

信达期货聚烯烃早报

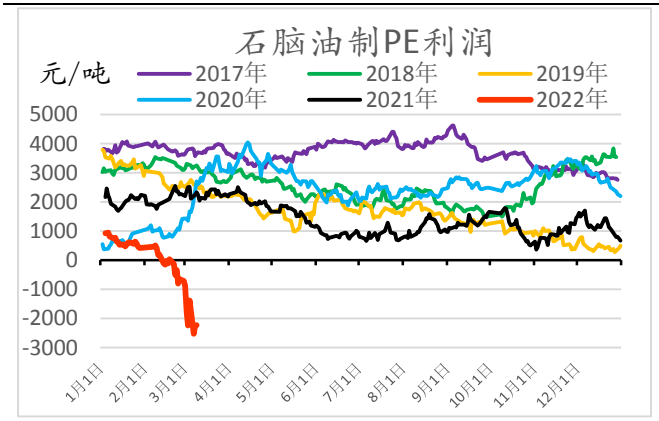
2022 年 3 月 11 日

报告联系人：研究所能化团队

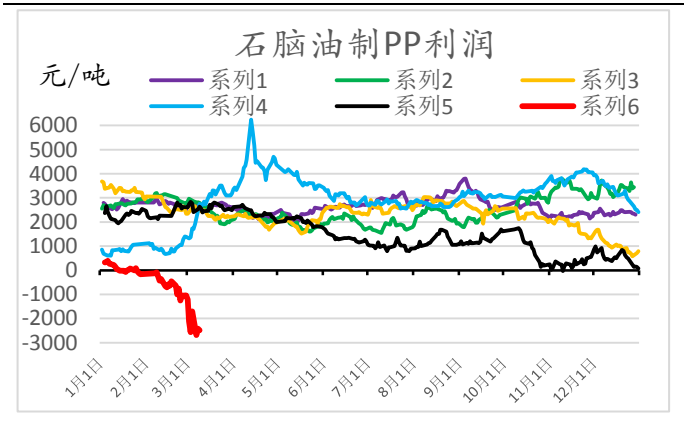
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、能源价格方面，市场关注欧佩克是否能够进一步增产，国际油价继续回吐涨幅收低，欧洲天然气连日两位数大跌，较周一高位跌超 60%。4 月 WTI 跌 2.68 报 106.02 美元/桶，跌幅 2.5%。 2、美国 2 月 CPI 同比涨 7.9% 高于预期，核心 CPI 同比涨 6.4%，续创四十年新高。我国央行上缴利润，降息概率增加，后续降准必要性有所降低。 3、聚烯烃现货市场交投气氛清淡，部分石化下调价格，贸易商随行跟跌报盘，然终端工厂接货意向一般。LLDPE 主流价格在 9150-9700 元/吨。华东拉丝主流价格在 9100-9200 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 3.19%，收盘价 9364 元/吨，成交量 64.74 万手，持仓量 28.76 万手，减少 30145 手。PP2205 合约下跌 3.81%，收盘价 9277 元/吨，成交量 85.02 万手，持仓量 32.43 万手，减少 44932 手。夜盘烯烃继续跟随油价波动。 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，昨日油价剧烈波动下，盘面大幅减仓下跌，然恐慌情绪兑现后，价格小幅反弹，短期多头趋势未改。
核心逻辑	油价剧烈波动中，聚烯烃相对跌幅较小，既得益于其低利润，也得益于前期较低的涨幅。后续持续关注宏观面和供给端消息。 上游石化工厂降负计划逐步增加，PE 和 PP 周度开工在 87.13%、90.20%，后续供应或将大幅缩减。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 90.5 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在 -2233 元/吨、-2483 元/吨，煤制利润在 1189 元/吨、1239 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。 预期驱动向上，估值极低。原油不大跌前提下，仍看好聚烯烃走势。
操作建议	减持后剩余多单建议持有。 风险因素：原油大跌。

