

信达期货聚烯烃早报

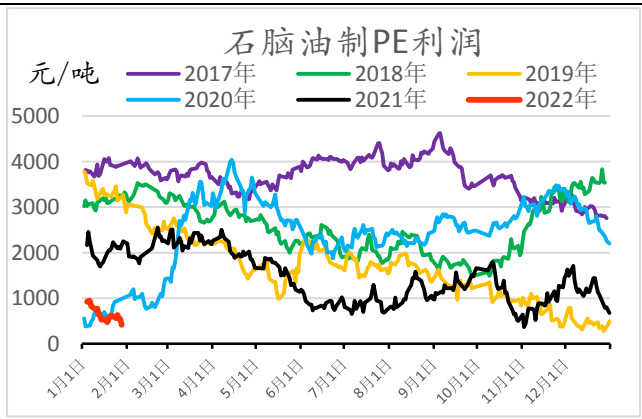
2022 年 2 月 8 日

报告联系人：研究所能化团队

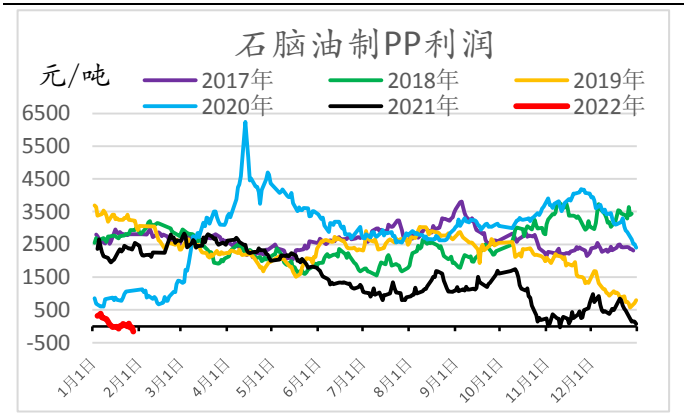
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、美伊核谈判取得进展的迹象可能导致美国取消对伊石油销售的制裁，抵消了对供应紧张的担忧，国际油价回跌。4 月布伦特跌 0.58 报 92.69 美元/桶，跌幅 0.62%。 2、期货高开高位运行，现货跟涨明显。PE 市场价格上涨，石化调涨出厂价，场内看涨情绪浓厚，持货商纷纷跟涨报盘，下游工厂部分尚未返市开工。PP 市场价格上涨明显，部分石化厂价调涨支撑，贸易商报盘多有跟涨，部分贸易商及下游尚未返市，市场报价偏少，终端多谨慎观望。LLDPE 主流价格在 9230-9650 元/吨，华东拉丝主流价格在 8800-8900 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 41.12%(+0.31)，拉丝开工率为 37.44%(-2.32)。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 97 (+36.5) 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 1047、717 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1191 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1234 美元/吨。L05 基差 (-218)，PP05 基差 (-152)。
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

