

信达期货聚烯烃早报

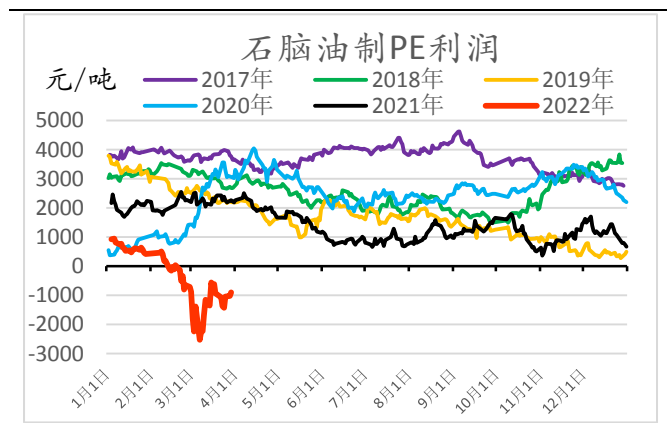
2022 年 3 月 30 日

报告联系人：研究所能化团队

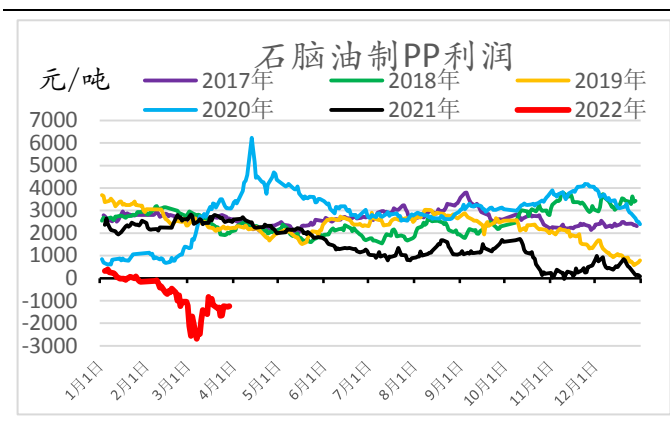
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、东欧地缘问题国家谈判发出了积极的信号，国际油价转而下落，但是谈判尚未有实质性协议，欧美原油期货脱离盘中低点。5 月 WTI 涨 1.56 报 113.90 美元/桶，涨幅 1.4%。 2、通胀持续高企，美联储加息预期偏强，美债市场 2-10 年期收益率曲线倒挂，进一步强化了市场对美联储加息可能导致经济衰退的观点。 3、聚烯烃现货市场交投气氛略有提振，部分石化继续上调出厂价，贸易商报盘部分走高，终端工厂接货以刚需为主。LLDPE 主流价格在 9100-9500 元/吨。华东拉丝主流价格在 8900-9050 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约上涨 1.39%，收盘价 9310 元/吨，成交量 42.63 万手，持仓量 28.45 万手，增加 4369 手。PP2205 合约上涨 0.70%，收盘价 9149 元/吨，成交量 54.63 万手，持仓量 24.92 万手，减少 15313 手。 技术分析：5 日线拐头向上，20 日、60 日均线倾斜向上，价格站上 5 日均线上方。虽原油下跌对盘面有一定压制作用，但整体上行趋势并未打破，多空双方博弈激烈，关注下方支撑位表现。
核心逻辑	俄乌有望达成协议，油价大幅下跌，成本端带来的利空对价格形成一定压制。然供需改善、库存去化亦给到盘面支撑，短期烯烃偏震荡。 PE 和 PP 周度开工在 79.62%、81.16%，油头工艺检修范围扩大，缓解了供应端压力。需求表现稳定且平淡，PE 下游农膜、包装膜开工为 51%、58%，PP 下游 BOPP 开工为 62%。周内中上游库存去化顺畅，两油石化库存为 79 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-896 元/吨、-1246 元/吨，煤制利润在 1139 元/吨、1039 元/吨。多重工艺均亏损，极低估值下，只要原料不大跌，烯烃下方支撑较强。进出口未闻放量。 驱动略向上，估值极低。供需改善，烯烃相对原料更加坚挺。
操作建议	前期多单可继续持有，不建议追涨。 风险因素：油价继续下跌

