

信达期货聚烯烃早报

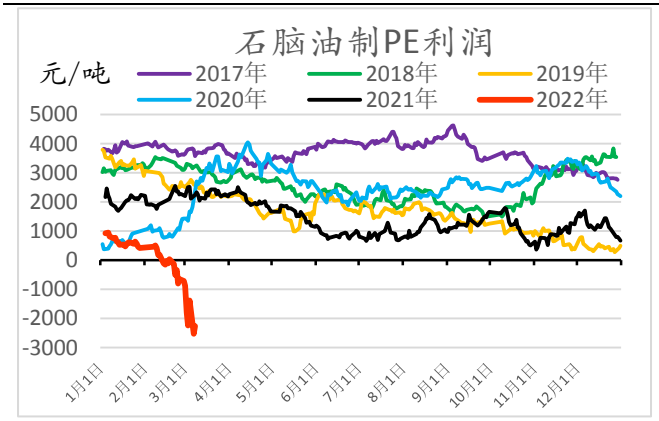
2022 年 3 月 10 日

报告联系人：研究所能化团队

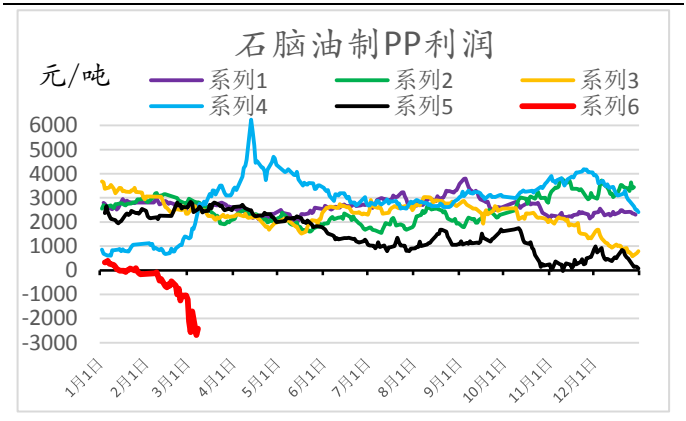
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、乌媒称基辅同意宣布国家中立地位，俄乌军事冲突有望出现转机，叠加阿联酋呼吁 OPEC+ 加快增产，国际油价大幅下跌。4 月 WTI 跌 15.00 报 108.70 美元/桶，跌幅 12.1% 2、国内宏观驱动继续向上，但政策传导存在时滞性。国内 2 月 CPI 同比上升 0.9%，PPI 同比上升 8.8%，总体物价水平平稳。 3、聚烯烃现货价格大幅度走高，上游生产企业上调报价，贸易商积极跟涨，下游工厂对高价所抵制，多侧重商谈为主。LLDPE 主流价格在 9600-9900 元/吨。华东拉丝主流价格在 9500-9750 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约上涨 4.26%，收盘价 9693 元/吨，成交量 75.06 万手，持仓量 31.77 万手，增加 12378 手。PP2205 合约上涨 3.88%，收盘价 9676 元/吨，成交量 90.53 万手，持仓量 36.92 万手，增加 1808 手。原油大幅下跌，烯烃夜盘回调近 2%。 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，昨日降负消息刺激下，盘面增仓上行，阳线实体和上影线均较长，可见已有消息兑现较为充分。但后续降负范围是否扩大尚且未知。
核心逻辑	俄乌冲突有望缓和，加之原油供应多方表示可增产，油价夜盘大跌。同时商品涨至高位，市场存恐高情绪。成本和情绪双重推动下，聚烯烃将面临回调风险。 据悉上游石化大厂降负计划或将落地，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 92 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。原油下跌带动聚烯烃回落。
操作建议	多单适当减持。 风险因素：/

