

信达期货聚烯烃早报

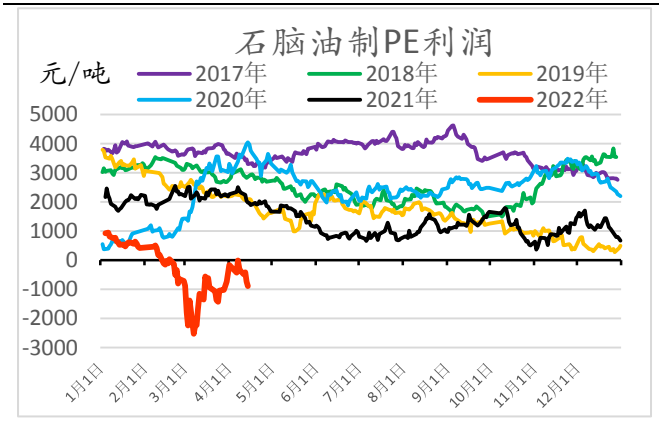
2022 年 4 月 15 日

报告联系人：研究所能化团队

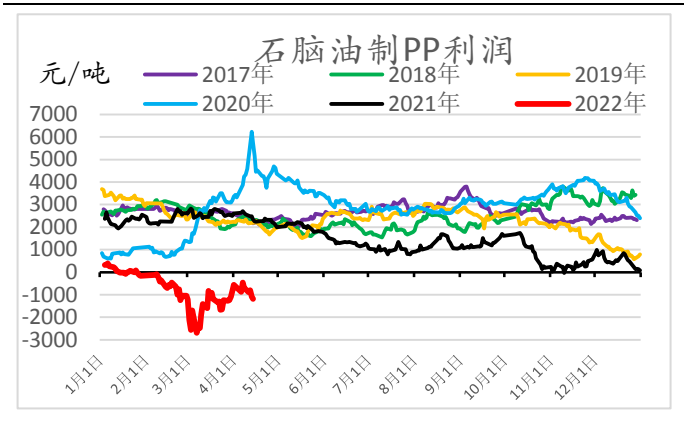
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、欧盟起草法案禁止从俄罗斯进口石油，尽管该法案难以实施，但是加剧了市场对供应紧缺的担忧。5 月 WTI 涨 2.7 报 106.95 美元/桶，涨幅 2.6%。 2、3 月美联储加息已经落地、通胀高企下后续大概率进一步加快加息节奏，后续中美利差倒挂可能继续扩大。 3、聚烯烃现货市场观望气氛偏谨慎，石化价格个别下调，买卖双方多谨慎观望，贸易商随行报盘出货，终端接货意向欠佳。LLDPE 主流价格在 8850-9350 元/吨。华东拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨。
盘面表现	日内 L2205 合约下跌 0.09%，收盘价 8892 元/吨，成交量 21.98 万手，持仓量 14.11 万手，减少 12634 手。PP2205 合约上涨 0.09%，收盘价 8721 元/吨，成交量 34.03 万手，持仓量 19.39 万手，减少 14067 手。 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。宏观和消息面刺激下，烯烃在前低位置企稳，近月博弈空间缩小，PP 顺势移仓换月。后市看震荡为主。
核心逻辑	俄乌冲突加剧之下，油价企稳反弹，成本端利好带动烯烃企稳反弹。同时物流问题有望得以解决，需求端有改善预期。 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，需求走弱，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 88 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-891 元/吨、-1191 元/吨，煤制利润在 643 元/吨、593 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：/

