

信达期货聚烯烃早报

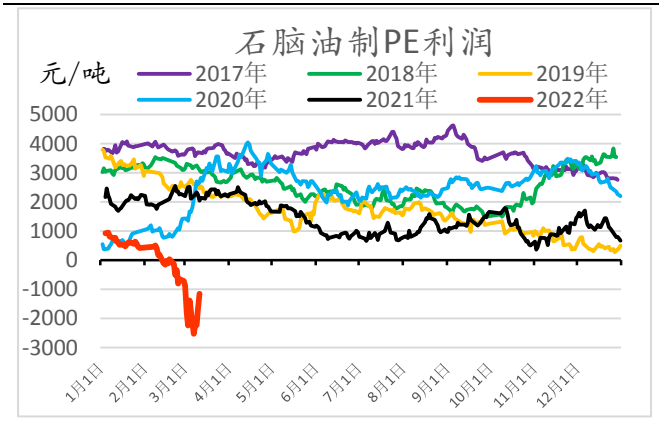
2022 年 3 月 14 日

报告联系人：研究所能化团队

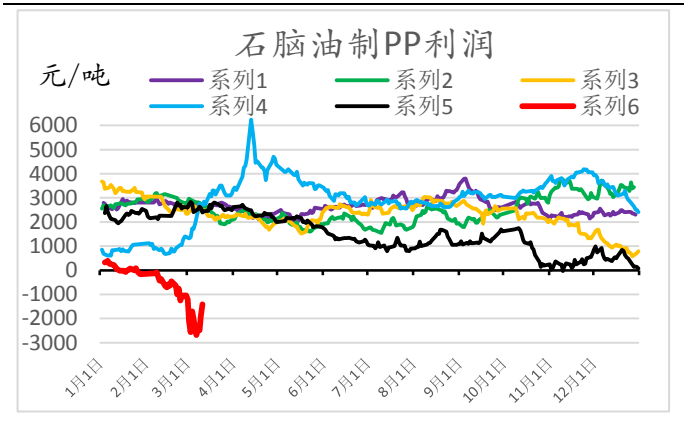
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、交易商评估供应前景潜在改善以及西方制裁俄罗斯对石油供应的影响，国际油价反弹。然而上周欧美原油期货创下去年 11 月份以来最大的单周跌幅。4 月 WTI 涨 3.31 报 109.33 美元/桶，涨幅 3.1% 2、国内 2 月社融数据不及预期，居民长贷负增预示地产销售回款压力较强，面对 5.5%的 GDP 增长目标，未来“稳增长”政策仍要加码。同时，国内疫情再次蔓延，需警惕疫情对需求端的冲击。 3、聚烯烃现货市场交易气氛偏谨慎，石化价格有涨有跌，持货商多随行就市报盘，终端工厂多谨慎观望。LLDPE 主流价格在 9300-9650 元/吨。华东拉丝主流价格在 9180-9300 元/吨。
盘面表现	上周五日内 L2205 合约下跌 0.99%，收盘价 9282 元/吨，成交量 54.82 万手，持仓量 27.81 万手，减少 9518 手。PP2205 合约下跌 1.17%，收盘价 9195 元/吨，成交量 73.91 万手，持仓量 31.66 万手，减少 7625 手。夜盘烯烃继续回调。 技术分析：5 日均线拐头向下，盘面脱离前期上行轨道，上涨受阻。近一周阴线数量大于阳线，前一交易日继续减仓下行，多头了结获利离场，9800 元/吨一线压力位试探有效，短期烯烃或承压。
核心逻辑	因库存仍在高位，上游降负利好消息持续性弱。聚烯烃价格跟随原油高位回落，短期或承压运行。 上游石化工厂降负计划逐步增加，PE 和 PP 周度开工在 85.82%、87.21%，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 49%、61%，PP 下游 BOPP 开工为 63%。后续库存有望快速去化，石化库存 91.5 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-1147 元/吨、-1417 元/吨，煤制利润在 1339 元/吨、1319 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。油价波动仍是主线。
操作建议	建议空仓观望。 风险因素：/

