

信达期货聚烯烃早报

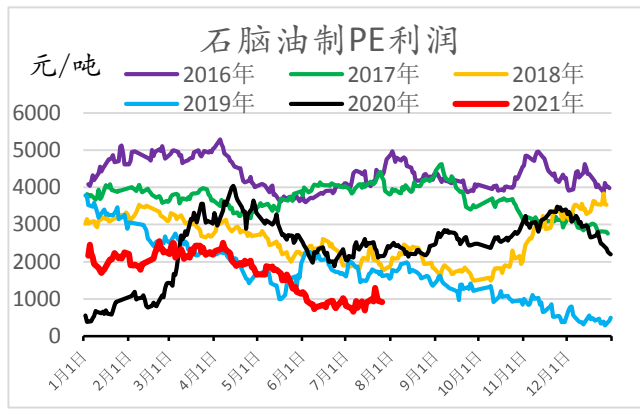
2021 年 7 月 28 日

报告联系人：能源化工团队

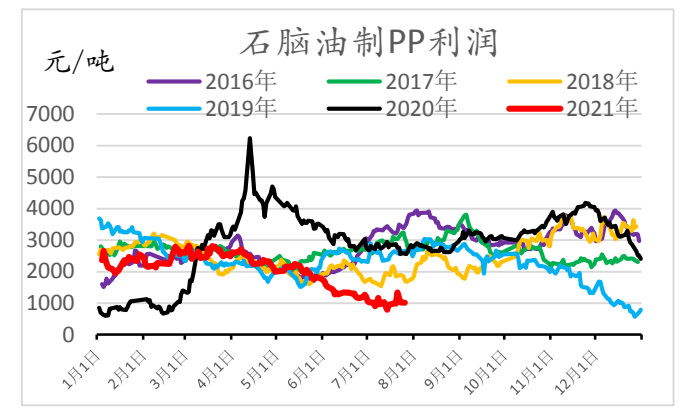
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、交易员权衡新冠病毒德尔塔变种扩散对能源需求的影响，国际油价收低，布伦特原油期货六个交易日以来首次下跌。9 月布伦特跌 0.02 报 74.48 美元/桶，跌幅 0.03%。 2、昨日期货市场萎靡，L、PP 继续低开下行。PE 市场价格下跌，幅度在 50-100 元/吨左右，部分石化下调出厂价，贸易商报盘随行跟跌报盘，下游工厂接货积极性依旧较弱。PP 现货市场弱势调整，幅度在 50-100 元/吨左右，贸易商随行报价，部分让利成交，买方采购积极性不高，多持观望心态。LLDPE 主流价格在 8150-8450 元/吨，华东拉丝主流价格在 8400-8550 元/吨。
核心逻辑	1、检修增加，供需矛盾得到缓解。近期检修较为集中，供应有所收紧，对价格形成短期支撑。下游需求依旧较为平淡，订单数量一般。 2、上游库存中性，下游补库意愿弱，社库累库。截至昨日两油库存 71 万吨，较前一工作日去库 0.5 万吨。下游对高价货源抵触情绪浓厚，贸易商出货受阻，货源多在中间环节流通。周内检修集中，故产业链整体库存压力不大。 3、进口量缩减，成本支撑减弱。7 月进口到港量偏低，且海外生产企业降价意愿薄弱，资源存在部分缺口。利润空间保持压缩态势，继续下行可能较小，产业链利润仍集中于下游企业。 本周受大环境影响，盘面持续走低，基本面无异常的前提下，现货市场跟随下跌。但检修集中、利润持续偏低，同时进口量缩减，价格下方仍存支撑。谨防价格反弹风险，不建议空单低位加仓。
操作建议	短期盘面偏弱，空单可逐步兑现利润。

