

信达期货聚烯烃早报

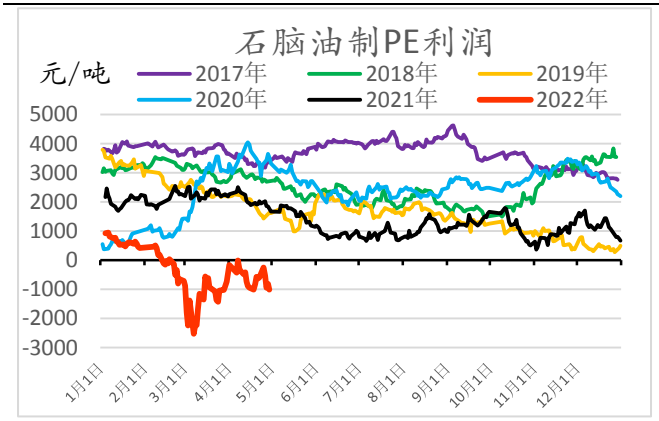
2022 年 5 月 5 日

报告联系人：研究所能化团队

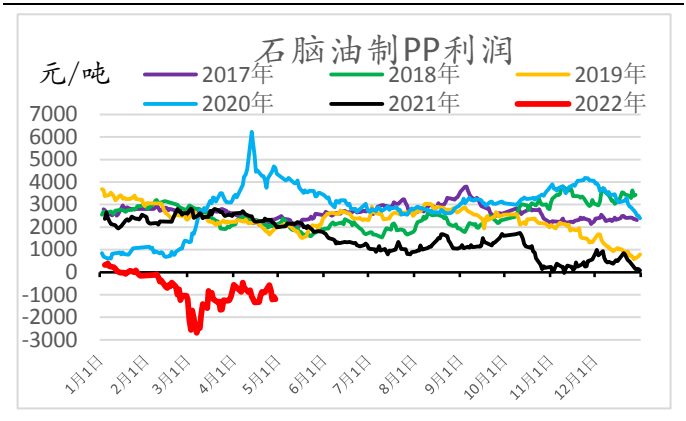
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、欧盟的提议进一步引发市场对供应面紧张可能性的担忧，国际油价上涨。6 月 WTI 涨 5.40 报 107.81 美元/桶，涨幅 5.3%。 2、美联储如期加息，符合市场预期，但暂时排除加息 75 个基点，美股大反弹，标普创四十年最大加息日涨幅，美债收益率跳水，黄金一度涨超 1%，美元盘中跌破 103。 3、聚烯烃现货市场观望情绪浓厚，石化出厂多数维持稳定，买卖双方多随行就市，现货市场成交气氛依旧偏清淡。LLDPE 主流价格在 8700-9200 元/吨。华东拉丝主流价格在 8580-8750 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约上涨 1.08%，收盘价 8765 元/吨，成交量 39.42 万手，持仓量 27.51 万手，增加 1796 手。PP2209 合约上涨 1.62%，收盘价 8722 元/吨，成交量 52.85 万手，持仓量 27.85 万手，减少 22810 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。宏观情绪有好转，然疫情未真正缓解，多空双方谨慎操作，持仓和成交均低位，虽价格在底部有企稳迹象，但向上驱动仍不强。
核心逻辑	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。 PE 和 PP 周度开工在 73.82%、81.83%，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 29%、60%，PP 下游 BOPP 开工为 58%。产业链库存恢复去化，两油石化库存为 72.5 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-1006 元/吨、-1206 元/吨，煤制利润在 1124 元/吨、1174 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上涨而亏损收缩，成本支撑尚存。PP 出口窗口打开，缓解部分库存压力。 供需双弱，估值低位。油价企稳，宏观转暖，烯烃有望企稳反弹。
操作建议	右侧做多操作为主。 风险因素：油价大跌，疫情反复。

