

信达期货聚烯烃早报

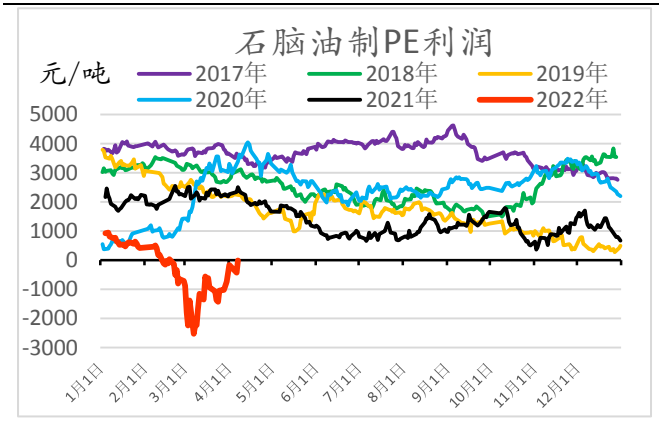
2022 年 4 月 8 日

报告联系人：研究所能化团队

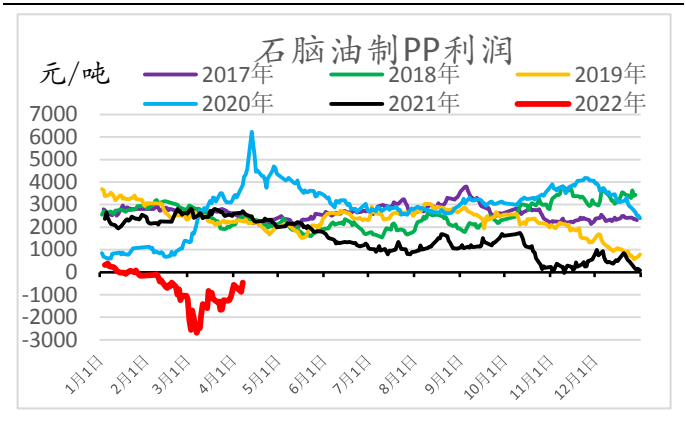
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、国际能源署释储效应继续利空市场气氛，国际油价连续三天下跌，但是收盘跌幅缩窄。5 月 WTI 跌 0.2 报 96.03 美元/桶，跌幅 0.2%。 2、美联储理事布雷纳德表示，美联储可能最快将在 5 月快速收缩资产负债表，预计资产负债表的收缩速度会比之前的复苏速度快得多。5 月的调整需要超过中立政策才能抑制通胀。美联储可以在每次会议上调整政策。 3、聚烯烃现货市场交投气氛略有提振，个别石化调涨出厂价，贸易商报盘试探跟涨，终端工厂接货意向偏谨慎。LLDPE 主流价格在 9050-9450 元/吨。华东拉丝主流价格在 8750-8850 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 0.28%，收盘价 9048 元/吨，成交量 33.70 万手，持仓量 20.81 万手，减少 6114 手。PP2205 合约下跌 0.28%，收盘价 8790 元/吨，成交量 48.67 万手，持仓量 20.26 万手，减少 9747 手。 技术分析：5 日、20 日均线拐头向下，60 日均线倾斜向上，价格跌破 5 日均线。油价对烯烃压制作作用较大，日内收出一根长上影线，表明多头势弱。近期 05 合约多减仓为主，移仓换月或逐步完成，后续操作转至 09 合约。
核心逻辑	供给收缩叠加需求预期改善，使得驱动有望在本月转为向上。然高油价的不确定性较高，预计短期烯烃偏弱震荡。 PE 和 PP 周度开工在 76.95%、79.33%，检修范围相较上月进一步扩大，供应持续缩减。需求表现疲软，并无亮点，PE 下游农膜、包装膜开工为 48%、58%，PP 下游 BOPP 开工为 61%。产业链库存整体中性，两油石化库存为 87 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-11 元/吨、-461 元/吨，煤制利润在 670 元/吨、470 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。预期供需改善，烯烃相对原料更加坚挺。
操作建议	单边观望。 风险因素：/

