

信达期货聚烯烃早报

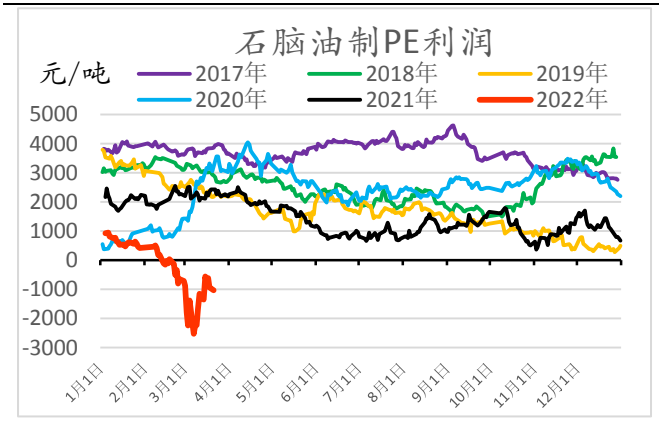
2022 年 3 月 23 日

报告联系人：研究所能化团队

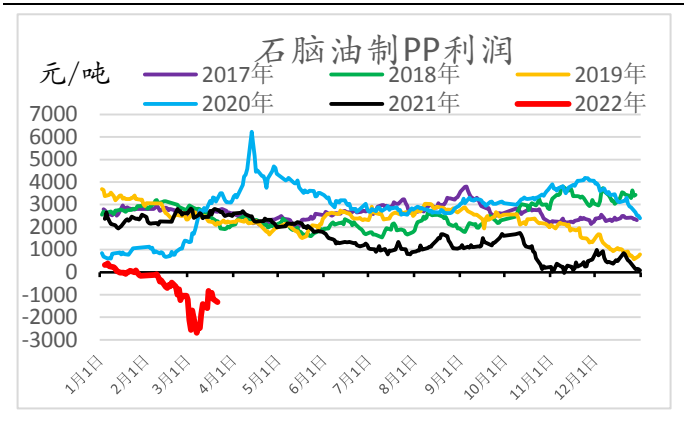
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、欧盟对参与美国禁止进口俄罗斯石油的分歧很大，加之美元汇率增强，国际油价翻转涨势而小幅收低。4月 WTI 跌 0.36 报 111.76 美元/桶，跌幅 0.3%。 2、国内 1-2 月经济恢复势头较好，稳增长初见成效，但本轮疫情对生产和需求均有明显冲击，相关工业品的需求节奏后移，“动态清零”的管控目标下，重点关注各地疫情发展情况。 3、聚烯烃现货市场整体成交欠佳，石化出厂价格多数稳定，个别涨跌，贸易商报盘有涨有跌，终端工厂多谨慎观望。LLDPE 主流价格在 8900-9400 元/吨。华东拉丝主流价格在 8830-8900 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 0.63%，收盘价 8950 元/吨，成交量 37.85 万手，持仓量 28.51 万手，增加 4303 手。PP2205 合约下跌 0.14%，收盘价 8848 元/吨，成交量 53.86 万手，持仓量 30.29 万手，增加 5188 手。夜盘烯烃跟随油价下跌。 技术分析：5 日线拐头向上，10 日均线拐头向下，20 日、60 日均线倾斜向上，可见下方支撑较强。昨日盘面收出一根长上影线，多空双方谨慎操作，持仓量小幅增加，油价上涨利好效应有限。
核心逻辑	油价虽企稳反弹，但给烯烃带来的利好效应有限，主要在于疫情影响库存流转，季节性去库幅度不及预期。向上驱动暂不足，或呈震荡格局。 PE 和 PP 周度开工在 82.52%、82.29%，油头工艺检修范围扩大，缓解了供应端压力。需求表现稳定且平淡，PE 下游农膜、包装膜开工为 51%、58%，PP 下游 BOPP 开工为 62%。疫情影响库存流转速度，两油石化库存为 102 万吨。 近期因油价跌幅大于烯烃，油制利润得到修复，但总体利润仍不佳，PE 和 PP 油制利润分别在 -1035 元/吨、-1335 元/吨，煤制利润在 989 元/吨、939 元/吨。多重工艺均亏损，极低估值下，只要原料不大跌，烯烃下方支撑较强。进出口未闻放量。 驱动不足，估值极低。油价波动仍是主线。
操作建议	短期上行动力不足，建议空仓观望。 风险因素：油价大跌

