

信达期货聚烯烃早报

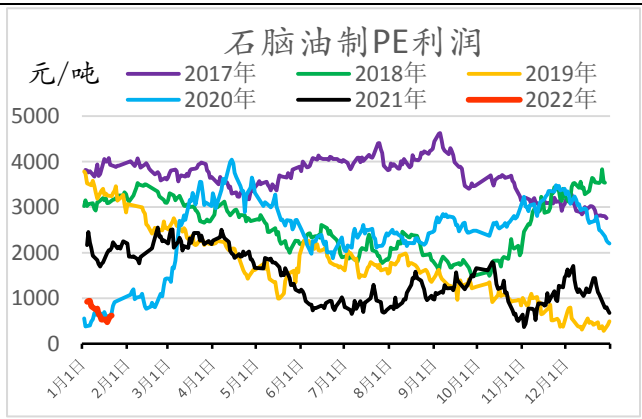
2022 年 1 月 24 日

报告联系人：研究所能化团队

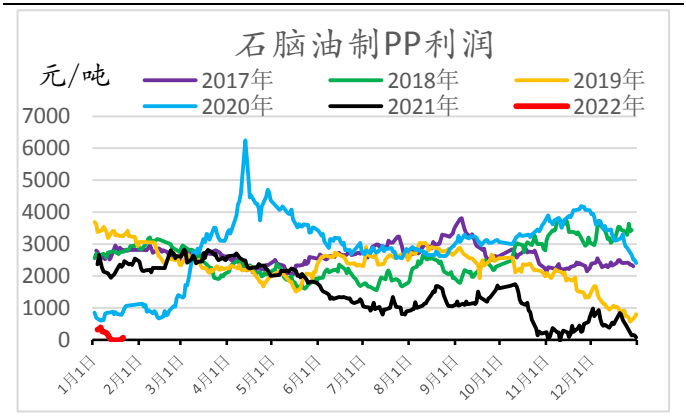
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、美国原油和成品油库存增长，美国股市下跌，大量资金进入风险市场，交易商继续获利回吐，周五欧美原油期货维持跌势。但是国际油价实现五周连涨，加之对供应紧张和地缘局势风险的担忧，市场整体信心仍然稳健。3 月布伦特跌 0.49 报 87.89 美元/桶，跌幅 0.6%。 2、期货高位震荡，现货观望情绪较重。PE 市场价格多数下跌，多数石化维持稳定，现货市场交投气氛清淡，买卖双方多随行就市。PP 现货价格窄幅整理，部分出厂价格仍有补涨，贸易商随行出货为主，下游工厂接货节奏放缓。LLDPE 主流价格在 8750-9050 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)，拉丝开工率为 29.84% (+0.32)。需求方面，PE 下游农膜、包装膜开工分别为 46% (+1)、55% (-1)，PP 下游 BOPP 开工率 65% (-1)。库存方面，两油石化库存 49.5 (-1.5) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 619、69 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 1060、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 (-217)，PP05 基差 (-185)。
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。此外，转暖的宏观情绪亦为上涨添砖加瓦，多头资金不断涌入。中期看，聚烯烃趋势向上。短期看，节前资金避险，或将面临调整风险。 技术分析：L05（5 日均线上穿多条长期均线，且 60 日均线拐头向上，盘面呈现反弹趋势）、PP05（5 日均线上穿多条长期均线，60 日均线走平，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

