

信达期货聚烯烃早报

2021 年 10 月 29 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、美国原油库存增长，有报道称中东某国家可能很快重启核协议谈判，欧美原油期货大幅度回跌。12 月布伦特跌 1.82 报 84.58 美元/桶，跌幅 2.1%。

2、期货走势疲软，市场观望气氛较重。PE 市场价格下跌，石化继续下调出库价，市场延续弱势，持货商跟跌让利报盘，终端接货意向较弱。PP 现货价格震荡弱调，局部出厂价格下调，贸易商积极出货，价格随之走低，工厂多维持按需采购。LLDPE 主流价格在 8750-9100 元/吨，华东拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨。

核心逻辑

当前供需基本维持弱平衡，整体库存中性偏高，上中游去库意愿明显，基本面驱动略向下。四季度价格运行主逻辑仍在于成本端，政策导向和能源问题将决定盘面大体走势。

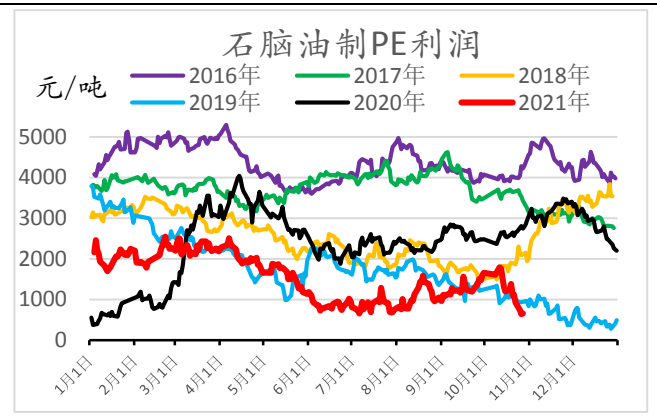
估值层面，近月来聚烯烃价格先快速上涨后高位回落，生产利润随之剧烈波动，中长期价格涨幅不及原料端，利润以低位运行为主。短期内盘价格高位回落，但 9 月进口成交转好，预期后续进口量有所增加。

原料端价格走势分化，煤价大跌后有企稳趋势，油价高位小幅回落。聚烯烃价格经过上周大幅回调后，本周将以弱调为主，跌幅放缓，且油制占比更高的 L 跌幅更小，PP-L 价差转负，可见短期油价对聚烯烃价格有一定支撑作用。

