

信达期货聚烯烃早报

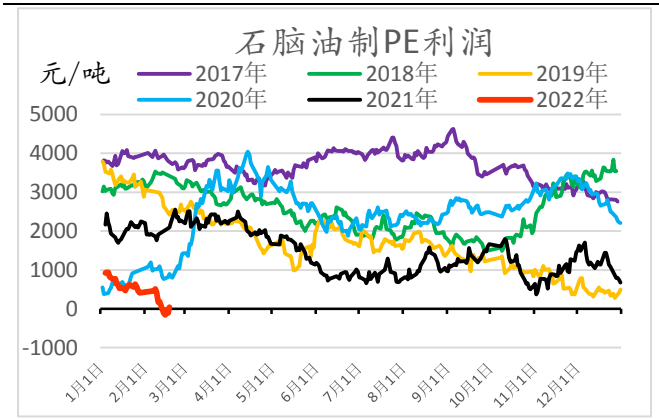
2022 年 2 月 21 日

报告联系人：研究所能化团队

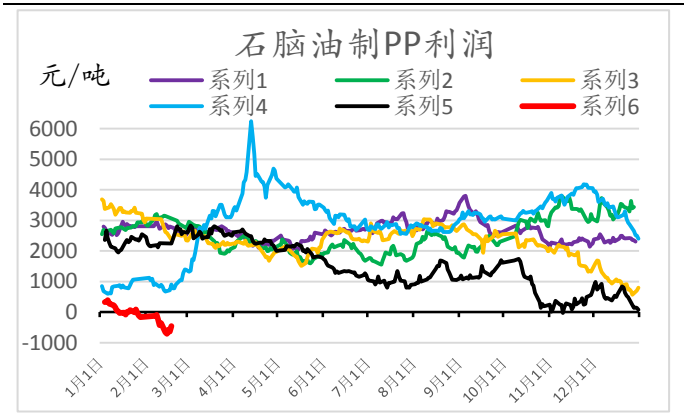
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、据称伊核谈判已有实质进展，数日内或达共识，原油供应可能将增加的消息打压市场，然而乌克兰危机仍然支撑市场气氛。国际油价涨跌交错。4 月布伦特涨 0.57 报 93.54 美元/桶，涨幅 0.6%。 2、期货低开震荡，现货市场缺乏指引。PE 市场价格下跌，石化继续下调出厂价，持货商随行跟跌报盘，下游工厂谨慎观望。PP 市场价格震荡调整为主，石化厂价多数稳定，贸易商随行就市，下游企业按需采购为主。LLDPE 主流价格在 8650-9000 元/吨，华东拉丝主流价格在 8300-8400 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 37.41% (-1.57)，拉丝开工率为 31.88% (+0)。需求方面，PE 下游农膜、包装膜开工分别为 40% (+10)、55% (+25)，PP 下游 BOPP 开工率 64% (+4)。库存方面，两油石化库存 102.5 (+1) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 38、-462 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 541、291 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1241 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1299 美元/吨。L05 基差 (-82)，PP05 基差 (-62)。
主要观点	核心逻辑：分析发现，烯烃价格若要向上运行，则需要下游企业补库配合，春节前后累积的库存需顺利去化。而烯烃价格若要向下运行，则需要原油下跌来配合。目前未发现需求有提振的机会，相反原油背后却存在一些风险因素，俄乌局势大概率证伪，且美联储加息在即。中期来看，盘面或有进一步下行风险。 技术分析：L05（5 日均线跌破 20 日均线，空头资金占优，趋势向下）、PP05（5 日均线跌破 20 日均线，空头资金占优，趋势向下）。
操作建议	此位置做空性价比低，做多存风险，观望为主。 风险因素：/