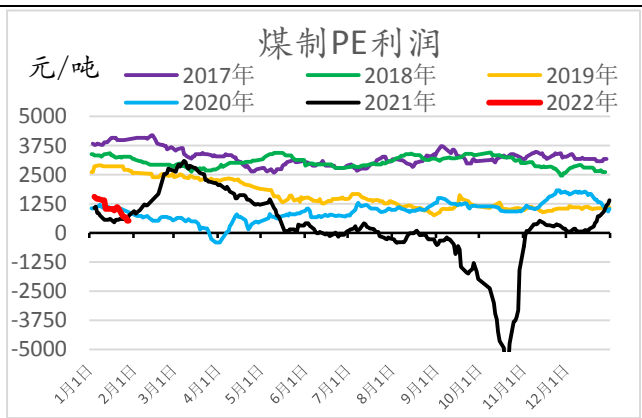
1.生产利润



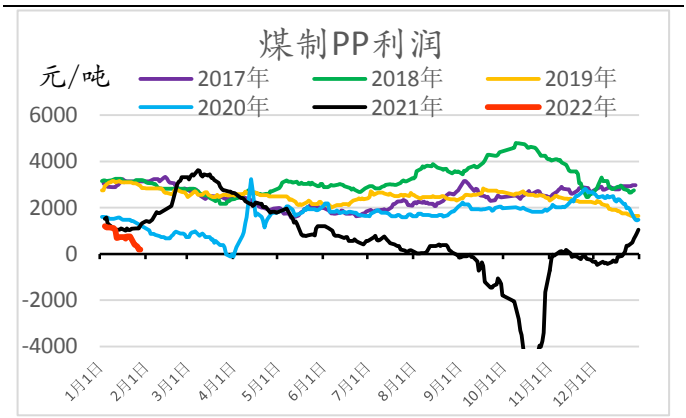
数据来源：Wind，信达期货研究所



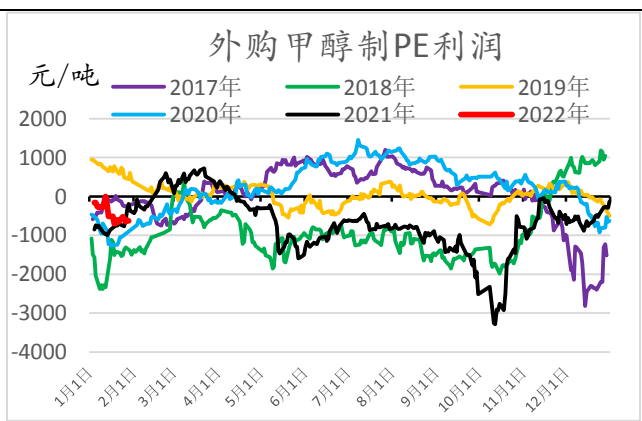
数据来源：Wind，信达期货研究所



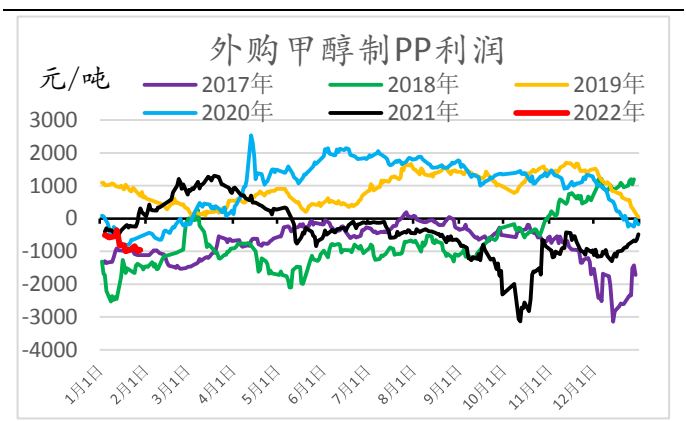
数据来源：Wind，信达期货研究所



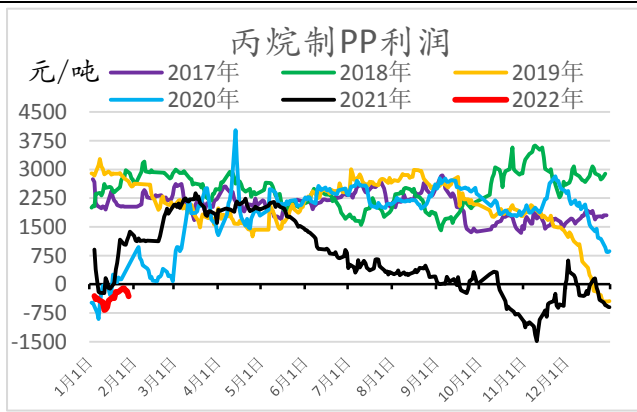
数据来源：Wind，信达期货研究所



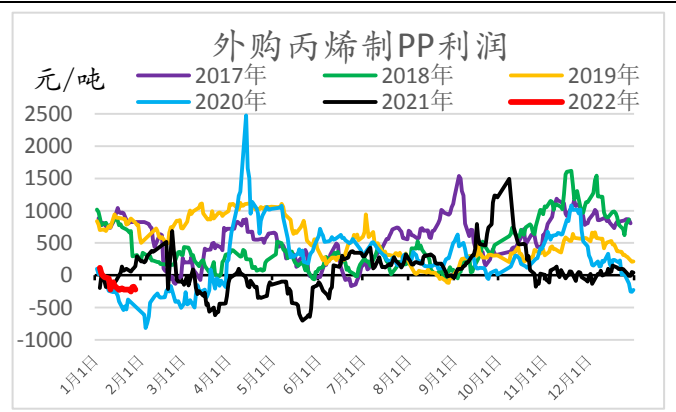
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

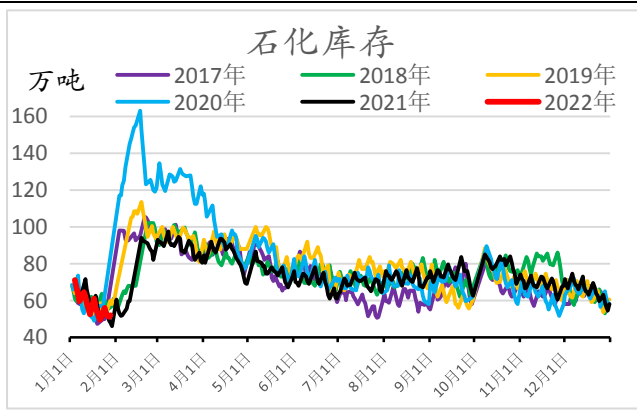


数据来源：Wind，信达期货研究所



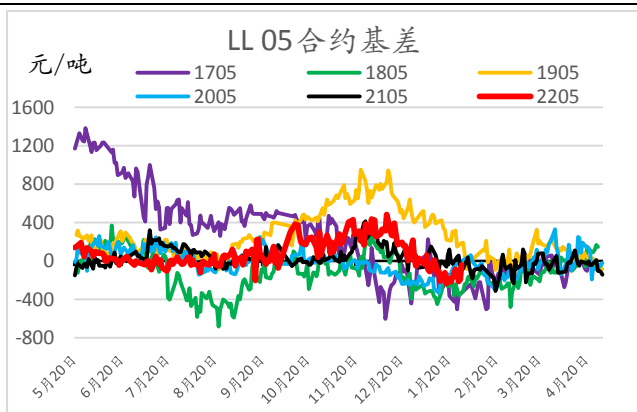
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

