

信达期货聚烯烃早报

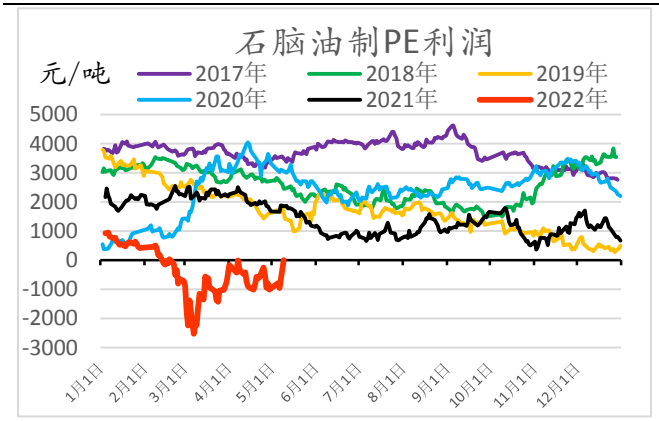
2022 年 5 月 10 日

报告联系人：研究所能化团队

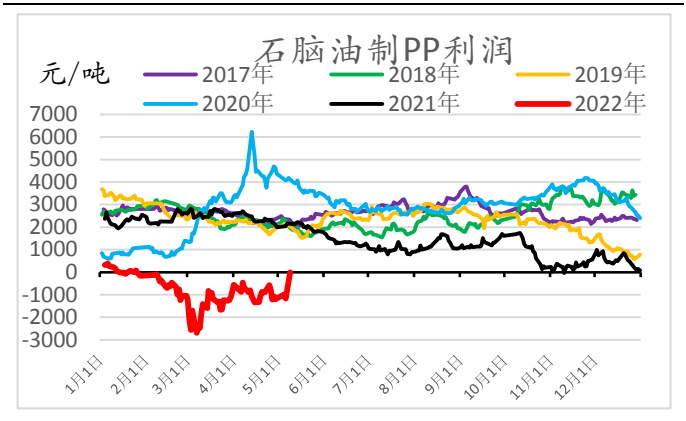
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、国际油价尾随大宗商品大跌，股市重挫，沙特阿拉伯下调对亚洲出口原油官方销售价，一系列因素打压石油市场气氛。6 月 WTI 跌 6.68 报 103.09 美元/桶，跌幅 6.09%。 2、美联储周一发布的半年度报告中表示，流动性突然显著恶化的风险似乎高于正常水平。根据一些指标，自 2021 年底以来，最近发行的美国现金国债和股指期货市场的流动性已经下降。 3、聚烯烃现货市场交投信心受挫，石化出厂价格涨跌不一，贸易商随行让利报盘，终端工厂接货意向欠佳。LLDPE 主流价格在 8700-9200 元/吨。华东拉丝主流价格在 8670-8800 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约下跌 2.27%，收盘价 8704 元/吨，成交量 38.99 万手，持仓量 27.43 万手，增加 6126 手。PP2209 合约下跌 2.10%，收盘价 8682 元/吨，成交量 57.05 万手，持仓量 29.98 万手，增加 4282 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	全球通胀引发市场对经济担忧，后续加息或维持 50 个基点以上，油价大跌利空化工品。同时需求和物流仍受疫情影响，库存承压。 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%。两油石化库存为 85 万吨，节后库存去化缓慢。 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，聚烯烃继续回调。
操作建议	多单减持。套利关注多 MA 空 PP/L。 风险因素：/

