

信达期货聚烯烃早报

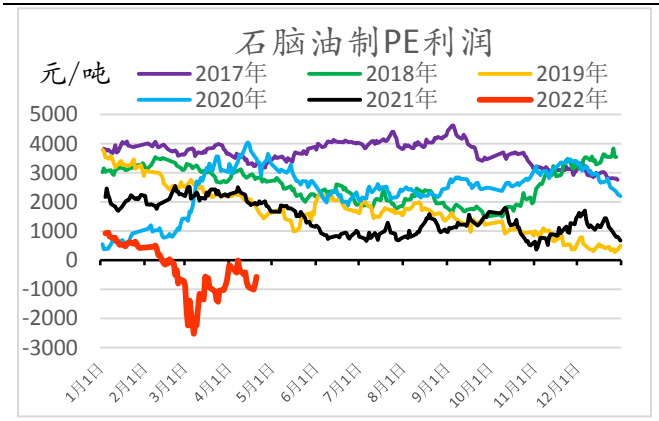
2022 年 4 月 21 日

报告联系人：研究所能化团队

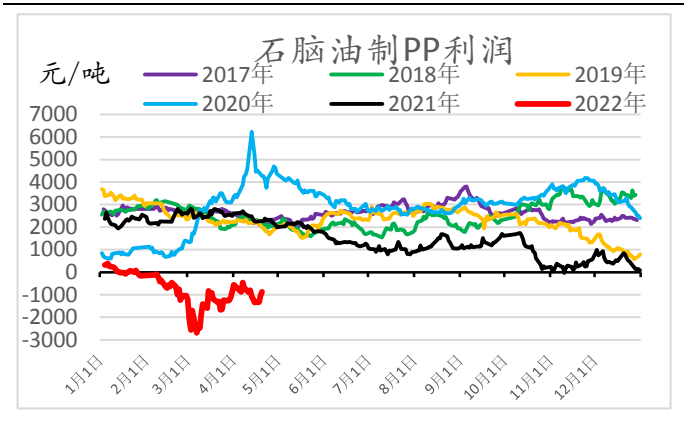
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、对能源需求放缓的担忧以及欧洲是否以及何时禁止俄罗斯石油的不确定性打压石油市场气氛,然而美国原油库存骤降支撑了 WTI 市场。5 月 WTI 涨 0.19 报 102.75 美元/桶, 涨幅 0.2% 。 2、全国疫情形势呈现逐渐企稳态势,上海全市疫情近几天呈下降趋势,两个区社会面清零。人民银行、银保监会联合召开金融支持实体经济座谈会,实施多项金融举措,全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务。 3、聚烯烃现货市场成交清淡,石化去库节奏稳定,厂价稳定居多,贸易商报盘多有窄幅松动,下游终端接货意向不佳。LLDPE 主流价格在 8930-9350 元/吨。华东拉丝主流价格在 8780-8900 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约下跌 0.97%, 收盘价 8971 元/吨, 成交量 30.67 万手, 持仓量 23.43 万手, 增加 19827 手。PP2209 合约下跌 0.73%, 收盘价 8858 元/吨, 成交量 28.64 万手, 持仓量 23.37 万手, 增加 13648 手。 技术分析: 5 日线拐头向上, 20 日均线走平, 60 日均线倾斜向上, 价格在前低位置企稳。近两个交易日盘面走势乏力, 核心驱动需求及成本显弱势, 短期聚烯烃上涨动能不足。
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, 需求端存改善预期。 PE 和 PP 周度开工在 69.37%、82.64%, 检修装置总量较大, 开工同期偏低(尤其 PE), 供应维持缩减。疫情负面影响暂未完全消散, 需求偏弱, PE 下游农膜、包装膜开工为 40%、55%, PP 下游 BOPP 开工为 50%。产业链库存恢复去化, 两油石化库存为 83 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-568 元/吨、-868 元/吨, 煤制利润在 1235 元/吨、1185 元/吨。煤制相关工艺利润低位维持, 油制相关工艺利润转向缩减, 油价反弹中成本支撑效应尚存。PP 出口窗口打开, 缓解库存压力。 供需现实弱势、预期偏强, 加之成本企稳反弹, 聚烯烃或见底回升。
操作建议	观望为主。 风险因素: /

