

信达期货聚烯烃早报

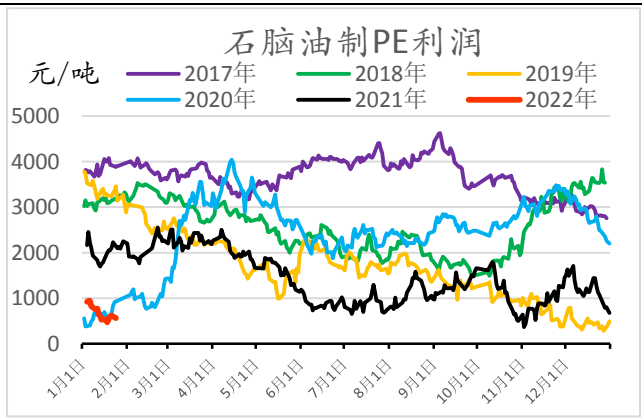
2022 年 1 月 27 日

报告联系人：研究所能化团队

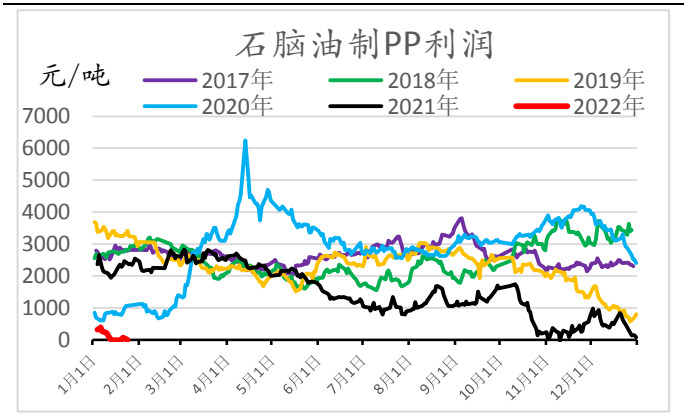
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、俄罗斯和乌克兰局势紧张日趋加剧，需求反弹之际供应依然紧张，尽管美国商业原油期货继续增加，国际油价仍然宽幅上涨，布伦特原油期货盘中自 2014 年以来首次突破每桶 90 美元。3 月布伦特涨 1.76 报 89.96 美元/桶，涨幅 2%。 2、期货震荡上行，对现货提振有限。PE 市场价格多数上涨，场内买卖气氛偏清淡，市场玩家陆续放假，现货报盘试探小涨。PP 现货价格窄幅整理，石化出厂价格多数稳定，贸易商心态变动不大，随行出货为主报盘整理，下游陆续进入假期。LLDPE 主流价格在 8850-9100 元/吨，华东拉丝主流价格在 8400-8500 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 35.68% (+1.41)。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 53 (-3) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 635、85 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 667、317 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 (-214)，PP05 基差 (-241)。
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，供需格局维持宽松。低估值下，成本扰动作用放大，油价短期回调影响聚烯烃价格，但中线仍呈多头排列。中期看，油价走势决定了聚烯烃趋势向上。短期看，春节期间资金避险，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	轻仓或空仓过节。 风险因素：原料大跌