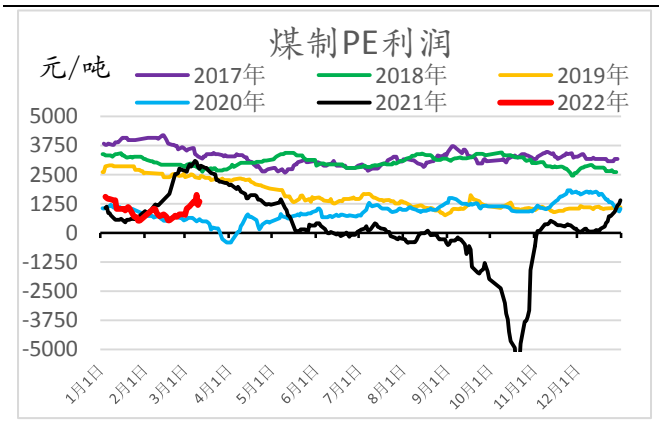
1.生产利润



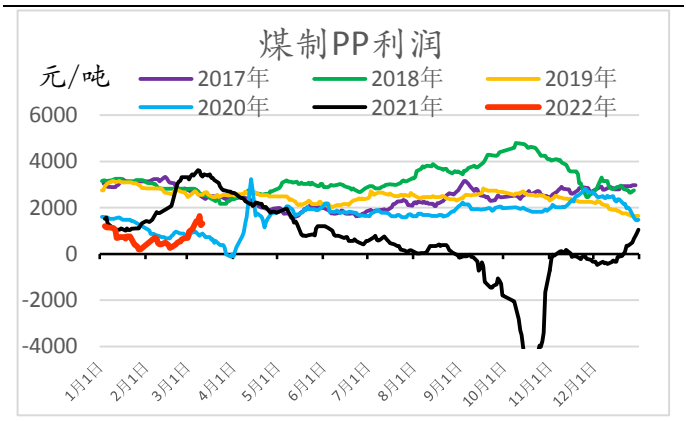
数据来源：Wind，信达期货研究所



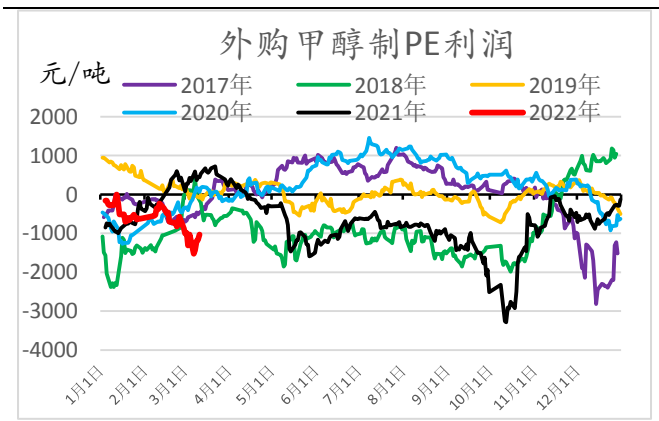
数据来源：Wind，信达期货研究所



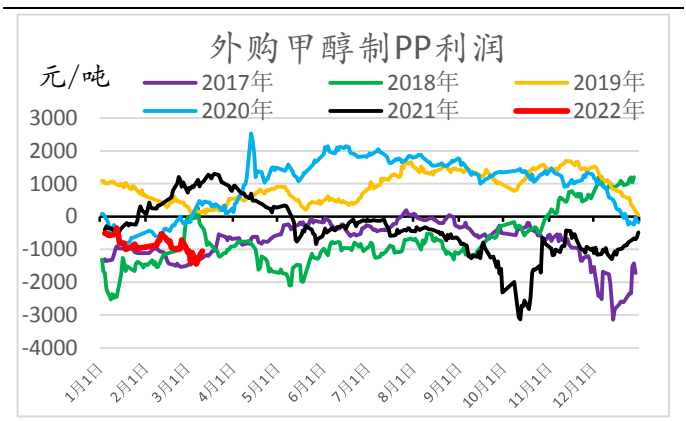
数据来源：Wind，信达期货研究所



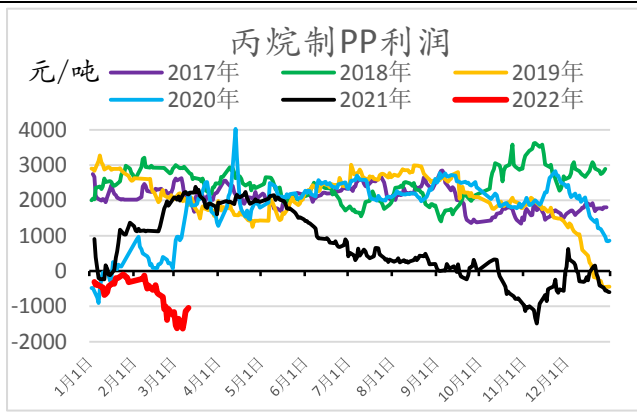
