

# 信达期货聚烯烃早报

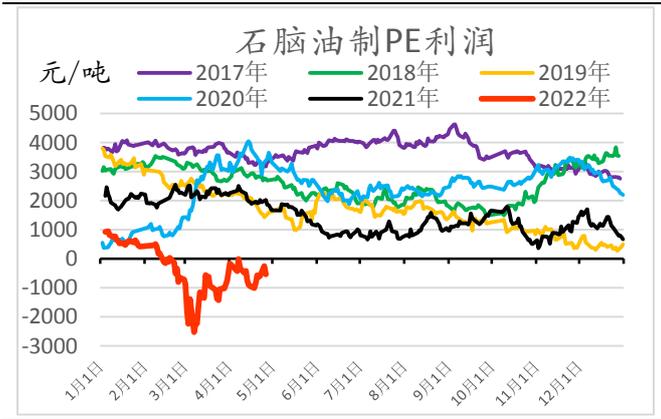
## 2022年4月27日

报告联系人：研究所能化团队

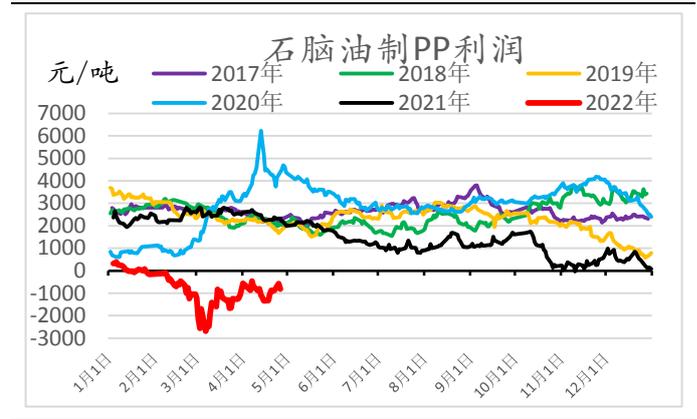
联系方式：0571-28132592

<b>相关资讯</b>	<p>1、中国采取措施支撑经济，国际油价在周一大跌后反弹。另一方面，印度扩大了石油进口，为原油市场提供了一定支撑。6月WTI涨3.16报101.7美元/桶，涨幅3.2%。</p> <p>2、疫情的持续使得大宗商品的需求在传统旺季下表现差强人意，且暂时看不到疫情拐点，多点散发、疫情反复一点点动摇市场信心，强预期转变为弱现实。</p> <p>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8700-9200元/吨。华东拉丝主流价格在8580-8750元/吨。</p>
<b>盘面表现</b>	<p>日内L2209合约下跌1.26%，收盘价8625元/吨，成交量34.45万手，持仓量27.89万手，增加4383手。PP2209合约下跌0.83%，收盘价8490元/吨，成交量50.38万手，持仓量31.57万手，增加16584手。</p> <p>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，昨日收出一条长上影线的阳线，表明仍有博弈空间，但空头压制仍较强。</p>
<b>核心逻辑</b>	<p>油价企稳，国内疫情虽未真正缓解，但政策有望对冲风险。聚烯烃自身基本面偏弱平衡，或跟随油价企稳。</p> <p>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。</p> <p>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，缓解部分库存压力。</p> <p>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。</p>
<b>操作建议</b>	<p>右侧做多操作为主。</p> <p>风险因素：油价大跌，疫情反复。</p>

