

信达期货聚烯烃早报

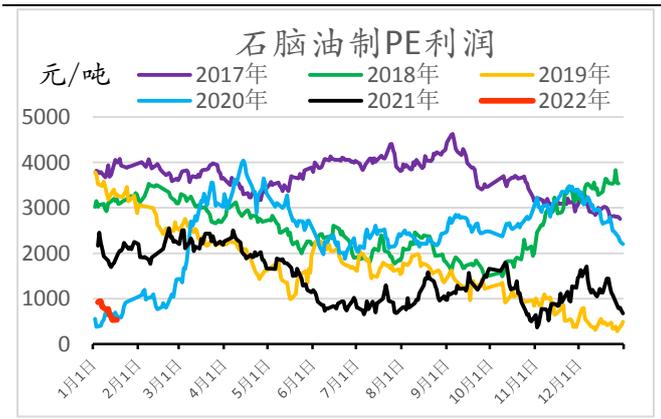
2022年1月19日

报告联系人：研究所能化团队

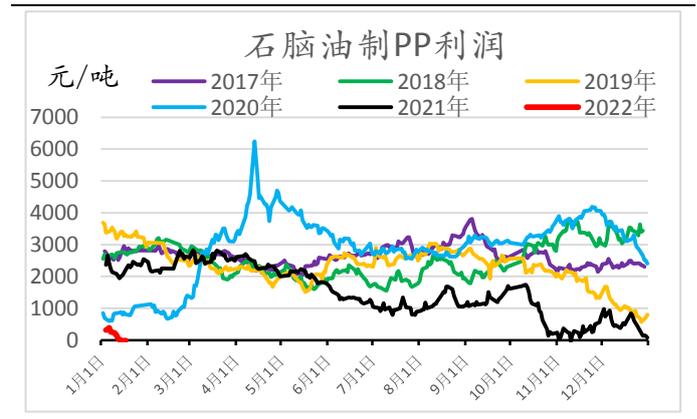
联系方式：0571-28132592

行业资讯	<p>1、中东产油国阿联酋遭袭，国际油价急涨，欧美原油期货涨至七年来最高价位。全球原油需求前景向好，但供应端却纷扰不断。中东海湾袭击事件可能导致供应中断，令本已紧张的供应预期继续收缩。地缘局势加剧了对供应短缺的担忧。3月布伦特涨1.03报87.51美元/桶，涨幅1.2%。</p> <p>2、期货转跌为涨，提振现货市场。PE市场价格涨跌互现，个别石化调涨出厂价，买卖双方多随行就市，现货成交气氛一般。PP现货价格偏强整理，石化出厂价格部分上调，贸易商报盘小幅探涨，下游工厂接货较为谨慎。LLDPE主流价格在8650-8900元/吨，华东拉丝主流价格在8250-8400元/吨。</p>
重要数据	<p>驱动数据：供应方面，线性开工率为40.43%(-1.53)，拉丝开工率为28.89%(-0.96)。需求方面，PE下游农膜、包装膜开工分别为45%(-1)、56%(+0)，PP下游BOPP开工率66%(+0)。库存方面，两油石化库存56(-5)万吨。</p> <p>估值数据：生产利润方面，油制利润PE、PP分别为536、-14元/吨，煤制利润PE、PP分别为960、660元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR中国现货价为1141美元/吨，PP：CFR东南亚现货价为1194美元/吨。L05基差(-238)，PP05基差(-200)。</p>
主要观点	<p>核心逻辑：分析近月来基本面数据，可以发现总体变化有限，供需格局维持平衡。低估值下，成本扰动作用放大，油价带动盘面震荡上行，且不断向上破位。但不断走弱的基差表明，此波反弹行情正积攒着潜在利空。若油价不能保持上涨势头，聚烯烃大概率会高位回落。</p> <p>技术分析：L05（5日均线在20日均线上方拐头向上，盘面呈现反弹趋势）、PP05（5日均线在20日均线上方拐头向上，盘面呈现反弹趋势）。</p>
操作建议	<p>观望为主。 风险因素：/</p>

