

信达期货聚烯烃早报

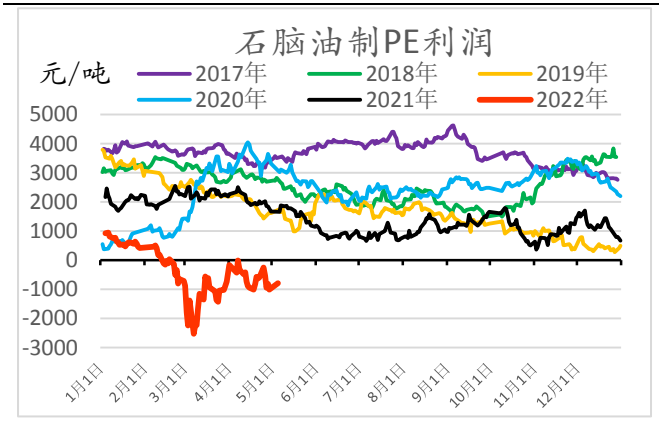
2022 年 5 月 6 日

报告联系人：研究所能化团队

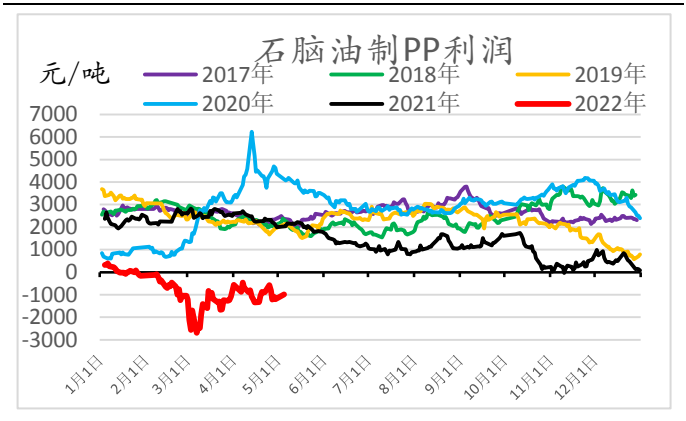
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、虽然 OPEC+继续按原计划小幅增产，以及美元走强和全球股市下跌，但供应紧张的担忧继续支撑国际油价小幅上涨。6 月 WTI 涨 0.45 报 108.26 美元/桶，涨幅 0.42%。 2、美联储二十年来最激进加息次日：道指狂泄千点，纳指盘中跌 6%，美元和美债收益率飙升。10 年期美债收益率重回 3%上方创三年半新高，长端收益率升幅更猛。 3、聚烯烃现货市场受提振，石化出厂涨跌互现，贸易商报盘随行试探小涨，终端接货意向偏谨慎。LLDPE 主流价格在 8800-9300 元/吨。华东拉丝主流价格在 8750-8870 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约上涨 2.40%，收盘价 8926 元/吨，成交量 28.45 万手，持仓量 26.64 万手，减少 8673 手。PP2209 合约上涨 2.52%，收盘价 8869 元/吨，成交量 36.69 万手，持仓量 27.96 万手，增加 1130 手。 技术分析：5 日均线拐头向上，20 日均线拐头向下，60 日均线走平，价格快速反弹至 60 日上方。盘面跌至区间下沿后，利空驱动减弱，空头减仓获利离场，同时受油价和需求提振，价格快速反弹。
核心逻辑	与原料端的强弱关系维持，低估值现状难有改善，高油价给到聚烯烃较强支撑。加之宏观环境转暖，需求渐渐恢复，盘面偏强运行为主。 PE 和 PP 周度开工在 73.82%、81.83%，整个 5 月检修仍较为集中，供应维持缩减。部分需求正在回补，PE 下游农膜、包装膜开工为 29%、60%，PP 下游 BOPP 开工为 58%。产业链库存去化为主，两油石化库存为 82.5 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-786 元/吨、-986 元/吨，煤制利润在 1224 元/吨、1274 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。 供需转好，估值低位。烯烃上方仍有空间。
操作建议	多单可继续持有。 风险因素：油价大跌，疫情反复。

