



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093



南华聚烯烃【PP&L】周报20230205：

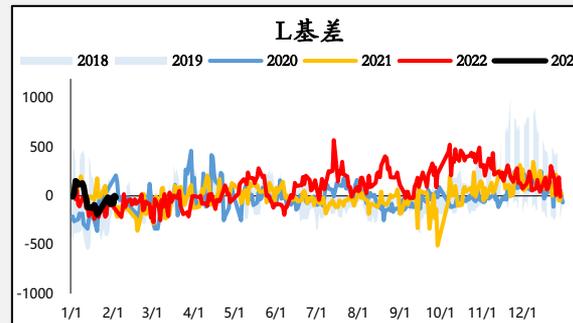
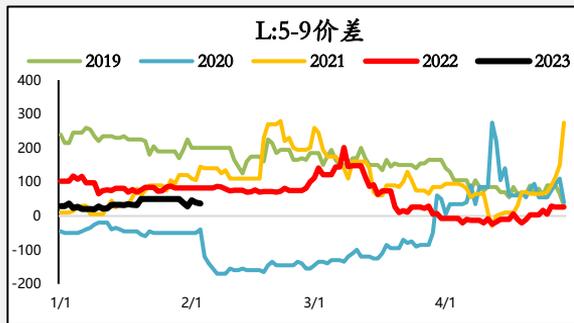
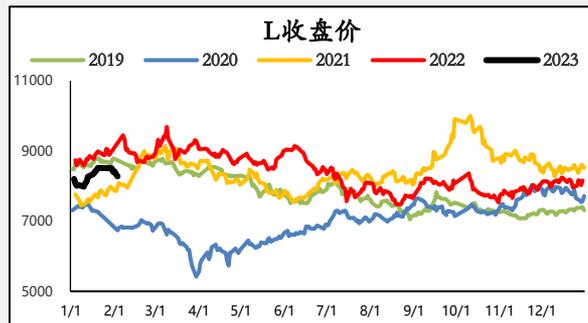
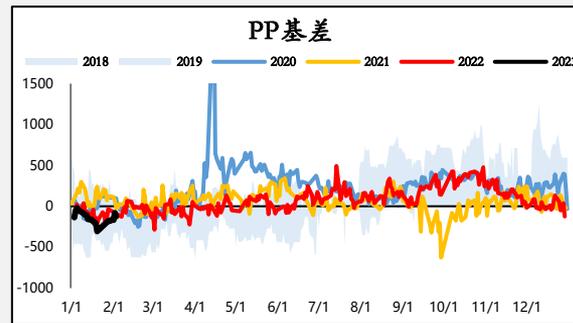
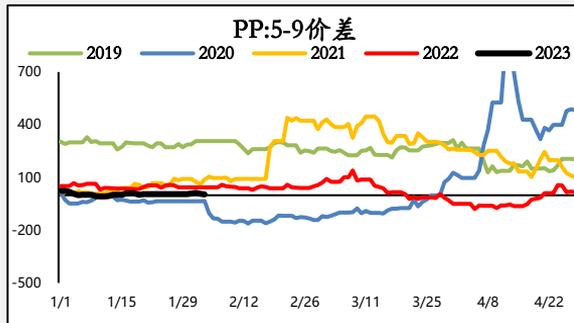
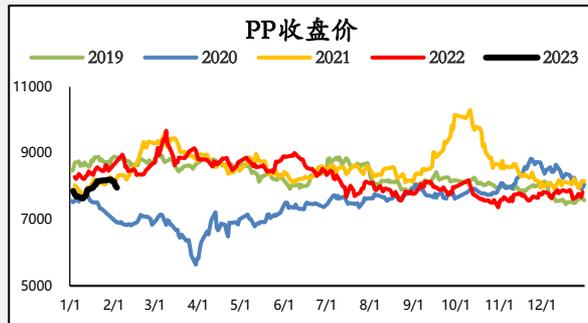
此时需求，难成洪水，难变猛兽（基础版）

