

信达期货聚烯烃早报

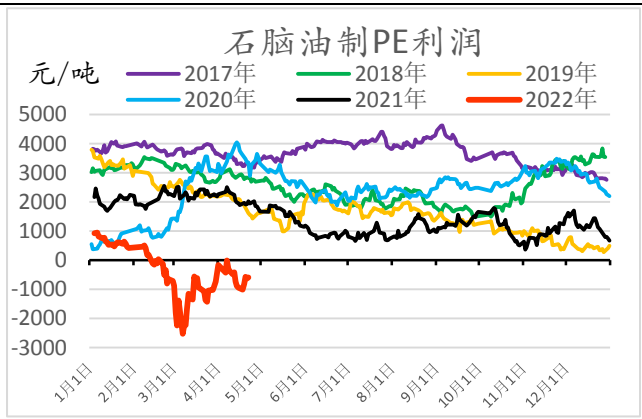
2022 年 4 月 25 日

报告联系人：研究所能化团队

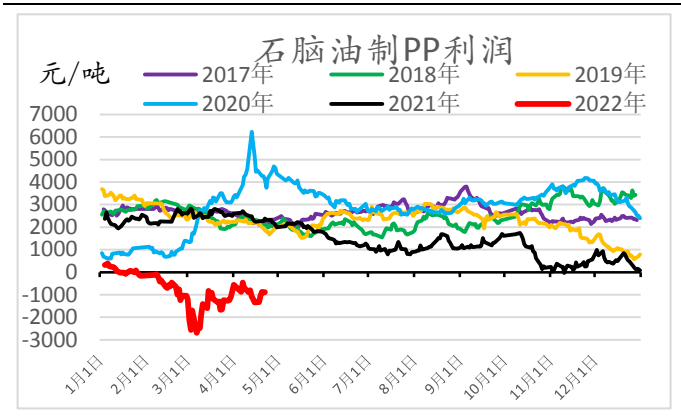
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、摩根士丹利将 2022 年石油需求增长预测从 340 万桶/日下调至 270 万桶/日；将第三季度布伦特原油价格预期上调 10 美元至每桶 130 美元。 2、随着美国加息的启动，美债收益率迅速攀升，中美利差倒挂，人民币贬值。 3、聚烯烃现货市场交投气氛偏谨慎，石化出厂价格个别涨跌，贸易商部分让利出货，终端工厂开工改善有限，现货消耗缓慢。LLDPE 主流价格在 8850-9300 元/吨。华东拉丝主流价格在 8700-8830 元/吨。
盘面表现	上周五日内 L2209 合约下跌 0.92%，收盘价 8872 元/吨，成交量 32.18 万手，持仓量 26.05 万手，增加 10838 手。PP2209 合约下跌 1.12%，收盘价 8754 元/吨，成交量 49.21 万手，持仓量 26.00 万手，增加 8838 手。夜盘价格继续下跌。 技术分析：5 日均线拐头向下，20 日、60 日均线走平，价格接近宽幅区间下沿。近几个交易日多以阴线收尾，9 月合约在不断增仓中转为主力，盘面重心下移表明空头占据优势，短期聚烯烃将承压运行。
核心逻辑	市场风向转变，原料上涨乏力，需求回补预期难以兑现，两大主要利好因素渐渐消散，化工及聚烯烃承压运行为主。 PE 和 PP 周度开工在 72.39%、80.57%，PE 集中检修有所恢复、PP 检修装置有新增，供应维持缩减。需求恢复不及预期，总体仍偏弱，PE 下游农膜、包装膜开工为 35%、58%，PP 下游 BOPP 开工为 57%。产业链库存恢复去化，两油石化库存为 76 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-590 元/吨、-890 元/吨，煤制利润在 1155 元/吨、1105 元/吨。煤制相关工艺利润因煤价下跌而走扩，油制相关工艺利润因油价下跌而亏损收缩，成本支撑尚存。PP 出口窗口打开，缓解库存压力。 供需双弱，估值低位。宏观压制较为明显，节前聚烯烃偏弱走势。
操作建议	观望为主。 风险因素：/

