

# 信达期货聚烯烃早报

2021年8月5日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

## 行业资讯

1、美国原油库存意外增加，加之新冠病毒令全球需求承压，周三国际油价继续下挫。美国能源信息署数据显示截至7月30日当周，美国原油库存增加360万桶，此前市场普遍预期为减少。此外，德尔塔病毒继续蔓延，市场担忧原油需求前景。10月布伦特跌2.03报70.38美元/桶，跌幅2.8%。

2、昨日期货低开上行，对现货市场小幅提振。PE市场价格下跌为主，石化下调部分出厂价，贸易商随行报盘，多数下跌，下游工厂刚需采购为主。PP现货市场小幅调整，幅度在50元/吨左右。贸易商随行报价，积极出货为主，部分工厂采购意向有所增加，成交情况较昨日有好转。LLDPE主流价格在8050-8450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，下游采购意向小幅增加。截至昨日两油库存73.5万吨，较前一工作日去库0.5万吨。随价格回调，除满足刚性需求外，部分下游企业逢低适量采购，同时贸易商积极出货，市场交投氛围好转。

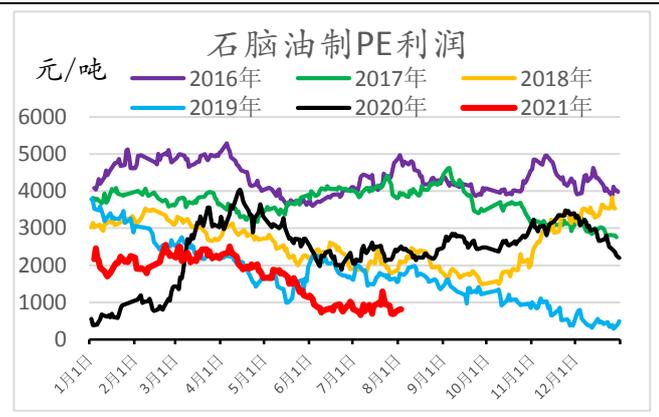
3、进口量缩减，成本支撑尚存。预计8月进口量延续低位，且海外生产企业降价意愿薄弱，资源仍存在部分缺口。随油价下跌，利润有回暖迹象，绝对水平依然处于低位。