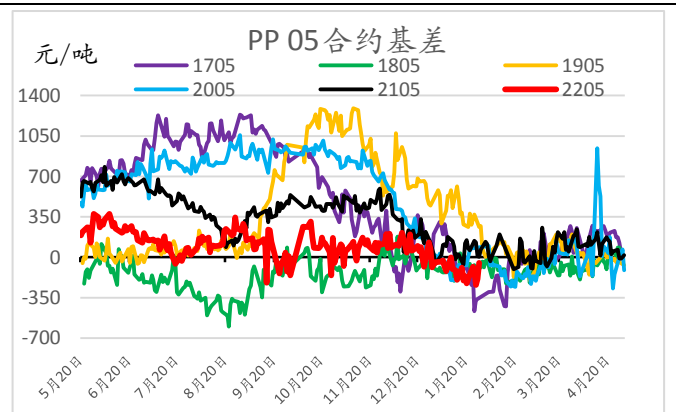


数据来源：卓创，信达期货研究所

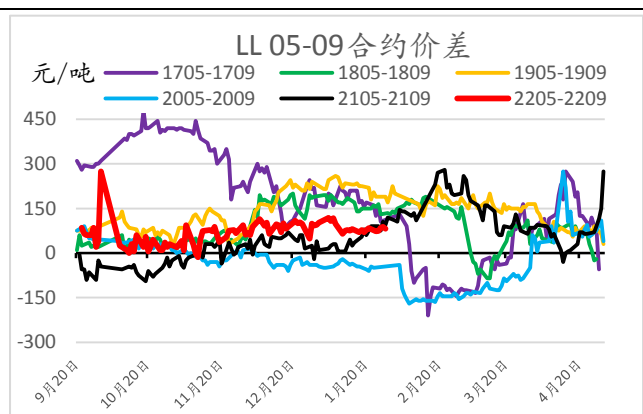
3. 基差价差



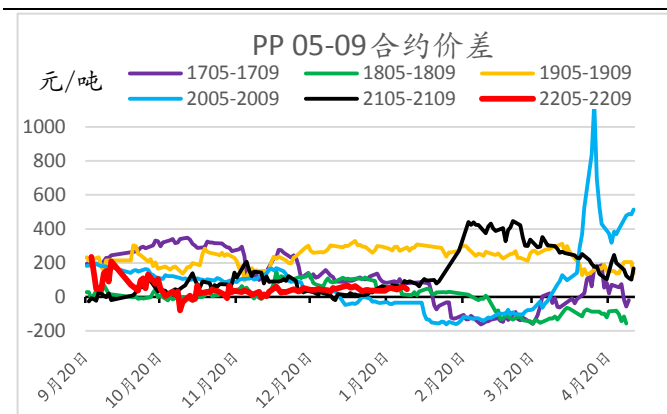
数据来源：Wind，信达期货研究所



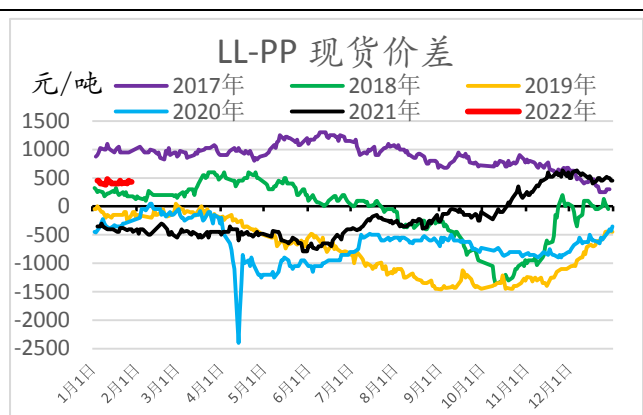
数据来源：Wind，信达期货研究所



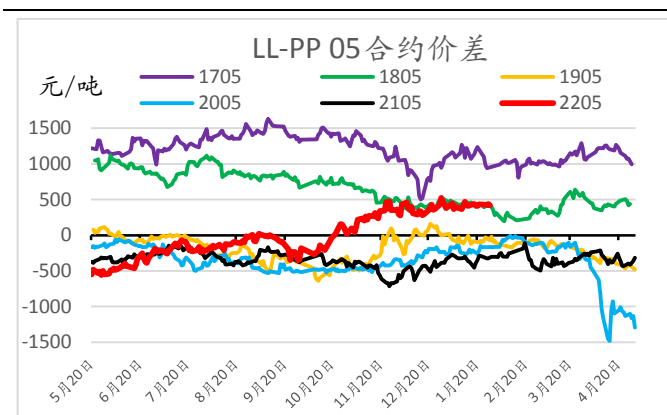
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。