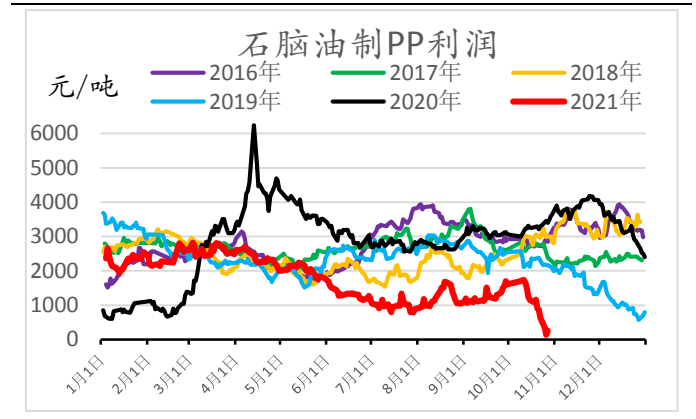
操作建议

建议短期观望为主。

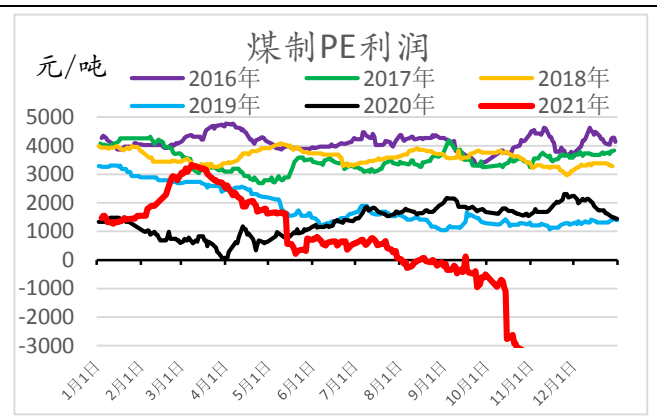
1.生产利润



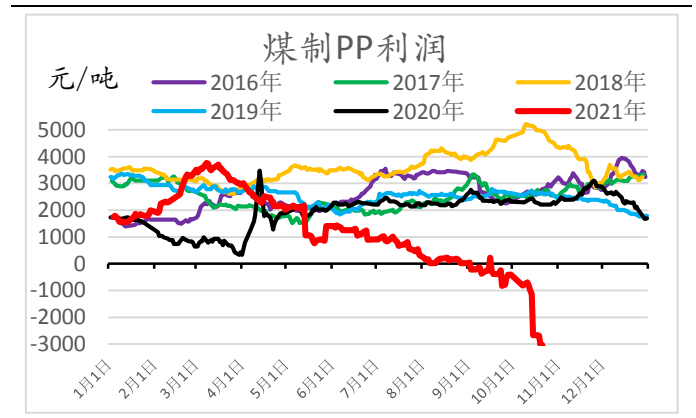
数据来源：Wind，信达期货研发中心



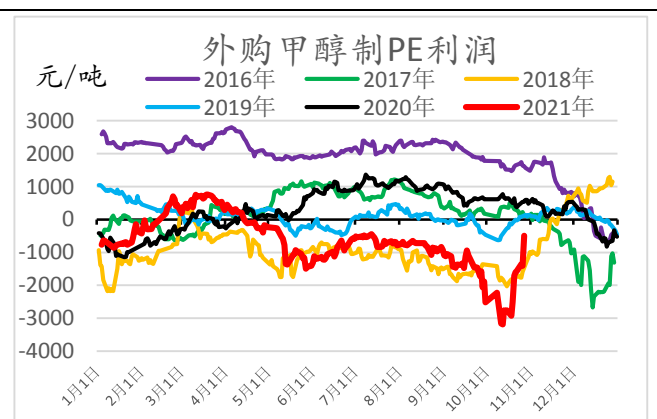
数据来源：Wind，信达期货研发中心



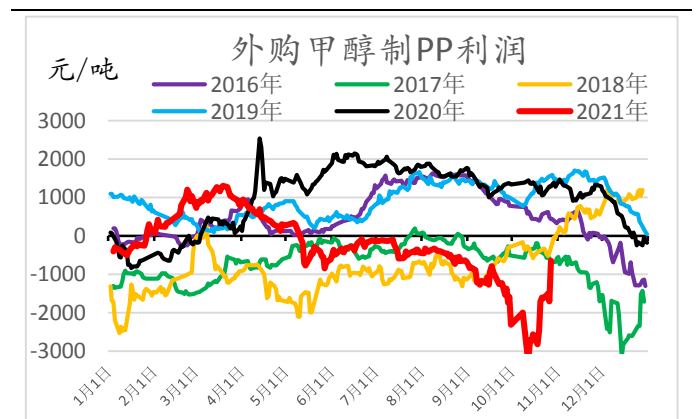
数据来源：Wind，信达期货研发中心



