

信达期货聚烯烃早报

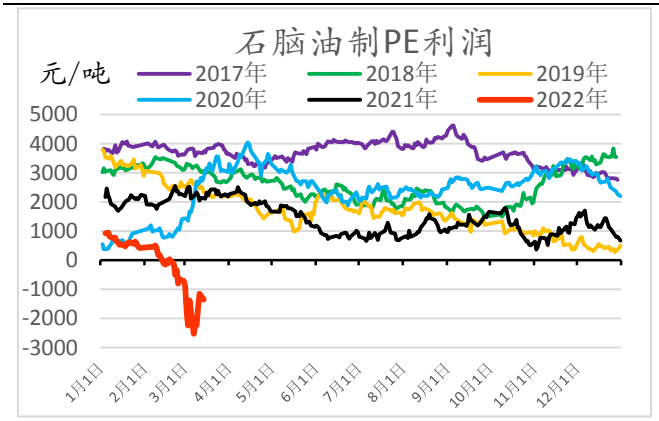
2022 年 3 月 16 日

报告联系人：研究所能化团队

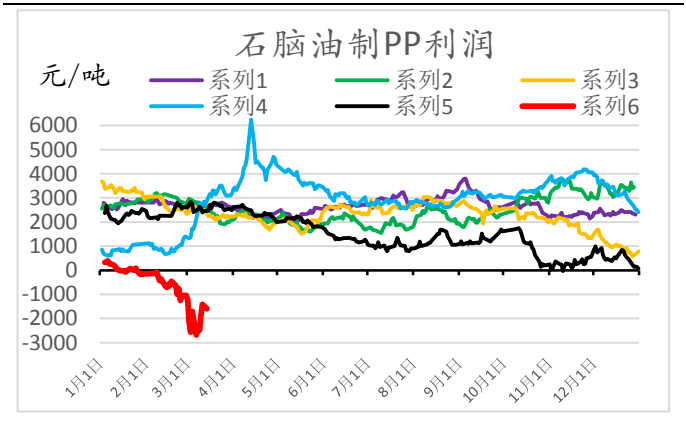
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、投资者意识到欧洲不会立即停止俄罗斯的石油供应，国际油价继续下跌，并进入看跌趋势，欧美原油期货双双跌破每桶 100 美元。4 月 WTI 跌 6.57 报 96.44 美元/桶，跌幅 6.4%。 2、国家统计局公布 1-2 月经济数据，好于市场预期，房地产下行态势得到了减缓。但近期国内疫情再次蔓延，疫情波及 28 省份，防控形势严峻复杂，需警惕疫情对需求端的冲击。 3、聚烯烃现货市场交投气氛清淡，部分石化继续下调出库价，贸易商多随行让利报盘，然终端工厂接货意向不高。LLDPE 主流价格在 8850-9300 元/吨。华东拉丝主流价格在 8730-8800 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 3.93%，收盘价 8766 元/吨，成交量 42.97 万手，持仓量 26.88 万手，减少 6619 手。PP2205 合约下跌 4.16%，收盘价 8638 元/吨，成交量 65.68 万手，持仓量 29.90 万手，减少 15848 手。 技术分析：5 日均线拐头向下，盘面脱离前期上行轨道，跌破多根均线支撑。已连续四个交易日走出大阴线，持仓量不断下降，资金恐慌出逃，短期难言乐观，关注 L 和 PP 下方 8700、8500 支撑位表现。
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-1354 元/吨、-1604 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：/

