

# 信达期货聚烯烃早报

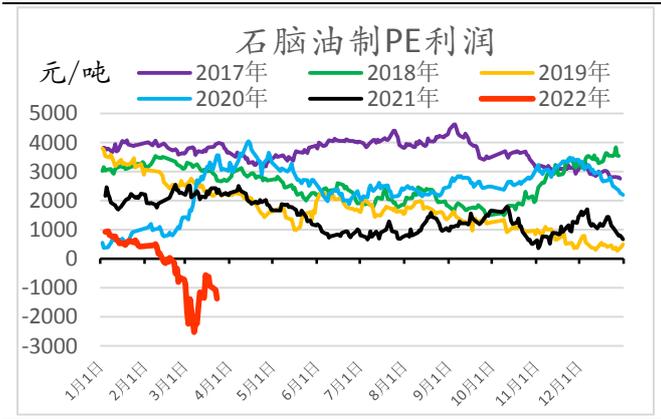
## 2022年3月24日

报告联系人：研究所能化团队

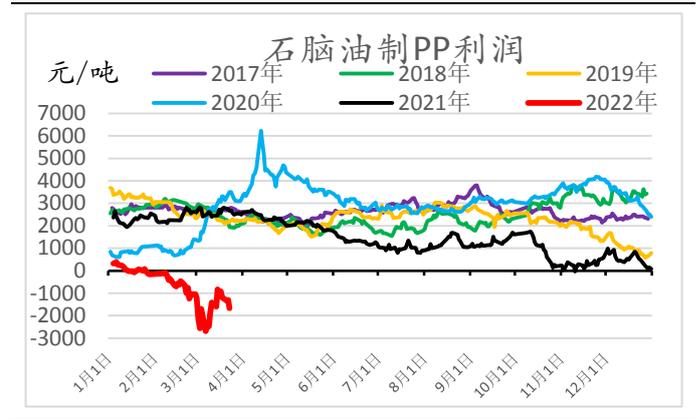
联系方式：0571-28132592

	报告联系人：研究所能化团队 联系方式：0571-28132592
<b>相关资讯</b>	1、俄罗斯和哈萨克斯坦通过里海管道财团(CPC)管道出口原油中断，美国原油库存下降，供应担忧笼罩市场。5月WTI涨5.66报114.93美元/桶，涨幅5.2% 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，国内疫情发展态势仍较为严峻，新增确诊人数持续攀升，“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平平，石化厂价稳定居多，但下游接货意向不足，持货方出货不畅，多偏向小幅让利以促成交。LLDPE主流价格在8900-9350元/吨。华东拉丝主流价格在8750-8850元/吨。
<b>盘面表现</b>	日内L2205合约上涨0.11%，收盘价9006元/吨，成交量34.03万手，持仓量28.08万手，减少4282手。PP2205合约上涨0.12%，收盘价8900元/吨，成交量54.40万手，持仓量29.08万手，减少12082手。夜盘油价大涨带动烯烃上行。 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。昨日盘面低开高走，收出一根带下影线的阳线实体，减仓表明多空双方操作偏谨慎，短期趋势难形成。
<b>核心逻辑</b>	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85.5万吨。 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。
<b>操作建议</b>	轻仓多单可持有，空仓者观望，不建议追涨。 风险因素：油价大跌

