

信达期货聚烯烃早报

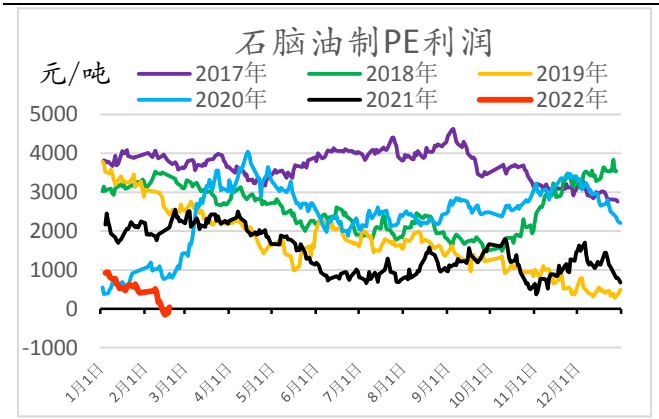
2022 年 2 月 22 日

报告联系人：研究所能化团队

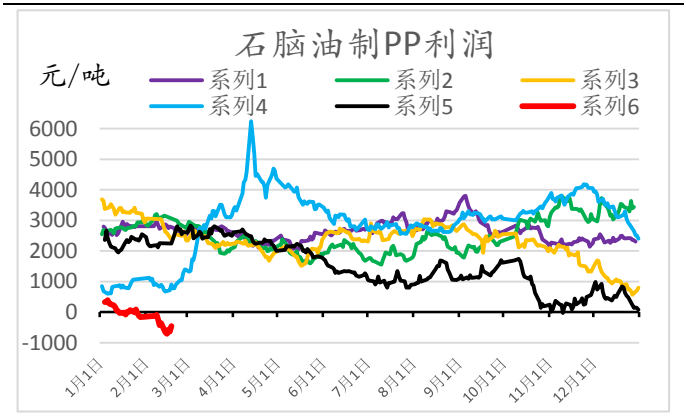
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、尽管拜登称与普京对话拉低盘中原油期货价格，但是乌克兰危机继续支撑市场气氛，尾盘油价急升，布伦特原油大涨。4月布伦特涨1.85报95.39美元/桶，涨幅2%。 2、期货企稳反弹，现货市场或受提振。PE市场价格弱势整理，部分石化下调价格，持货商随行就市报盘，终端工厂接货意向欠佳。PP市场价格震荡调整为主，生产企业厂价多数稳定，中油局部下调，贸易商多根据自身情况随行出货，下游企业采购谨慎。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40.80%（+3.39），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108（+5.5）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689、419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（-43），PP05基差（-67）。
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。目前原油受地缘政治强支撑，暂无下跌风险。而上游部分厂商有降负预期，或将刺激库存快速去化。短期聚烯烃大概率企稳反弹。 技术分析：L05（5日均线跌至半年线上方有拐头趋势，可见半年线为强支撑，或企稳反弹）、PP05（5日均线跌至60日均线上方有拐头趋势，可见60日均线为强支撑，或企稳反弹）。
操作建议	阶段性回调结束，建议逢低做多。 风险因素：库存持续高位

