

信达期货聚烯烃早报

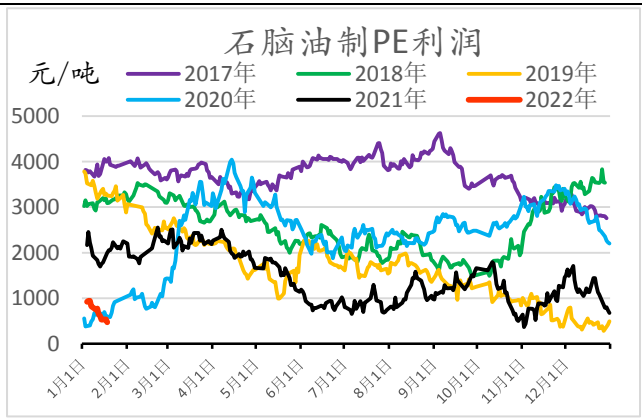
2022 年 1 月 21 日

报告联系人：研究所能化团队

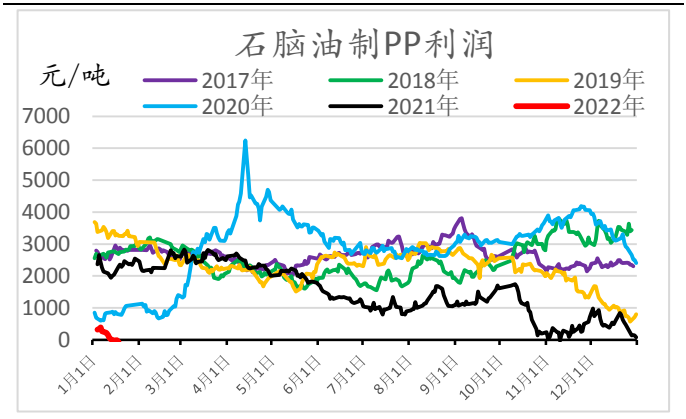
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、美国商业原油库存意外小幅增加，结束了七周以来连降趋势，欧美原油期货从七年多来高点回落，然而地缘局势风险以及全球供应不足抑制油价跌幅。3 月布伦特跌 0.06 报 88.38 美元/桶，跌幅 0.1%。 2、期货重心继续上移，现货跟涨为主。PE 市场价格多数上涨，部分石化继续调涨出厂价，贸易商报盘受支撑随之跟涨，然下游工厂陆续放假，现货采购意向较弱。PP 现货价格偏暖运行，上游生产企业库存压力不大，贸易商多随盘整理报价，下游终端谨慎操作，高价货源接受有限。LLDPE 主流价格在 8800-9050 元/吨，华东拉丝主流价格在 8350-8500 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 39.66%(-0.77)，拉丝开工率为 29.52%(+2.35)。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 51 (-2.5) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 550、0 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 1110、760 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1161 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1204 美元/吨。L05 基差 (-189)，PP05 基差 (-226)。
主要观点	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。近日现货小幅跟涨，多头情绪高涨，种种迹象表明市场倾向推涨，后市最大的机会和风险仍在于原料端。 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）。
操作建议	上方压力位顺利突破，不建议追涨，逢回落可接多单。 风险因素：原料大跌

