

信达期货聚烯烃早报

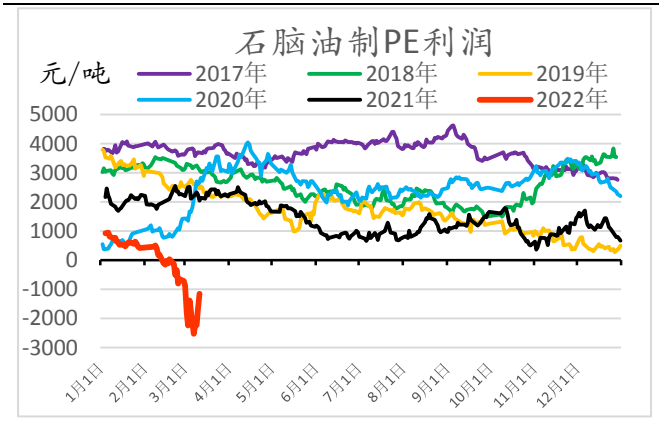
2022 年 3 月 15 日

报告联系人：研究所能化团队

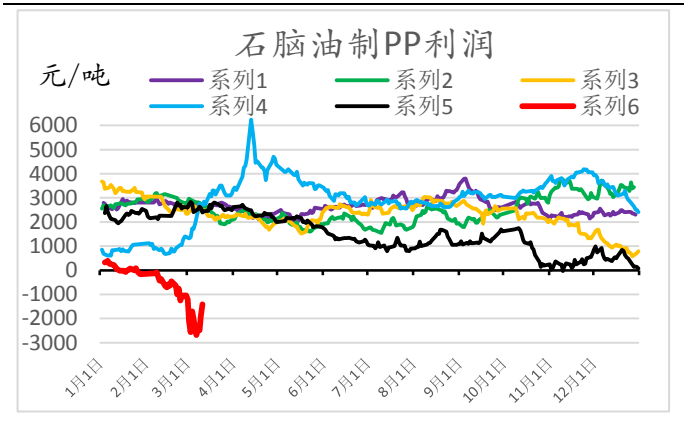
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、投资者寄希望于地缘政治危机化解的外交努力，美国寻求解除对相应国家制裁而增加原油供应，同时关注公共卫生事件对需求的影响，国际油价大跌 5%。4 月 WTI 跌 6.32 报 103.01 美元/桶，跌幅 5.8%。 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、聚烯烃现货市场玩家交投信心受挫，部分石化下调出库价，持货商随行跟跌报盘，终端多谨慎观望。LLDPE 主流价格在 9000-9450 元/吨。华东拉丝主流价格在 8950-9050 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 3.41%，收盘价 9056 元/吨，成交量 46.91 万手，持仓量 27.54 万手，减少 2679 手。PP2205 合约下跌 4.40%，收盘价 8897 元/吨，成交量 59.86 万手，持仓量 31.48 万手，减少 1793 手。夜盘聚烯烃继续下行。 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。连续三个交易日走出大阴线，且多头大幅减仓，昨日阴线实体长、下影线短，价格主导权重回空方，短期承压为主。
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。 PE 和 PP 周度开工在 85.82%、87.21%，若利润迟迟不修复，上游石化企业降负范围将逐步扩大，供应量或有所缩减。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%。后续去库关键点在于供应端，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：/