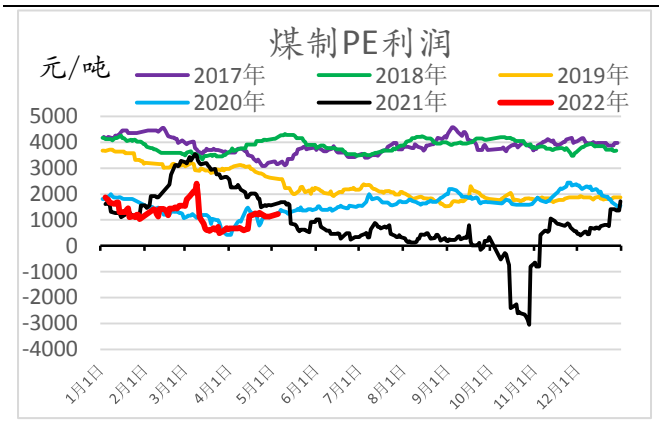
1.生产利润



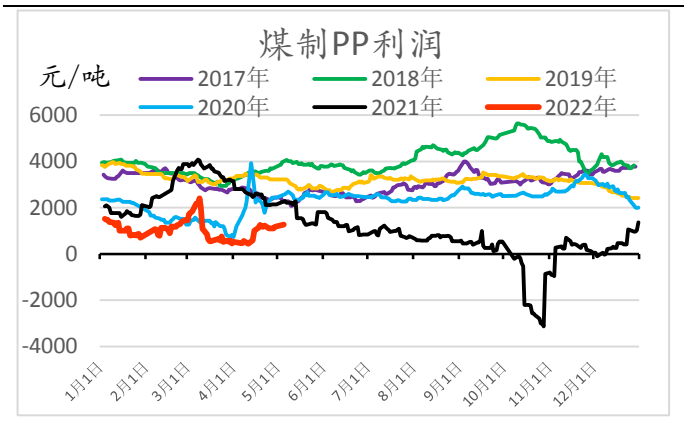
数据来源：Wind，信达期货研究所



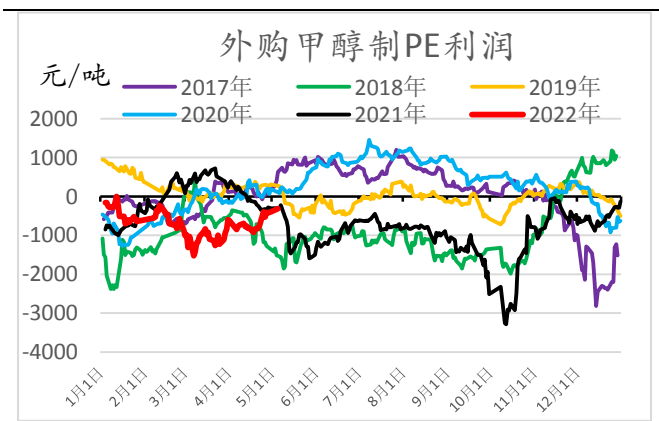
数据来源：Wind，信达期货研究所



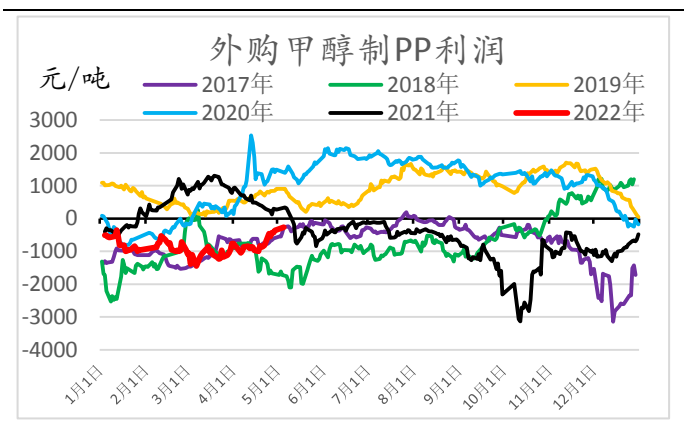
数据来源：Wind，信达期货研究所



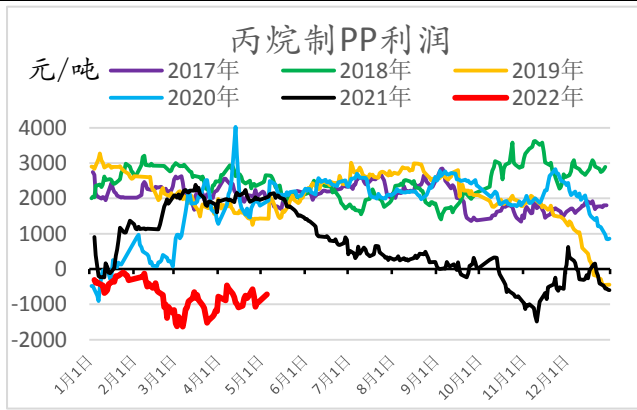