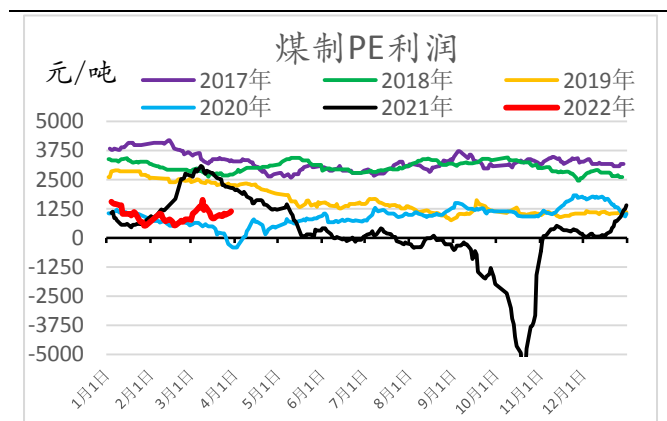
1.生产利润



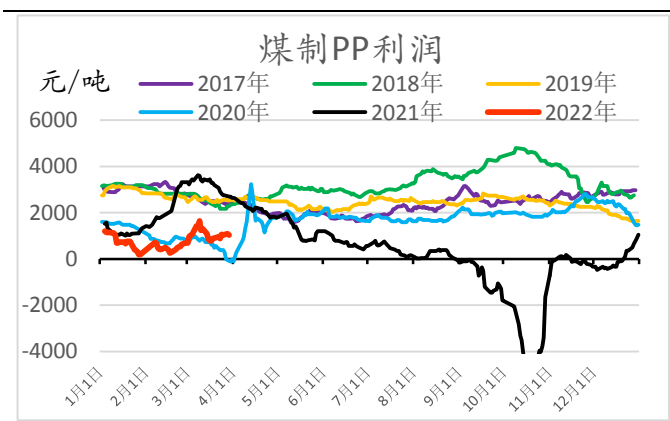
数据来源：Wind，信达期货研究所



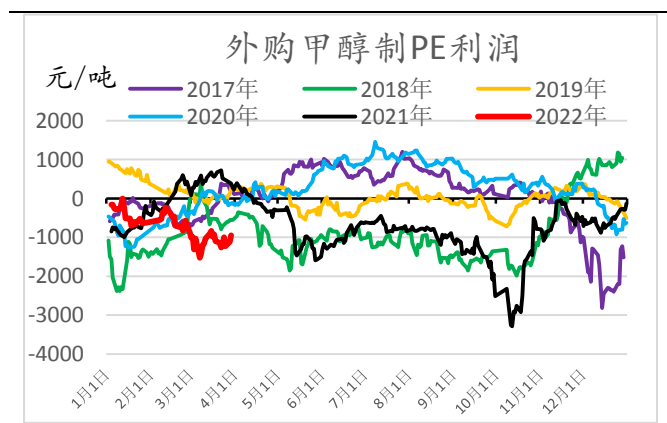
数据来源：Wind，信达期货研究所



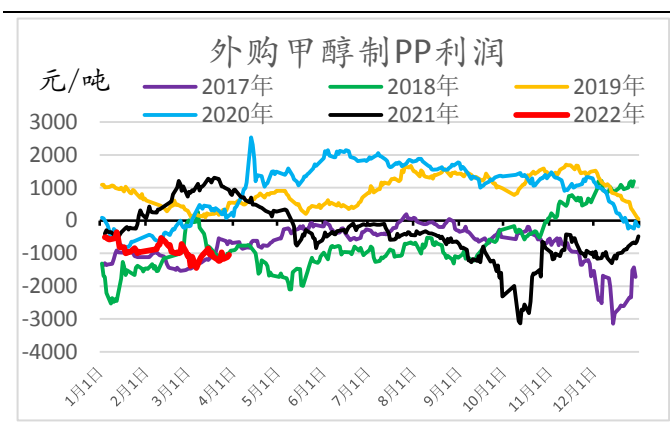
数据来源：Wind，信达期货研究所



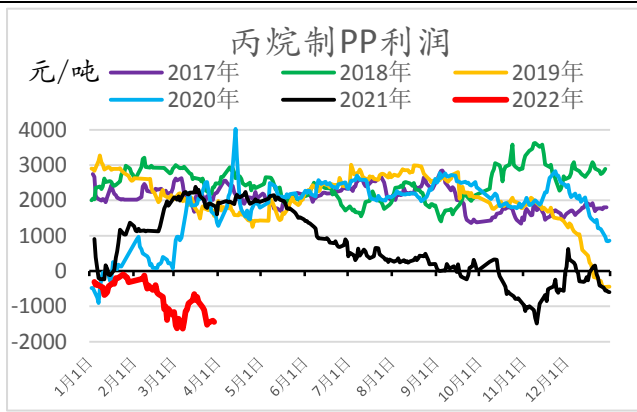
