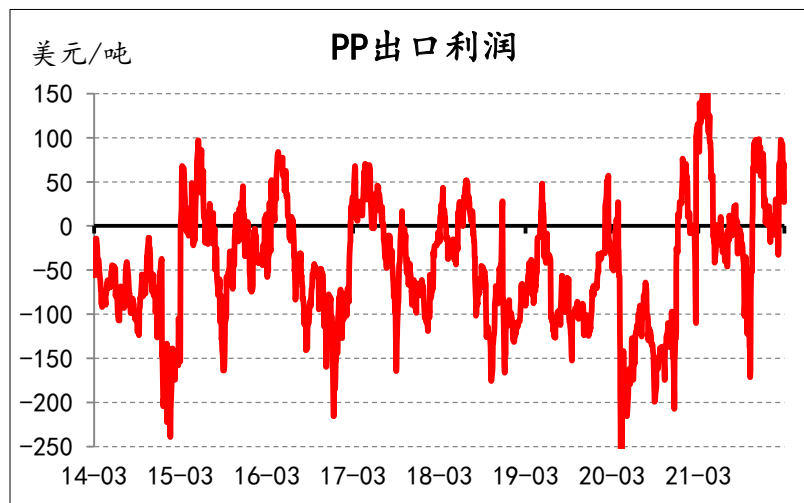
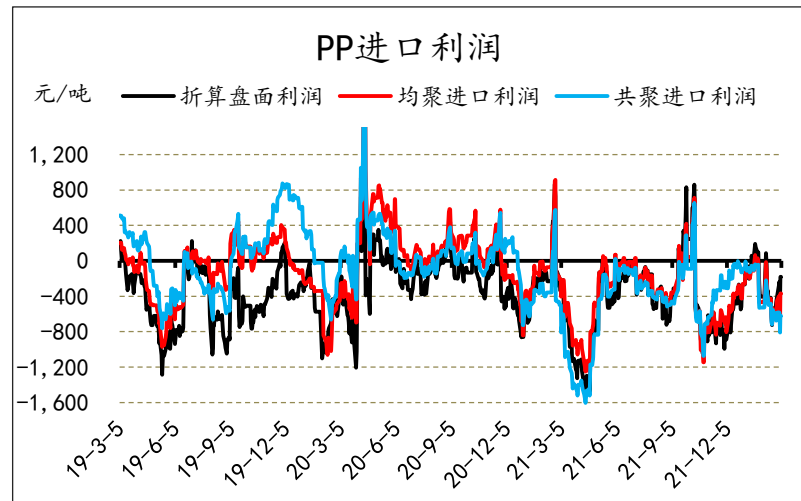
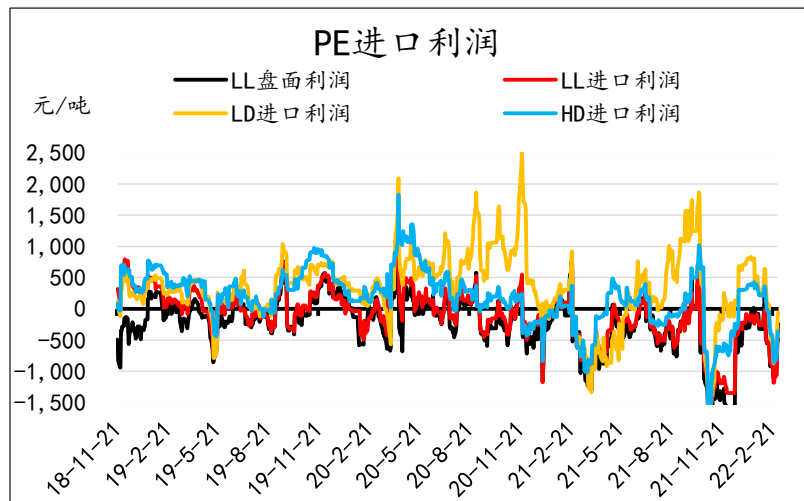
PVC	
行情回顾	地缘冲突事件进一步升级，整个商品市场看多情绪高涨，化工板块受到较大提振，PVC跟随上行，截至周五夜盘，主力合约收于9034元/吨。
驱动层面	供应端，电石法开工下滑2.35%至80.13%，乙烯法环比下滑0.51%至72.65%。PVC整体开工处往年同期低位，短期内难有大幅提升，国内供应总量无压力。需求端，下游继续复工，在价格上涨刺激下，工厂备货积极性有明显改善，整体成交数据亮眼。惯性累库已达峰值。
估值层面	成本端，煤炭方面受到严格管控，价格上行受限，电石方面存量足以应对PVC生产。两种工艺利润较为可观，电石法综合利润上升至2169元/吨，乙烯法利润为3130元/吨。CFR东南亚在1337美元/吨，海外检修高峰叠加印度反倾销税到期，出口小幅增加。05基差在-61元/吨，5-9价差在171元/吨。
研判建议	核心逻辑：近期累库速度有明显放缓，上游开工不及往年同期水平，下游拿货及开工有好转，总体供需边际改善。自俄乌战争爆发以来，欧美制裁手段频出，引发了全球市场对能源的担忧，煤油大涨，整个大宗商品看多情绪高涨，PVC跟涨。后市关注成本端和需求端表现。 技术分析：5日线、10日线在60日均线上方拐头向上，短期呈反弹趋势。 操作建议：多单可继续持有。风险在于原料大跌、需求跟进不足。

【PE、PP国内供应】——周内新增部分检修装置，PE负荷环比下降，总供应稳定



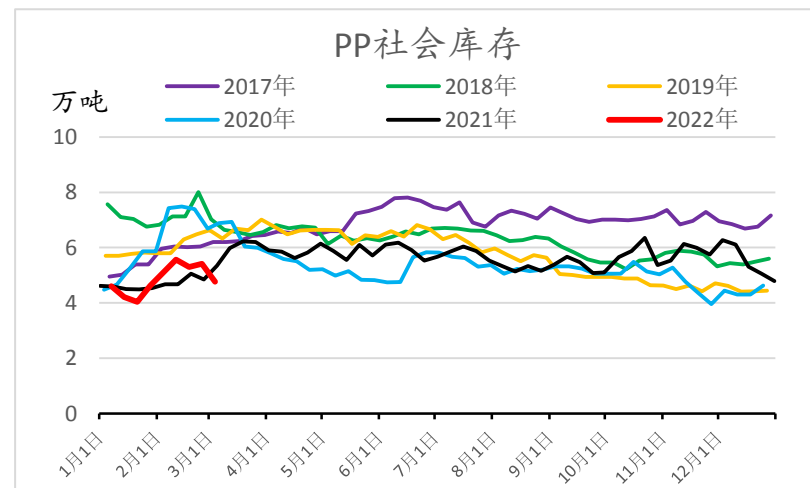
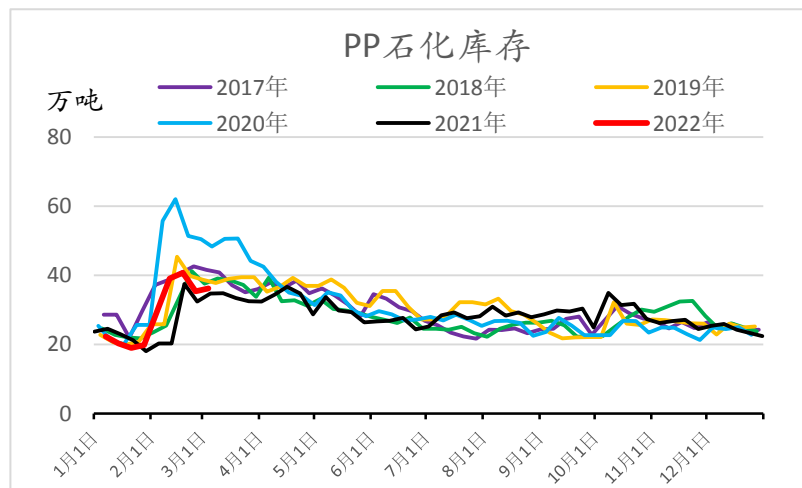
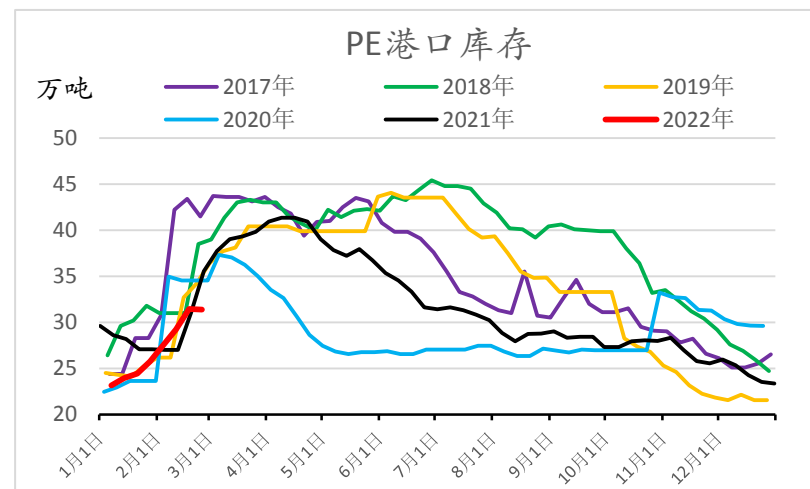
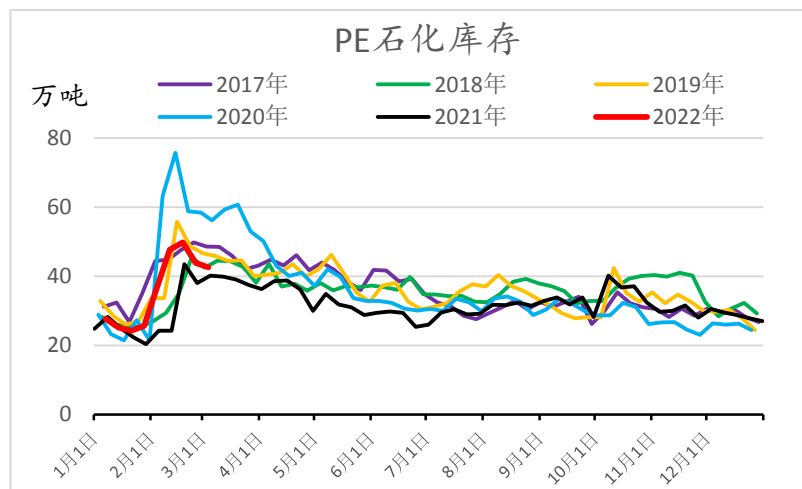
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP外盘】——进口窗口关闭，未闻出口放量；进出口方面不构成重要影响因素