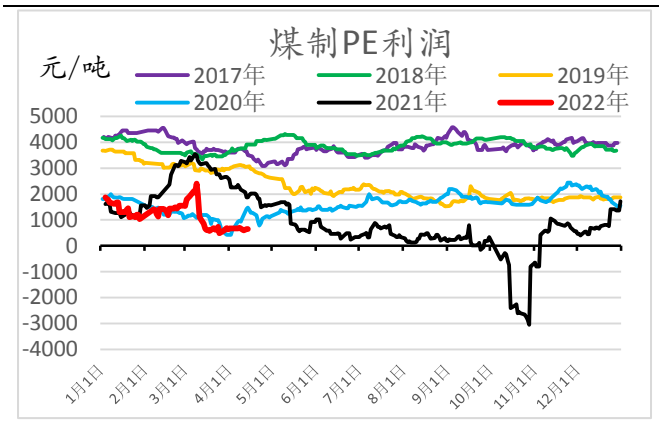
1.生产利润



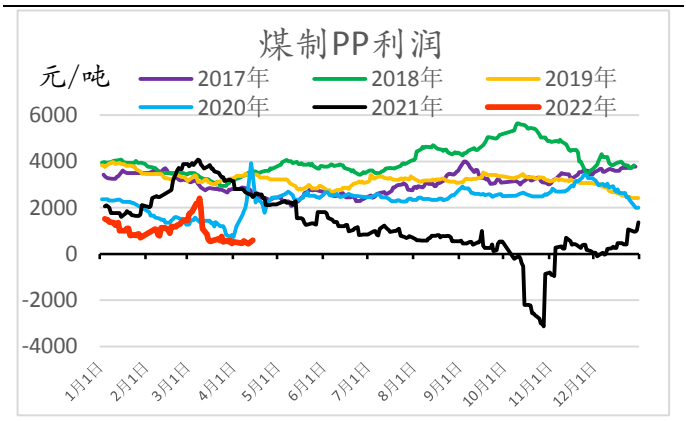
数据来源：Wind，信达期货研究所



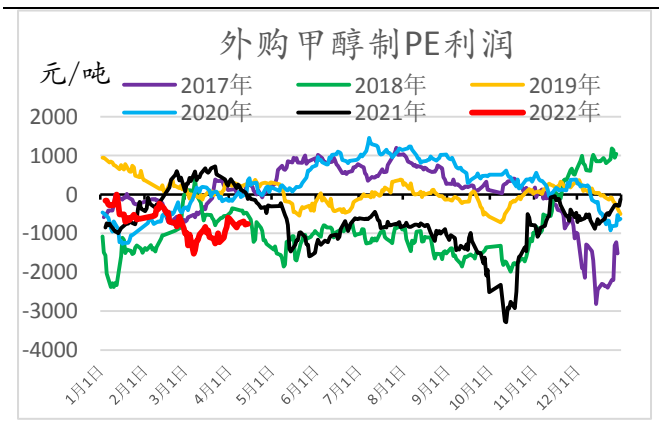
数据来源：Wind，信达期货研究所



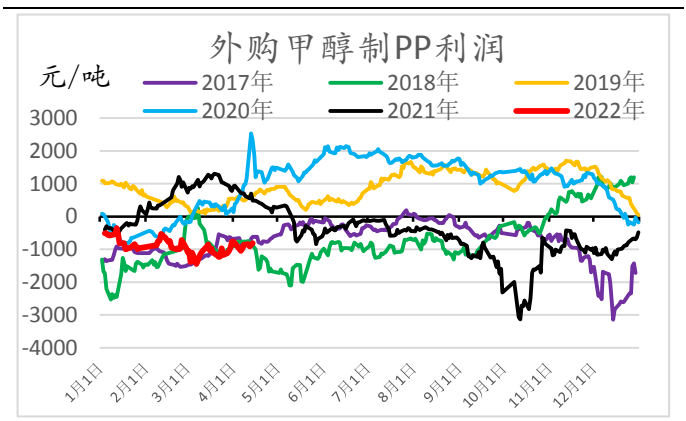
数据来源：Wind，信达期货研究所



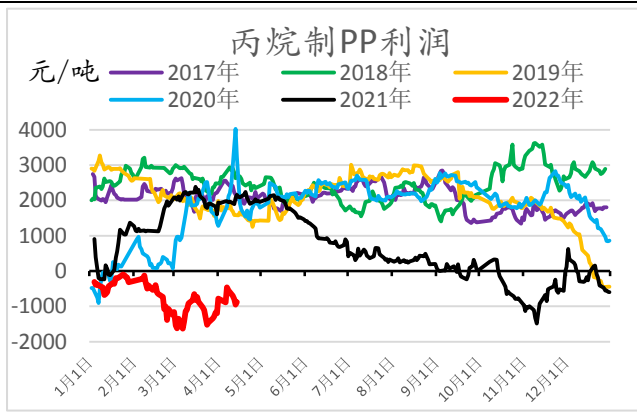
