

信达期货聚烯烃早报

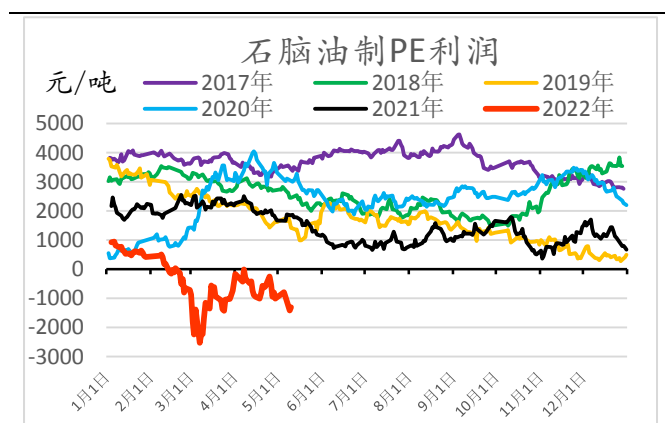
2022 年 5 月 12 日

报告联系人：研究所能化团队

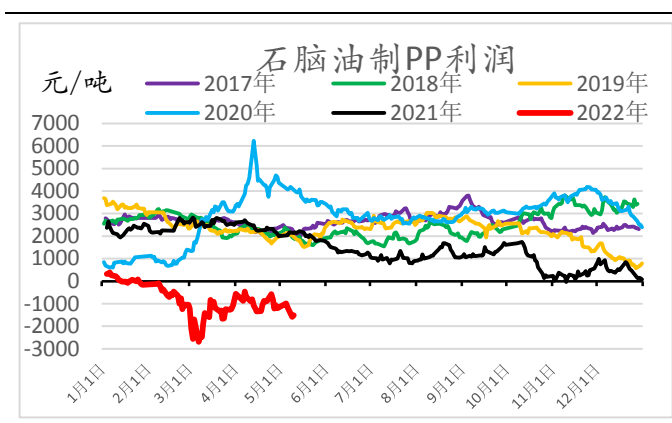
联系方式：0571-28132592

相关资讯	1、尽管美国原油库存增加，然而市场对美国 NOPEC 提案的担忧，同时美国能源信息署下调 2022 年美国原油产量预期，中国需求好转，周三国际油价强劲上涨。6 月 WTI 涨 5.95 报 105.71 美元/桶，涨幅 6.0%。 2、亚特兰大联储主席博斯蒂克重申，美联储将采取行动遏制通胀，如果通胀持续，他将支持在利率上采取更多行动，不排除未来会出现加息 75 个基点的举措，可能有 1 到 2 万亿美元的过剩流动性可以从美联储的资产负债表中去掉。 3、聚烯烃现货市场交投气氛清淡，个别石化下调价格，市场跌势有所放缓，持货商随行报盘出货，终端工厂接货意向不高。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 合约上涨 0.54%，收盘价 8682 元/吨，成交量 34.06 万手，持仓量 28.10 万手，增加 5104 手。PP2209 合约上涨 0.58%，收盘价 8664 元/吨，成交量 45.13 万手，持仓量 31.06 万手，增加 3414 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	高通胀悲观情绪有所缓解，油价带动化工品企稳。然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 82 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。油价带动聚烯烃波动，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。基本面变化不大，聚烯烃主要跟随油价波动。
操作建议	单边空仓观望。套利关注多 MA 空 PP/L。 风险因素：/