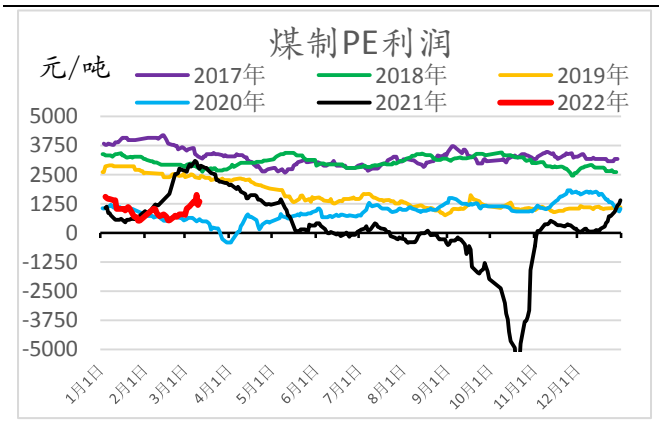
1.生产利润



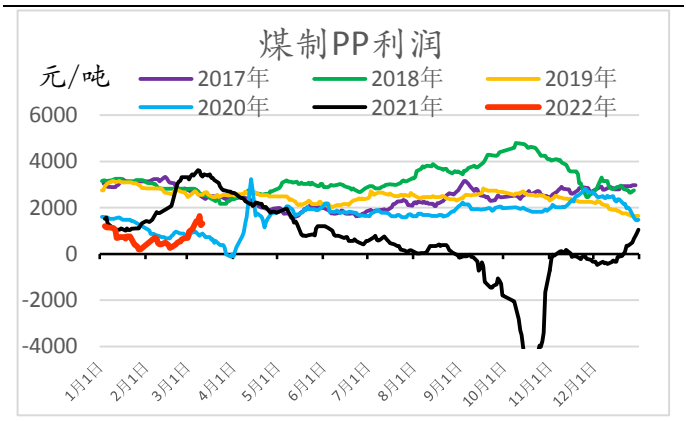
数据来源：Wind，信达期货研究所



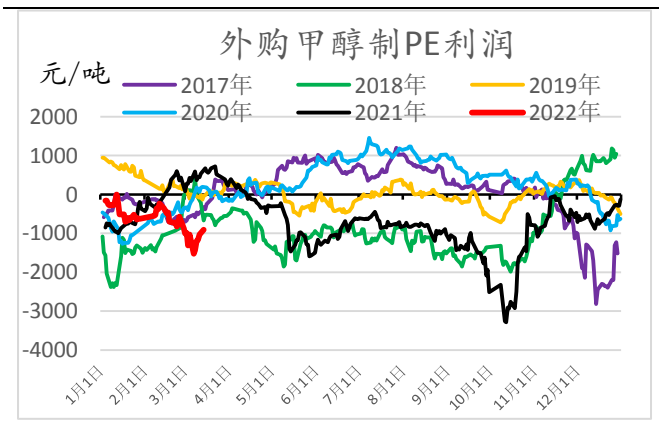
数据来源：Wind，信达期货研究所



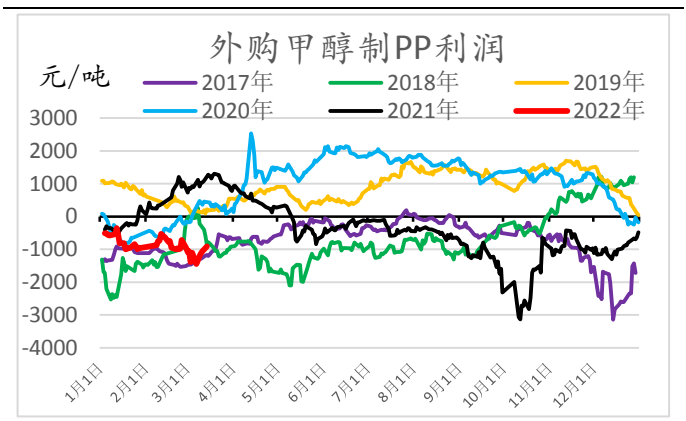
数据来源：Wind，信达期货研究所



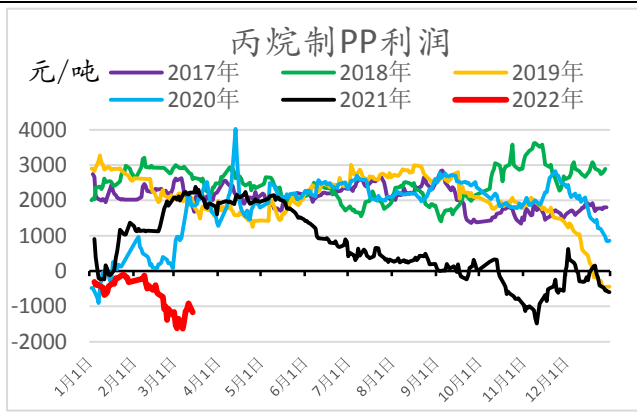