数据来源：Wind，信达期货研究所



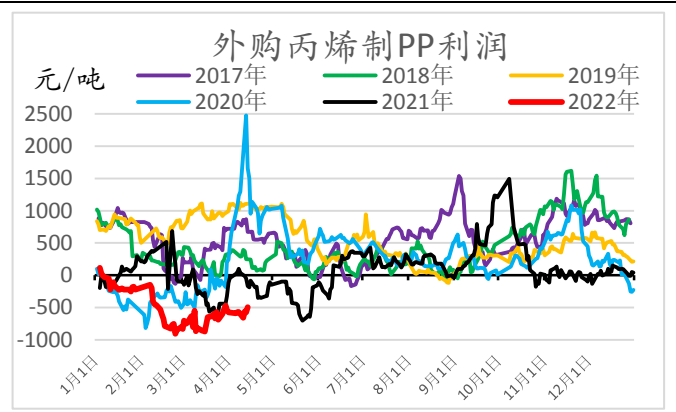
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

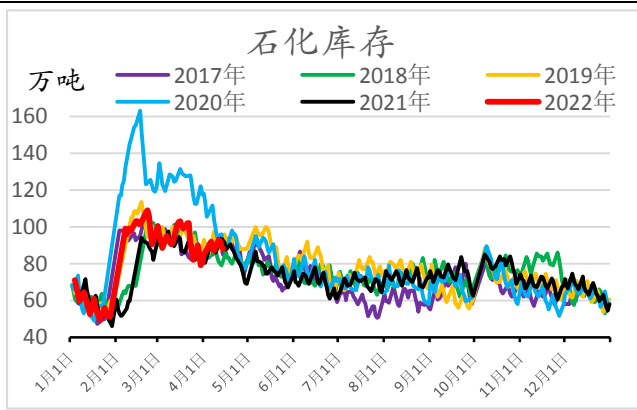


数据来源：Wind，信达期货研究所



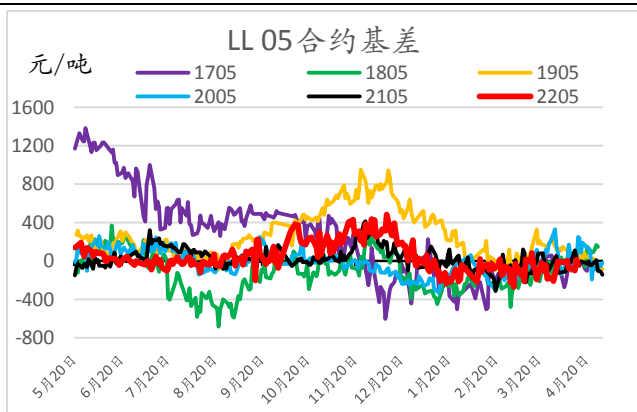
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

