



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1290号

李嘉豪

从业资格证号:

F03086613

投资咨询证号:

Z0018077

联系人

李嘉豪

从业资格证号:

F03086613

投资咨询证号:

Z0018077

叛逆又无奈的空配角色

摘要

05 的聚烯烃关键词应该是“修复”。疫情结束之后，聚烯烃的需求端似乎有了一点期待，在大投产和能源回落的情况下，聚烯烃价格重心没有向下破位，稳在了支撑的平台，其中还出现过反弹的小行情。除此之外，油制、煤制利润都出现了较为明显的修复，PDH 也伴随丙烷价格的回落出现了利润。

对于 09 而言，聚烯烃“低估值”标签是可以被撕下的。投产的预期对 PP 价格的压力依旧较大；在成本端环比修复的情况下，检修整体的重心也预期下移。对于 PE 而言，一季度后，外围的供应回归，进口是否会对国内市场造成冲击将直接影响 PE 的健康程度。需求方面，我们保有期待但是不能过度乐观。在各方协调下，聚烯烃的“过剩”依旧未能扭转；健康的静态和走弱的预期是二季度初的矛盾点，但是 09 长期的价格重心下移争议其实并不大。

除此之外，L-P 的价差一季度不断走扩，基于现实，也基于预期。从 09 的视角，我们可以一直认为 L 的预期较 PP 更加健康，但是进口的弹性也影响着 L-P 的空间。因此对于 09 的 L-P，驱动上看扩，但注意进口的节奏。

风险点：能源端风险；需求端的宏观预期



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之处
待云起

投资有风险 入市需谨慎



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文