

信达烯烃周报

流畅上涨行情中断，建议离场观望

研究所能化团队

2022年3月14日

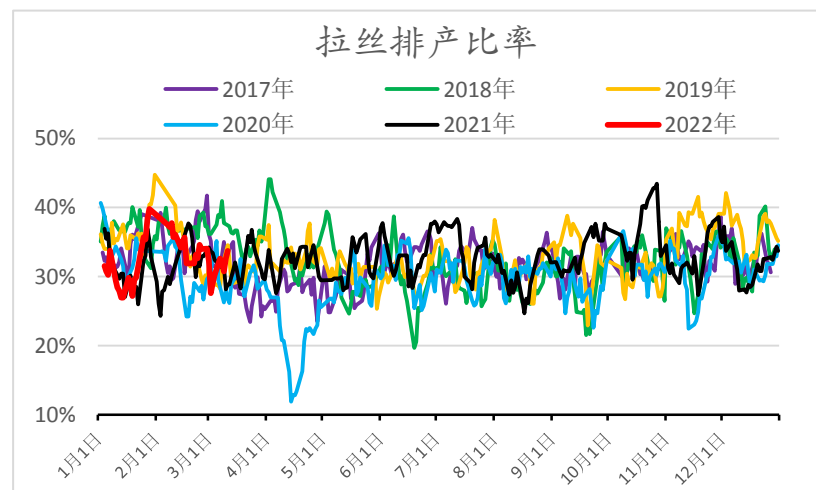
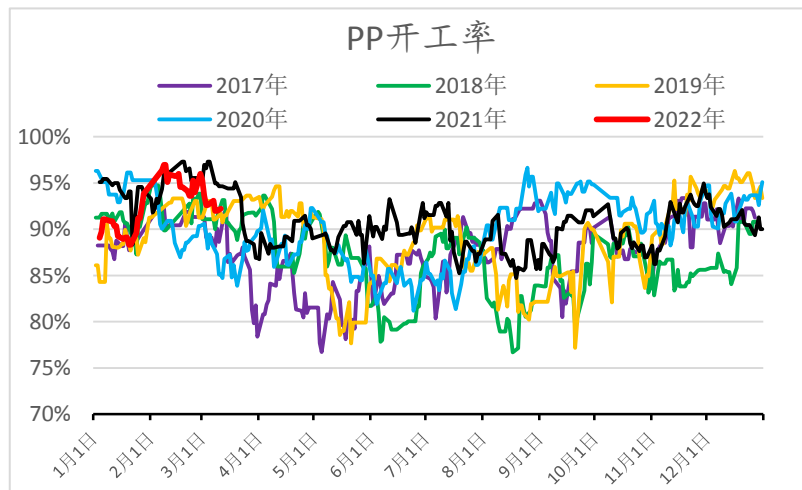
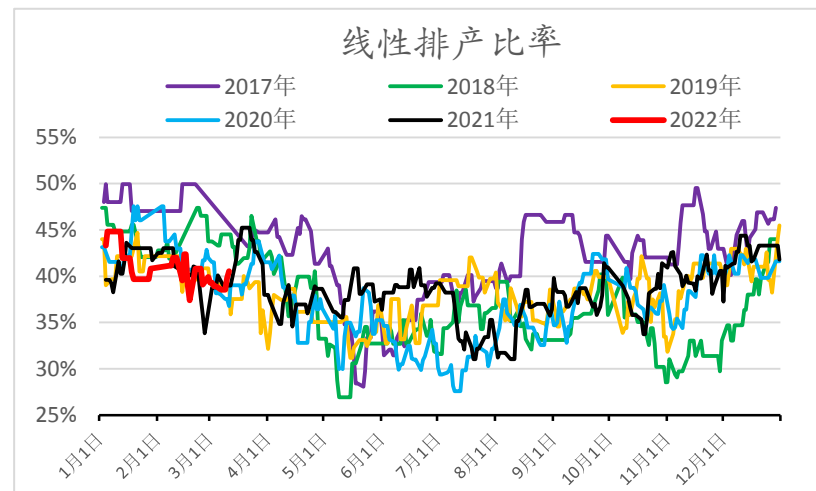
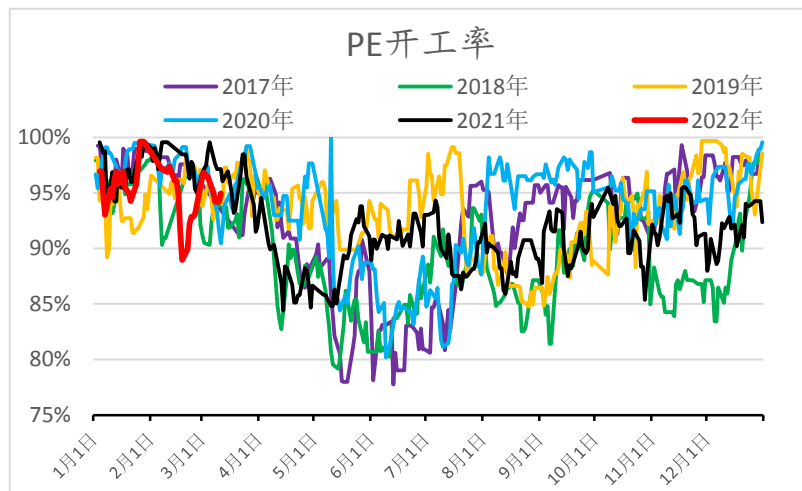
主要观点

聚烯烃（PE、PP）	
行情回顾	成本端的扰动作用仍是主线，期间供应端降负消息冲击市场，盘面呈现出先涨后跌的走势，截至周五夜盘05合约L和PP分别收于9166元/吨、9089元/吨。
驱动层面	供应端，PE和PP周度开工负荷在85.82%、87.21%，检修损失量分别为3万吨、5.89万吨。较上周来说，开工率有明显下降，降负荷预期正处兑现阶段。需求端，下游开工继续提升，补库较之前期积极性有提高，整体需求稳定。库存去化速度最大影响因素在于供应端，降负荷范围是否扩大需保持关注。
估值层面	原料端，油价暴涨至140美元/桶后，遇到较大阻力进而回落至110美元/桶附近，动力煤仍受严格管控，价格回落至800元/吨以下。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（18），PP05基差（-15）。基差趋稳，5-9价差逐步走扩，表明供需现实无变化，但有走强预期。
研判建议	核心观点：供应端关注降负荷程度，需求端关注此次疫情影响。库存作为显性指标，反映了当下供需偏弱的现状。成本端关注地缘政治、美联储加息等影响。现阶段能化板块走势存较多不确定性，聚烯烃上下方均有阻力，谨慎操作为主。 技术分析：5日均线拐头向下，价格跌至10日均线下方，前期上行轨道被打破，短期承压。 操作建议：建议空仓观望。