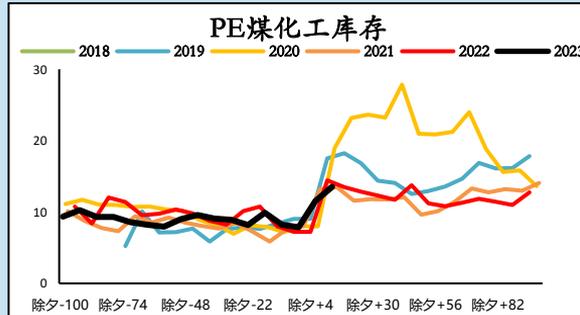
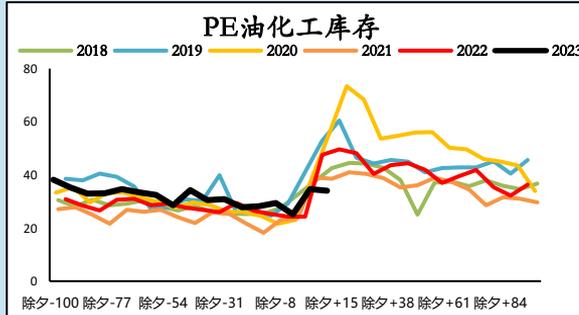
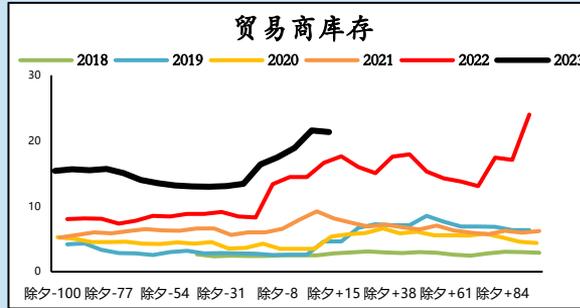
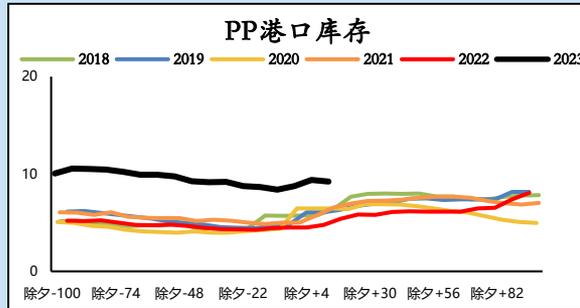
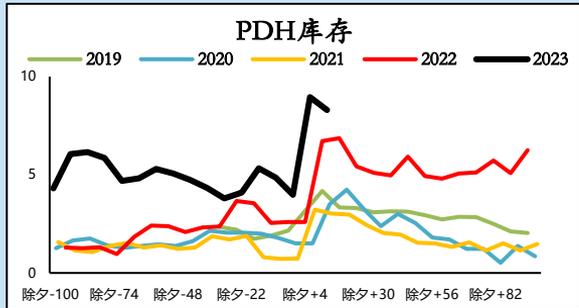
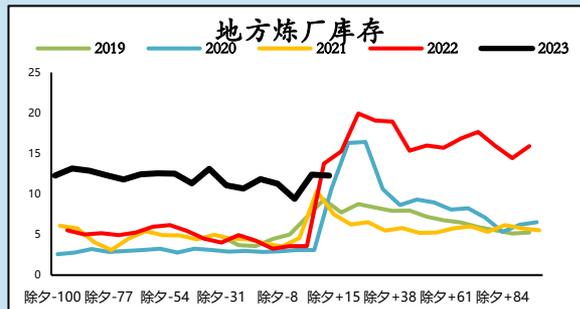
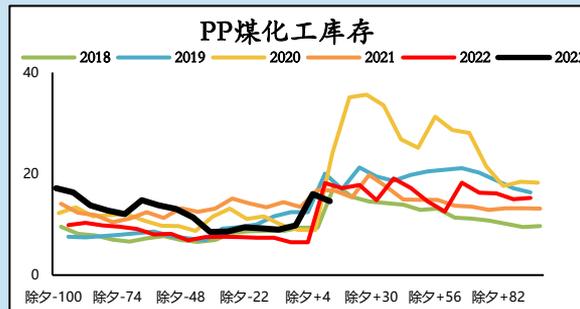
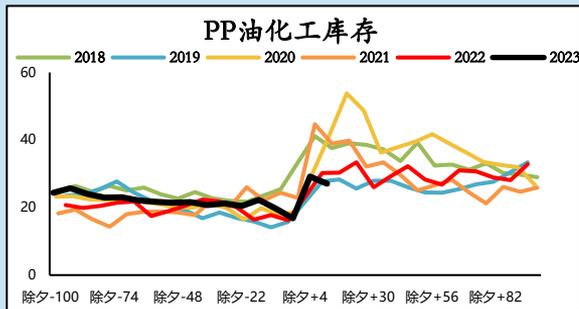
李嘉豪 从业资格证号：F03086613
投资咨询证号：Z0018077

