

信达期货聚烯烃早报

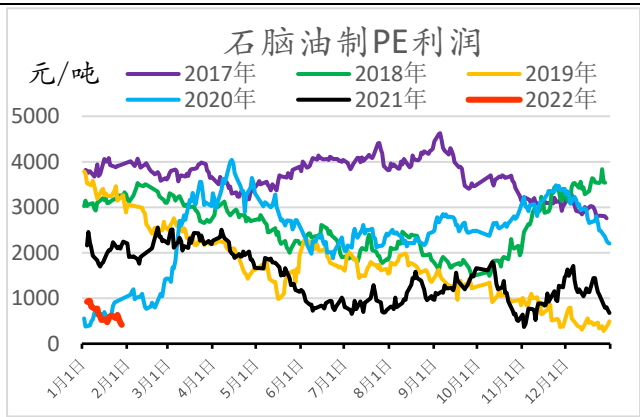
2022 年 2 月 7 日

报告联系人：研究所能化团队

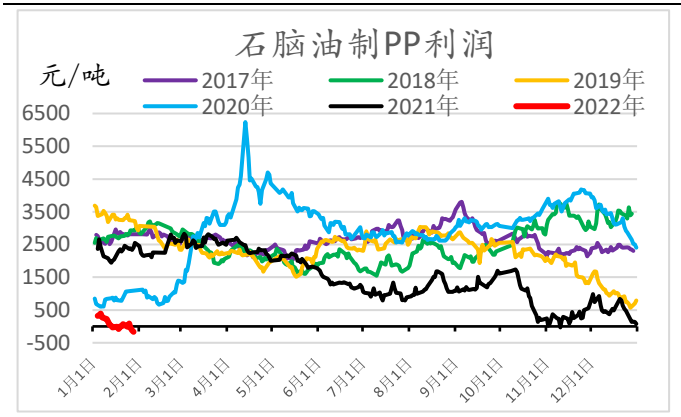
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、得克萨斯州严冬风暴引发对美国最大页岩油田二叠纪盆地停产的担忧，地缘局势紧张也支撑石油市场气氛。4 月布伦特涨 2.16 报 93.27 美元/桶，涨幅 2.4%。 2、PE 市场价格报盘较少，三大区报盘基本稳定。伴随春节逐渐临近，市场玩家多放假离市，现货市场买卖气氛清淡。PP 日内石化出厂价格稳定，货源成本支撑变动不大，暂无期货指引，加之临近春节，业者离市，市场零星报价稳定为主，交投明显转淡。LLDPE 主流价格在 8850-9100 元/吨，华东拉丝主流价格在 8420-8550 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 40.81%(+1.15)，拉丝开工率为 43.75%(+1.41)。需求方面，PE 下游农膜、包装膜开工分别为 35% (-11)、42% (-13)，PP 下游 BOPP 开工率 60% (-5)。库存方面，两油石化库存 60.5 (+6) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 415、-165 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 519、189 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1181 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1234 美元/吨。L05 基差 (-40)，PP05 基差 (-49)。
主要观点	核心逻辑：盘点驱动和估值层面后，不难发现，供需格局变化有限，且并未脱离市场预期，但从驱动上难以出现较大行情。而估值方面，即便基差走弱预示着利空存在，但中短期来看，成本的主导地位仍不会轻易动摇，盘面走势仍由成本利多因素决定。 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	逢回落可接多单。 风险因素：油价大跌