主要观点

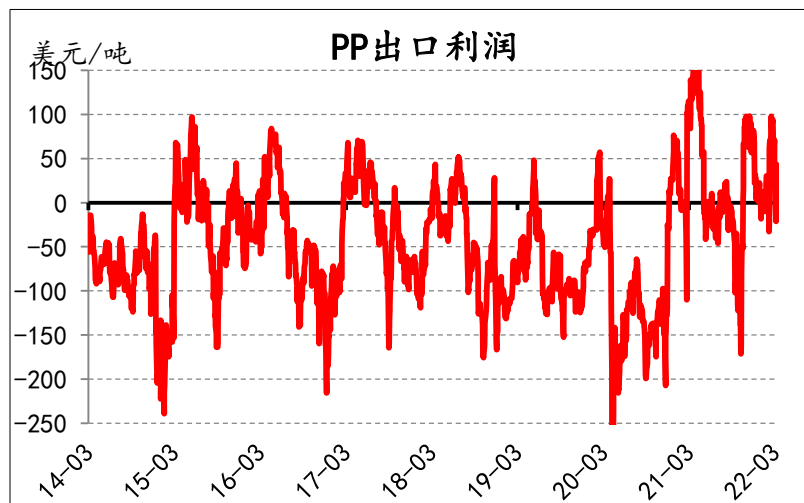
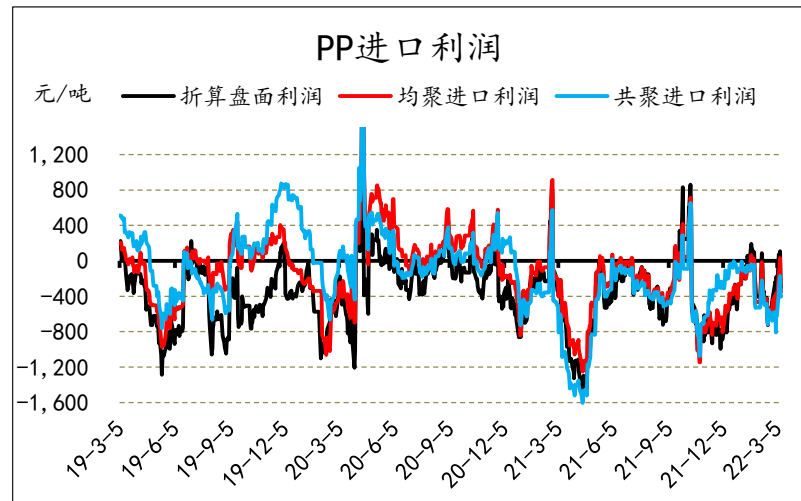
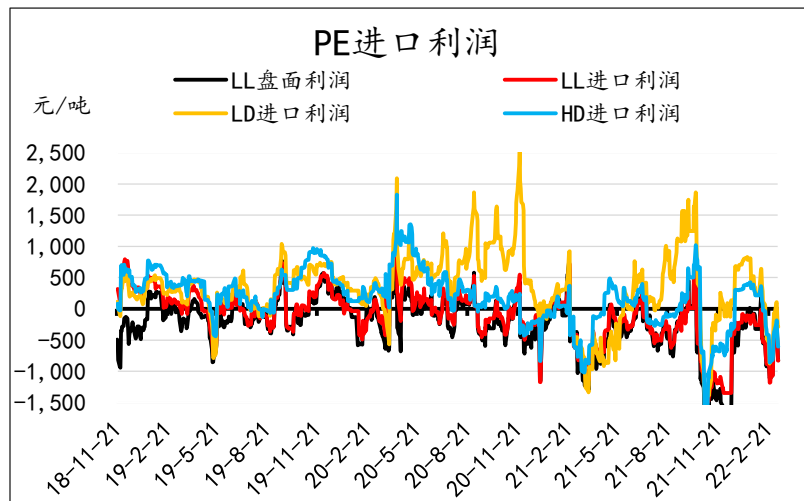
PVC	
行情回顾	化工板块多数高位回调下，PVC表现相对亮眼，主要是受到兰炭、电石成本端强支撑，截至周五夜盘，主力合约收于9226元/吨。
驱动层面	供应端，电石法开工提升2.88至83.01%，乙烯法环比下滑1.49%至71.16%。PVC整体开工处往年同期低位，短期内难有大幅提升，国内供应总量无压力。需求端，下游开工恢复至常态，订单正同步增长，整体需求稳定，但地产相关需求无明显好转，政策利好未兑现。库存峰值已现，去库速度大概率稳定。
估值层面	成本端，煤炭方面受到严格管控，价格上行受限，因兰炭、电石两端利润差，且电石企业开工下滑，近期兰炭、电石价格一定上调，给到PVC强支撑。两种工艺利润较为可观，电石法综合利润上为2035元/吨，乙烯法利润为2623元/吨。CFR东南亚在1378美元/吨，因海外乙烯法成本抬升，PVC外盘价格不断抬升，出口增加有望维持。05基差在44元/吨，5-9价差在210元/吨。
研判建议	核心逻辑：国内供应端稳定为主，内需方面仍无明显提振，政策利好传导迟缓，相反出口亮眼，海外成本抬升带来了PVC价格上涨，且海外需求向好，近期出口订单持续增加，缓解了国内库存压力。当下整个化工板块承压阶段，PVC很难独善其身。技术分析：5日线、10日线在60日均线上方拐头向上，盘面反弹至9500元/吨附近明显受阻。 操作建议：离场观望。

【PE、PP国内供应】——上游近期降负荷动作频发，后续范围或扩大



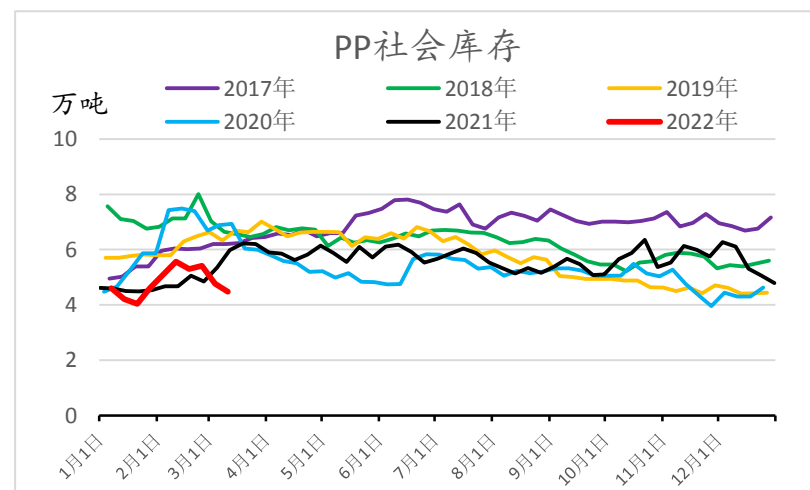
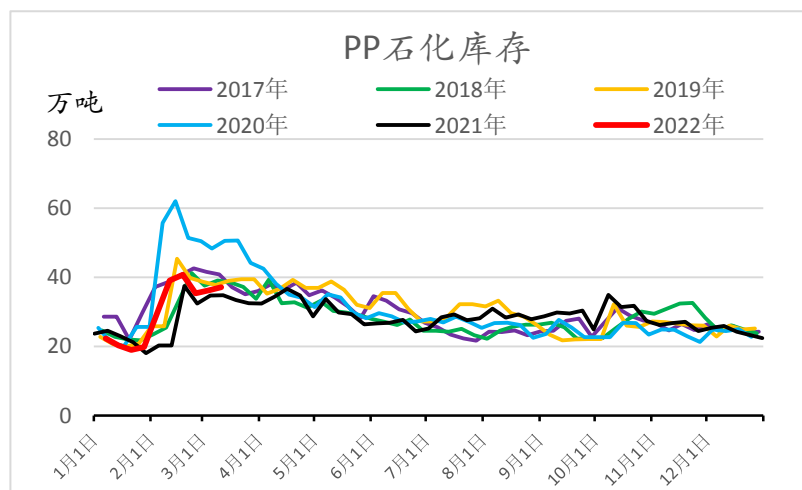
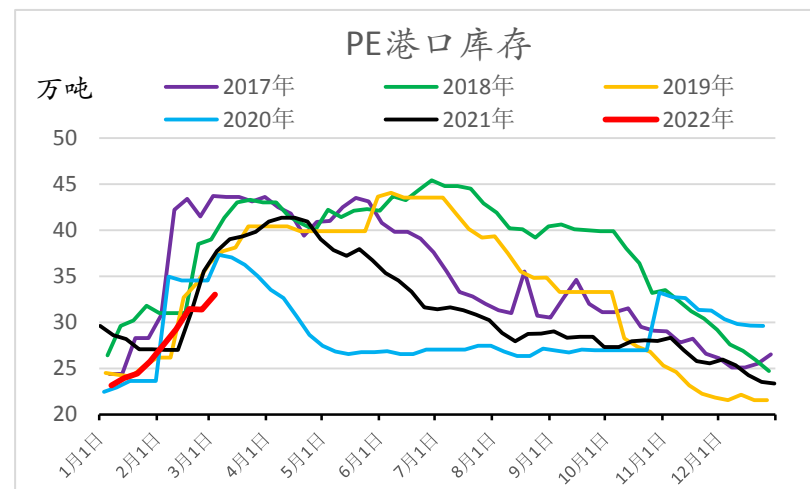
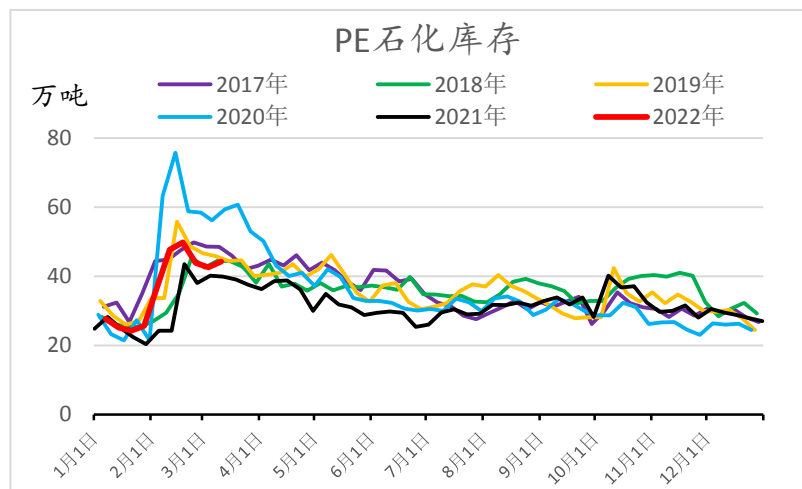
数据来源：卓创，信达期货研究所

