

信达期货聚烯烃早报

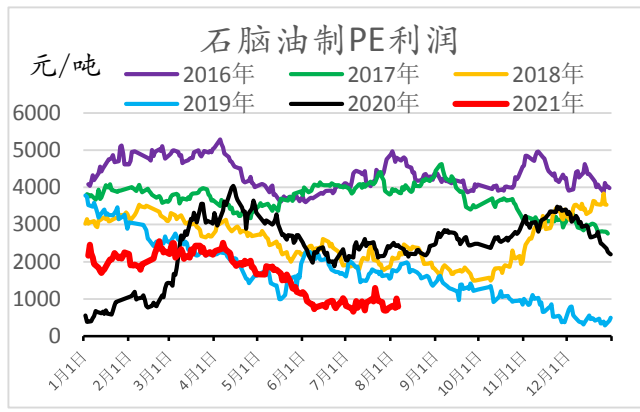
2021 年 8 月 10 日

报告联系人：能源化工团队

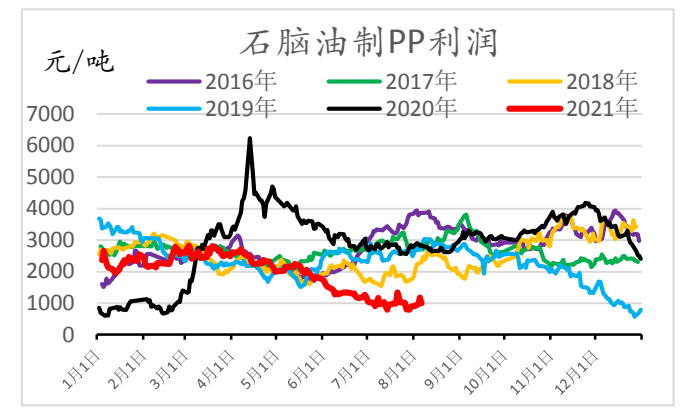
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、全球需求前景受到新冠病毒德尔塔变体扩散的压力，美元汇率增强也打压石油期货市场，国际油价继续下挫。10 月布伦特跌 1.66 报 69.04 美元/桶，跌幅 2.35%。 2、昨日期货跌后反弹，对现货市场指引力度有限。PE 市场价格涨跌互现，幅度在 30-50 元/吨左右，石化稳定为主，贸易商随行就市报盘，终端工厂接货坚持刚需。PP 现货市场窄幅整理为主，石化出厂价格多数稳定，贸易商随行出货为主，报盘整理，但市场观望气氛较重，下游谨慎采购。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，8 月整体供应量充足，叠加下游需求淡季维持，预计供需将转向宽松，价格上方压制较强。 2、上游小幅累库，中游去库意愿强，下游采购意向小幅增加。截至昨日两油库存 76 万吨，周末累库 1 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，市场交投氛围渐渐好转。 3、进口量缩减，成本支撑尚存。外盘可售货源不多且报价高企，贸易商和工厂接货意愿低迷，预计 8 月进口量延续低位，资源存在部分缺口。随着油价下跌，利润有回暖迹象，绝对水平依然处于低位。 随着油价下跌，成本支撑减弱，同时检修恢复导致供给量上升，然而需求方面并无明显改善迹象。供需偏宽松的局面，加之价格低位促使贸易商积极出货，产业链库存出现累库。估值方面利润开始回暖，多重因素造成盘面下行。预期短期盘面宽幅震荡为主。
操作建议	短期观望为主，关注资金流向和积极信号。