数据来源：Wind，信达期货研究所



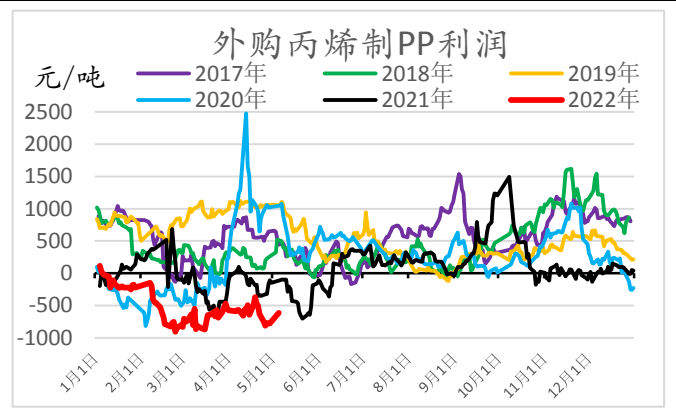
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

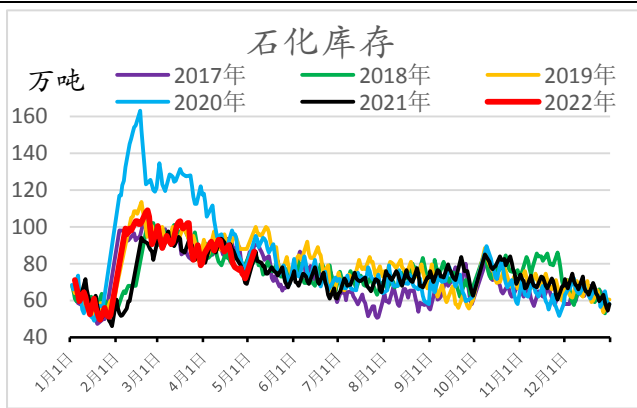


数据来源：Wind，信达期货研究所



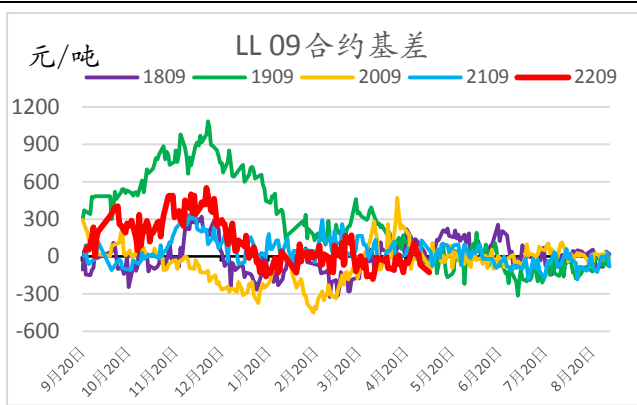
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

