信达期货聚烯烃早报

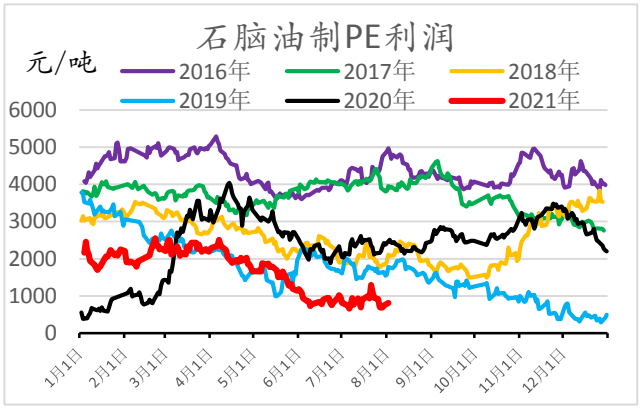
2021 年 8 月 4 日

报告联系人：能源化工团队

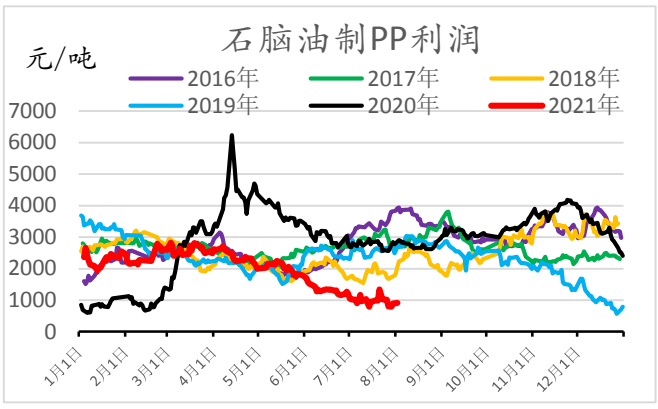
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、担心德尔塔变异病毒疫情反弹抑制需求增长，欧佩克及减产同盟增加原油产量也打压石油市场气氛，周二国际油价扭转早盘涨势收盘继续下跌。然而分析师预计上周美国原油和成品油库存继续下降抑制油价跌幅。10 月布伦特跌 0.48 报 72.41 美元/桶，跌幅 0.7%。 2、昨日期货延续弱势运行，压制现货市场氛围。PE 市场价格下跌，石化下调部分出厂价，贸易商跟跌报盘出货，终端下游接货意向较弱，现货出货受阻。PP 现货市场弱势整理，幅度在 50 元/吨左右。贸易商随行就市，让利出货，报盘多有下调，下游谨慎采购，观望为主。LLDPE 主流价格在 8100-8500 元/吨，华东拉丝主流价格在 8400-8500 元/吨。
核心逻辑	1、开工率回升，供需偏宽松。近期部分检修呈现恢复趋势，7 月整体供应量充足，叠加下游需求淡季维持，预计整个 8 月供需将转向宽松，价格上方压制较强。 2、上中游库存偏中性，下游补库意愿弱。截至昨日两油库存 74 万吨，较前一工作日去库 2 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，成本支撑尚存。预计 8 月进口量延续低位，且海外生产企业降价意愿薄弱，资源仍存在部分缺口。随油价下跌，利润有回暖迹象，绝对水平依然处于低位。 在基本面无异常的情况下，盘面随板块下行。短期供给压力不大、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，利润开始回暖、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	短期低吸高抛，套利可关注 L-PP09。