【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



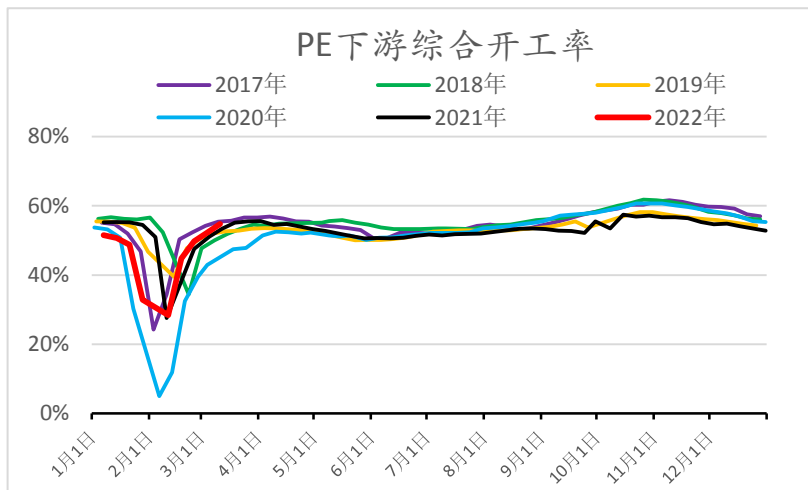
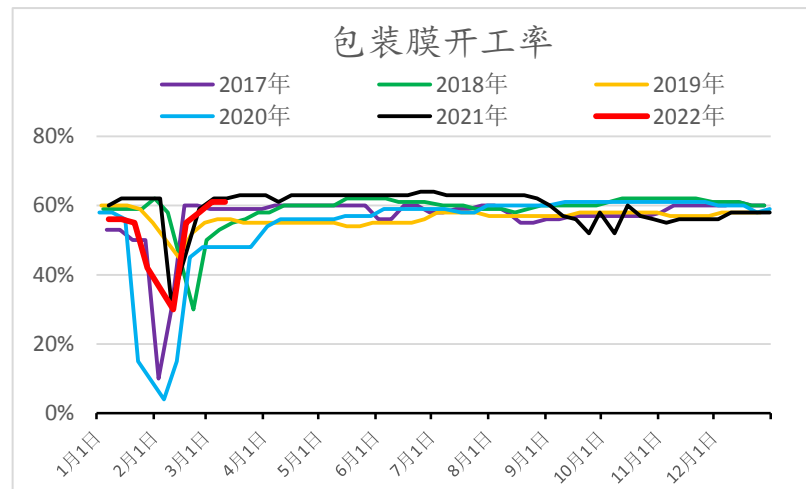
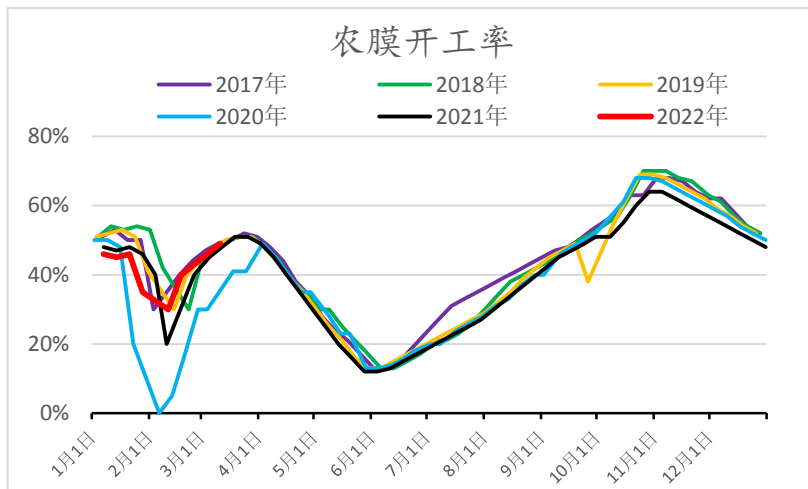
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PE、PP库存】——累库已至峰值，即将进入惯性去库阶段



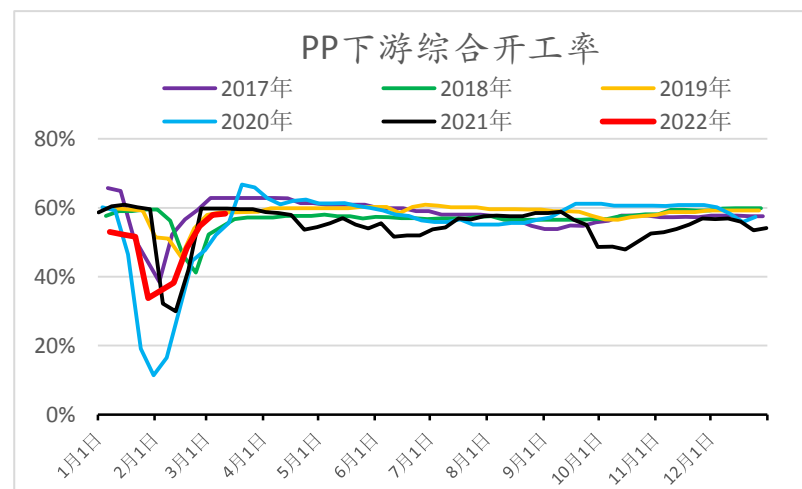
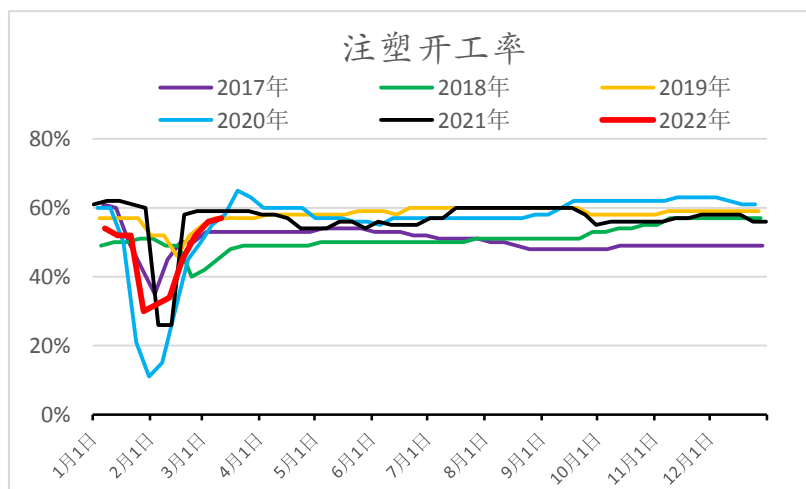
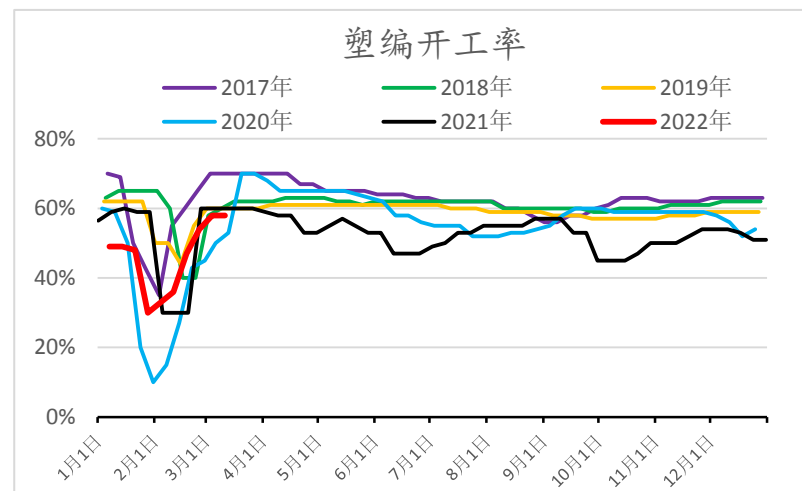
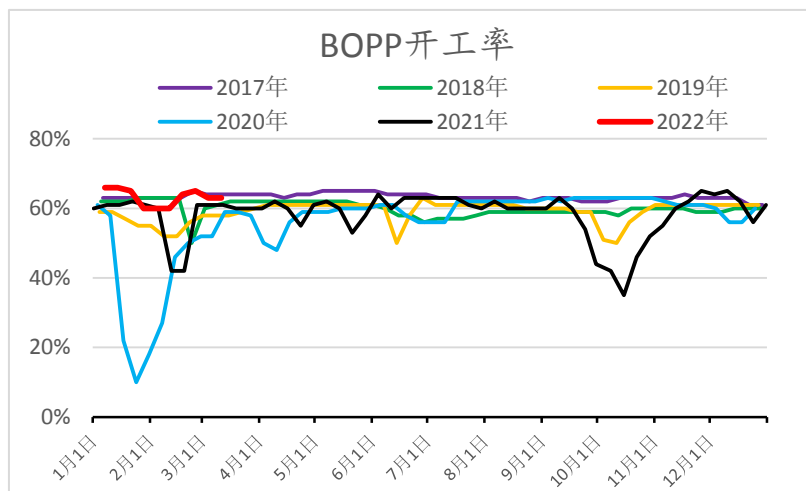
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE下游开工】——下游开工继续恢复，补库意愿加强