聚烯烃

此时需求，难成洪水，难变猛兽

本周，聚烯烃价格节后走高后回落，走势跟大盘大体上类似。利空的原因主要有两个：**一是现货反应较为平淡**，节后下游暂未完全开工，成交有限，前期的需求预期溢价略有回撤；**二是成本端的价格回撤**，原油、动力煤以及丙烷都出现价格的回落；尤其是丙烷伴随前期的逼仓行情落幕，价格回撤明显；煤炭价格周内反馈持续下调；原油周五反应强劲的非农数据，前期一厢情愿的降息预期更正，价格出现较大跌幅。后续，聚烯烃的问题，**一是成本端是否会形成较为笃定的趋势行情影响聚烯烃估值**，**二是国内内需是否能够兑现预期**，而当前聚烯烃行情主要的关注点显然是后者，成本端更多是在需求不分明时制造波动的因子。需求的判断我们拆分成两部分，内需和出口。周内，确有耳闻少量出口增量，在外盘总体供应减量、需求环比复苏的基本面下，外盘价格存一定支撑，去往东南亚的部分牌号窗口打开。但成本重心的下移是否会影响外盘报价，出口后续是否能维持持续性有待进一步考究，短期出口在期货价格7900对盘面有一定支撑。最为关键的还是需求是否能在疫情后对聚烯烃价格形成驱动，也决定了周五收盘后这波利空兑现在价格后，是否采取逢低买的决定性因素。从当前现货反馈来看，我们对聚烯烃的需求定调还是暂未分明，宏观上对经济的判断更多是缓慢复苏，因此需求依旧是有期待，但是难是洪水，难是猛兽。从当前的价格来看，聚烯烃存在出口支撑，可以选择在周一低开布局多单，参考pp出口支撑位7900，**后续需观察内需的实际情况（预期落地和驱动高度），以及成本下移后对外盘聚烯烃价格是否存在带动作用（出口支撑价格线的调整）。**



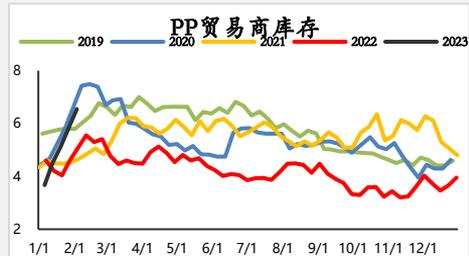
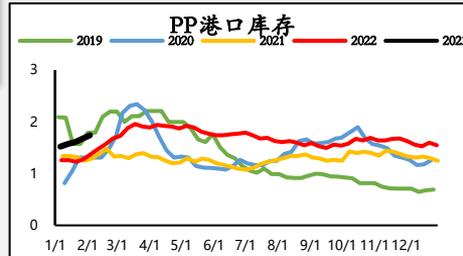
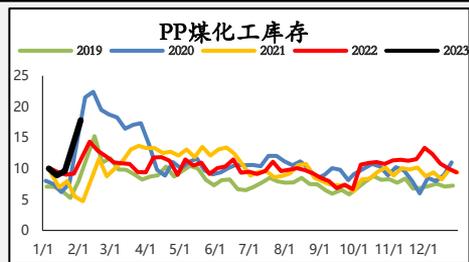
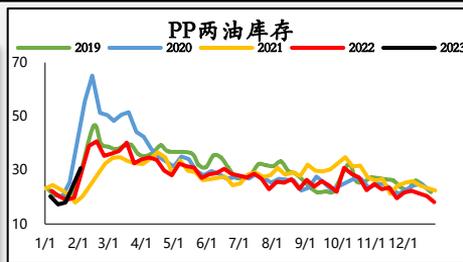
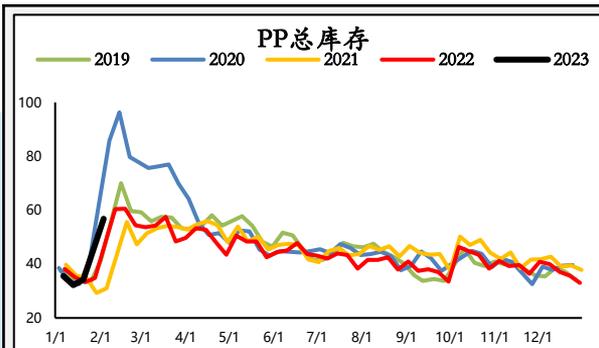