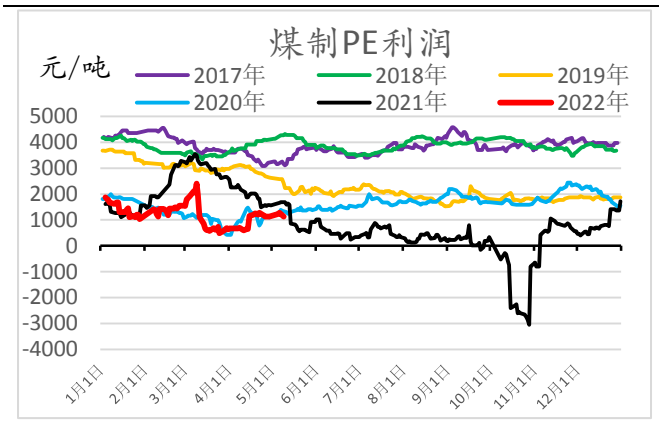
1.生产利润



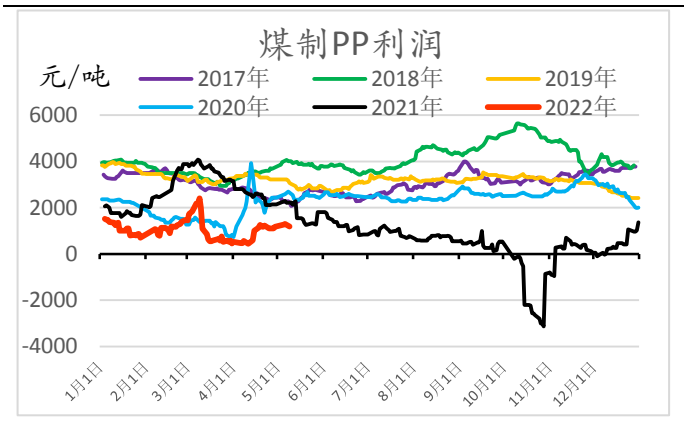
数据来源：Wind，信达期货研究所



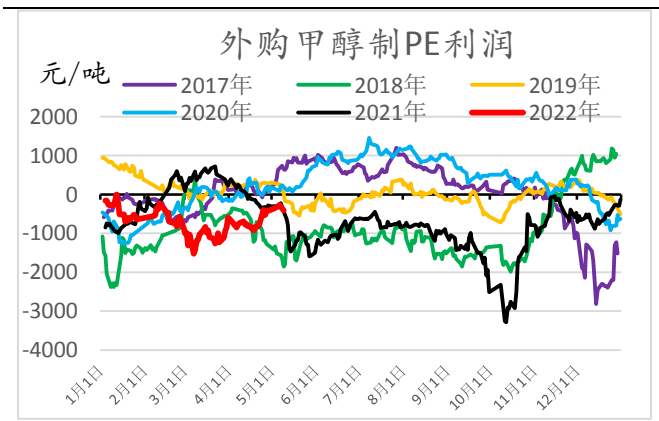
数据来源：Wind，信达期货研究所



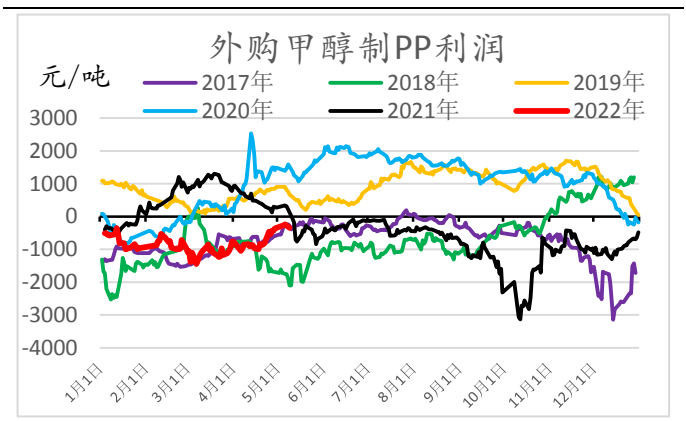
数据来源：Wind，信达期货研究所



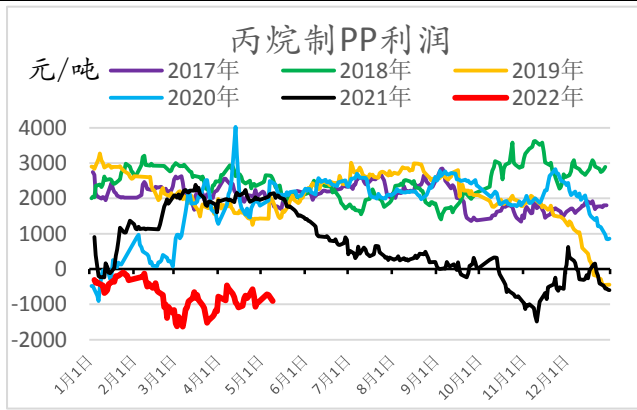