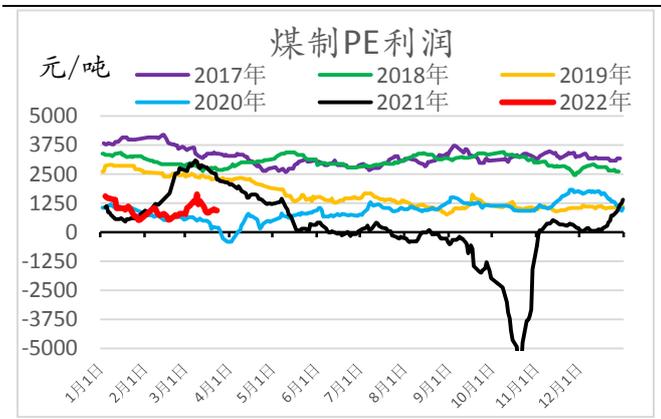
## 1. 生产利润



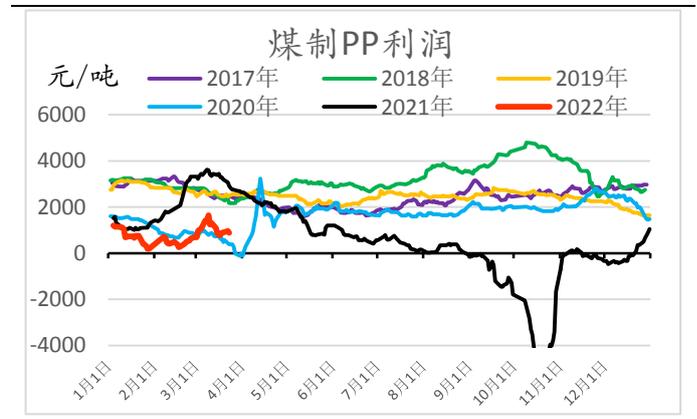
数据来源：Wind，信达期货研究所



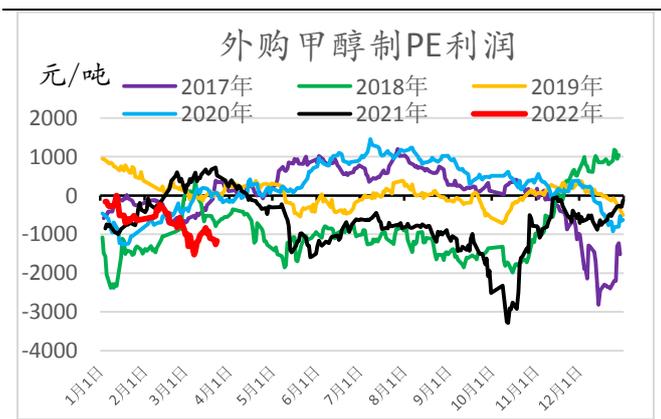
数据来源：Wind，信达期货研究所



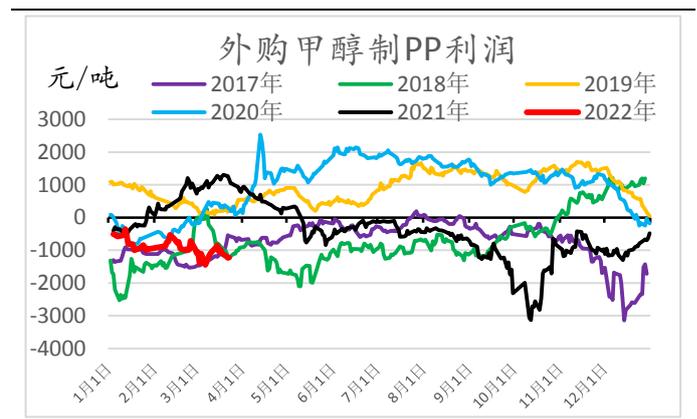
数据来源：Wind，信达期货研究所



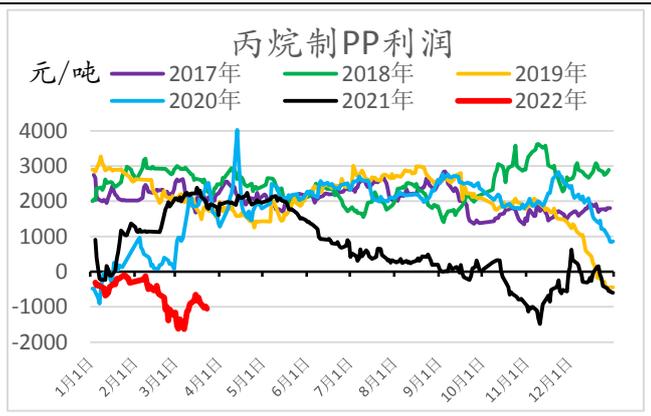
数据来源：Wind，信达期货研究所



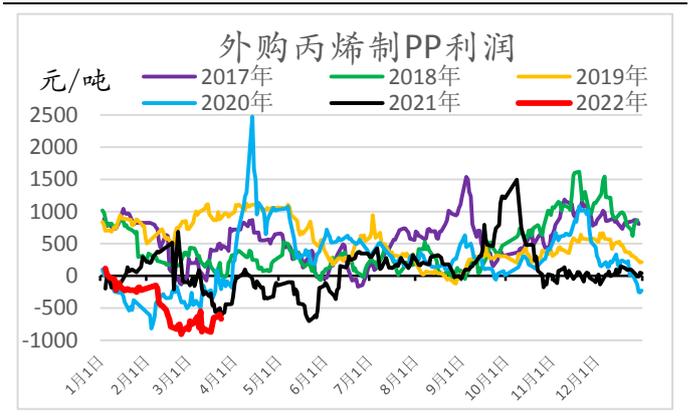
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