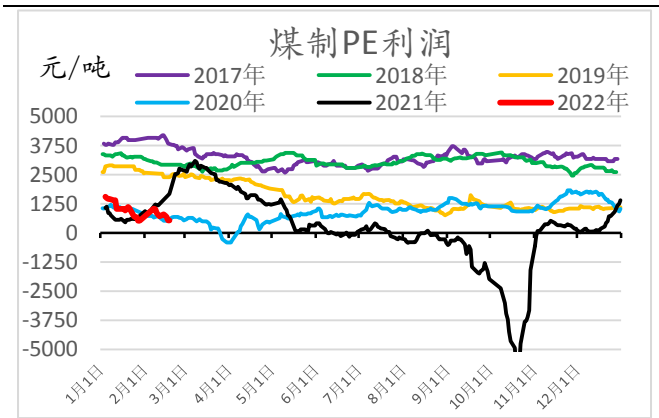
1.生产利润



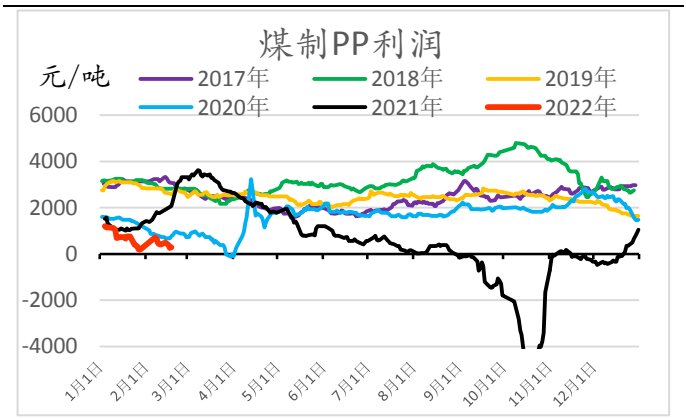
数据来源：Wind，信达期货研究所



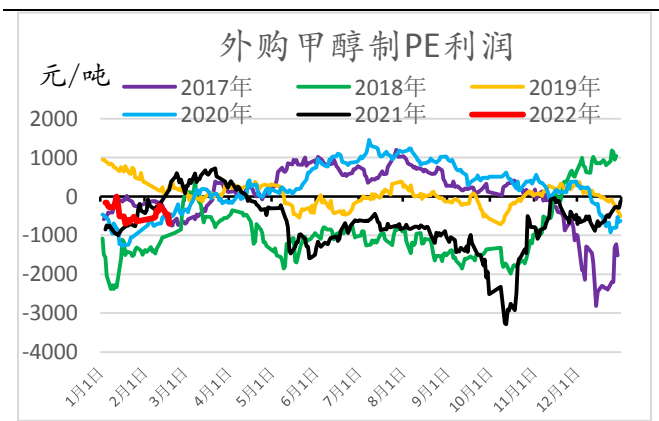
数据来源：Wind，信达期货研究所



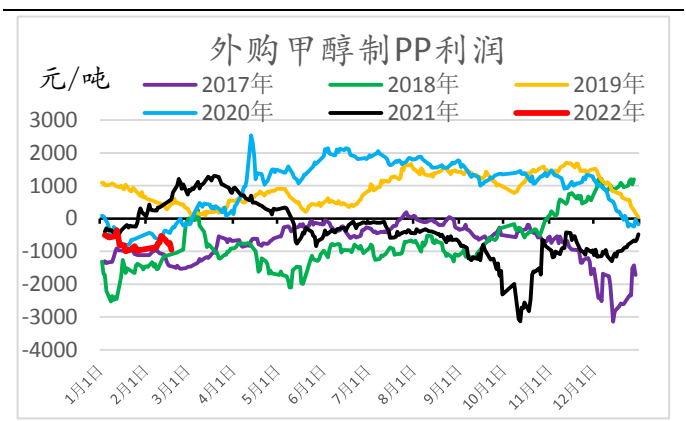
数据来源：Wind，信达期货研究所



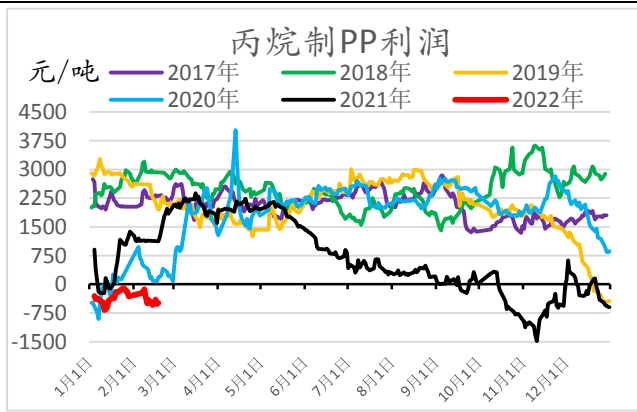
