

信达期货聚烯烃早报

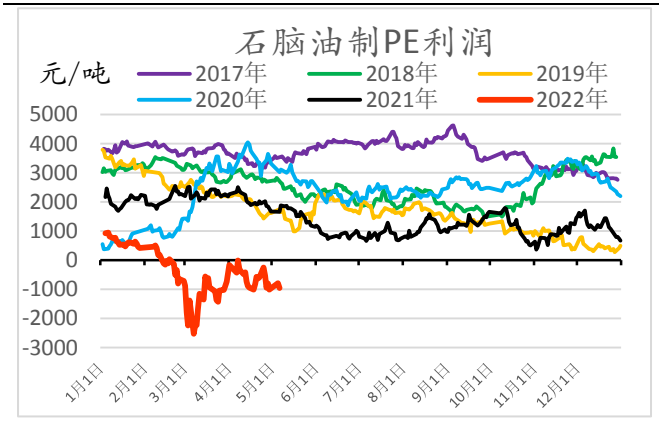
2022 年 5 月 9 日

报告联系人：研究所能化团队

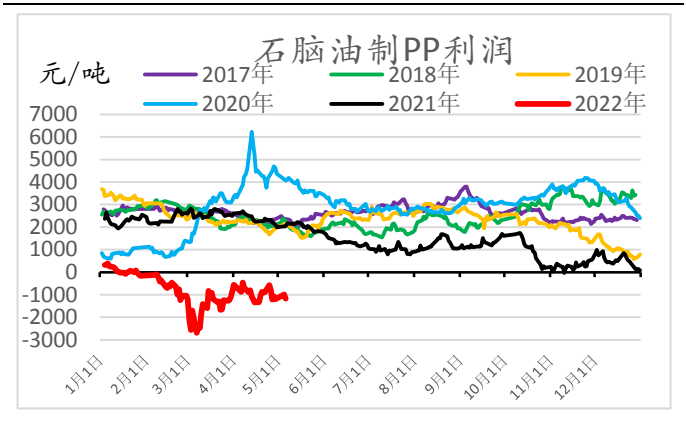
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、市场仍然担心欧盟禁运导致全球供应紧缺，尽管这个提案难以在欧盟 27 个国家一致通过，国际油价继续上涨。6 月 WTI 涨 1.51 报 109.77 美元/桶，涨幅 1.4%。 2、美国流动性持续收紧，5 月加息缩表如期而至，美元指数持续走强，大宗商品价格承压。 3、聚烯烃现货市场交投气氛一般，石化出厂价格个别上调，持货商多小跌报盘出货，终端工厂接货意向不高。LLDPE 主流价格在 8750-9250 元/吨。华东拉丝主流价格在 8720-8850 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约下跌 0.73%，收盘价 8825 元/吨，成交量 34.72 万手，持仓量 26.82 万手，减少 1743 手。PP2209 合约下跌 0.31%，收盘价 8809 元/吨，成交量 44.85 万手，持仓量 29.55 万手，增加 15891 手。 技术分析：5 日均线拐头向上，20 日均线倾斜向下，60 日均线走平，价格冲高回落。目前盘面多空因素交织，短期价格上行动能不足，预计在宽幅区间内聚烯烃持续震荡走势。
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。然疫情尚未完全缓解，市场上下驱动均不强，烯烃震荡为主。 PE 和 PP 周度开工在 80.03%、79.73%，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 83.5 万吨。 PE 和 PP 油制利润分别在-958 元/吨、-1178 元/吨，煤制利润在 1274 元/吨、1304 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。宏观情绪主导盘面，烯烃震荡为主。
操作建议	轻仓多单继续持有。套利关注多 MA 空 PP/L。 风险因素：油价大跌，疫情反复。