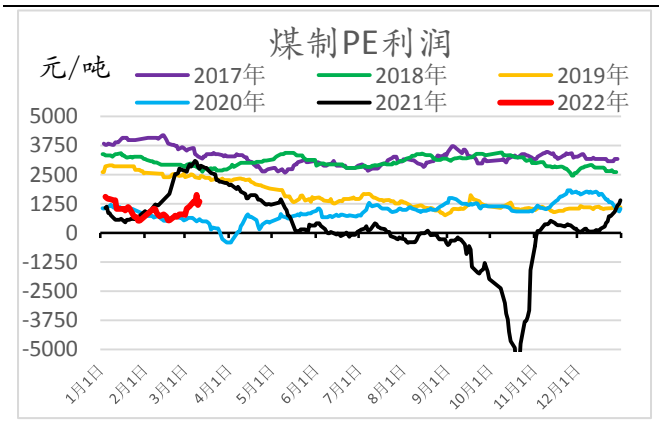
1.生产利润



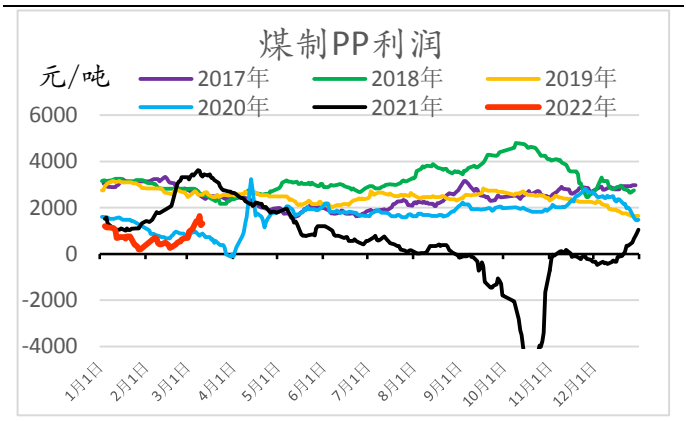
数据来源：Wind，信达期货研究所



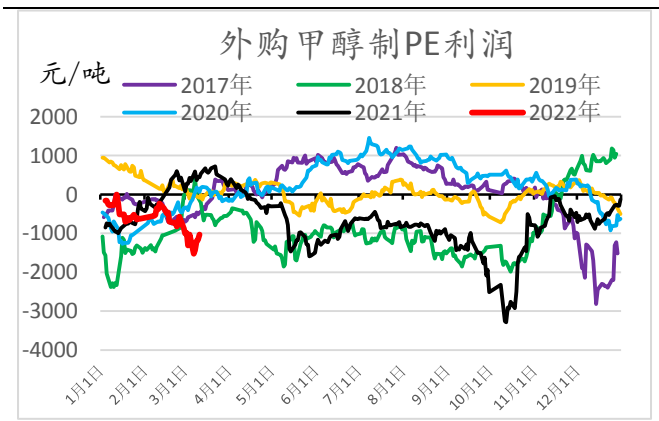
数据来源：Wind，信达期货研究所



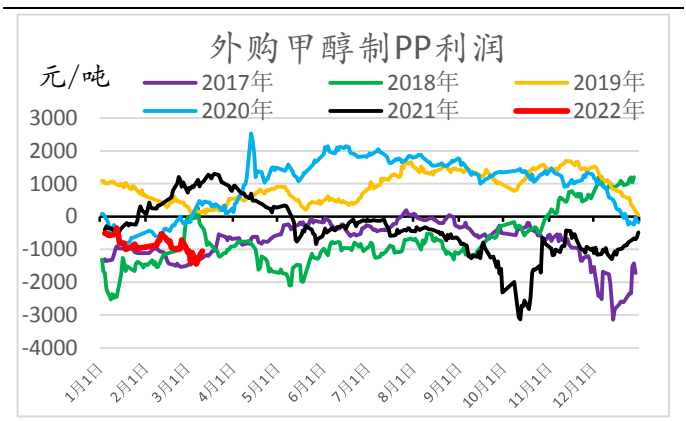
数据来源：Wind，信达期货研究所



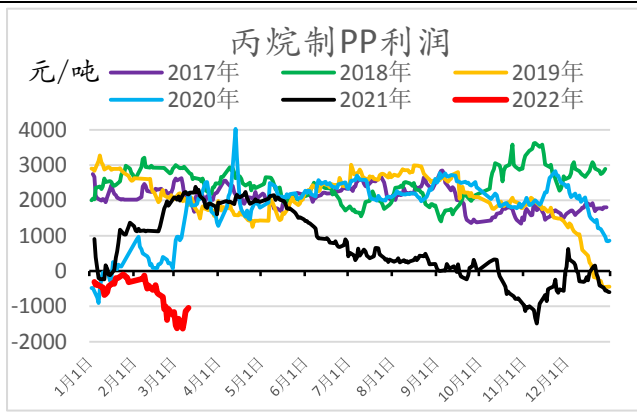