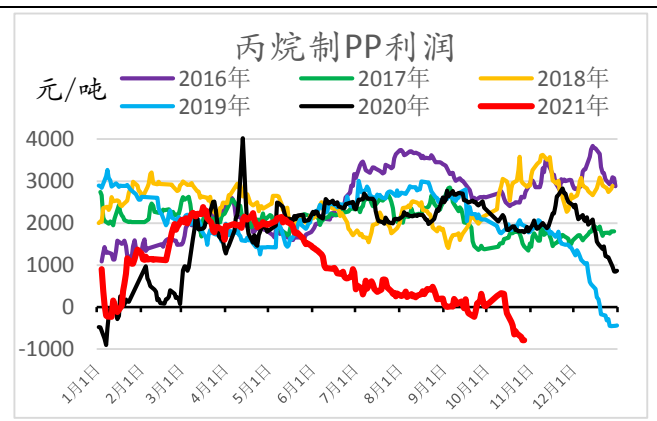
数据来源：Wind，信达期货研发中心



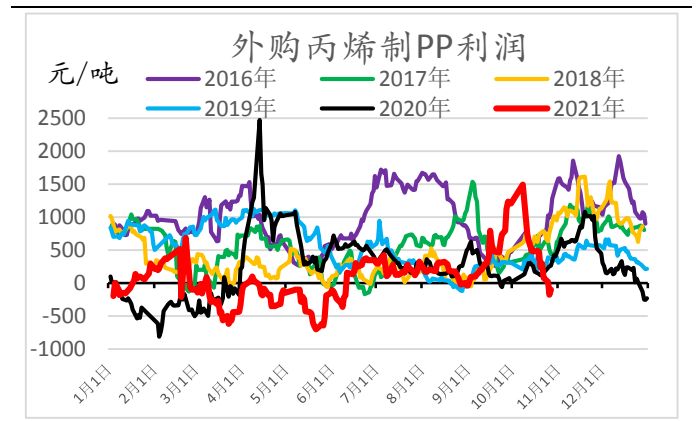
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

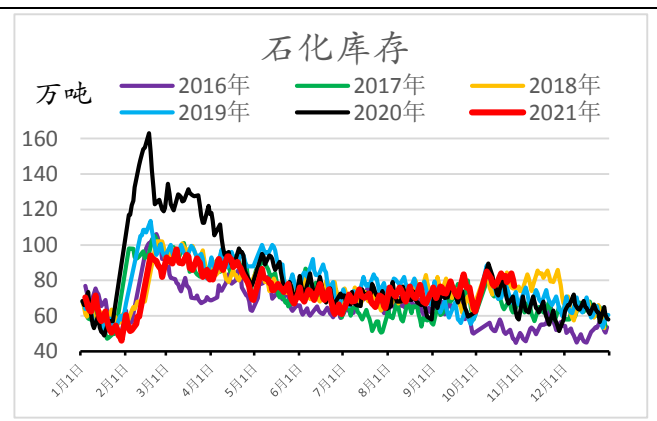


数据来源：Wind，信达期货研发中心



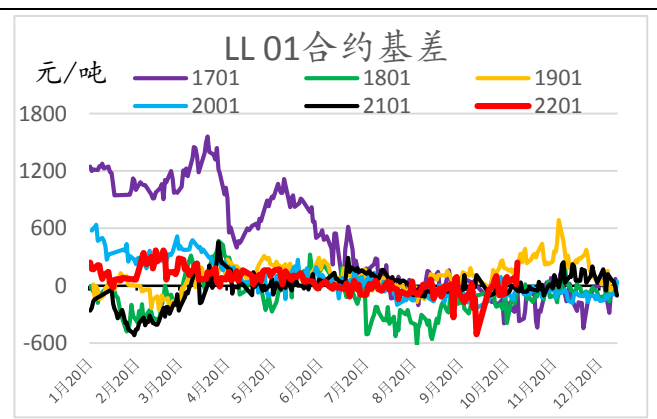
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