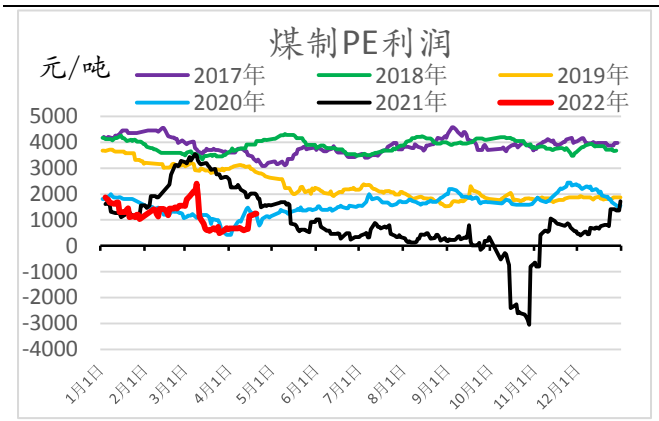
1.生产利润



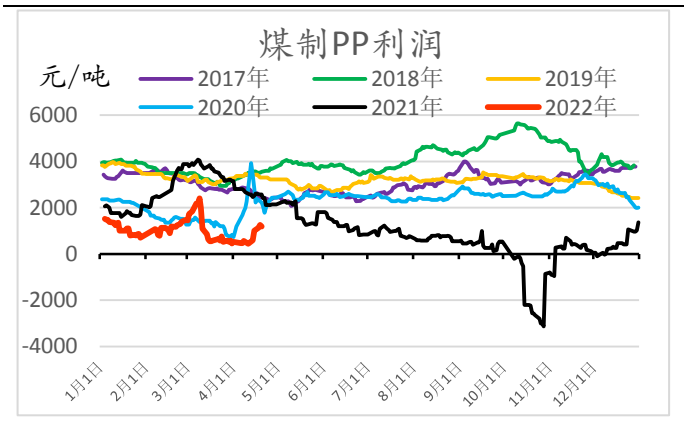
数据来源：Wind，信达期货研究所



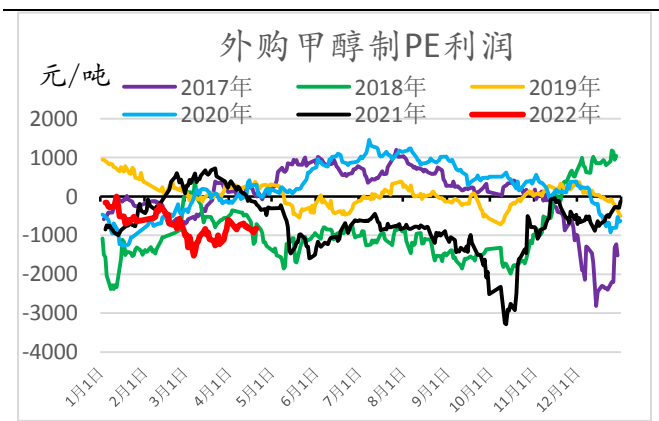
数据来源：Wind，信达期货研究所



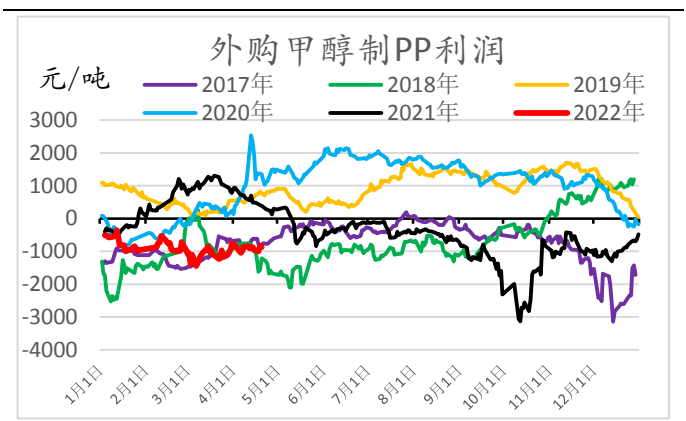
数据来源：Wind，信达期货研究所



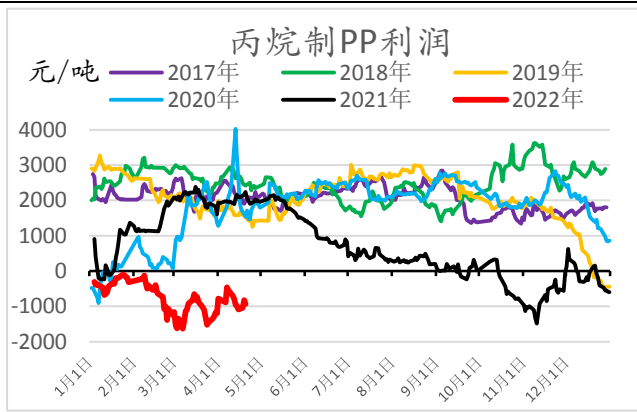
