

信达期货聚烯烃早报

2021 年 10 月 19 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、担心能源价格上涨抑制需求，气候温暖的预测也打压石油市场气氛，WTI 缩窄涨幅，布伦特原油期货回跌。12 月布伦特跌 0.53 报 84.33 美元/桶，跌幅 0.6%。

2、期货企稳震荡为主，现货市场氛围平淡。PE 市场价格涨跌不一，个别石化下调出厂价，贸易商报盘有所下跌，下游工厂多谨慎观望。PP 现货涨跌互现，局部厂价继续下调及下游对高价仍有抵触影响，部分牌号仍有走低。LLDPE 主流价格在 9600-10100 元/吨，华东拉丝主流价格在 9600-9700 元/吨。

核心逻辑

当前供需基本维持弱平衡，整体库存压力不大，基本面暂无明显驱动。四季度价格运行主逻辑仍在于成本端，政策导向和能源问题将决定盘面大体走势。

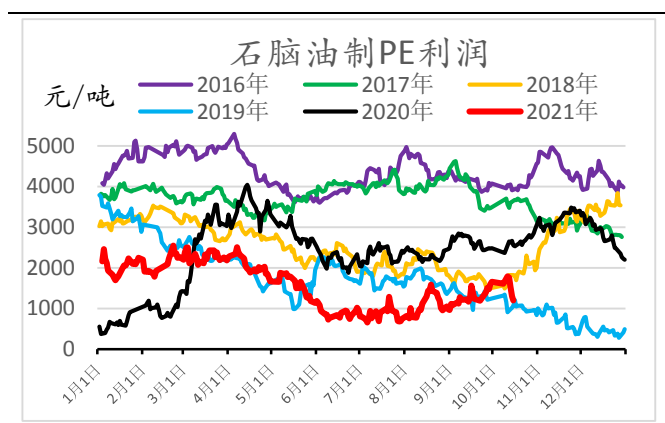
估值层面，前期聚烯烃价格快速拉涨，生产利润随之剧烈波动，中长期价格涨幅不及原料端，利润以低位运行为主。近期内外盘价差转正，进口窗口打开，后续进口量将稳步提升。