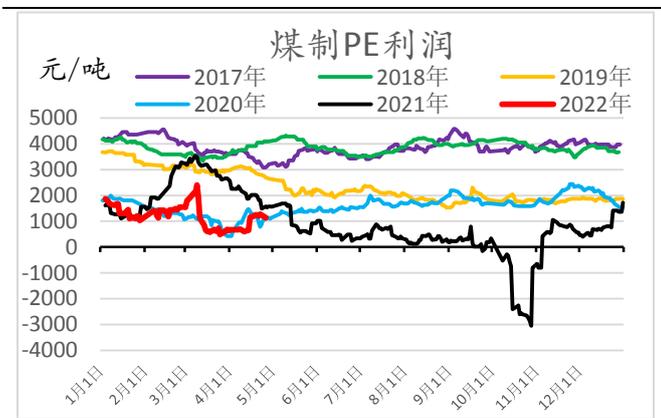
## 1. 生产利润



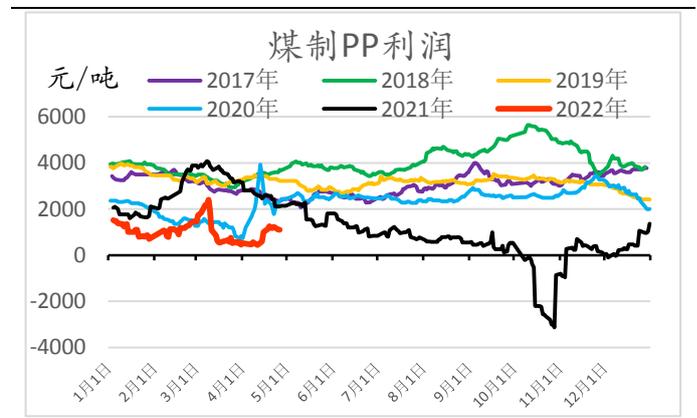
数据来源：Wind，信达期货研究所



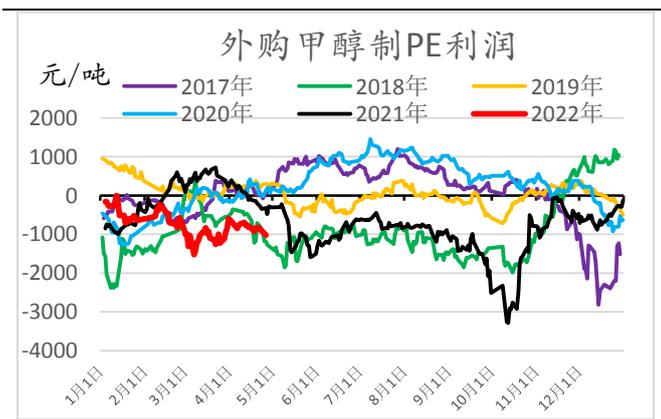
数据来源：Wind，信达期货研究所



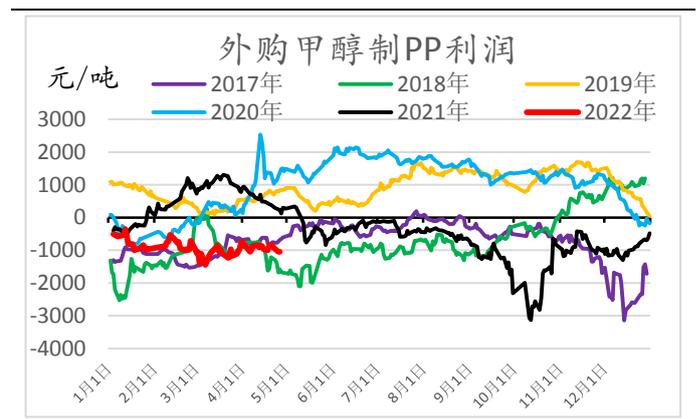
数据来源：Wind，信达期货研究所



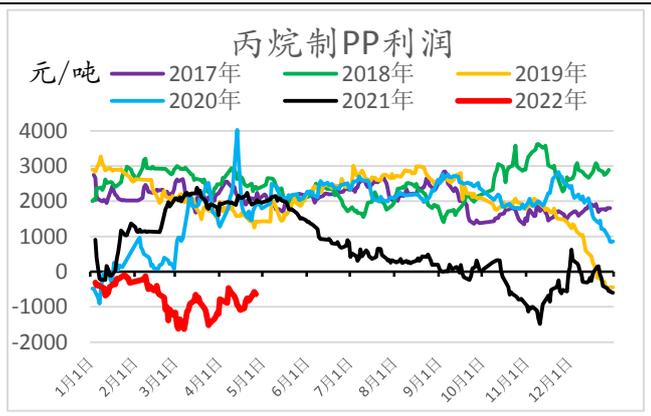
数据来源：Wind，信达期货研究所



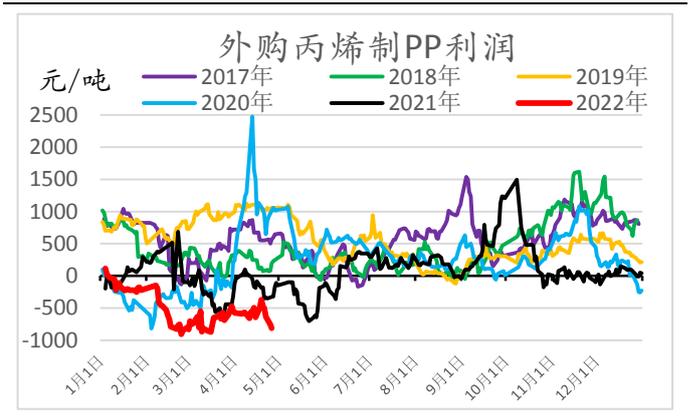
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