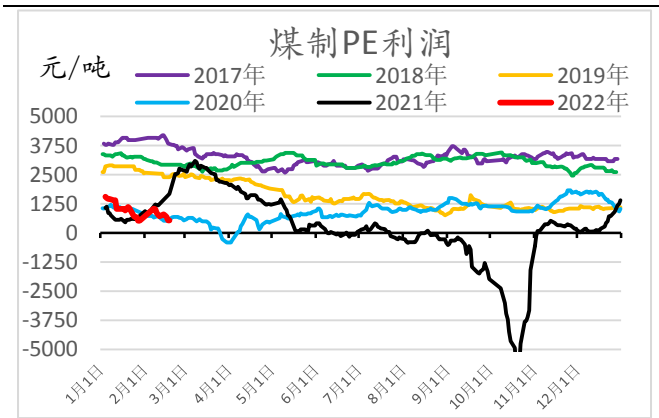
1.生产利润



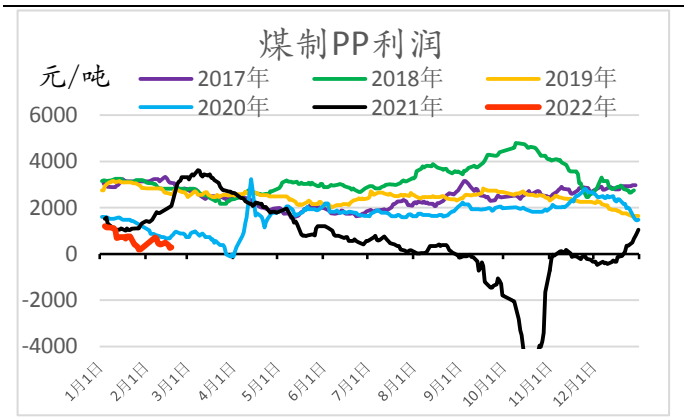
数据来源：Wind，信达期货研究所



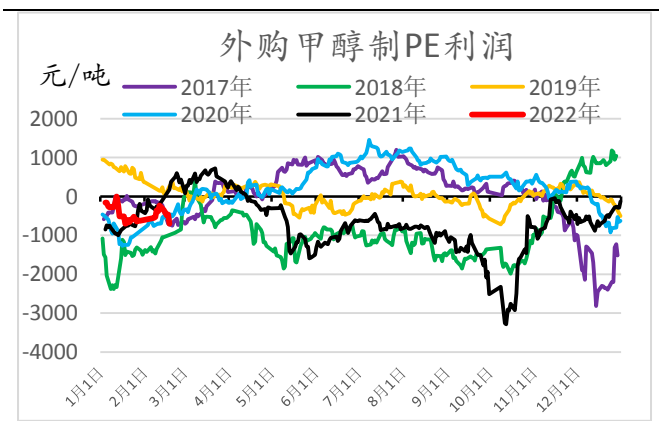
数据来源：Wind，信达期货研究所



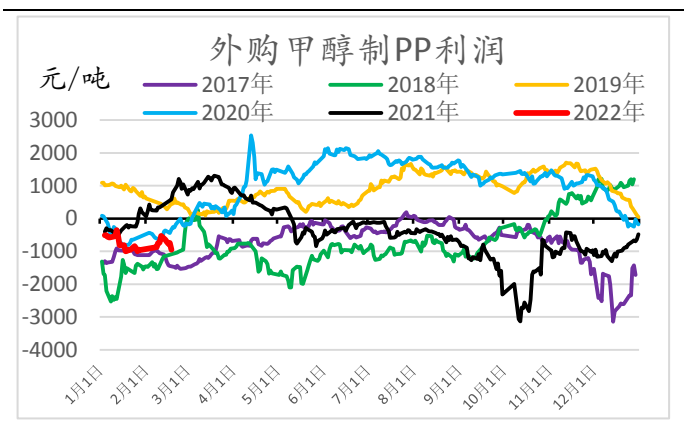
数据来源：Wind，信达期货研究所



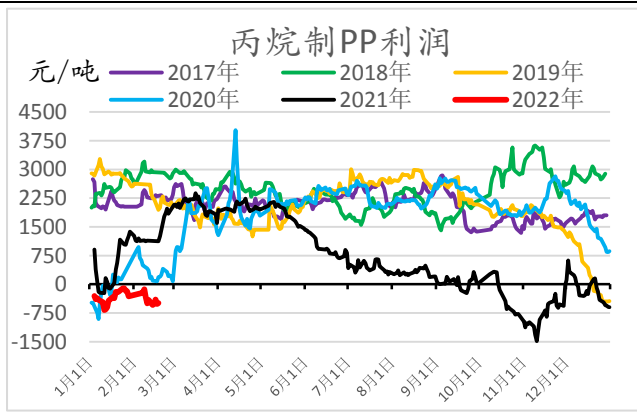