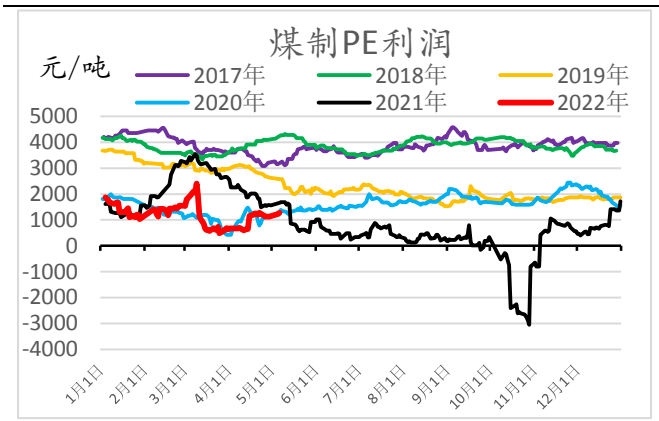
1.生产利润



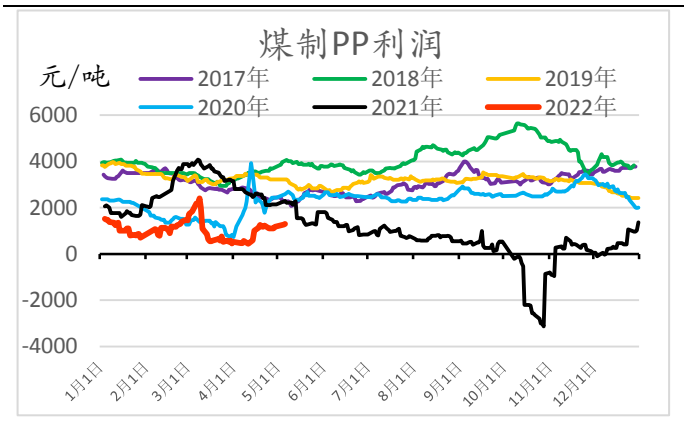
数据来源：Wind，信达期货研究所



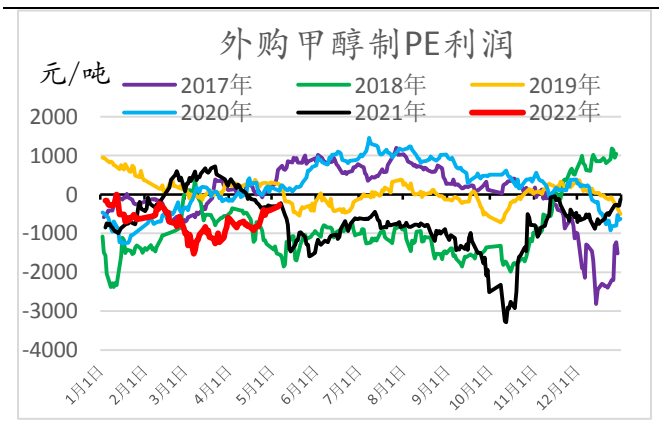
数据来源：Wind，信达期货研究所



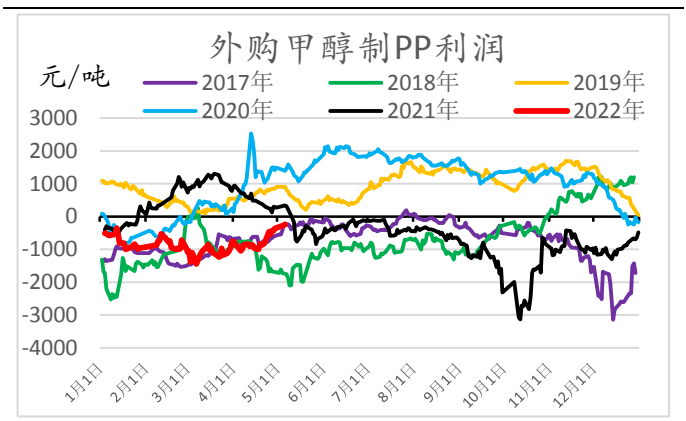
数据来源：Wind，信达期货研究所



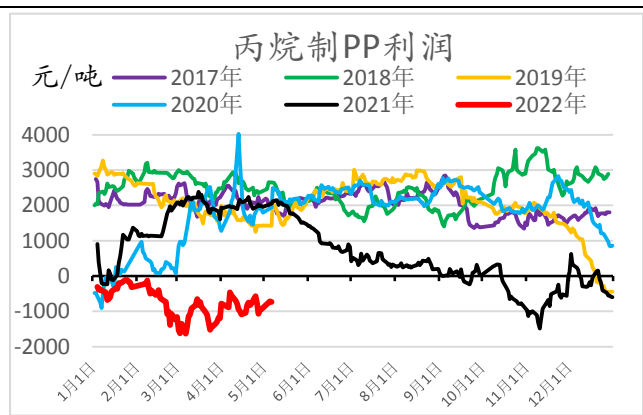
