

信达期货聚烯烃早报

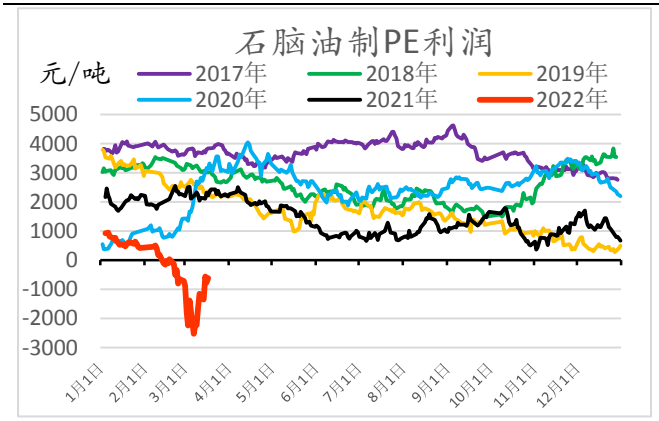
2022 年 3 月 18 日

报告联系人：研究所能化团队

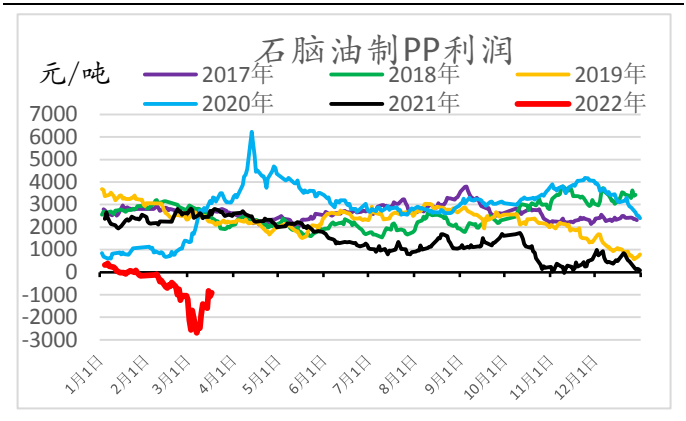
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、俄乌谈判再起波澜，前期市场对于局势的乐观预期有所消灭，能源价格受此影响再次走高，市场重新审视俄罗斯因制裁出现的供应短缺，17 日国际油价暴涨逾 8%。 2、加息潮来临，继美联储加息后，各国相继加息，英国连续三次加息，欧元区 2 月 CPI 同比增速续创纪录新高，欧央行今年可能加息 2 次。 3、聚烯烃现货市场交投气氛仍显清淡，多数石化维持稳定，贸易商多随行报盘，终端接货坚持刚需。LLDPE 主流价格在 8800-9300 元/吨。华东拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约上涨 0.77%，收盘价 8891 元/吨，成交量 35.76 万手，持仓量 27.49 万手，增加 7708 手。PP2205 合约上涨 0.47%，收盘价 8720 元/吨，成交量 52.48 万手，持仓量 29.22 万手，增加 871 手。夜盘烯烃受油价提振，走势偏强。 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。经历过大跌之后，盘面开始有企稳趋势，昨日收出带长下影线的阴线实体，成交量和持仓量低，短期仍看偏弱运行。
核心逻辑	俄乌冲突影响减弱，疫情冲击有限，能化板块跌势趋缓，聚烯烃下方空间有限。然向上驱动暂不足，或呈震荡格局。 PE 和 PP 周度开工在 85.82%、87.21%，利润有所修复，上游石化企业降负范围有待观察，供应量暂且充足。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 100.5 万吨。 近期因油价跌幅大于烯烃，油制利润得到修复，但总体利润仍不佳，PE 和 PP 油制利润分别在-769 元/吨、-1069 元/吨，煤制利润在 839 元/吨、789 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。 驱动不足，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：/