数据来源：Wind，信达期货研究所



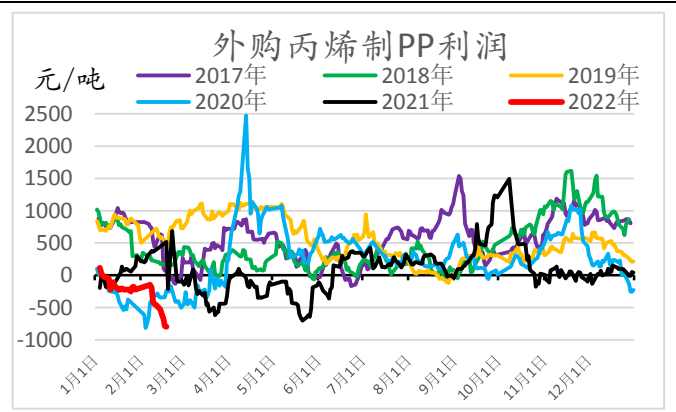
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

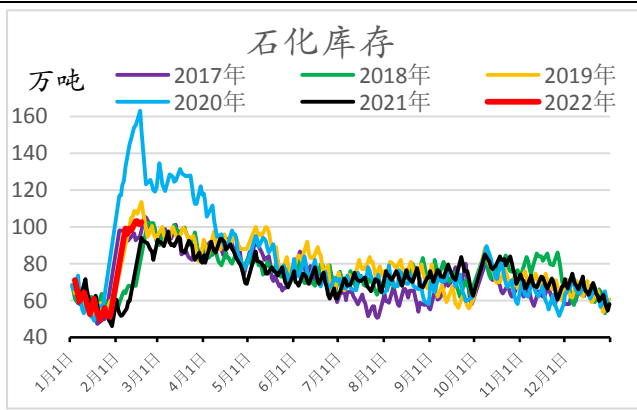


数据来源：Wind，信达期货研究所



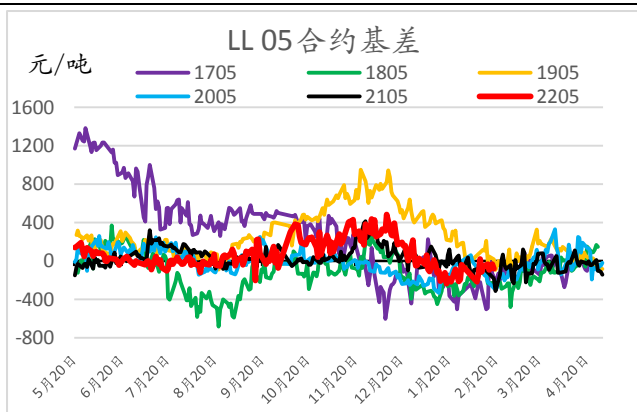
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

