

信达期货聚烯烃早报

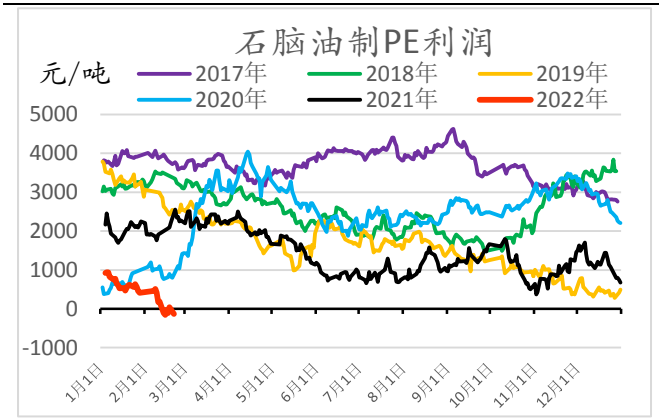
2022 年 2 月 23 日

报告联系人：研究所能化团队

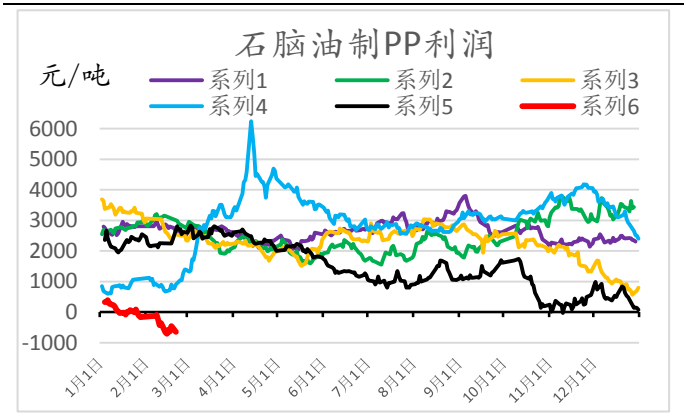
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、乌克兰危机加剧，担心能源供应中断，国际油价上涨，布伦特原油期货盘中最高 99.50 美元，然而收盘缩窄涨幅。4 月布伦特涨 1.45 报 96.84 美元/桶，涨幅 1.5%。 2、期货震荡小涨，现货市场略受提振。PE 市场价格涨跌不一，个别石化延续跌势，部分现货市场报盘窄幅小涨，终端工厂多谨慎观望。PP 市场价格偏暖运行，石化出厂价格多数稳定，贸易商部分报盘试探性小幅上涨，午后回落，下游企业采购谨慎。LLDPE 主流价格在 8700-9000 元/吨，华东拉丝主流价格在 8350-8450 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 40.80% (+0)，拉丝开工率为 33.13% (+1.25)。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 105.5 (-3.5) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 -128、-648 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 739、489 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 (15)，PP05 基差 (-8)。
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