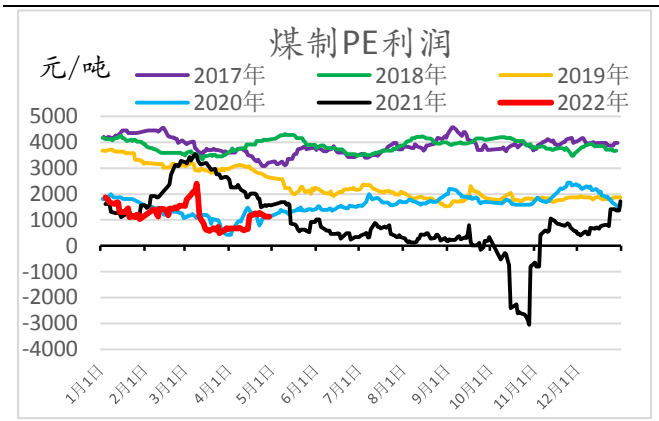
1.生产利润



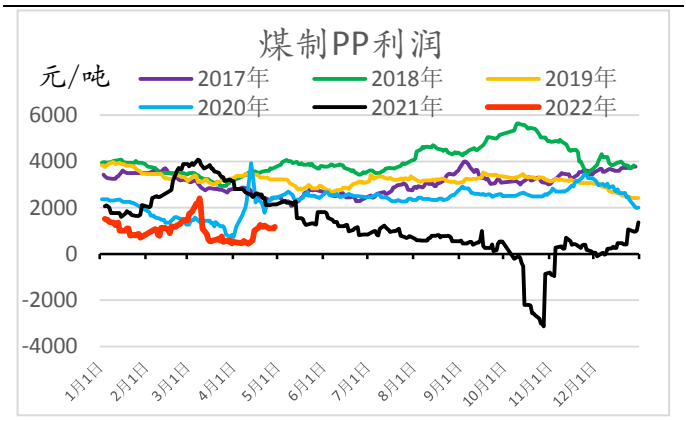
数据来源：Wind，信达期货研究所



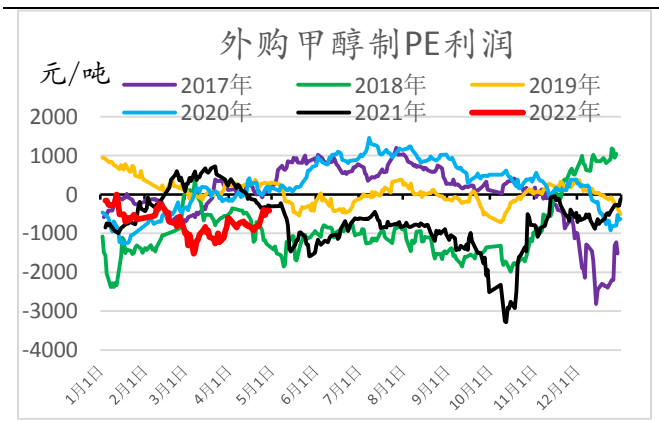
数据来源：Wind，信达期货研究所



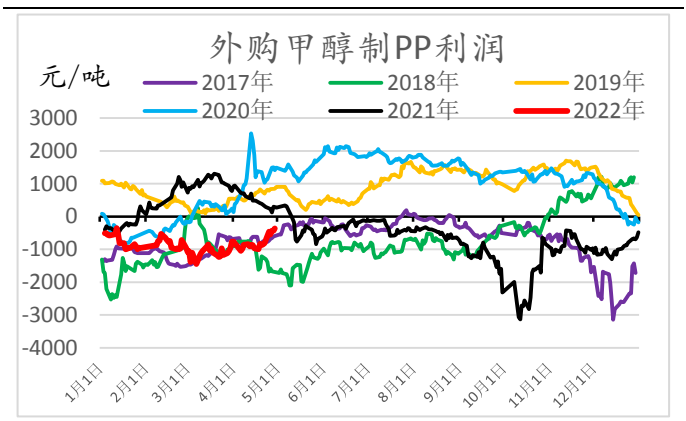
数据来源：Wind，信达期货研究所



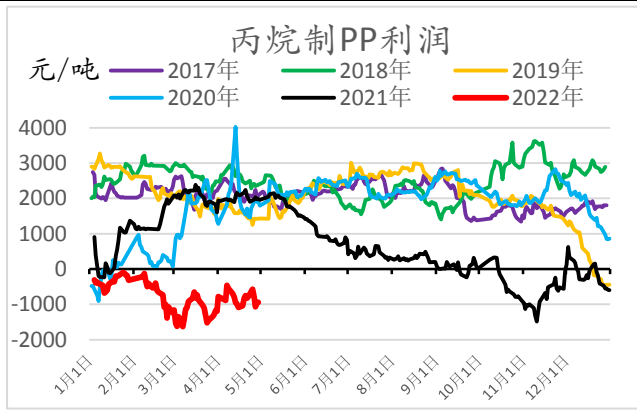