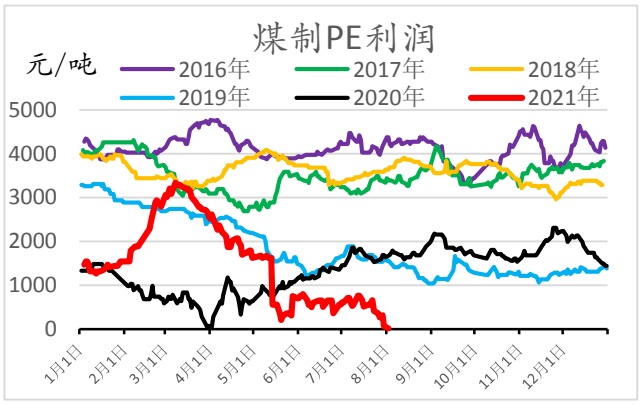
1. 生产利润



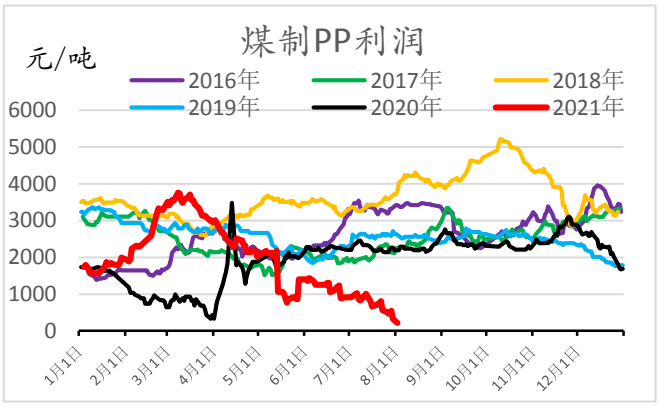
数据来源：Wind，信达期货研发中心



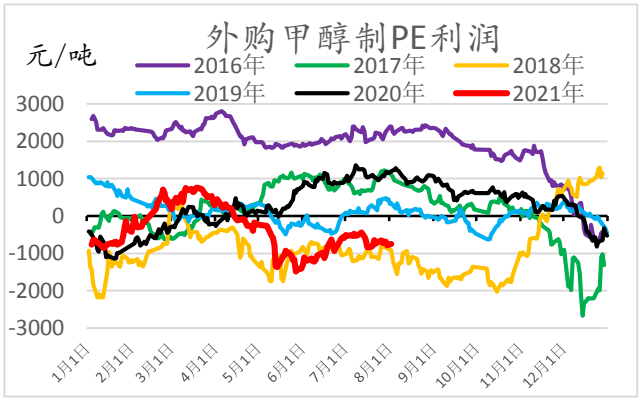
数据来源：Wind，信达期货研发中心



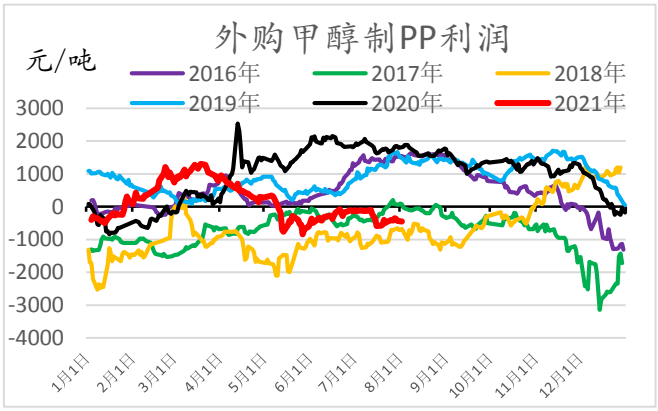
数据来源：Wind，信达期货研发中心



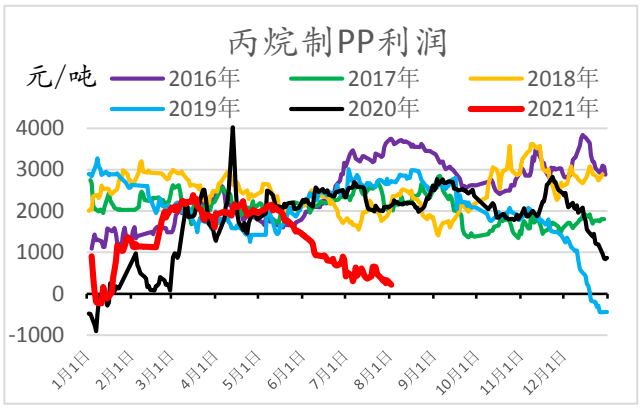