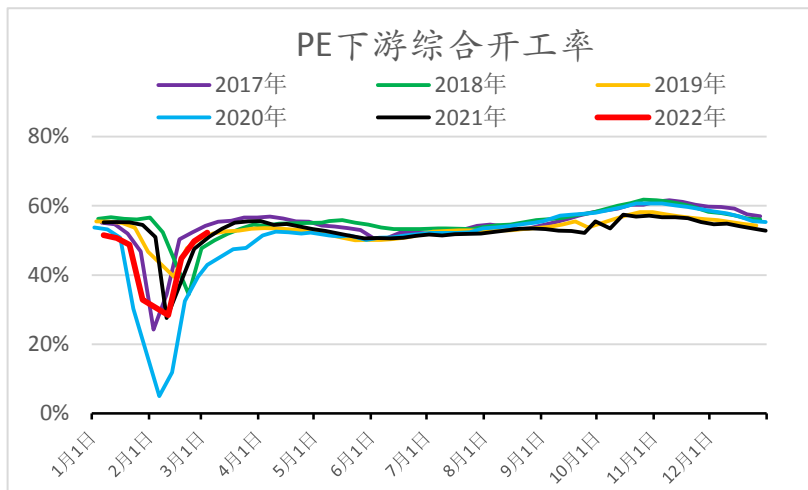
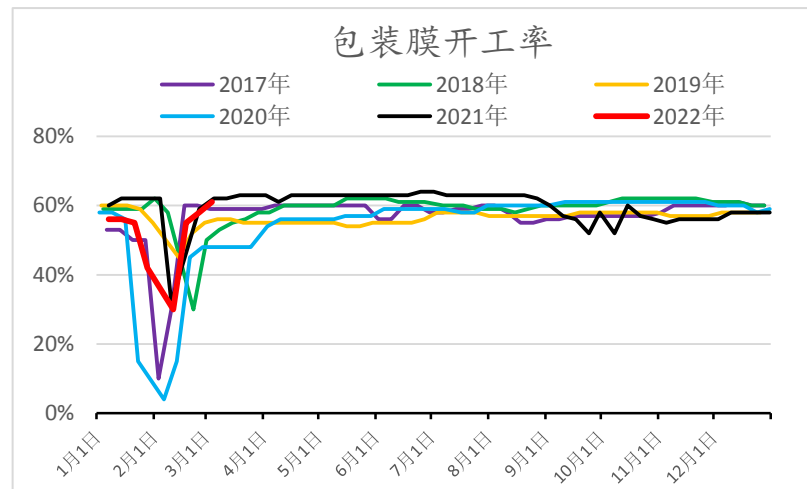
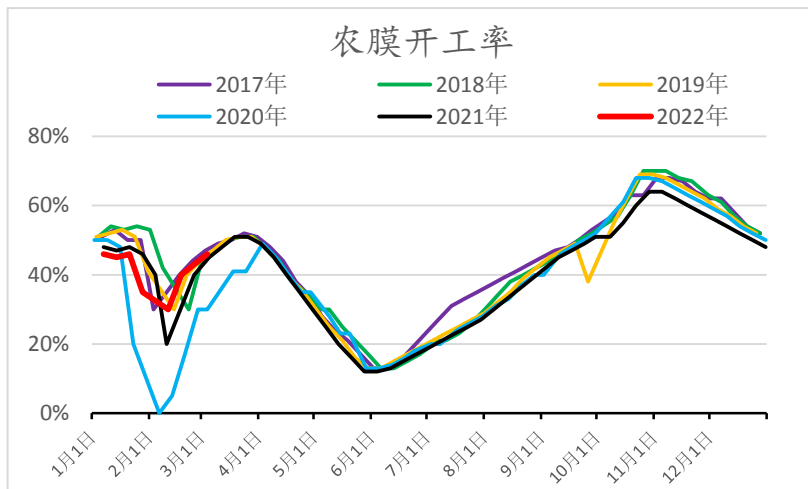
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PE、PP库存】——累库已至高点，后续惯性去库幅度是关键