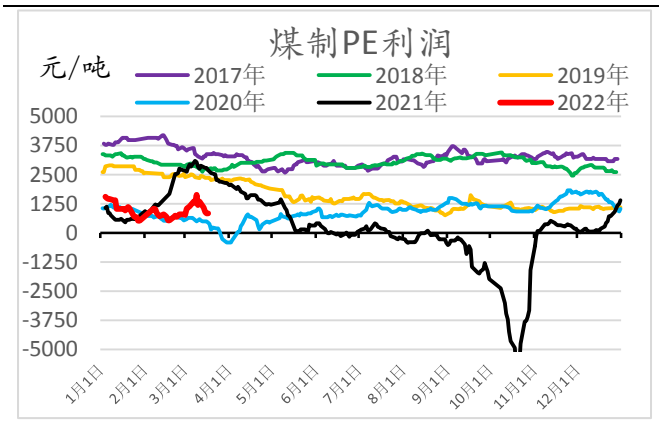
1.生产利润



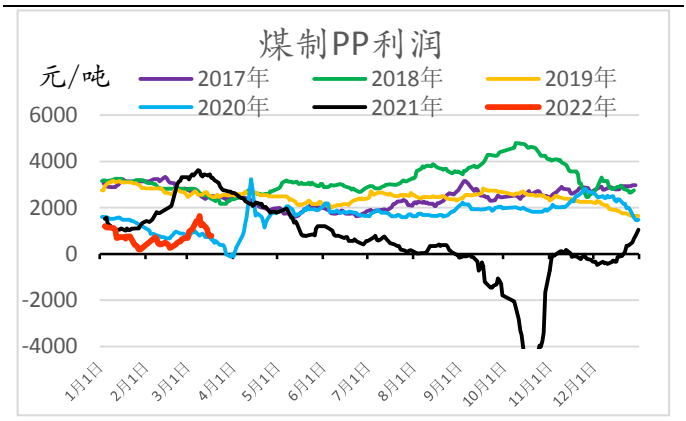
数据来源：Wind，信达期货研究所



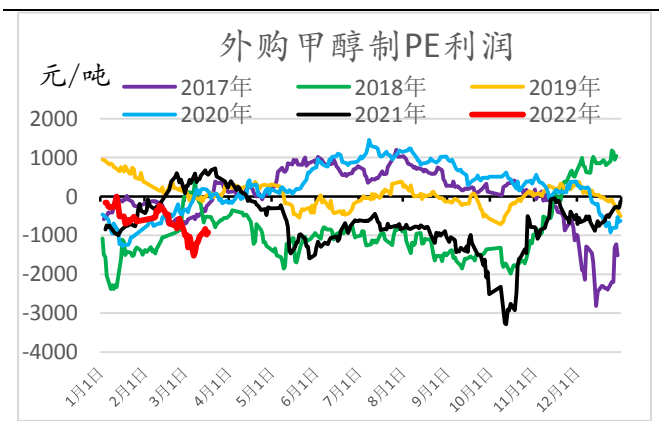
数据来源：Wind，信达期货研究所



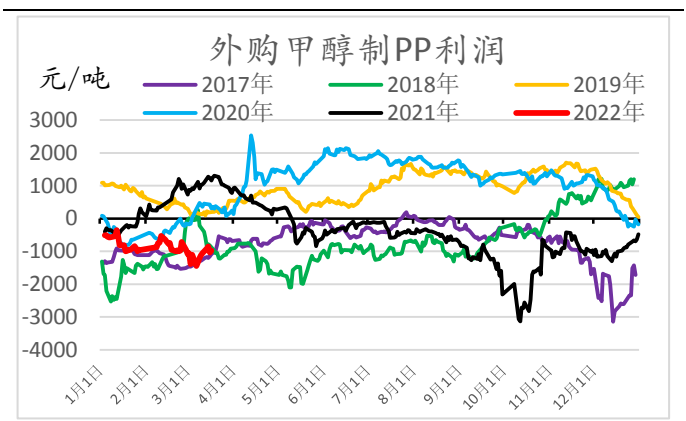
数据来源：Wind，信达期货研究所



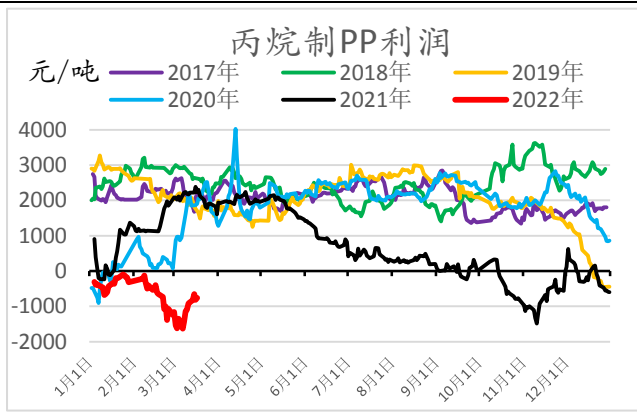
