

信达期货聚烯烃早报

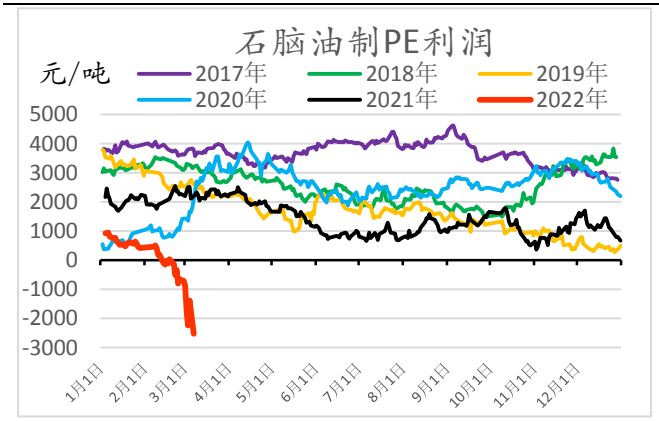
2022 年 3 月 9 日

报告联系人：研究所能化团队

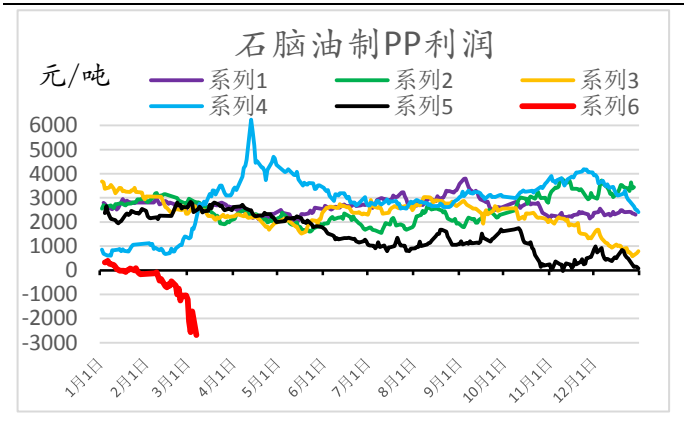
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、美国宣布禁止从俄罗斯进口原油，欧美原油期货分别创下 2008 年 7 月 22 日和 8 月 2 日以来最高结算价。4 月 WTI 涨 4.30 报 123.7 美元/桶，涨幅 3.6%。 2、国内宏观驱动继续向上。2022 年政府工作报告出台，GDP 目标为 5.5%，高于去、前年两年平均。 3、聚烯烃现货价格向暖运行，部分石化继续上调出厂价，贸易商报盘涨跌不一，涨幅明显弱于昨日，下游工厂接货意向较弱。LLDPE 主流价格在 9250-9600 元/吨。华东拉丝主流价格在 9300-9450 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约上涨 0.36%，收盘价 9399 元/吨，成交量 57.14 万手，持仓量 30.54 万手，减少 11761 手。PP2205 合约上涨 1.22%，收盘价 9374 元/吨，成交量 68.05 万手，持仓量 36.74 万手，减少 13206 手。供给端降负落地，夜盘大涨。 技术分析：5 日均线、10 日均线在 60 日均线上方拐头向上，呈现上涨趋势。近两周阳线数量大于阴线，昨日收出一根长长的下影线，表明博弈中多头力量占优。其中 PP 比 L 走的更流畅，二者强弱关系发生转换，品种间价差走平。
核心逻辑	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，一度突破 140 美元/桶。成本和情绪双重推动下，聚烯烃偏强为主。 据悉上游石化大厂降负计划将落地，PE 和 PP 周度开工在 87.13%、90.20%，后续供应将大幅缩减。需求恢复暂无亮点，PE 下游农膜、包装膜开工为 46%、61%，PP 下游 BOPP 开工为 63%。后续库存有望快速去化，石化库存 93 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-2519 元/吨、-2689 元/吨，煤制利润在 1289 元/吨、1389 元/吨。低估值现状下，成本作用放大，聚烯烃主要跟随油价波动。进出口未闻放量。 驱动向上，估值极低。原油不大跌前提下，聚烯烃将继续上行。
操作建议	多单继续持有。 风险因素：原油大跌