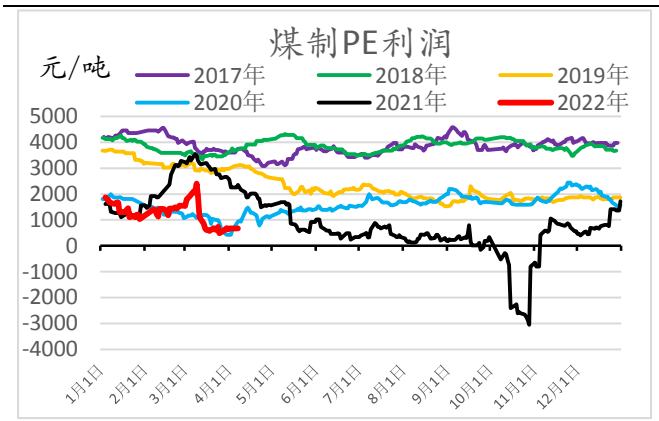
1.生产利润



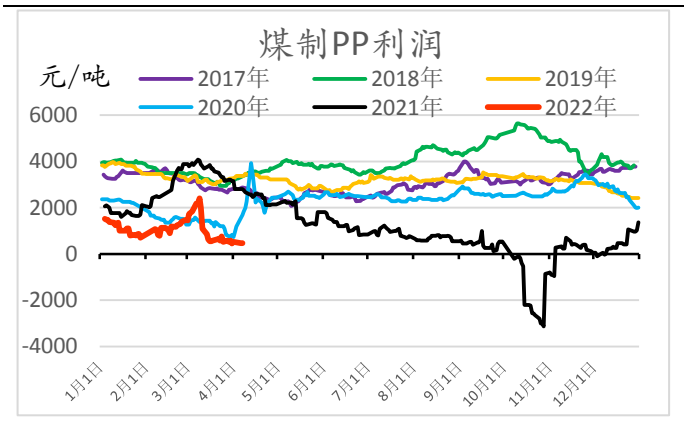
数据来源：Wind，信达期货研究所



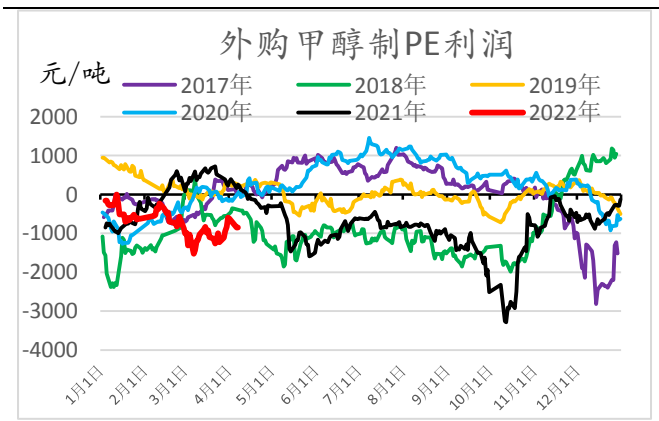
数据来源：Wind，信达期货研究所



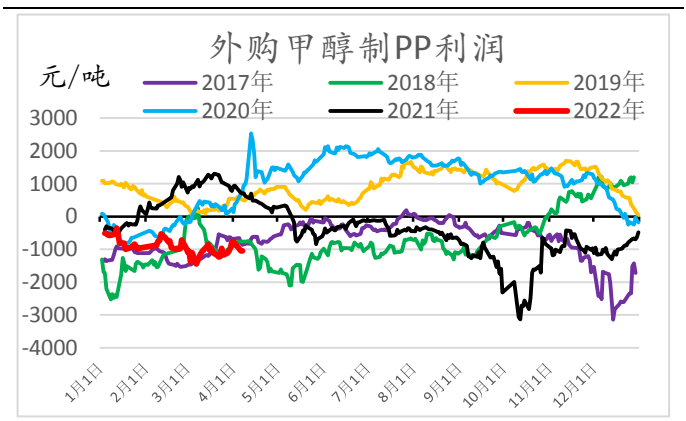
数据来源：Wind，信达期货研究所



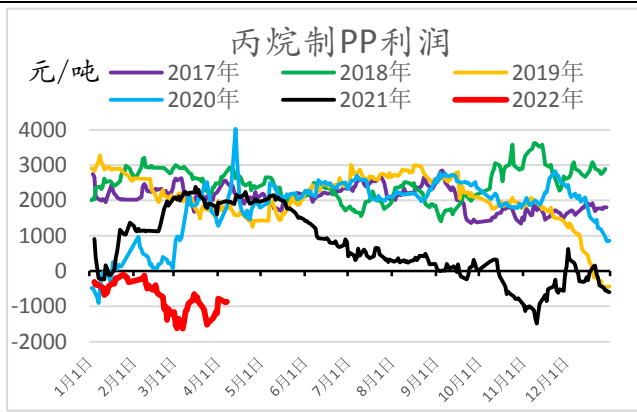