数据来源：Wind，信达期货研发中心



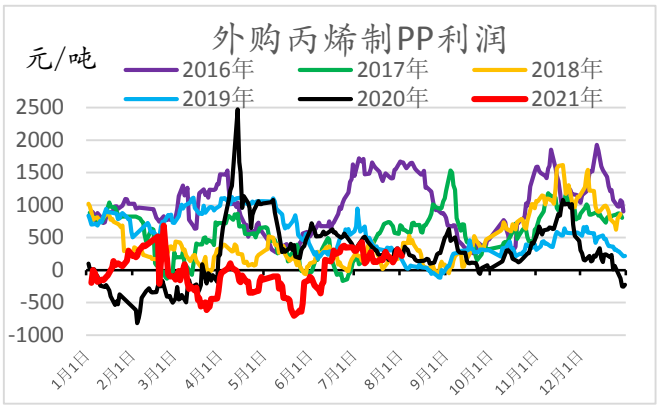
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

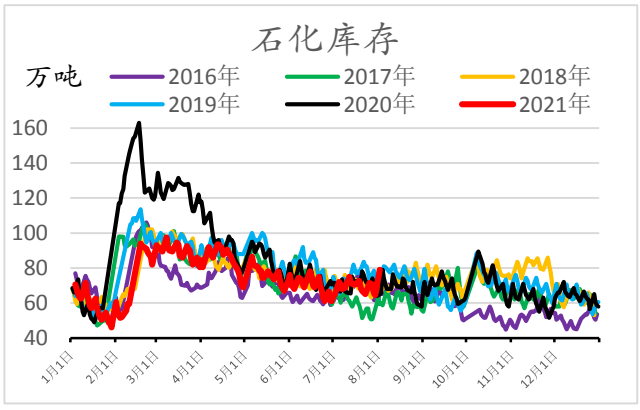


数据来源：Wind，信达期货研发中心



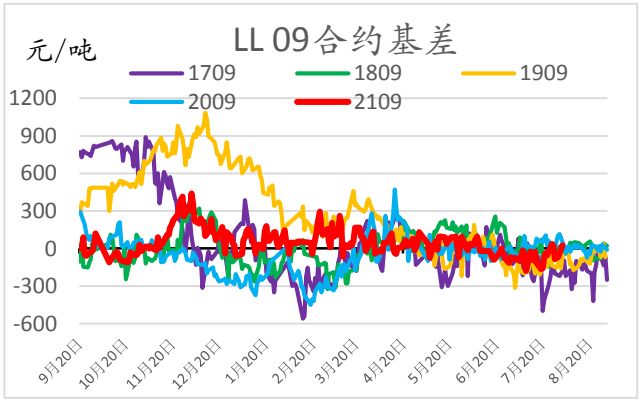
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