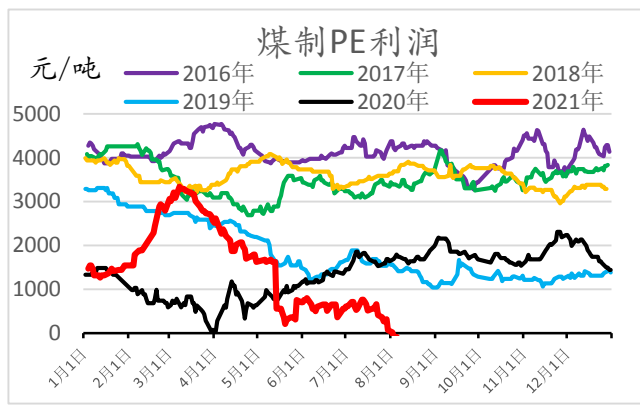
1. 生产利润



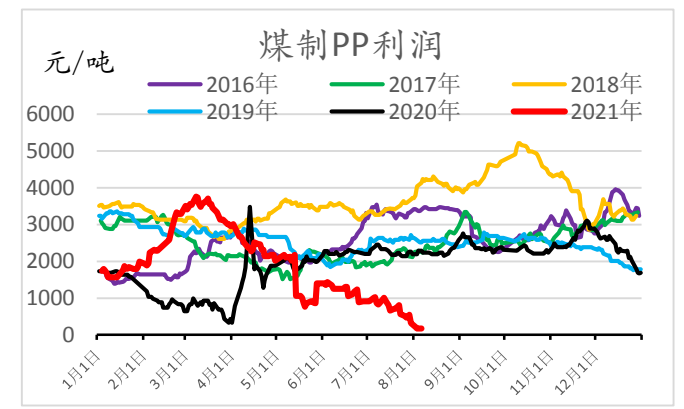
数据来源：Wind，信达期货研发中心



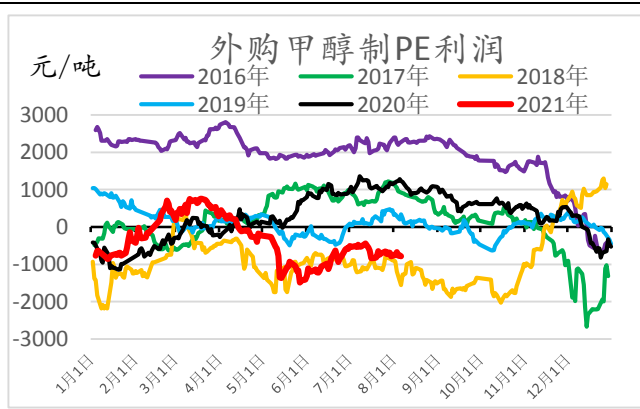
数据来源：Wind，信达期货研发中心



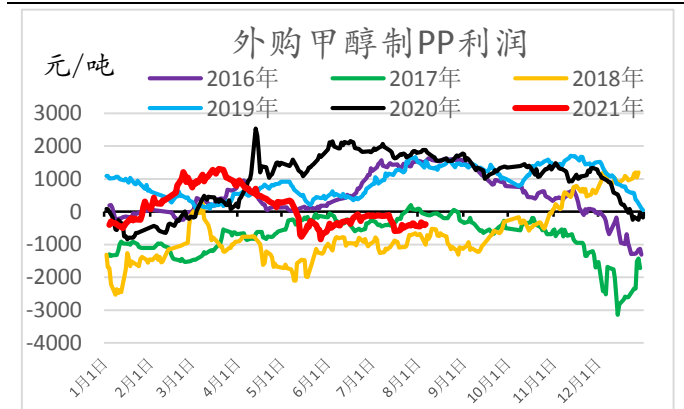
数据来源：Wind，信达期货研发中心



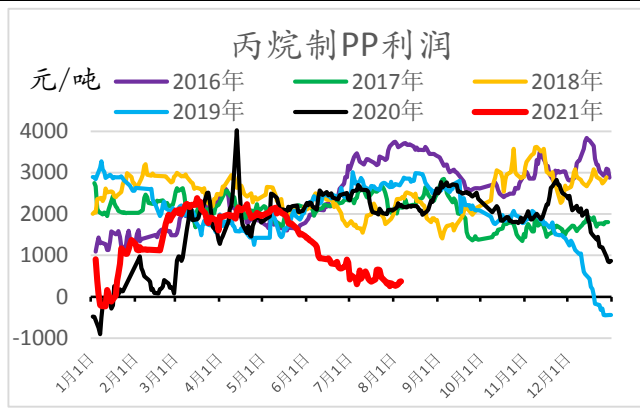
