

信达期货聚烯烃早报

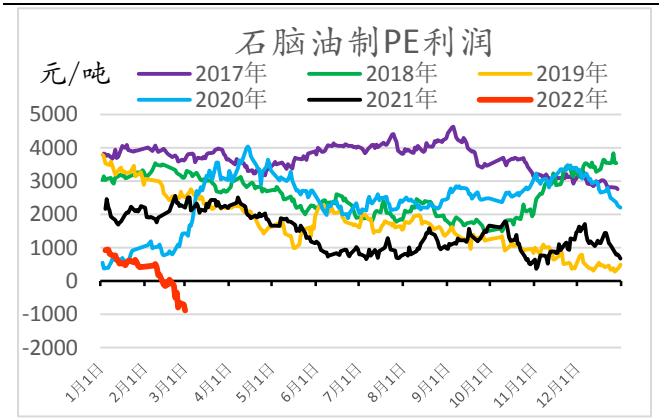
2022 年 3 月 3 日

报告联系人：研究所能化团队

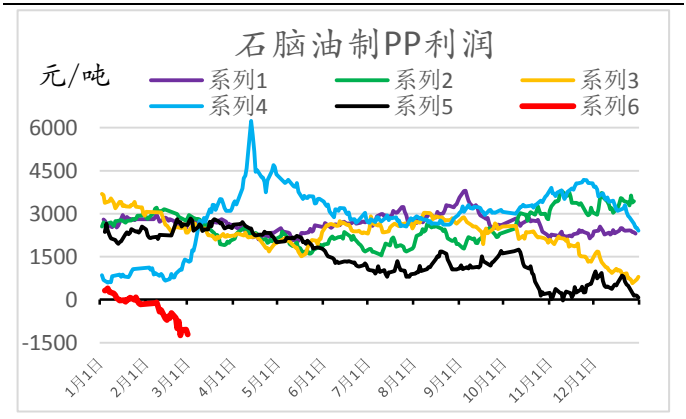
联系方式：0571-28132592

行业资讯	1、俄罗斯对乌克兰军事行动加剧，西方国家对俄罗斯银行业实施严厉制裁，对供应中断担心加剧，国际油价继续上涨，WTI 原油期货盘中突破每桶 112 美元，为 10 年半以来最高。欧佩克保存原增产计划不变，也支撑了市场气氛。5 月布伦特涨 7.96 报 112.93 美元/桶，涨幅 7.6%。 2、期货继续走强，提振现货市场。PE 市场价格上涨，石化纷纷上调出厂价，场内看涨情绪较为浓厚，贸易商报盘随行跟涨，然终端工厂多谨慎观望。PP 市场涨势明显，生产企业轮番上调出厂价格，贸易商高报出货居多，下游终端适量接盘。LLDPE 主流价格在 9000-9350 元/吨，华东拉丝主流价格在 8830-8900 元/吨。
重要数据	驱动数据：供应方面，线性开工率为 39.28% (+0)，拉丝开工率为 27.58% (-4.71)。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 95 (-5.5) 万吨。 估值数据：生产利润方面，油制利润 PE、PP 分别为 -881、-1211 元/吨，煤制利润 PE、PP 分别为 1039、969 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 (-124)，PP05 基差 (-80)。
主要观点	核心逻辑：供应端降负传闻暂未落实，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，随俄乌冲突升级，欧美制裁手段频出，整个大宗商品受到巨大冲击，原油首当其冲，大涨近 20%。低估值现状下，聚烯烃受到较大提振作用，强势运行为主。 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	多单继续持有。 风险因素：原油大跌