PP	上游	去库
	中游	累库
PE	上游	去库
	中游	累库

本周，根据隆众库存，聚烯烃上游总体去库。农历同比来看，油制和煤制基本来到了同比偏低位，港口去库，总体同比表现较好。社库继续累库，同比压力偏高，聚丙烯累库较为明显。

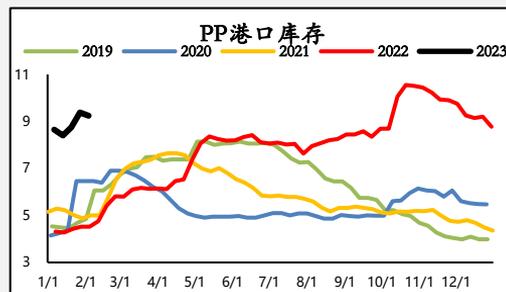
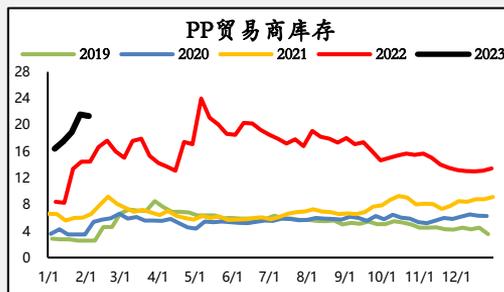
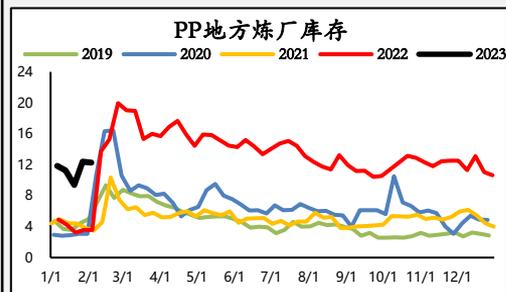
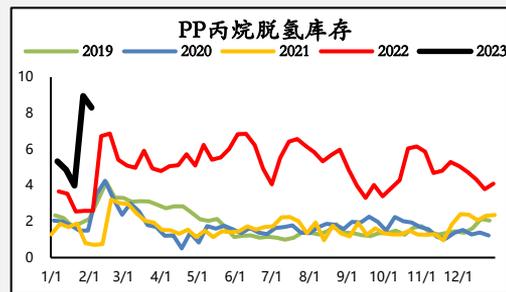
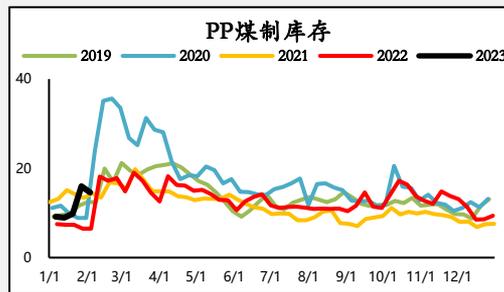
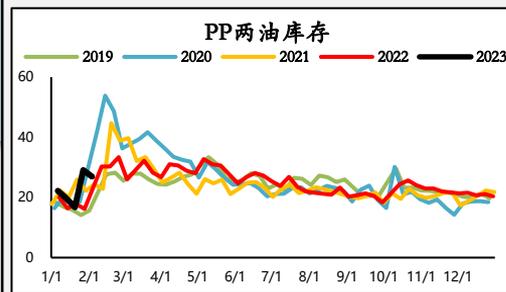
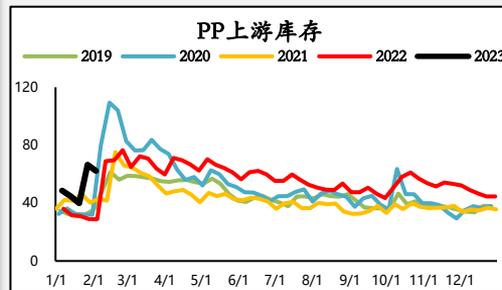
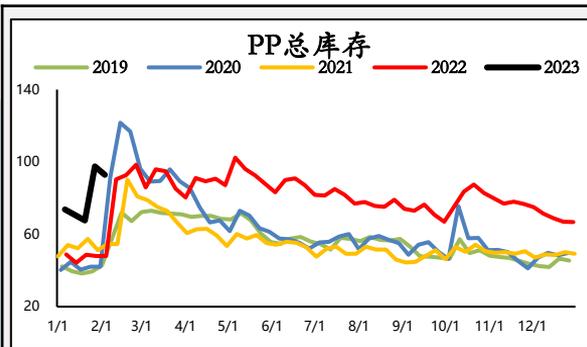
PP卓创