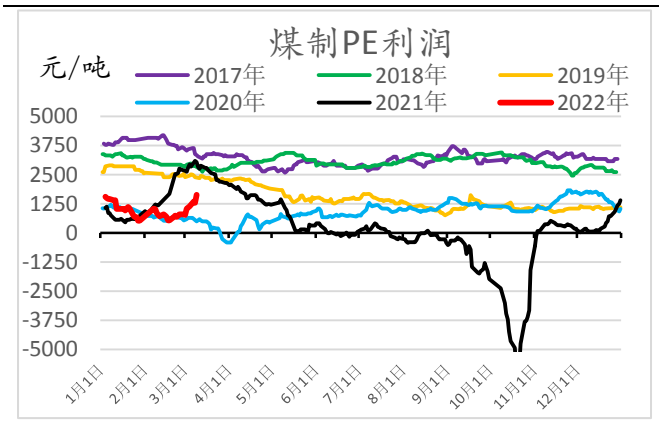
1.生产利润



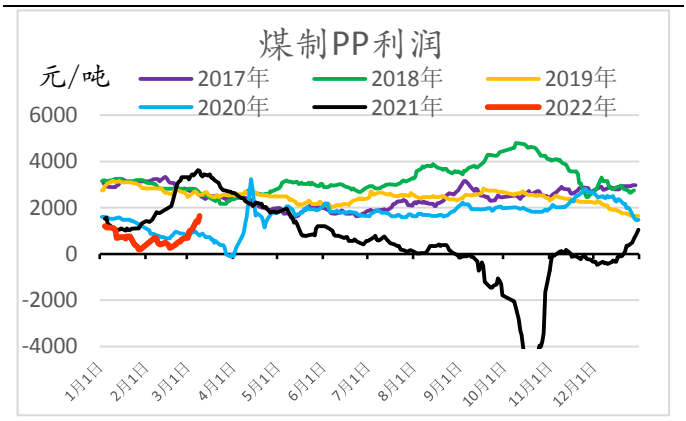
数据来源：Wind，信达期货研究所



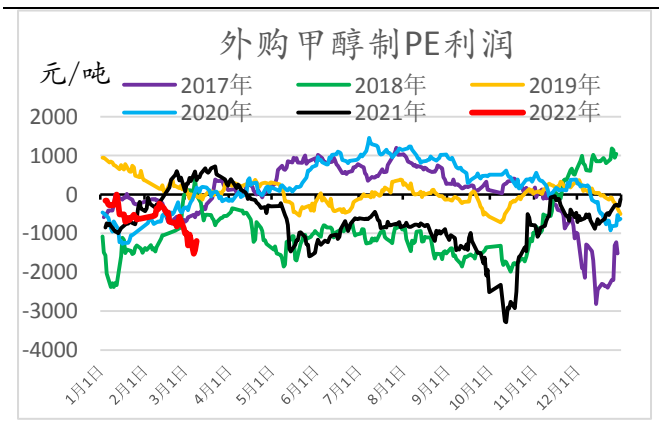
数据来源：Wind，信达期货研究所



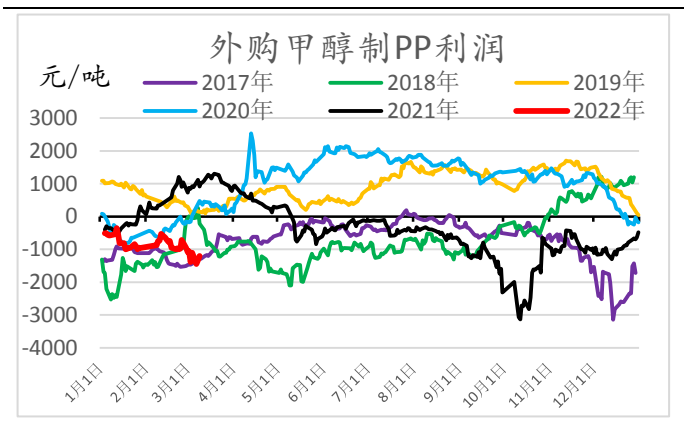
数据来源：Wind，信达期货研究所



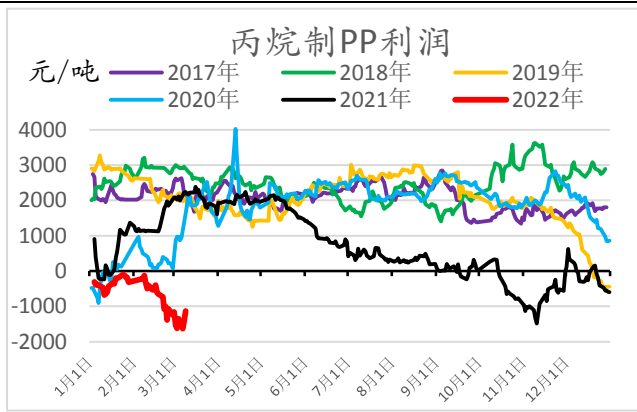