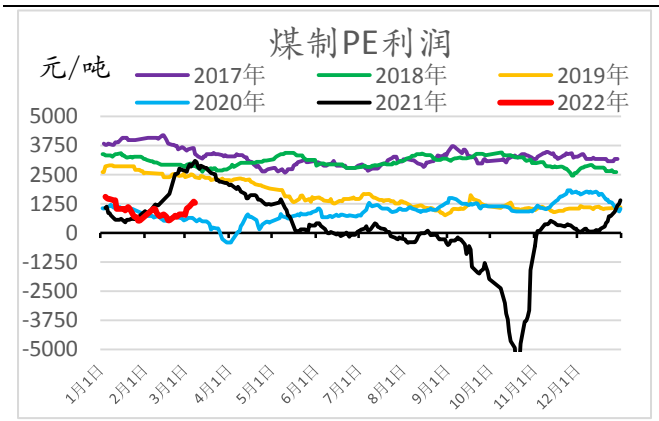
1.生产利润



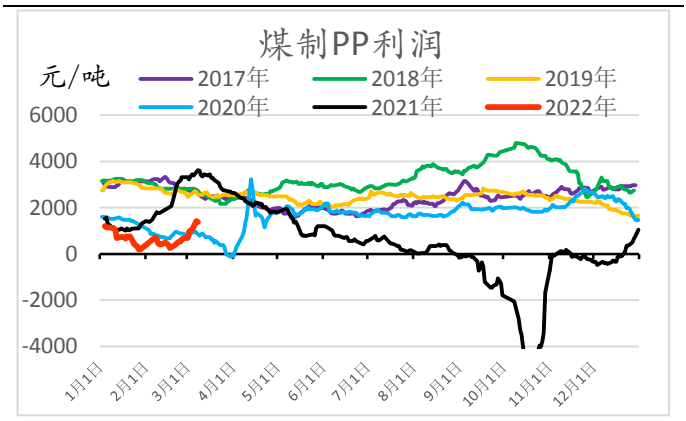
数据来源：Wind，信达期货研究所



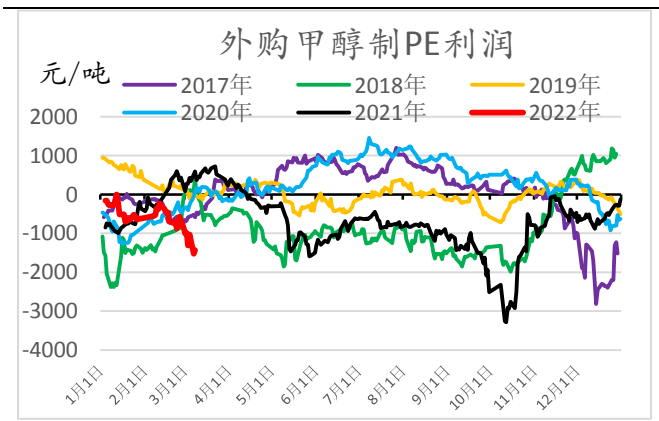
数据来源：Wind，信达期货研究所



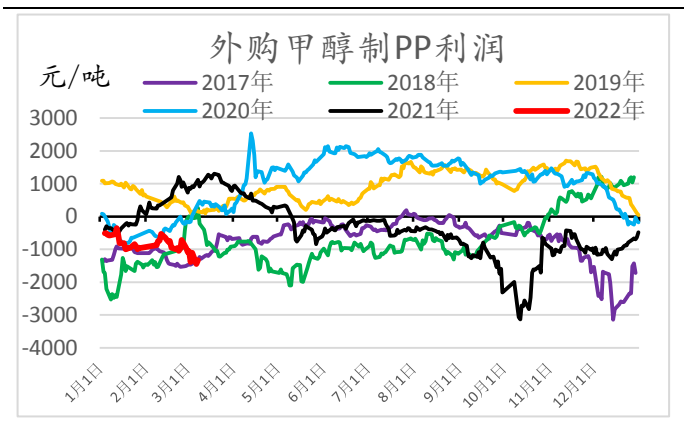
数据来源：Wind，信达期货研究所



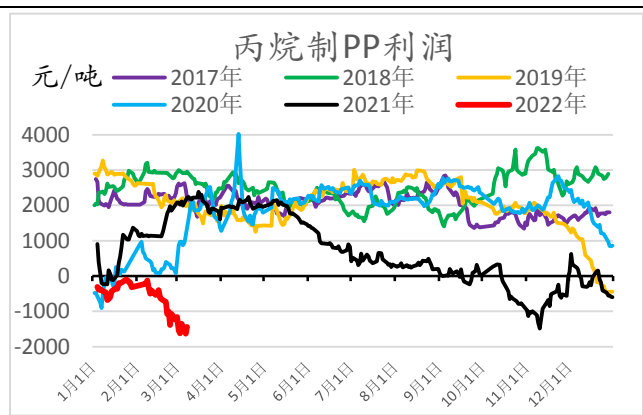