PP (周末更新)	
两油	12.79
煤化工	8.22
港口	0.13
贸易商	1.42
合计	22.56



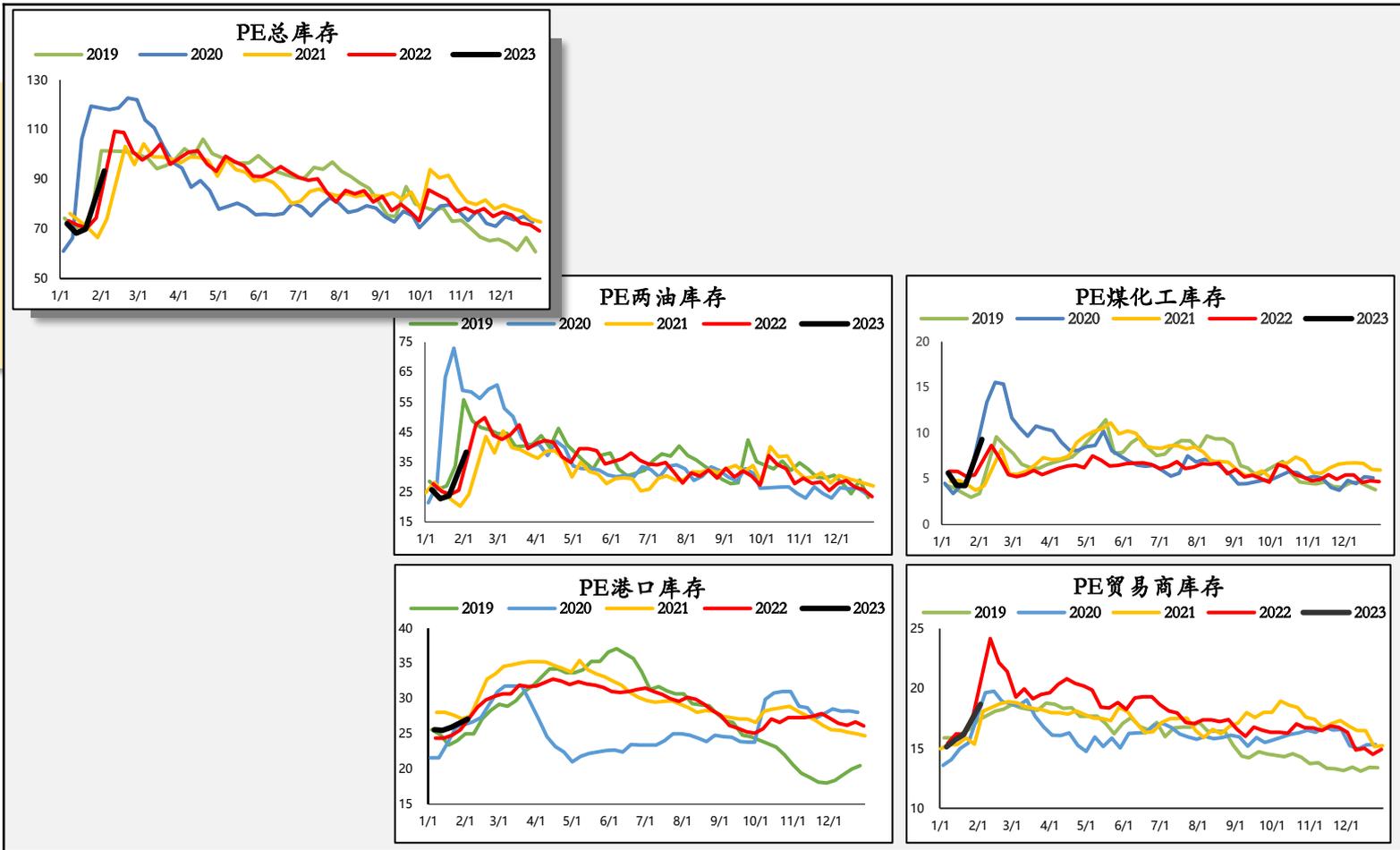
PP隆众

PP (周三更新)	
两油	-2.1
煤化工	-1.4
PDH	-0.65
地方炼厂	-0.1
上游合计	-4.25
港口	-0.14
贸易商	-0.26
库存合计	-4.65



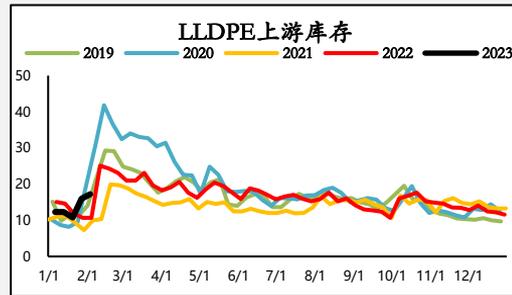
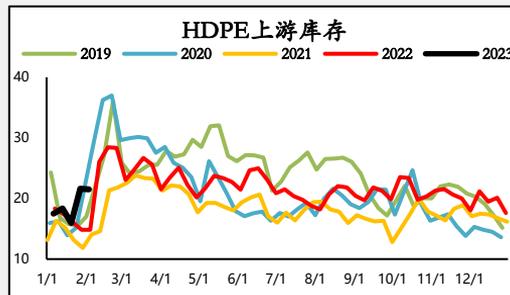
