

信达期货聚烯烃早报

2021年8月3日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、中美经济数据表现疲弱及欧佩克产油国产量增加令原油市场承压，周一国际油价大幅走低。有调查显示，中国制造业活动增速降低，美国制造业活动亦有放缓，这令市场担忧全球经济前景。10月布伦特跌2.52报72.89美元/桶，跌幅3.3%。

2、昨日期货低开下沉，压制现货市场情绪。PE市场价格涨跌互现，石化价格涨跌不一，持货商随行就市报盘，终端工厂多谨慎观望。PP现货市场弱势整理，幅度在50元/吨左右。石化周末累库偏多，但月初厂价多暂稳支撑，贸易商随行就市，报盘整理居多，下游谨慎采购。LLDPE主流价格在8200-8550元/吨，华东拉丝主流价格在8450-8600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。下游需求淡季维持，订单数量一般。

2、上中游库存偏中性，下游补库意愿弱。截至昨日两油库存79万吨，周末累库14.5万吨。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。

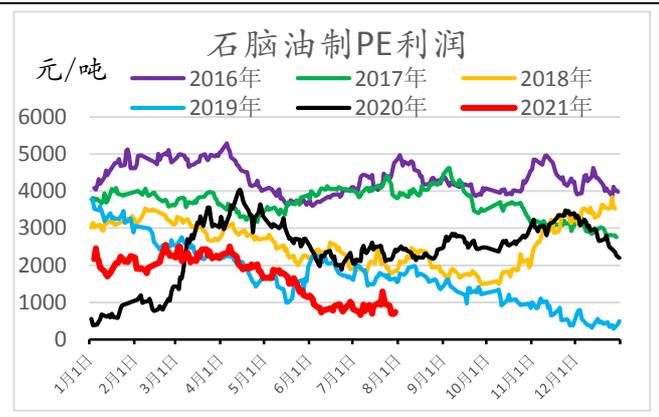
3、进口量缩减，成本支撑减弱。7月进口到港量偏低，且海外生产企业降价意愿薄弱，资源存在部分缺口。利润空间进一步压缩，继续下行可能较小，产业链利润仍集中于下游企业。

在基本面无异常的情况下，盘面随板块下行。近期供给压力不大、需求偏弱，产业链库存亦暂无压力，驱动层面阶段难以造成大行情。估值上，利润进一步缩减、进口缩减，基差价差稳定。目前已进入移仓换月阶段，预计盘面宽幅震荡为主。