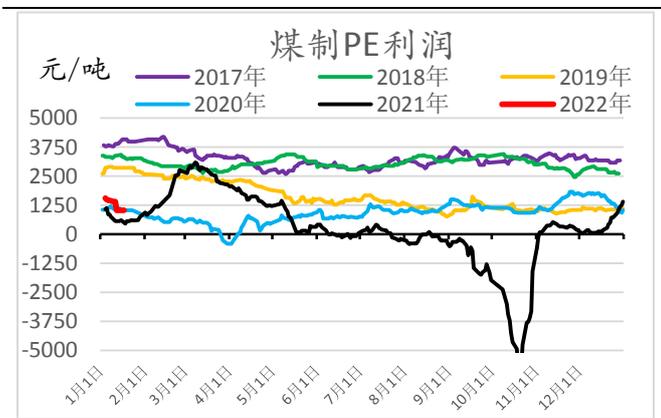
1. 生产利润



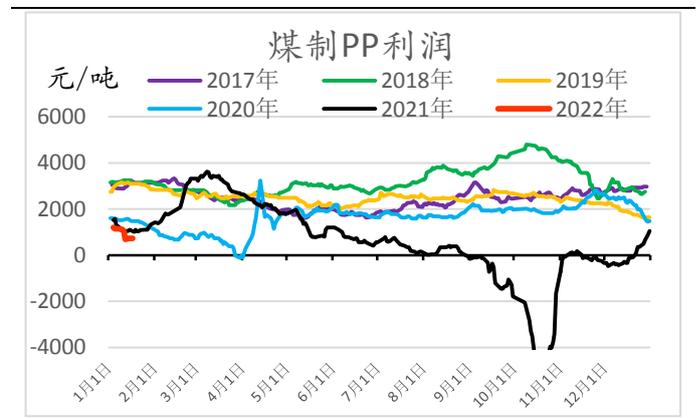
数据来源：Wind，信达期货研究所



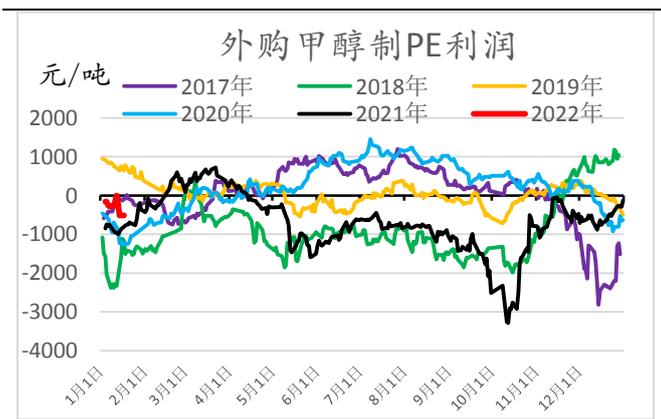
数据来源：Wind，信达期货研究所



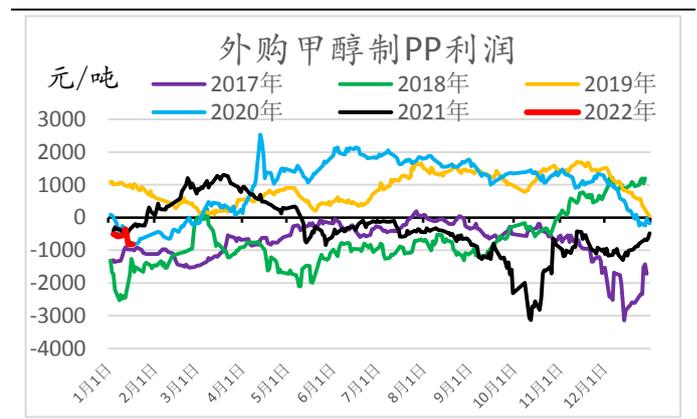
数据来源：Wind，信达期货研究所



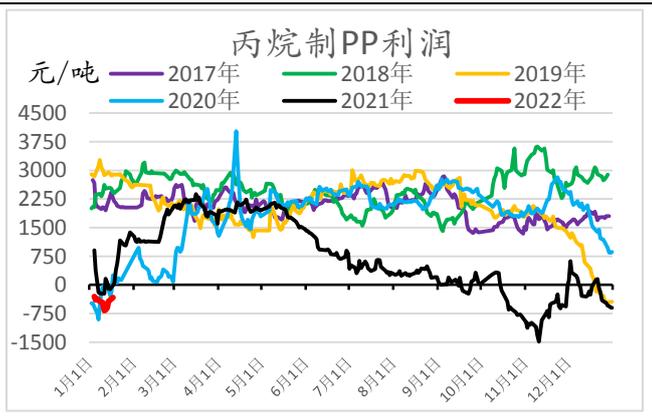