数据来源：Wind，信达期货研究所



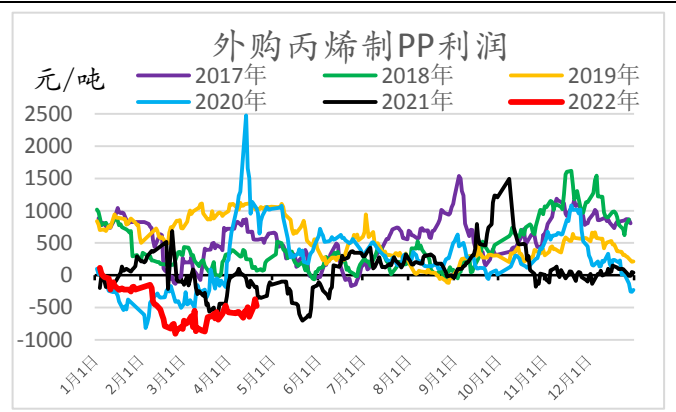
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

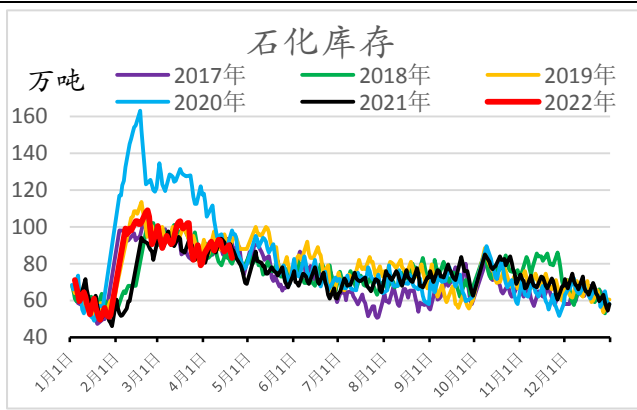


数据来源：Wind，信达期货研究所



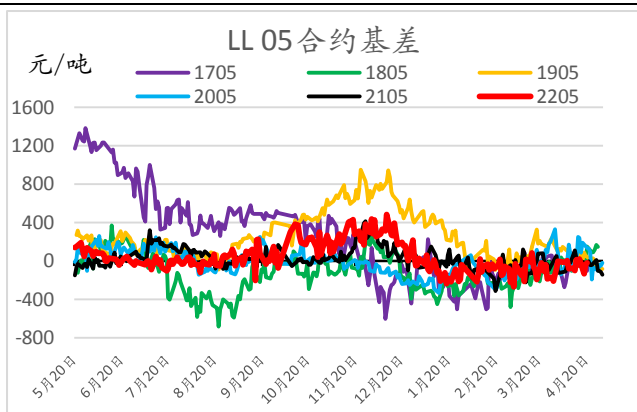
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