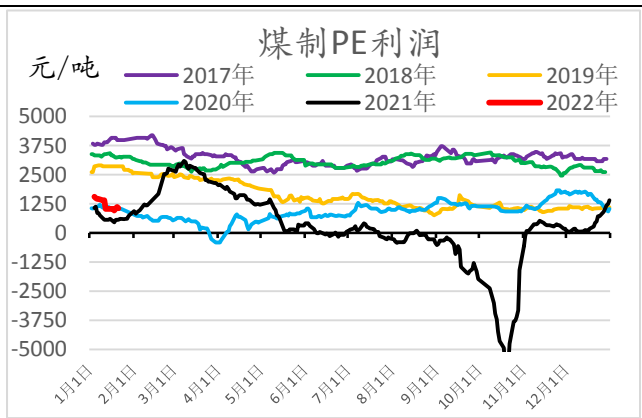
1.生产利润



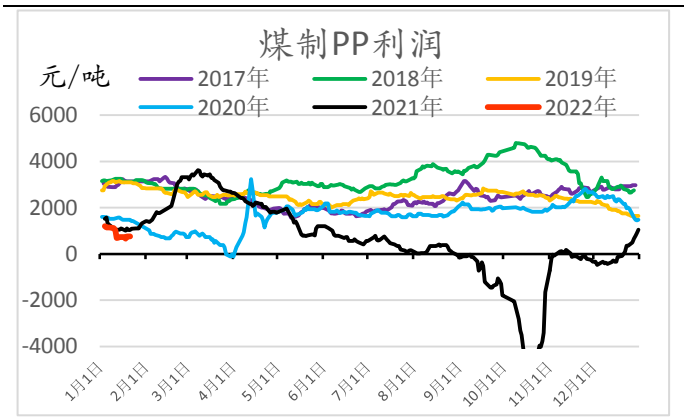
数据来源：Wind，信达期货研究所



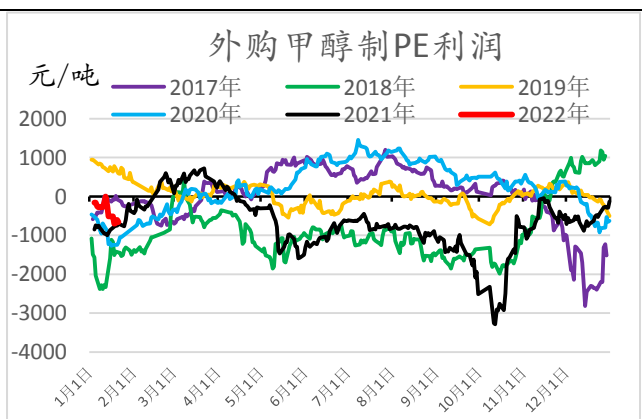
数据来源：Wind，信达期货研究所



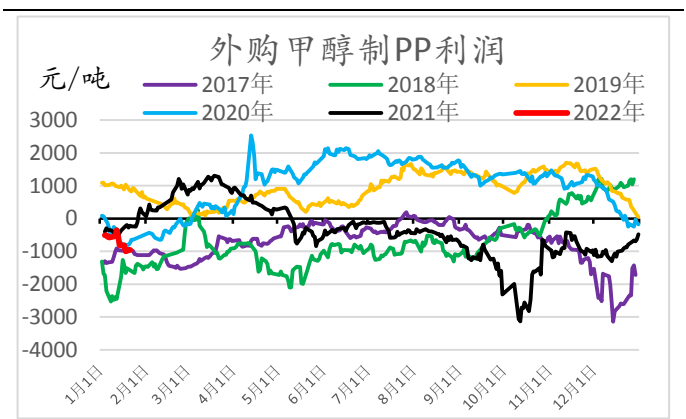
数据来源：Wind，信达期货研究所



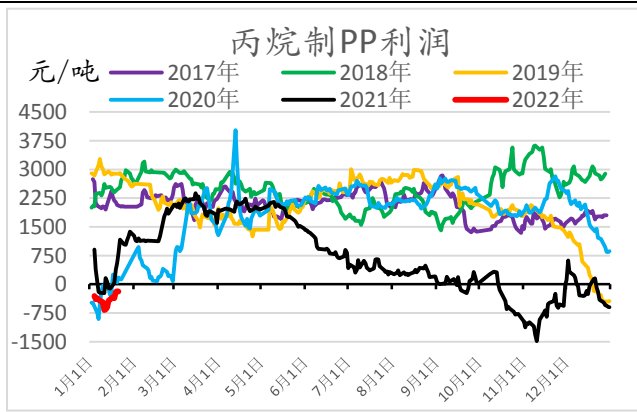