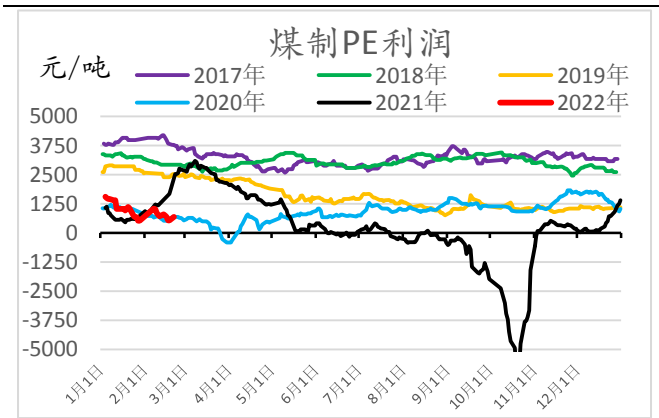
1.生产利润



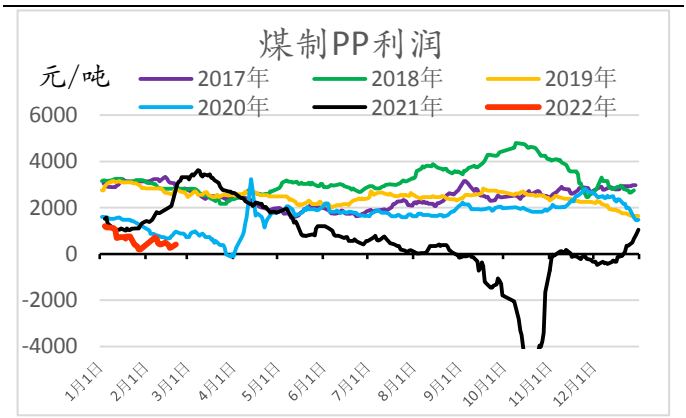
数据来源：Wind，信达期货研究所



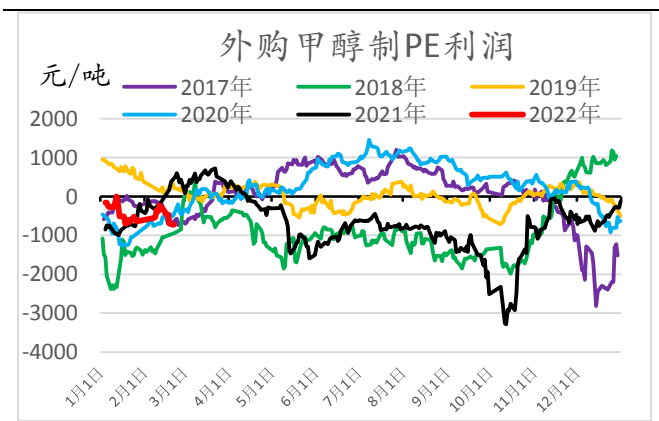
数据来源：Wind，信达期货研究所



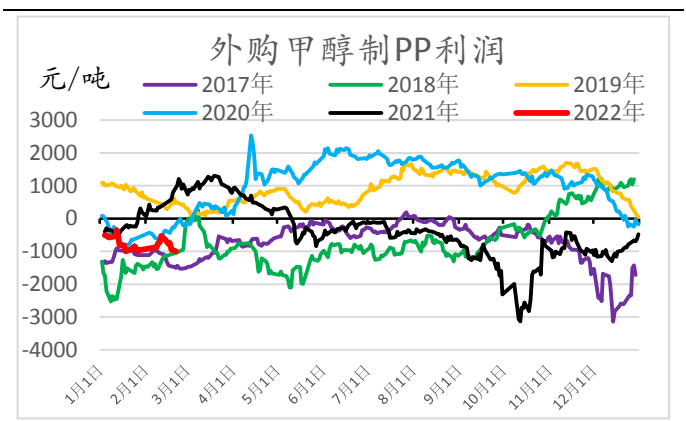
数据来源：Wind，信达期货研究所



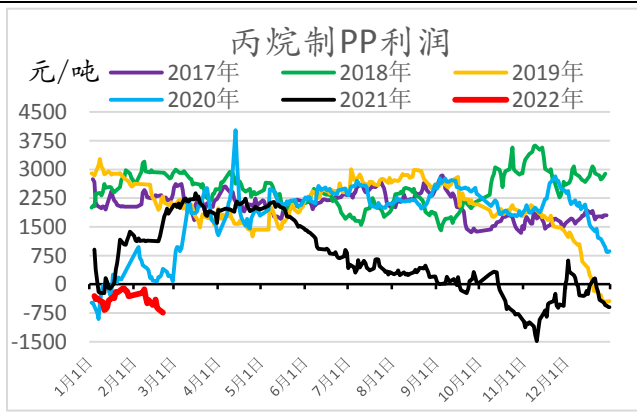
数据来源：Wind，信达期货研究所



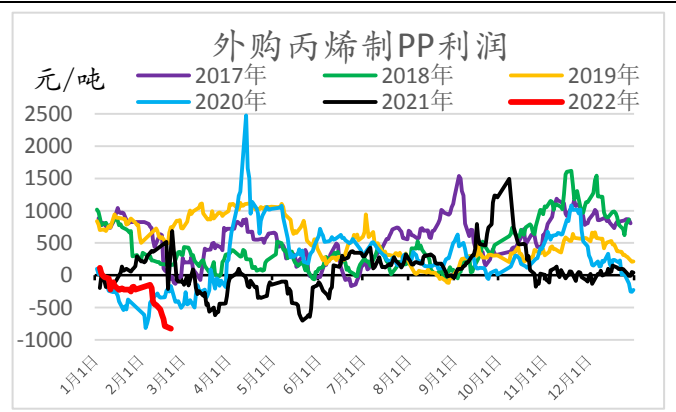
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

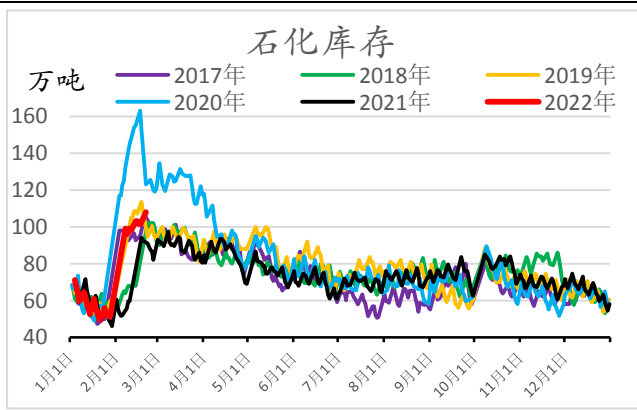


数据来源：Wind，信达期货研究所



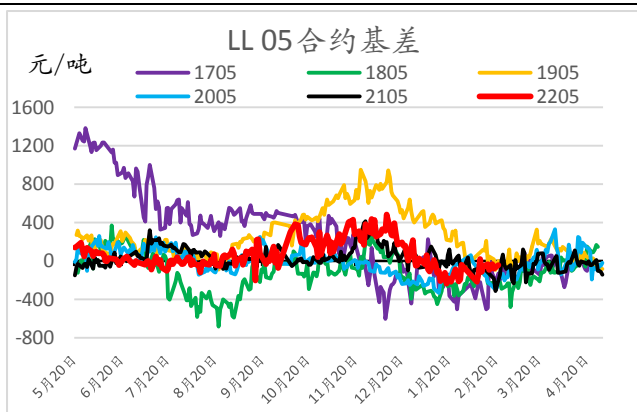
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