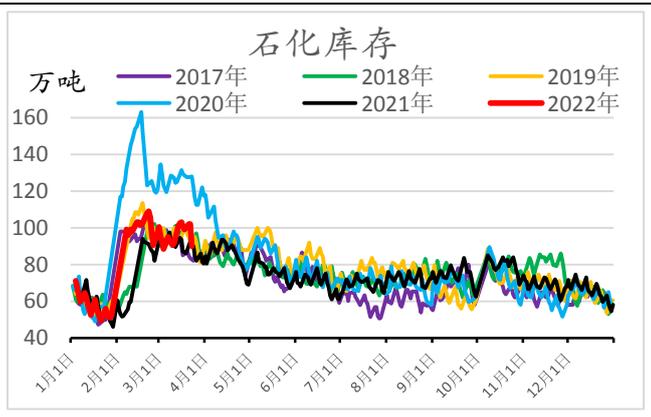


数据来源：Wind，信达期货研究所



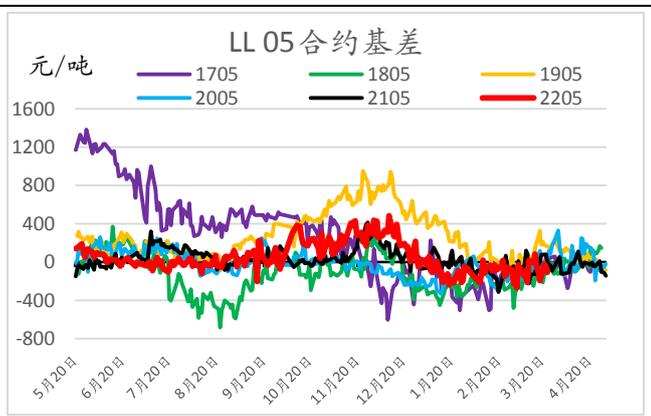
数据来源：Wind，信达期货研究所

## 2. 库存

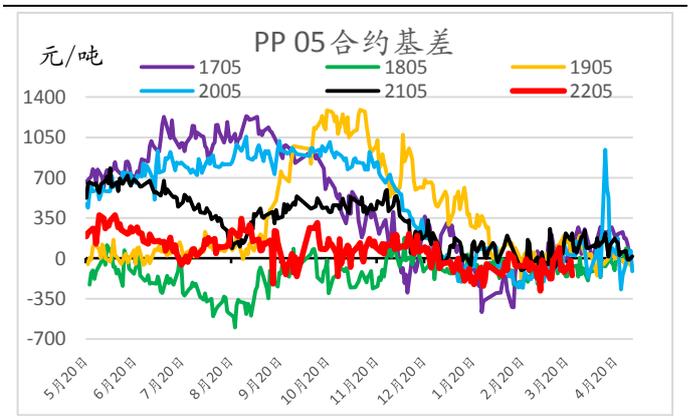


数据来源：卓创，信达期货研究所

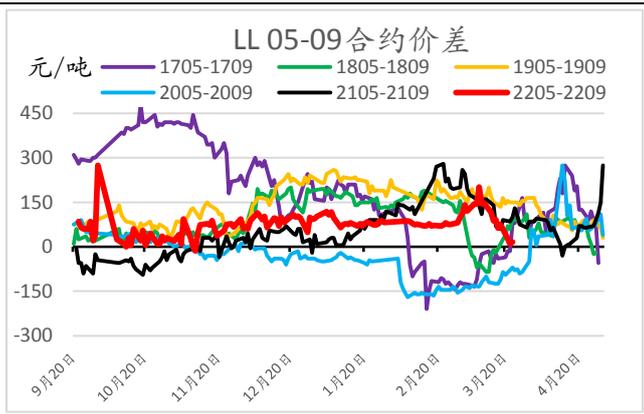