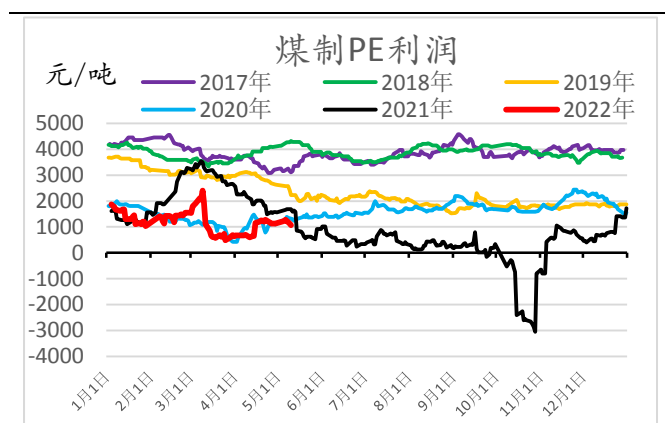
1.生产利润



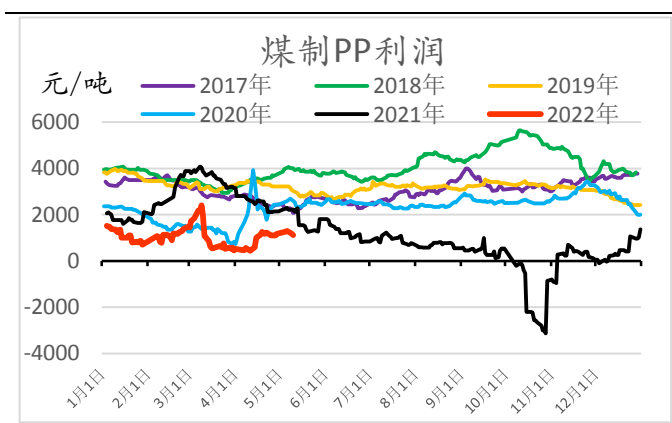
数据来源：Wind，信达期货研究所



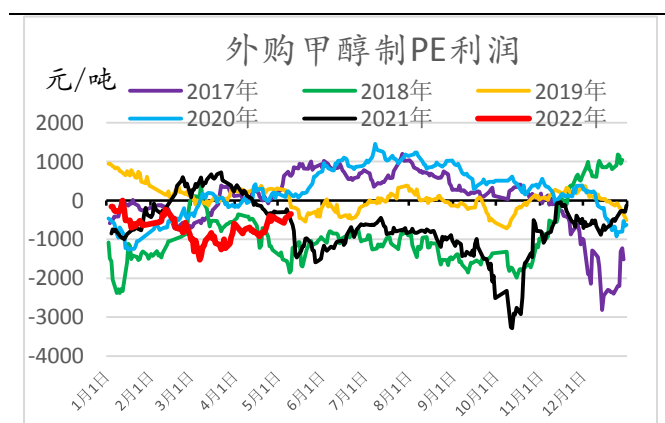
数据来源：Wind，信达期货研究所



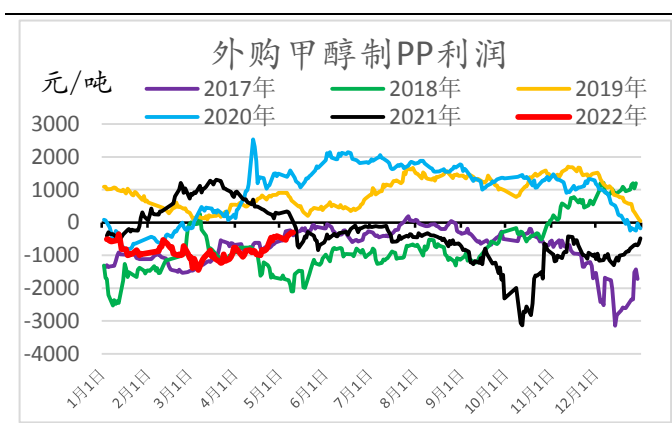
数据来源：Wind，信达期货研究所



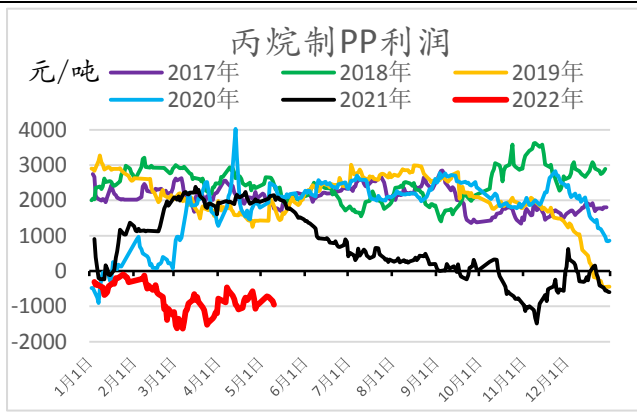