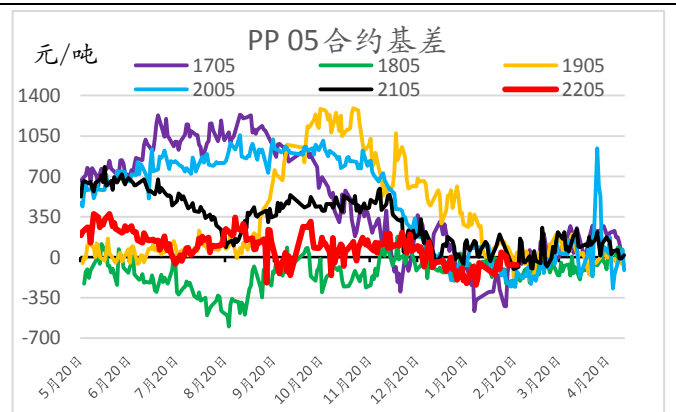


数据来源：卓创，信达期货研究所

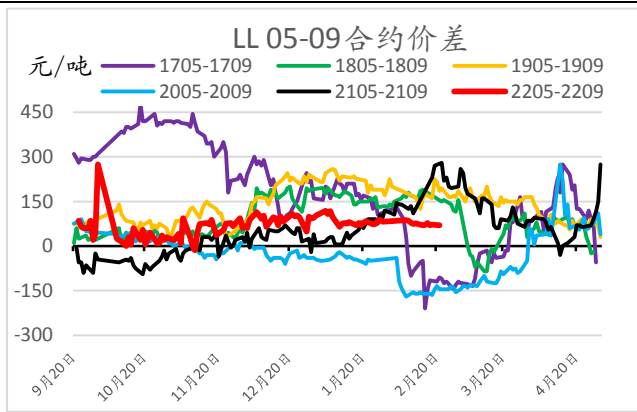
3. 基差价差



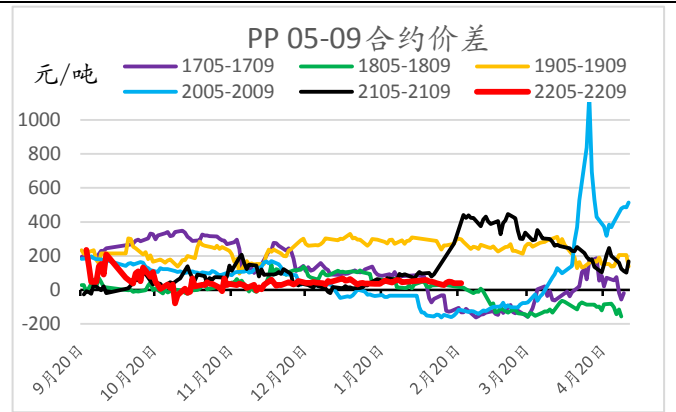
数据来源：Wind，信达期货研究所



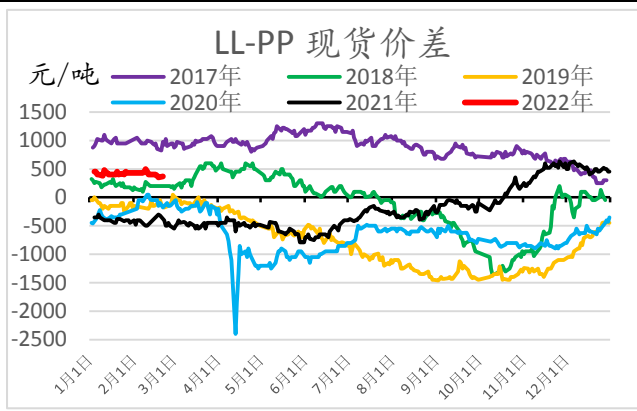
数据来源：Wind，信达期货研究所



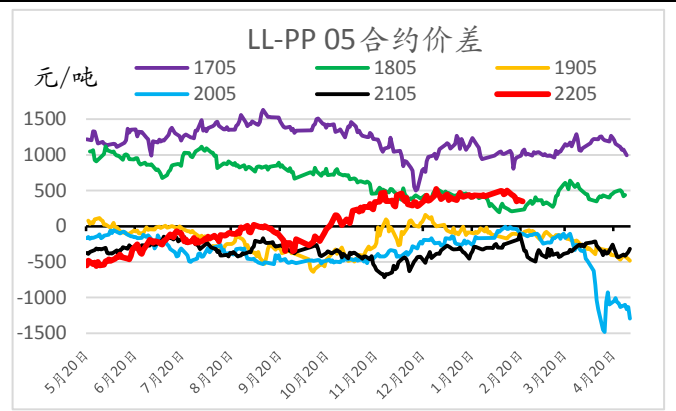
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。