数据来源：Wind，信达期货研究所



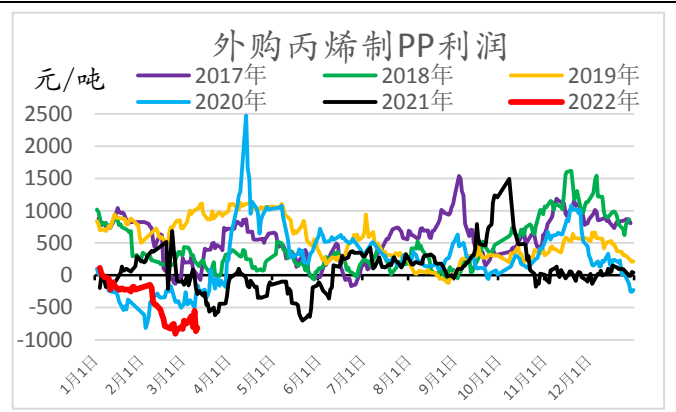
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

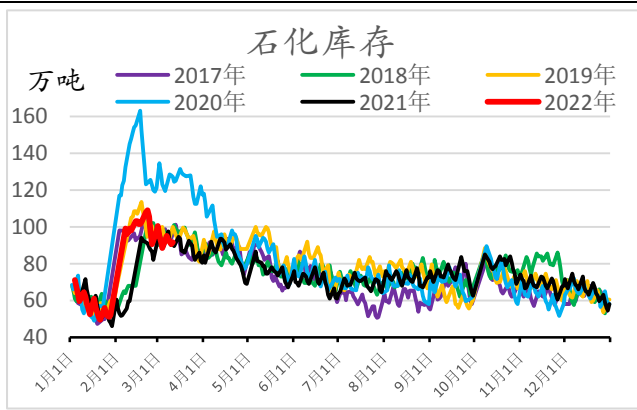


数据来源：Wind，信达期货研究所



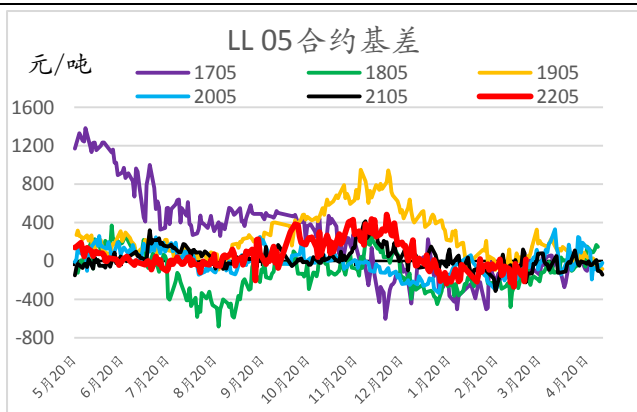
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