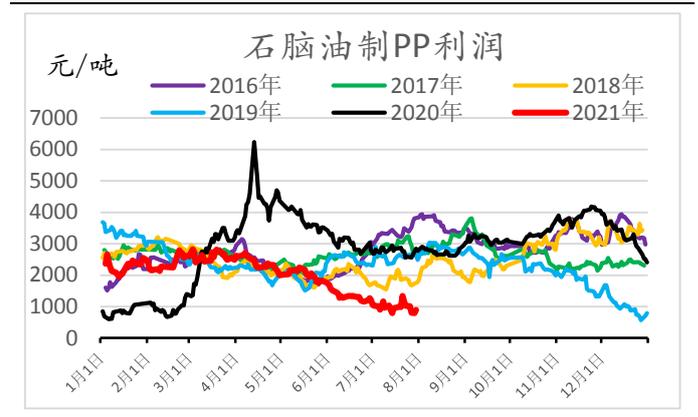
操作建议

短期观望为主，套利可关注L-PP09。

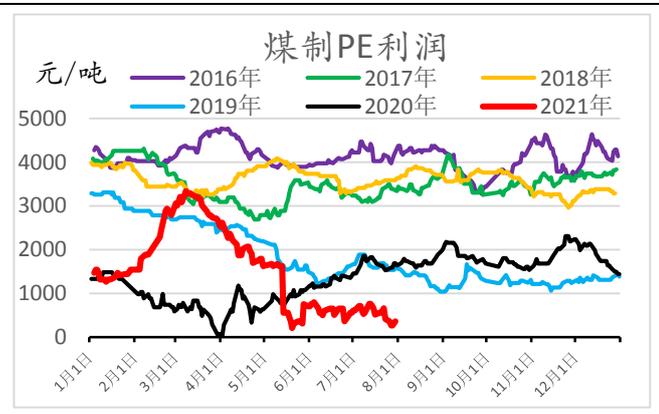
1. 生产利润



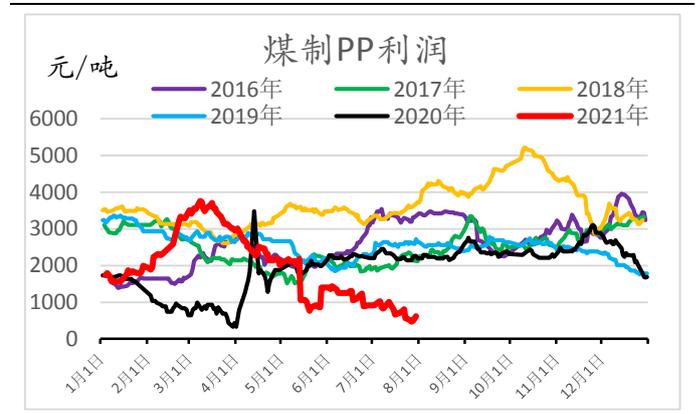
数据来源：Wind，信达期货研发中心



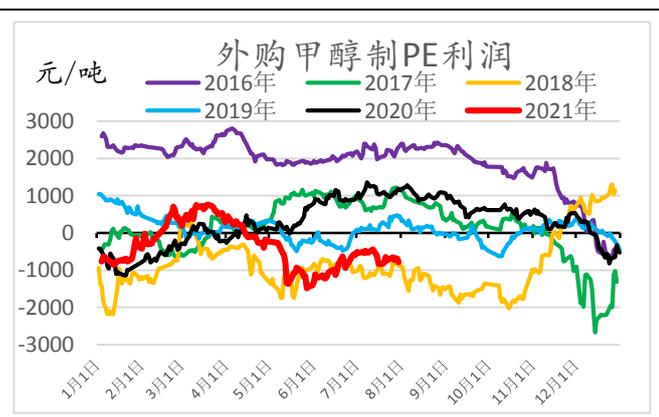
数据来源：Wind，信达期货研发中心



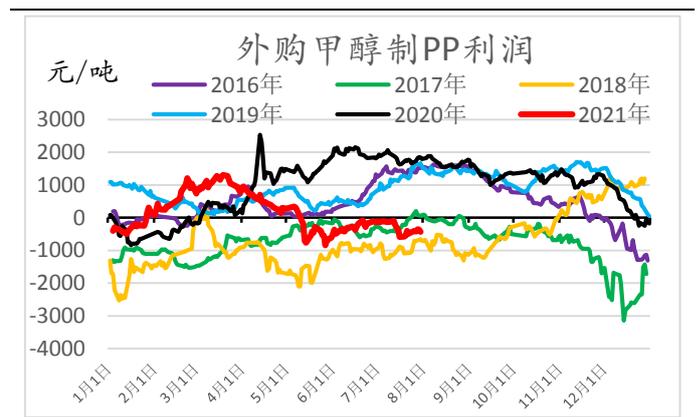
数据来源：Wind，信达期货研发中心