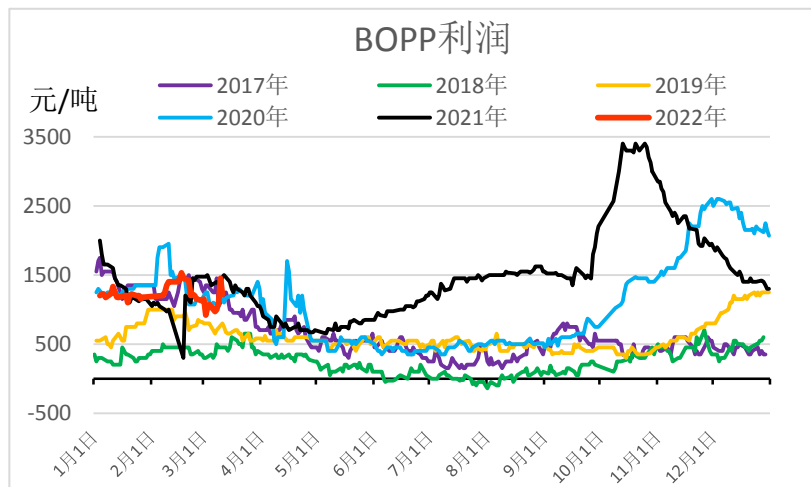
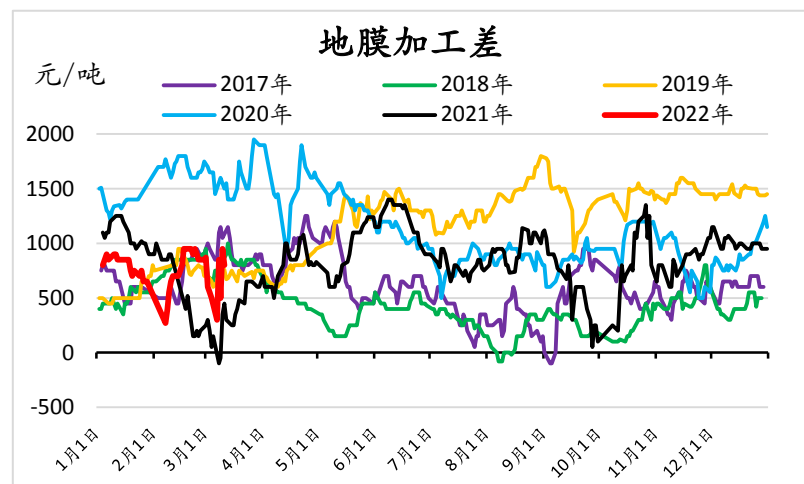
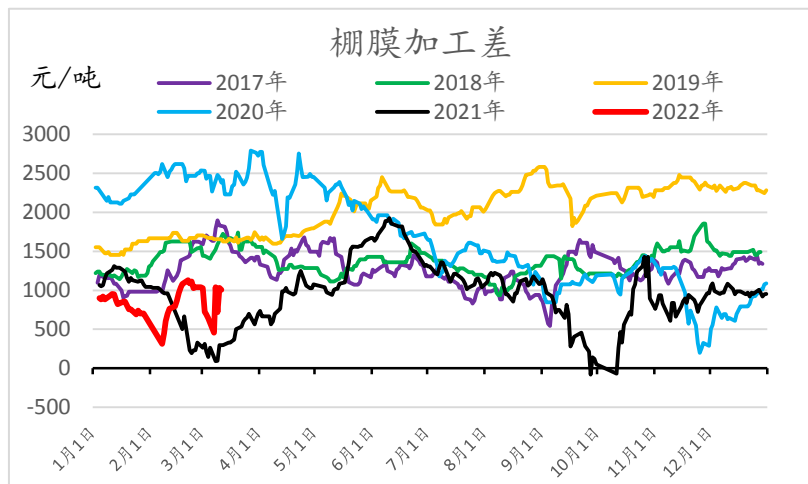
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PP下游开工】——下游开工继续恢复，补库意愿加强



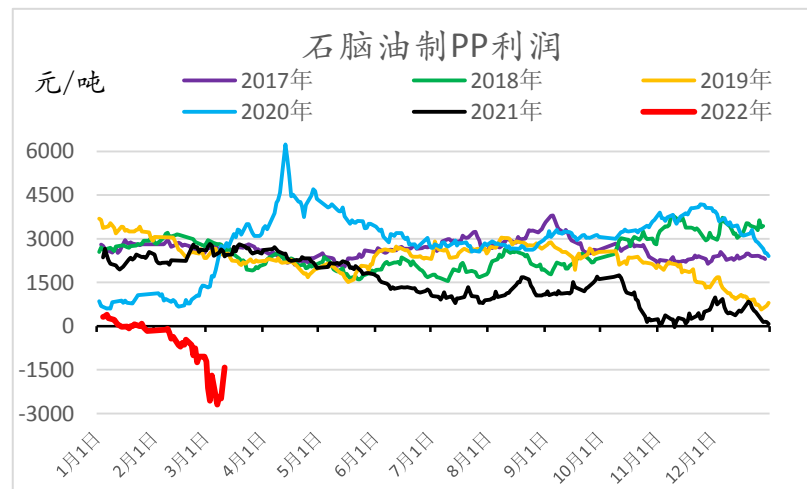
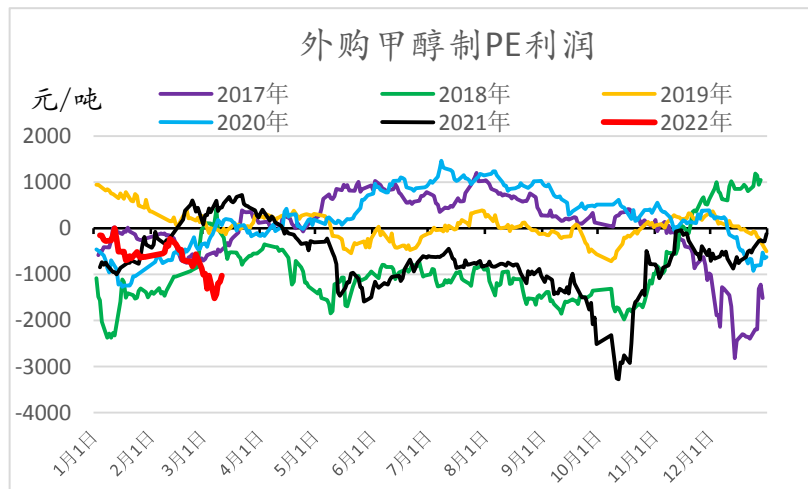
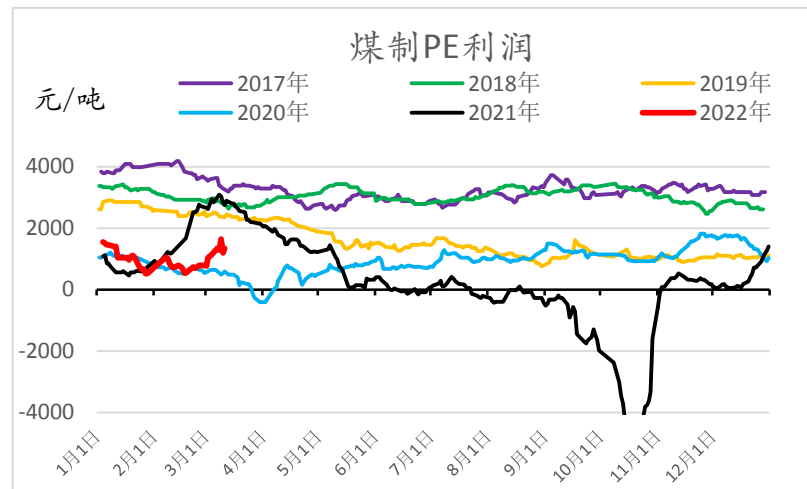
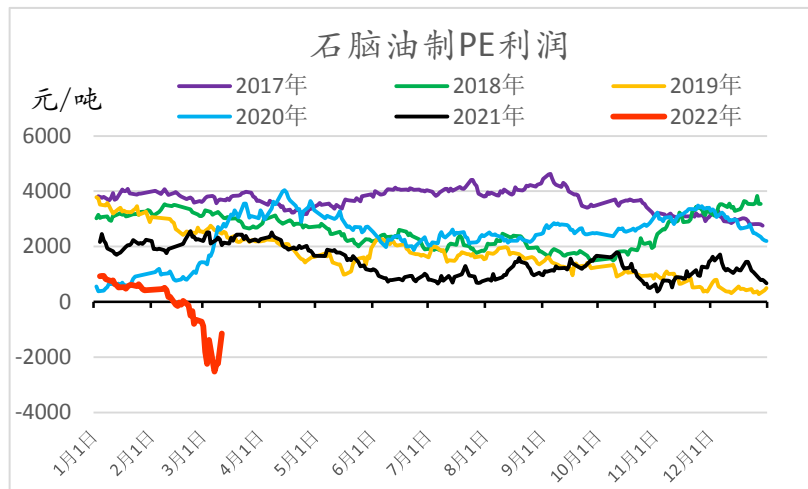
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP下游利润】——价格传导滞后，下游加工利润低位波动