数据来源：Wind，信达期货研究所



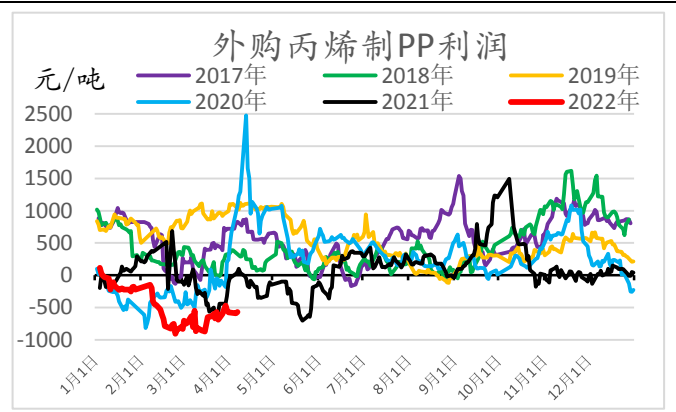
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

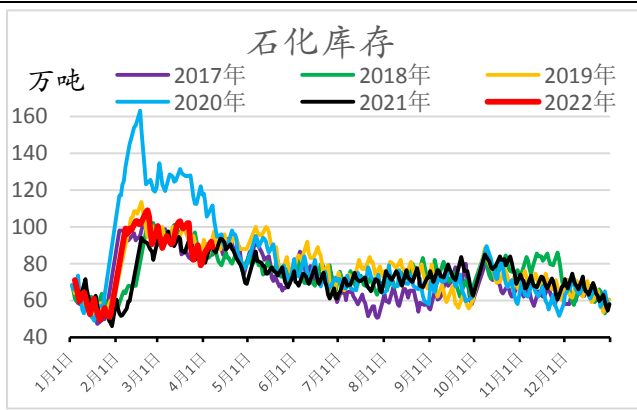


数据来源：Wind，信达期货研究所



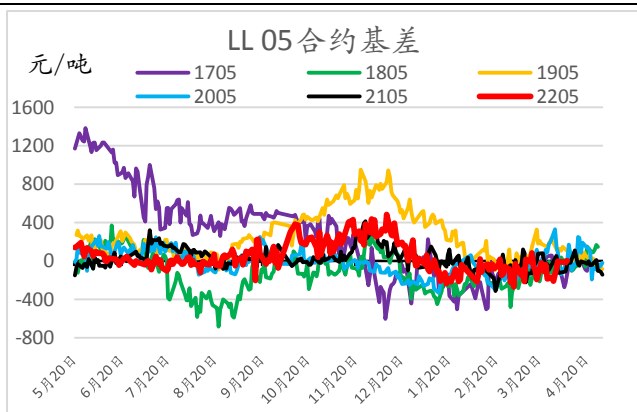
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