数据来源：Wind，信达期货研究所



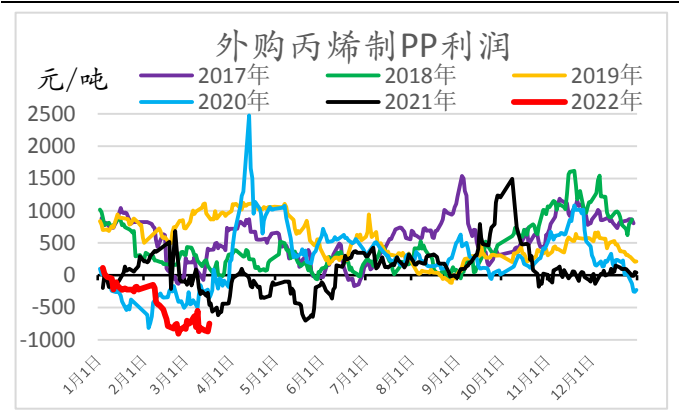
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

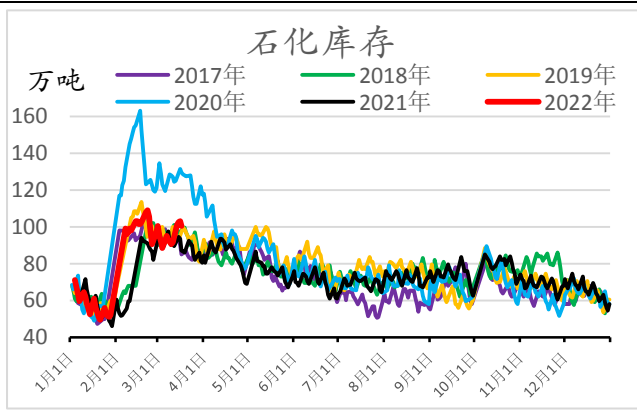


数据来源：Wind，信达期货研究所



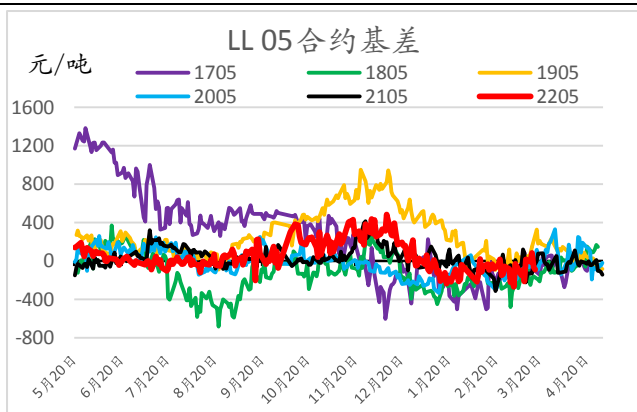
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