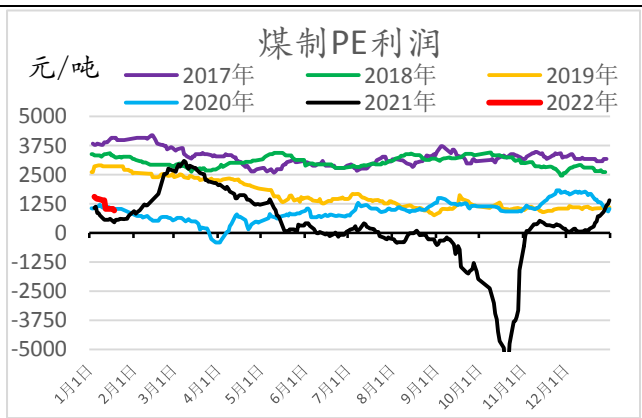
1.生产利润



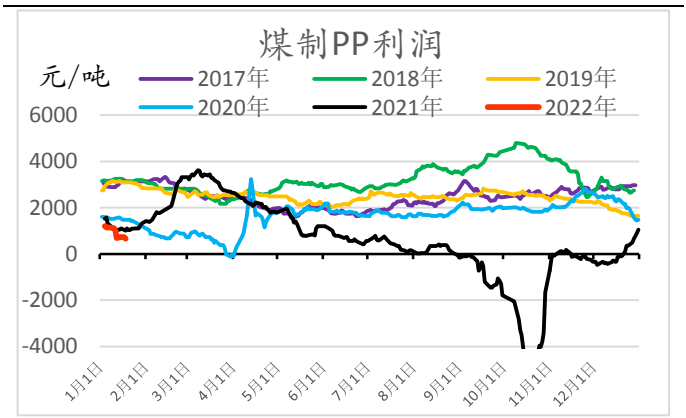
数据来源：Wind，信达期货研究所



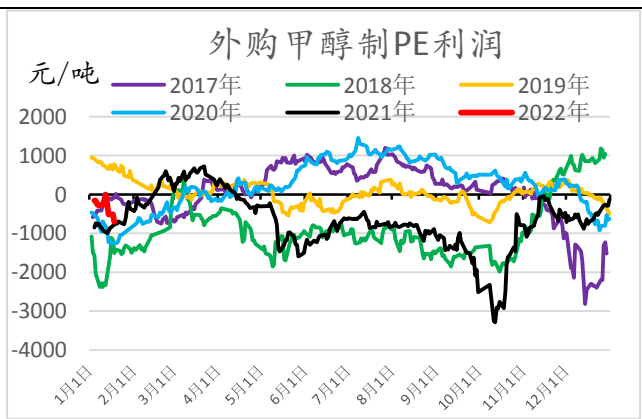
数据来源：Wind，信达期货研究所



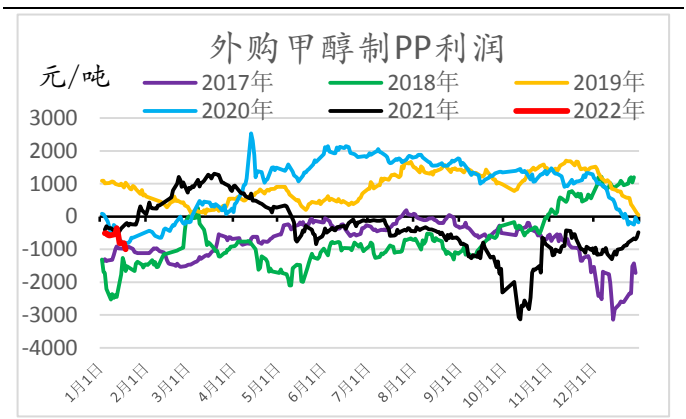
数据来源：Wind，信达期货研究所



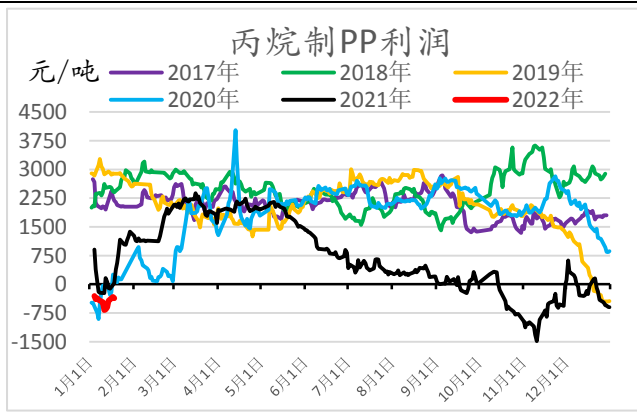
数据来源：Wind，信达期货研究所



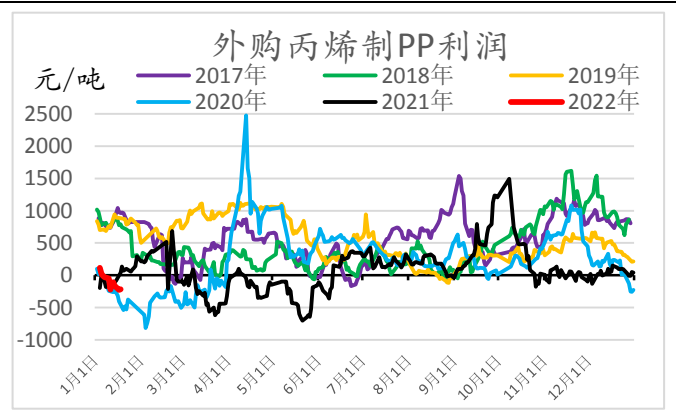
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

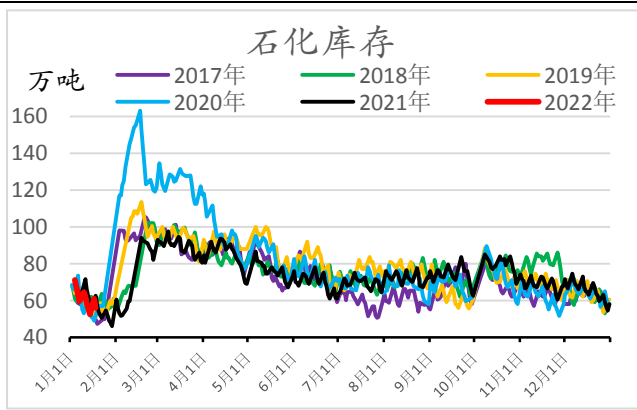


数据来源：Wind，信达期货研究所



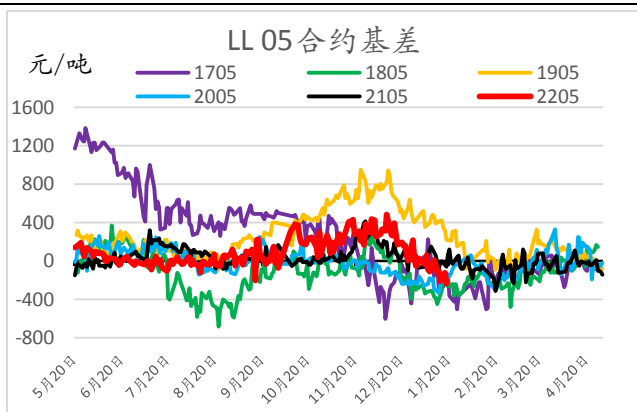
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

