

信达期货聚烯烃早报

2021 年 11 月 10 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、EIA 认为全球石油需求连续五个季度超过产量，有关美国可能释放战略石油储备的言论凸显出供应短缺，国际油价连续三天上涨至两周以来最高。1 月布伦特涨 1.35 报 84.78 美元/桶，涨幅 1.6%。

2、期货宽幅震荡，现货缺乏指引。PE 市场价格涨跌互现，部分石化调涨出厂价，持货商随行跟涨报盘，终端接货坚持刚需。PP 现货窄幅整理，石化出厂价格大稳小动，贸易商随行顺市，下游多谨慎操作，按需采购为主。LLDPE 主流价格在 9000-9400 元/吨，华东拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨。

核心逻辑

长期供需宽松格局并未改变，利润以压缩为主。中短期来看，供需基本维持平衡，在高利润和订单增加刺激下，下游有补库需求，整体库存能够满足下游生产需求。驱动短期略向上。

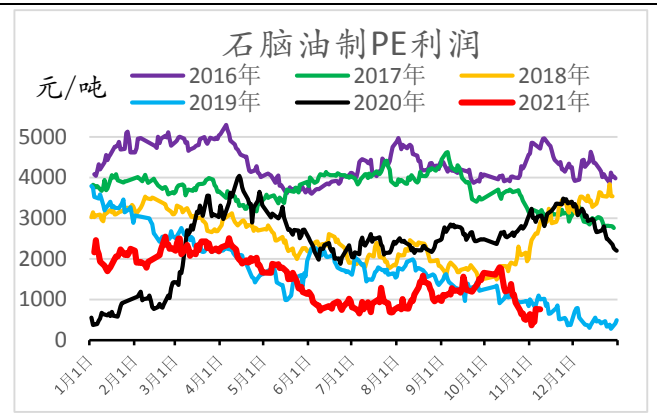
估值方面，外盘价格仍高企，国内价格大跌后有出口预期。成本塌陷下，煤制利润及 MTO 利润有所回暖，然继续修复动力不足，震荡压缩为主。油价抬升则带来油制利润进一步压缩。利润后续总体走势不乐观。

