

信达期货聚烯烃早报

2021 年 11 月 1 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

1、欧佩克可能无意进一步增产，担心供应紧缺和需求旺盛，欧美原油期货上涨。12 月布伦特涨 0.06 报 84.38 美元/桶，涨幅 0.1%。

2、期货止跌反弹，对现货市场小有带动。PE 市场价格涨跌不一，部分石化下调出厂价，然受期货及相关消息提振，部分贸易商试探小涨报盘，终端接货偏谨慎。PP 现货价格部分回暖，石化出厂价格稳定为主，部分仍有补跌，贸易商积极出货，下游谨慎采购。LLDPE 主流价格在 8800-9200 元/吨，华东拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨。

核心逻辑

长期供需宽松格局并未改变，利润以压缩为主。中短期来看，供需基本维持弱平衡，整体库存中性偏高，产业链各方消化库存为主，驱动略向下。价格本身低位，并未形成明显压制。

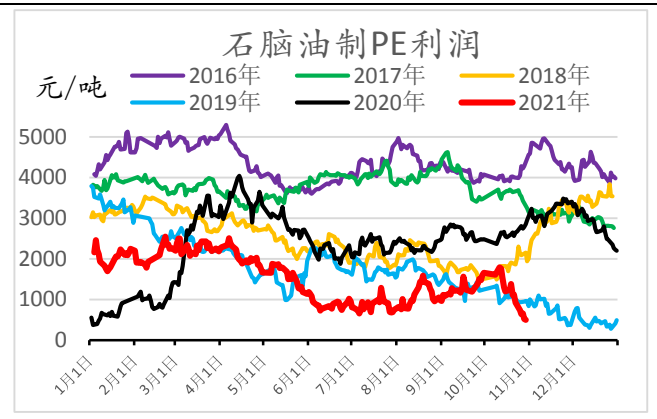
估值方面，外盘价格仍高企，国内价格大跌后有出口预期。成本塌陷下，煤制利润及 MTO 利润近期有所回暖，然继续修复动力不足，震荡压缩为主。油价抬升则带来油制利润进一步压缩。利润后续总体走势不乐观。