数据来源：Wind，信达期货研究所



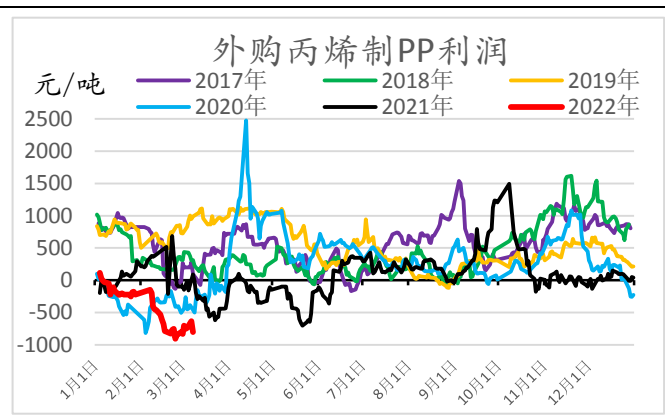
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

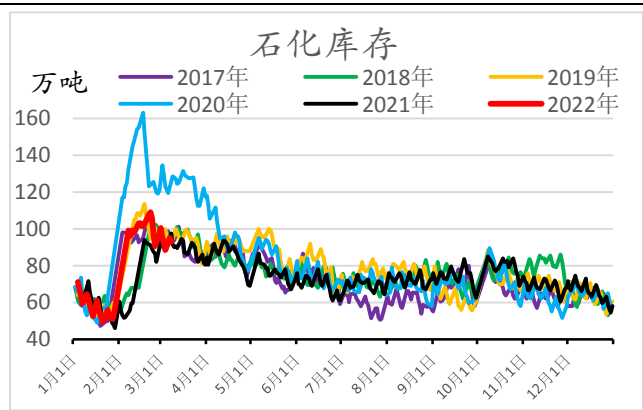


数据来源：Wind，信达期货研究所



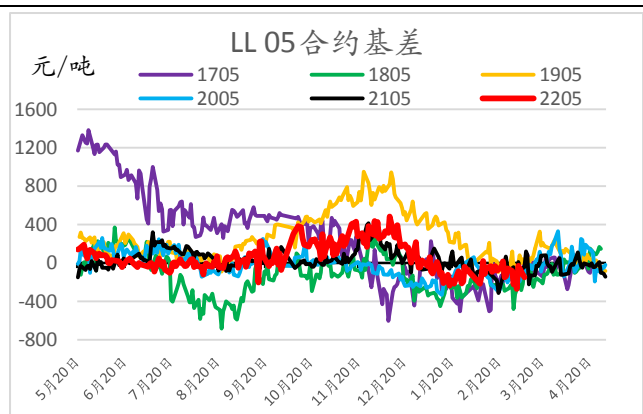
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