本周价格仍受成本和需求影响，然原料经过前期大涨大跌，其波动或渐渐放缓，需求将成为盘面主导因素，L 下游有高利润和多订单利好，PP 有出口利好，短期价格震荡走强。

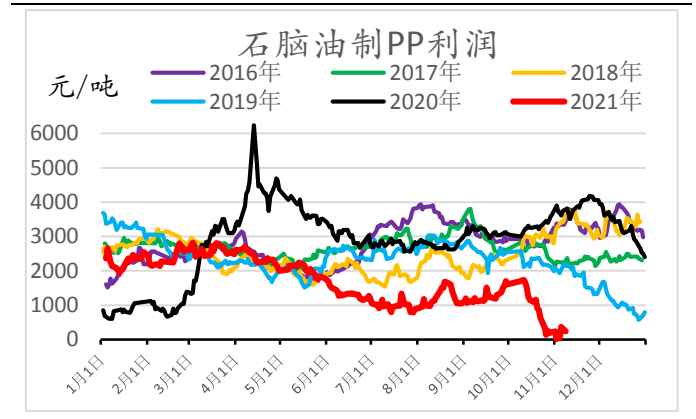
操作建议

建议多单可继续持有，逢低仍可做多 01 合约。

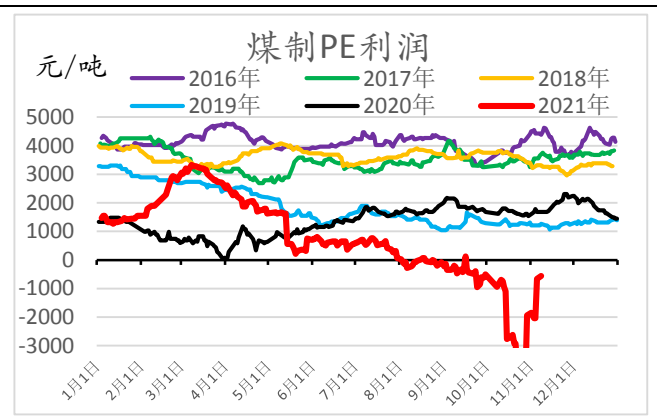
1.生产利润



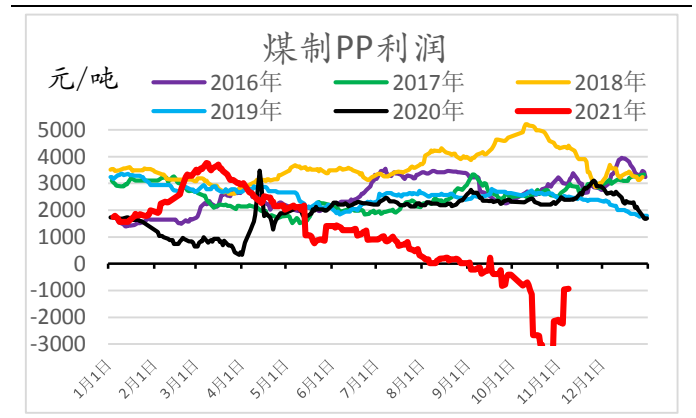
数据来源：Wind，信达期货研发中心



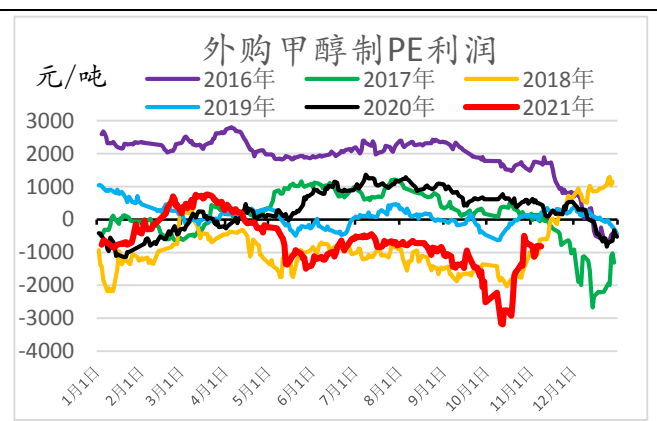
数据来源：Wind，信达期货研发中心



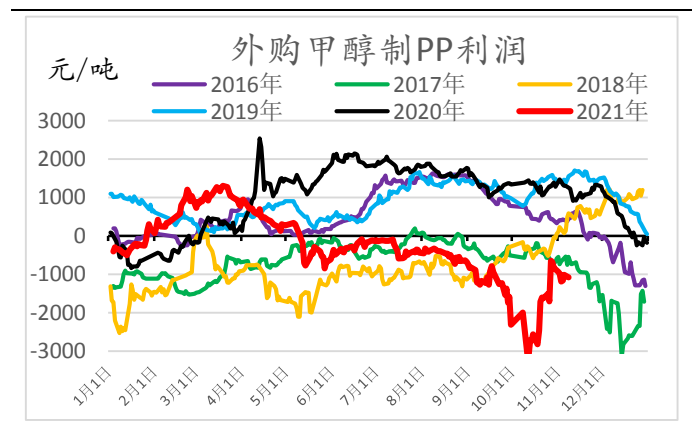