数据来源：Wind，信达期货研究所



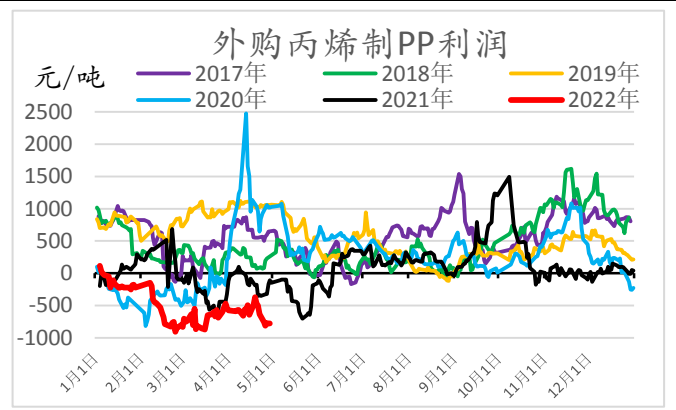
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

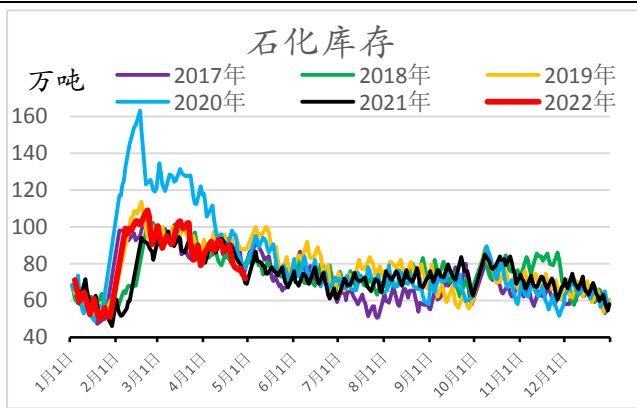


数据来源：Wind，信达期货研究所



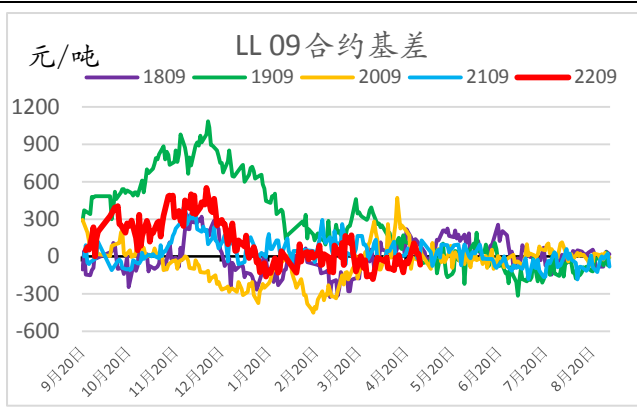
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

