

信达期货聚烯烃早报

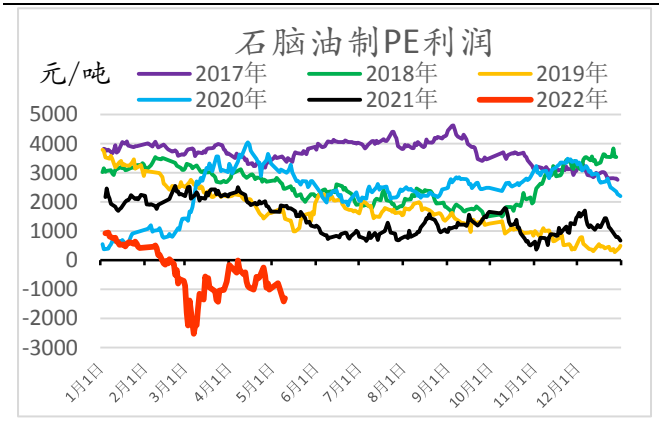
2022 年 5 月 11 日

报告联系人：研究所能化团队

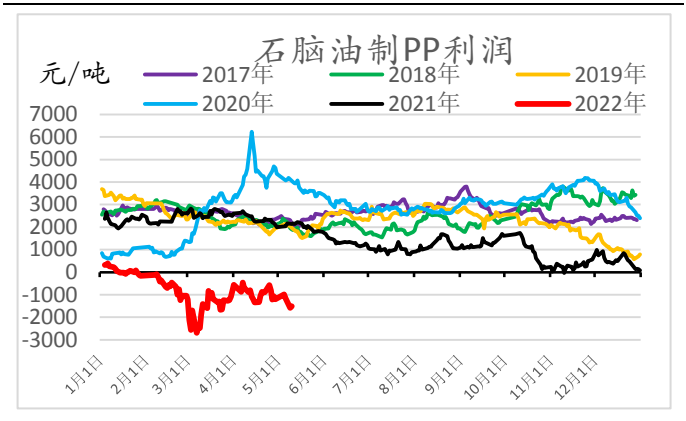
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、担心全球经济增长减缓以及需求减弱，美元指数接近 20 年高点，股市继续下跌，国际油价下跌。6 月 WTI 跌 3.33 报 99.76 美元/桶，跌幅 3.2%。 2、美国 CNBC 刚刚消息，拜登 10 日表示，他可能会取消对中国进口商品征收的部分关税，以帮助控制美国不断上涨的消费者价格。 3、聚烯烃现货市场交投气氛清淡，部分石化下调出厂价，持货商随行跟跌报盘，下游终端接货积极性不高，现货市场成交一般。LLDPE 主流价格在 8650-9150 元/吨。华东拉丝主流价格在 8600-8750 元/吨。
盘面表现	日内 L2209 合约下跌 1.28%，收盘价 8636 元/吨，成交量 40.01 万手，持仓量 27.59 万手，增加 1625 手。PP2209 合约下跌 1.36%，收盘价 8606 元/吨，成交量 56.83 万手，持仓量 30.71 万手，增加 7320 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-1311 元/吨、-1511 元/吨，煤制利润在 1074 元/吨、1124 元/吨。油价带动聚烯烃双双下跌，弱供需持续压制油制利润，成本传导效应强。进出口属边际变量，并未发挥重要影响。 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	单边空仓观望。套利关注多 MA 空 PP/L。 风险因素：/