数据来源：Wind，信达期货研究所



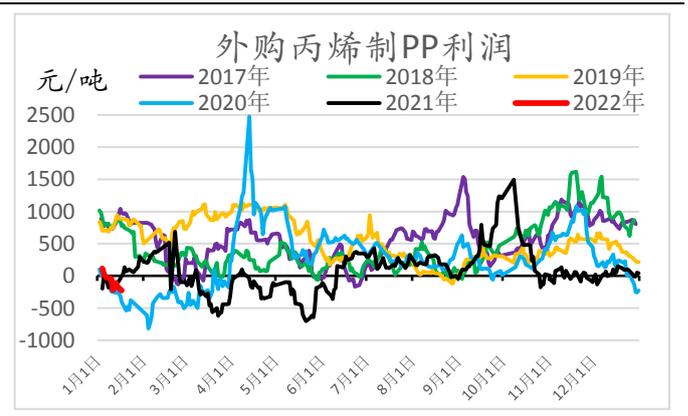
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

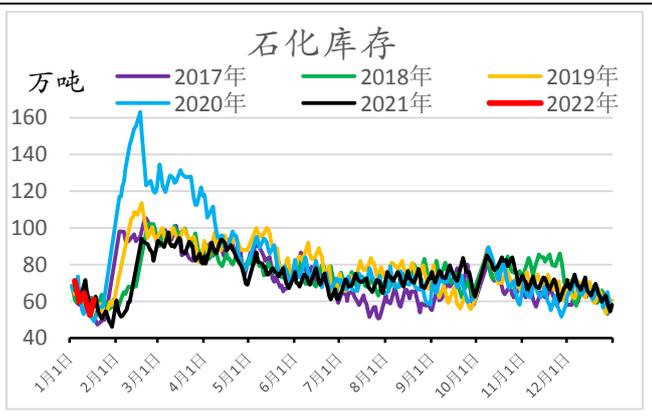


数据来源：Wind，信达期货研究所



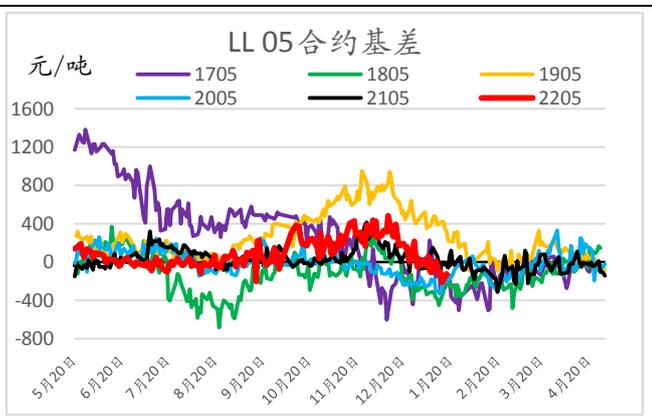
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