## 3. 基差价差



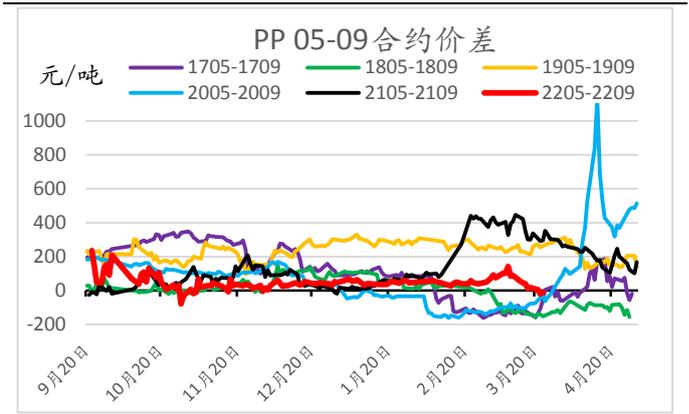
数据来源：Wind，信达期货研究所



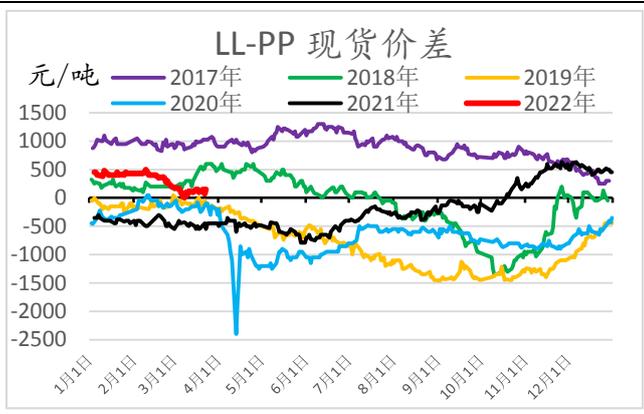
数据来源：Wind，信达期货研究所



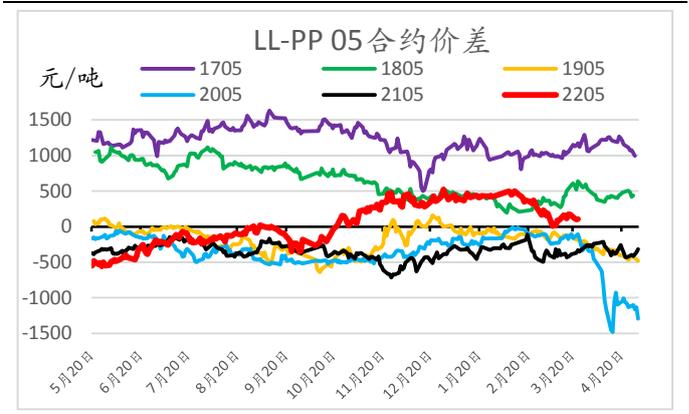
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。