

信达期货聚烯烃早报

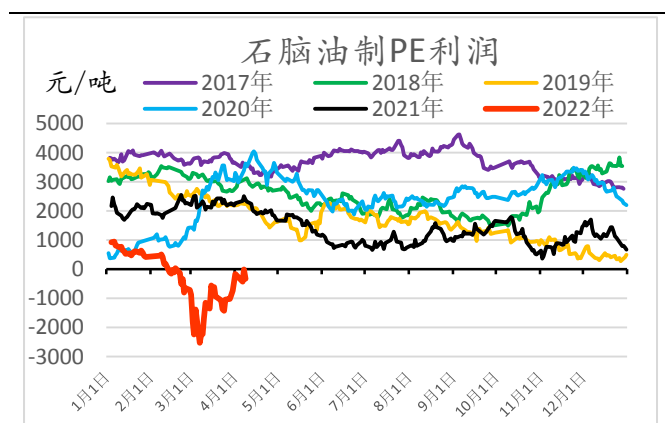
2022 年 4 月 11 日

报告联系人：研究所能化团队

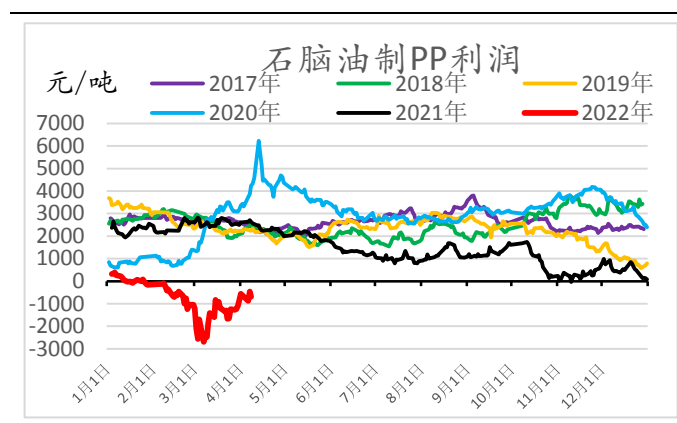
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、分析师质疑国际能源署联合释放紧急石油储备对市场的长期影响，国际油价在波动中上涨。另外，欧佩克+成员国对于产量目标的承诺，有助于吸收未来市场上的石油过剩供应。5 月 WTI 涨 2.23 报 98.26 美元/桶，涨幅 2.3%。 2、国内疫情持续蔓延，疫情对于大宗商品需求的压制不断加深，工业品在传统旺季之下都出现了不同程度的累库，多数工业品下游需求表现疲弱，打压市场信心；而美国经济出现见顶预期，全球避险情绪高企。 3、聚烯烃现货市场观望气氛较浓，生产企业多数下调出厂价格，贸易商报盘跟跌为主，下游谨慎心态较重，市场整体成交未见明显好转。LLDPE 主流价格在 8900-9400 元/吨。华东拉丝主流价格在 8680-8800 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 1.60%，收盘价 8980 元/吨，成交量 35.65 万手，持仓量 19.34 万手，减少 14721 手。PP2205 合约下跌 1.06%，收盘价 8746 元/吨，成交量 45.95 万手，持仓量 21.12 万手，增加 8579 手。夜盘烯烃继续走弱。 技术分析：5 日、20 日均线倾斜向下，60 日均线倾斜向上，价格跌破 60 日均线。主力移仓换月之际，受油价和需求压制，盘面连续收出阴线、不断下跌，短期偏弱运行，关注前低支撑位表现。
核心逻辑	供需双减中需求负反馈更为明显，加之油价不断回调，聚烯烃盘面重心随之下移。持续关注疫情缓解后，需求回补力度大小。 PE 和 PP 周度开工在 75.15%、81.42%，检修装置总量较大，PE 开工同期偏低，供应维持缩减。疫情负面影响有所凸显，需求略减，PE 下游农膜、包装膜开工为 44%、56%，PP 下游 BOPP 开工为 58%。产业链库存略有累积，两油石化库存为 87 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-323 元/吨、-693 元/吨，煤制利润在 693 元/吨、573 元/吨。煤制相关工艺利润低位维持，油制相关工艺利润有所修复，油价下行中成本支撑效应有所减弱。进出口未闻放量。 供需现实弱势、预期偏强，烯烃相对原料更加坚挺，估值有所修复。
操作建议	观望为主。 风险因素：/