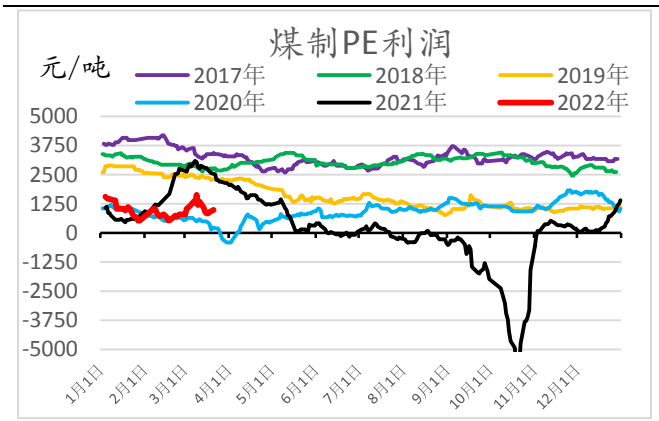
1.生产利润



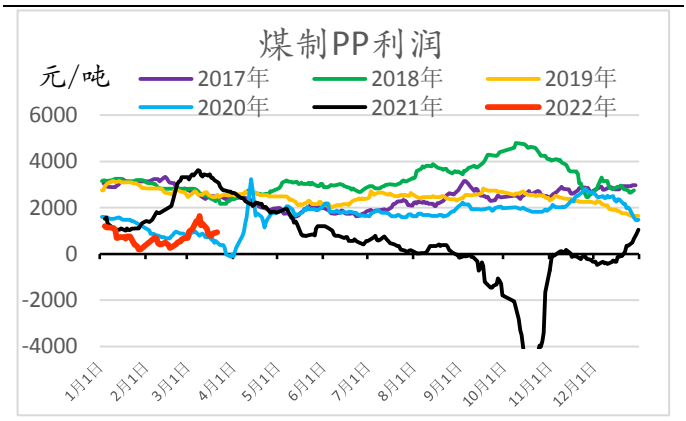
数据来源：Wind，信达期货研究所



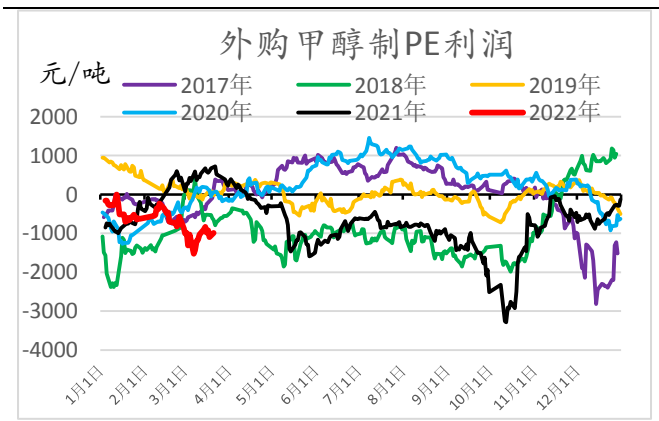
数据来源：Wind，信达期货研究所



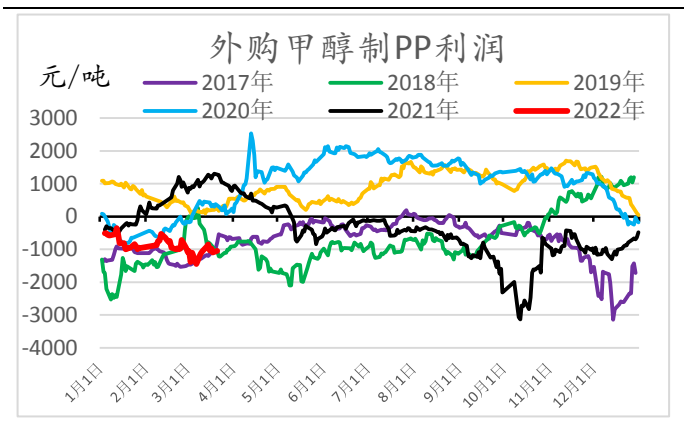
数据来源：Wind，信达期货研究所



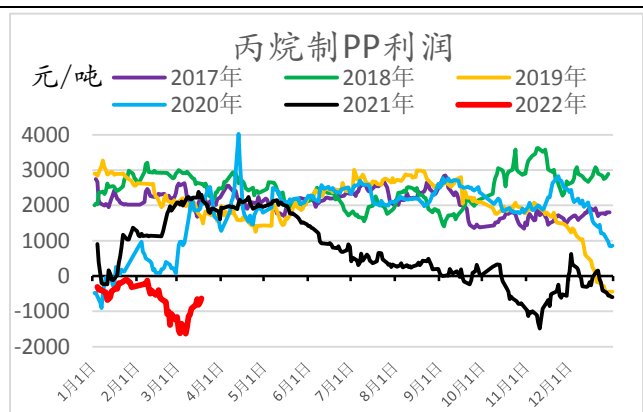
