

信达期货聚烯烃早报

2021 年 10 月 22 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、在涨至多年高点后，交易商稍事喘息获利回吐，欧美原油期货回跌。12 月布伦特跌 1.21 报 84.61 美元/桶，跌幅 1.4%。

2、期货高开低走，现货市场氛围平淡。PE 市场价格涨跌不一，石化价格涨跌不一，贸易商随行报盘，终端下游接货偏谨慎。PP 现货价格下跌，石化出厂价格下调，贸易商报盘让利为主，市场重心走低明显，下游谨慎观望。LLDPE 主流价格在 9350-9800 元/吨，华东拉丝主流价格在 9250-9400 元/吨。

核心逻辑

当前供需基本维持弱平衡，整体库存中性偏高，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。

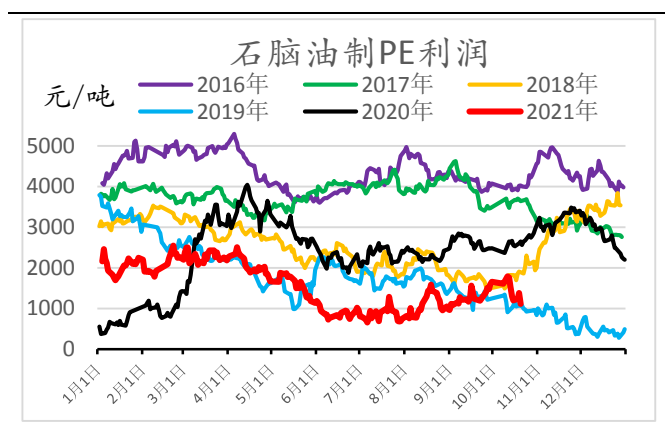
估值层面，前期聚烯烃价格快速拉涨，生产利润随之剧烈波动，中长期价格涨幅不及原料端，利润以低位运行为主。近期内外盘价差转正，进口窗口打开，后续进口量将稳步提升。

政策介入煤炭价格，化工板块受影响情绪较差，聚烯烃前期因双控政策大幅上涨，亦受到较大冲击，已跌破 20 日均线，短期向下寻找支撑点。能源问题根源上未得到解决，预计价格波动加大。