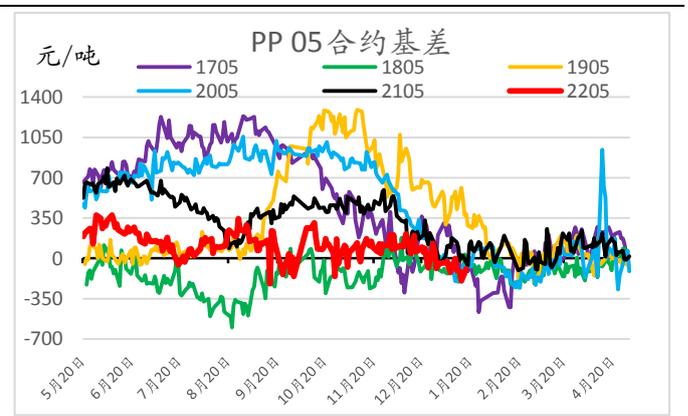


数据来源：卓创，信达期货研究所

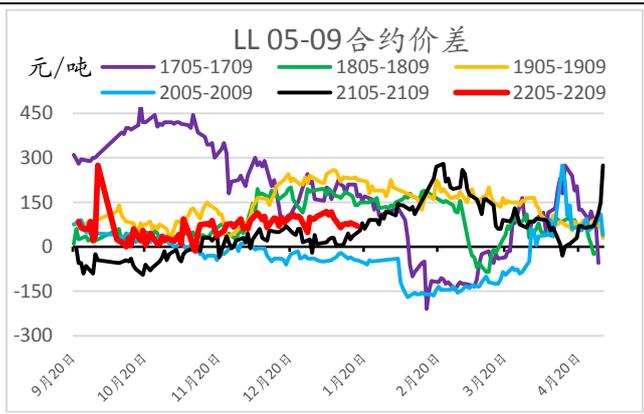
3. 基差价差



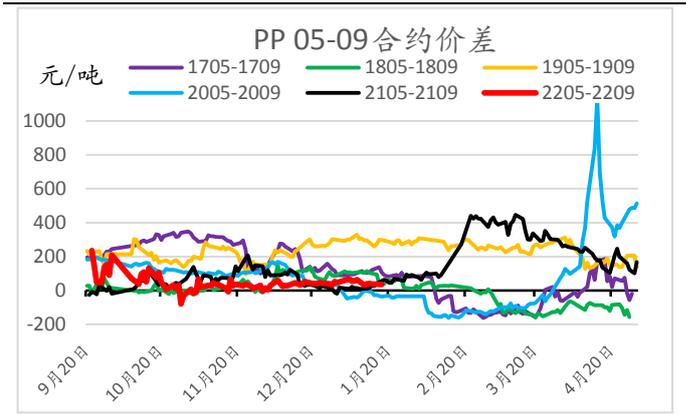
数据来源：Wind，信达期货研究所



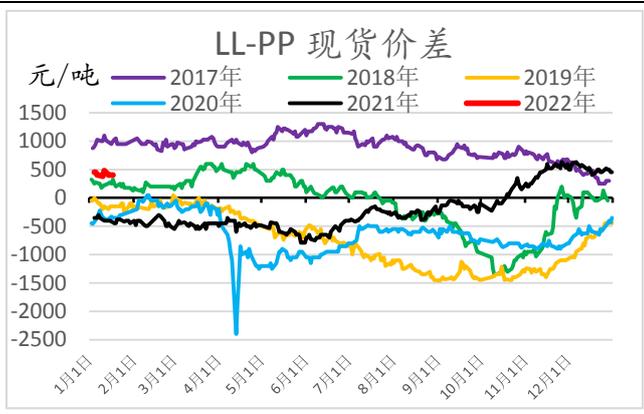
数据来源：Wind，信达期货研究所



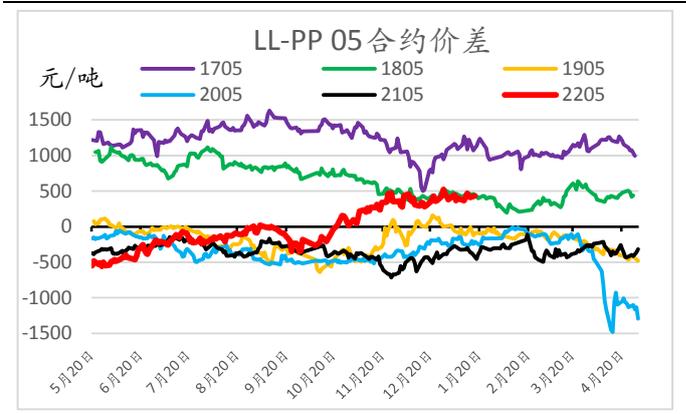
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。