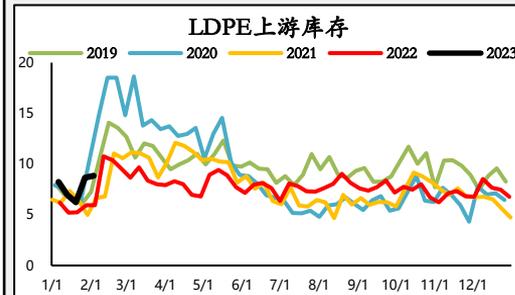
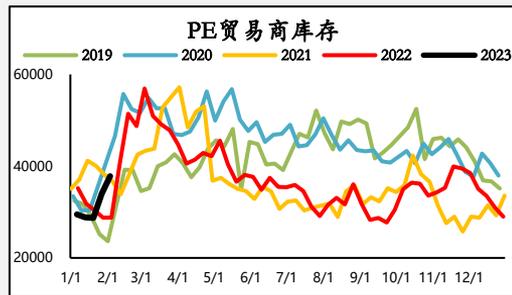
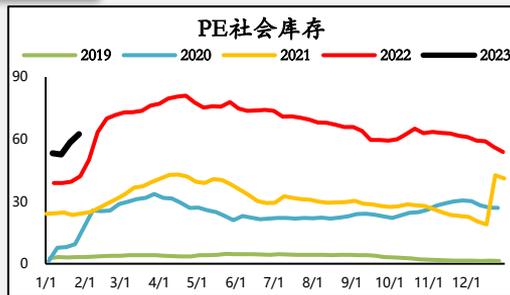
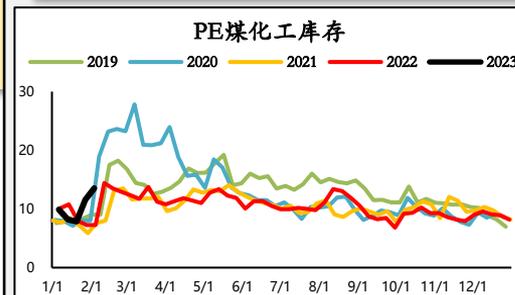
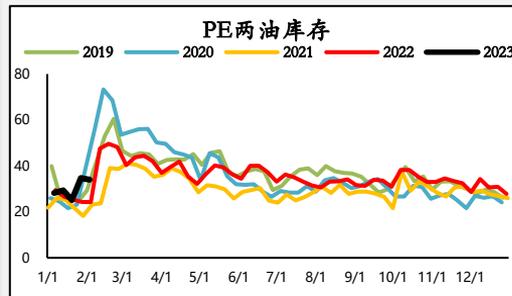
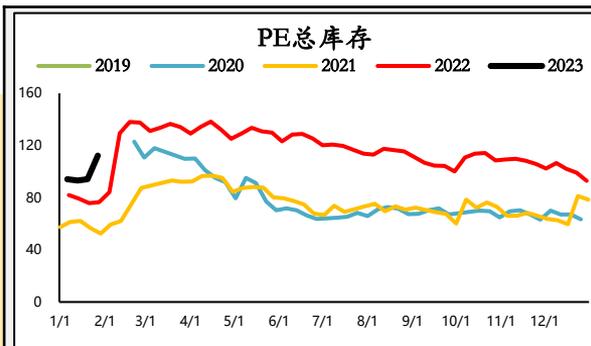
PE卓创