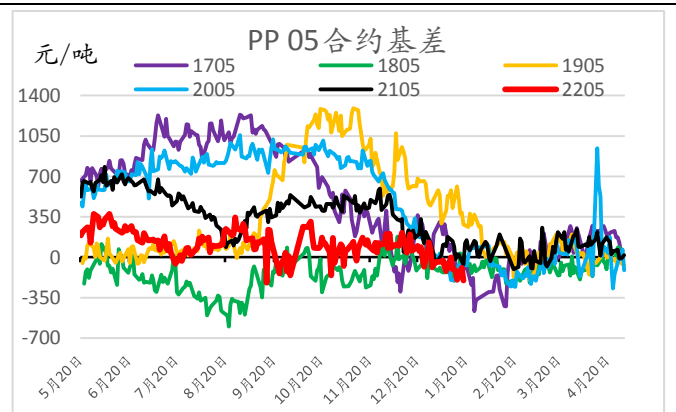


数据来源：卓创，信达期货研究所

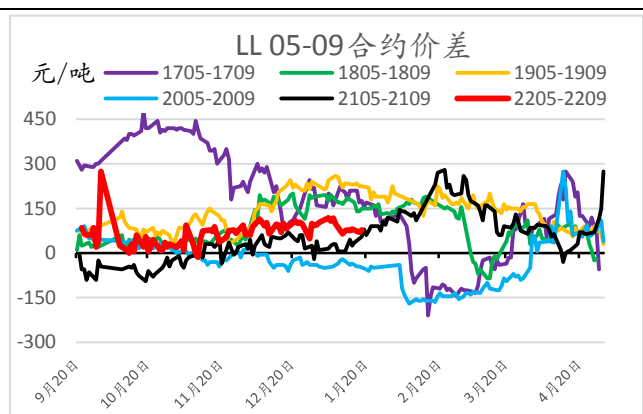
3. 基差价差



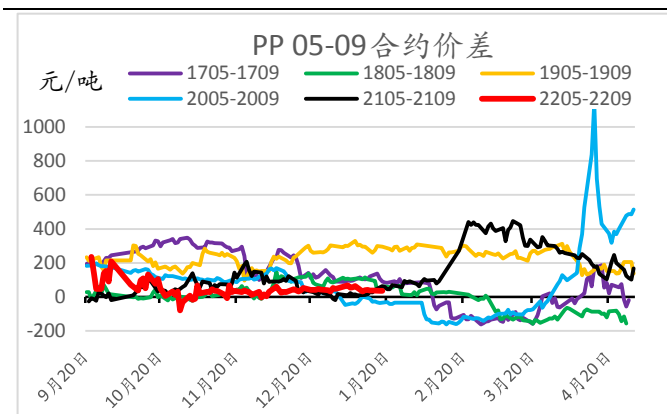
数据来源：Wind，信达期货研究所



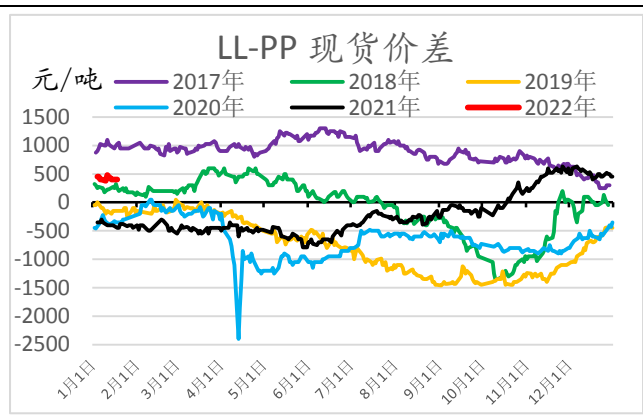
数据来源：Wind，信达期货研究所



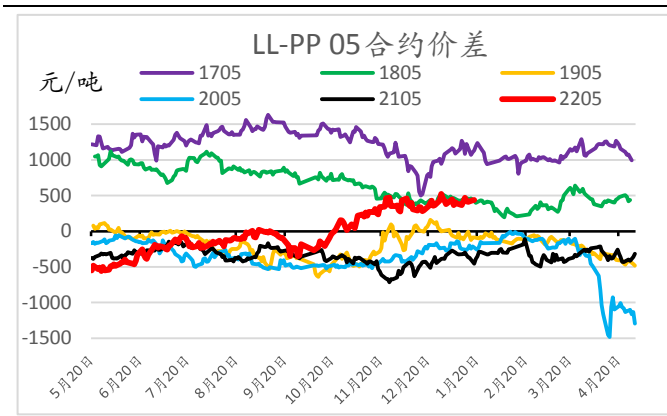
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。