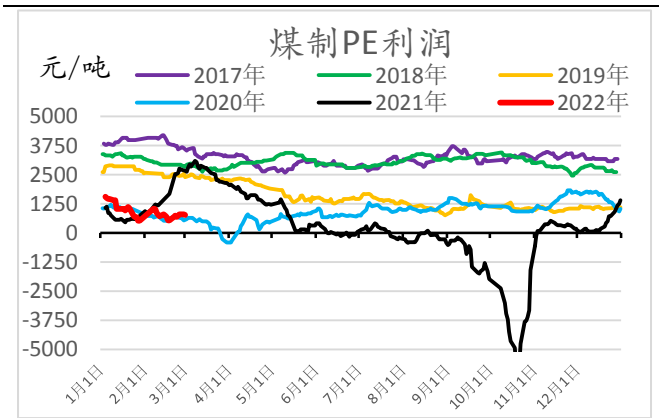
1.生产利润



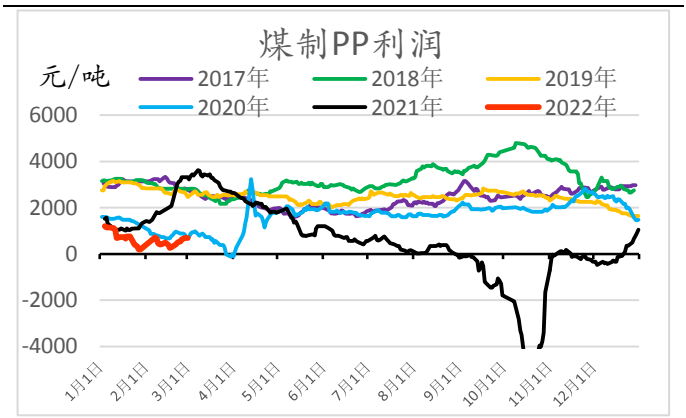
数据来源：Wind，信达期货研究所



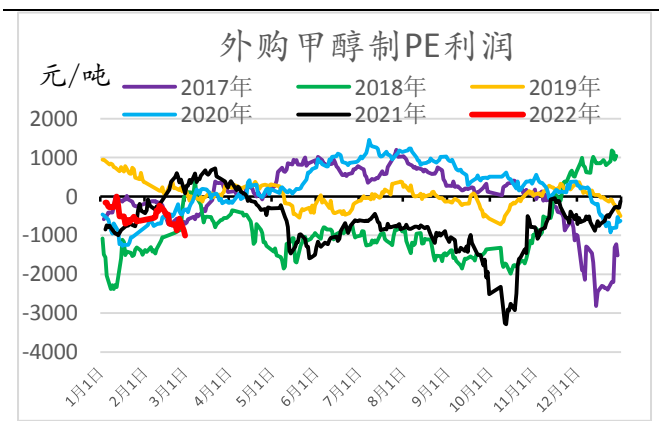
数据来源：Wind，信达期货研究所



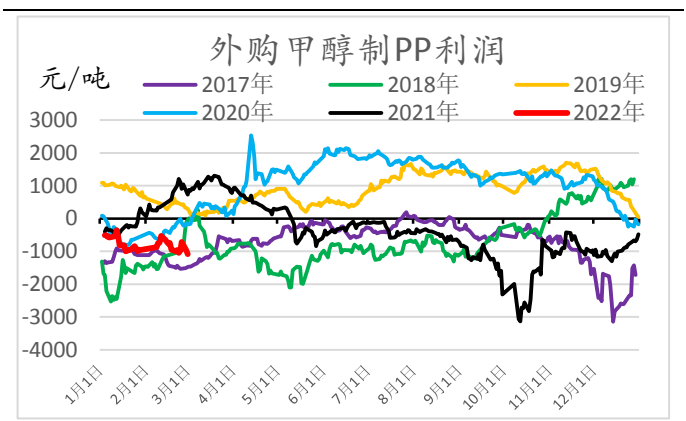
数据来源：Wind，信达期货研究所



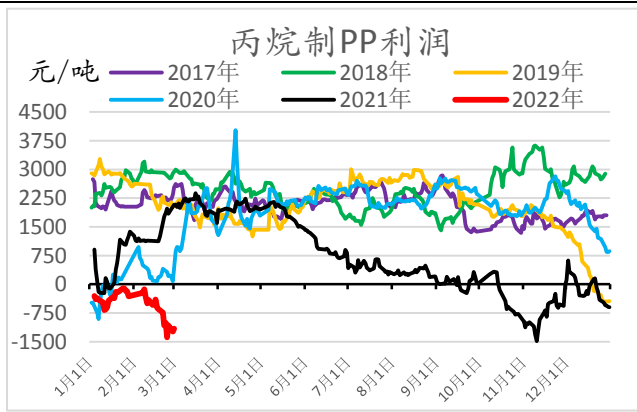
数据来源：Wind，信达期货研究所



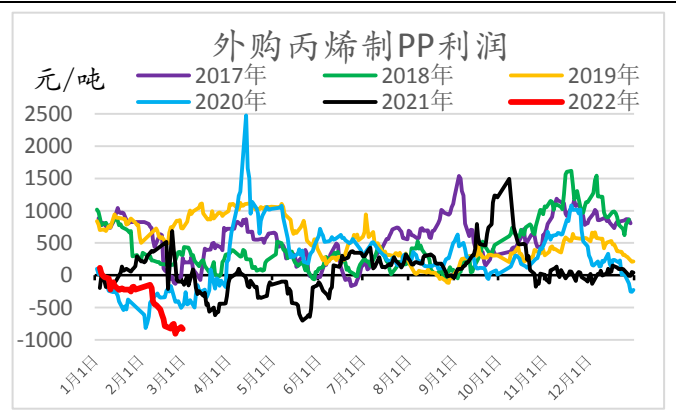
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