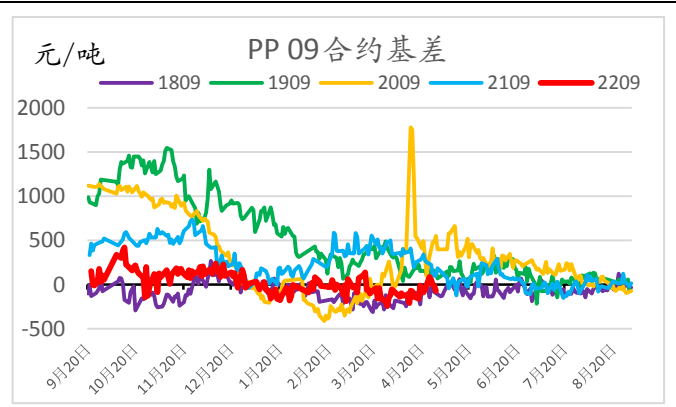


数据来源：卓创，信达期货研究所

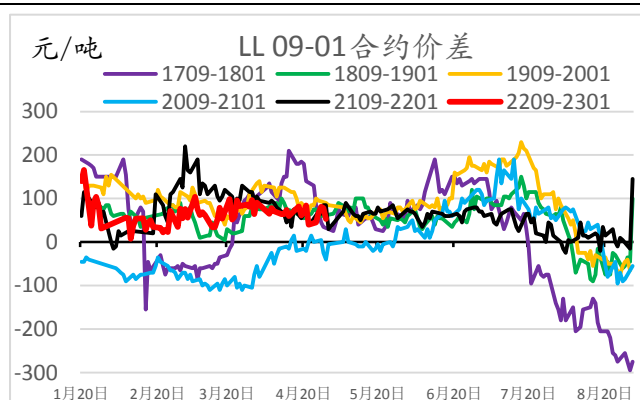
3. 基差价差



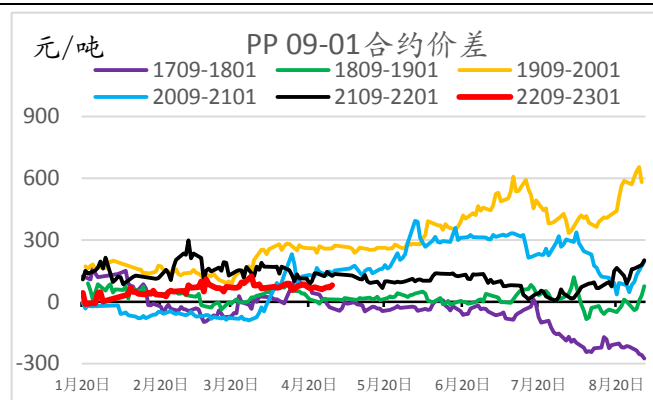
数据来源：Wind，信达期货研究所



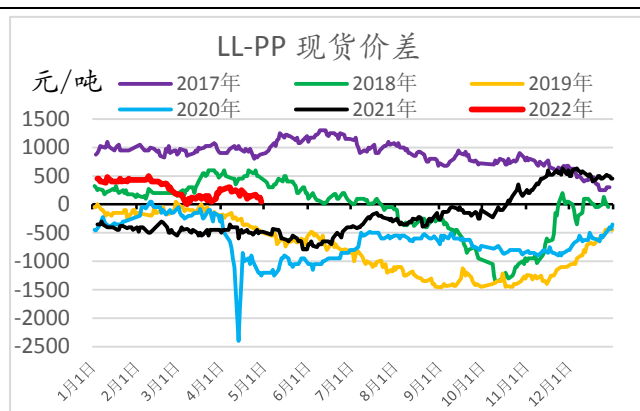
数据来源：Wind，信达期货研究所



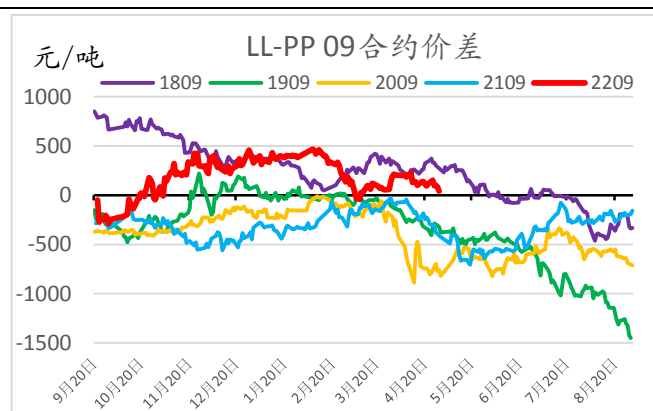
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。