数据来源：Wind，信达期货研究所



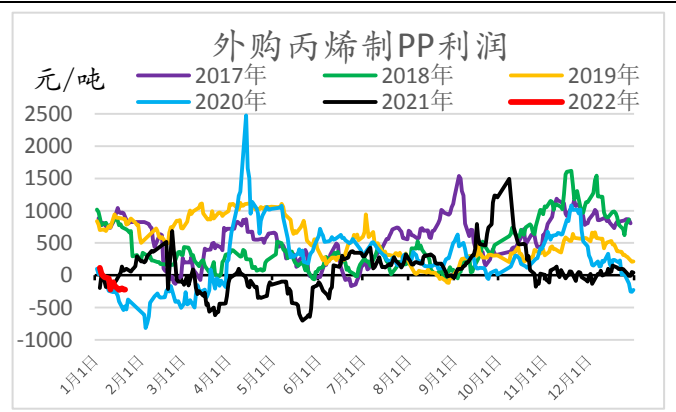
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

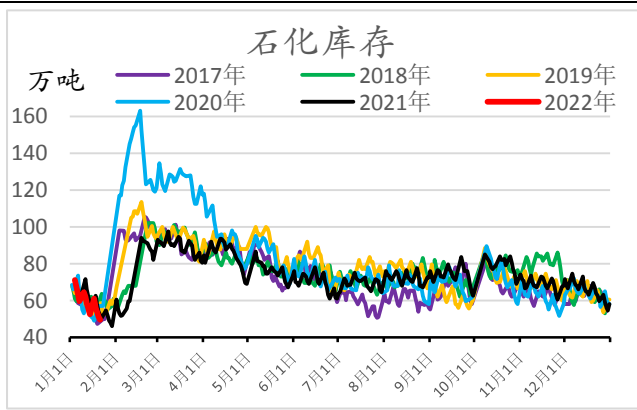


数据来源：Wind，信达期货研究所



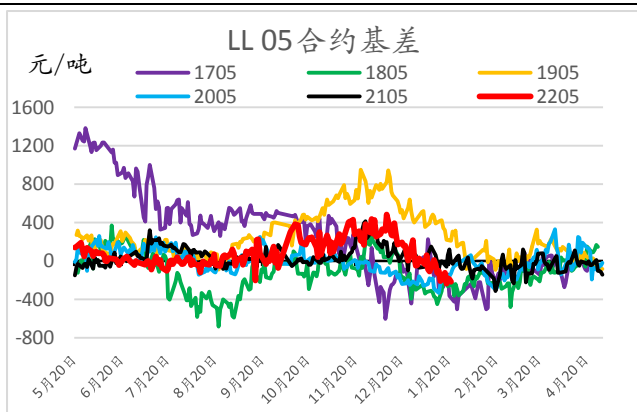
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