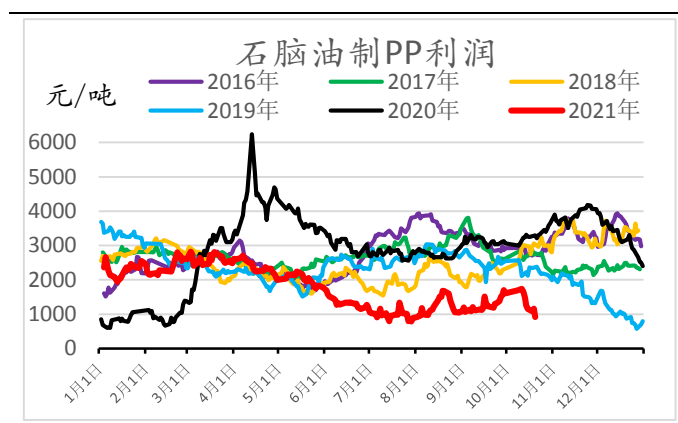
操作建议

建议短期观望为主。

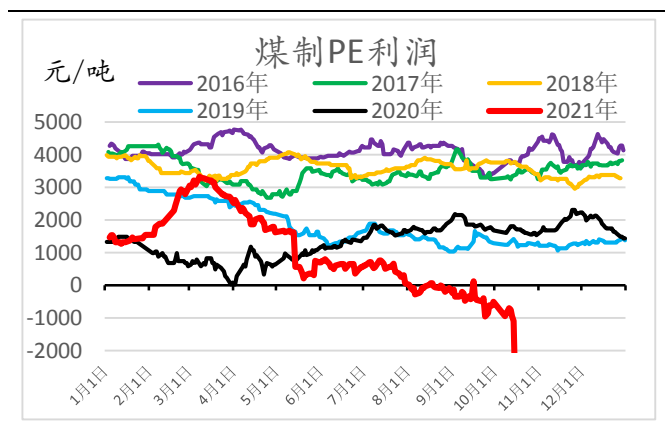
1.生产利润



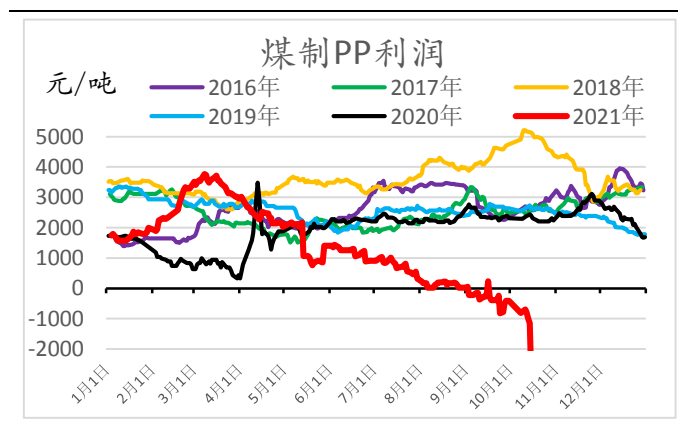
数据来源：Wind，信达期货研发中心



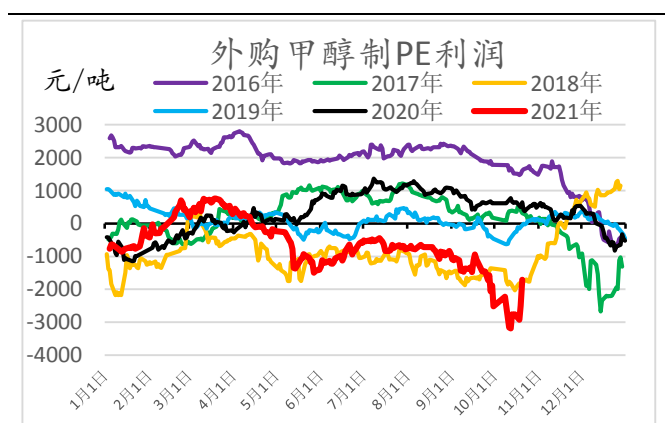
数据来源：Wind，信达期货研发中心



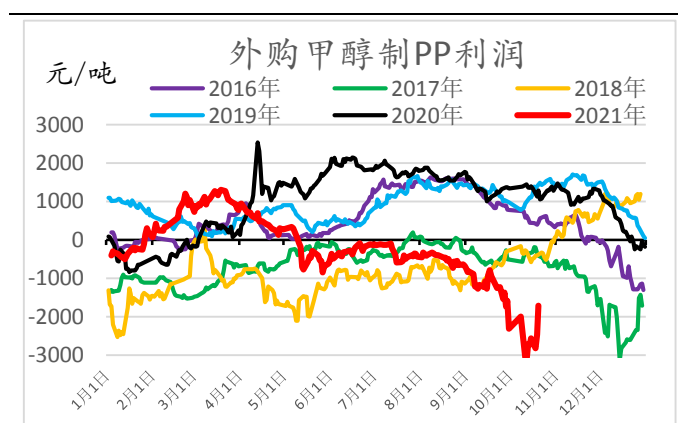
数据来源：Wind，信达期货研发中心