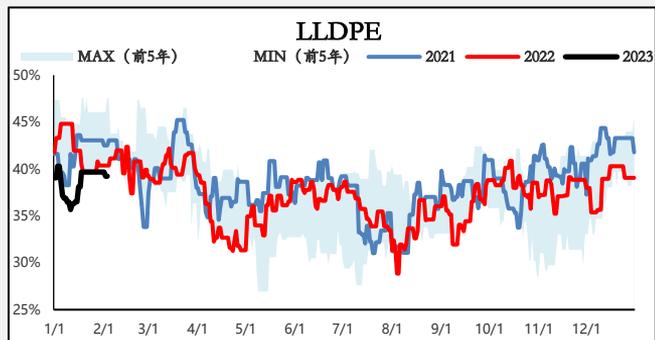
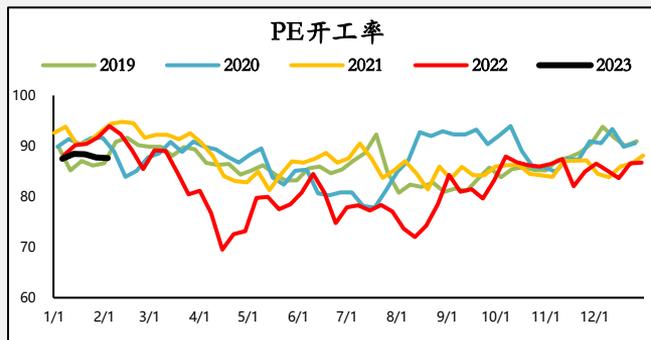
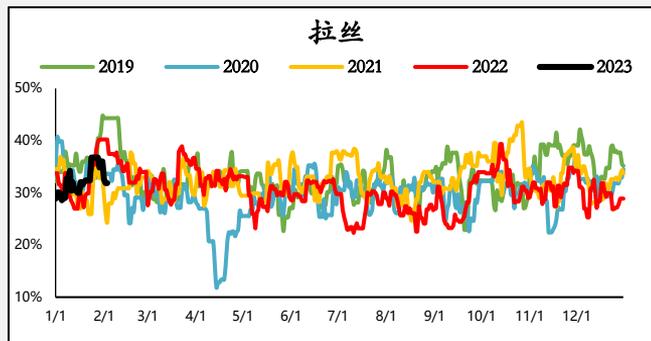
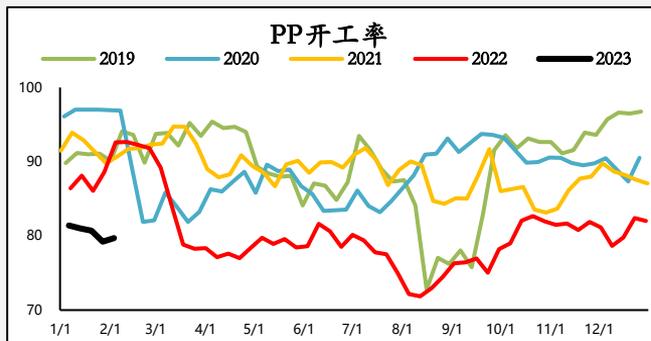
PE (周末更新)	
两油	14.60
煤化工	5.06
港口	1.20
贸易商	2.55
合计	23.40