盘面经过前期大涨之后，近期资金不再继续推涨，短期聚烯烃价格放缓上行步伐，进入高位整理阶段。但中期原材料价格仍将强势运行，基本面也维持弱平衡，不可过分看空。

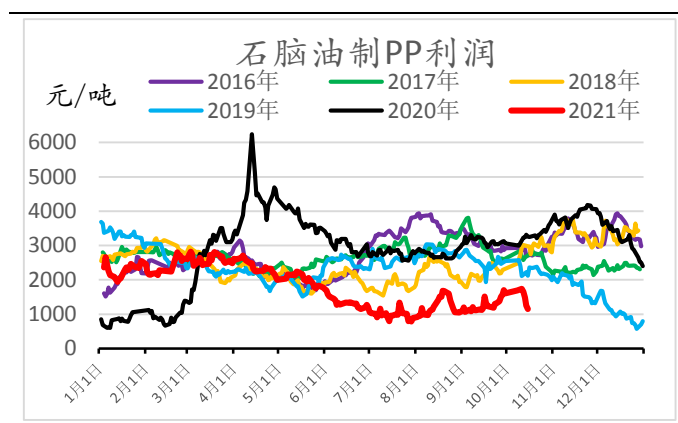
操作建议

建议短期观望为主，回调结束后仍可做多。

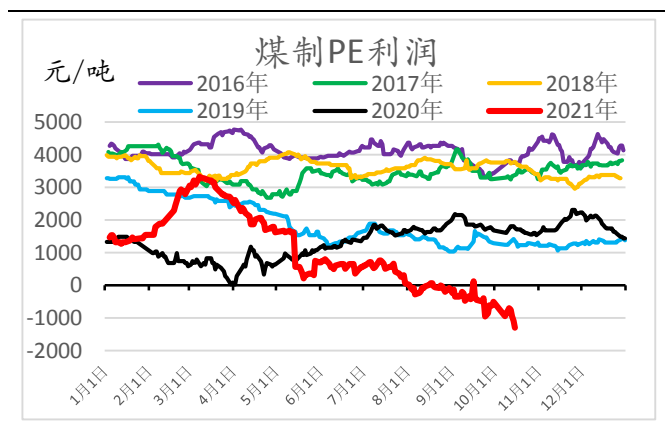
1.生产利润



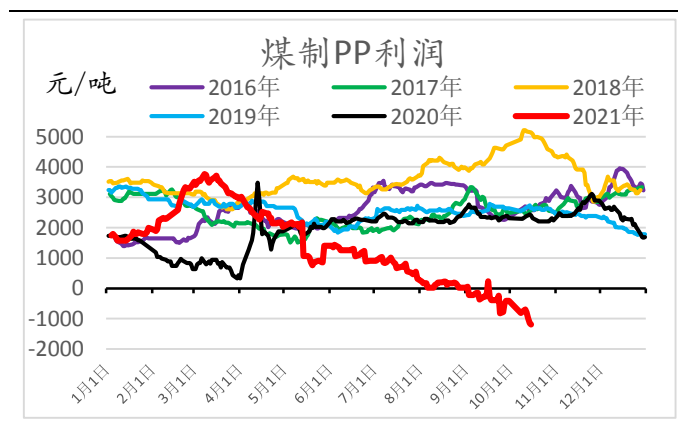
数据来源：Wind，信达期货研发中心



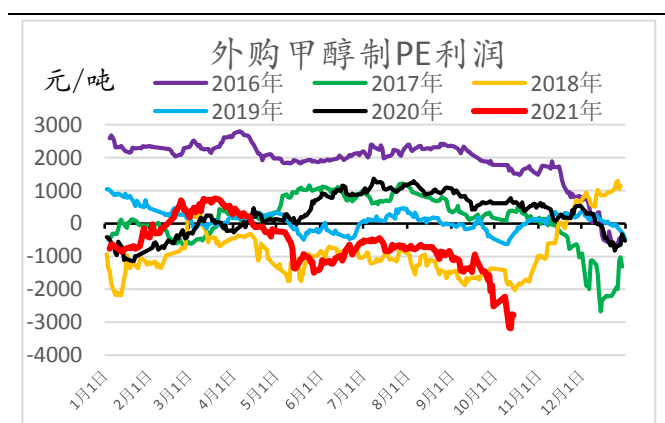
数据来源：Wind，信达期货研发中心



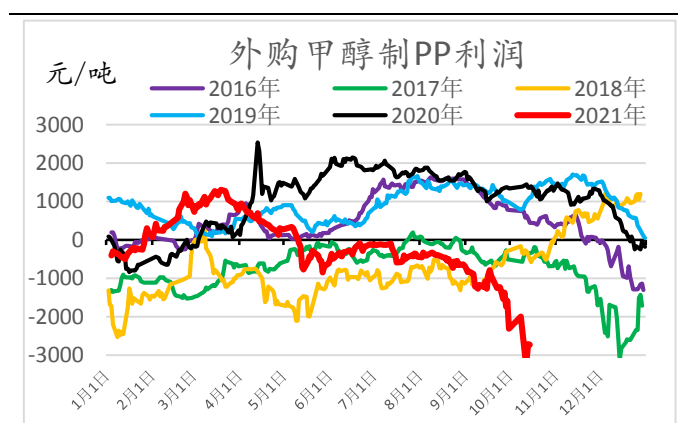