在基本面无异常的情况下，盘面随板块波动。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。

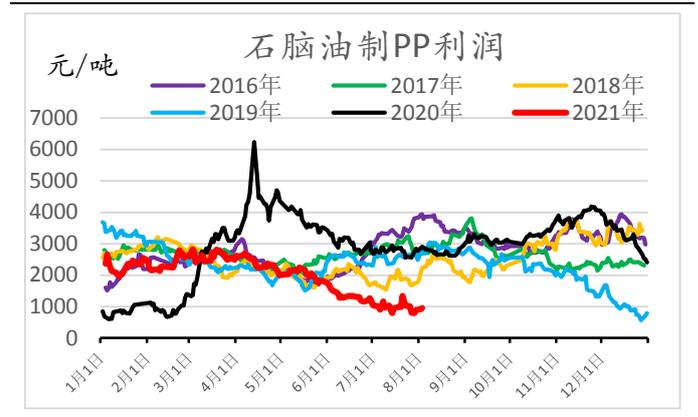
## 操作建议

短期低吸高抛、谨慎操作。

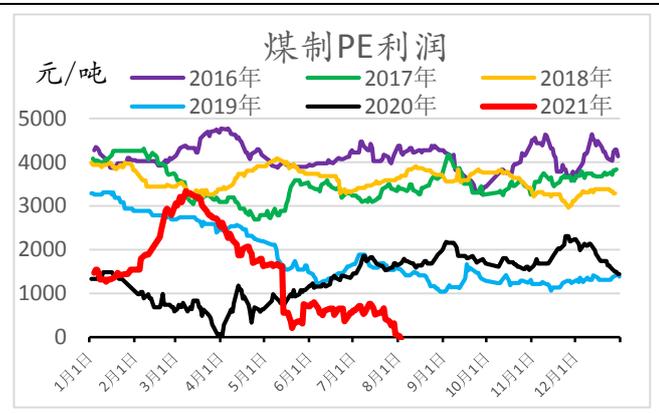
## 1. 生产利润



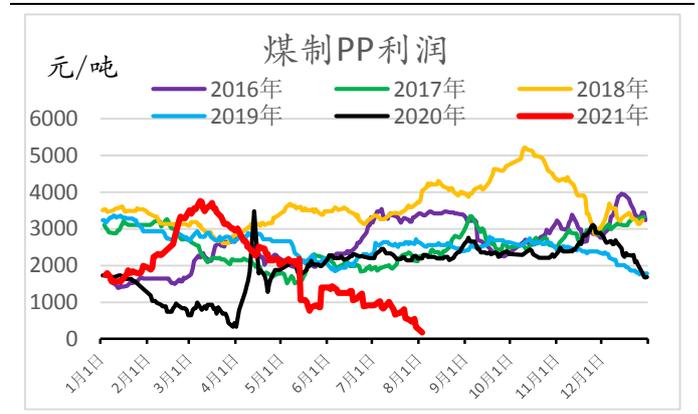
数据来源：Wind，信达期货研发中心



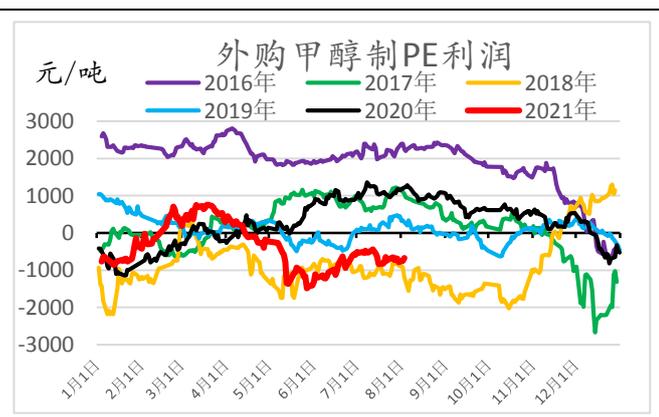
数据来源：Wind，信达期货研发中心



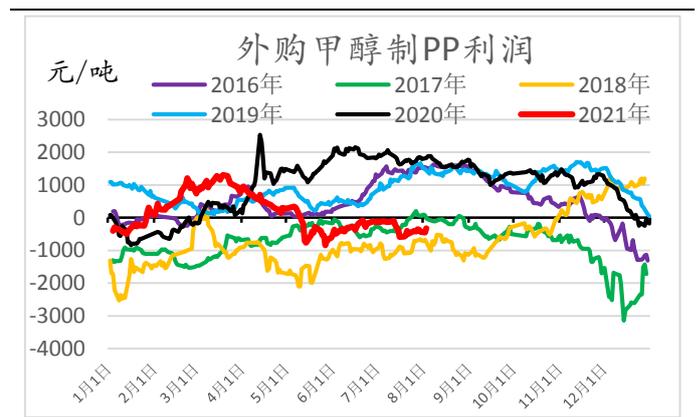
数据来源：Wind，信达期货研发中心



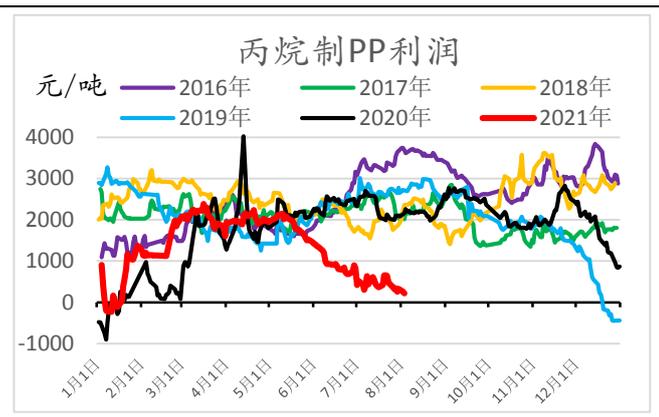
数据来源：Wind，信达期货研发中心



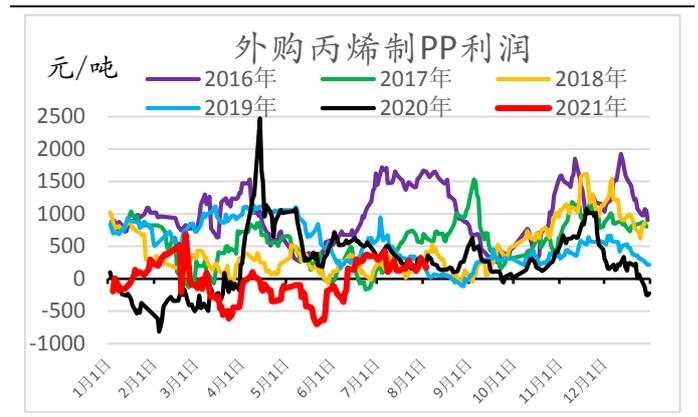
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