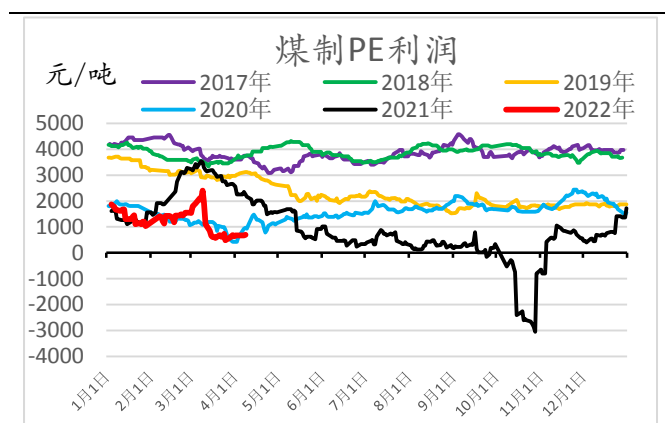
1.生产利润



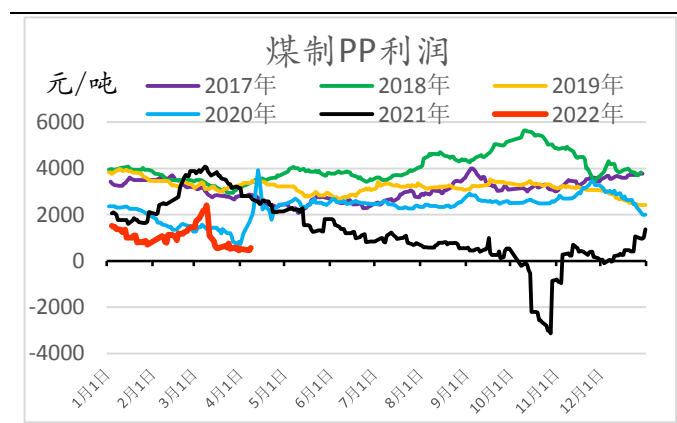
数据来源：Wind，信达期货研究所



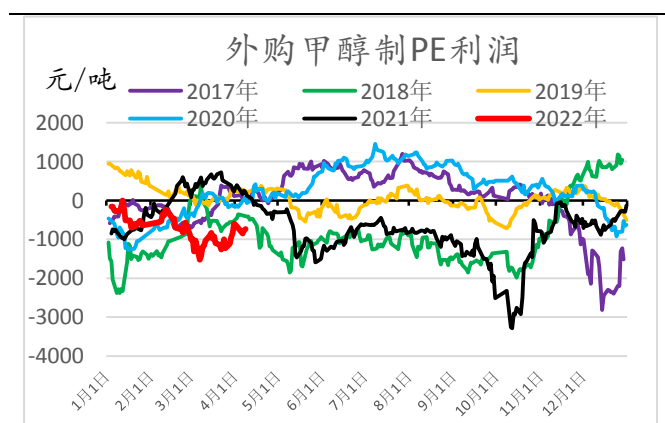
数据来源：Wind，信达期货研究所



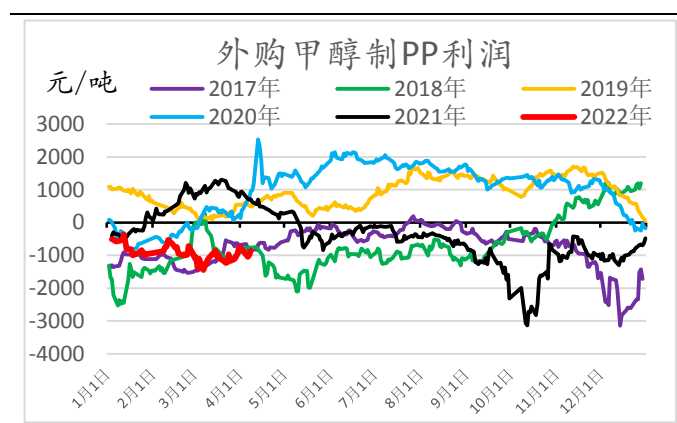
数据来源：Wind，信达期货研究所



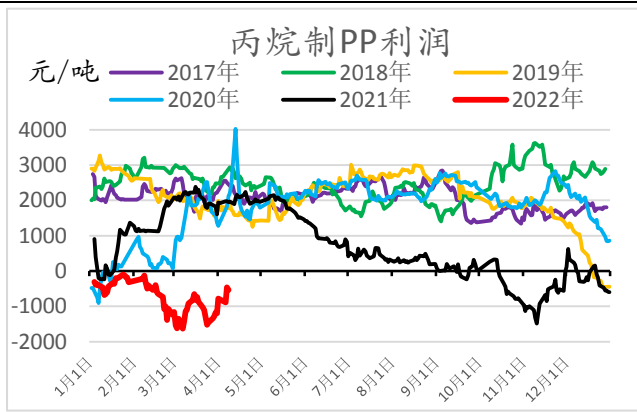