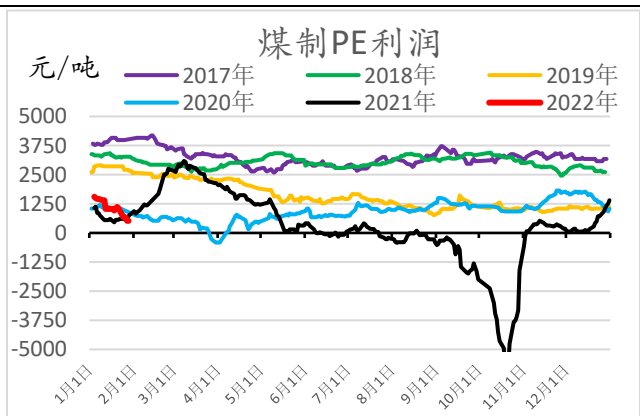
1.生产利润



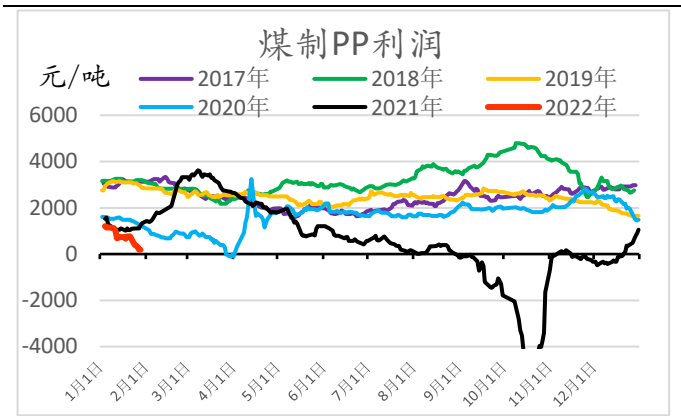
数据来源: Wind, 信达期货研究所



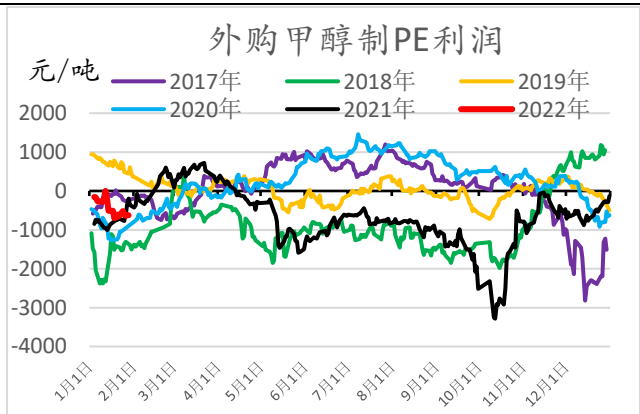
数据来源: Wind, 信达期货研究所



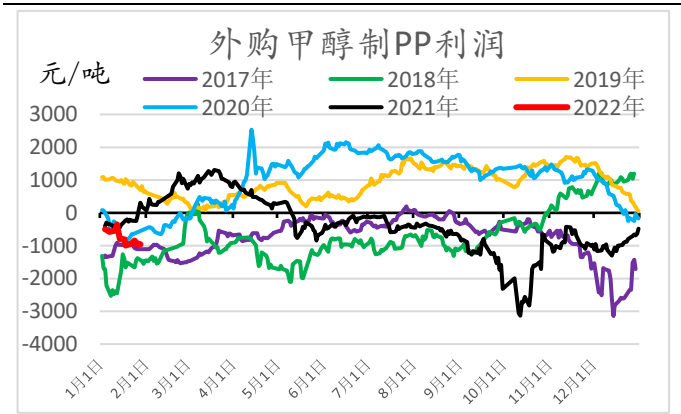
数据来源: Wind, 信达期货研究所



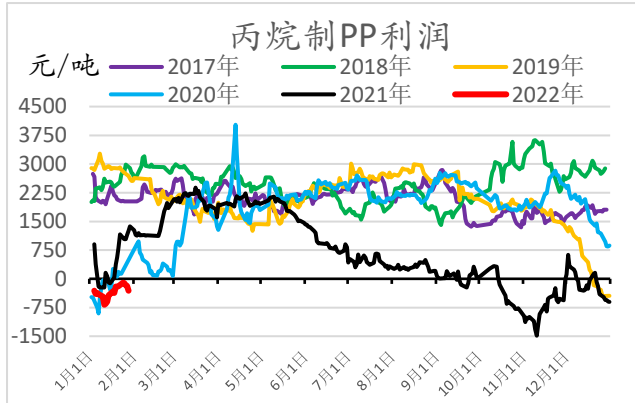
数据来源: Wind, 信达期货研究所



