

信达期货聚烯烃早报

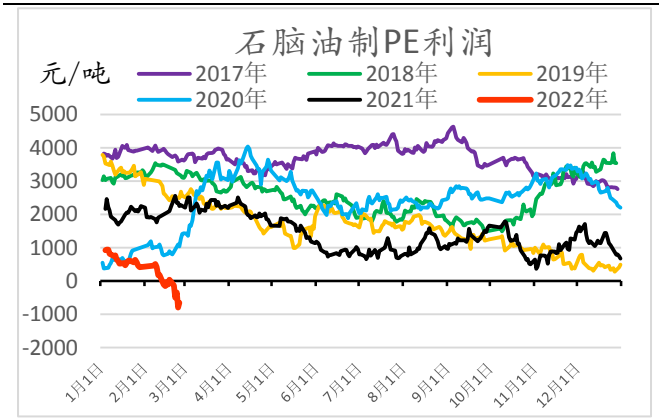
2022 年 3 月 1 日

报告联系人：研究所能化团队

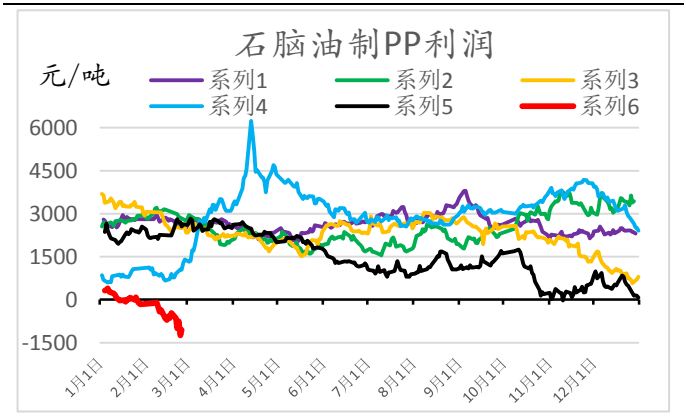
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、乌克兰危机继续加深，西方对俄罗斯实施制裁，欧美原油期货大涨，布伦特原油期货盘中突破每桶 105 美元。然而，美国准备和其他主要石油消费国再次联合释放战略石油储备，国际油价尾盘缩窄涨幅。4 月布伦特涨 3.06 报 100.99 美元/桶，涨幅 3.1%。 2、期货高开低走，现货略有提振。PE 市场价格涨跌互现，石化月底定价及月初价有涨有跌，贸易商随行报盘为主，终端下游工厂多谨慎观望。PP 市场向暖运行，出厂价格稳中有涨，贸易商报盘上扬，下游终端谨慎接货。LLDPE 主流价格在 8750-9050 元/吨，华东拉丝主流价格在 8550-8700 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 39.93%(+0.83)，拉丝开工率为 34.01%(+0.03)。需求方面，PE 下游农膜、包装膜开工分别为 43% (+3)、58% (+3)，PP 下游 BOPP 开工率 65% (+1)。库存方面，两油石化库存 101.5 (+11) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 -651、-1051 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 789、709 元/吨。内外价差方面，LLDPE：CFR 中国现货价为 1281 美元/吨，PP：CFR 东南亚现货价为 1299 美元/吨。L05 基差 (-85)，PP05 基差 (-99)。
主要观点	核心逻辑：供应端降负传闻未落实，需求恢复亦无亮点，供需两端总体弱平衡为主。核心逻辑仍集中于原油和市场情绪，目前原油走势存较大不确定性，化工板块看涨情绪低迷。我们认为，在原油不大跌的前提下，烯烃暂无太大下行空间，而向上仍要依靠原油端的成本驱动。 技术分析：L05（5 日均线跌至半年线上方有拐头趋势，可见半年线为强支撑，或企稳反弹）、PP05（5 日均线跌至 60 日均线上方有拐头趋势，可见 60 日均线为强支撑，或企稳反弹）。
操作建议	多单谨慎持有。 风险因素：原油大跌