数据来源：Wind，信达期货研究所



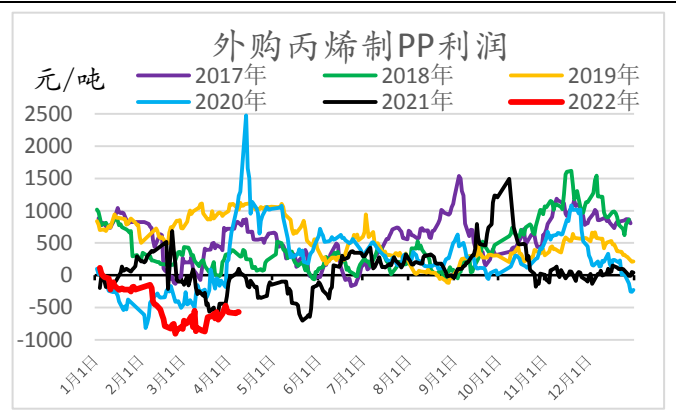
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

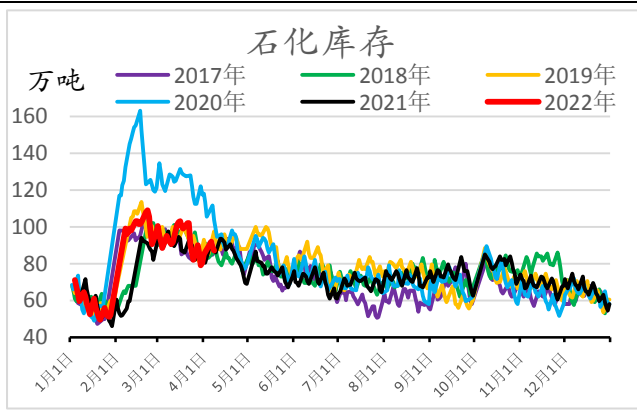


数据来源：Wind，信达期货研究所



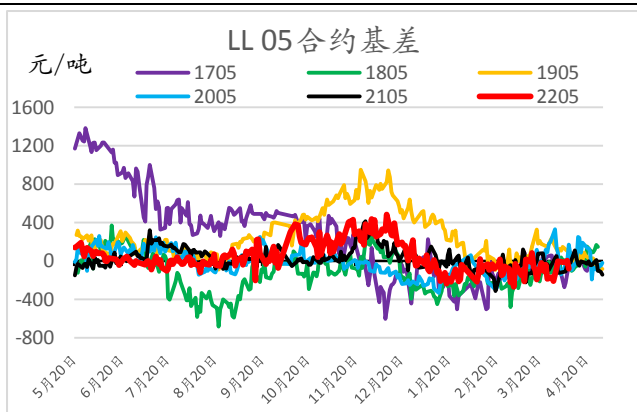
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