数据来源：Wind，信达期货研究所



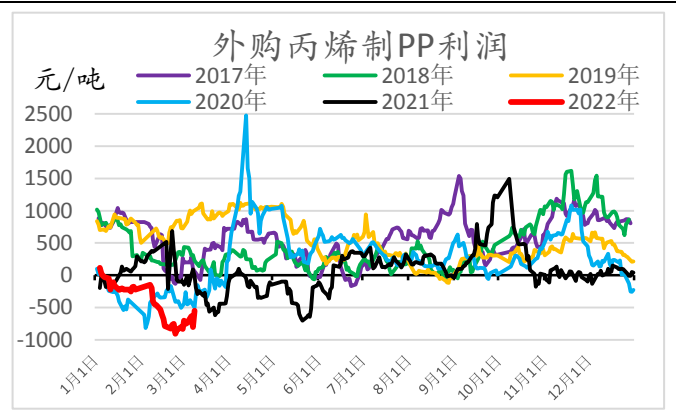
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

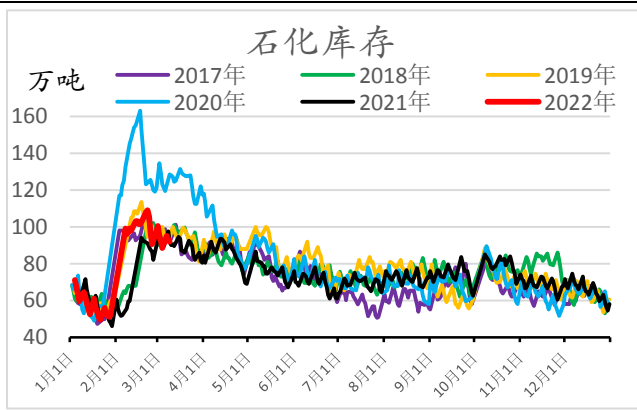


数据来源：Wind，信达期货研究所



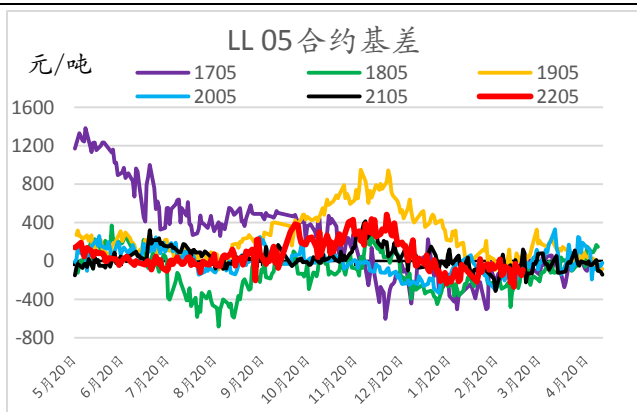
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