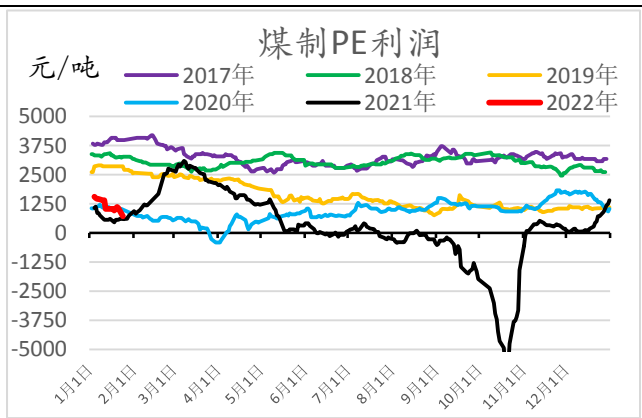
1.生产利润



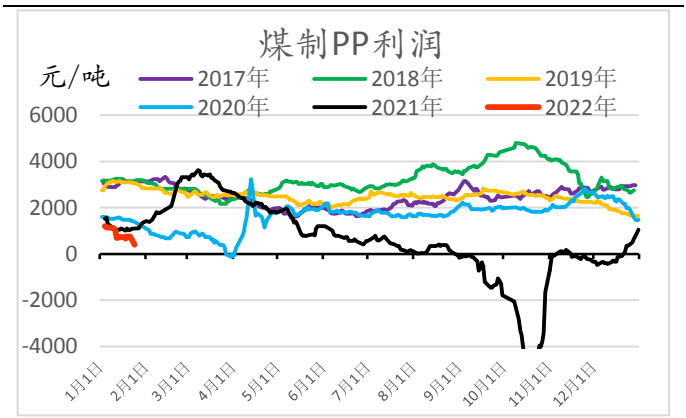
数据来源：Wind，信达期货研究所



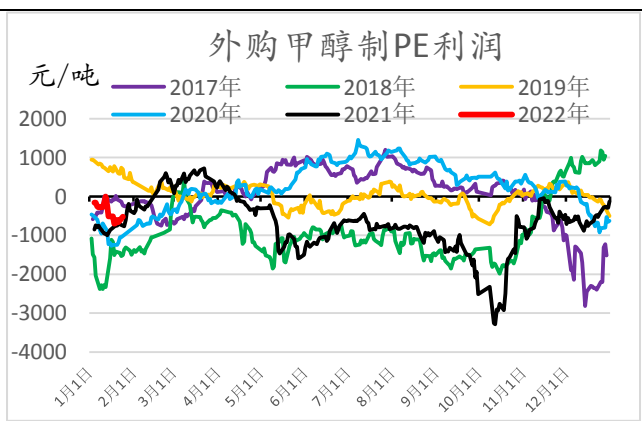
数据来源：Wind，信达期货研究所



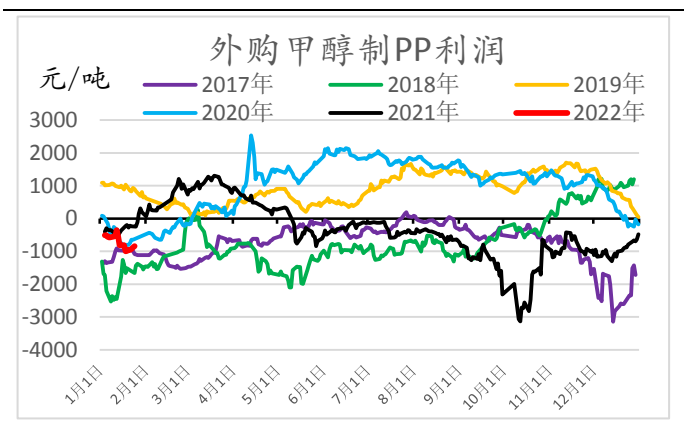
数据来源：Wind，信达期货研究所



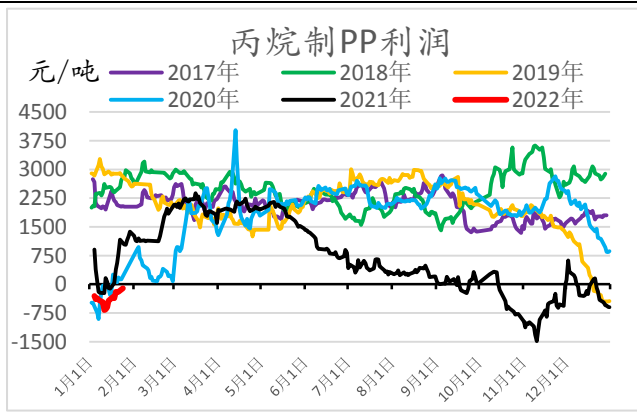
数据来源：Wind，信达期货研究所



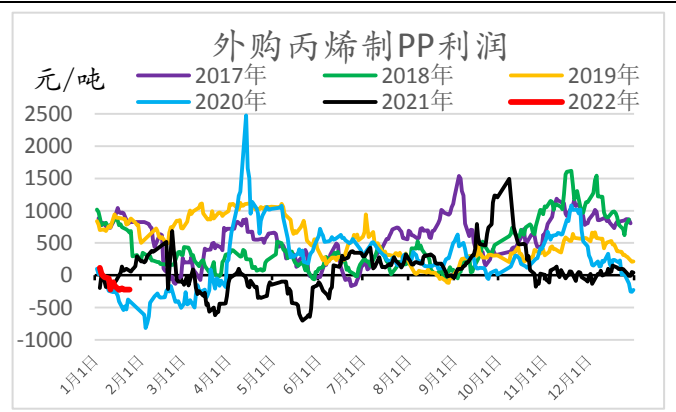
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

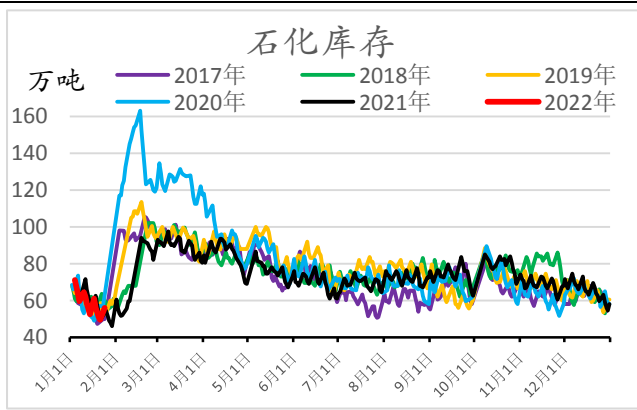


数据来源：Wind，信达期货研究所



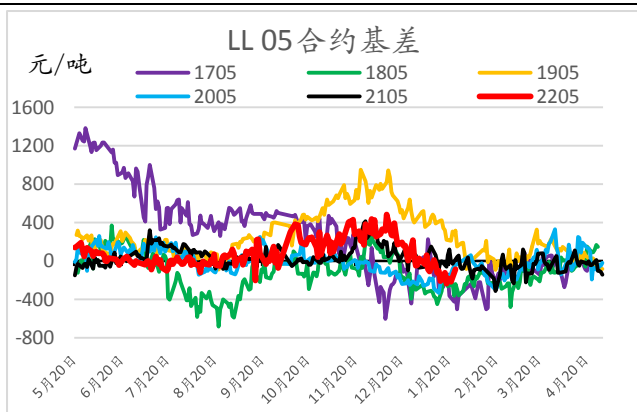
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