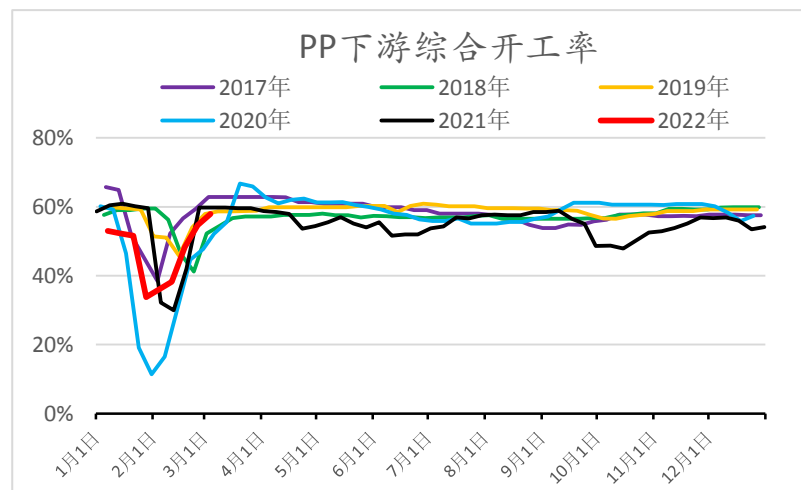
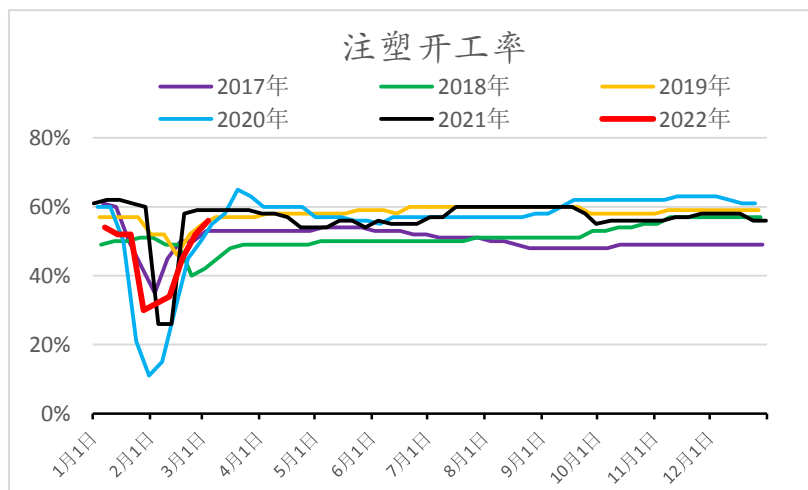
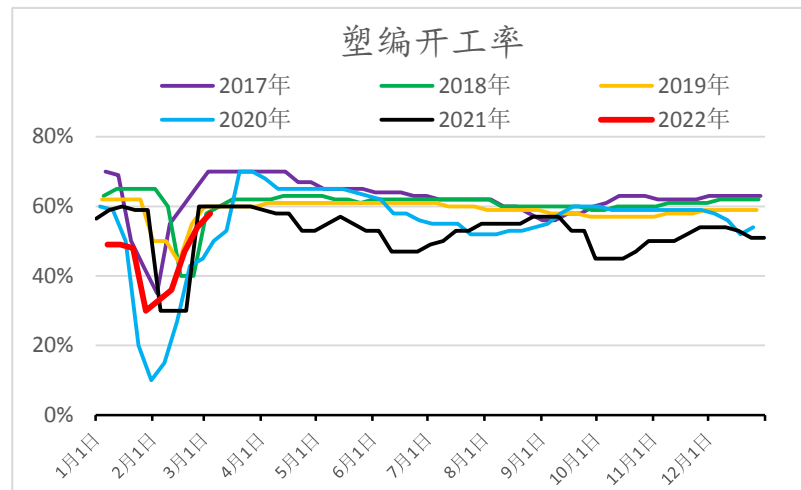
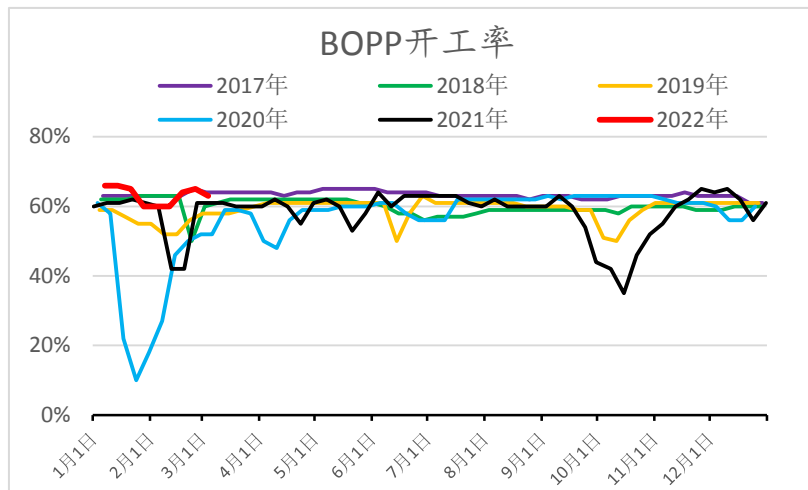
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE下游开工】——下游开工继续恢复，补库意愿加强



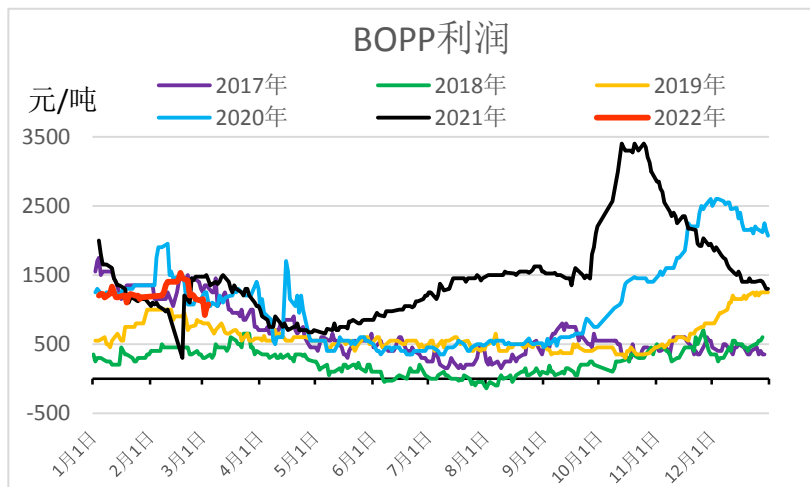
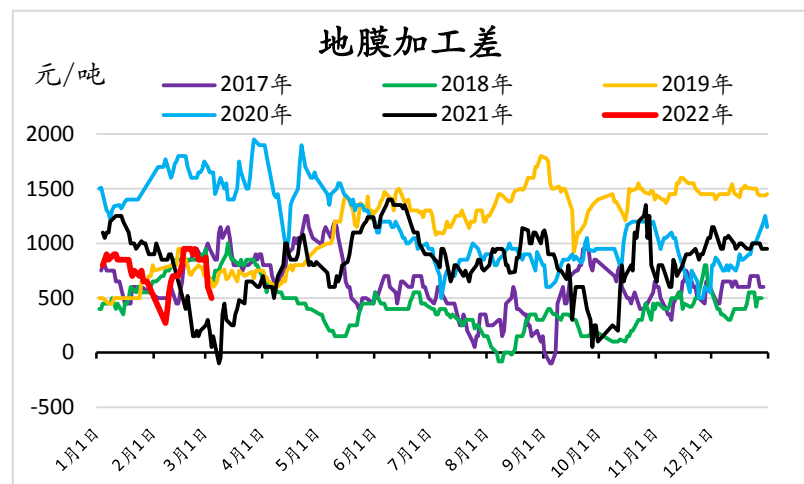
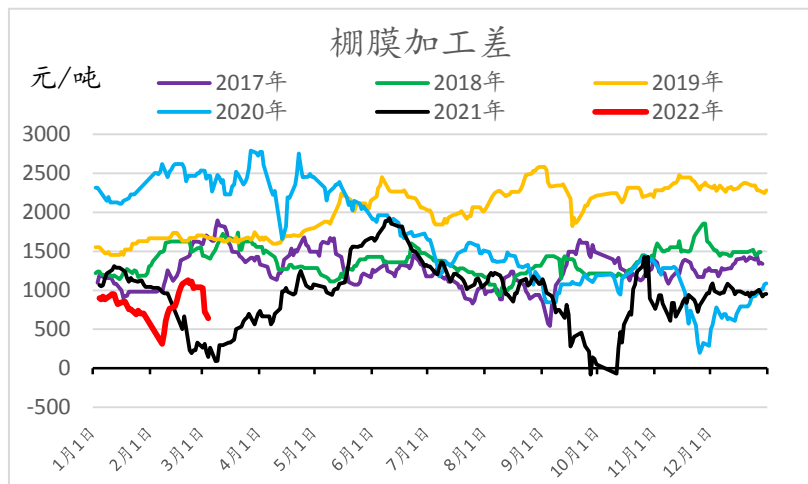
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PP下游开工】——下游开工继续恢复，补库意愿加强