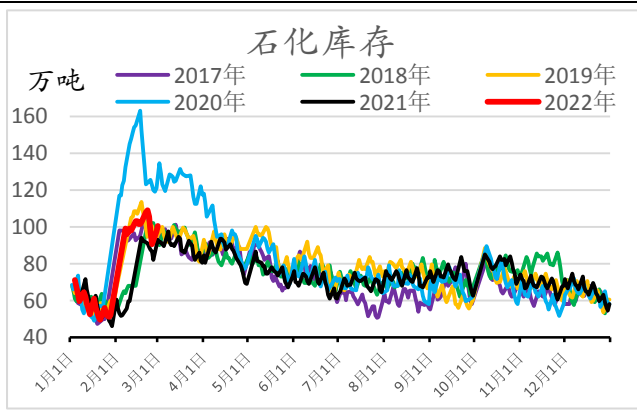


数据来源：Wind，信达期货研究所



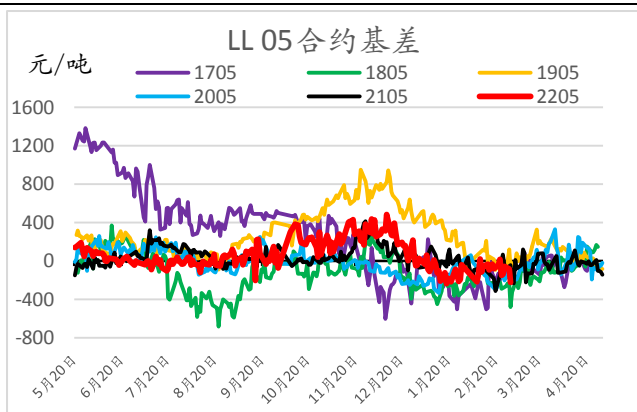
数据来源：Wind，信达期货研究所

2. 库存

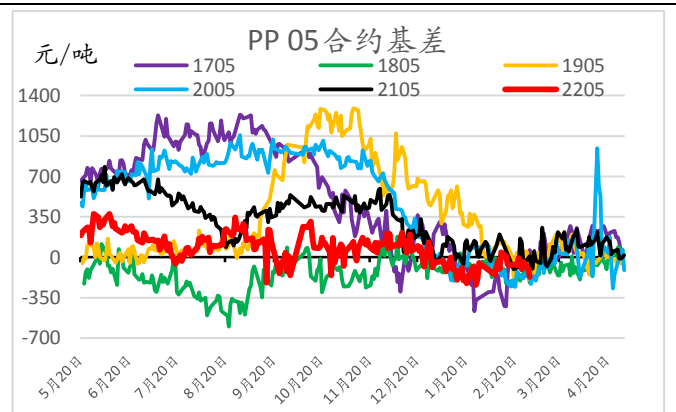


数据来源：卓创，信达期货研究所

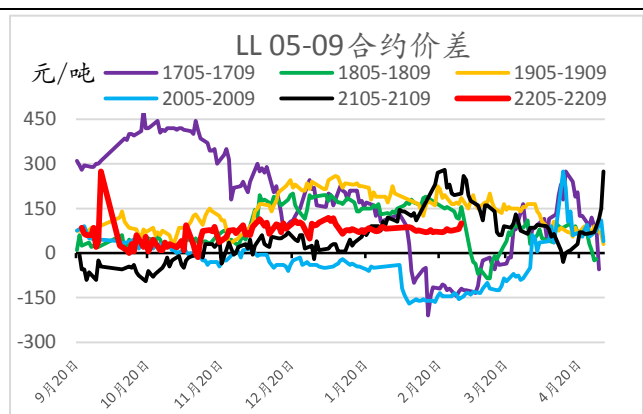
3. 基差价差