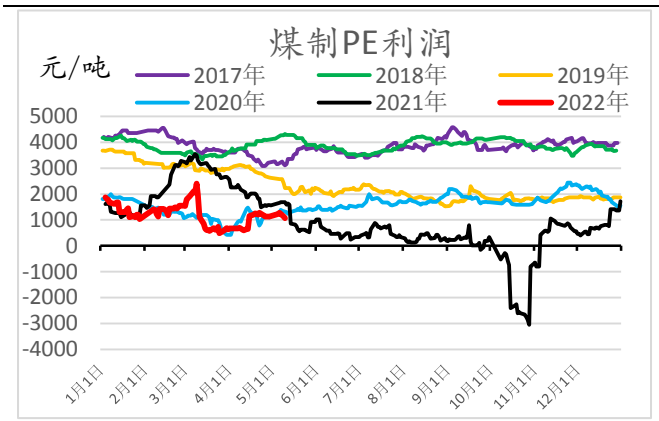
1.生产利润



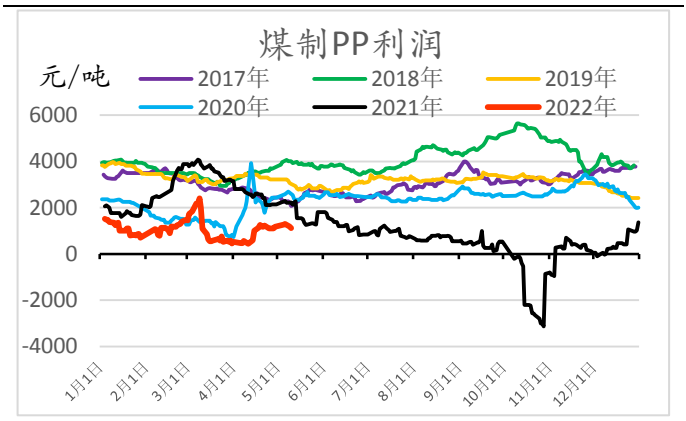
数据来源：Wind，信达期货研究所



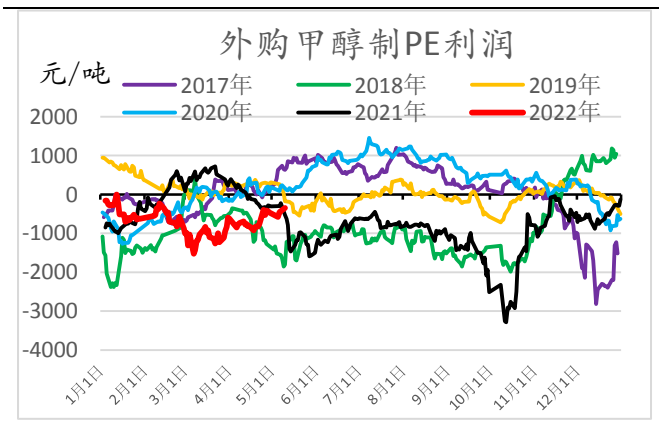
数据来源：Wind，信达期货研究所



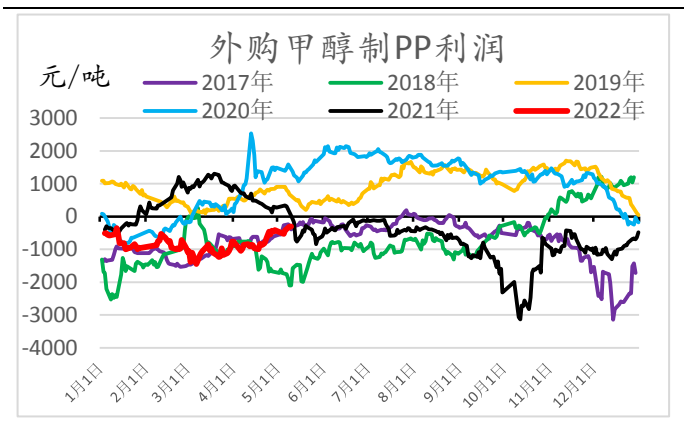
数据来源：Wind，信达期货研究所



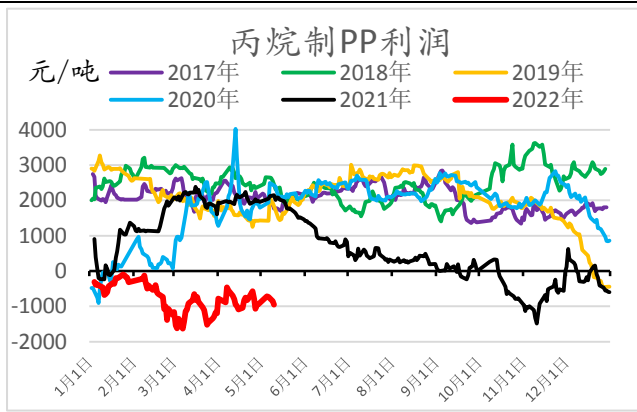