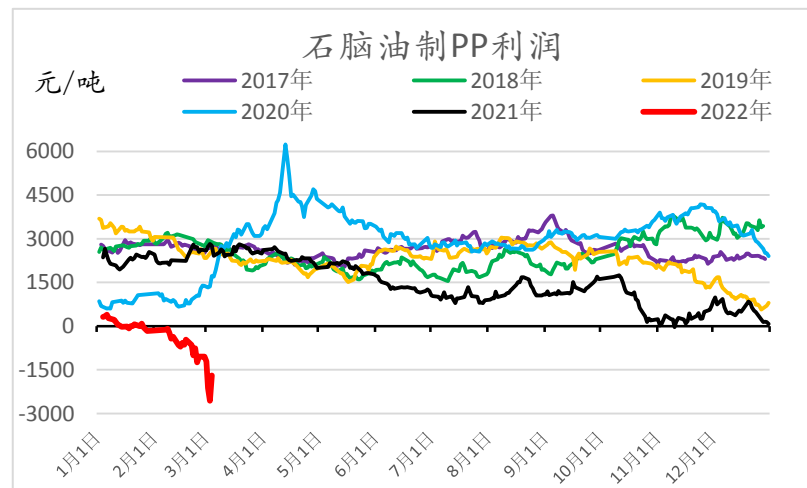
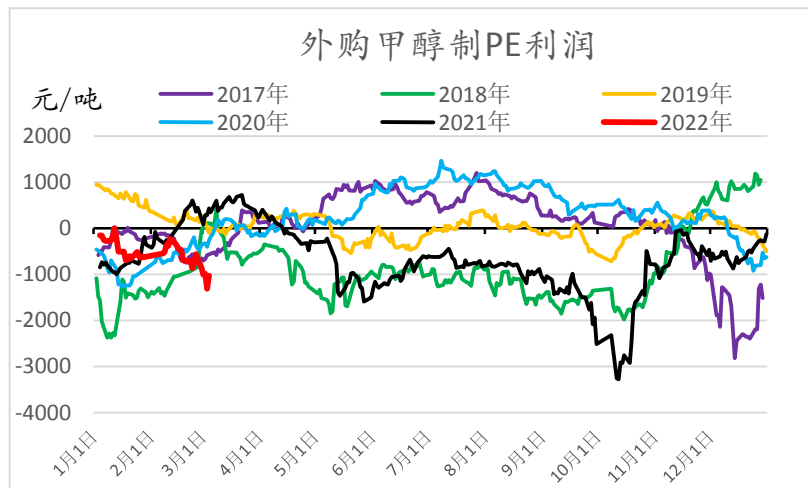
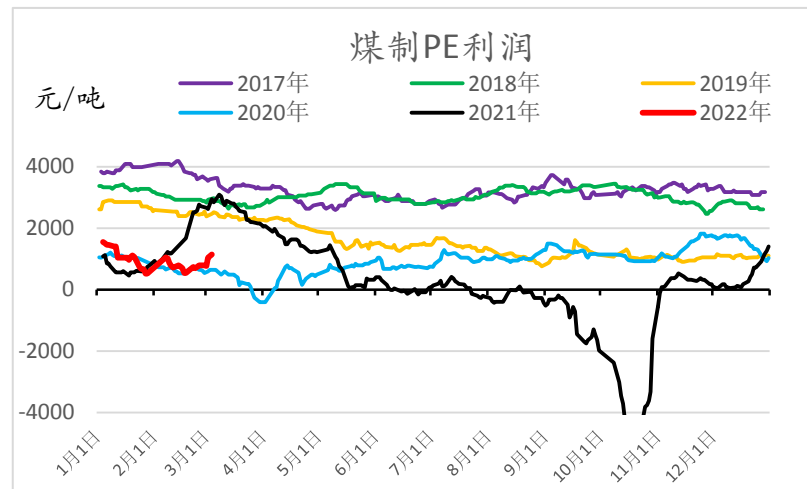
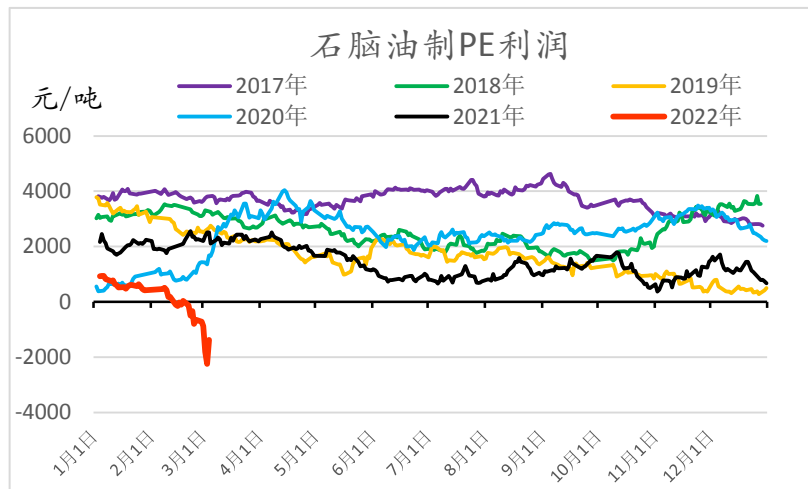
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP下游利润】——价格传导不畅，下游利润压缩



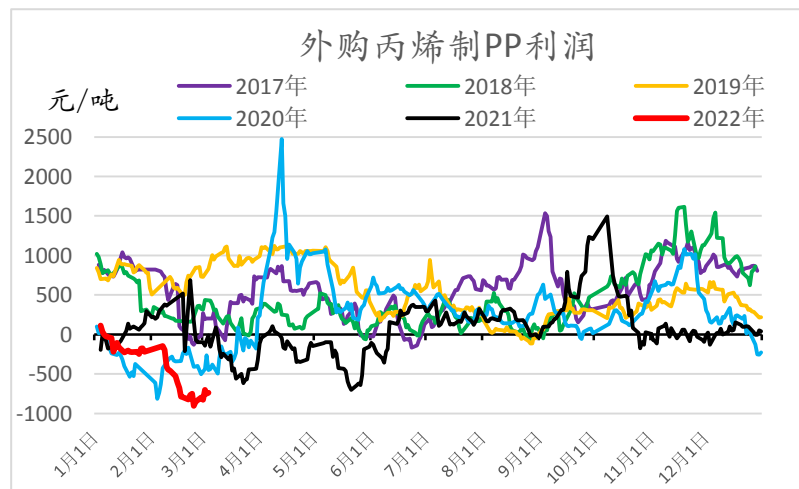
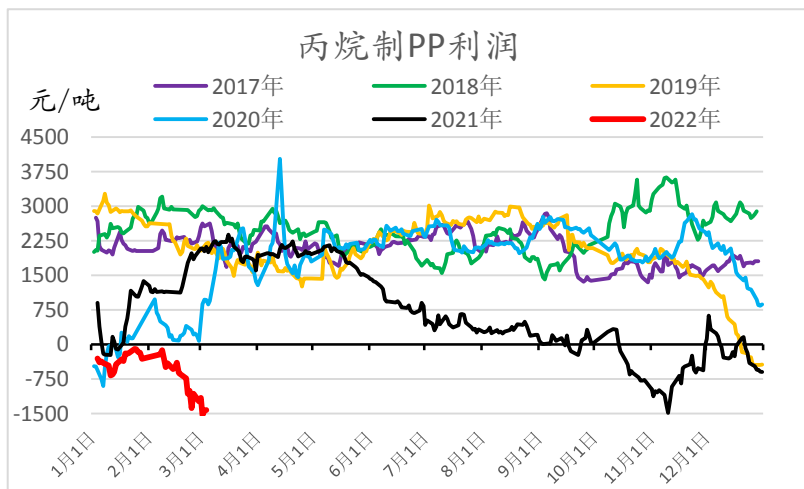
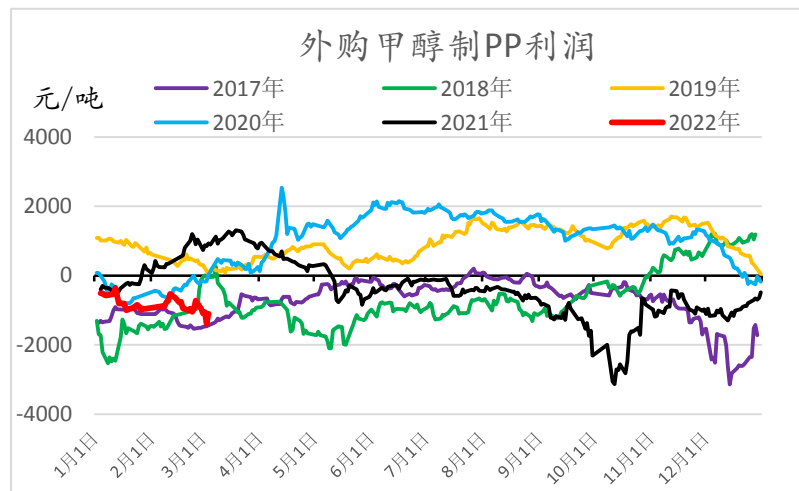
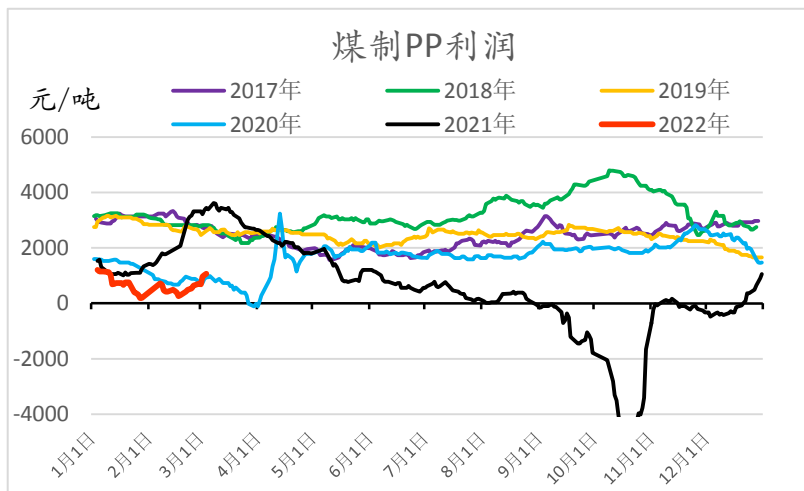
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制利润下滑，煤制利润低位震荡；边际产能利润多亏损