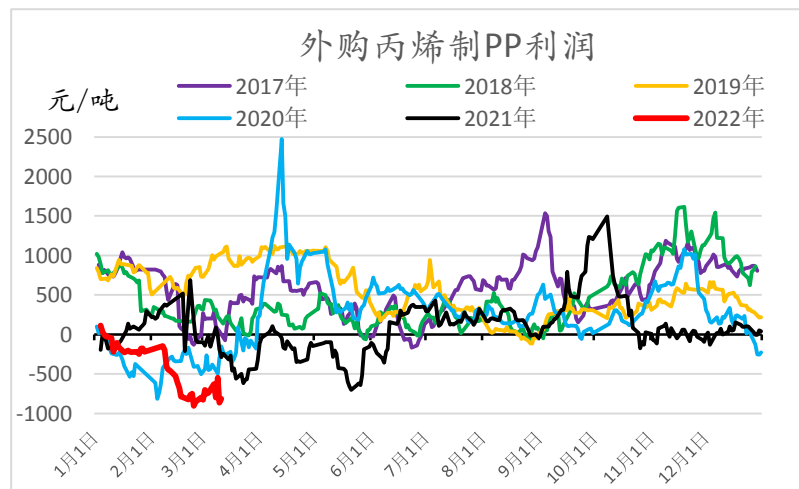
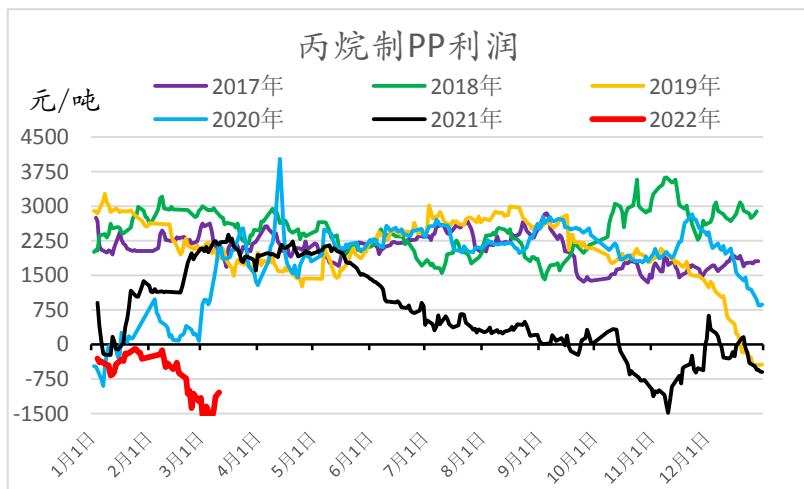
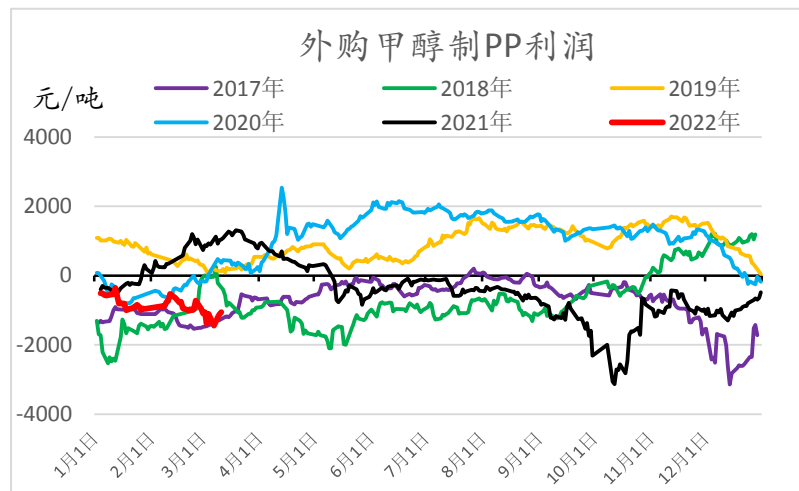
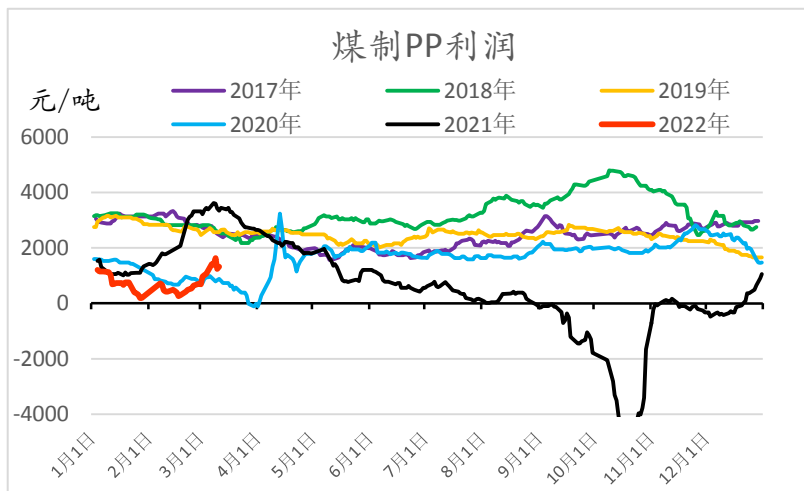
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油价高位回落，利润小幅回升；预期生产利润仍处低位区间



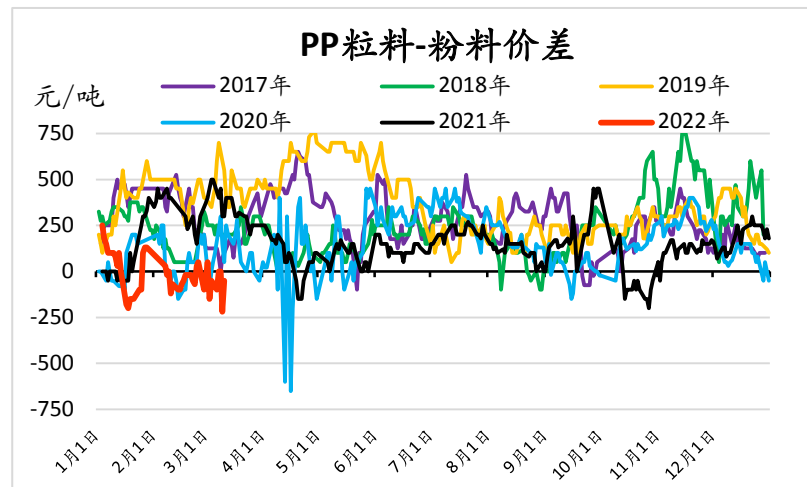
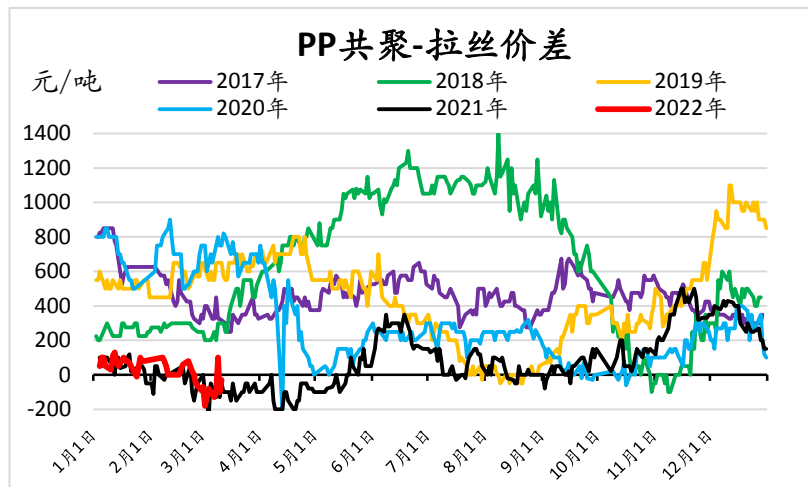
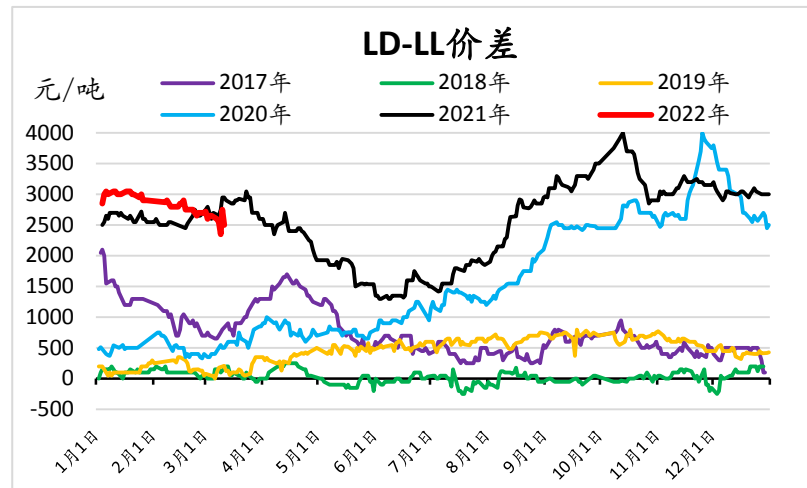
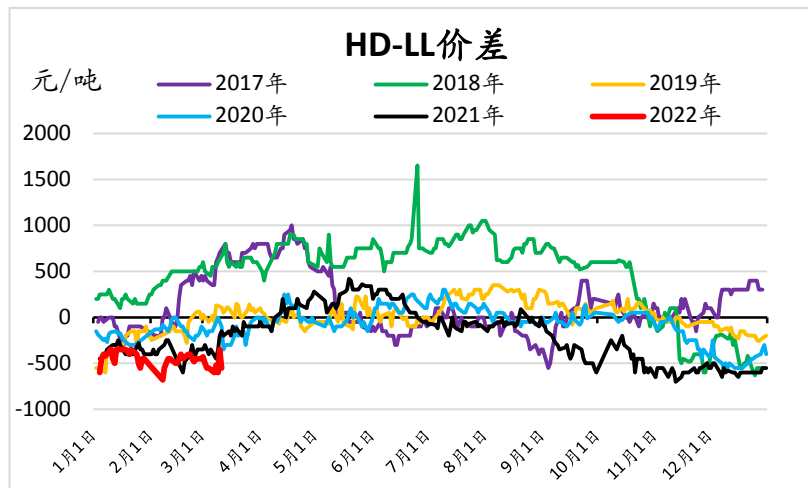
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP估值】——油价高位回落，利润小幅回升；预期生产利润仍处低位区间