数据来源：Wind，信达期货研究所



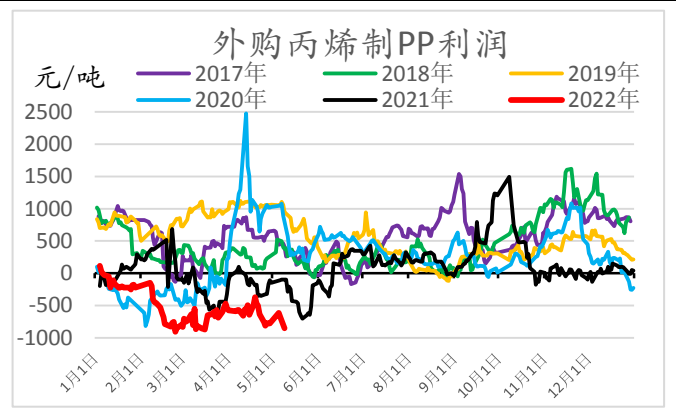
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

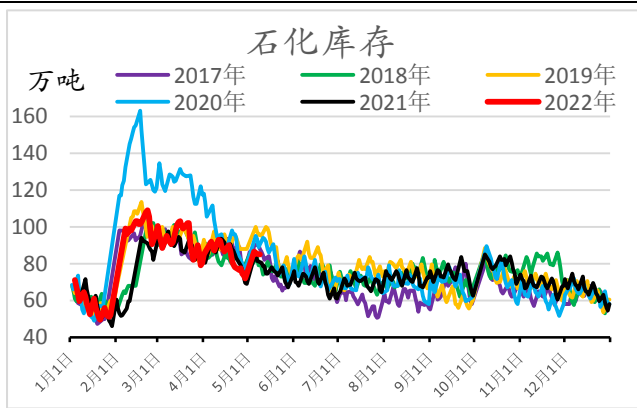


数据来源：Wind，信达期货研究所



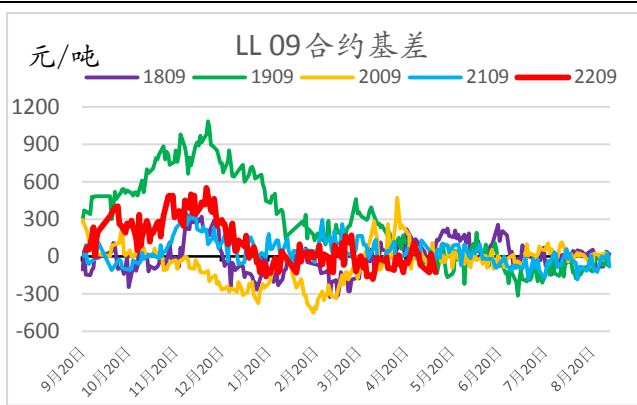
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