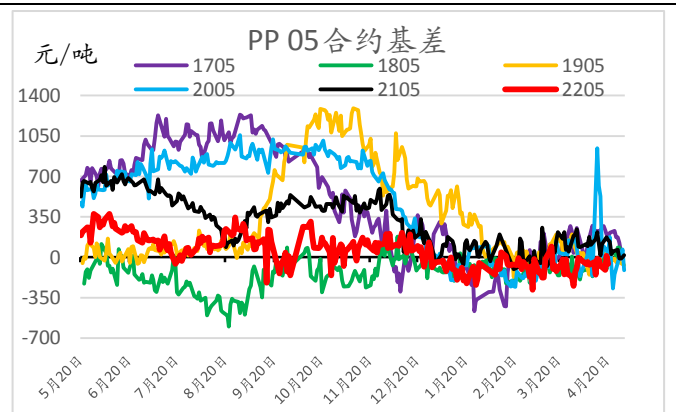


数据来源：卓创，信达期货研究所

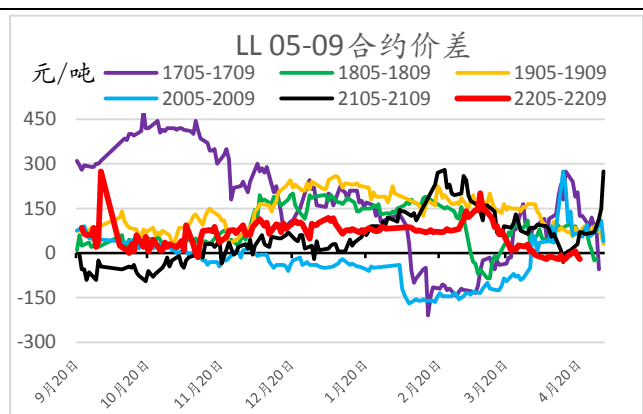
3. 基差价差



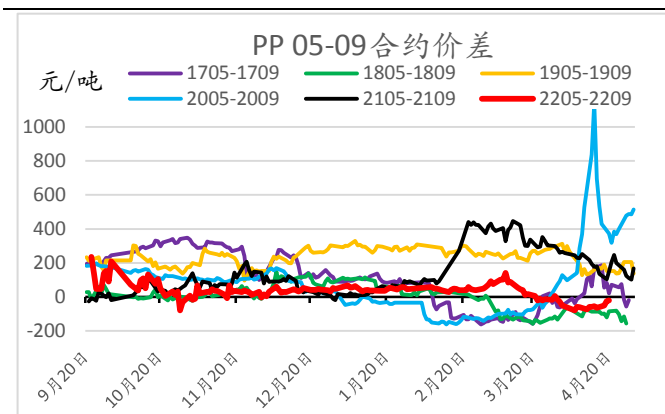
数据来源：Wind，信达期货研究所



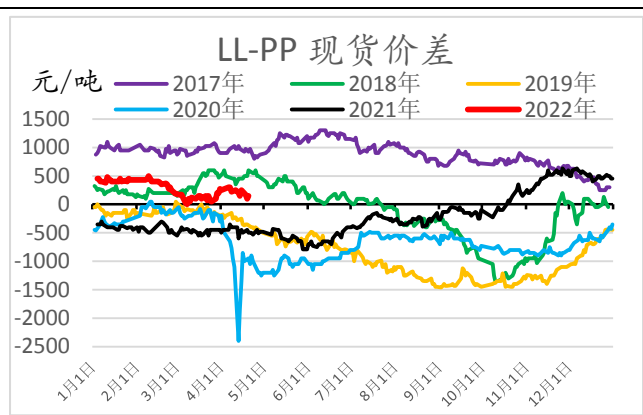
数据来源：Wind，信达期货研究所



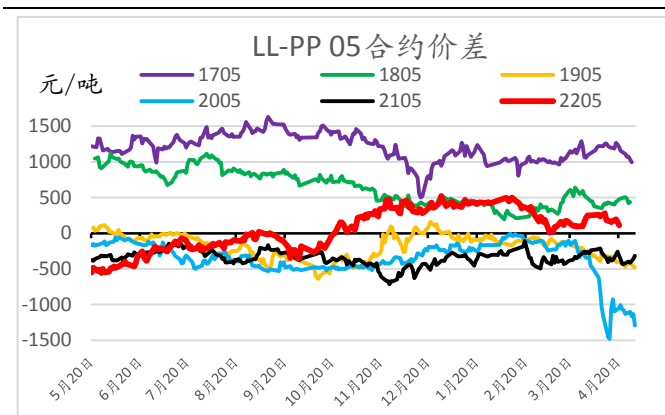
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。