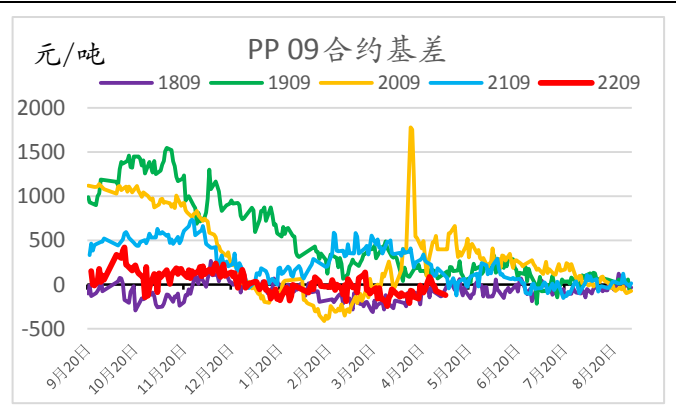


数据来源：卓创，信达期货研究所

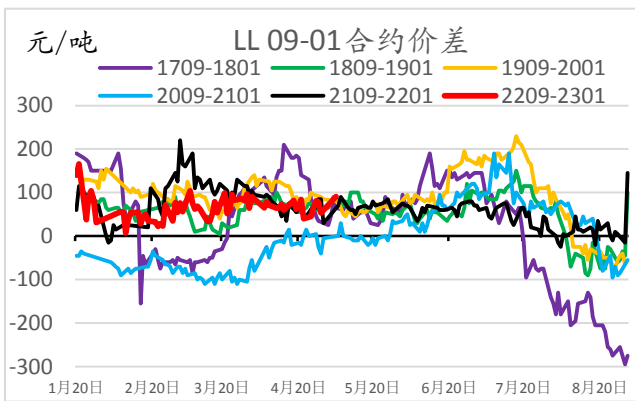
3. 基差价差



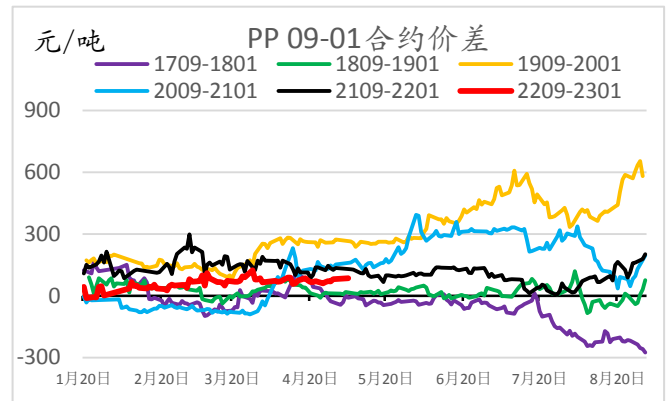
数据来源：Wind，信达期货研究所



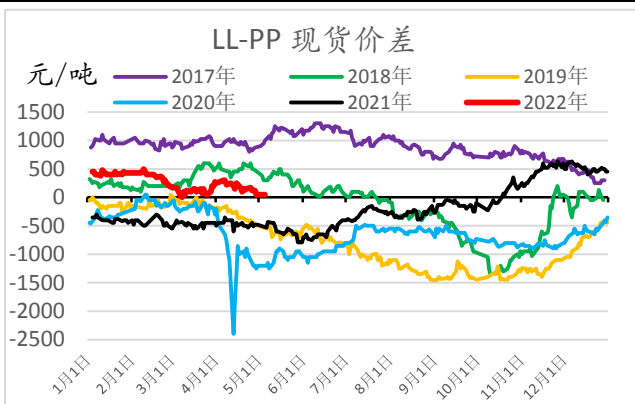
数据来源：Wind，信达期货研究所



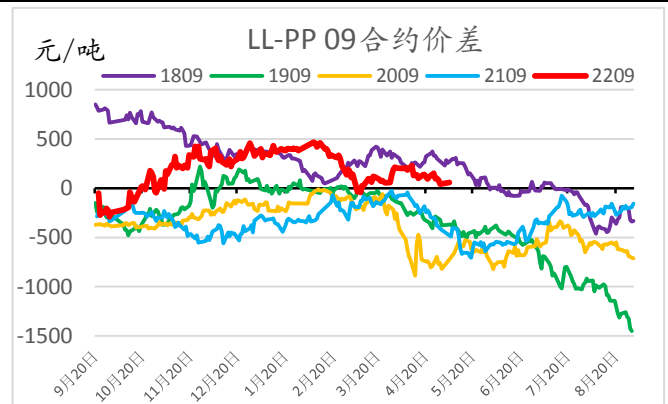
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。