数据来源：Wind，信达期货研究所



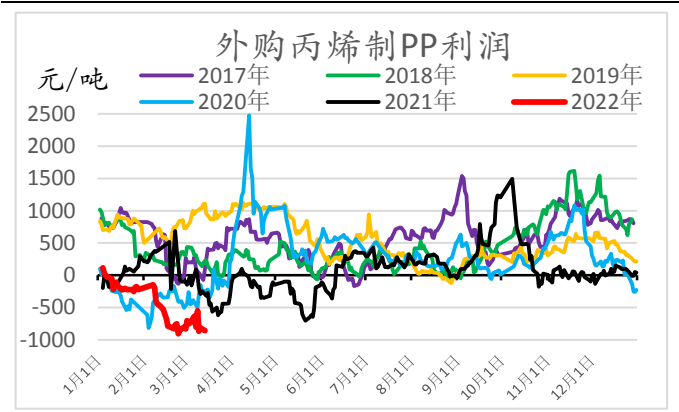
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

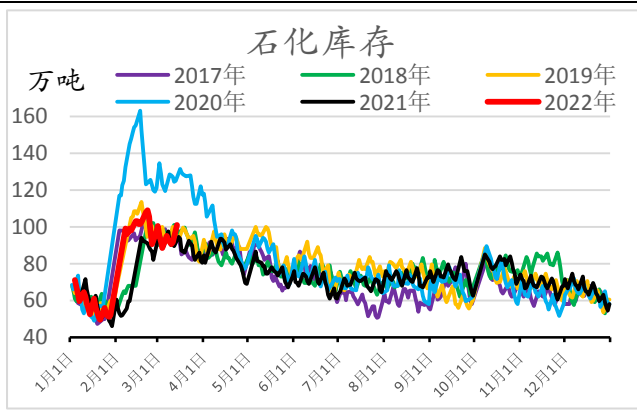


数据来源：Wind，信达期货研究所



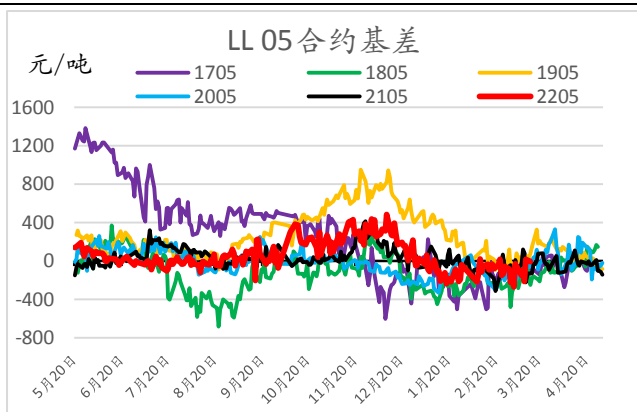
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