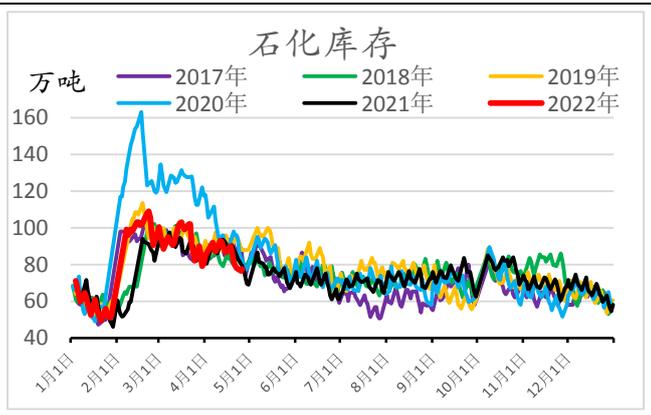


数据来源：Wind，信达期货研究所



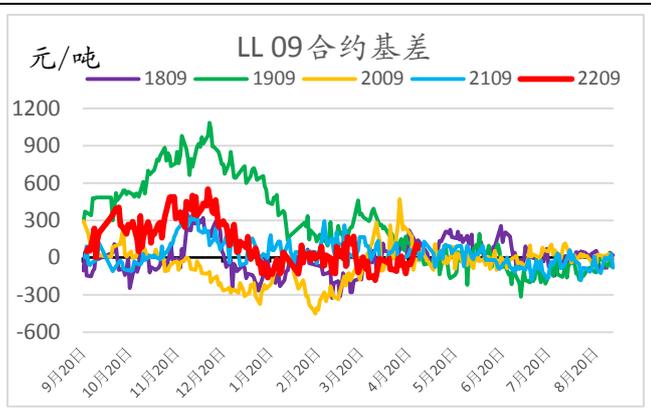
数据来源：Wind，信达期货研究所

## 2. 库存

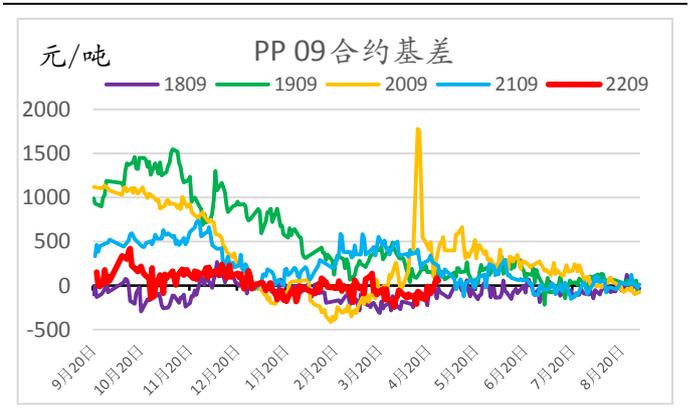


数据来源：卓创，信达期货研究所

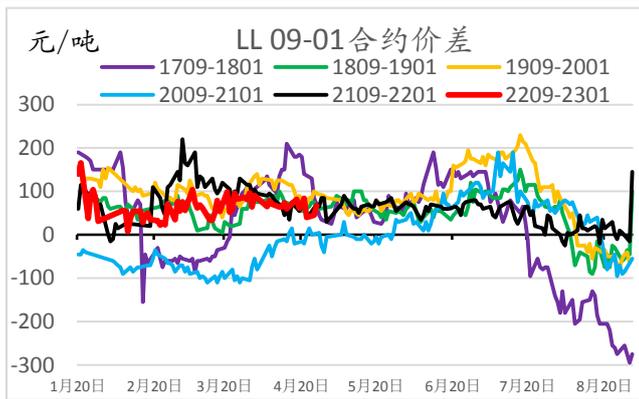