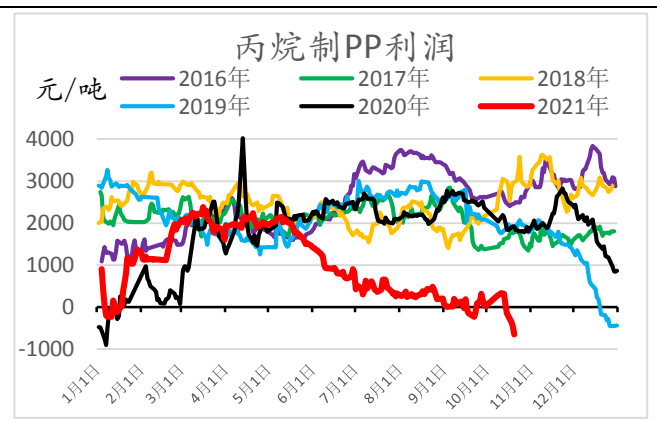
数据来源：Wind，信达期货研发中心



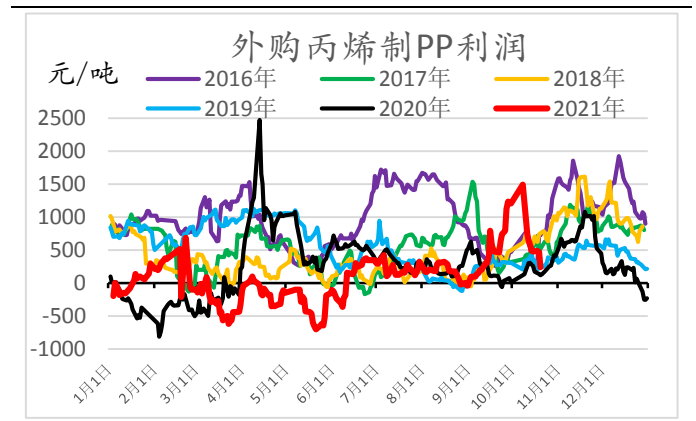
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

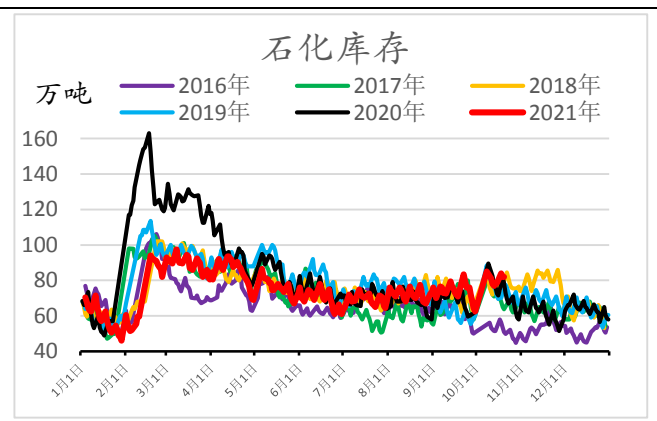


数据来源：Wind，信达期货研发中心



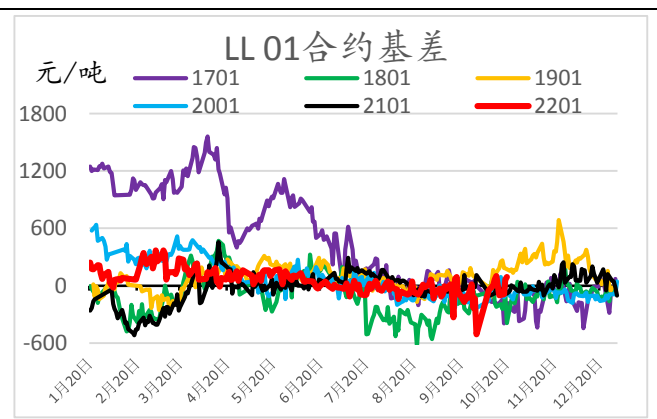
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