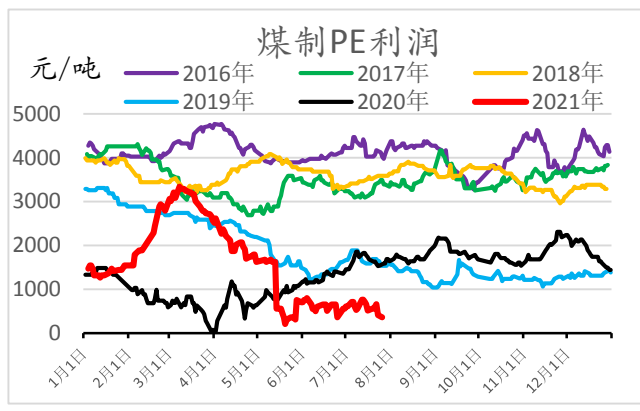
1. 生产利润



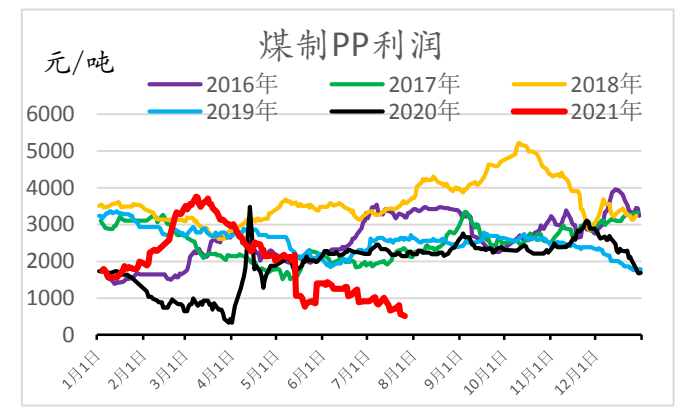
数据来源：Wind，信达期货研发中心



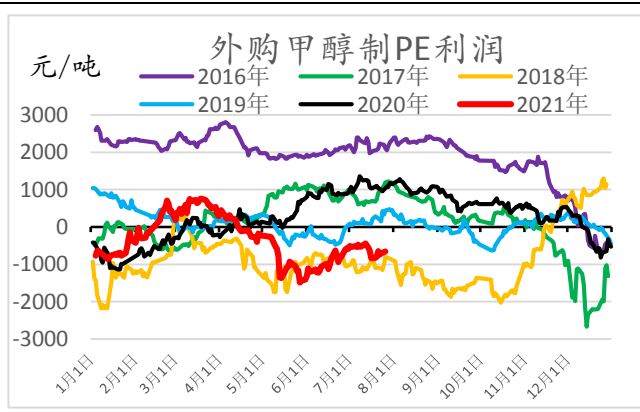
数据来源：Wind，信达期货研发中心



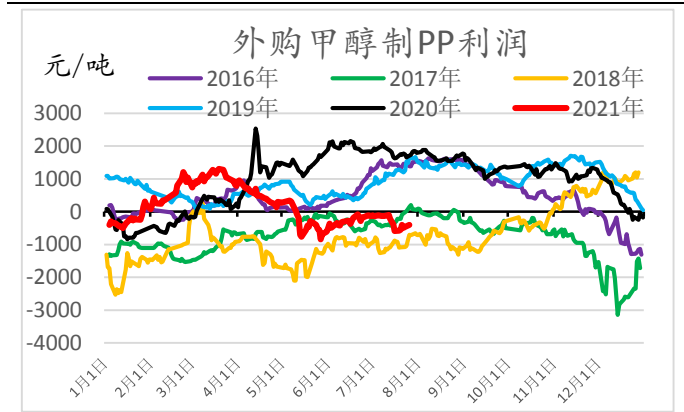
数据来源：Wind，信达期货研发中心



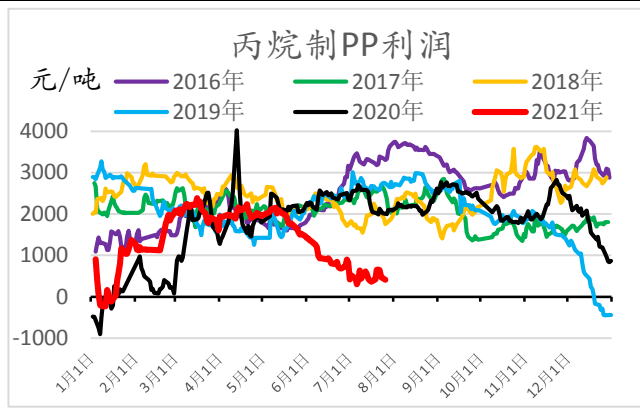