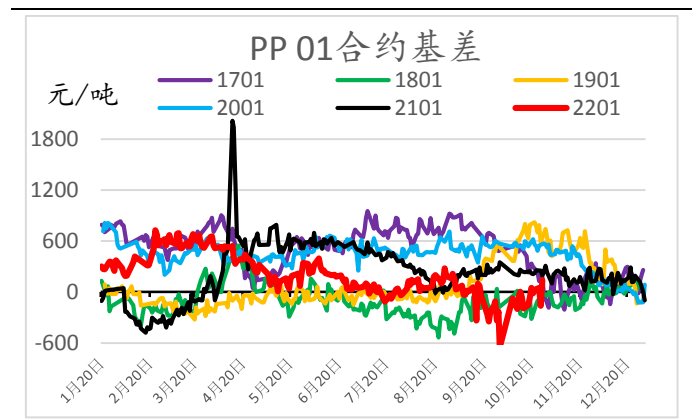


数据来源：卓创，信达期货研发中心

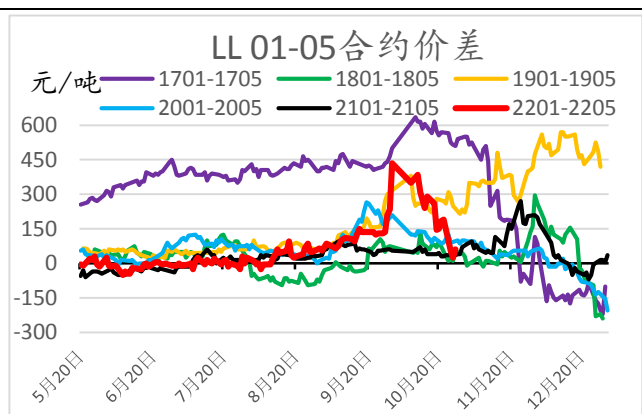
3. 基差价差



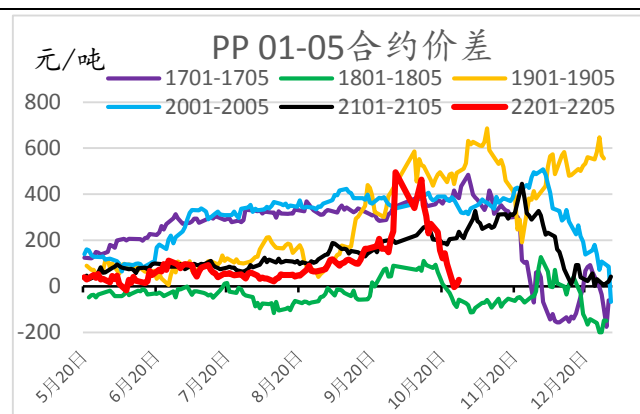
数据来源：Wind，信达期货研发中心



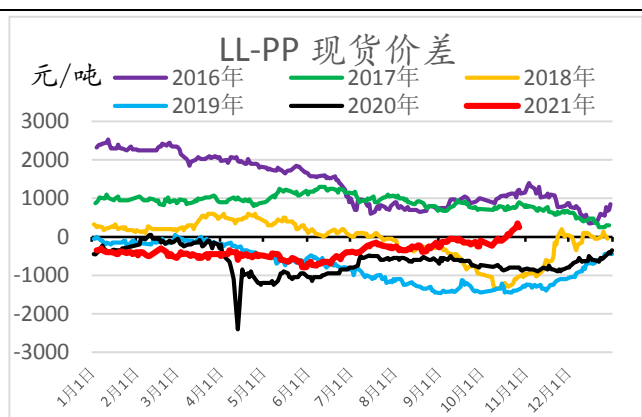
数据来源：Wind，信达期货研发中心



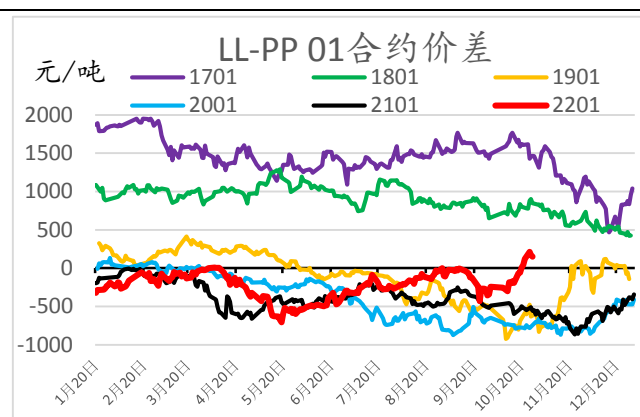
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。