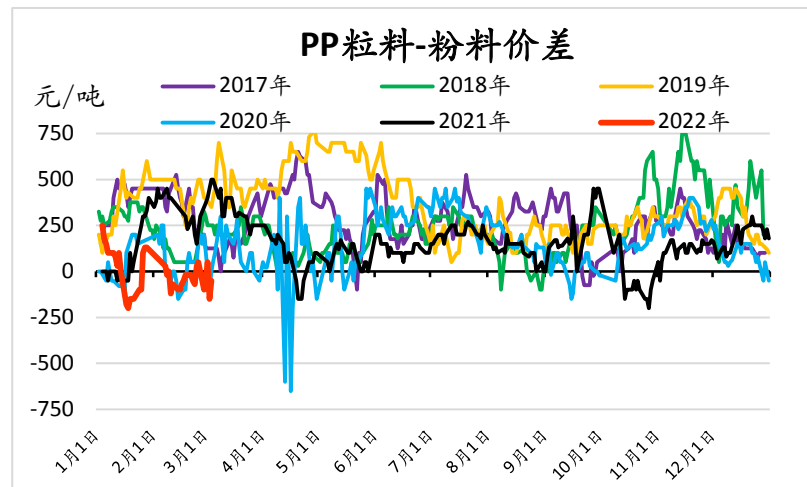
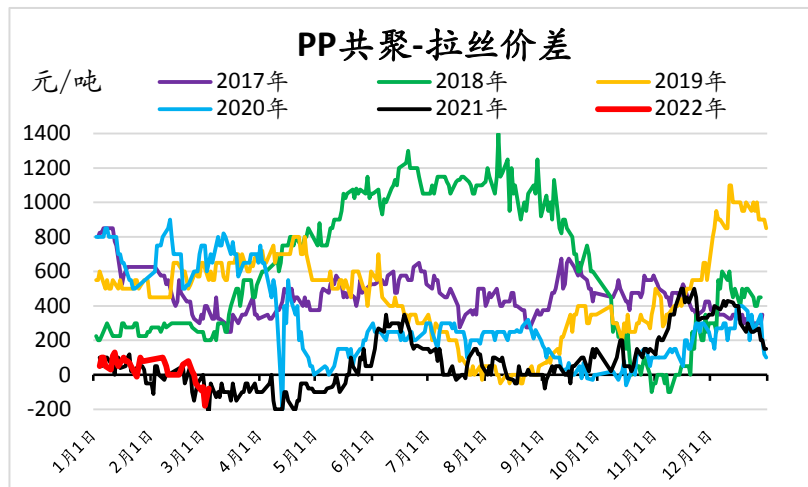
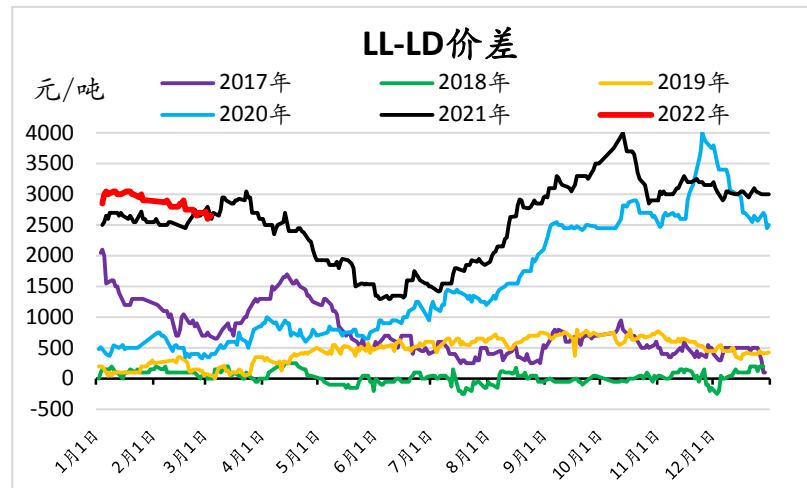
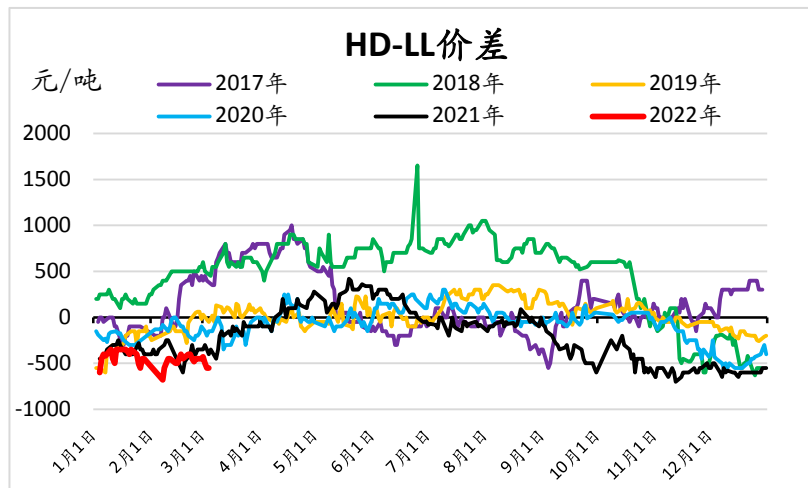
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油制利润下滑，煤制利润低位震荡；边际产能利润多亏损