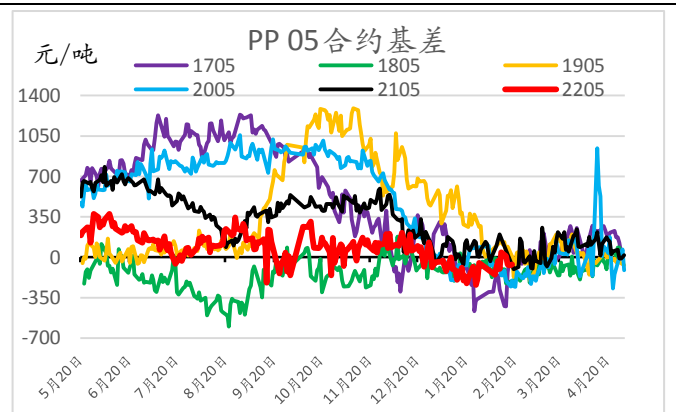


数据来源：卓创，信达期货研究所

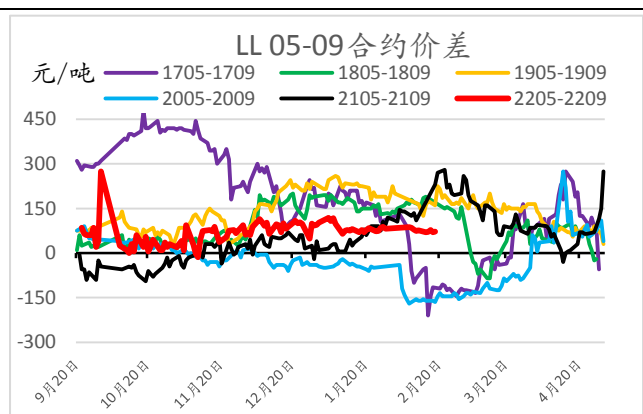
3. 基差价差



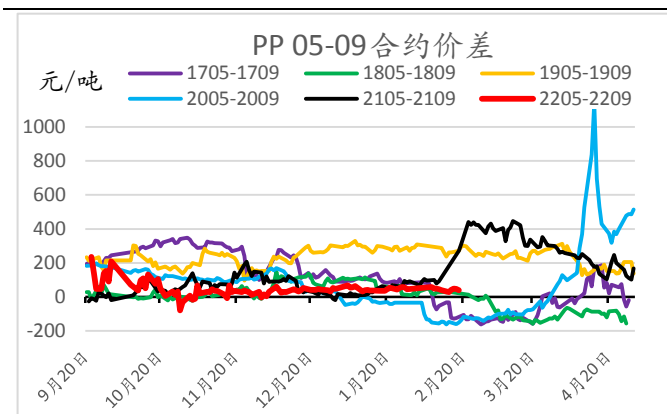
数据来源：Wind，信达期货研究所



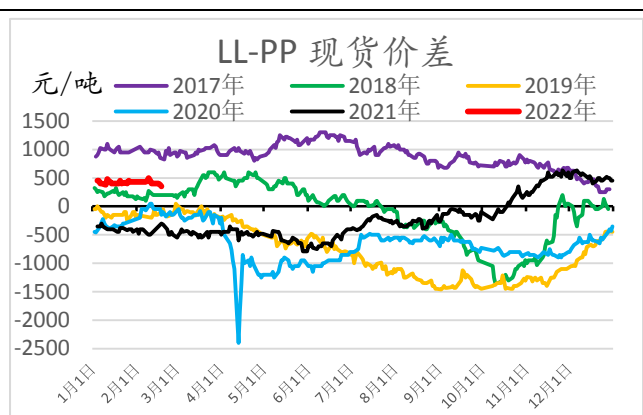
数据来源：Wind，信达期货研究所



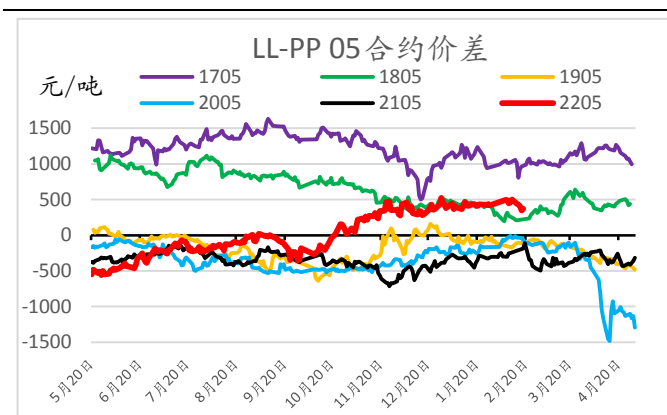
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。