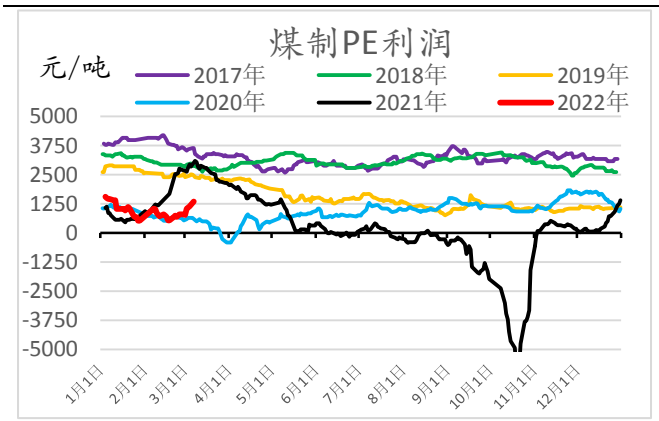
1.生产利润



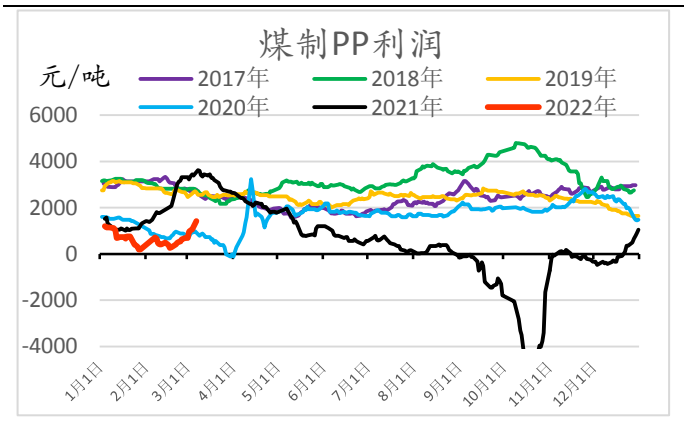
数据来源：Wind，信达期货研究所



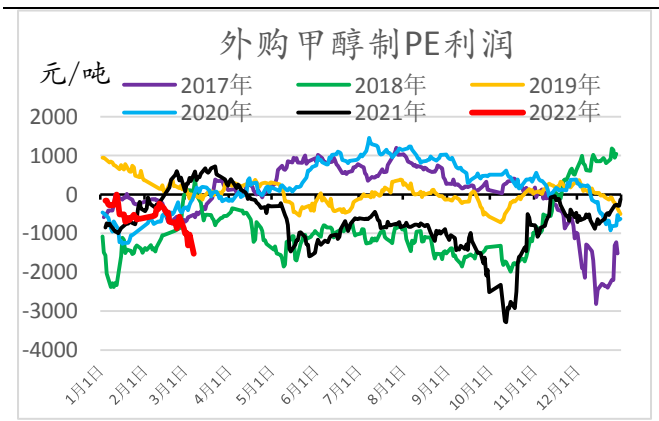
数据来源：Wind，信达期货研究所



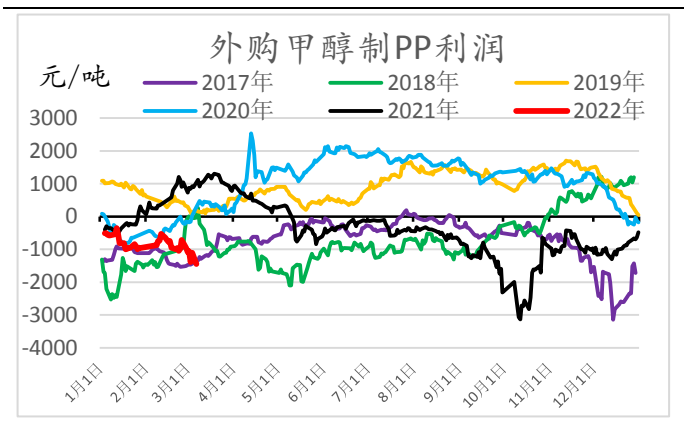
数据来源：Wind，信达期货研究所



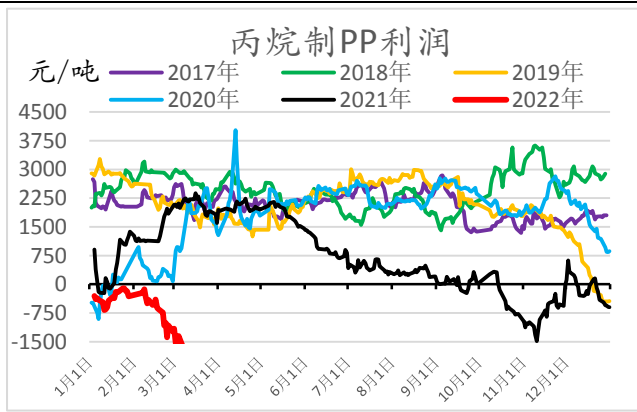