数据来源：Wind，信达期货研发中心



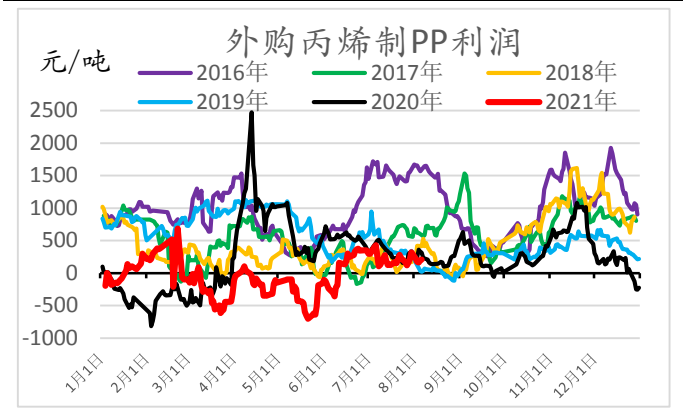
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

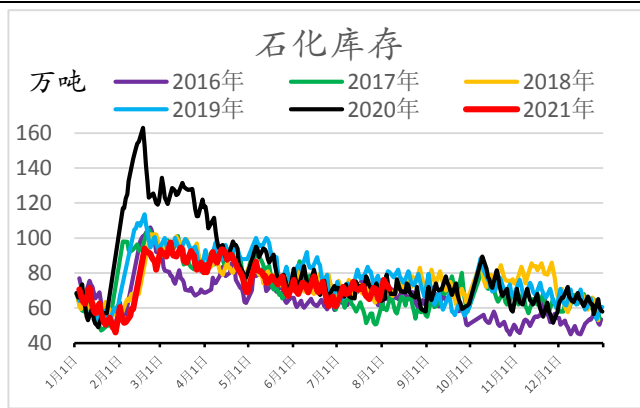


数据来源：Wind，信达期货研发中心



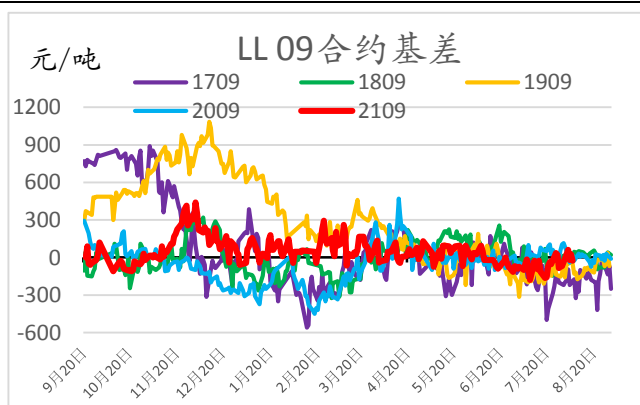
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