## 3. 基差价差



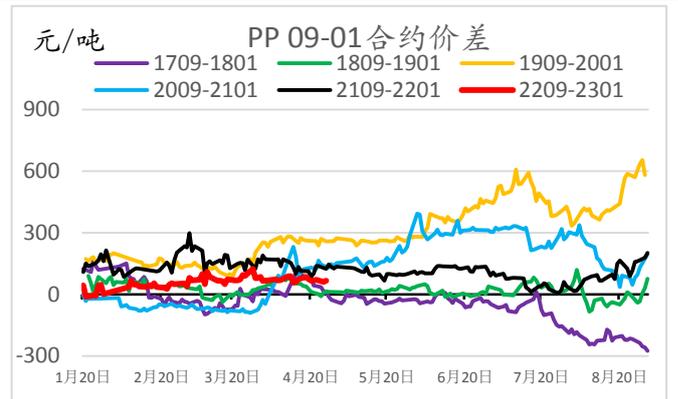
数据来源：Wind，信达期货研究所



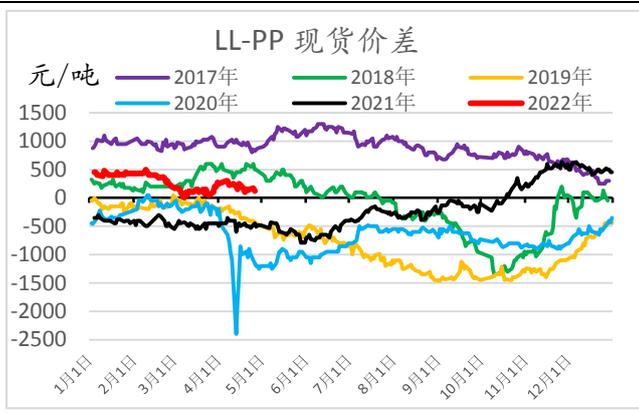
数据来源：Wind，信达期货研究所



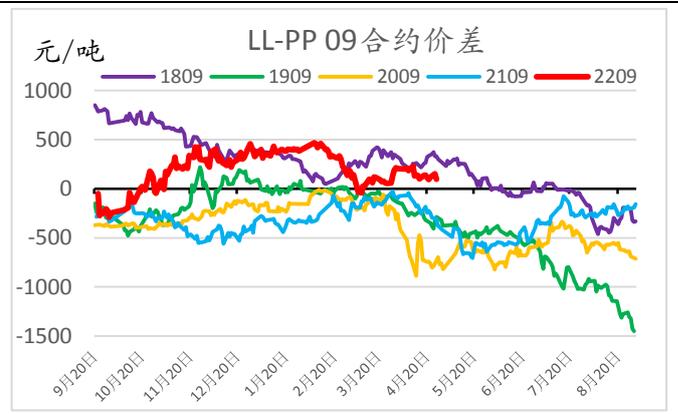
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。