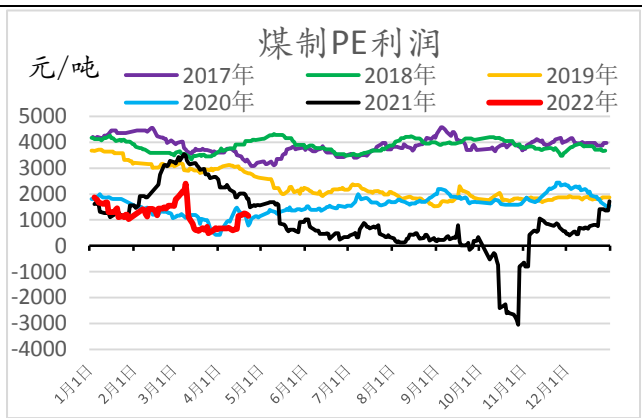
1.生产利润



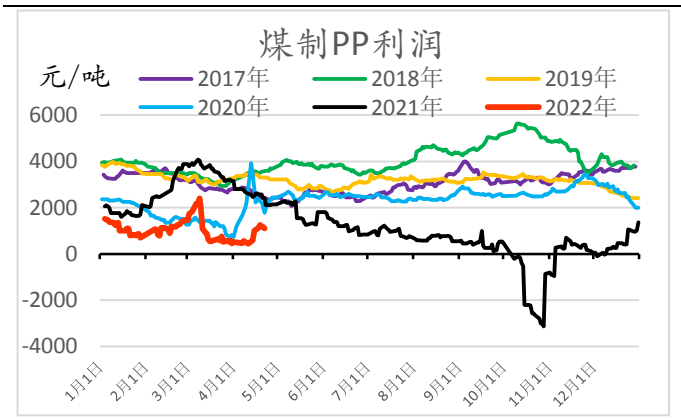
数据来源：Wind，信达期货研究所



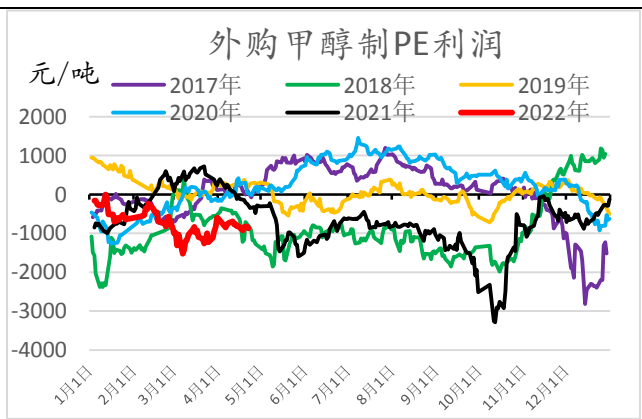
数据来源：Wind，信达期货研究所



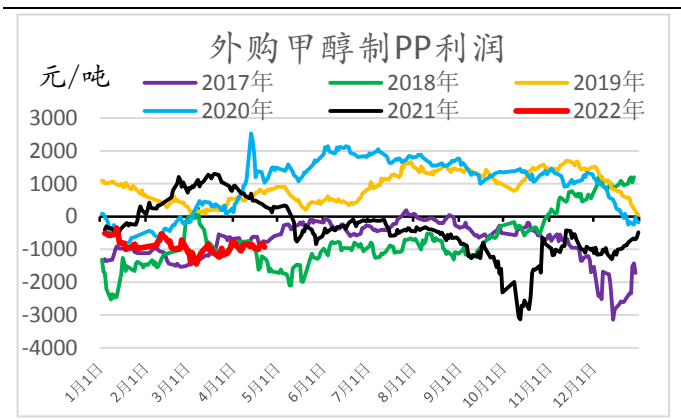
数据来源：Wind，信达期货研究所



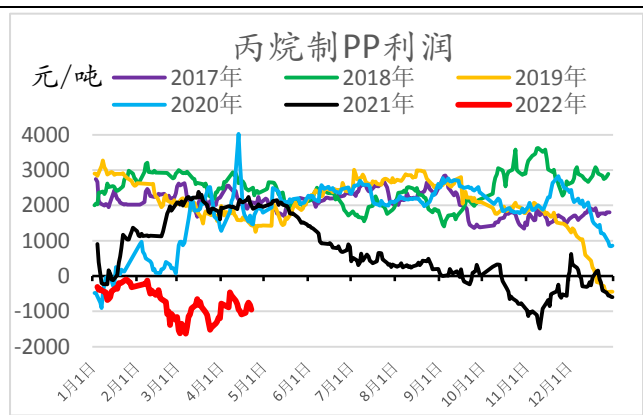