数据来源：Wind，信达期货研发中心



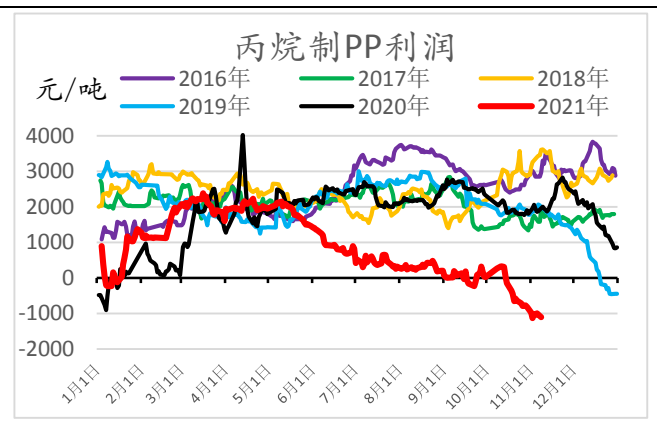
数据来源：Wind，信达期货研发中心



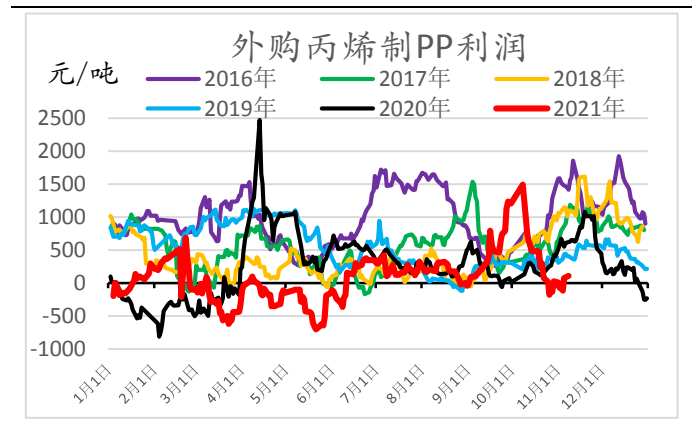
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

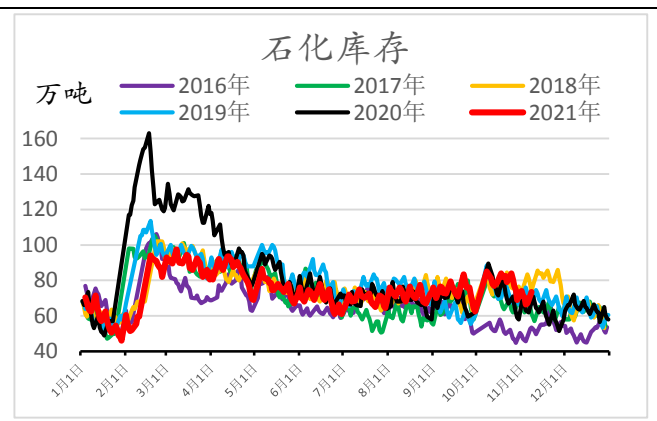


数据来源：Wind，信达期货研发中心



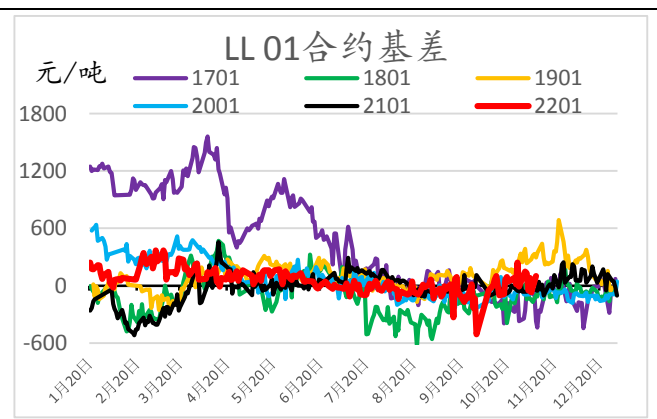
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