数据来源：Wind，信达期货研究所



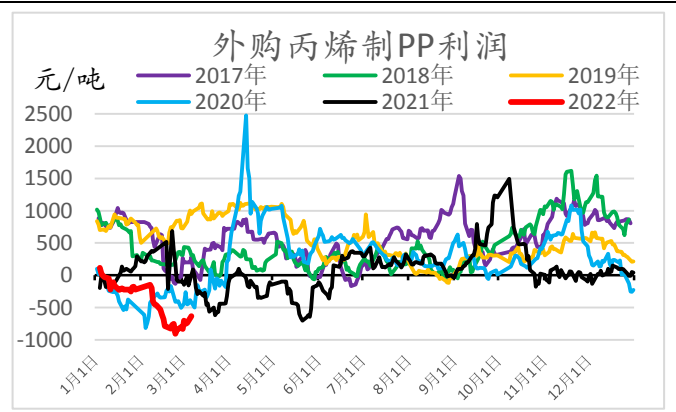
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

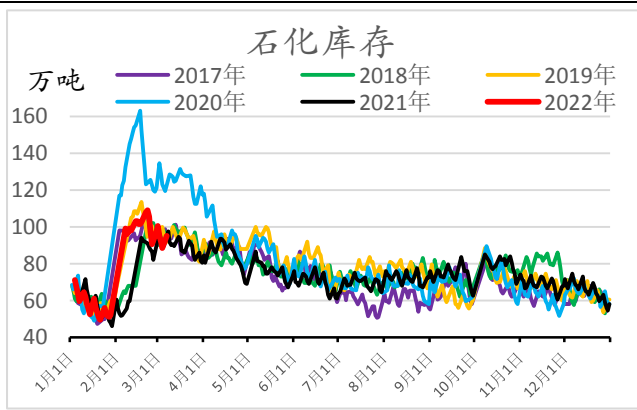


数据来源：Wind，信达期货研究所



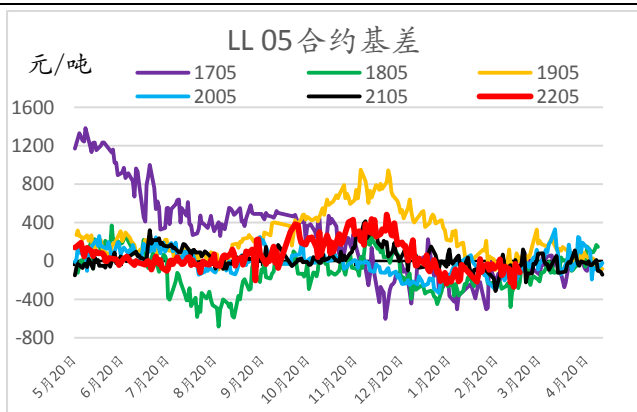
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