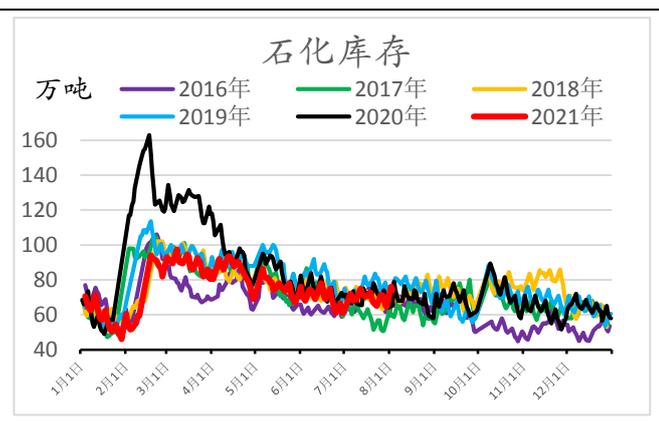


数据来源：Wind，信达期货研发中心



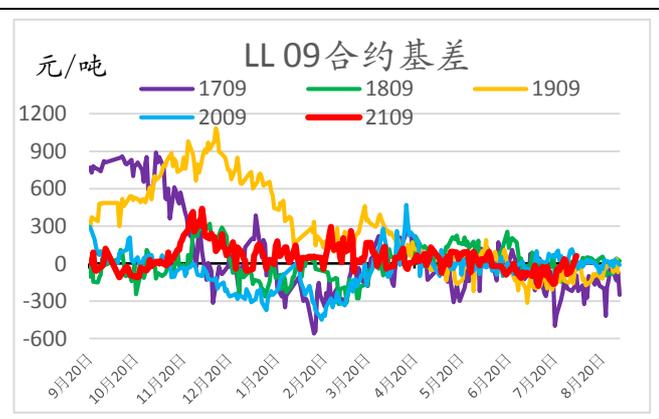
数据来源：Wind，信达期货研发中心

## 2. 库存

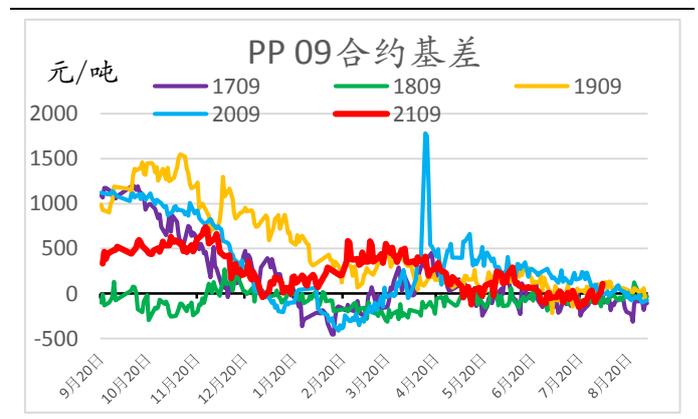


数据来源：卓创，信达期货研发中心

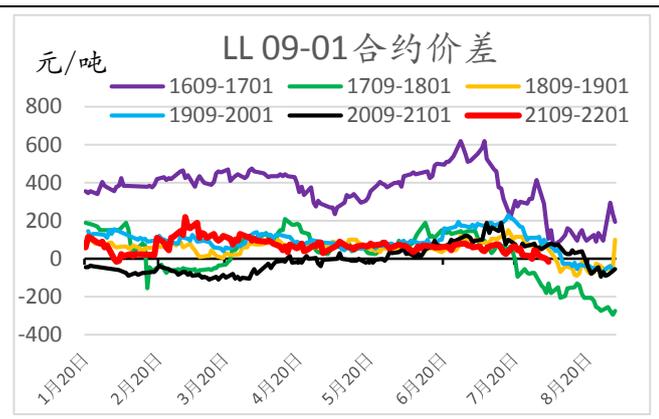