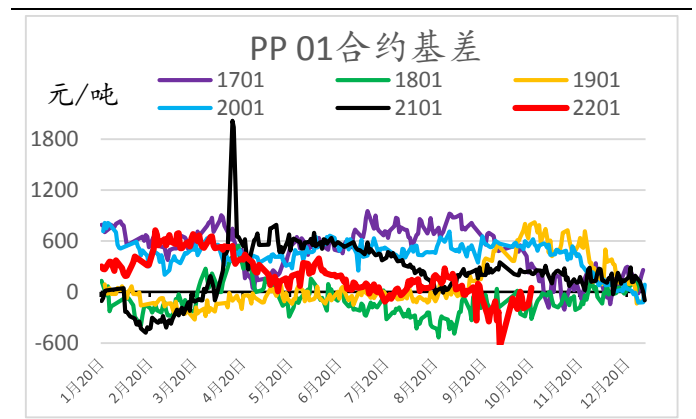


数据来源：卓创，信达期货研发中心

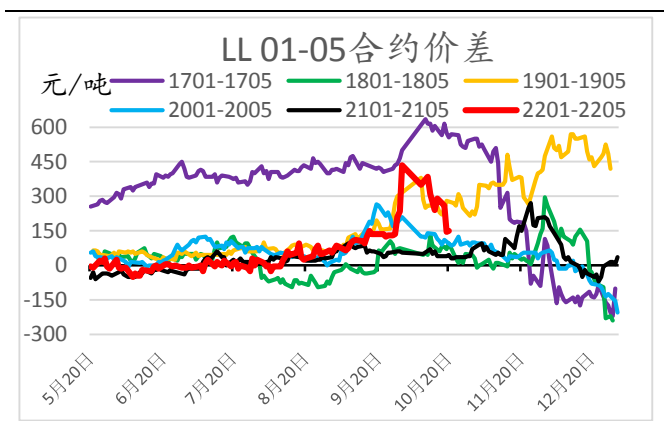
3. 基差价差



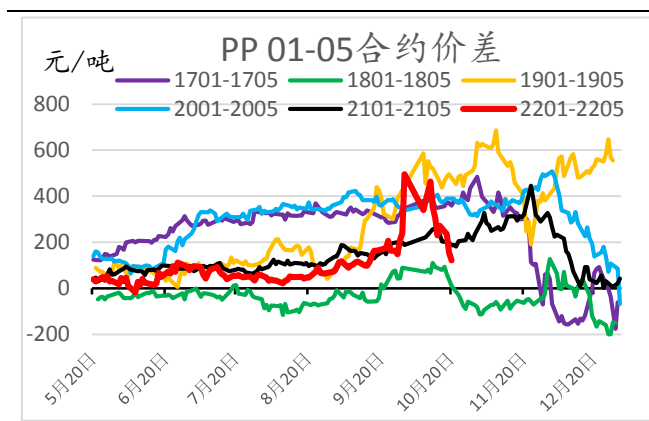
数据来源：Wind，信达期货研发中心



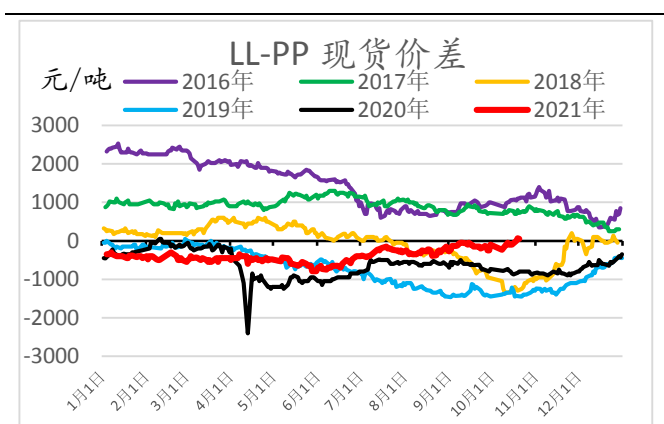
数据来源：Wind，信达期货研发中心



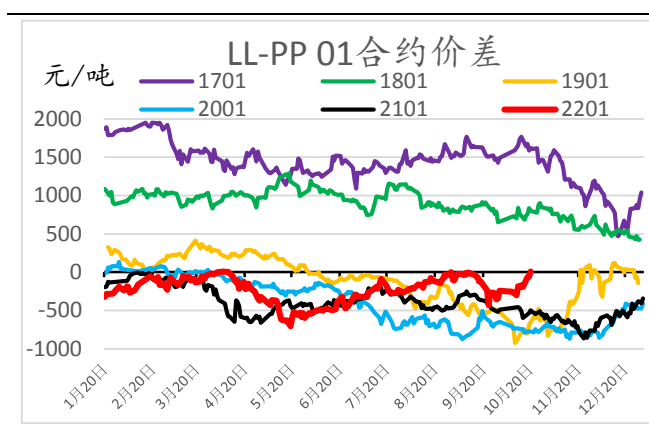
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。