

信达期货聚烯烃早报

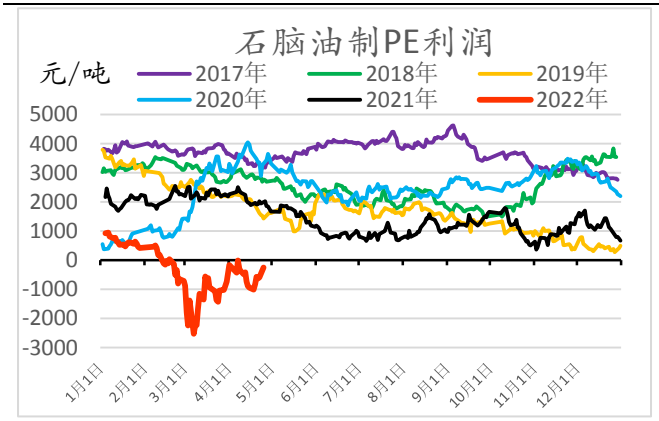
2022 年 4 月 26 日

报告联系人：研究所能化团队

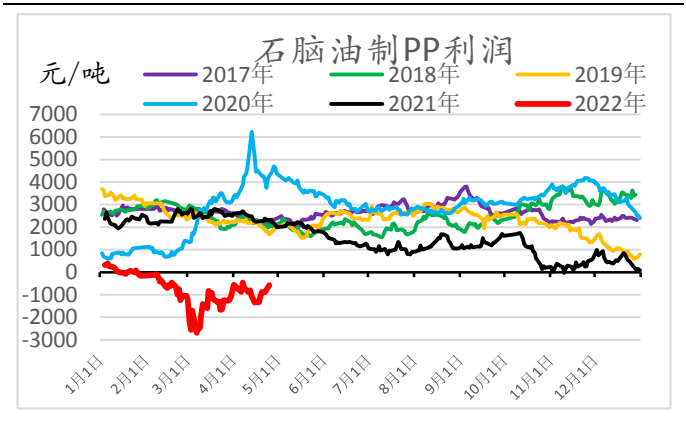
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、对石油需求增长减缓的担忧加剧，国际油价继续下跌，美联储加息的预期也打压了市场气氛。6月WTI跌3.53报98.54美元/桶，跌幅3.5%。 2、为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自2022年5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点。消息传出后，在岸和离岸人民币对美元汇率较盘中低点反弹超200个基点。 3、聚烯烃现货市场成交活动清淡，部分石化继续下调出厂价，挫伤市场交投气氛，持货商跟跌报盘，然终端接货意向较弱。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	日内L2209合约下跌2.93%，收盘价8644元/吨，成交量43.52万手，持仓量27.45万手，增加13931手。PP2209合约下跌3.48%，收盘价8492元/吨，成交量60.78万手，持仓量29.91万手，增加39108手。 技术分析：5日、20日均线拐头向下，60日均线走平，价格跌至宽幅区间下沿。需求强预期转弱、油价回调，商品情绪偏悲观，日内成交量和持仓量双增，盘面加速下跌，空头力量压制明显。
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-253元/吨、-573元/吨，煤制利润在1174元/吨、1104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：/