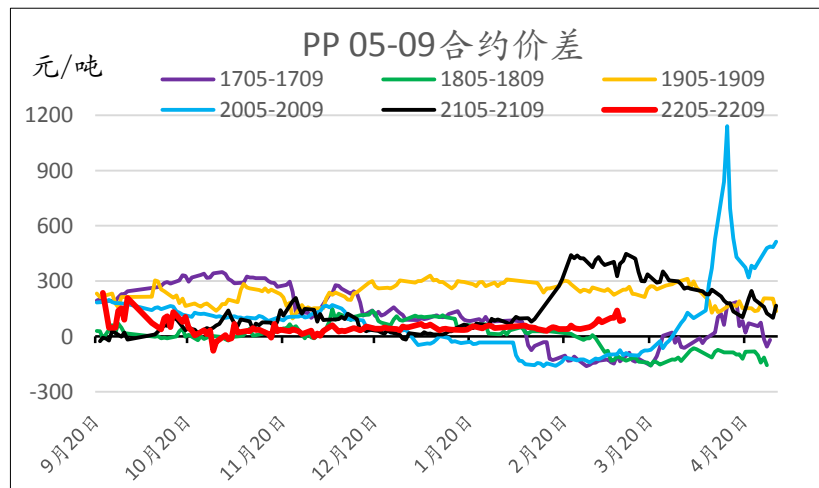
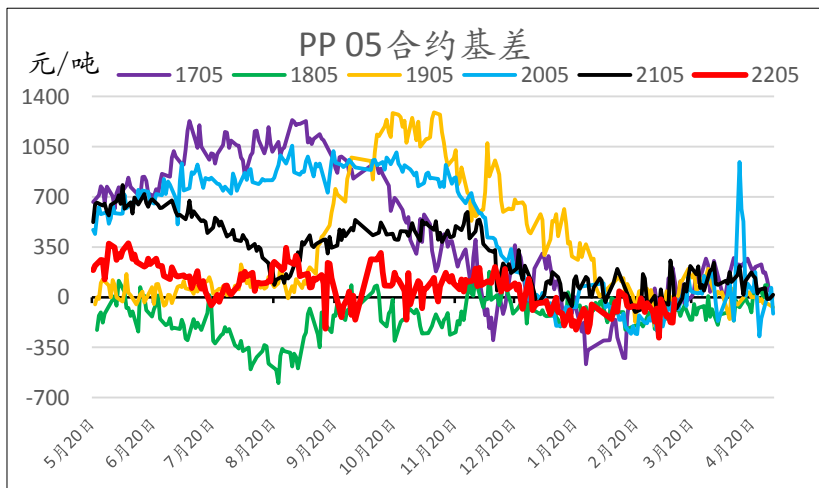
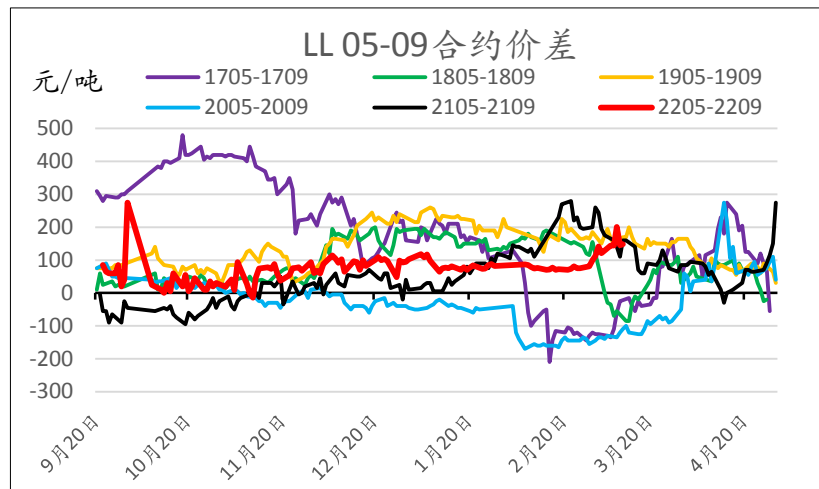
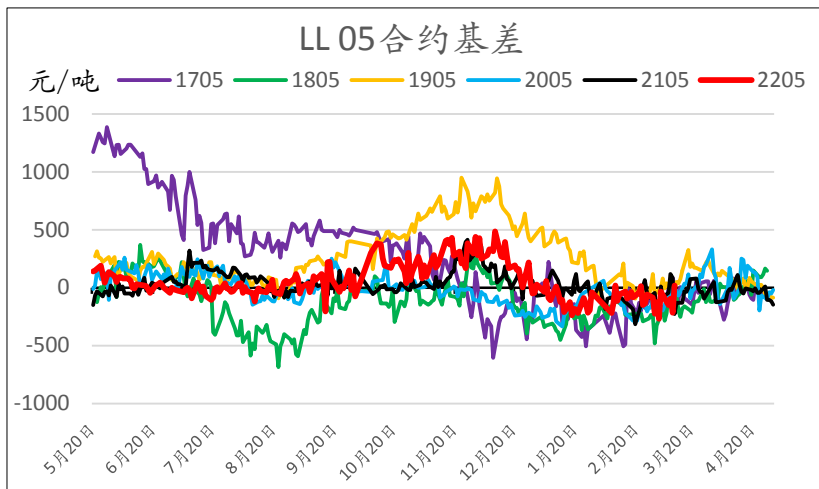
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP非标】——LD>LL>HD，价差基本维持；PP标品-非标品价差在0上下波动



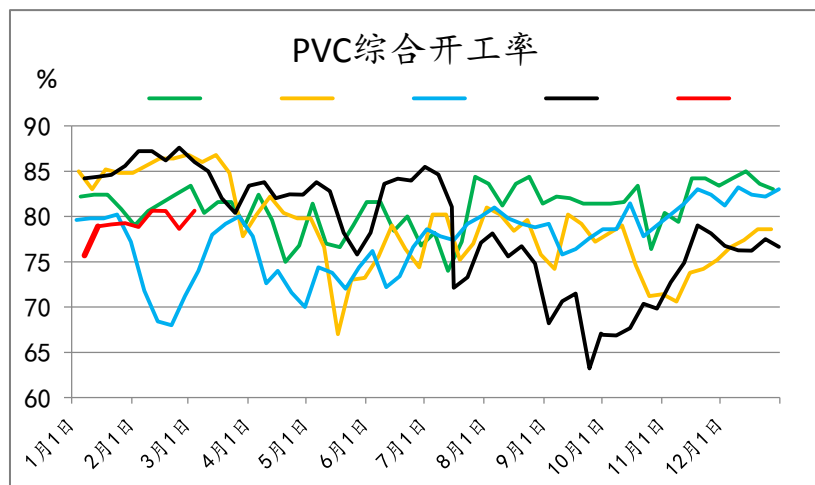
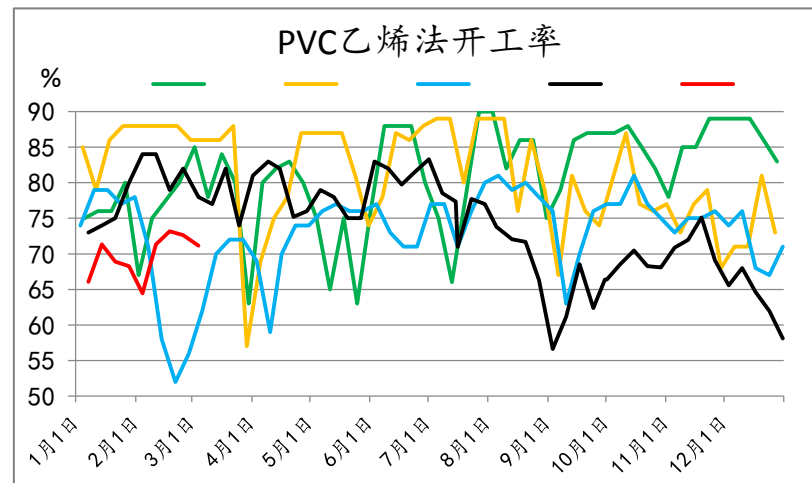
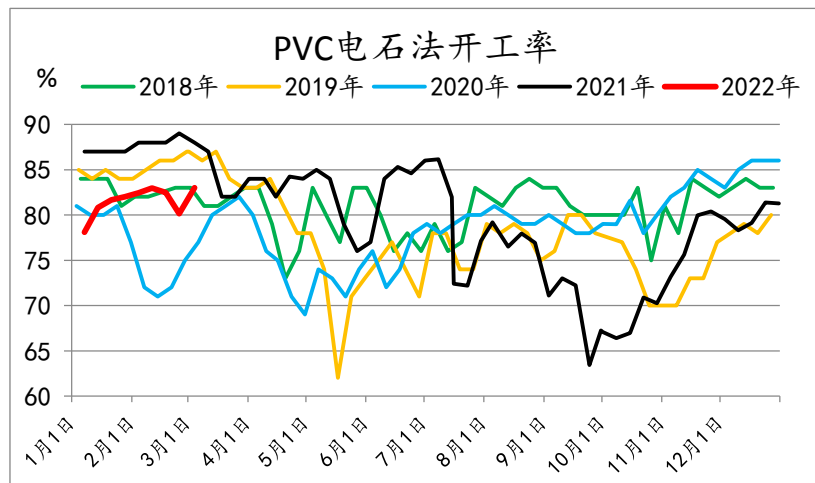
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PE、PP基差价差】——基差小幅波动，价差小幅走扩