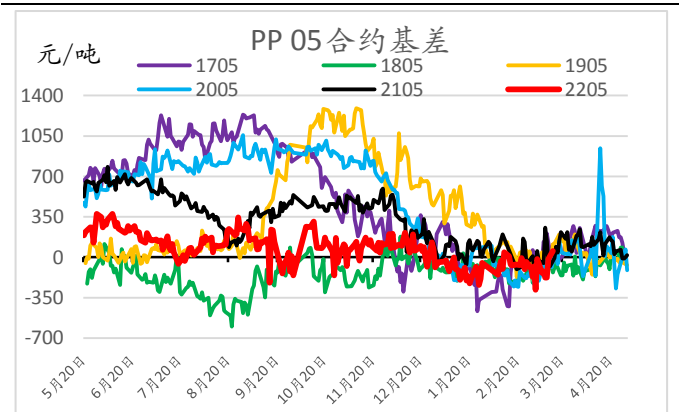


数据来源：卓创，信达期货研究所

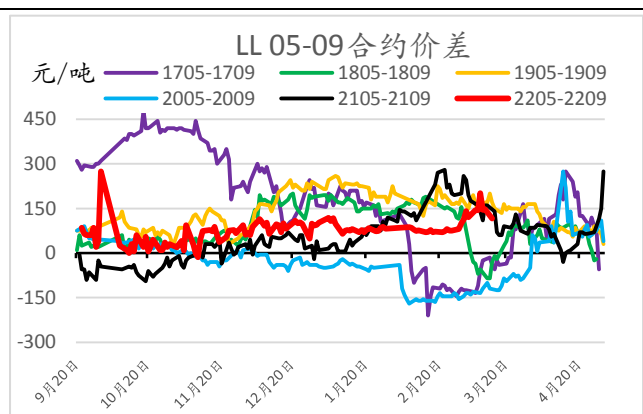
3. 基差价差



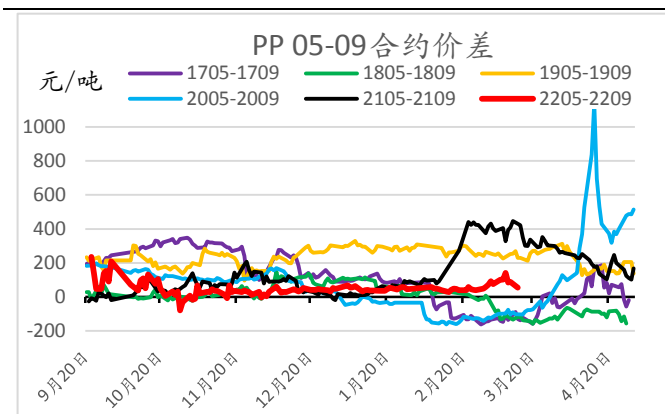
数据来源：Wind，信达期货研究所



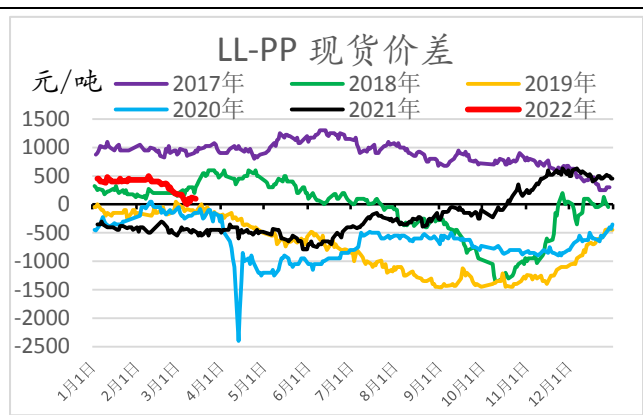
数据来源：Wind，信达期货研究所



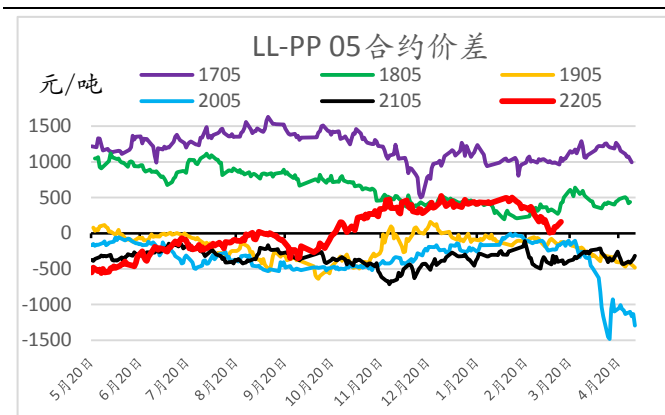
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。