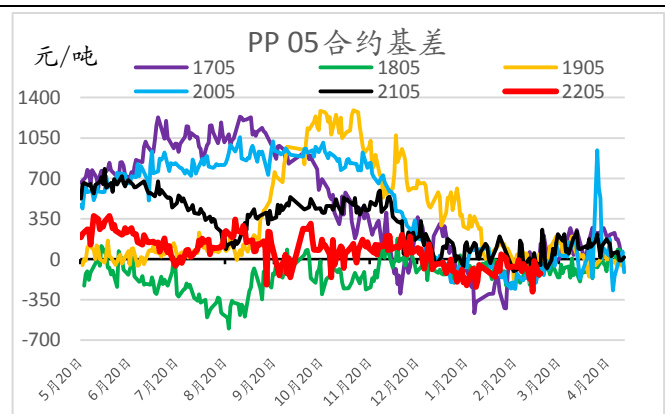


数据来源：卓创，信达期货研究所

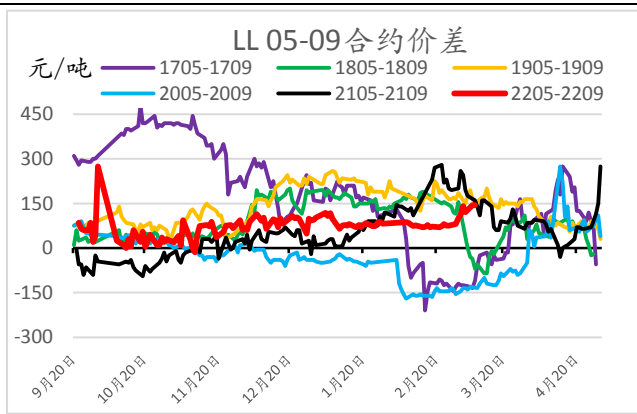
3. 基差价差



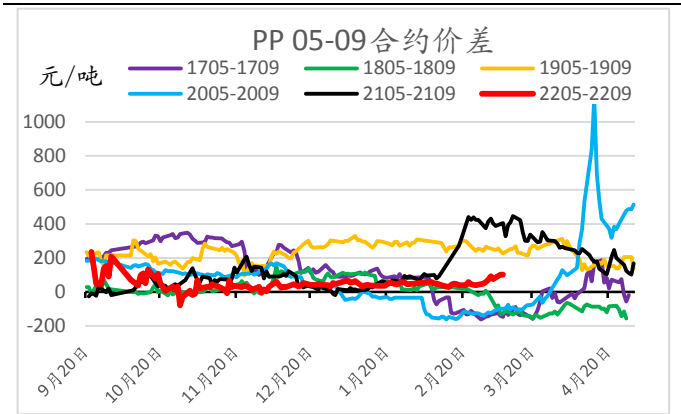
数据来源：Wind，信达期货研究所



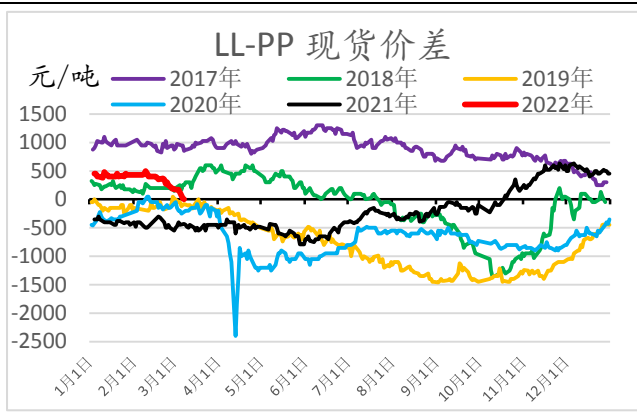
数据来源：Wind，信达期货研究所



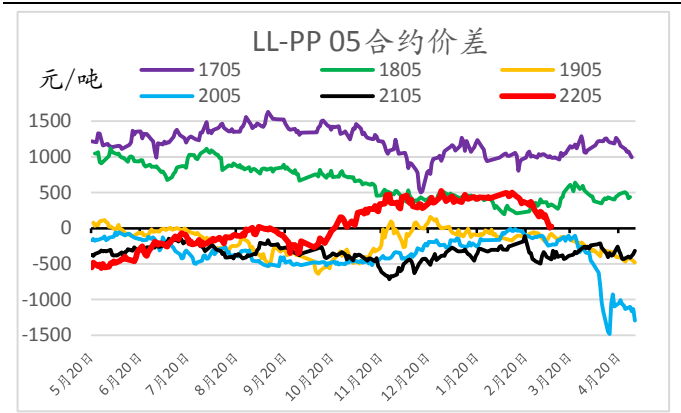
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。