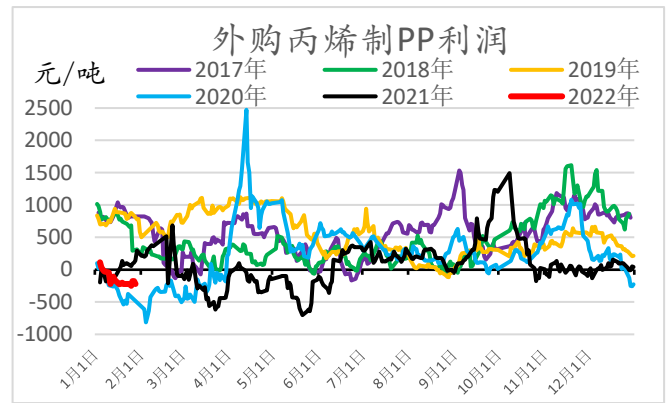
数据来源: Wind, 信达期货研究所



数据来源: Wind, 信达期货研究所

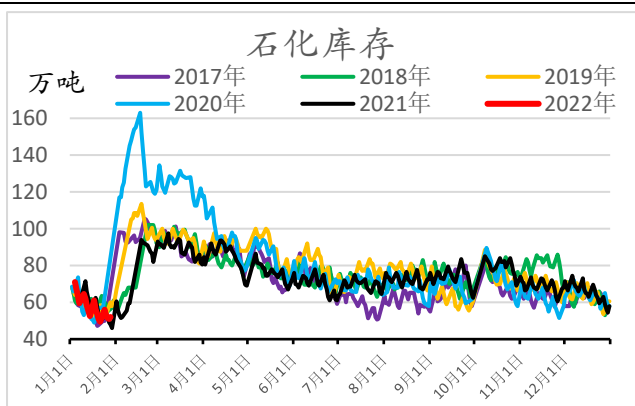


数据来源: Wind, 信达期货研究所



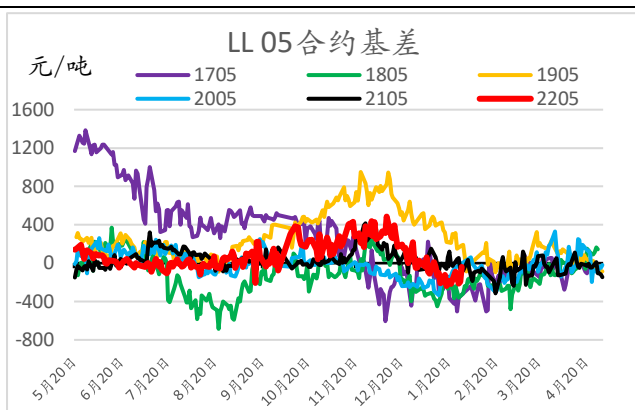
数据来源: Wind, 信达期货研究所

2. 库存

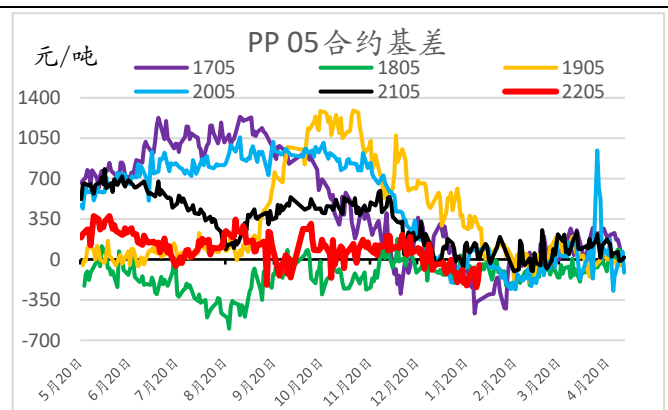


数据来源: 卓创, 信达期货研究所

