

# 信达期货聚烯烃早报

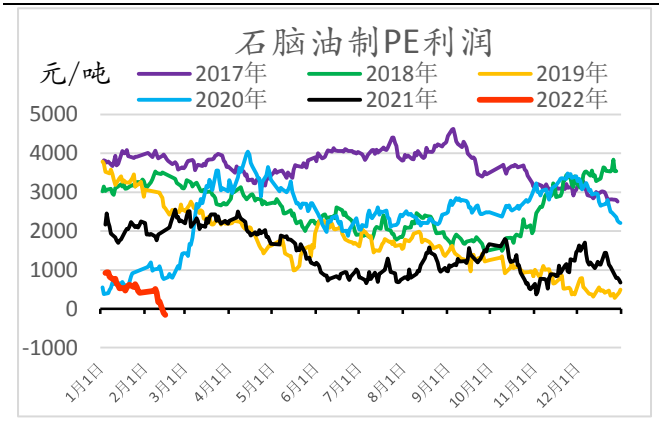
2022 年 2 月 17 日

报告联系人：研究所能化团队

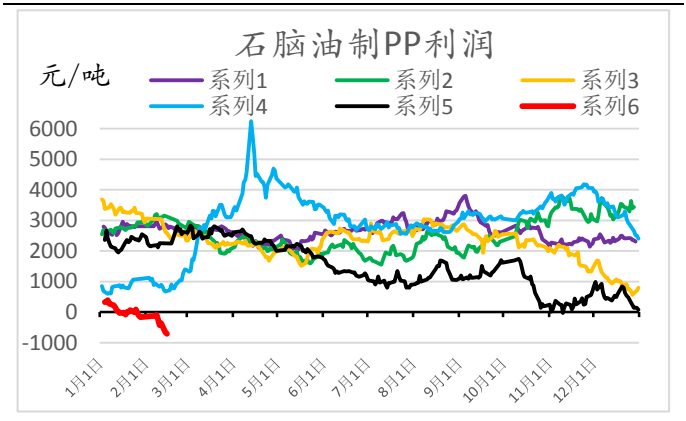
联系方式：0571-28132592

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>行业资讯</b> | <p>1、尽管美国原油库存意外增加，然而北约否认俄罗斯已经从靠近乌克兰边界撤回演习部队，乌克兰危机不确定性导致欧美原油期货反弹。4 月布伦特涨 1.53 报 94.81 美元/桶，涨幅 1.6%。</p> <p>2、期货低位震荡，现货市场延续弱势。PE 市场价格下跌，部分大区出厂价继续下调，持货商报盘继续走低，终端多谨慎观望。PP 市场价格窄幅波动，石化厂价大稳小动，贸易商随行出货为主，下游采购意向有限。LLDPE 主流价格在 8750-9150 元/吨，华东拉丝主流价格在 8400-8500 元/吨。</p>                                                          |
| <b>重要数据</b> | <p>驱动数据：供应方面，线性开工率为 42.38%(+2.83)，拉丝开工率为 35.65%(+0.54)。需求方面，PE 下游农膜、包装膜开工分别为 35% (-11)、42% (-13)，PP 下游 BOPP 开工率 60% (-5)。库存方面，两油石化库存 101.5 (-1.5) 万吨。</p> <p>估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 -156、-706 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 691、391 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1191 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1234 美元/吨。L05 基差 (-76)，PP05 基差 (-70)。</p> |
| <b>主要观点</b> | <p>核心逻辑：供应端表现显性化，基本符合市场预期。需求恢复速度较慢，给到盘面一定压力。相对应，节后上中游去库不顺畅。此外，前期上涨动力成本端有变，原油面临回调风险。然低估值现状下，暂不过度悲观预期价格未来走势，短期盘面或震荡寻底。</p> <p>技术分析：L05（盘面跌破 20 日均线，脱离前期上行轨道，处寻底阶段）、PP05（盘面跌破 20 日均线，脱离前期上行轨道，处寻底阶段）。</p>                                                                                                                      |
| <b>操作建议</b> | <p>观望为主。</p> <p>风险因素：/</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