数据来源：Wind，信达期货研究所



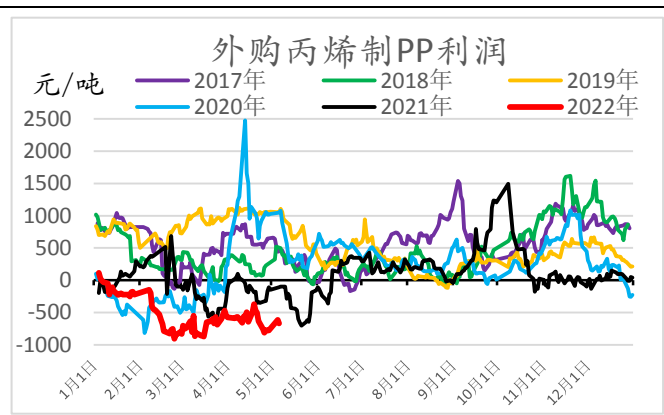
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

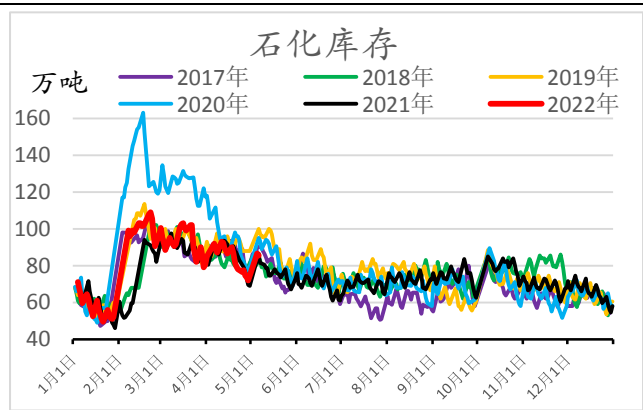


数据来源：Wind，信达期货研究所



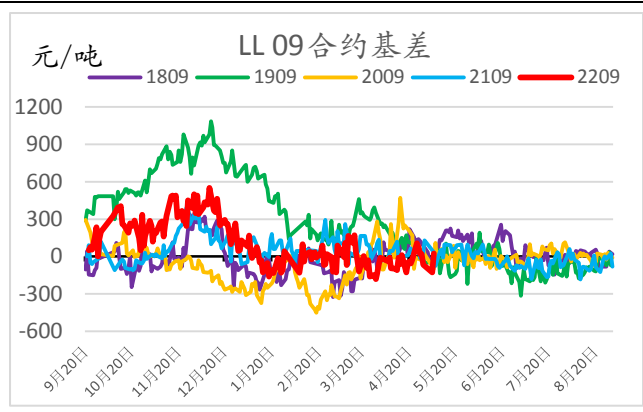
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