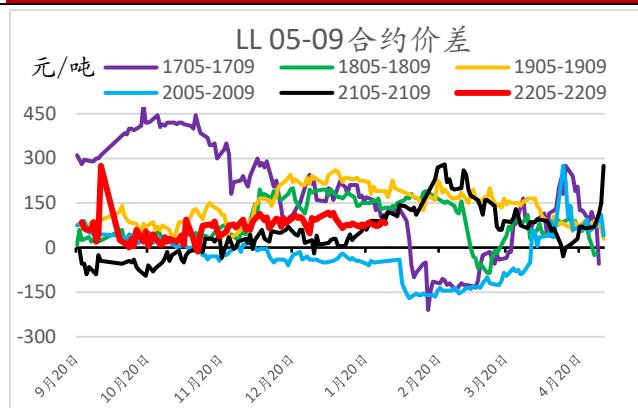
3. 基差价差



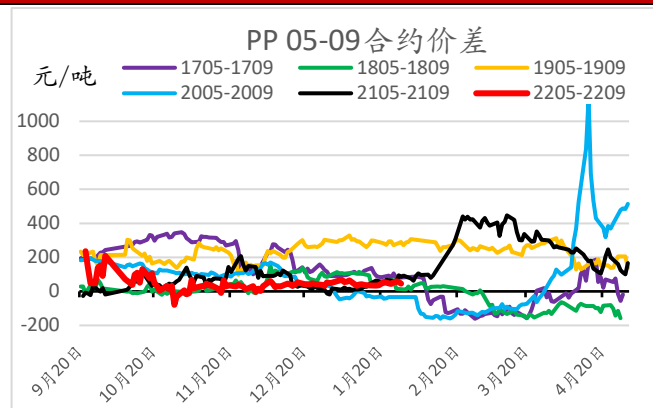
数据来源: Wind, 信达期货研究所



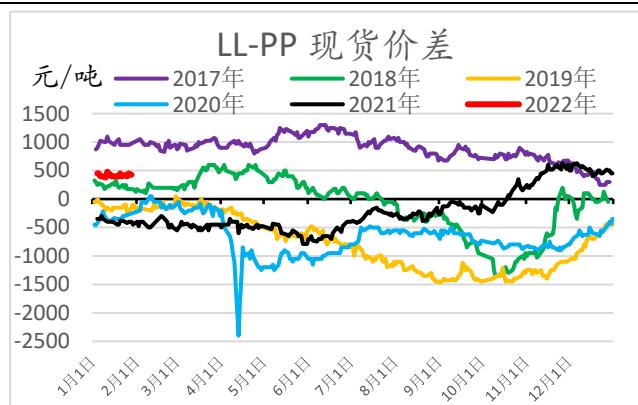
数据来源: Wind, 信达期货研究所



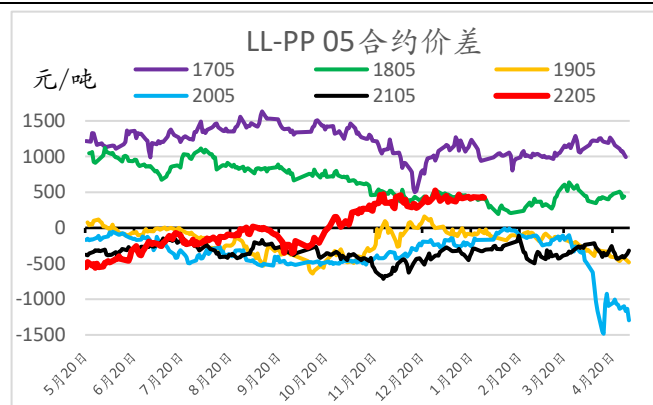
数据来源: Wind, 信达期货研究所



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。