数据来源：Wind，信达期货研究所



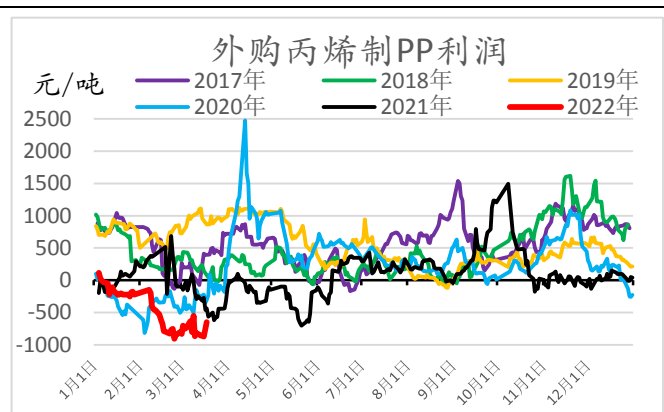
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

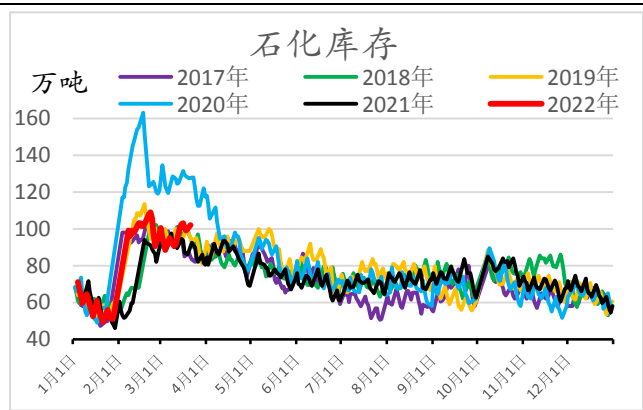


数据来源：Wind，信达期货研究所



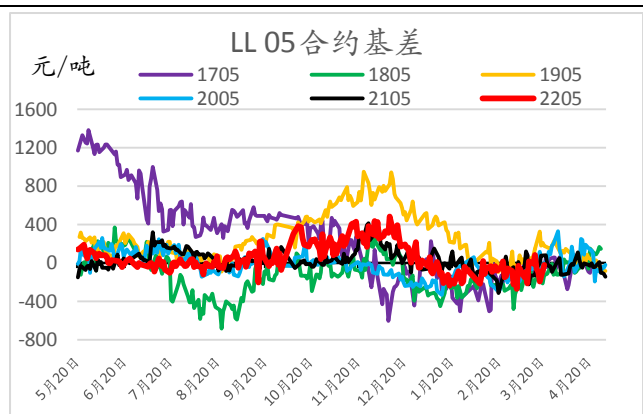
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