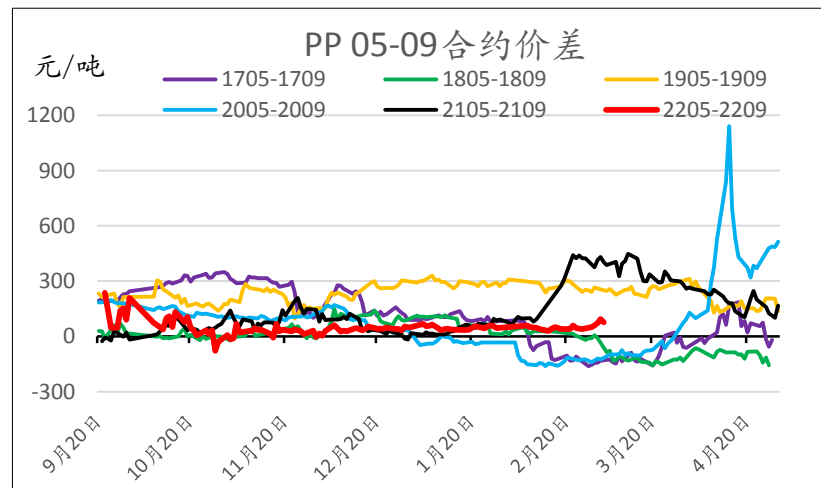
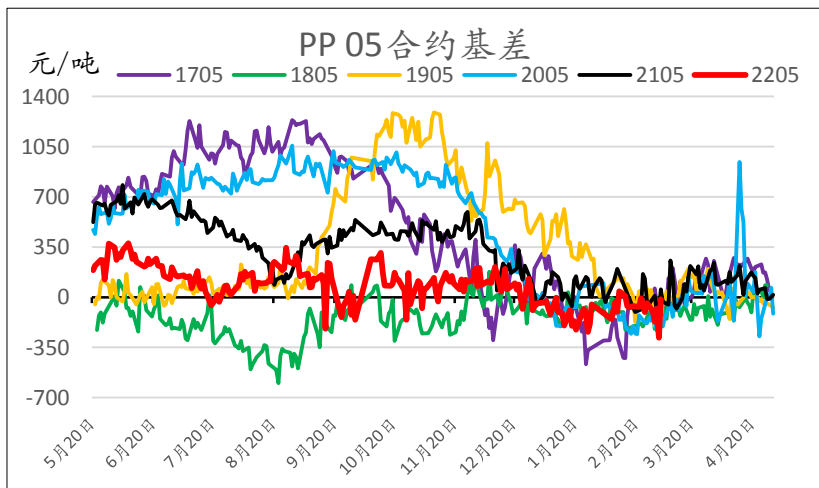
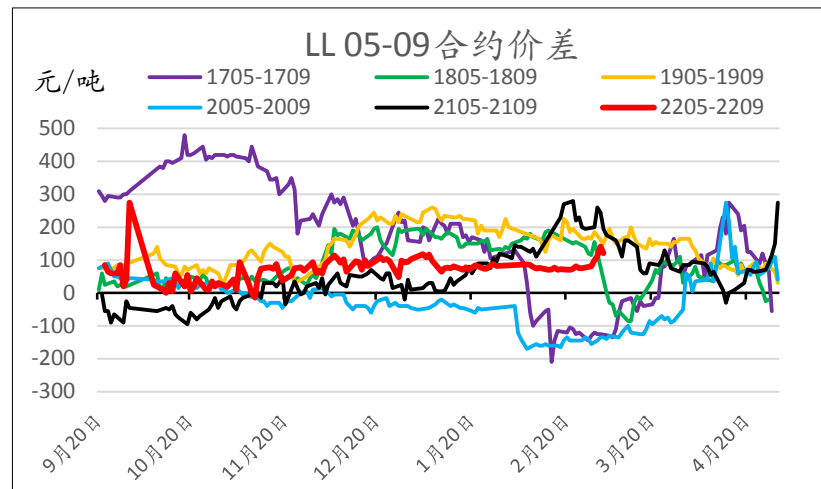
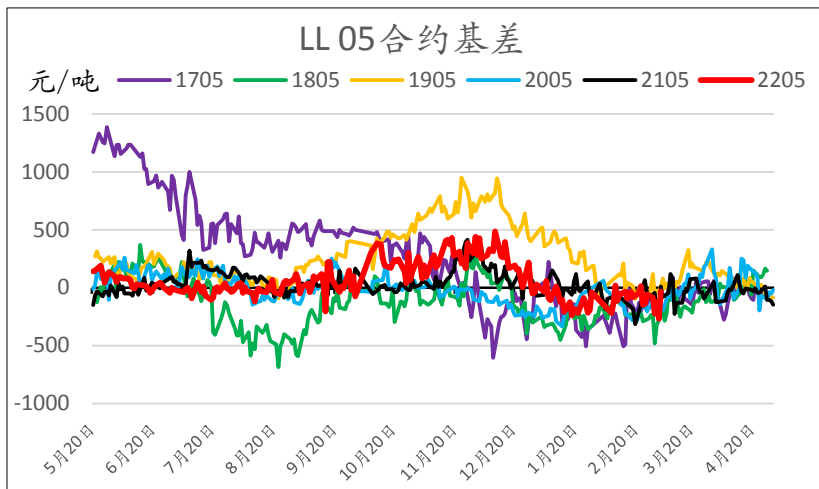
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP非标】——PP非标价差围绕0轴波动，其他价差稳定



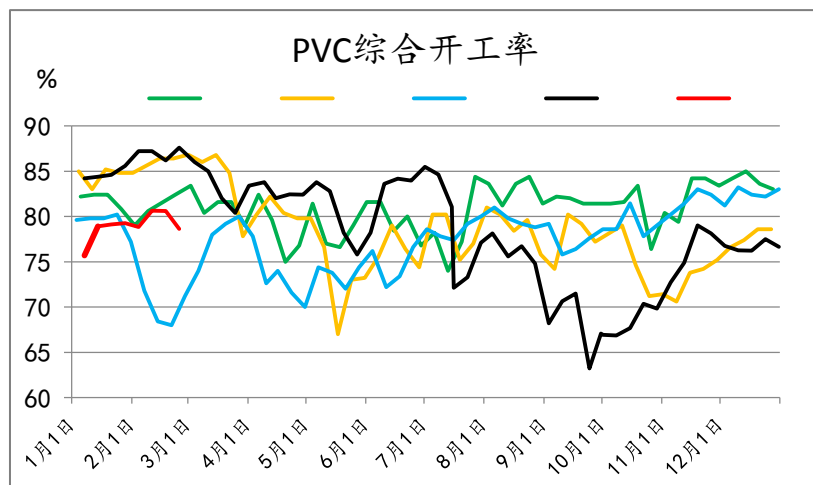
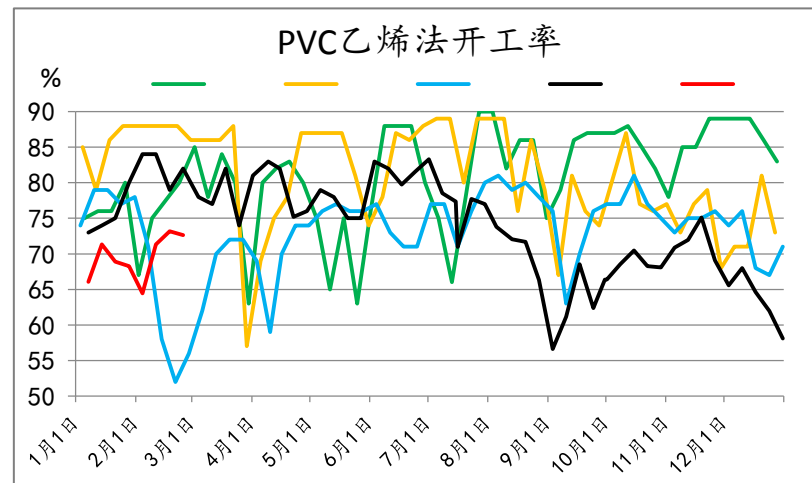
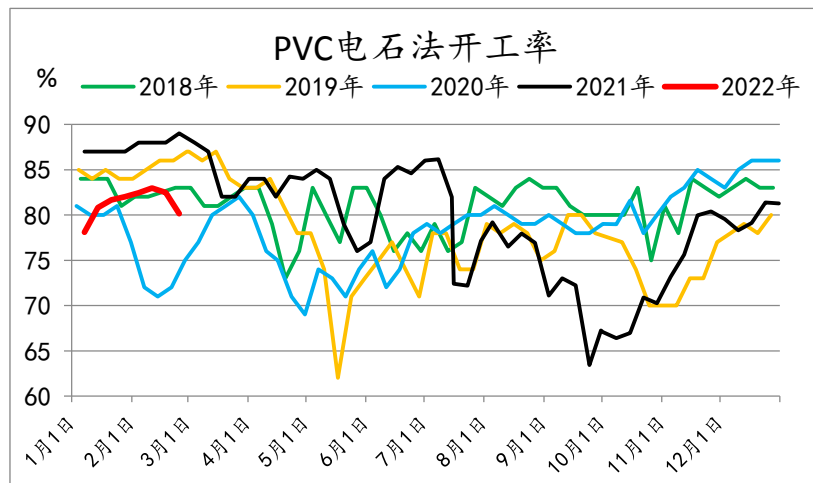
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP基差价差】——基差价差小幅波动