数据来源：Wind，信达期货研究所



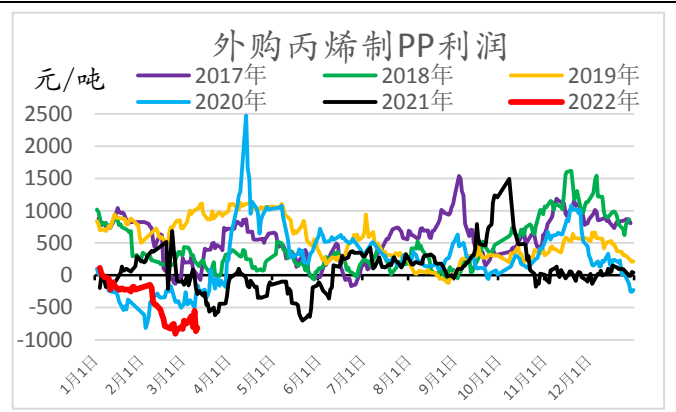
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

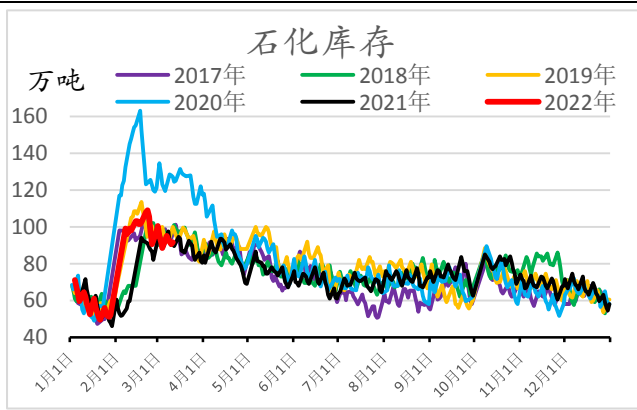


数据来源：Wind，信达期货研究所



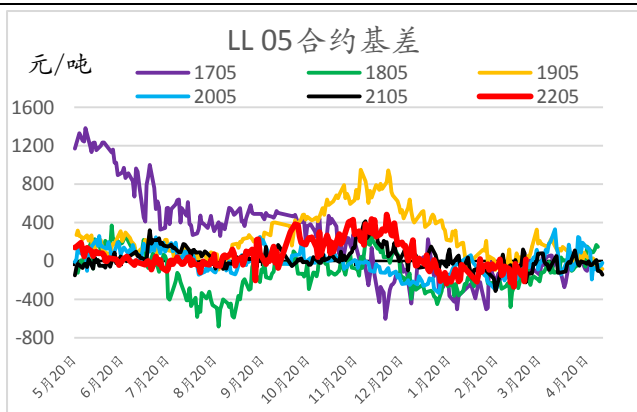
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