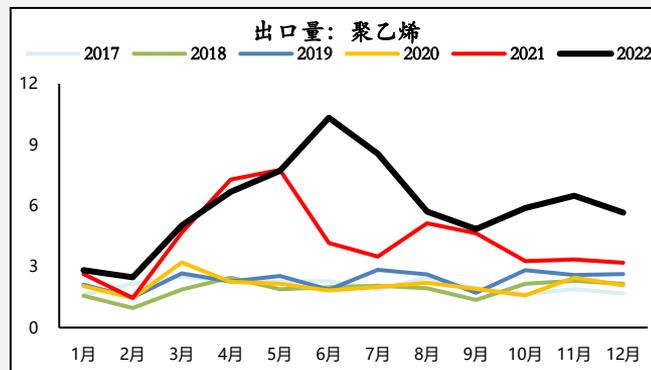
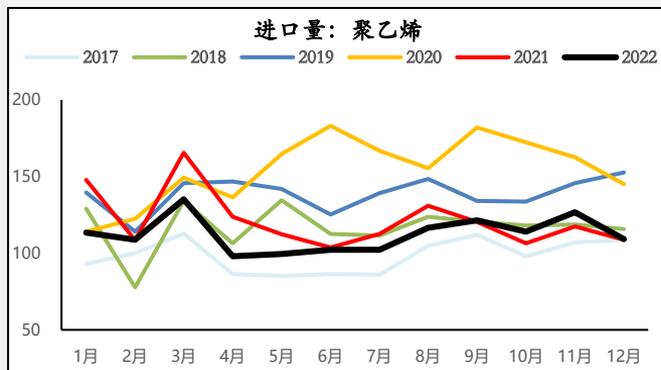
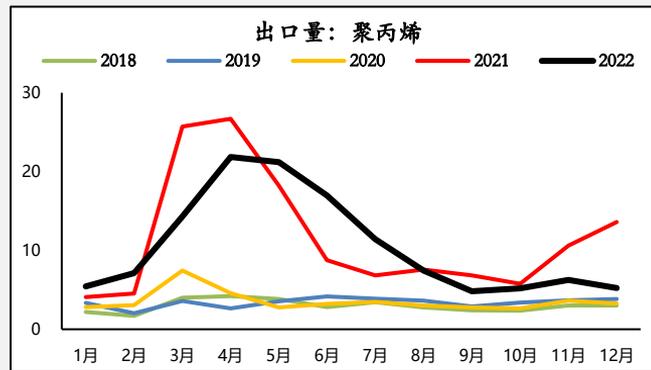
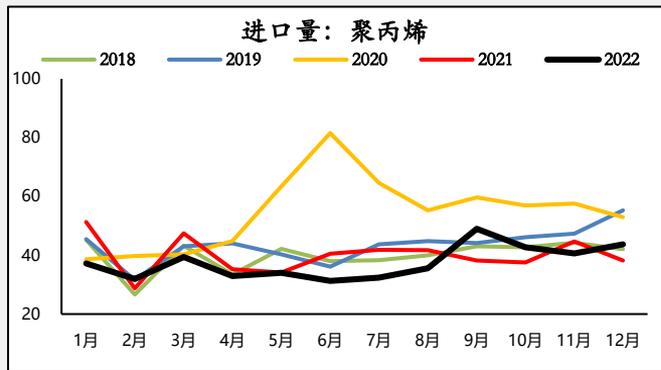


PE隆众

PE (周三更新)	
两油	-0.68
煤化工	1.98
线性上游	1.19
低压上游	-0.09
高压上游	0.2
上游合计	1.3









南华期货微信公众号

南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

报告人：李嘉豪

电话：13505896940

邮箱：abc@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。同时，投资者应当考虑到南华期货及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910