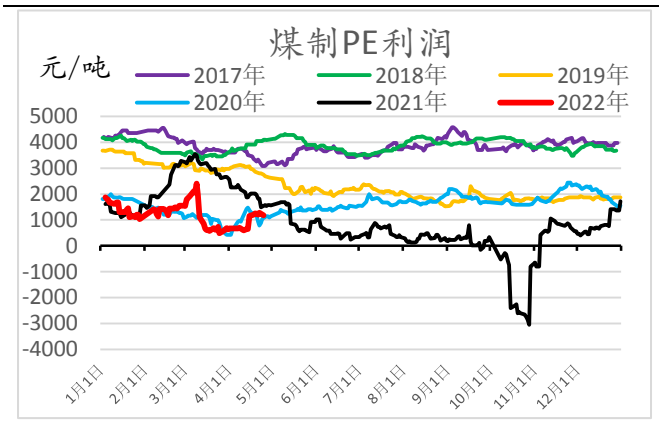
1.生产利润



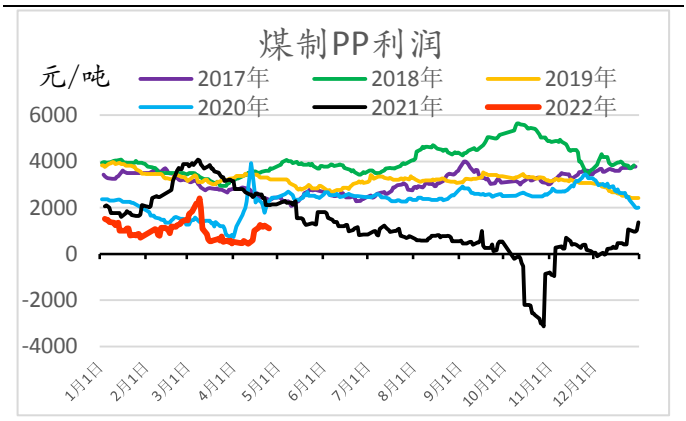
数据来源：Wind，信达期货研究所



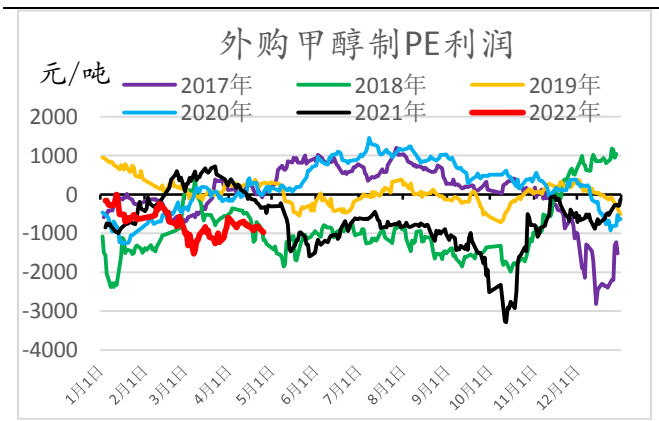
数据来源：Wind，信达期货研究所



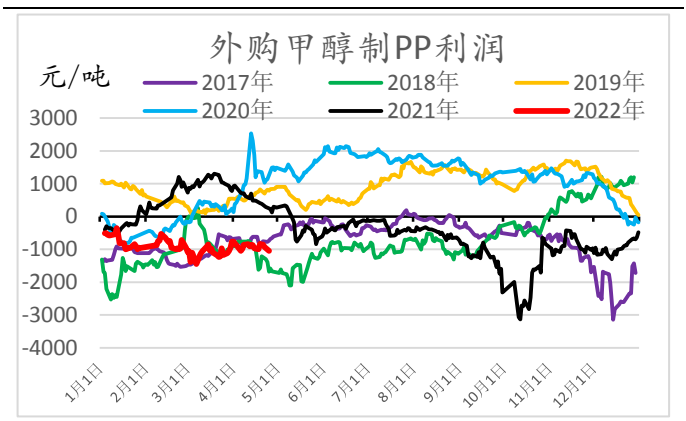
数据来源：Wind，信达期货研究所



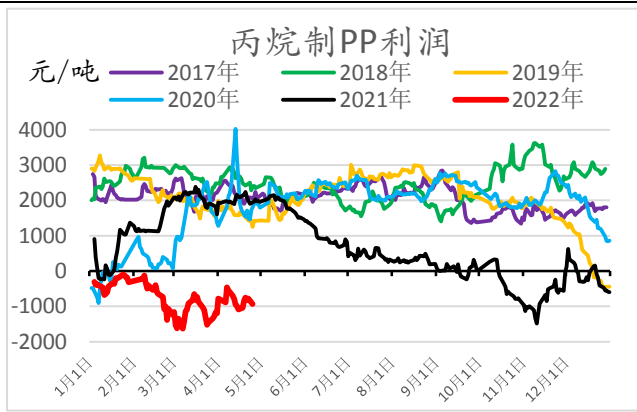