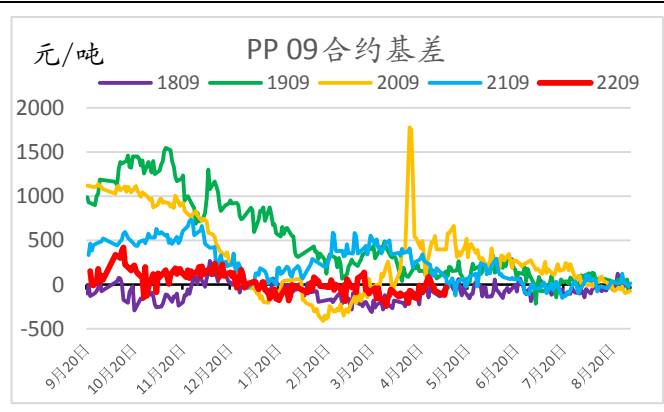


数据来源：卓创，信达期货研究所

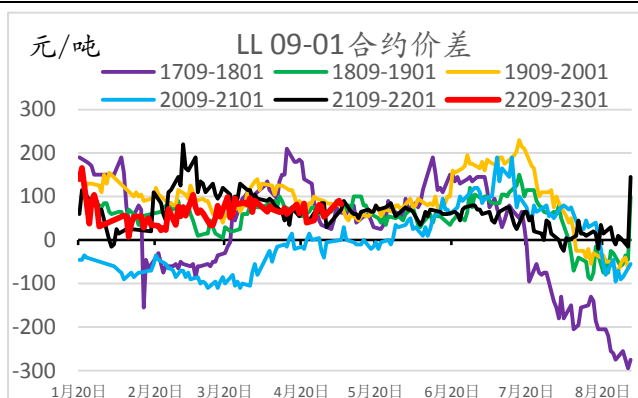
3. 基差价差



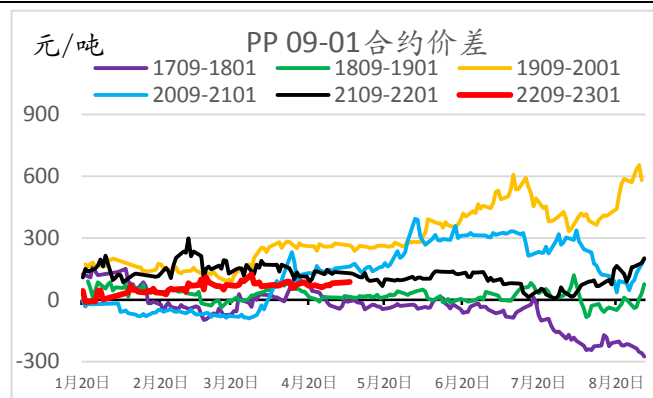
数据来源：Wind，信达期货研究所



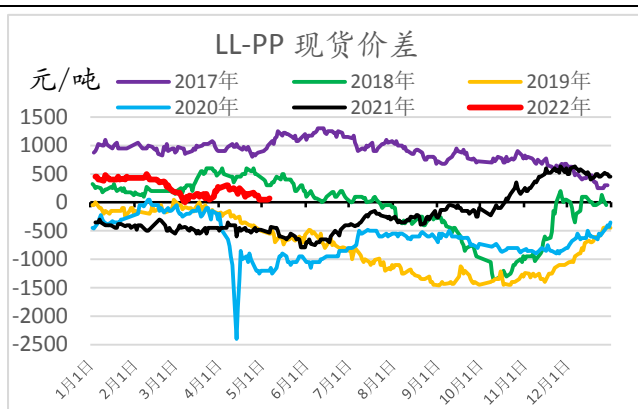
数据来源：Wind，信达期货研究所



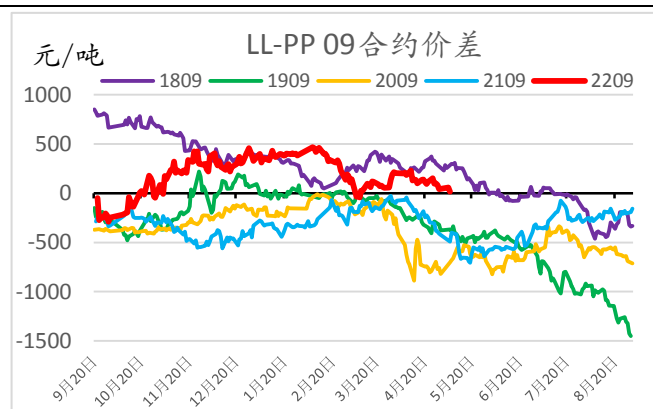
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。