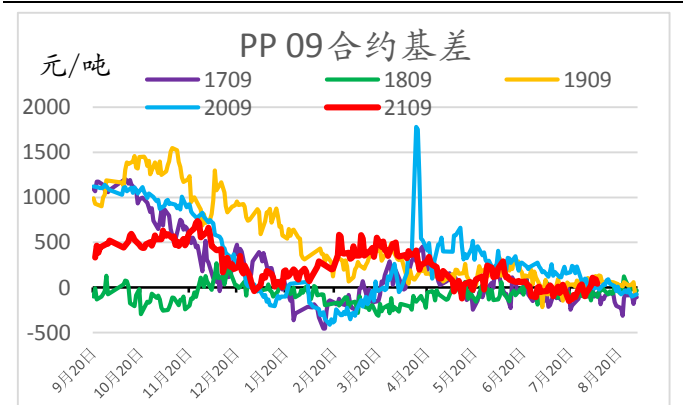


数据来源：卓创，信达期货研发中心

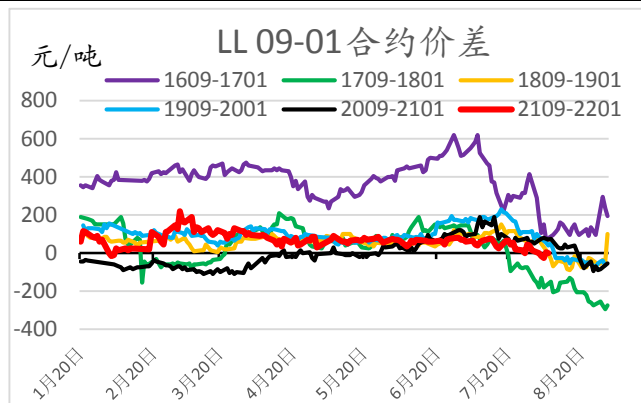
3. 基差价差



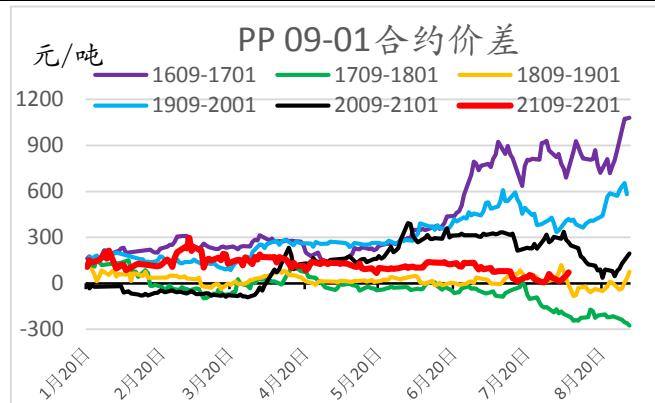
数据来源：Wind，信达期货研发中心



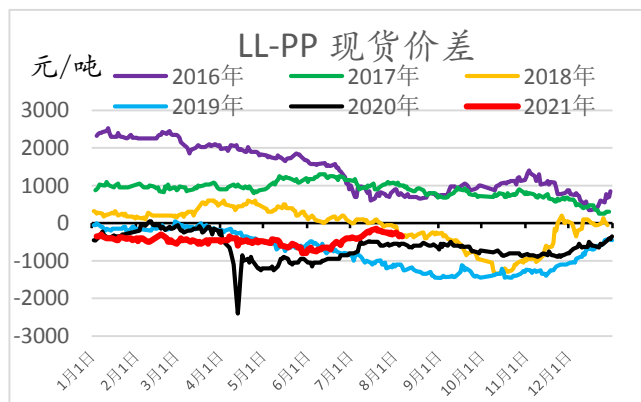
数据来源：Wind，信达期货研发中心



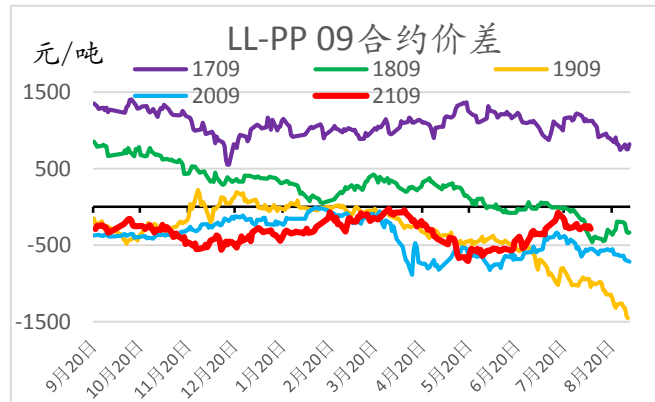
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。