数据来源：Wind，信达期货研究所



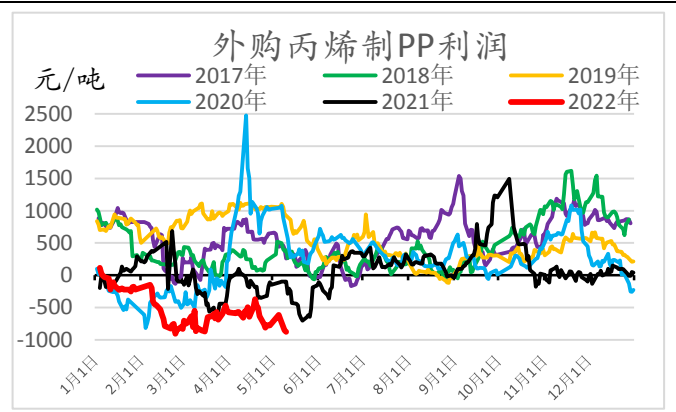
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

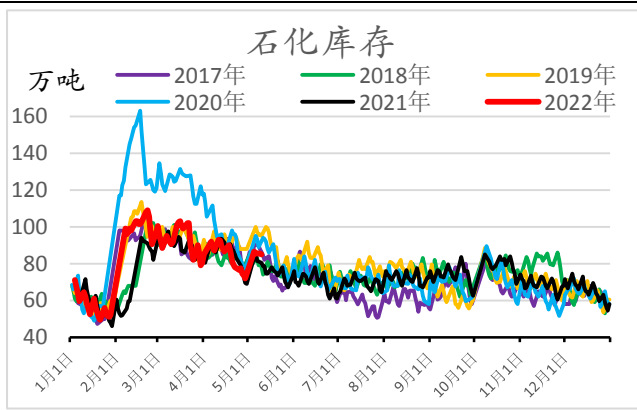


数据来源：Wind，信达期货研究所



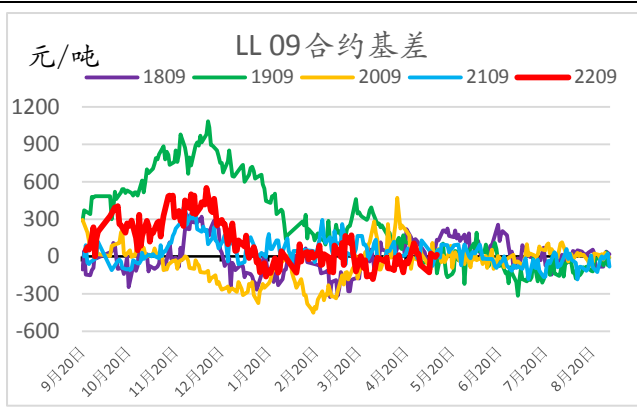
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