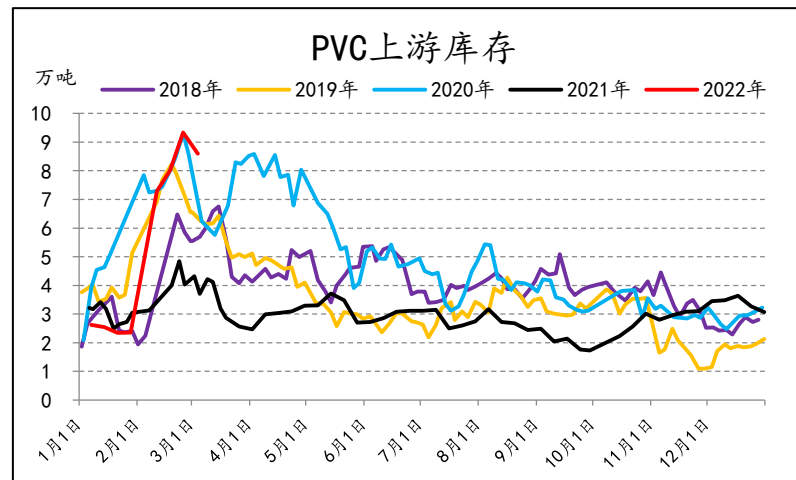
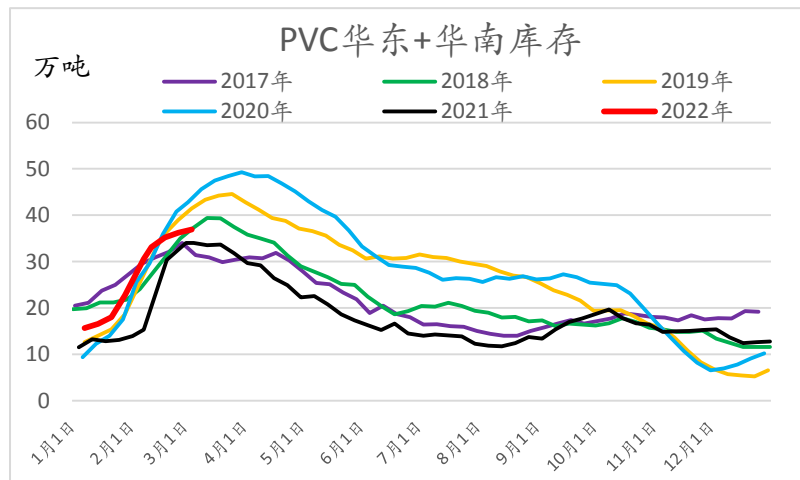
数据来源: wind, 卓创, 信达期货研究所

【PVC供应】——开工总体高位维持，供应较为充足



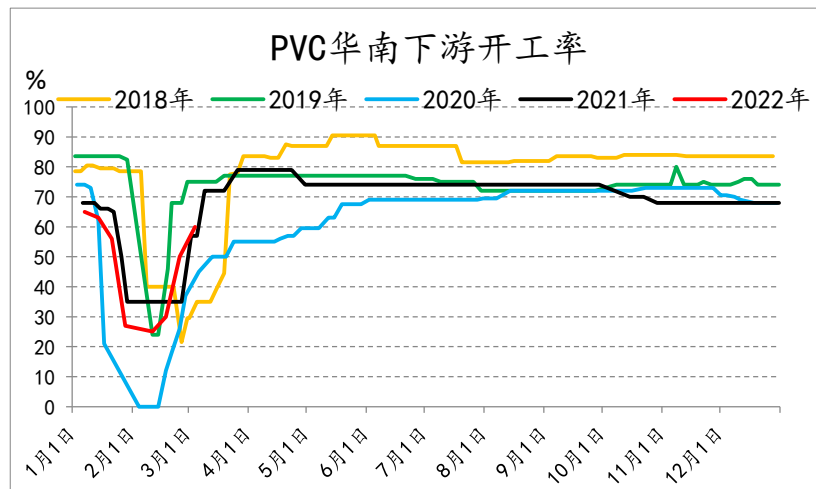
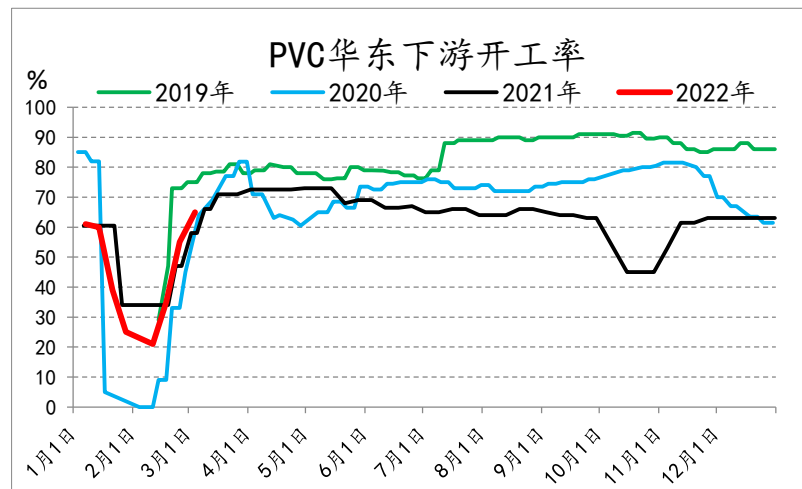
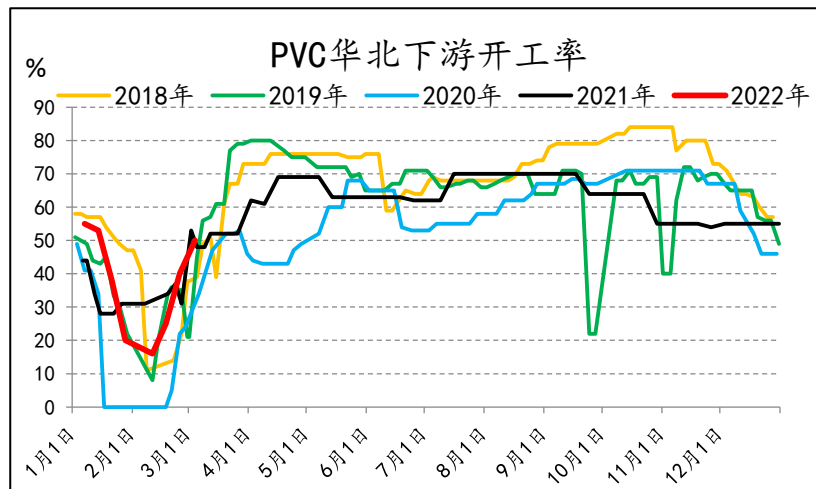
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC库存】——季节性累库至峰值，关注去库拐点及速度