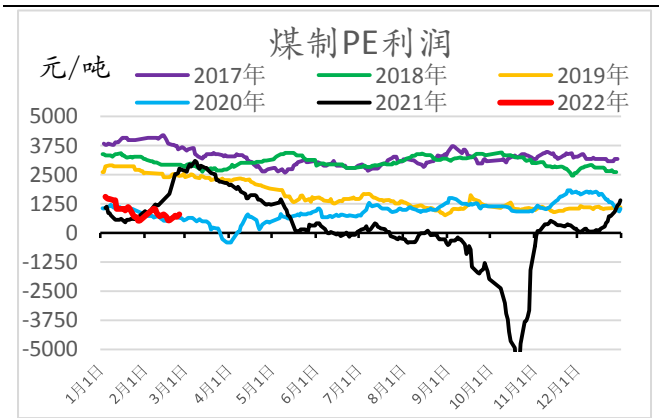
1.生产利润



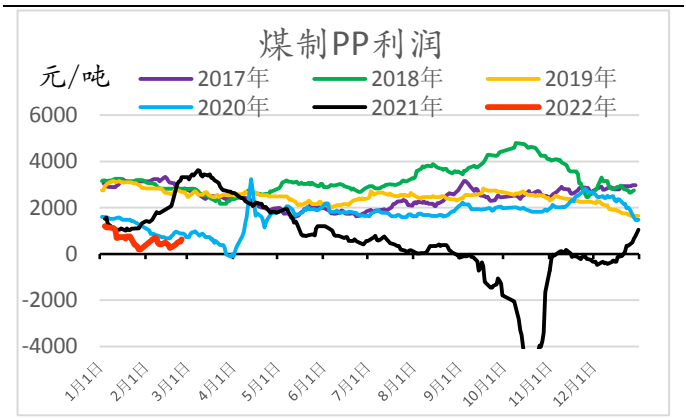
数据来源：Wind，信达期货研究所



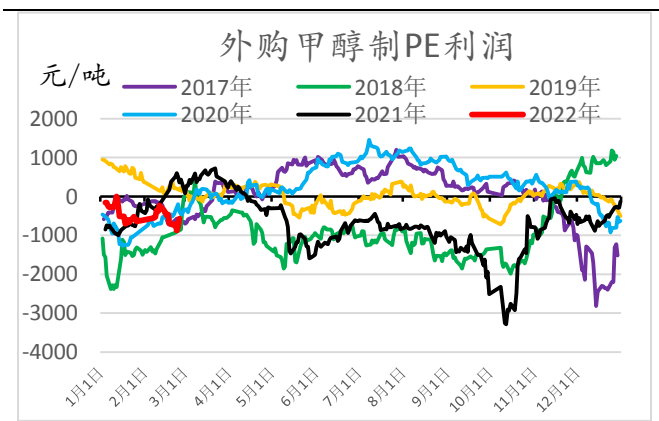
数据来源：Wind，信达期货研究所



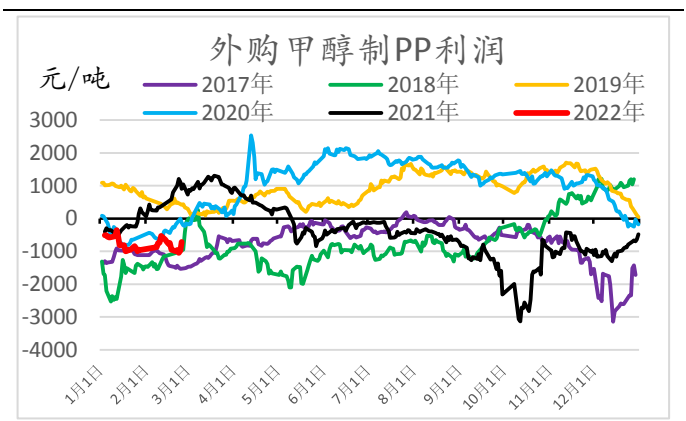
数据来源：Wind，信达期货研究所



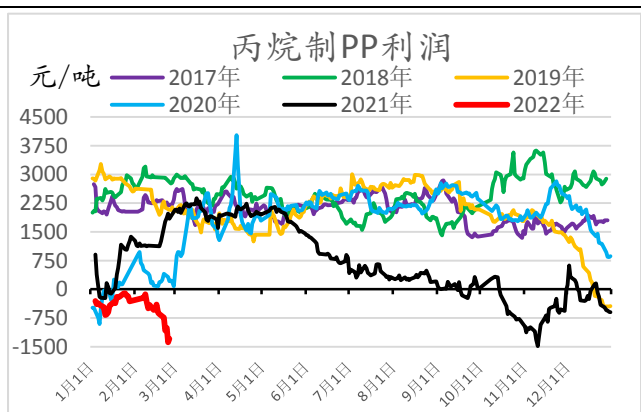