数据来源：Wind，信达期货研究所



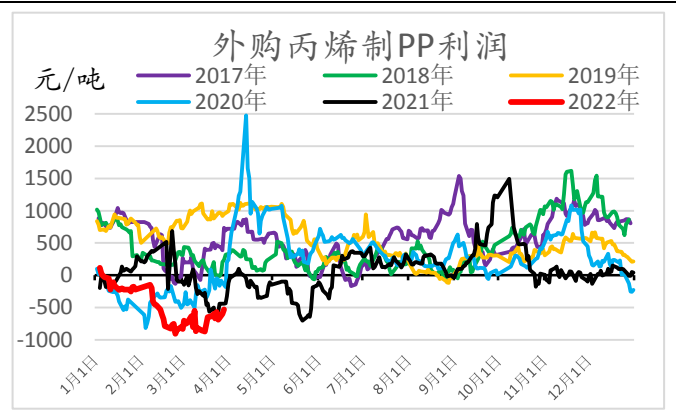
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

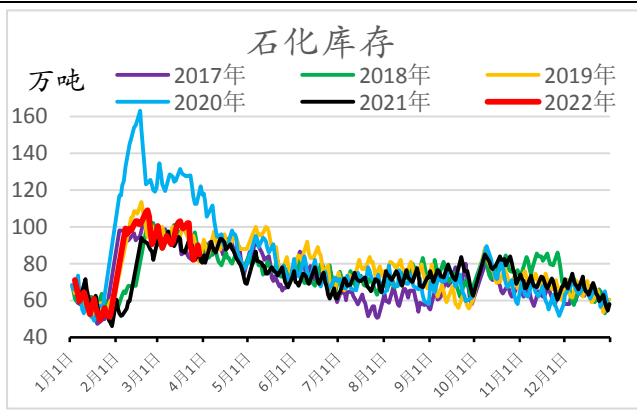


数据来源：Wind，信达期货研究所



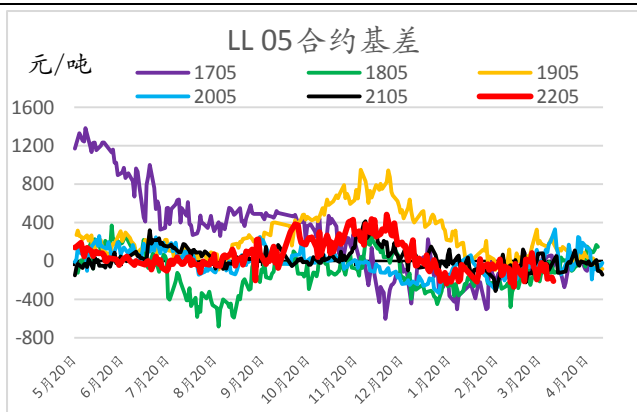
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