数据来源：Wind，信达期货研究所



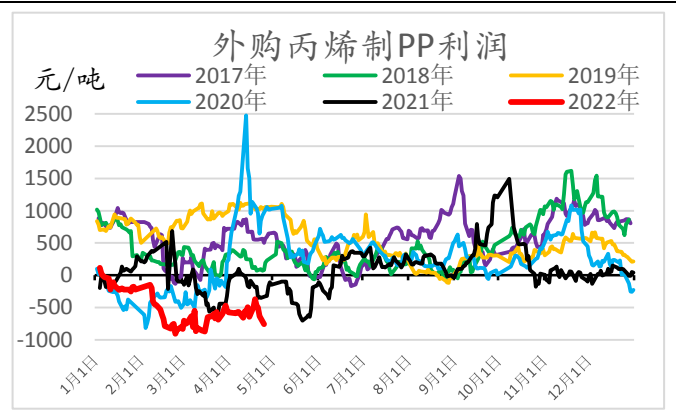
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

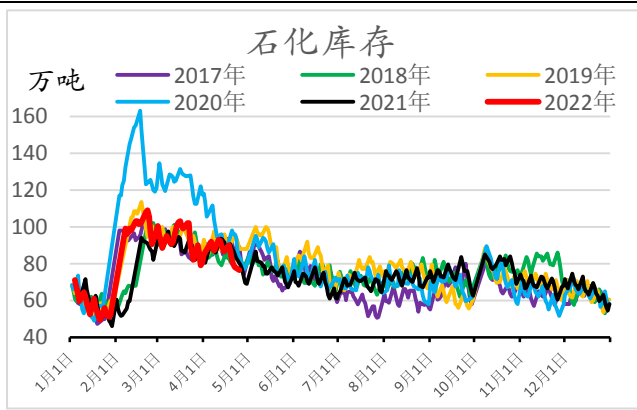


数据来源：Wind，信达期货研究所



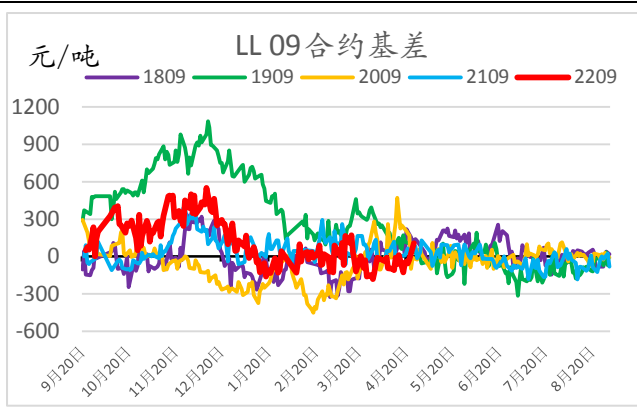
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