数据来源：Wind，信达期货研究所



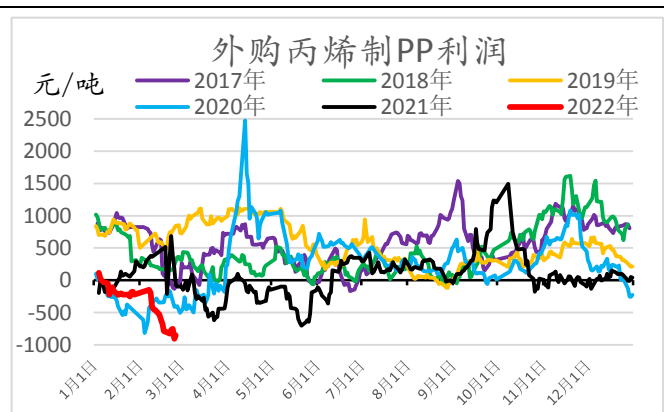
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

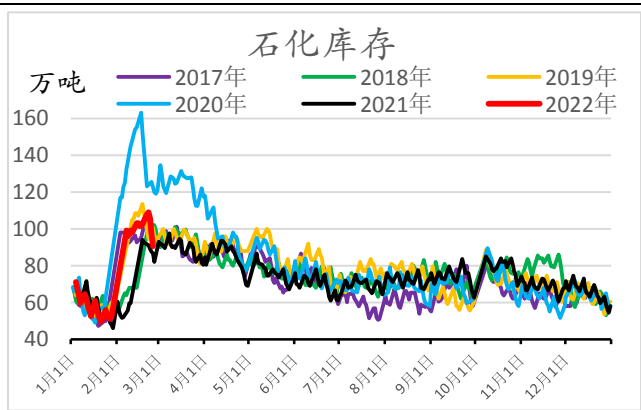


数据来源：Wind，信达期货研究所



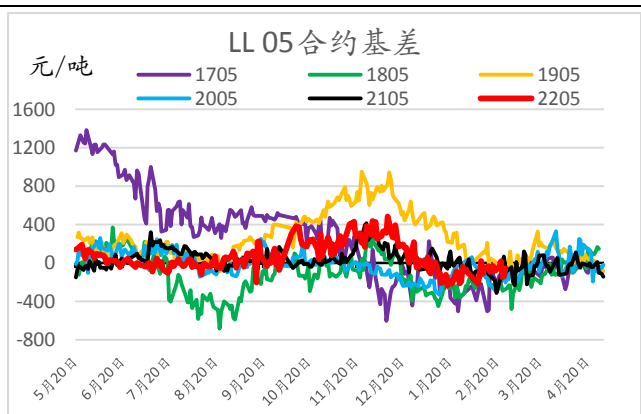
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