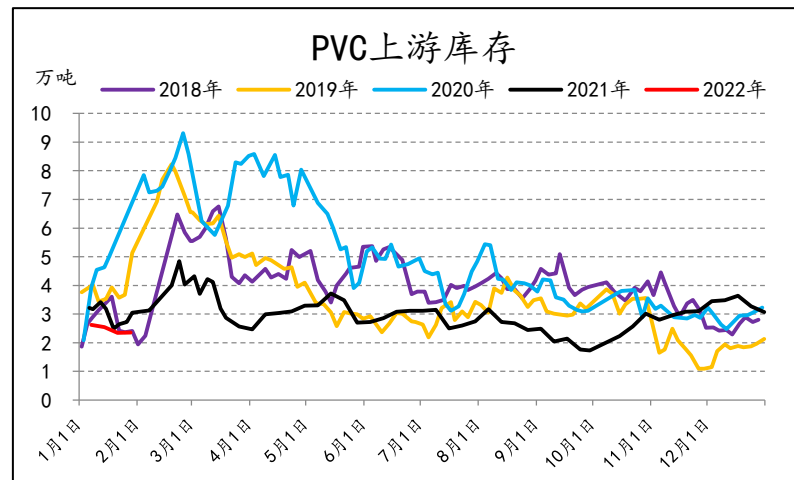
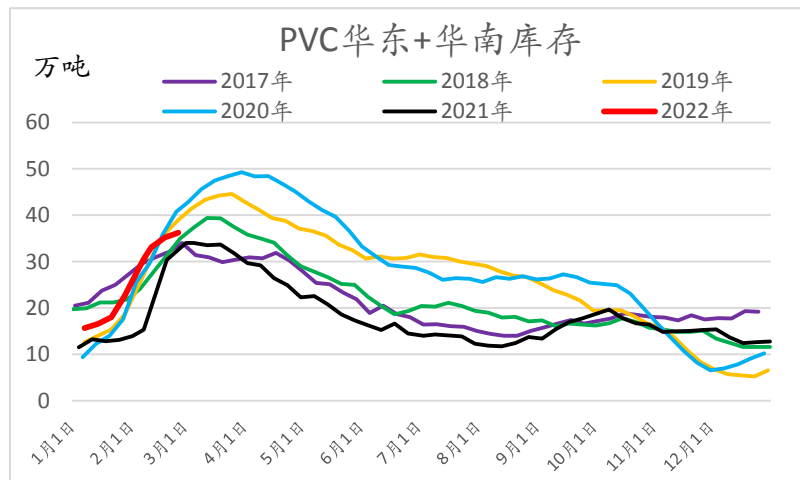
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

【PVC供应】——电石法开工下滑；乙烯法开工高位维持



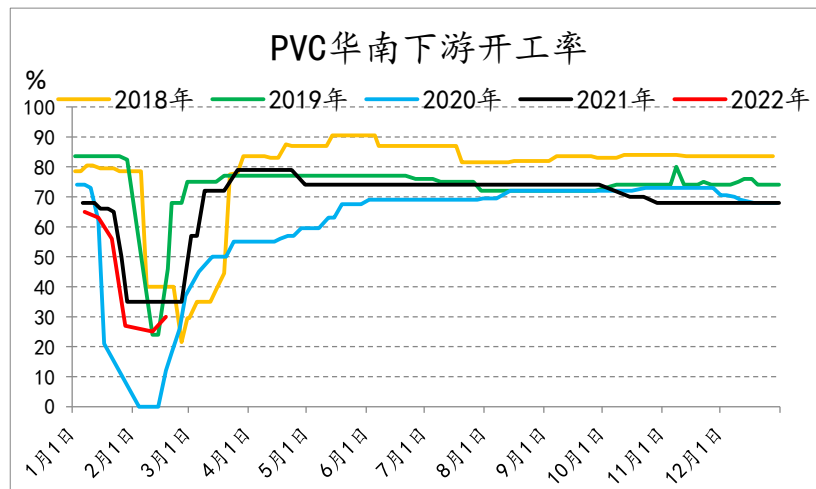
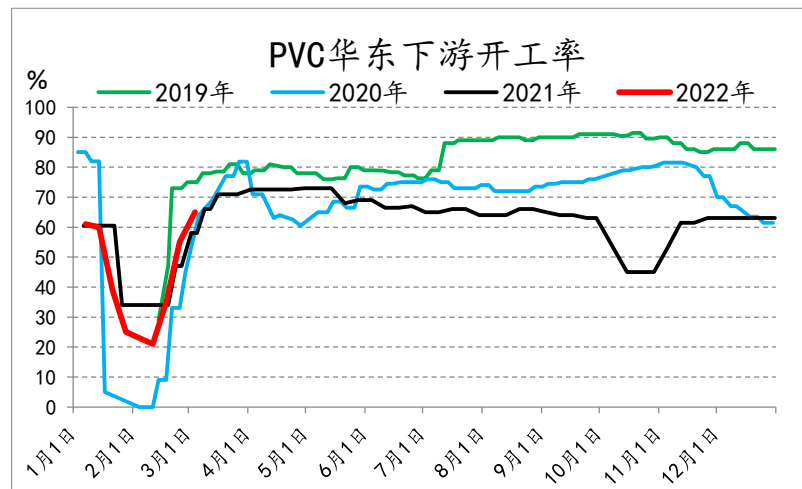
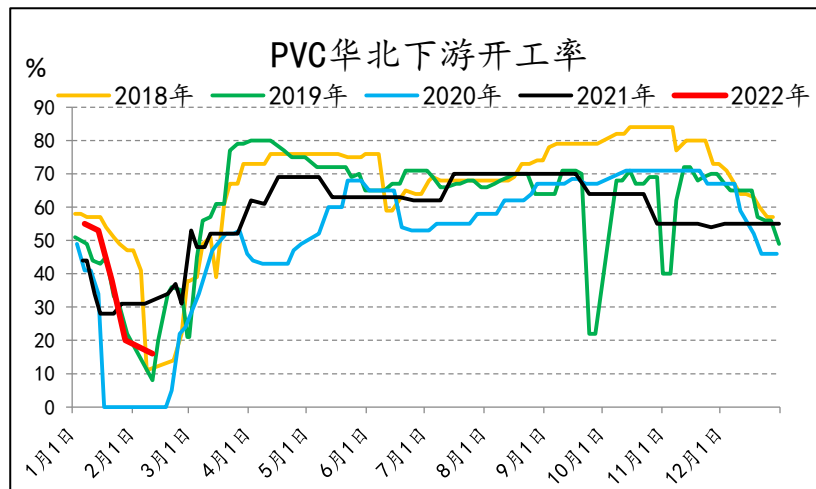
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC库存】——季节性累库呈中性，关注三月拐点到来