数据来源：Wind，信达期货研究所



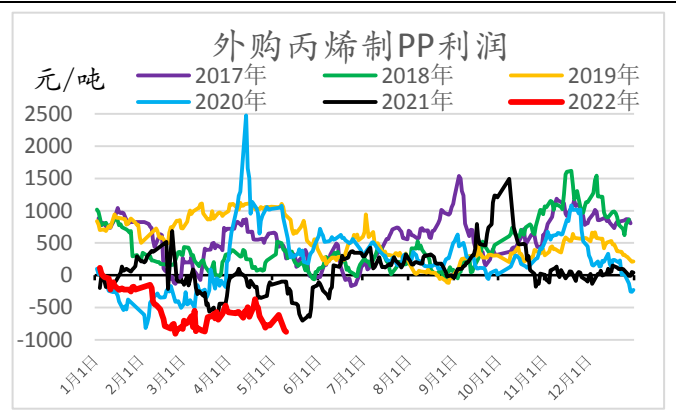
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

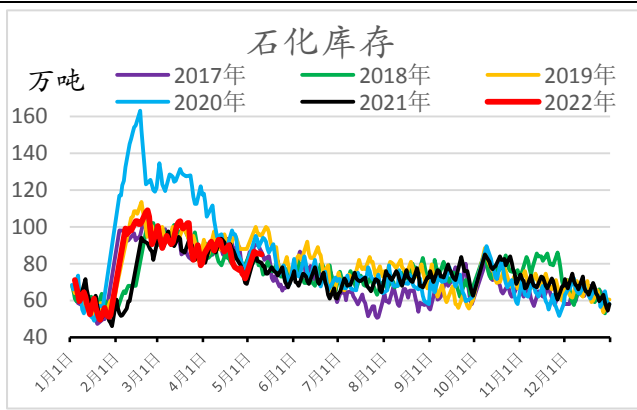


数据来源：Wind，信达期货研究所



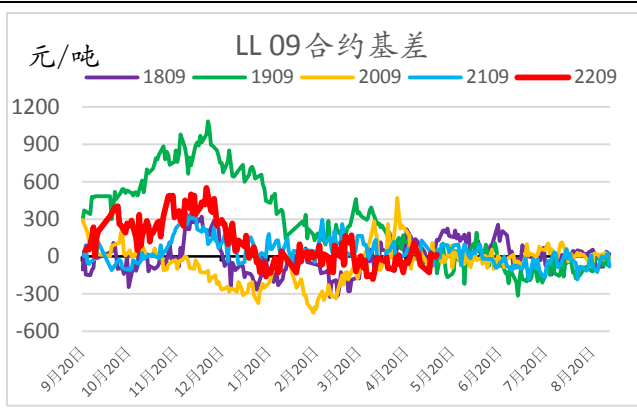
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