不难发现，政策的负面影响正慢慢消退，且煤化工有超跌反弹趋势。同时出口利好可能成为价格反弹新动力，短期继续下行可能不大。反弹高度与成本、出口相关，建议保持关注。

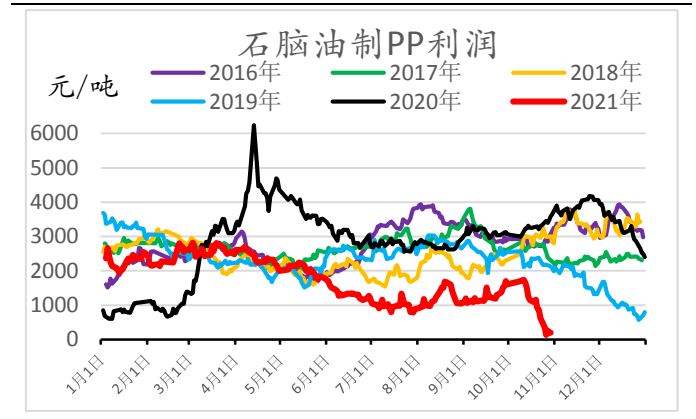
操作建议

逢低可做多 01 合约，套利可关注 PP-L 走扩。

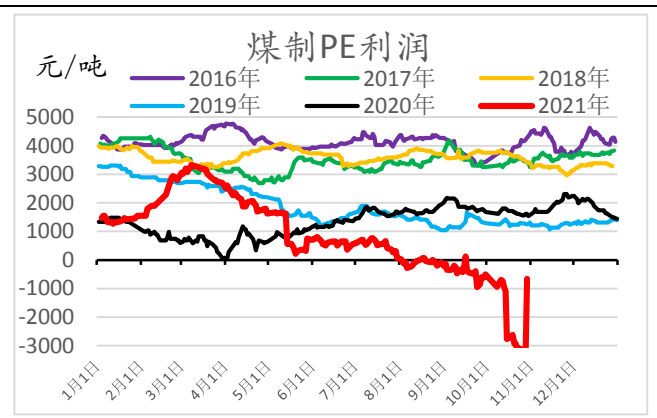
1.生产利润



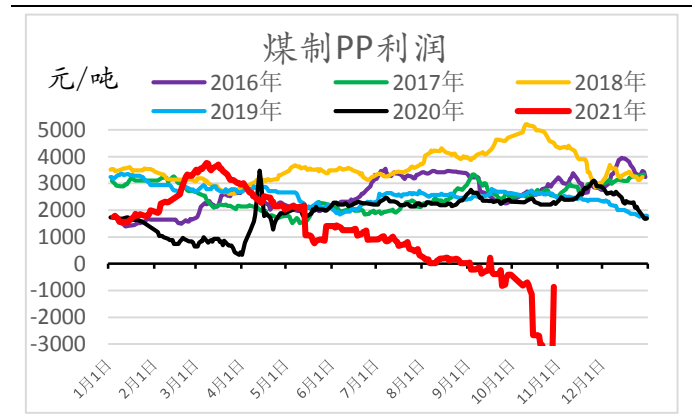
数据来源：Wind，信达期货研发中心



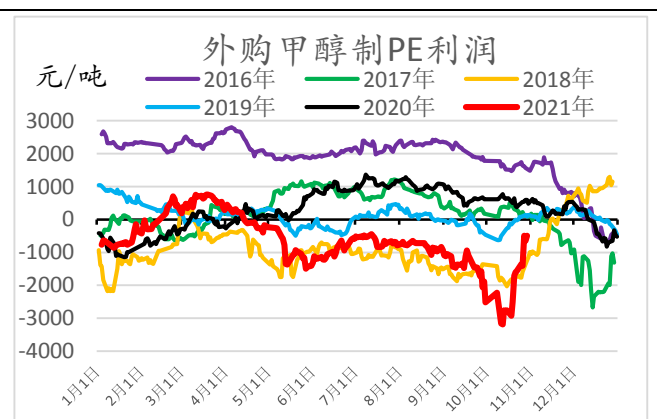
数据来源：Wind，信达期货研发中心



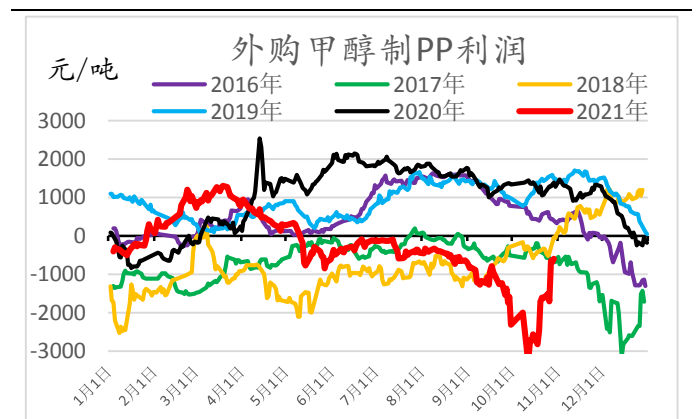
数据来源：Wind，信达期货研发中心



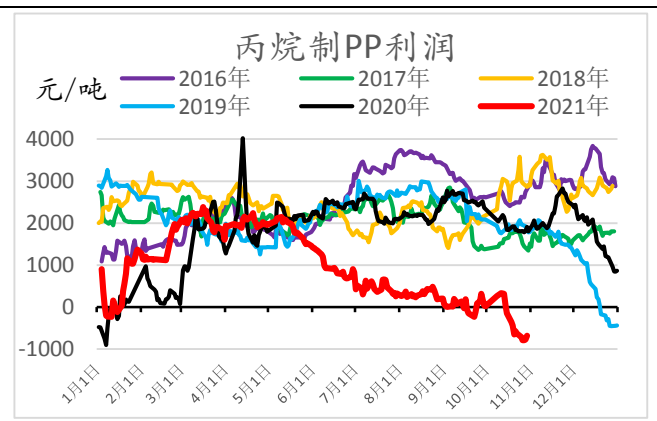
数据来源：Wind，信达期货研发中心



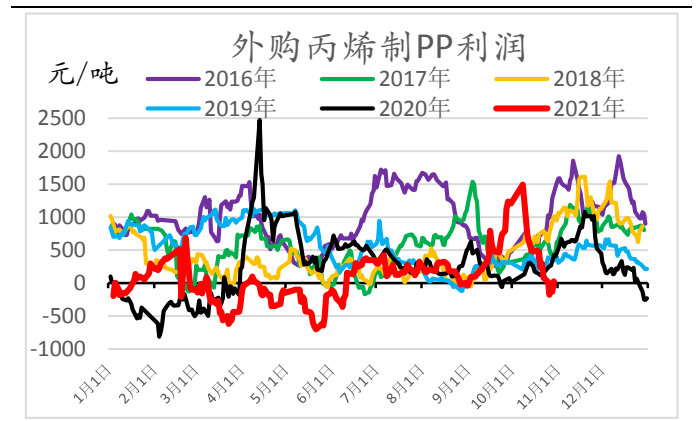
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