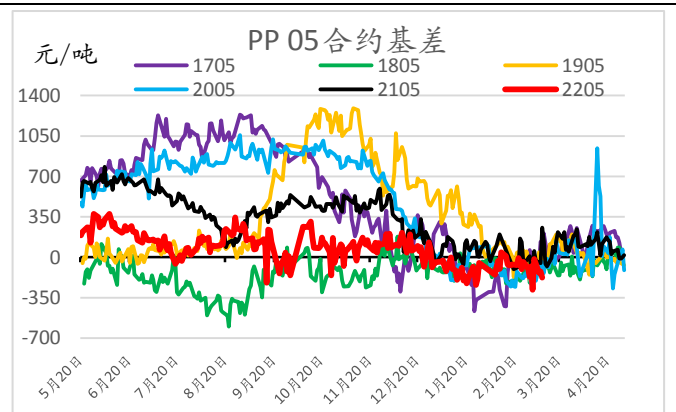


数据来源：卓创，信达期货研究所

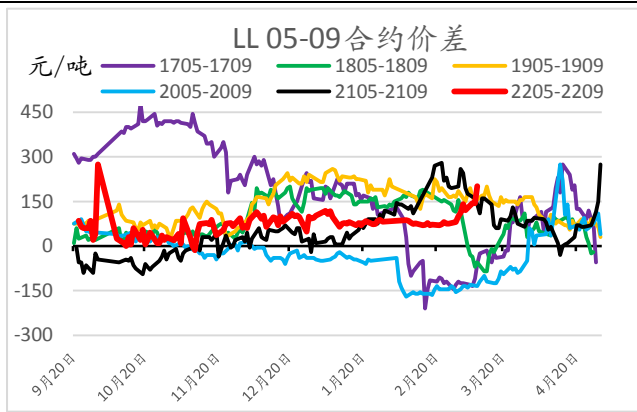
3. 基差价差



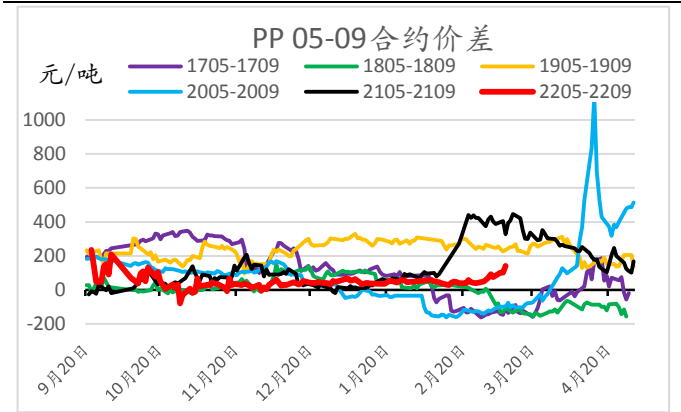
数据来源：Wind，信达期货研究所



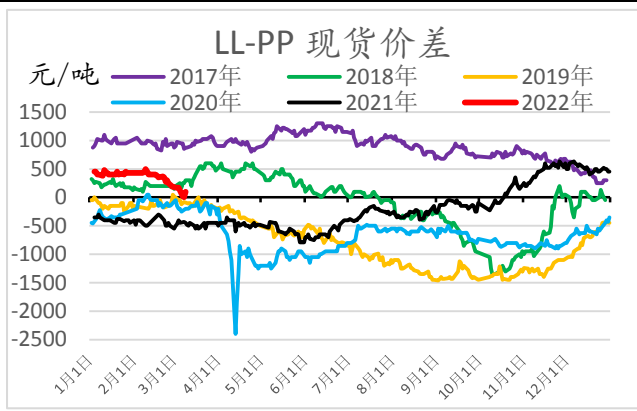
数据来源：Wind，信达期货研究所



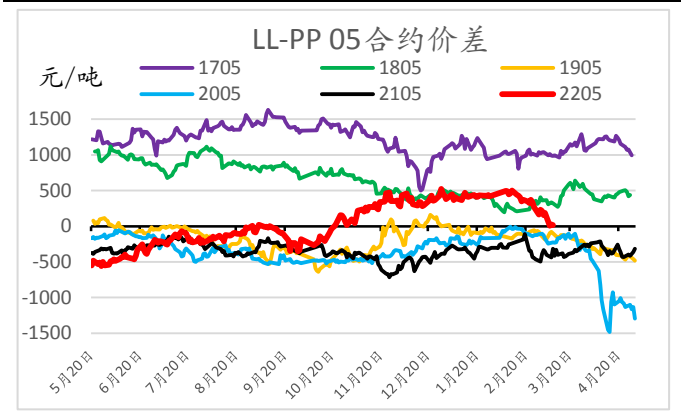
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。