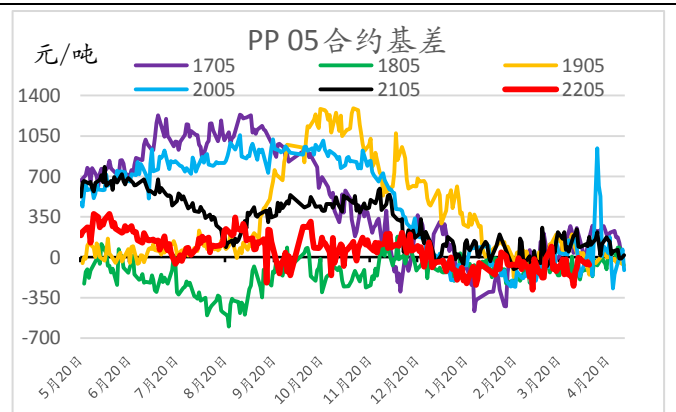


数据来源：卓创，信达期货研究所

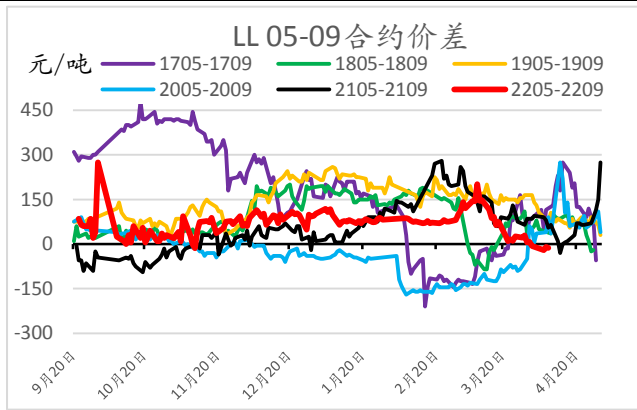
3. 基差价差



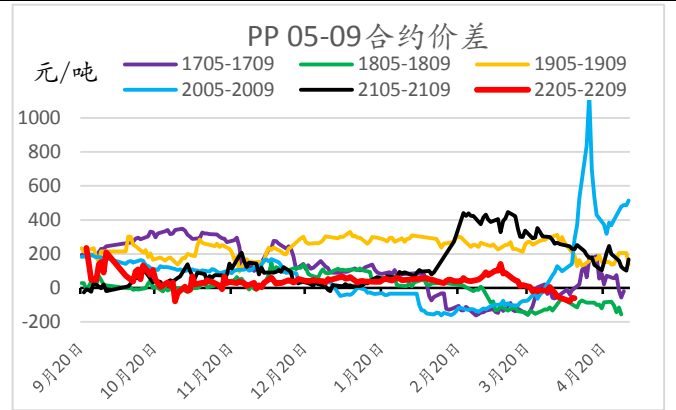
数据来源：Wind，信达期货研究所



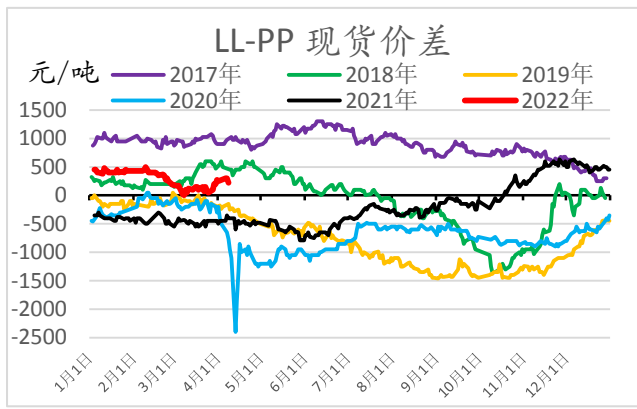
数据来源：Wind，信达期货研究所



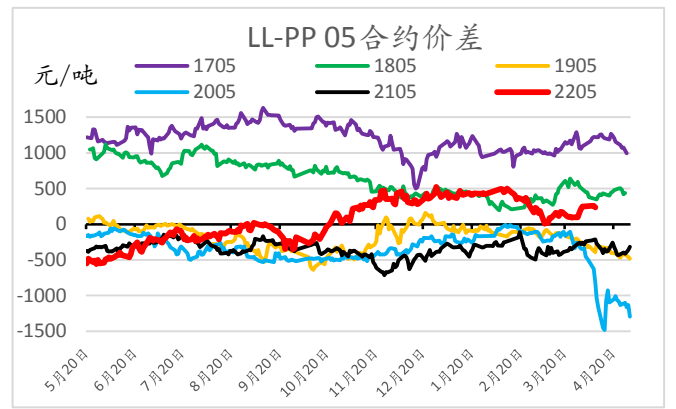
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。