数据来源：Wind，信达期货研究所



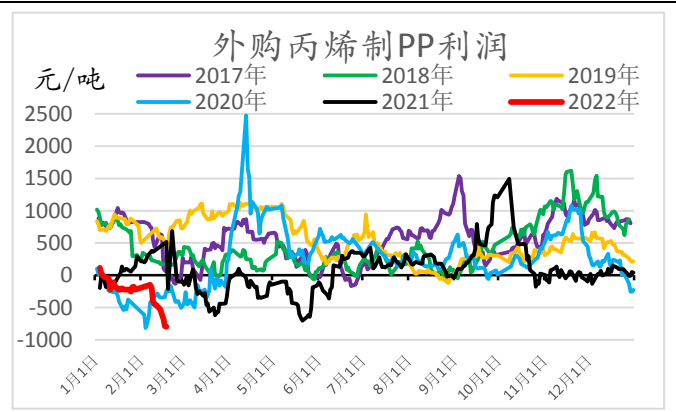
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

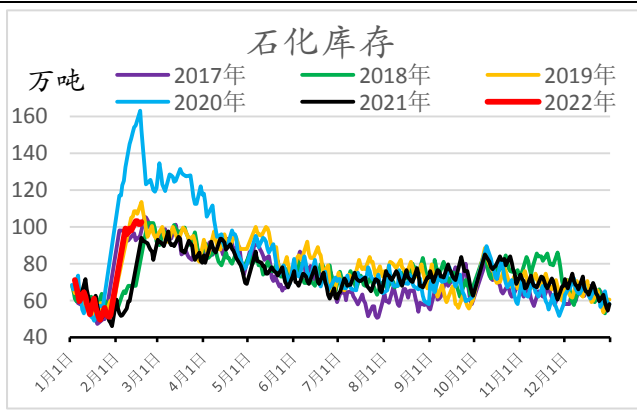


数据来源：Wind，信达期货研究所



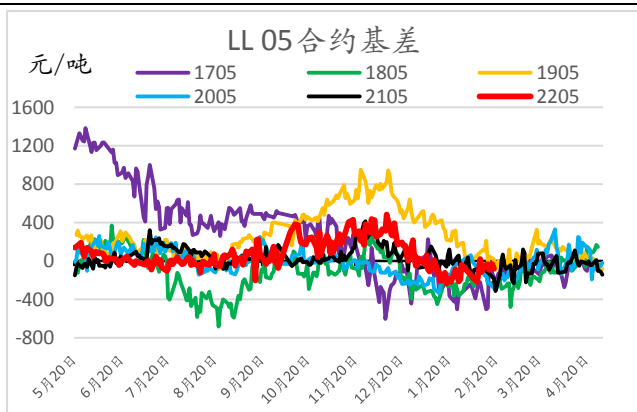
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