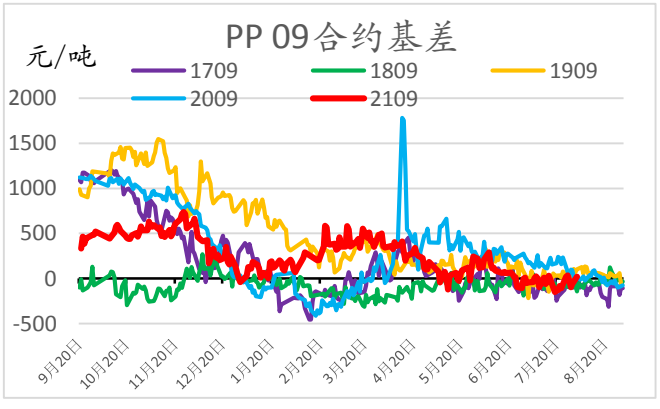


数据来源：卓创，信达期货研发中心

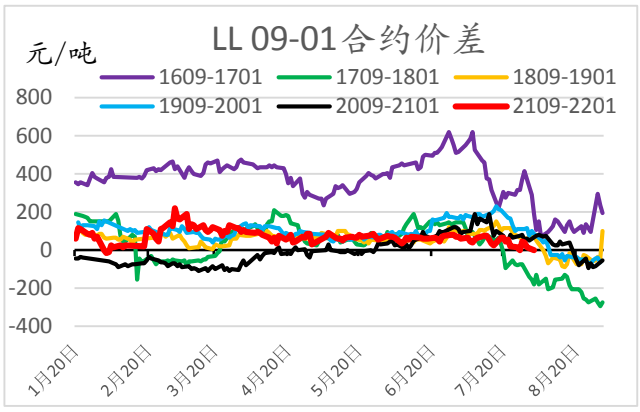
3. 基差价差



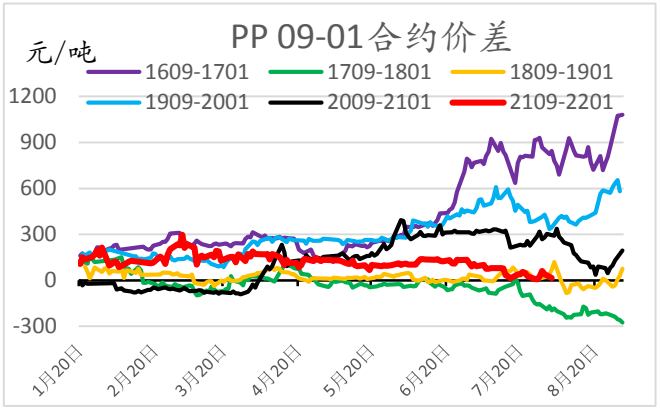
数据来源：Wind，信达期货研发中心



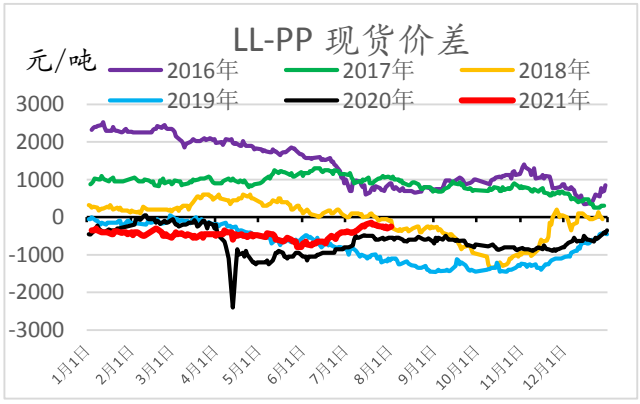
数据来源：Wind，信达期货研发中心



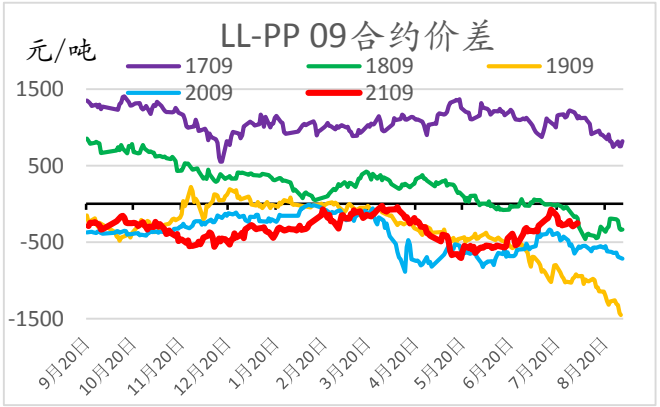
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。