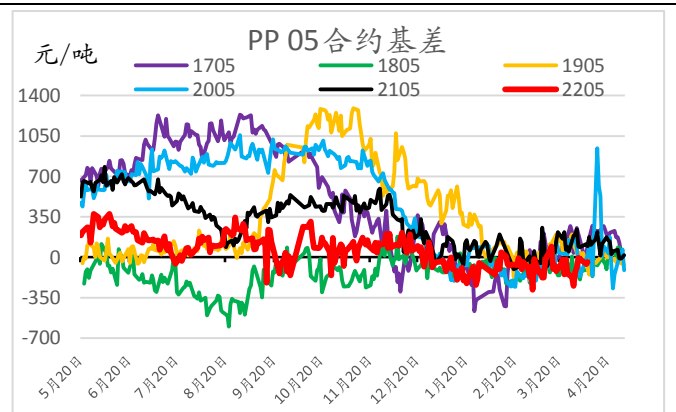


数据来源：卓创，信达期货研究所

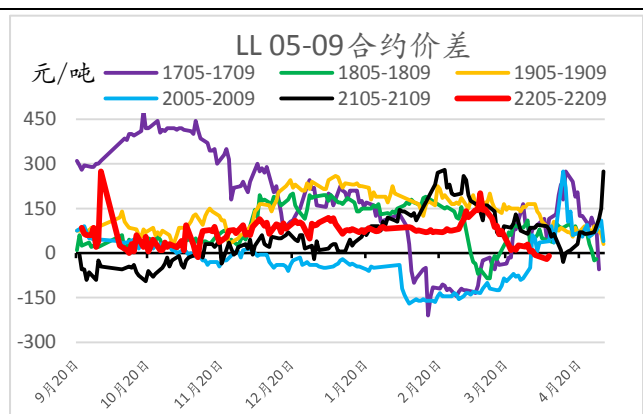
3. 基差价差



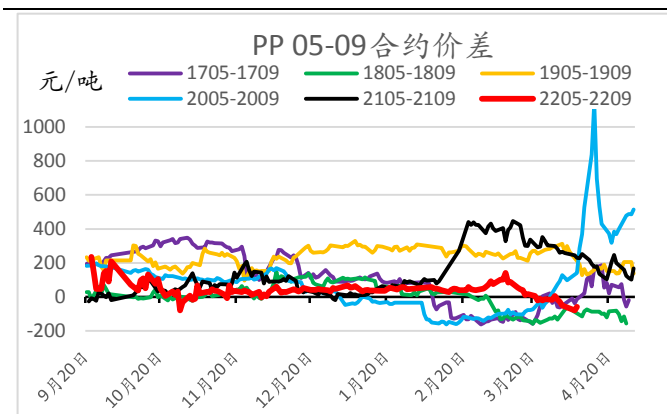
数据来源：Wind，信达期货研究所



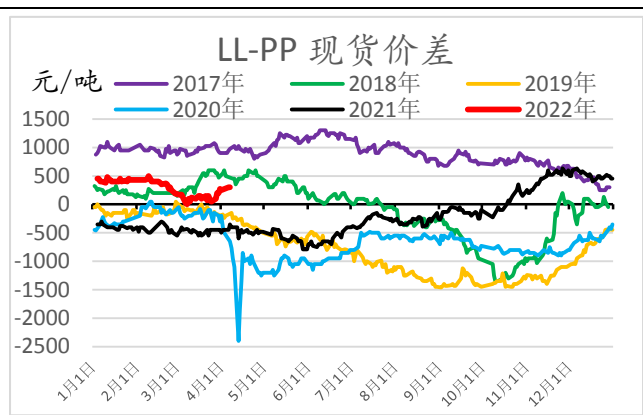
数据来源：Wind，信达期货研究所



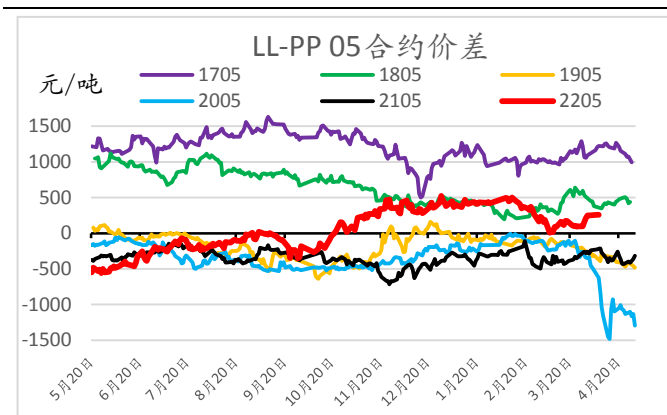
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。