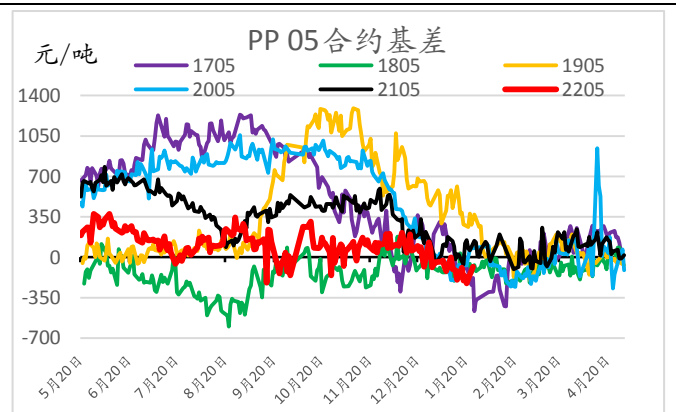


数据来源：卓创，信达期货研究所

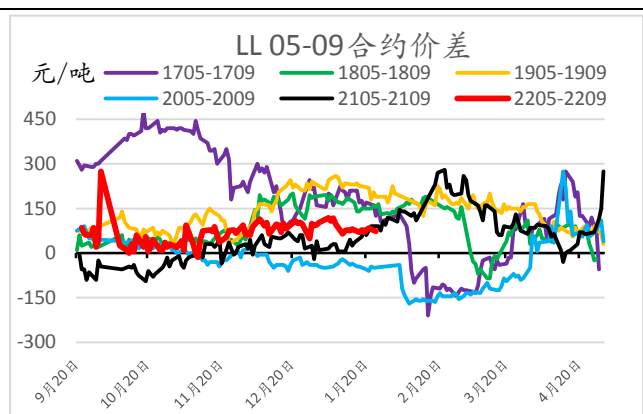
3. 基差价差



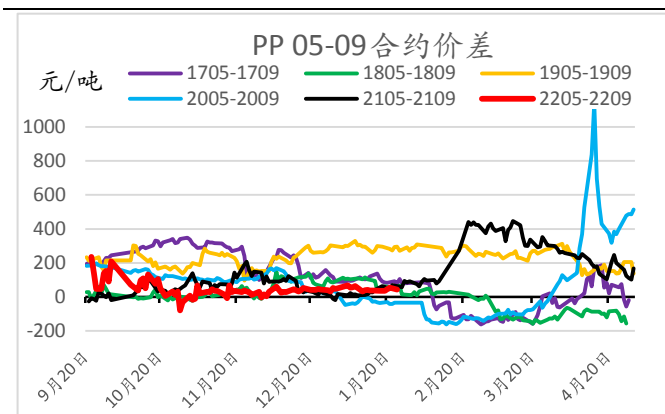
数据来源：Wind，信达期货研究所



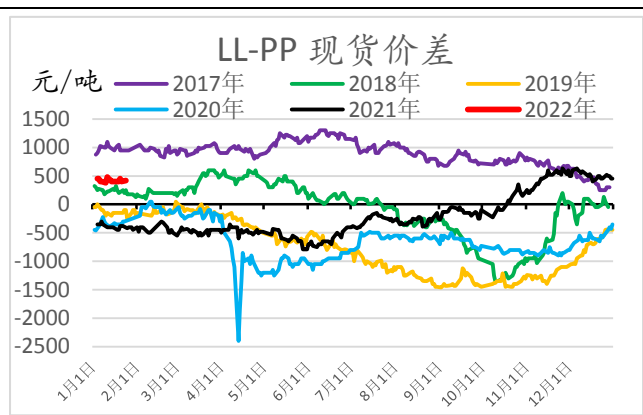
数据来源：Wind，信达期货研究所



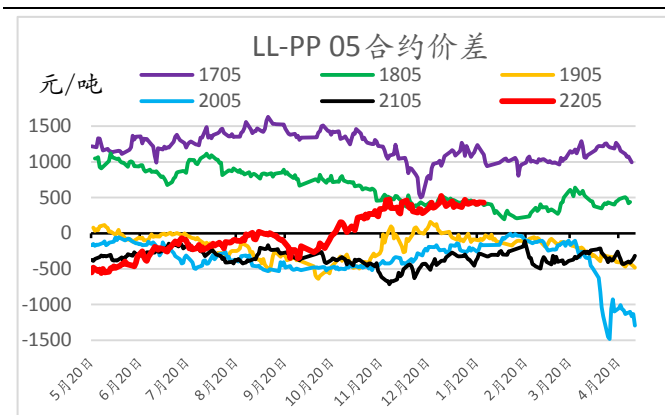
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。