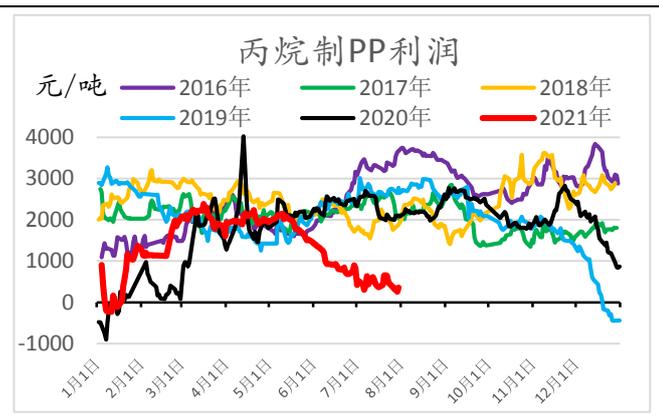
数据来源：Wind，信达期货研发中心



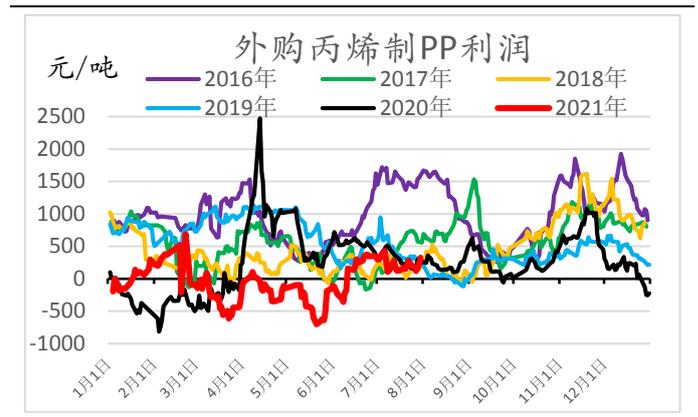
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

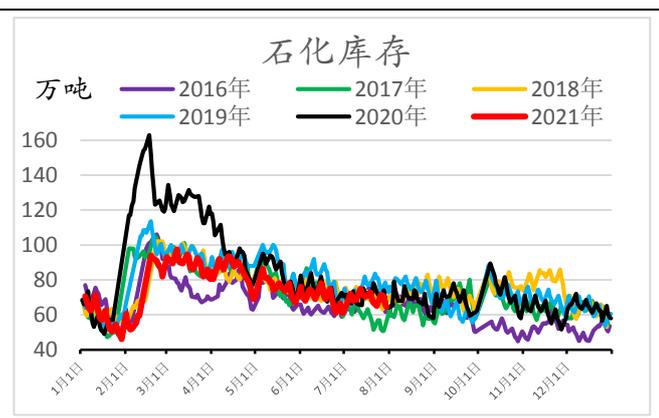


数据来源：Wind，信达期货研发中心



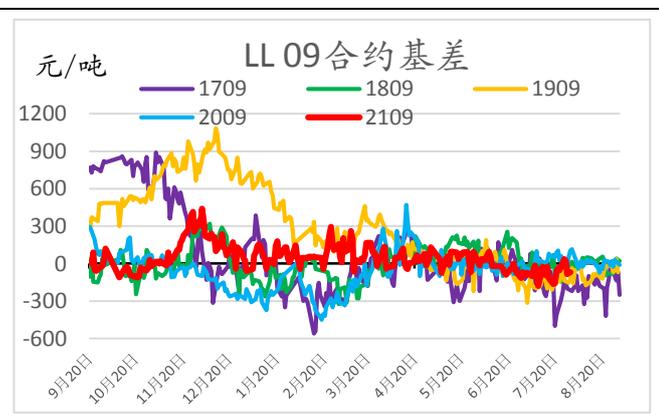
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