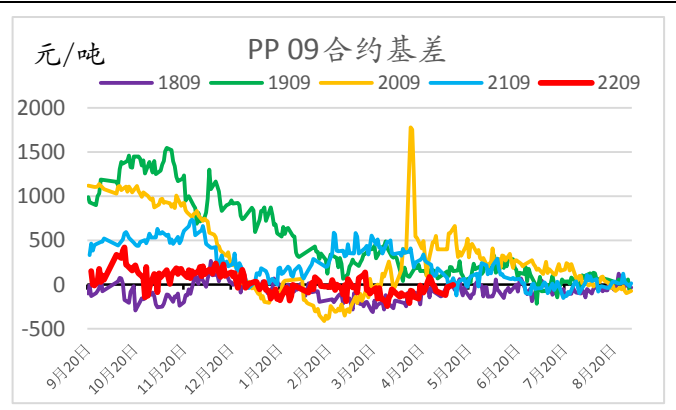


数据来源：卓创，信达期货研究所

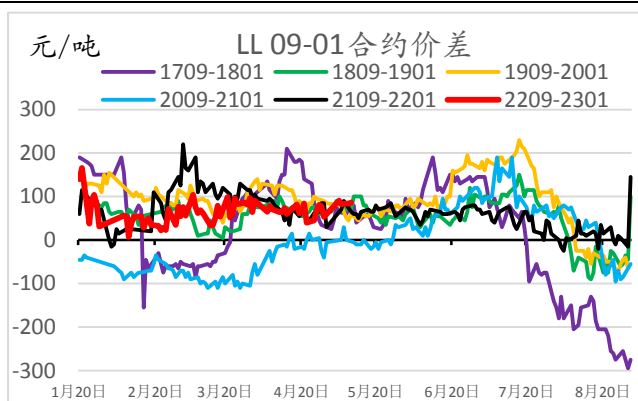
3. 基差价差



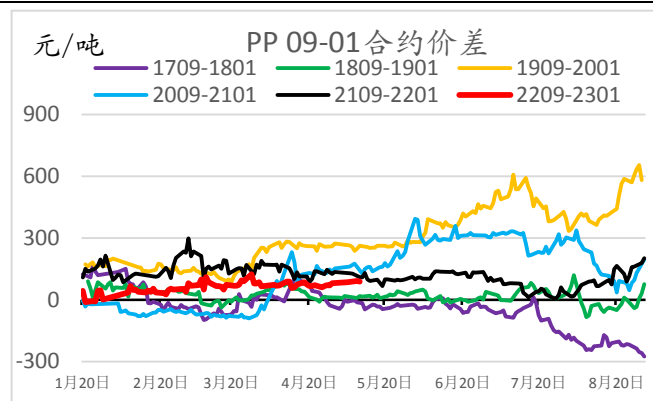
数据来源：Wind，信达期货研究所



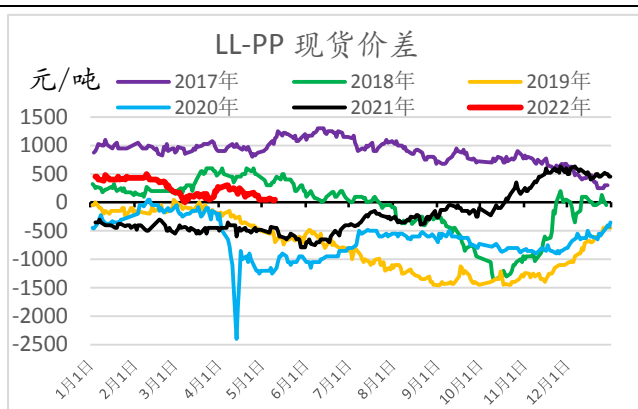
数据来源：Wind，信达期货研究所



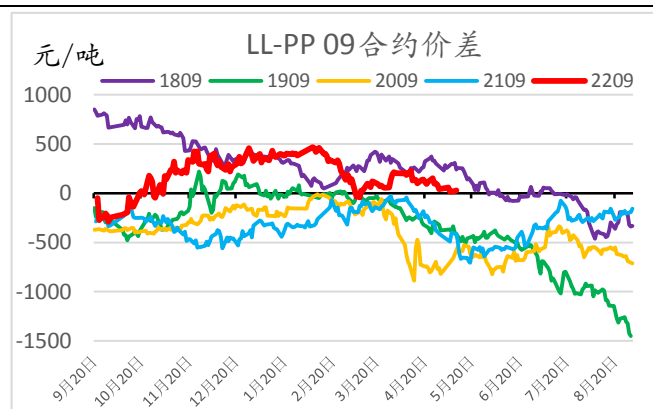
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。