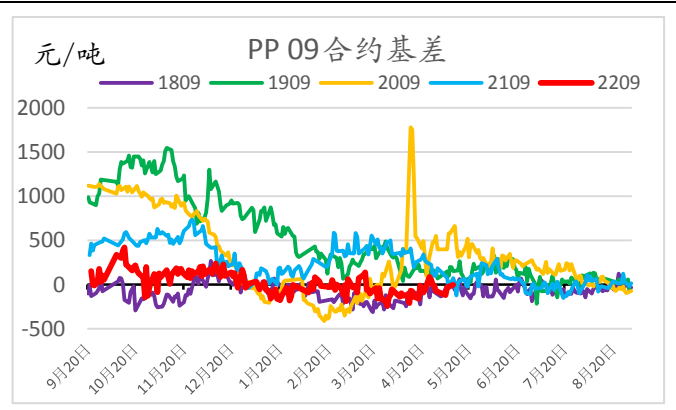


数据来源：卓创，信达期货研究所

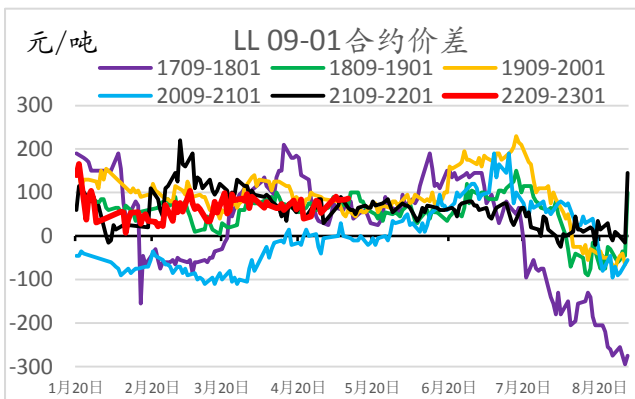
3. 基差价差



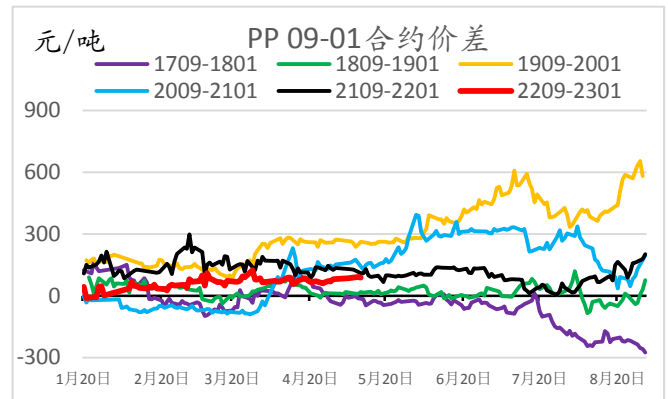
数据来源：Wind，信达期货研究所



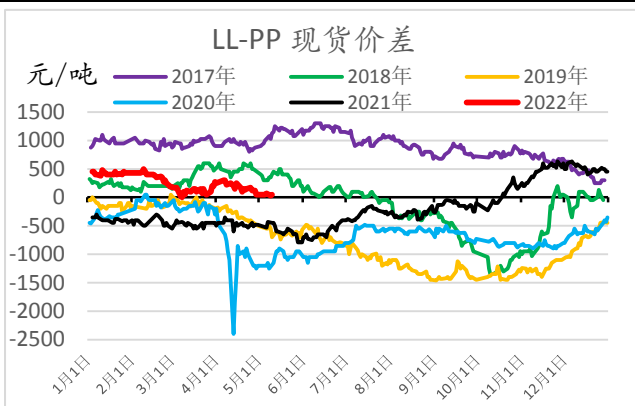
数据来源：Wind，信达期货研究所



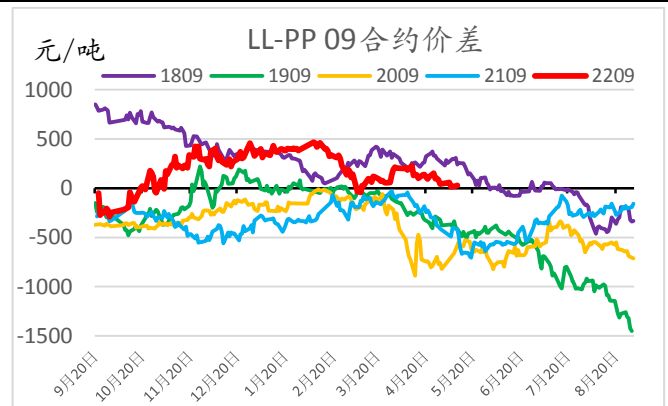
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。