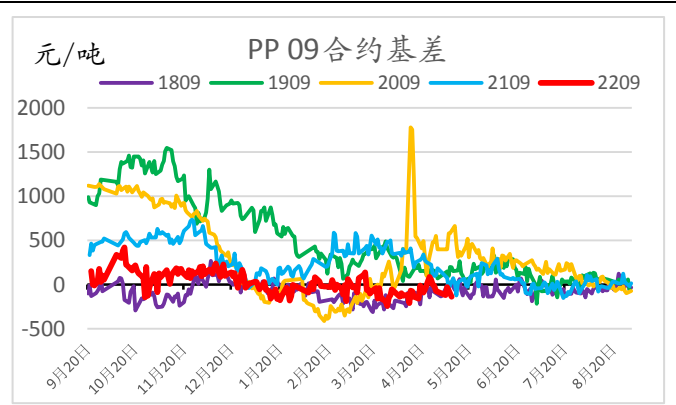


数据来源：卓创，信达期货研究所

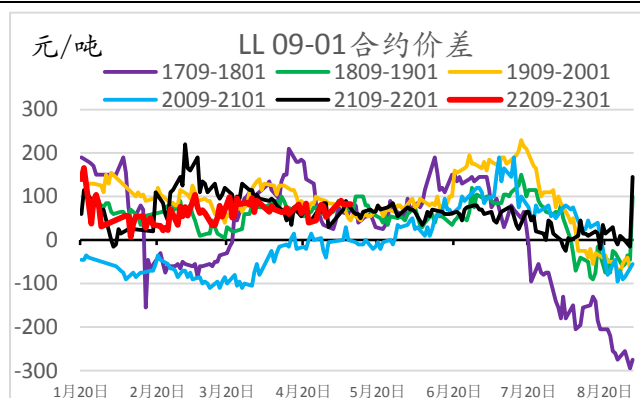
3. 基差价差



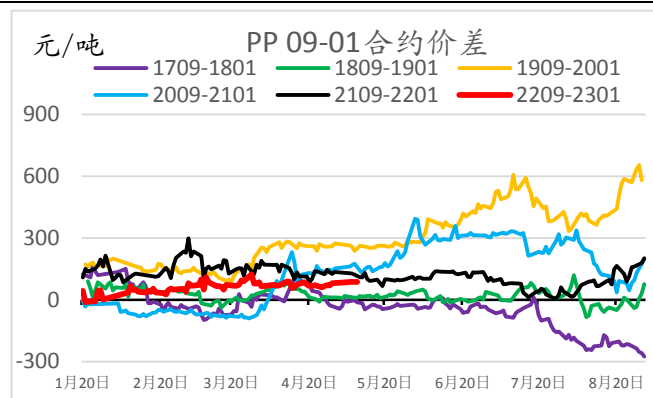
数据来源：Wind，信达期货研究所



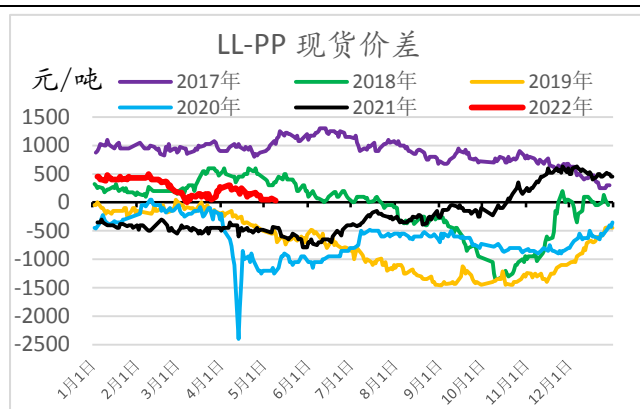
数据来源：Wind，信达期货研究所



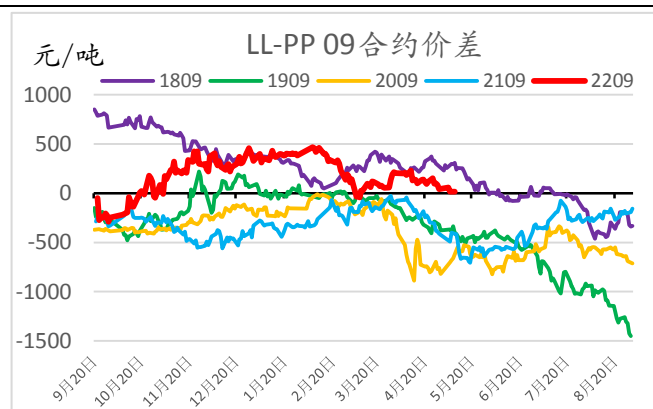
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。