数据来源：Wind，信达期货研发中心



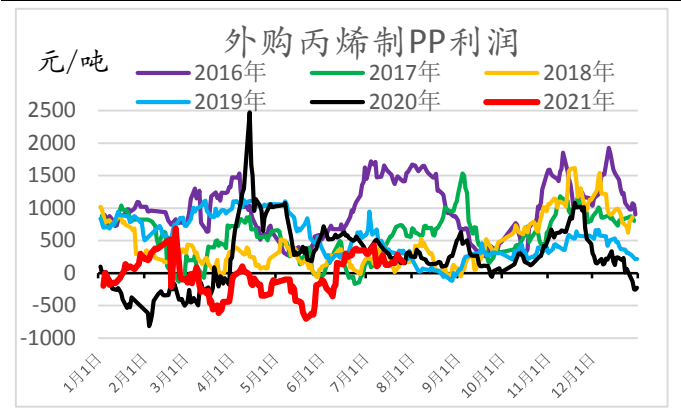
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

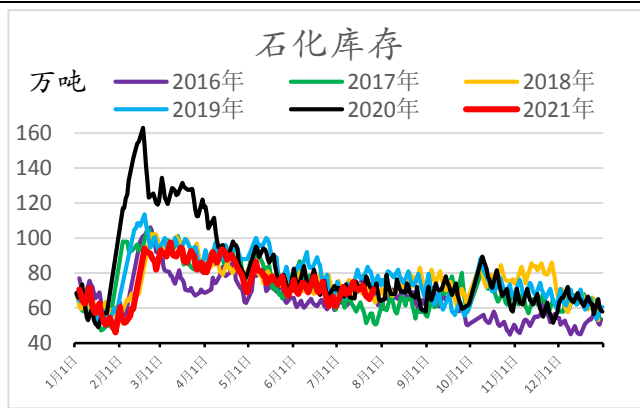


数据来源：Wind，信达期货研发中心



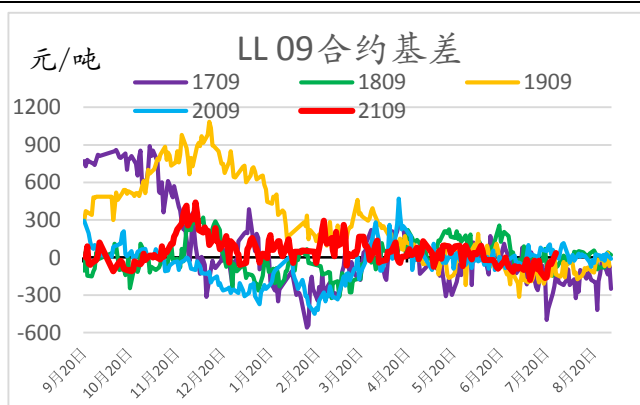
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