## 3. 基差价差



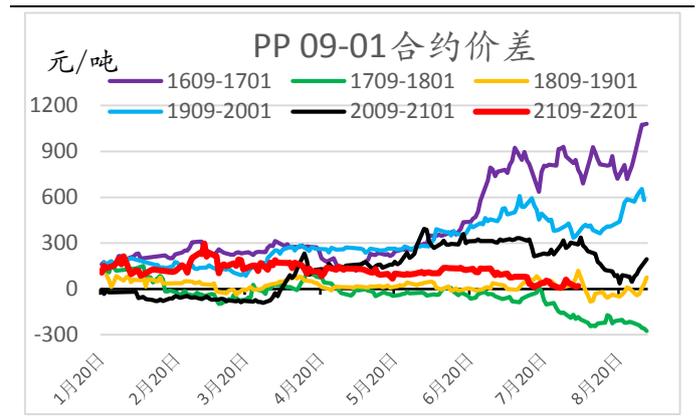
数据来源：Wind，信达期货研发中心



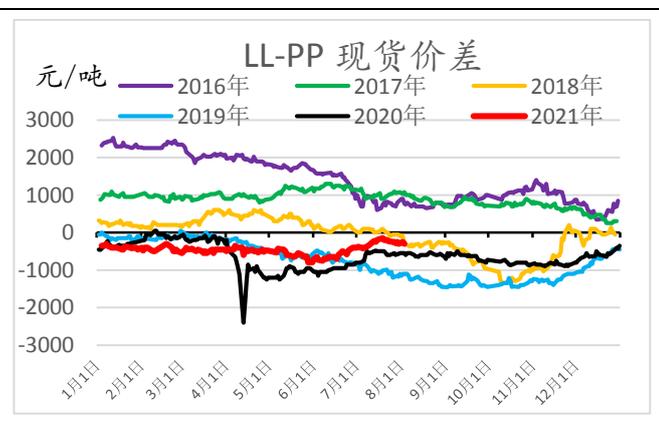
数据来源：Wind，信达期货研发中心



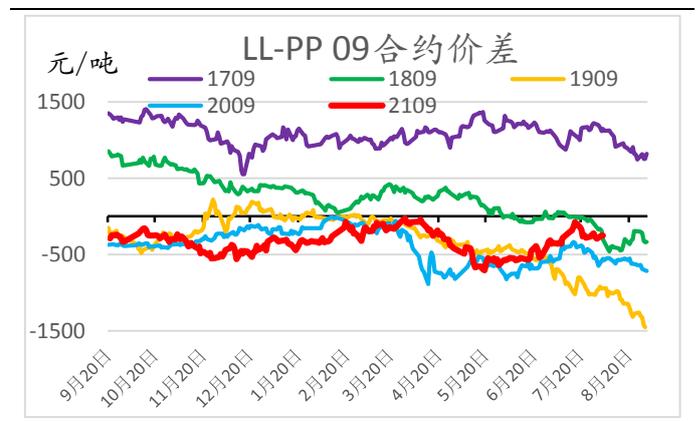
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。