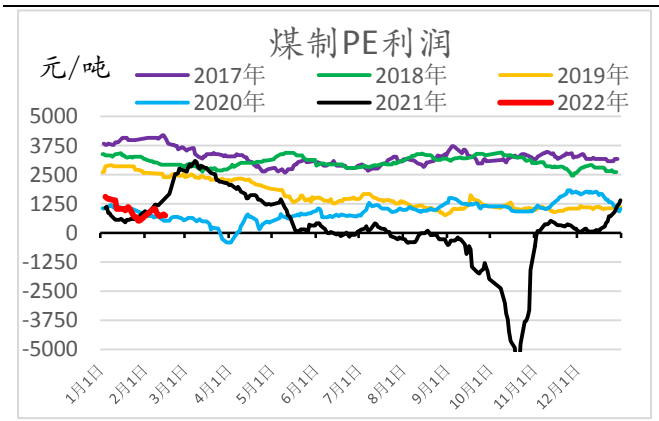
## 1.生产利润



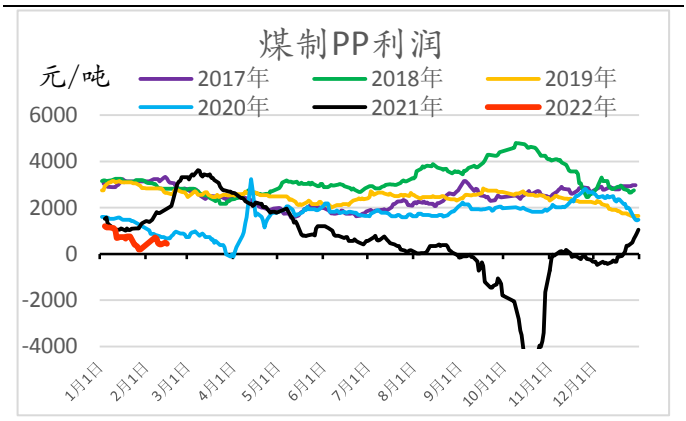
数据来源：Wind，信达期货研究所



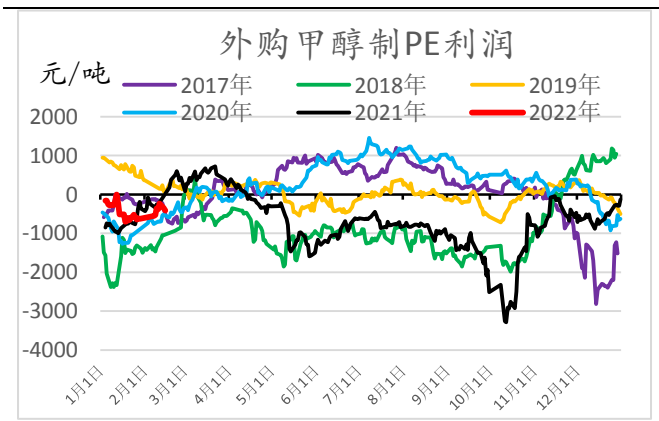
数据来源：Wind，信达期货研究所



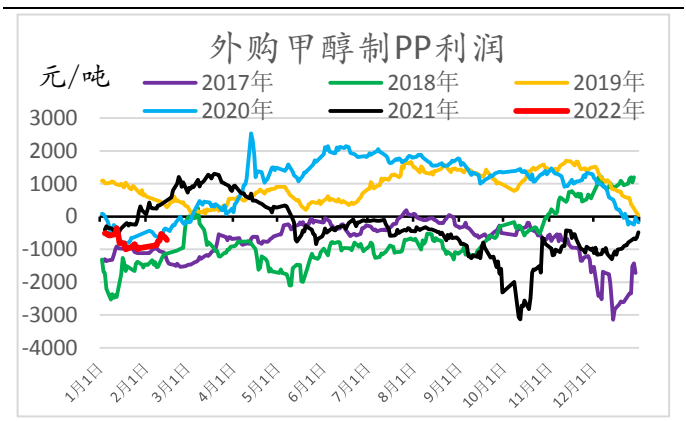
数据来源：Wind，信达期货研究所



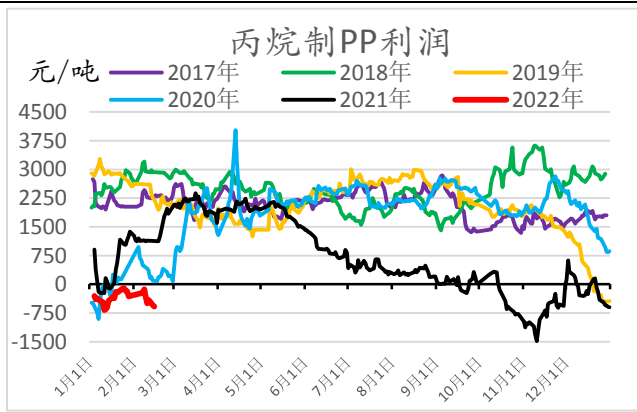
数据来源：Wind，信达期货研究所



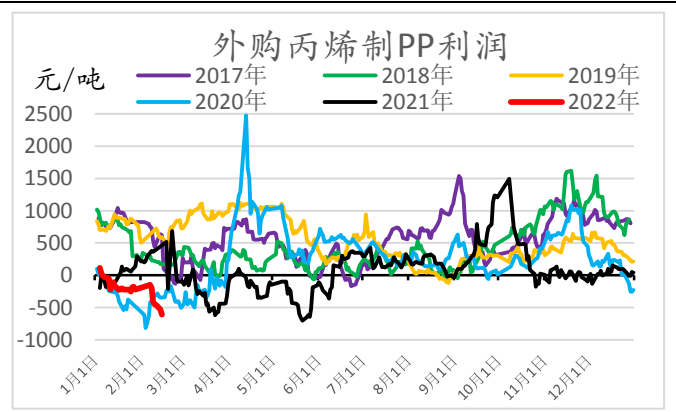
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