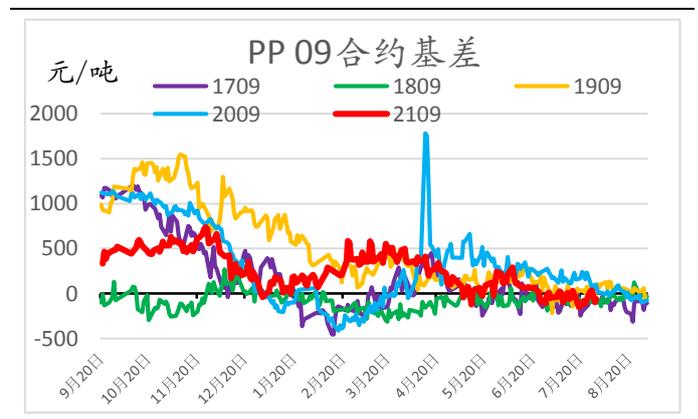


数据来源：卓创，信达期货研发中心

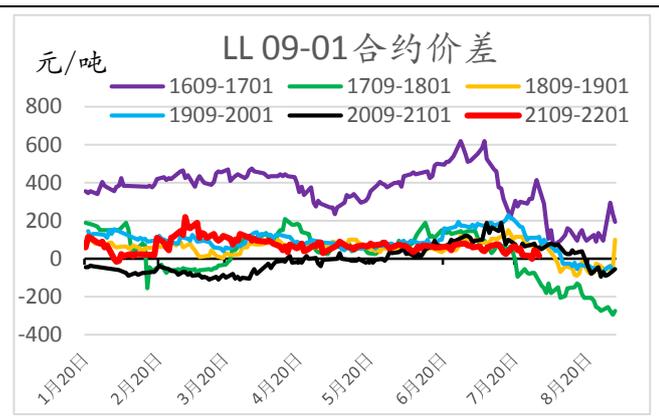
3. 基差价差



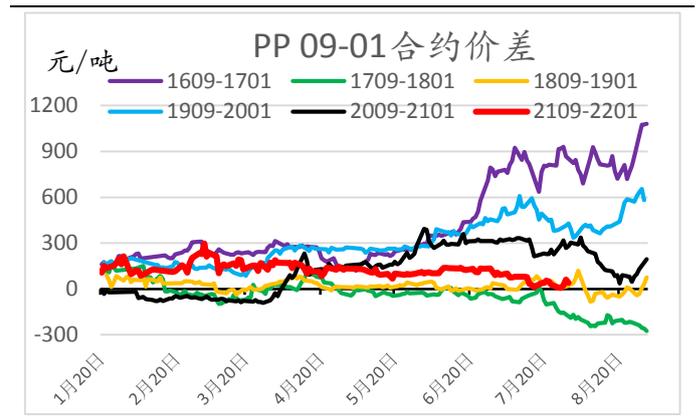
数据来源：Wind，信达期货研发中心



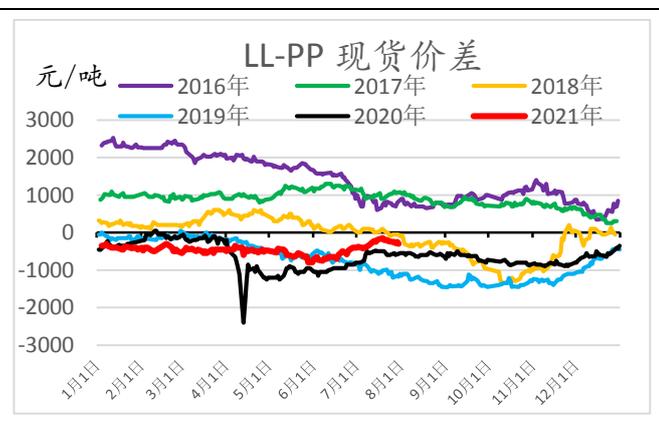
数据来源：Wind，信达期货研发中心



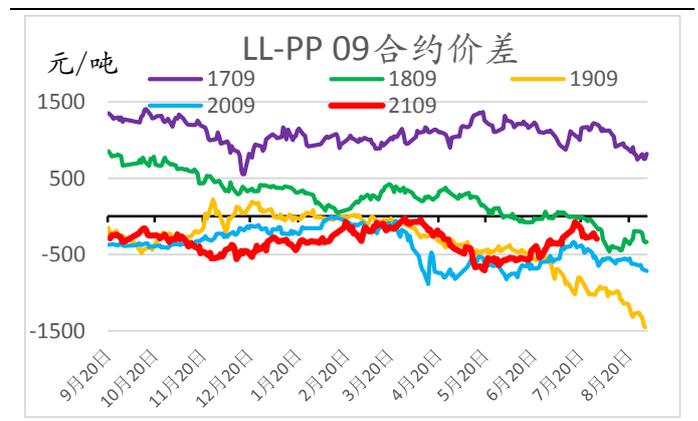
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。