数据来源：Wind，信达期货研究所



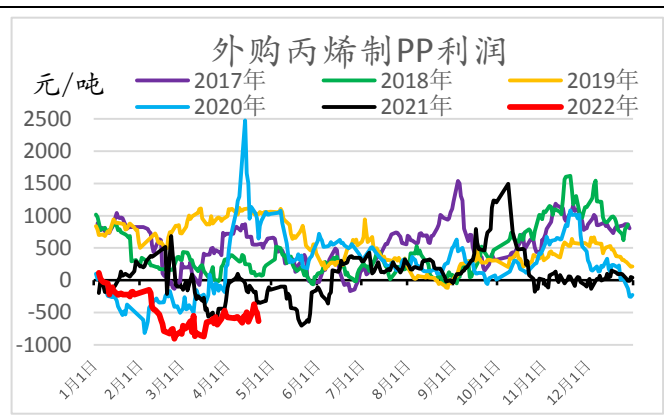
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

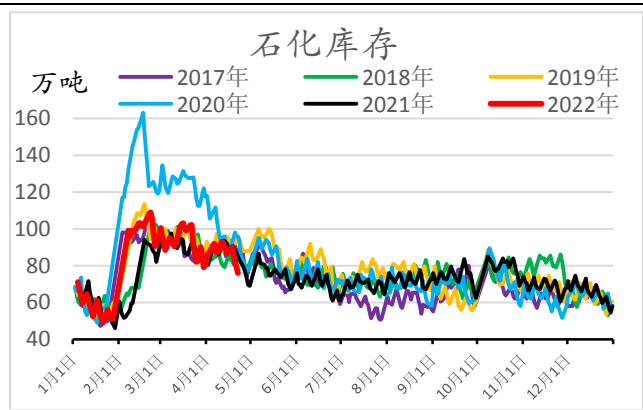


数据来源：Wind，信达期货研究所



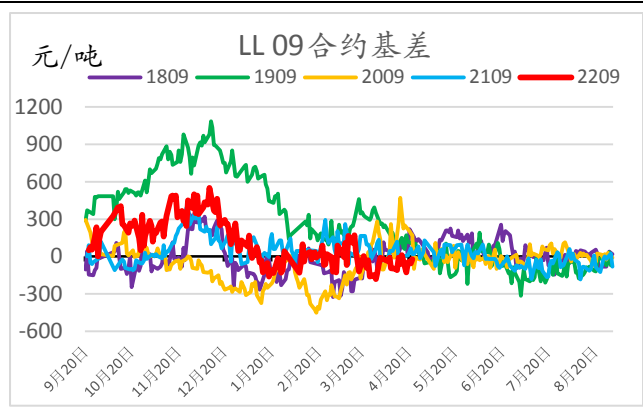
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