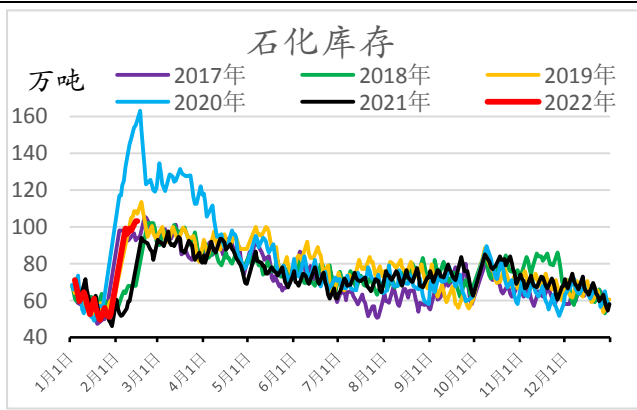


数据来源：Wind，信达期货研究所



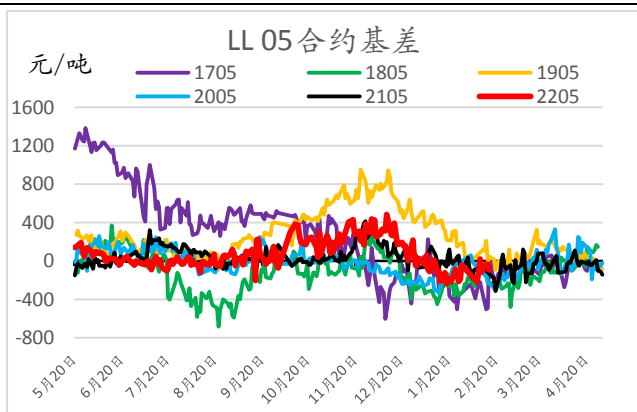
数据来源：Wind，信达期货研究所

## 2. 库存

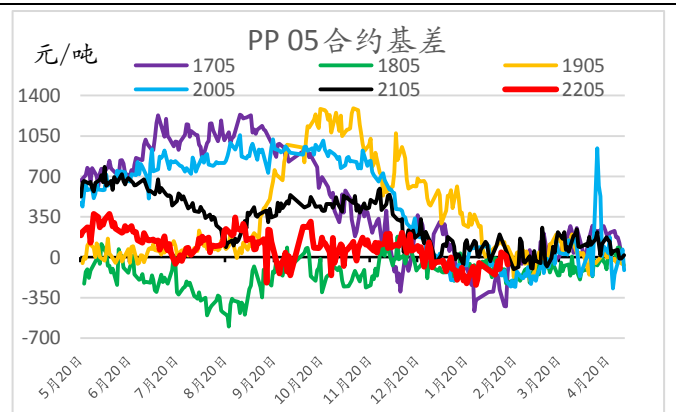


数据来源：卓创，信达期货研究所

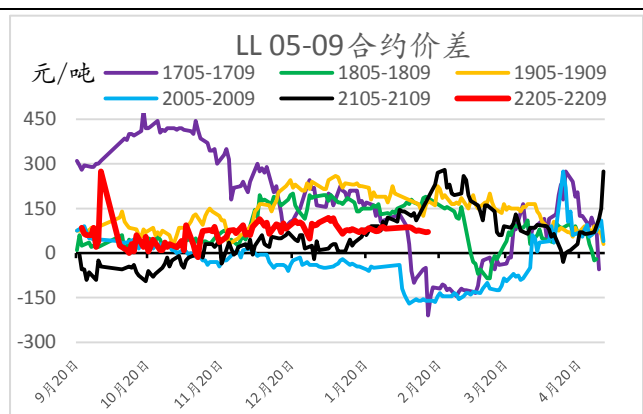