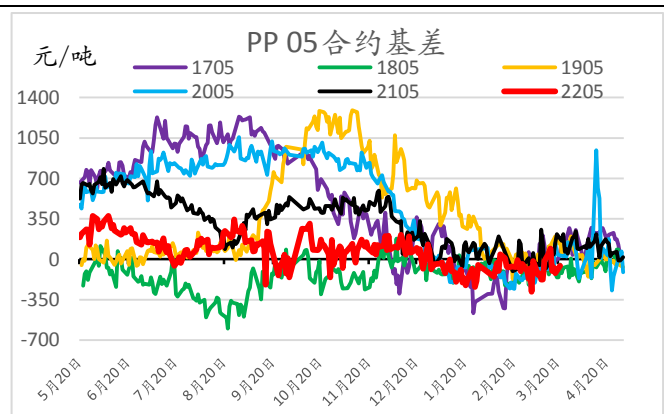


数据来源：卓创，信达期货研究所

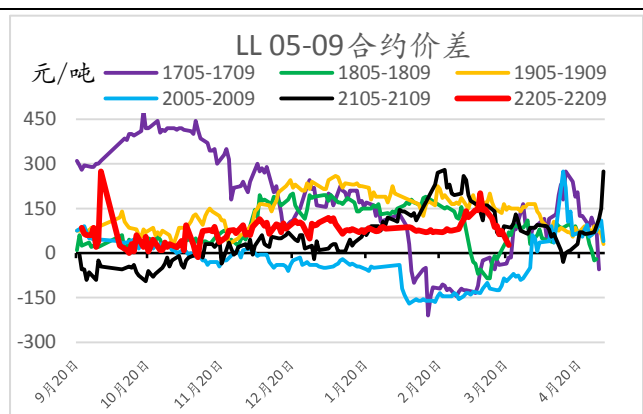
3. 基差价差



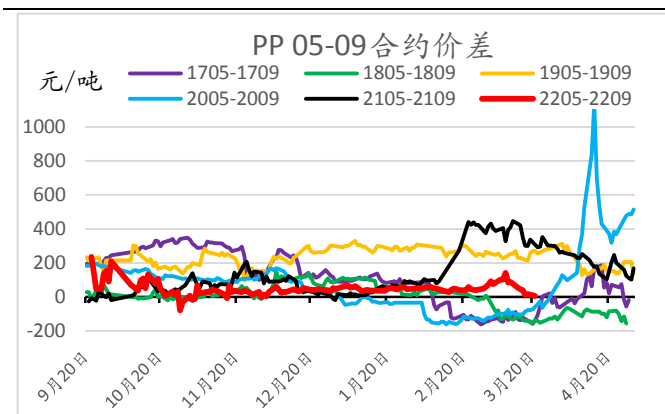
数据来源：Wind，信达期货研究所



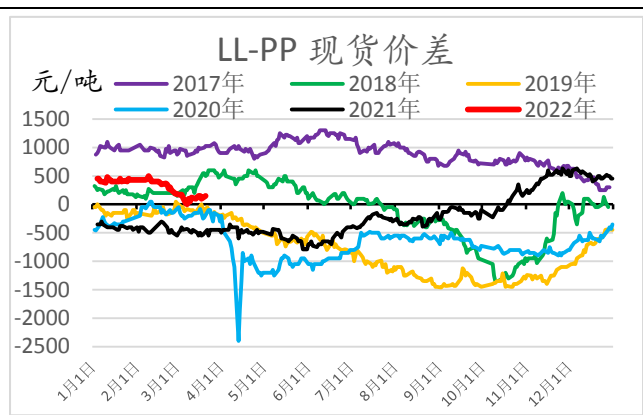
数据来源：Wind，信达期货研究所



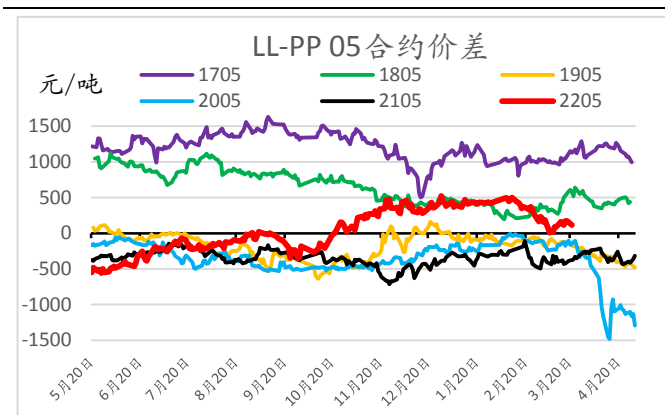
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。