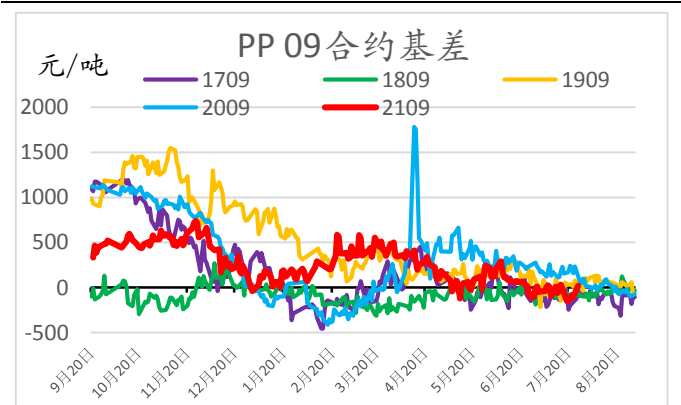


数据来源：卓创，信达期货研发中心

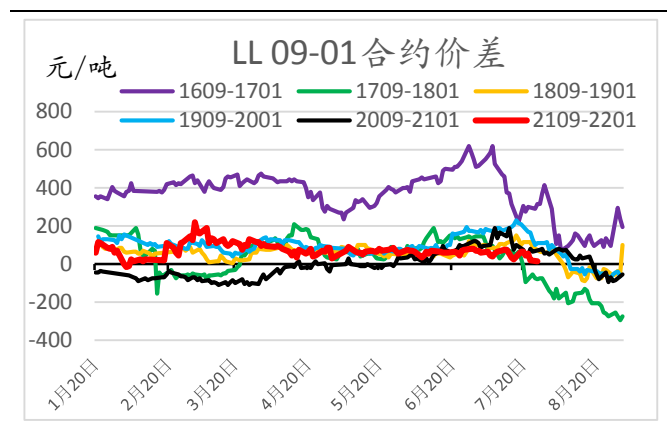
3. 基差价差



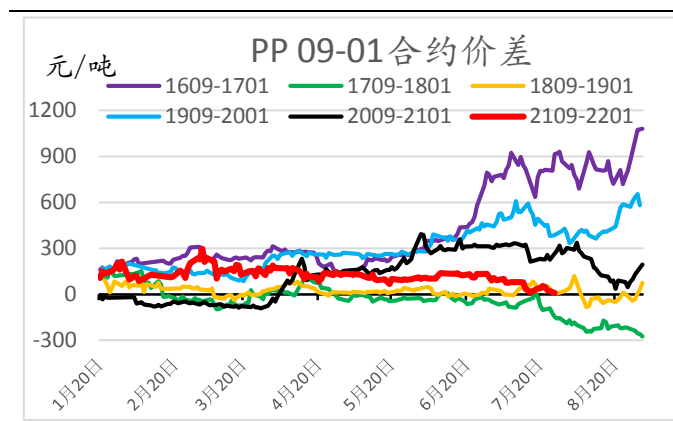
数据来源：Wind，信达期货研发中心



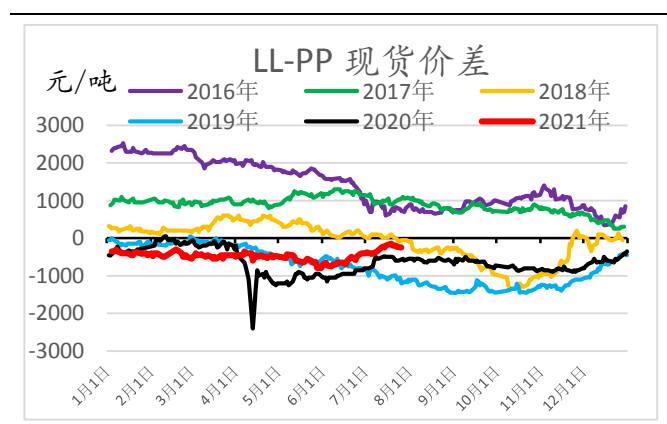
数据来源：Wind，信达期货研发中心



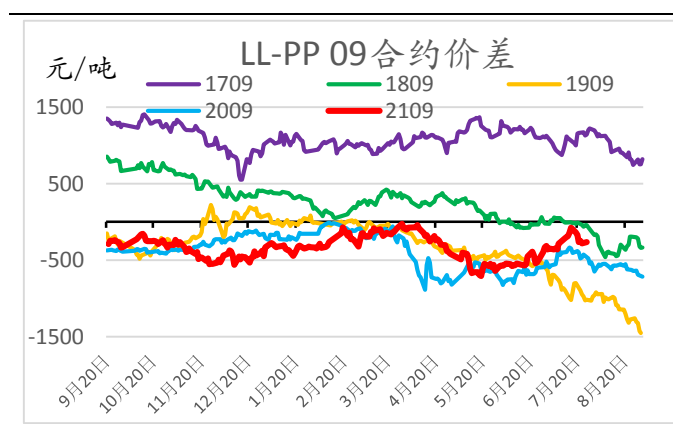
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。