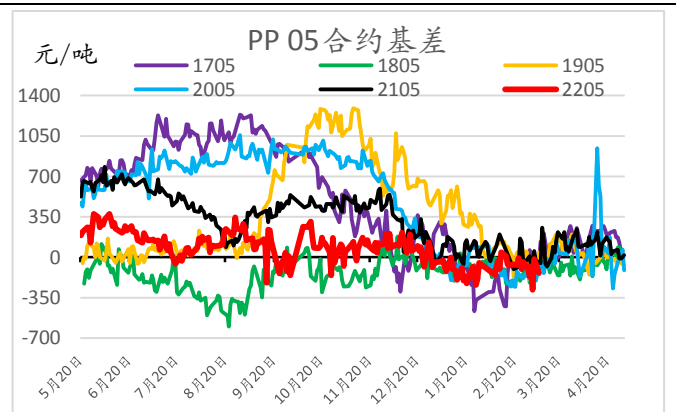


数据来源：卓创，信达期货研究所

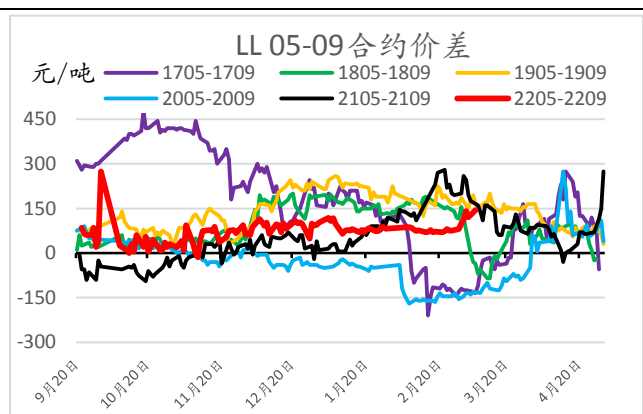
3. 基差价差



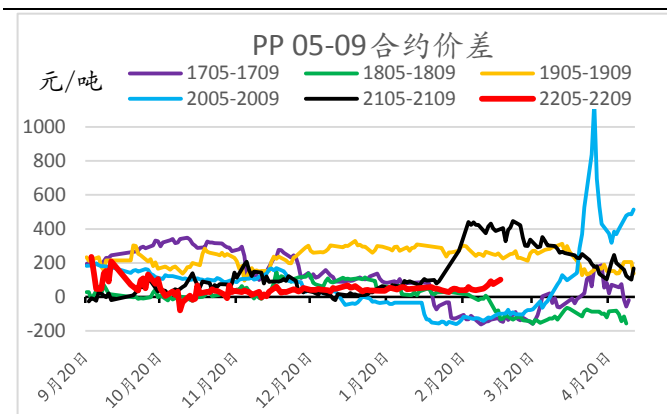
数据来源：Wind，信达期货研究所



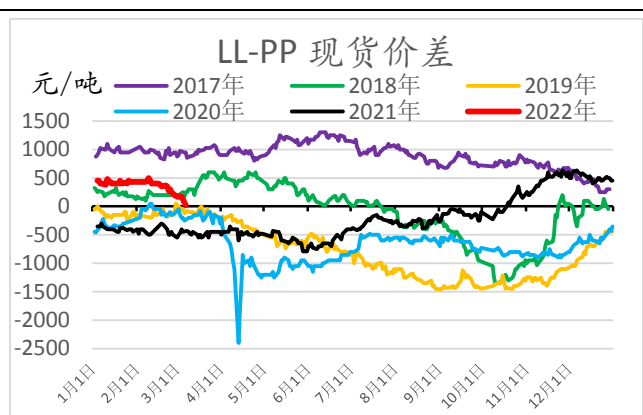
数据来源：Wind，信达期货研究所



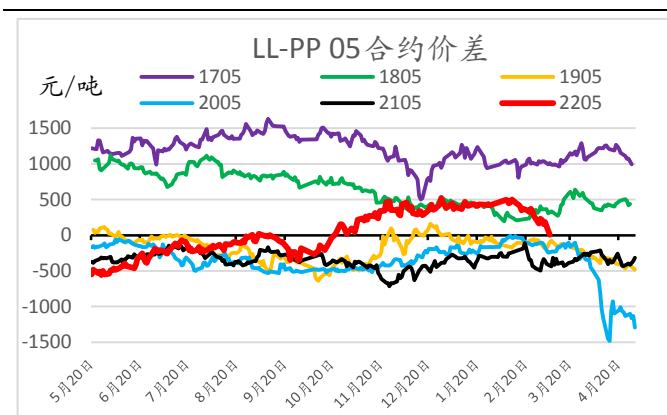
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。