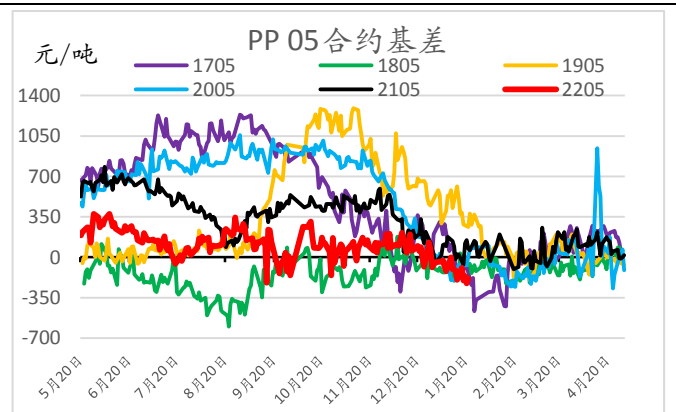


数据来源：卓创，信达期货研究所

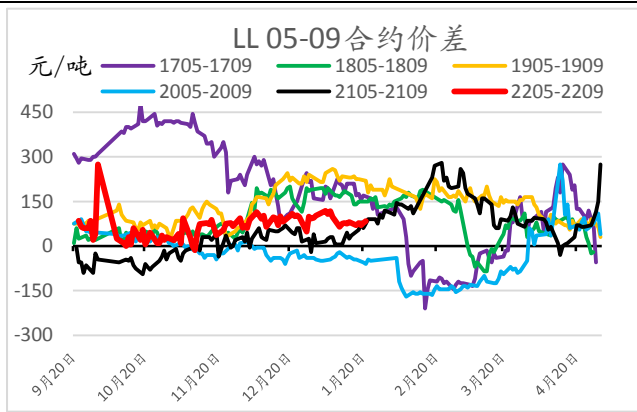
3. 基差价差



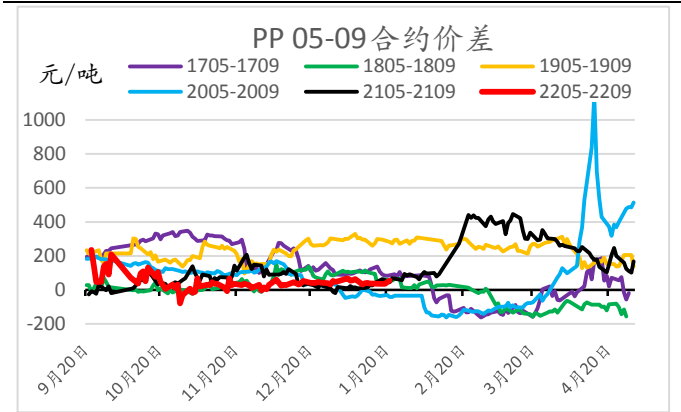
数据来源：Wind，信达期货研究所



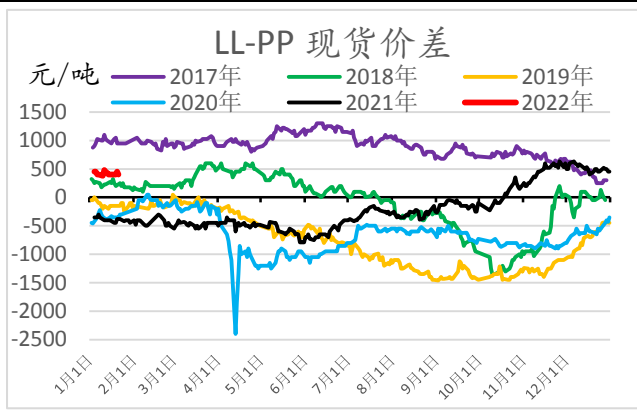
数据来源：Wind，信达期货研究所



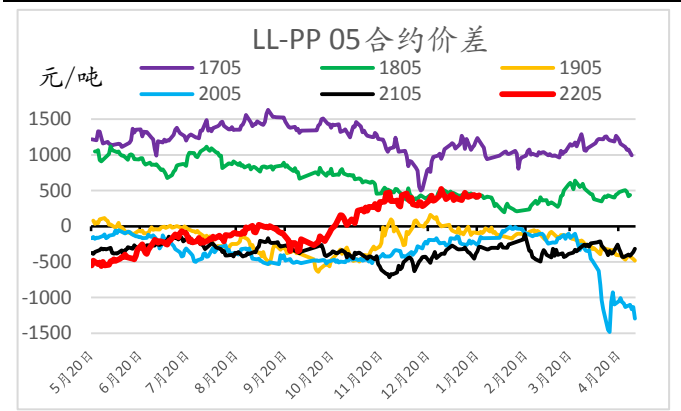
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。