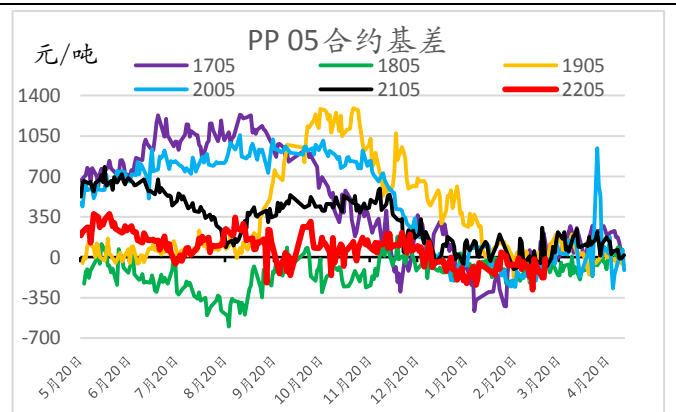


数据来源：卓创，信达期货研究所

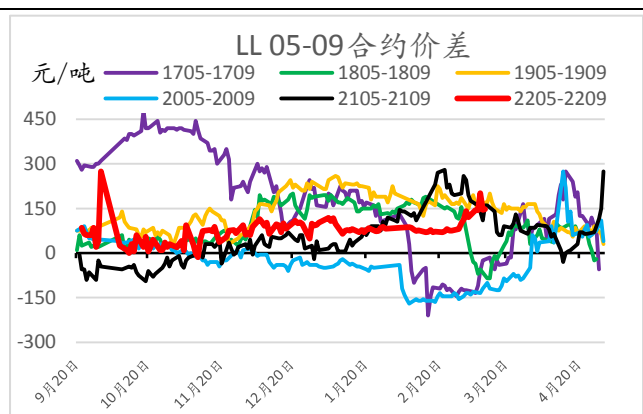
3. 基差价差



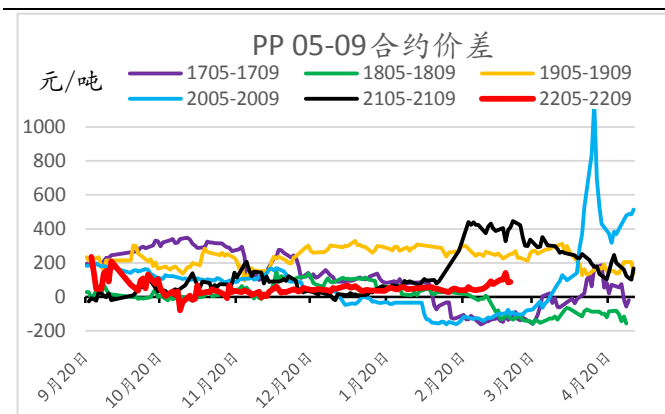
数据来源：Wind，信达期货研究所



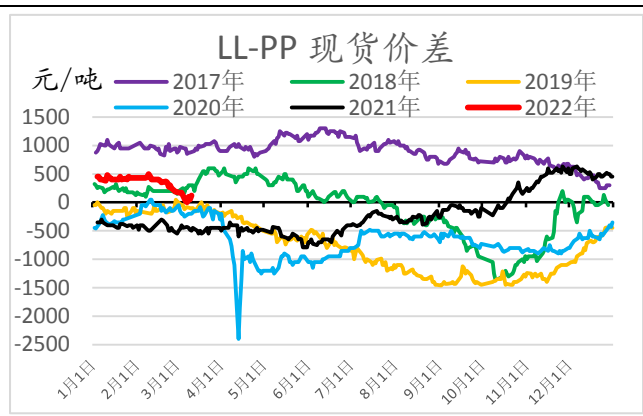
数据来源：Wind，信达期货研究所



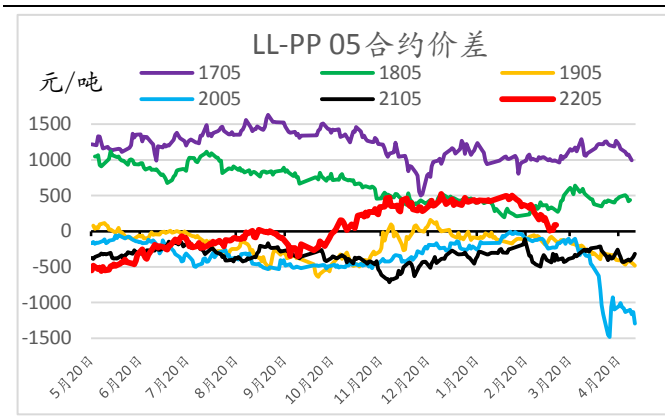
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。