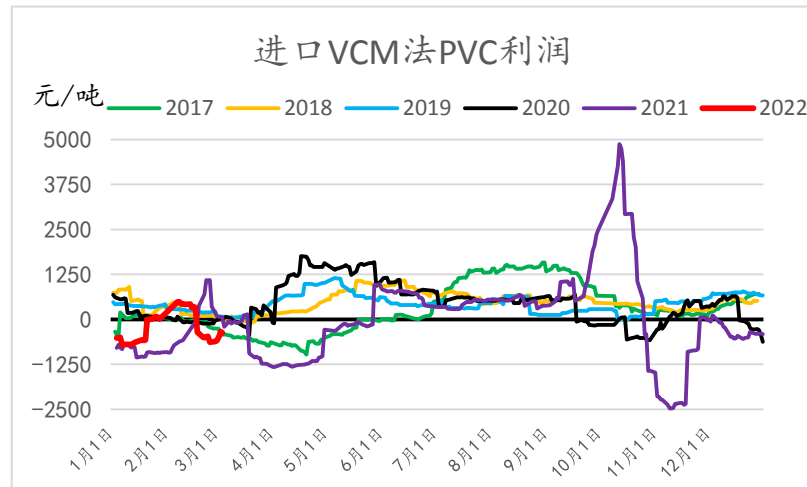
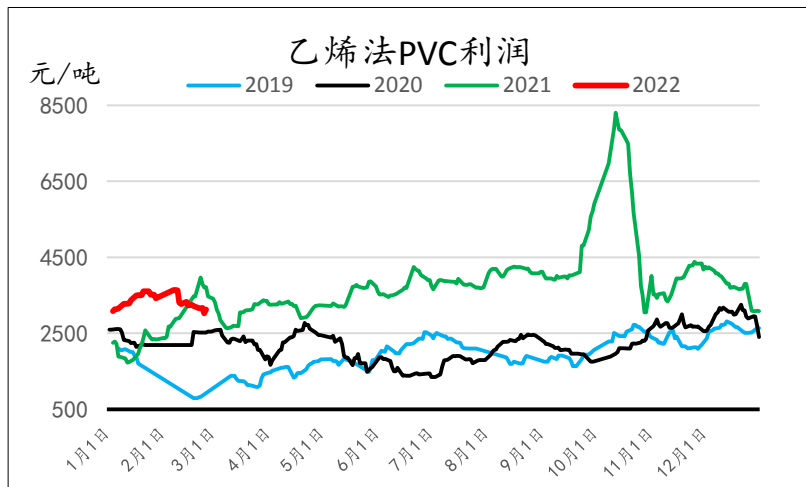
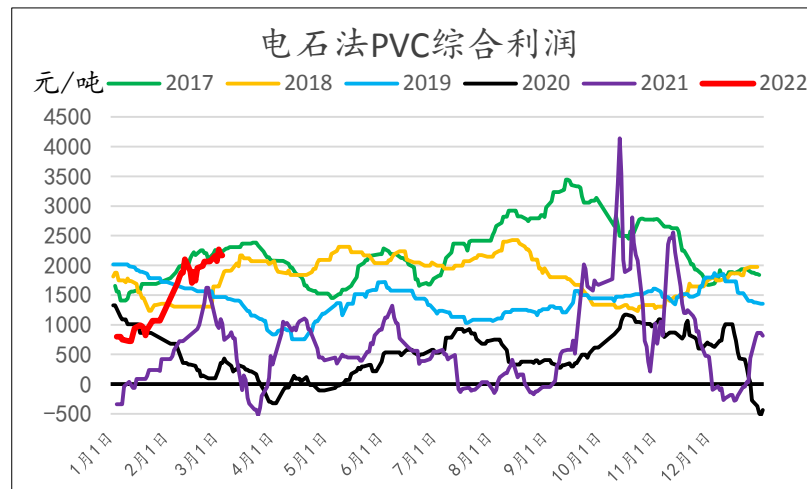
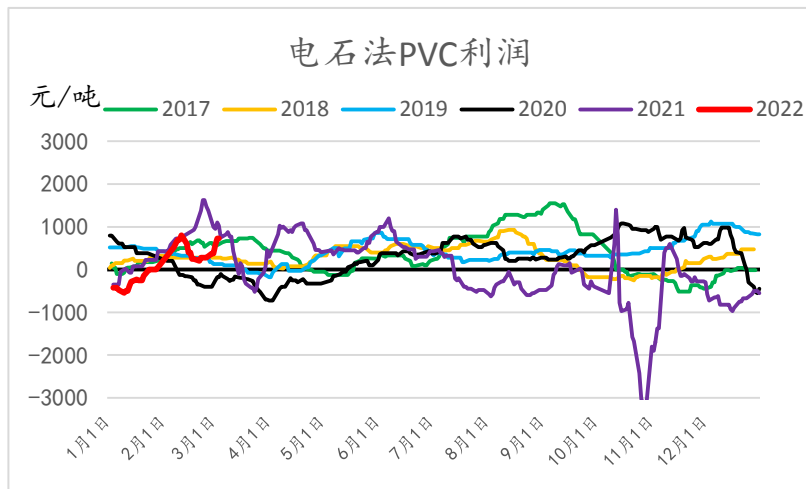
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC下游】——下游开工继续上升，补库意愿加强



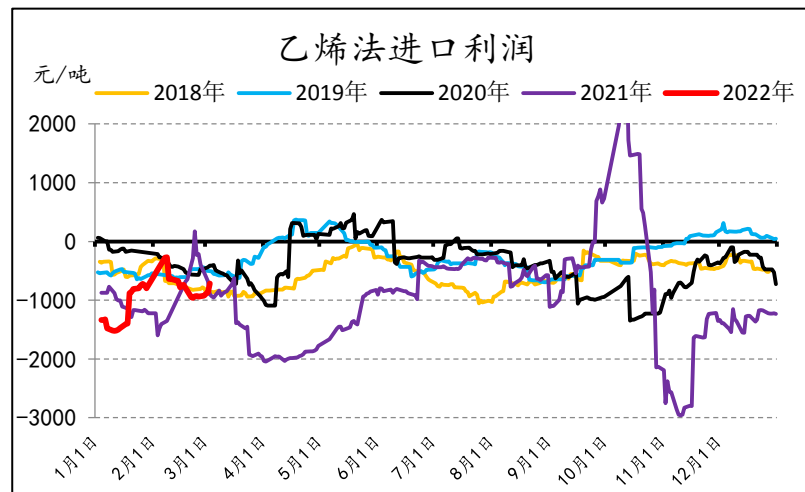
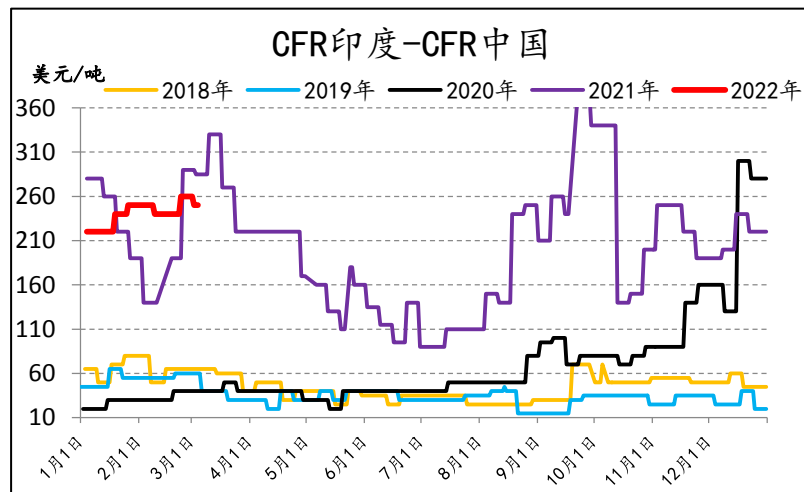
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC生产利润】——PVC价格上涨，利润小幅走扩



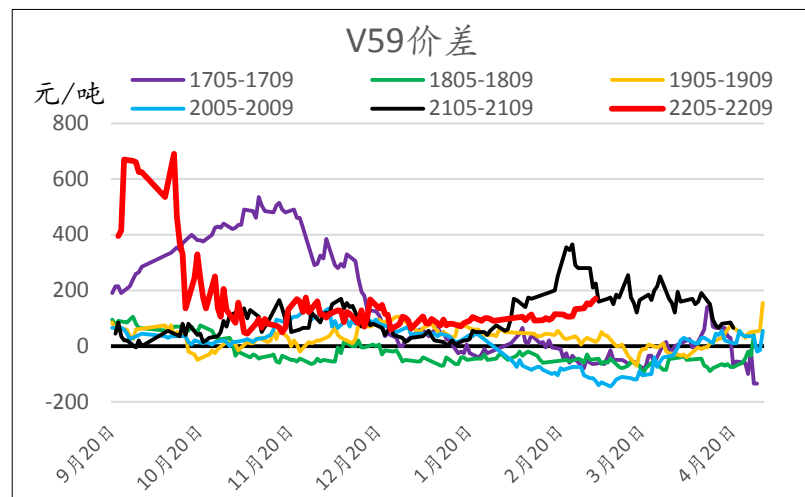
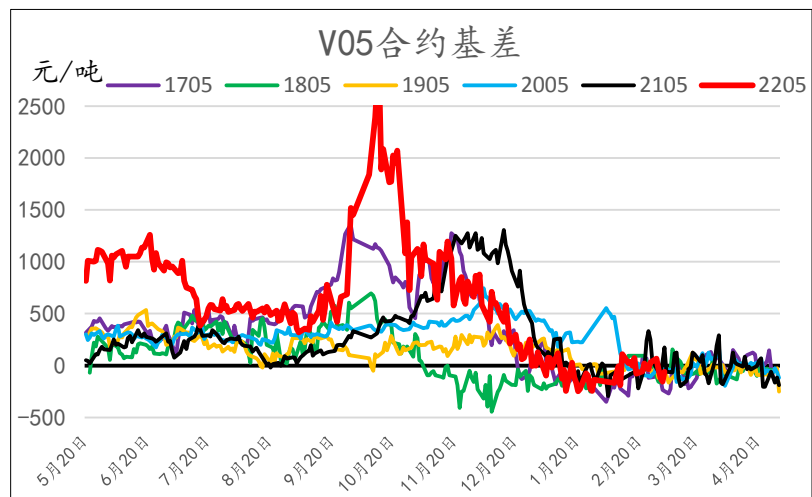
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC内外价差】——出口订单增加



数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC基差价差】——基差持稳，价差走强



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