数据来源：Wind，信达期货研发中心



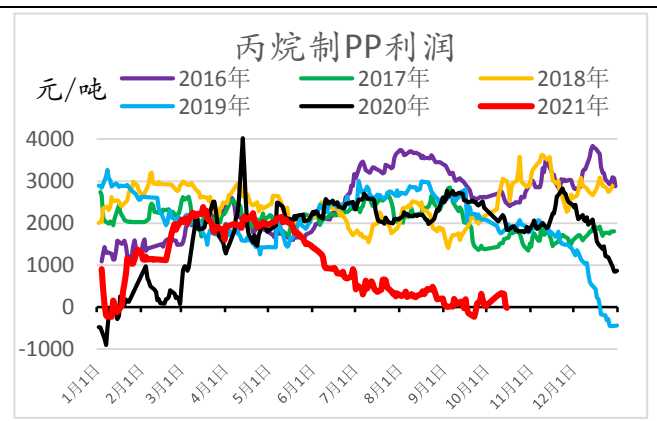
数据来源：Wind，信达期货研发中心



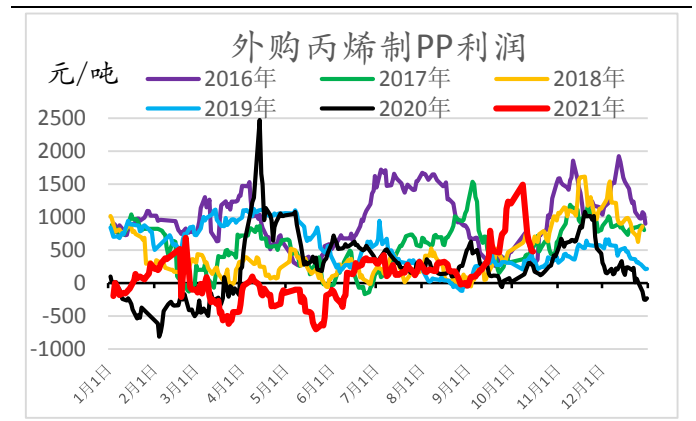
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

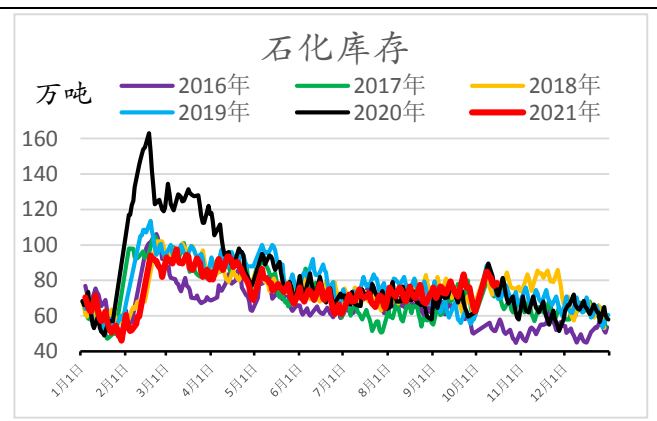


数据来源：Wind，信达期货研发中心



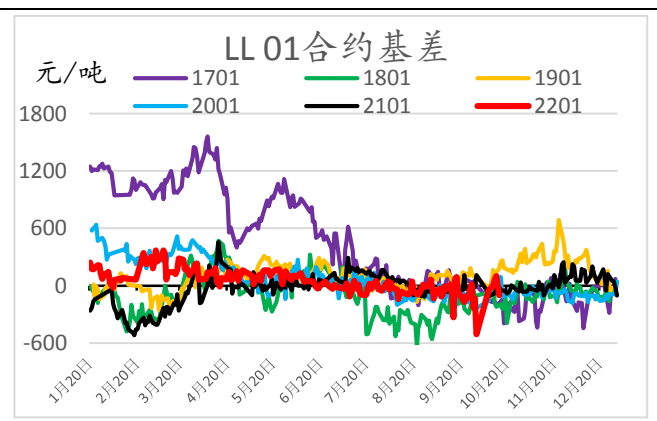
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