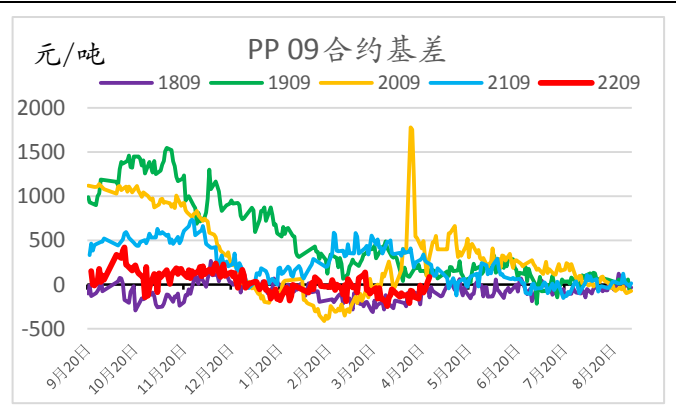


数据来源：卓创，信达期货研究所

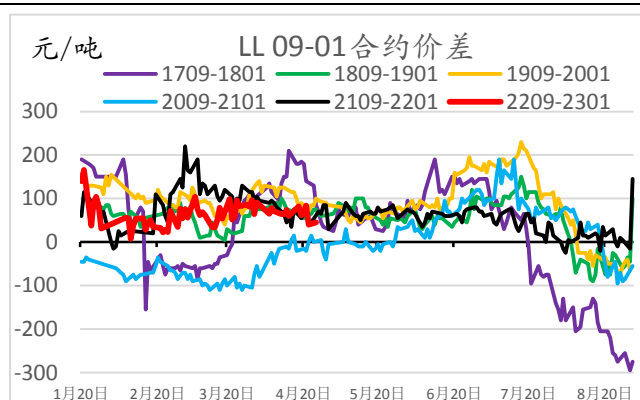
3. 基差价差



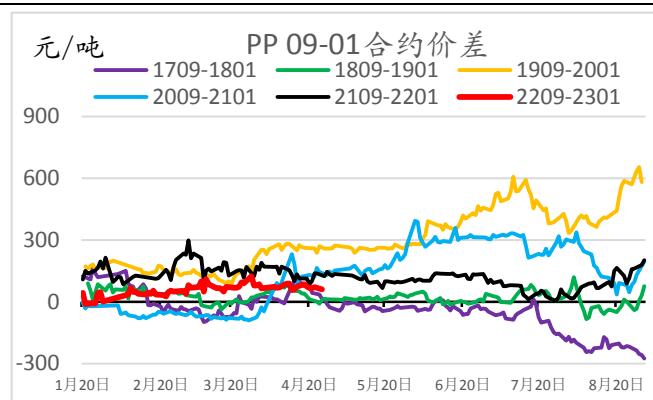
数据来源：Wind，信达期货研究所



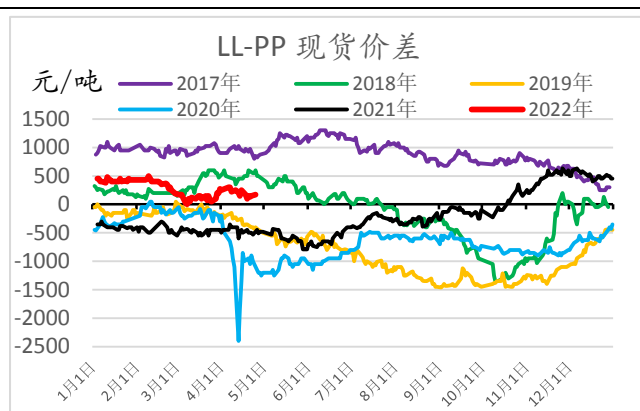
数据来源：Wind，信达期货研究所



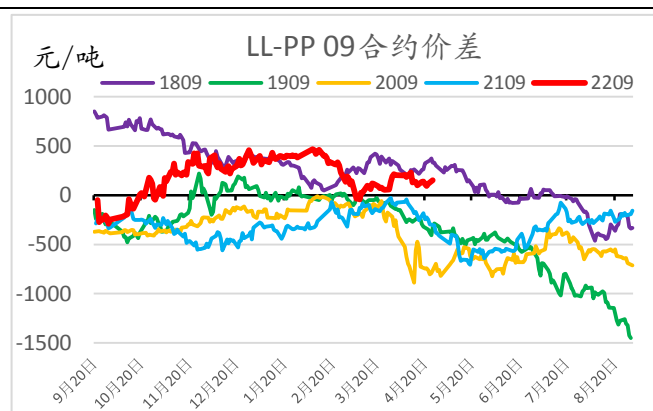
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。