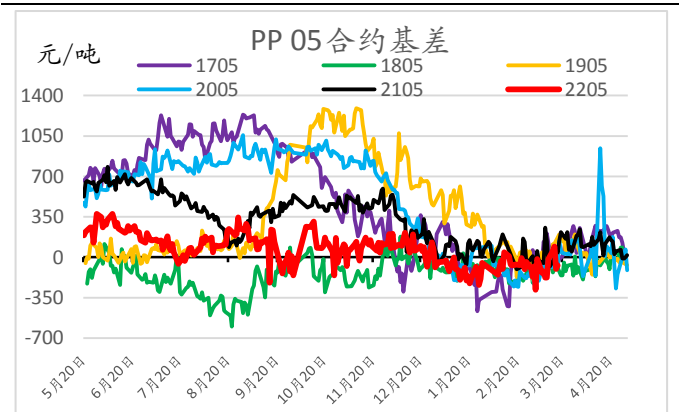


数据来源：卓创，信达期货研究所

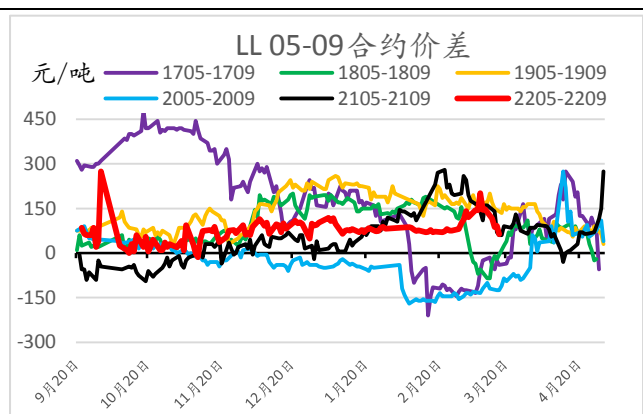
3. 基差价差



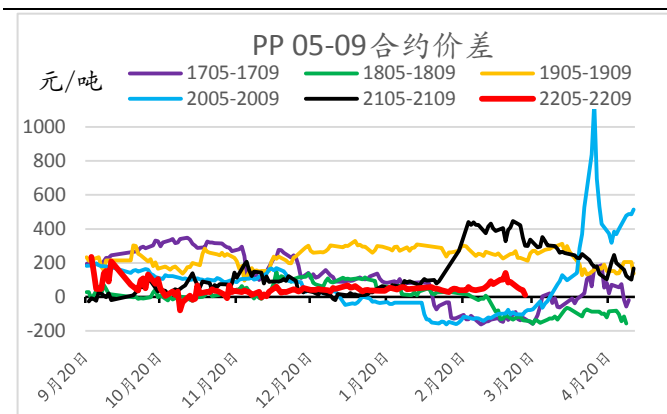
数据来源：Wind，信达期货研究所



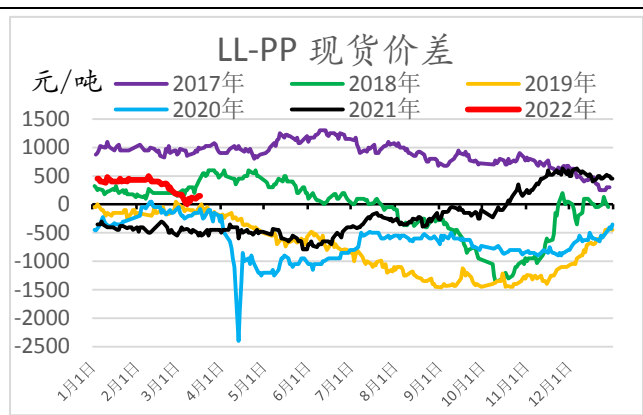
数据来源：Wind，信达期货研究所



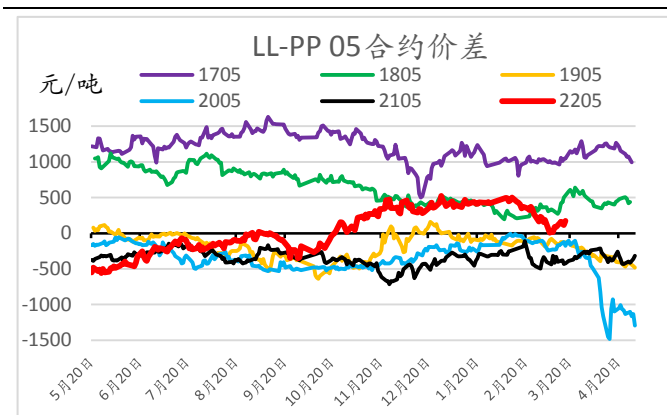
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。