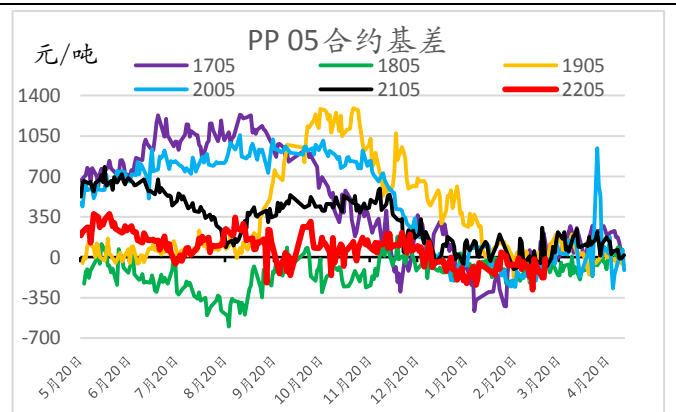


数据来源：卓创，信达期货研究所

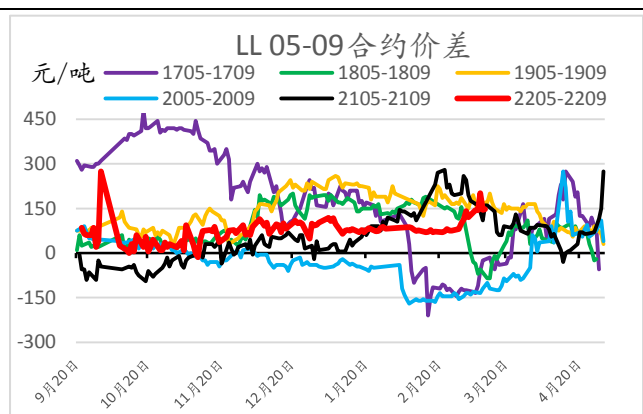
3. 基差价差



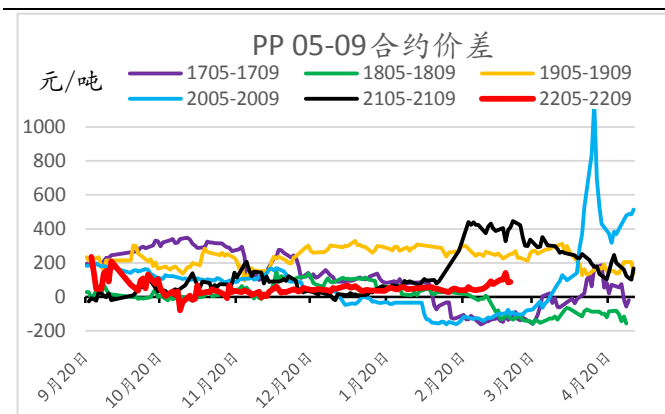
数据来源：Wind，信达期货研究所



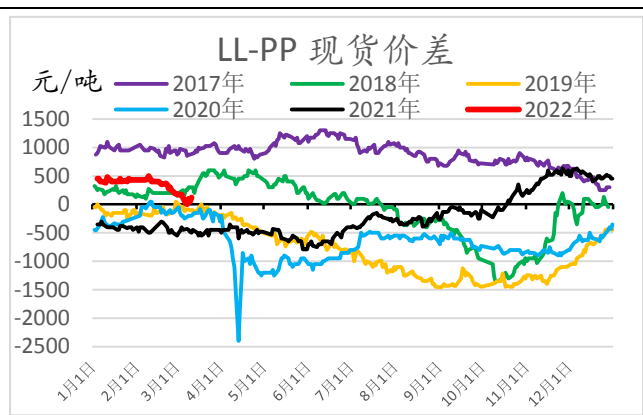
数据来源：Wind，信达期货研究所



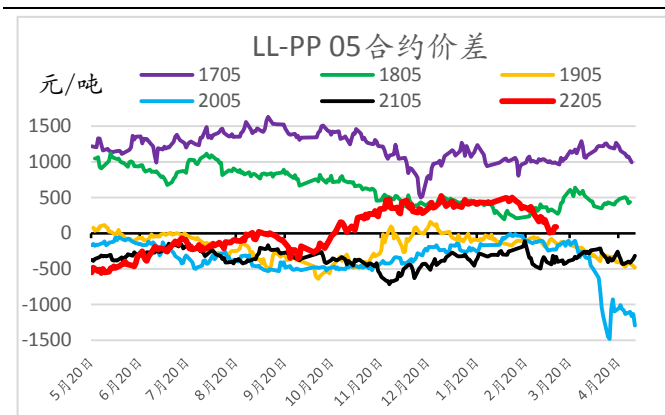
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。