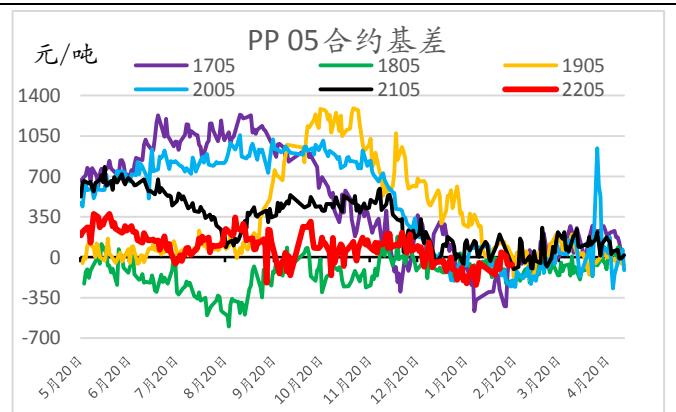


数据来源：卓创，信达期货研究所

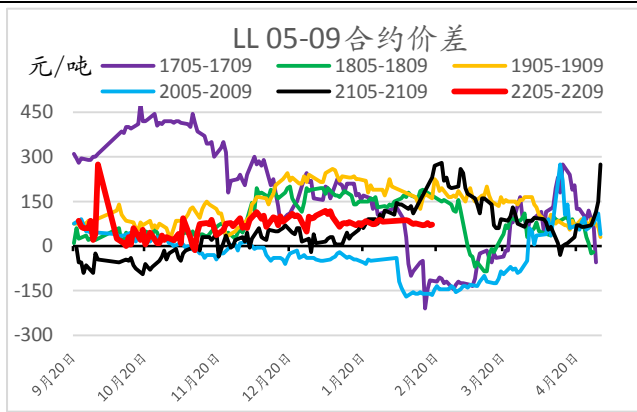
3. 基差价差



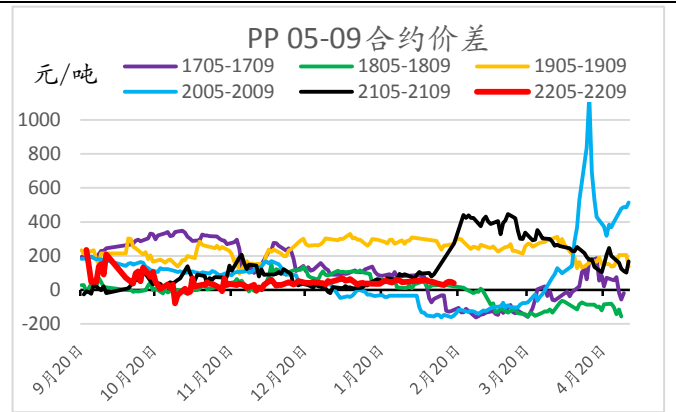
数据来源：Wind，信达期货研究所



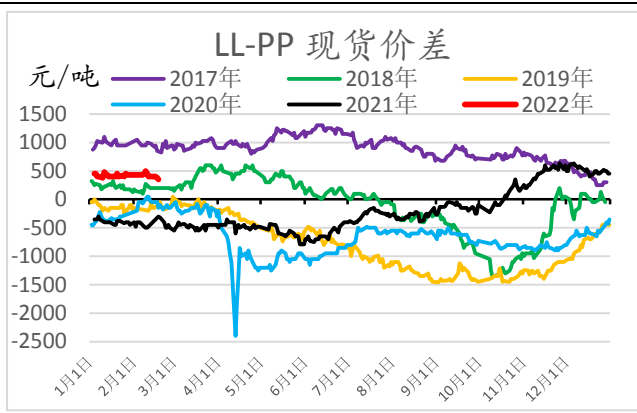
数据来源：Wind，信达期货研究所



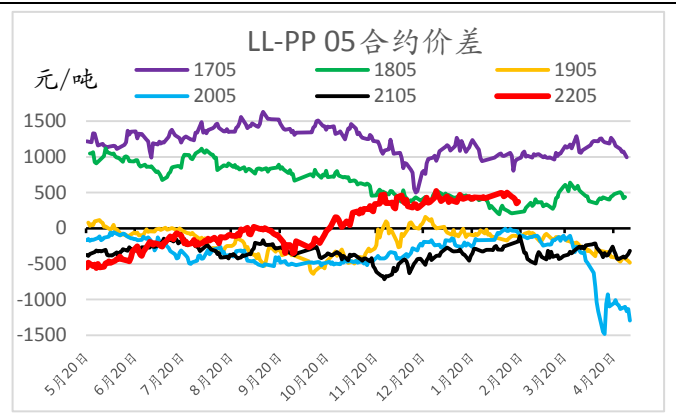
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。