## 3. 基差价差



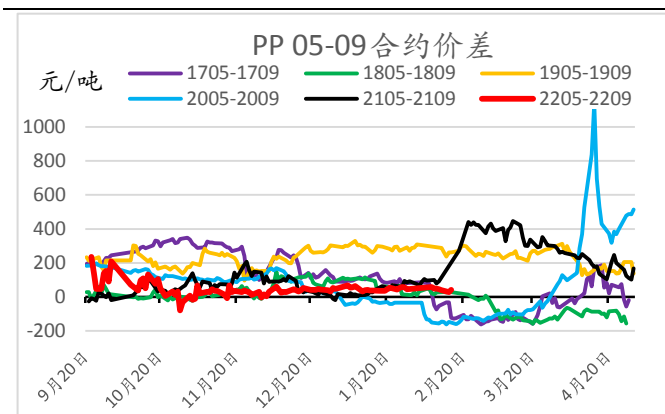
数据来源：Wind，信达期货研究所



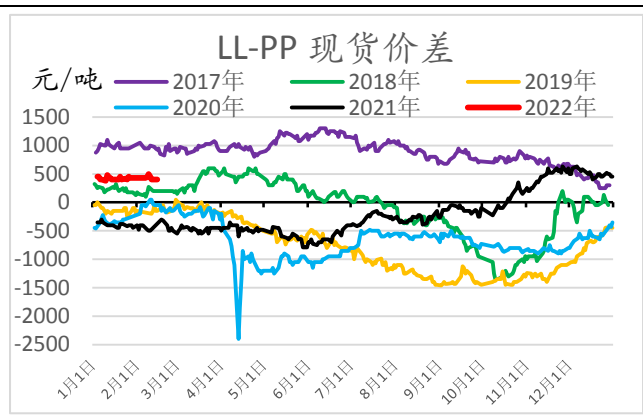
数据来源：Wind，信达期货研究所



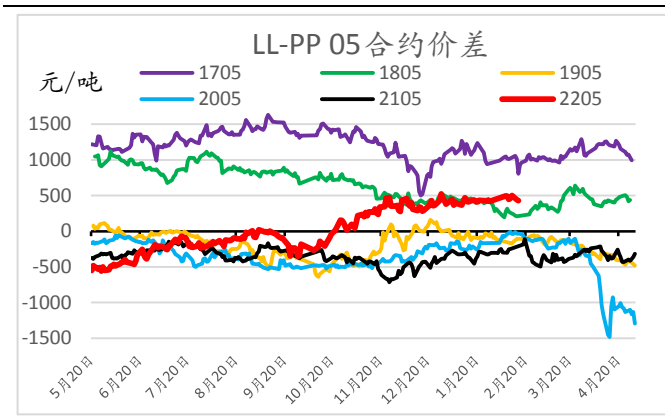
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。