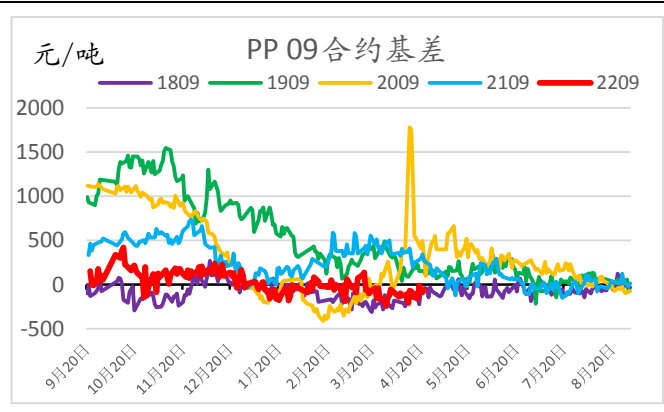


数据来源：卓创，信达期货研究所

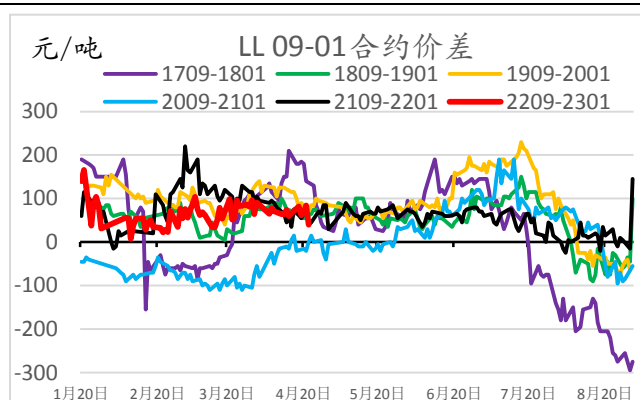
3. 基差价差



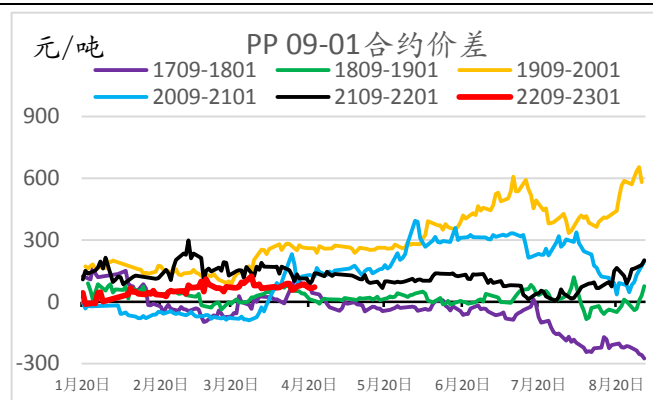
数据来源：Wind，信达期货研究所



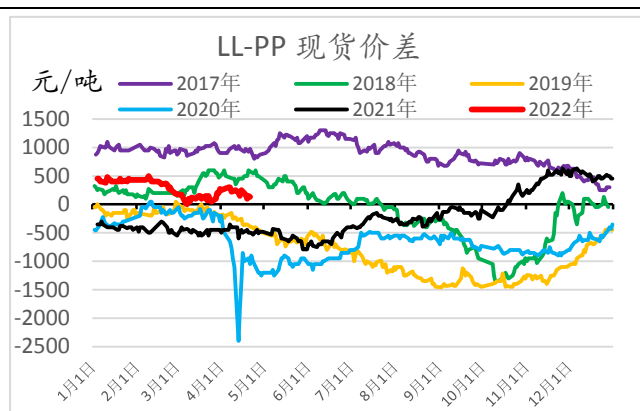
数据来源：Wind，信达期货研究所



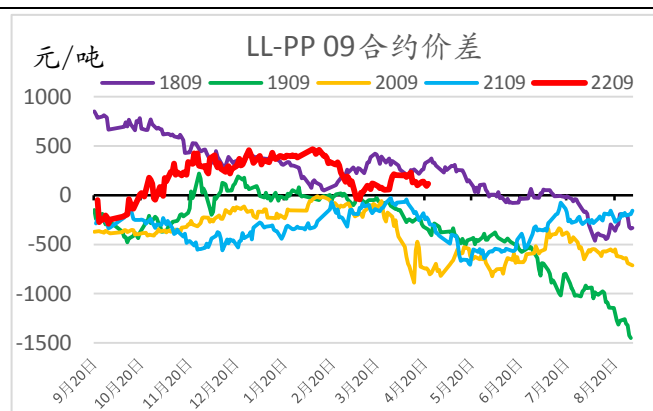
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。