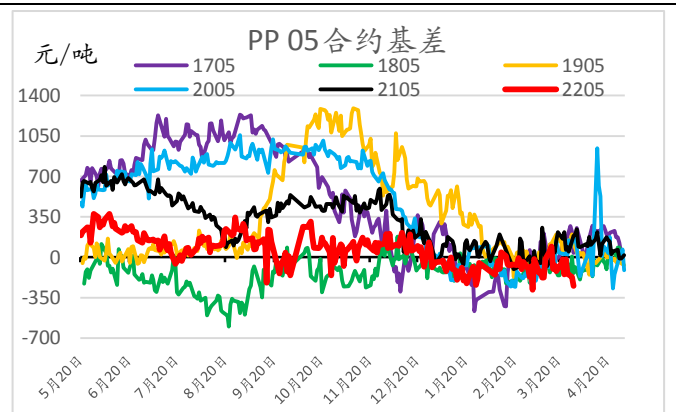


数据来源：卓创，信达期货研究所

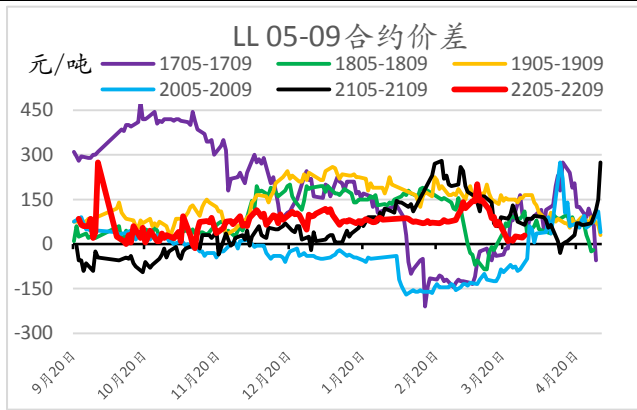
3. 基差价差



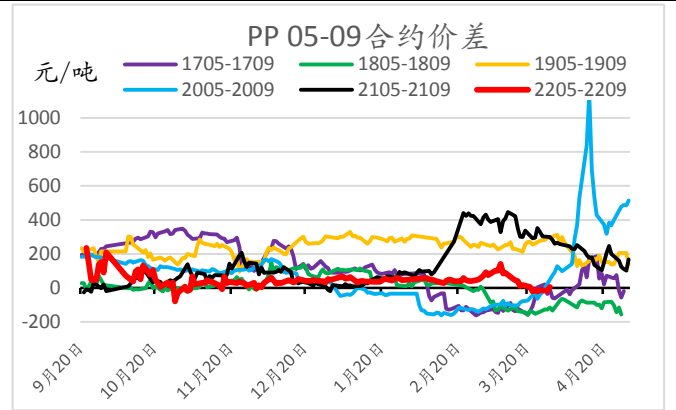
数据来源：Wind，信达期货研究所



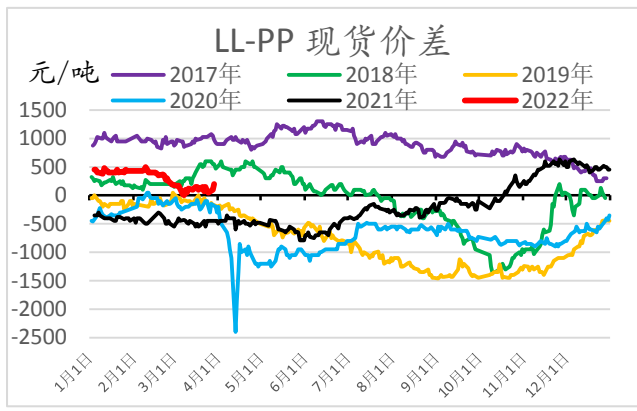
数据来源：Wind，信达期货研究所



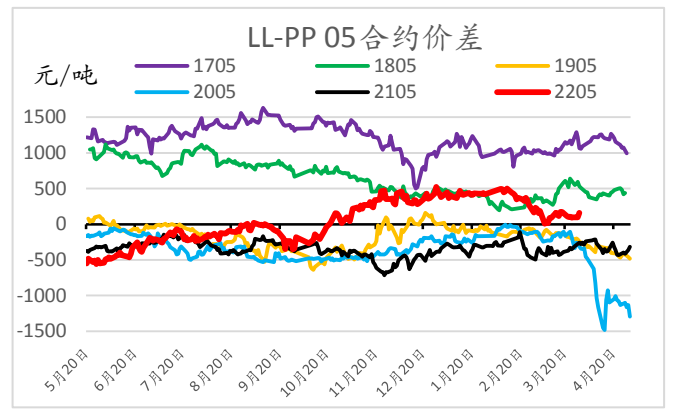
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。