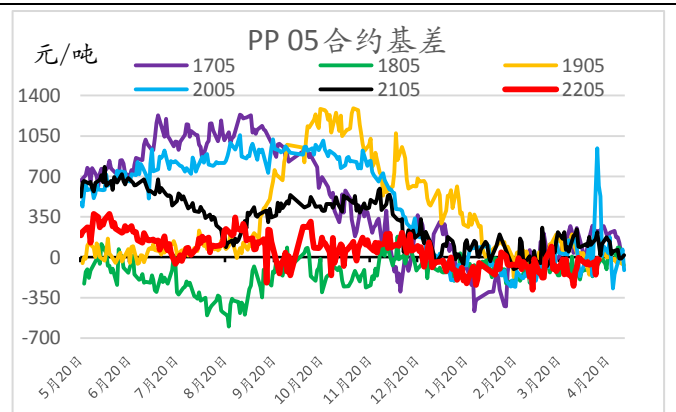


数据来源：卓创，信达期货研究所

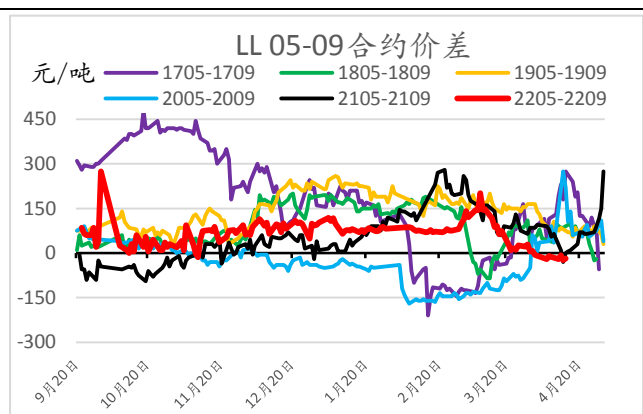
3. 基差价差



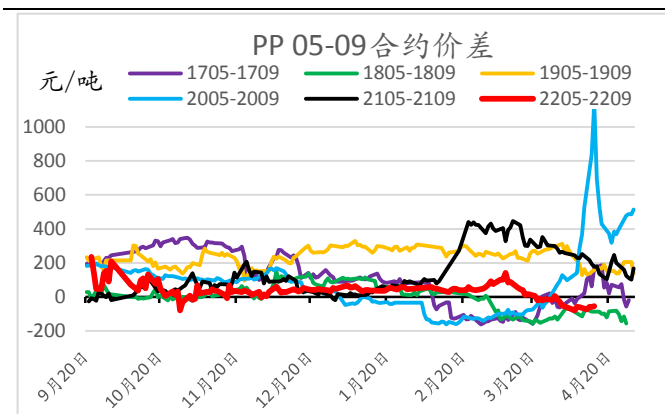
数据来源：Wind，信达期货研究所



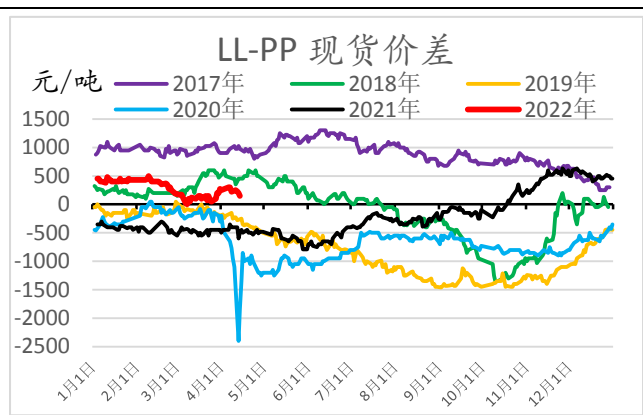
数据来源：Wind，信达期货研究所



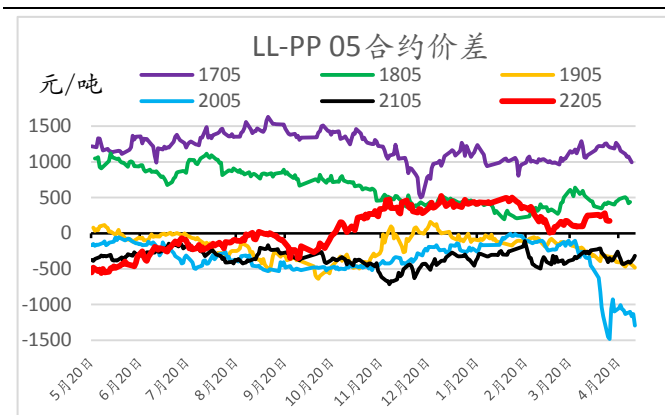
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。