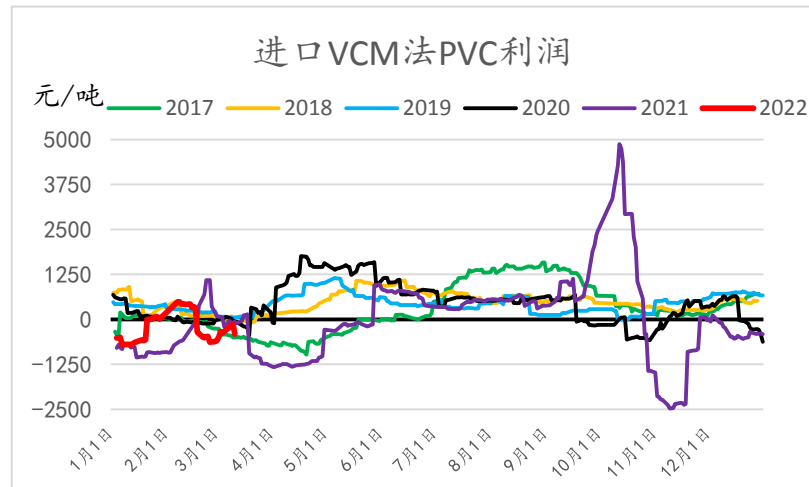
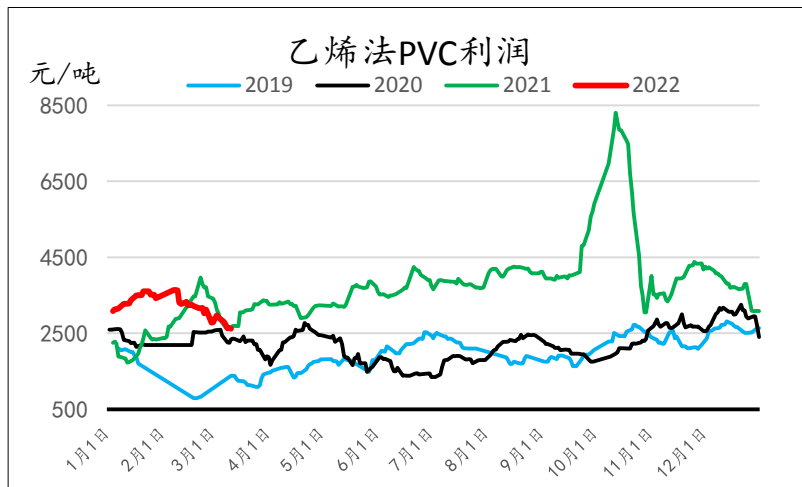
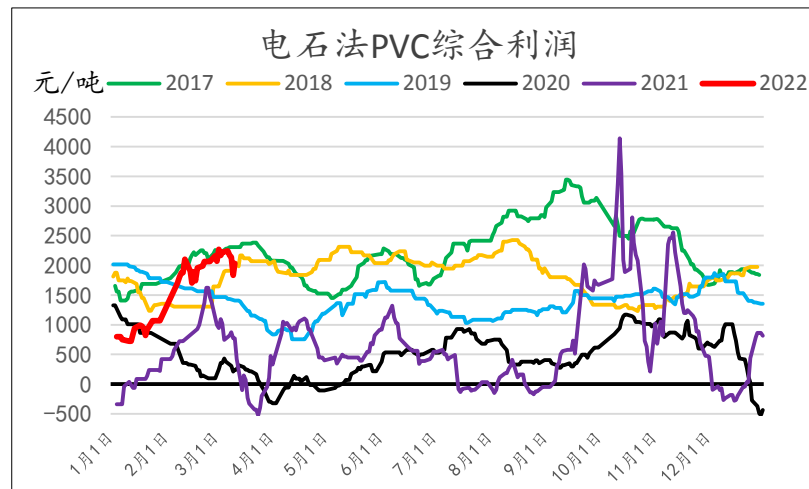
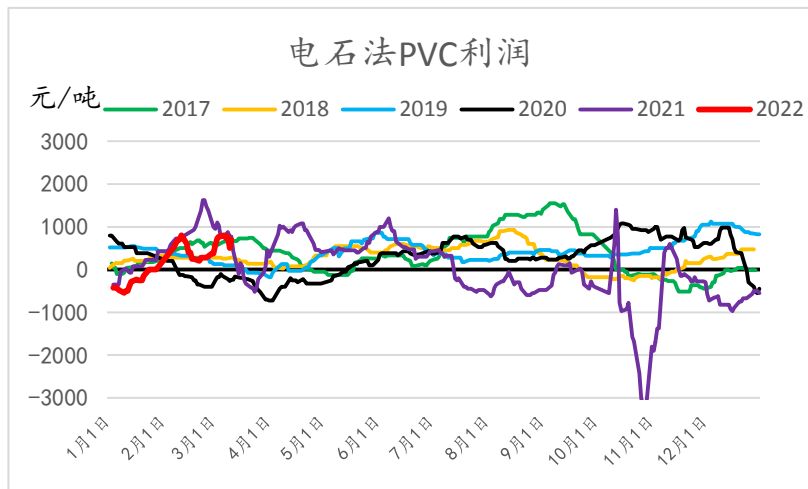
数据来源：卓创，信达期货研究所

【PVC下游】——下游开工继续上升，补库意愿加强



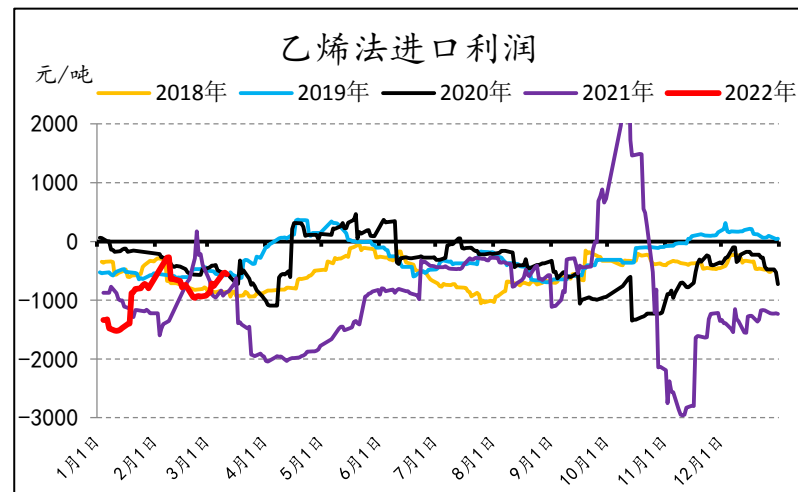
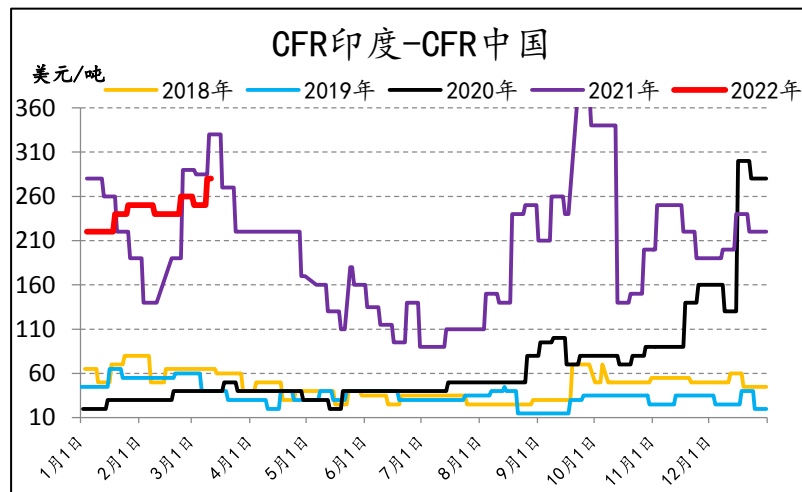
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC生产利润】——产业链利润集中于PVC一端



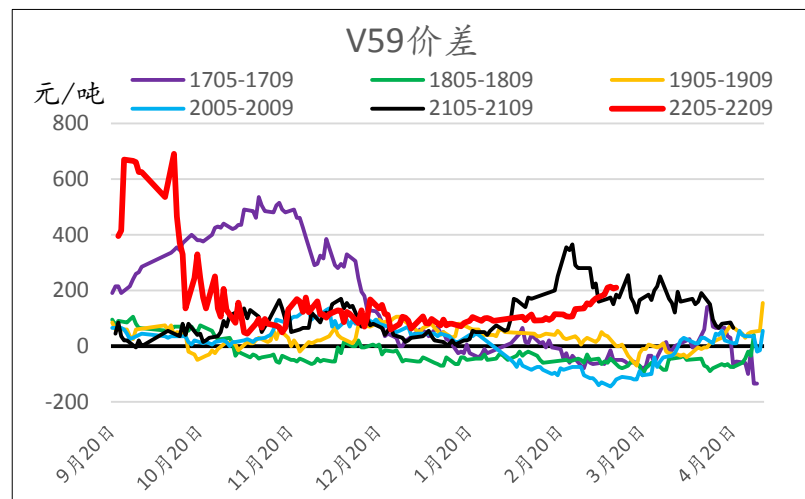
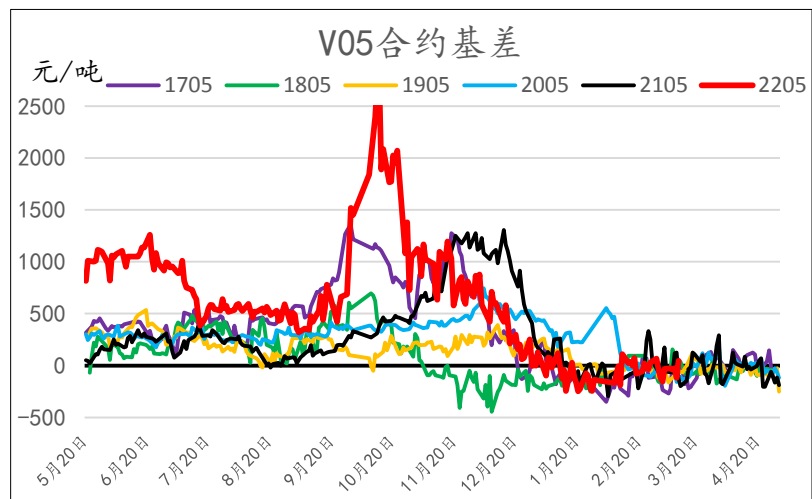
数据来源: wind, 信达期货研究所

【PVC内外价差】——出口订单增加，缓解国内库存压力



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



7家分公司 9家营业部

乐清营业部、富阳营业部