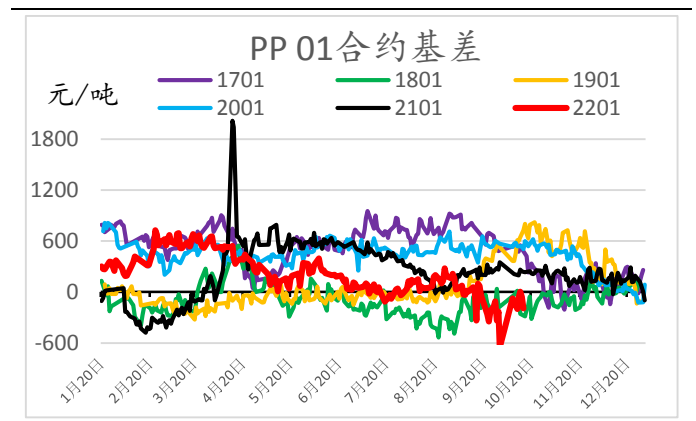


数据来源：卓创，信达期货研发中心

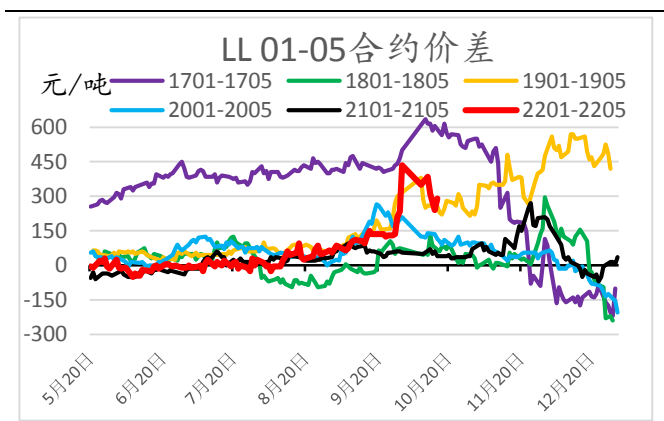
3. 基差价差



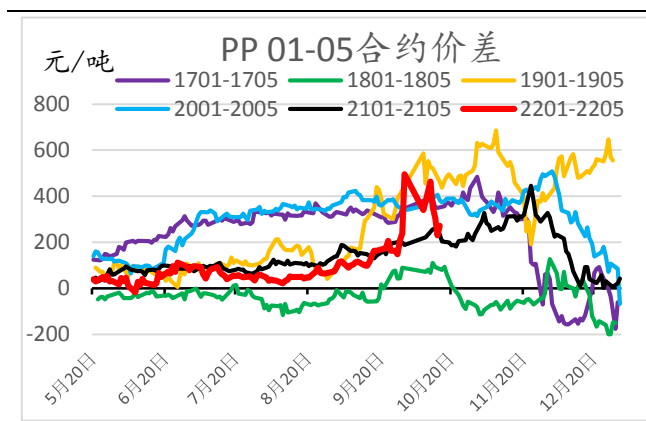
数据来源：Wind，信达期货研发中心



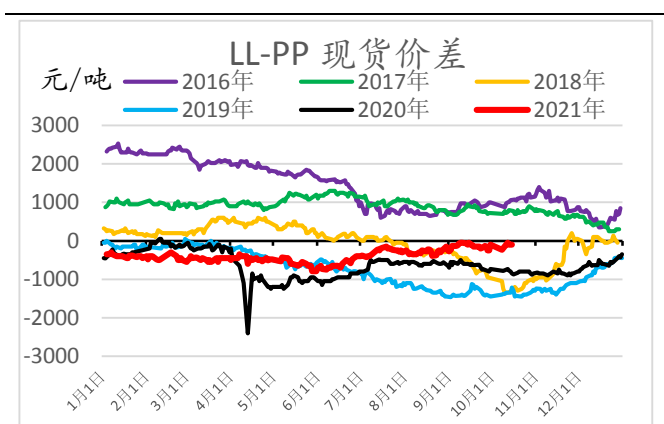
数据来源：Wind，信达期货研发中心



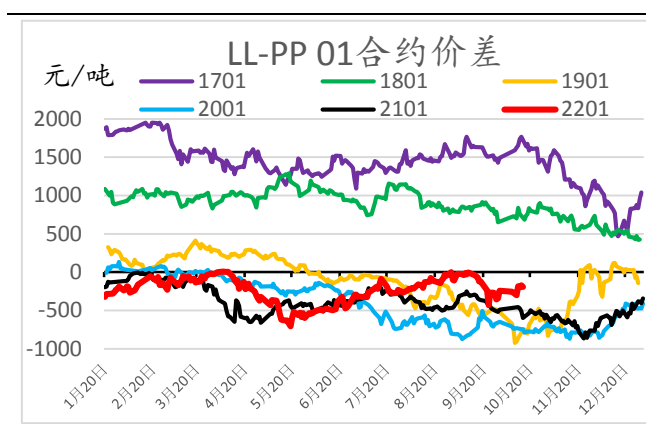
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

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。