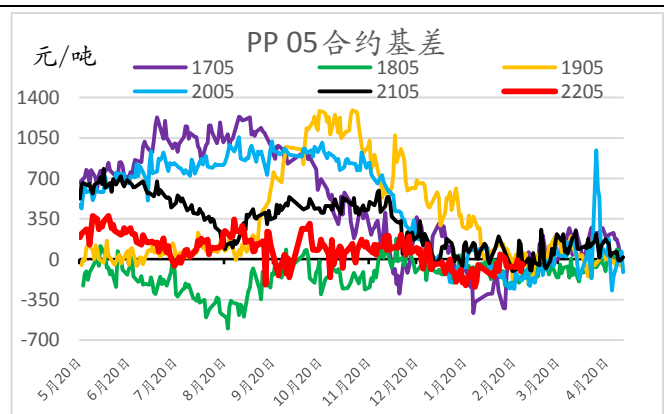


数据来源：卓创，信达期货研究所

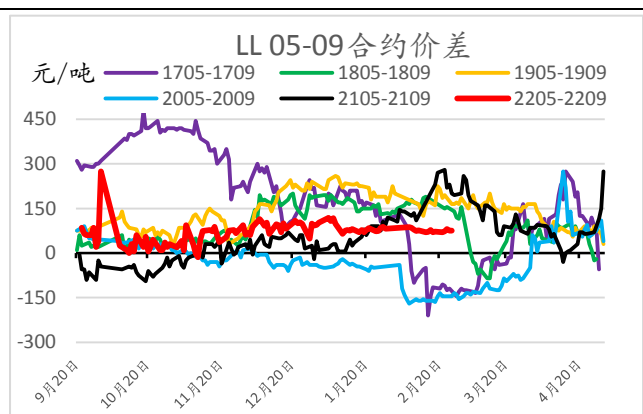
3. 基差价差



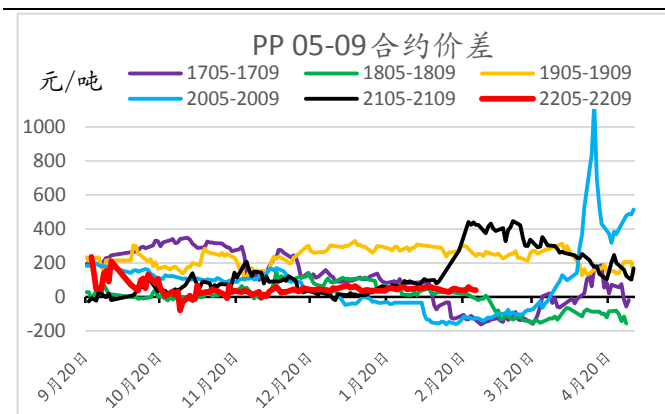
数据来源：Wind，信达期货研究所



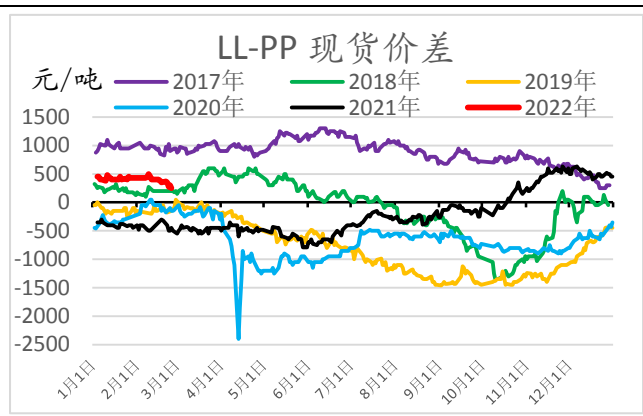
数据来源：Wind，信达期货研究所



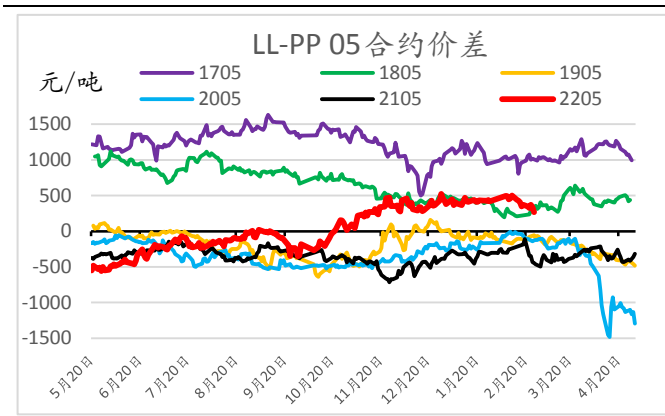
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。