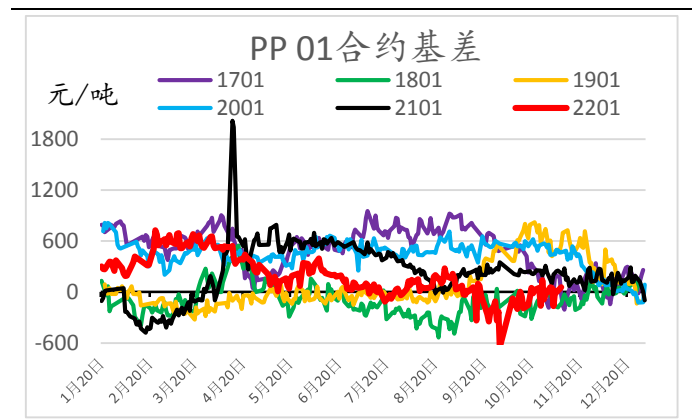


数据来源：卓创，信达期货研发中心

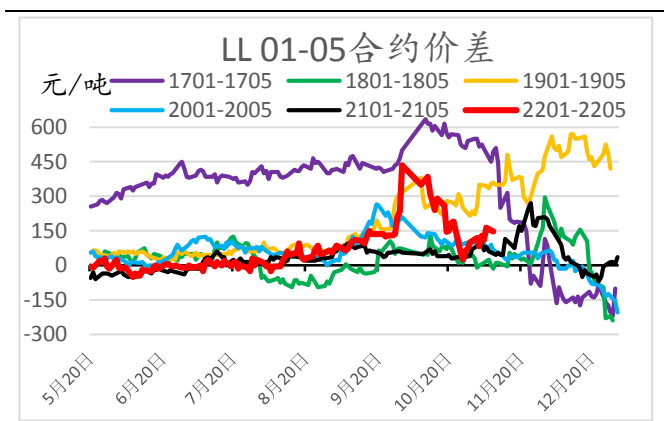
3. 基差价差



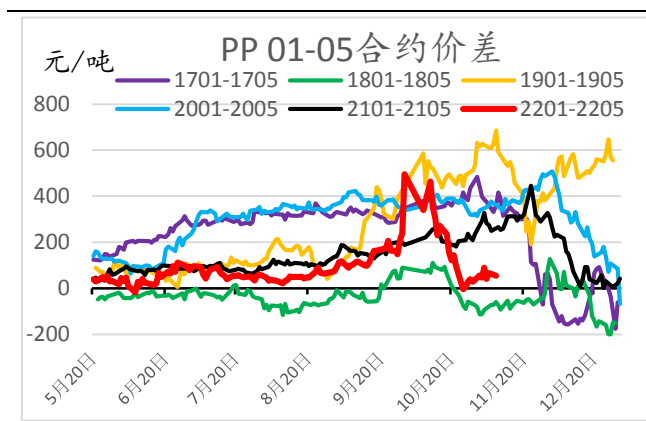
数据来源：Wind，信达期货研发中心



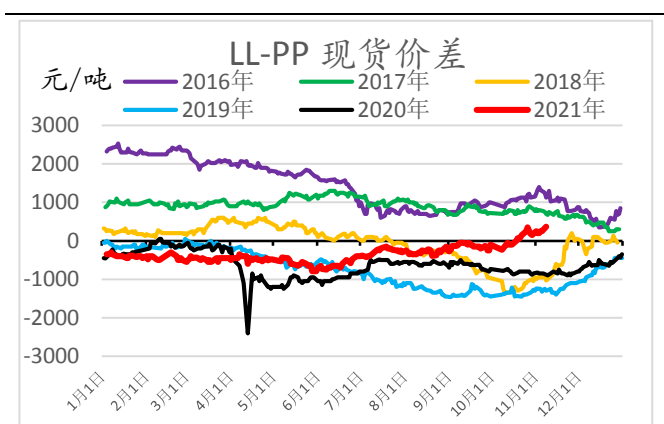
数据来源：Wind，信达期货研发中心



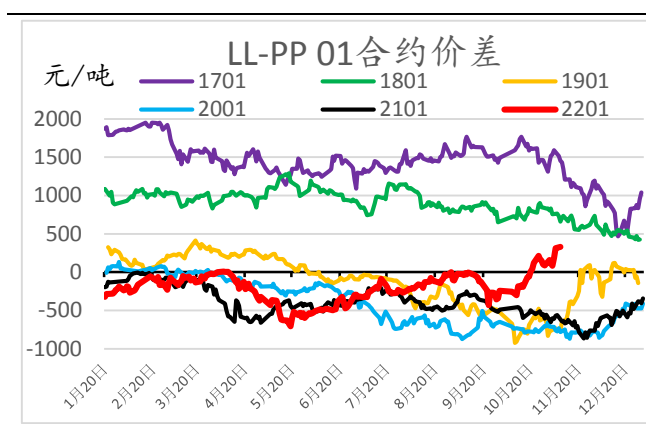
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。