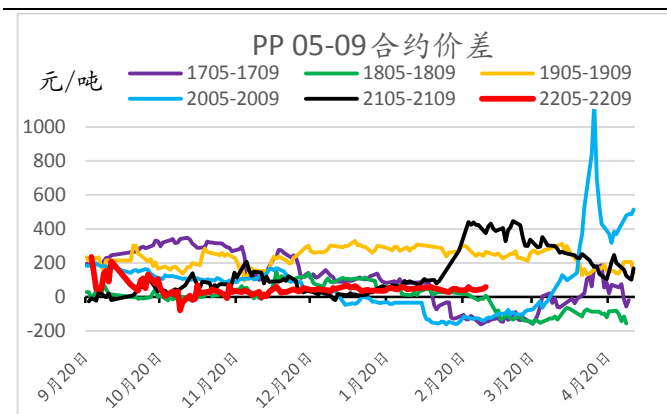
数据来源：Wind，信达期货研究所



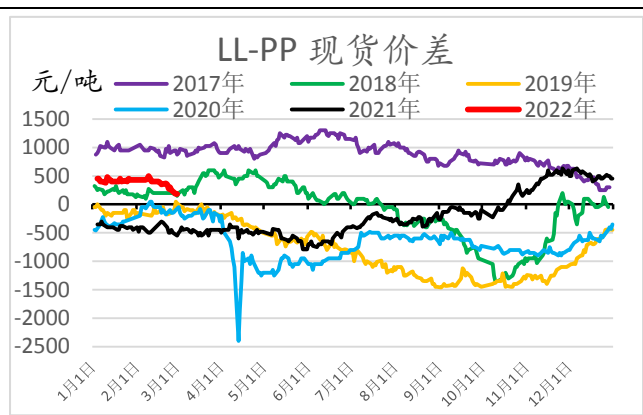
数据来源：Wind，信达期货研究所



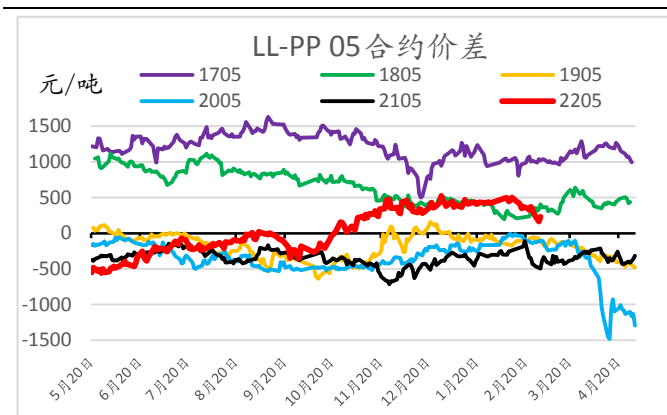
数据来源：Wind，信达期货研究所



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。