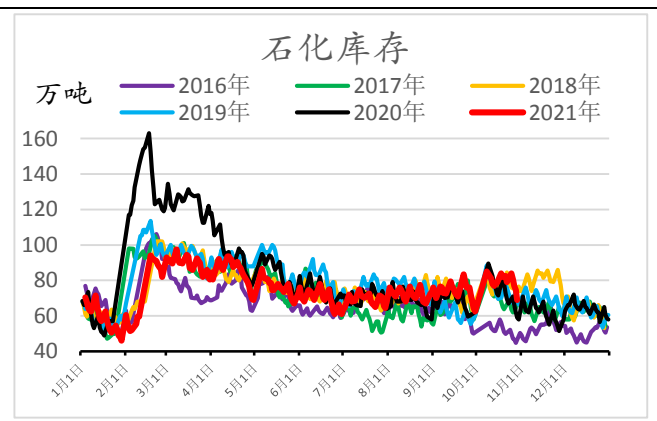


数据来源：Wind，信达期货研发中心



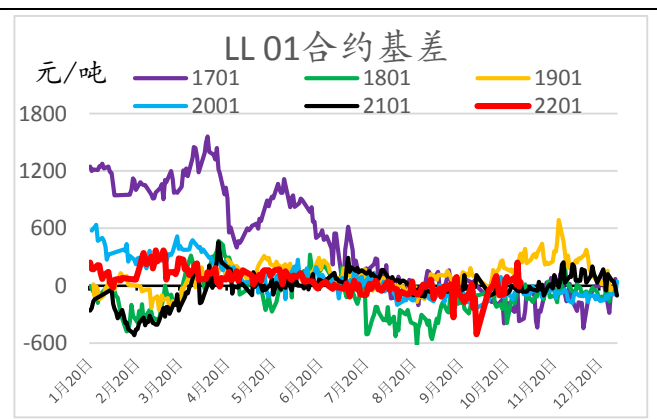
数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 库存

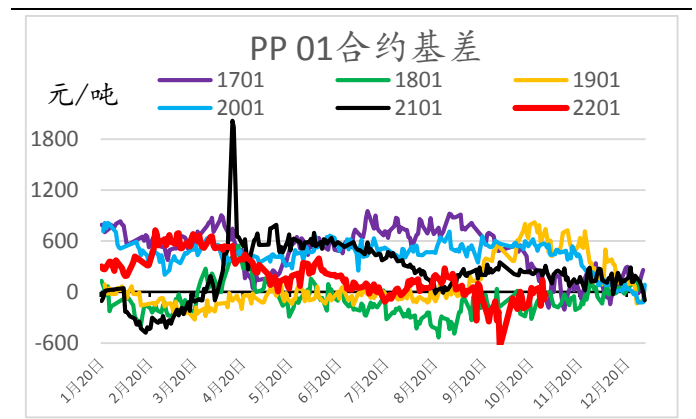


数据来源：卓创，信达期货研发中心

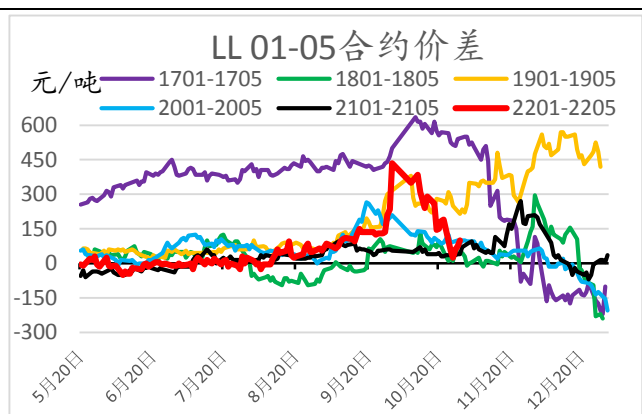
3. 基差价差



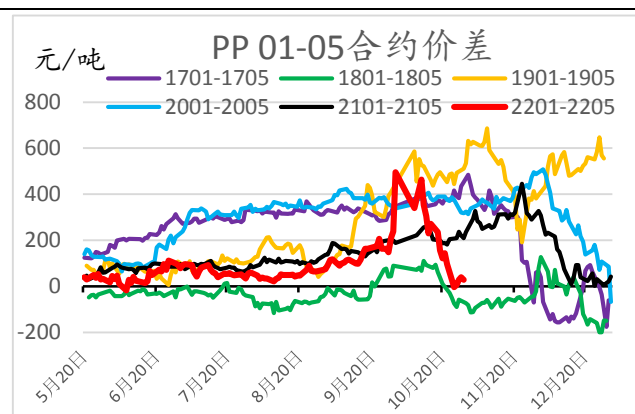
数据来源：Wind，信达期货研发中心



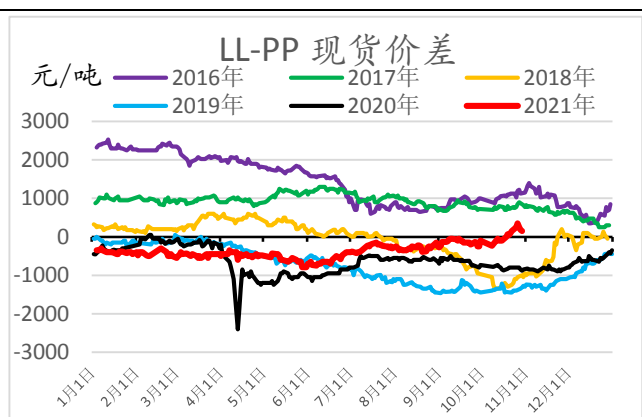
数据来源：Wind，信达期货研发中心



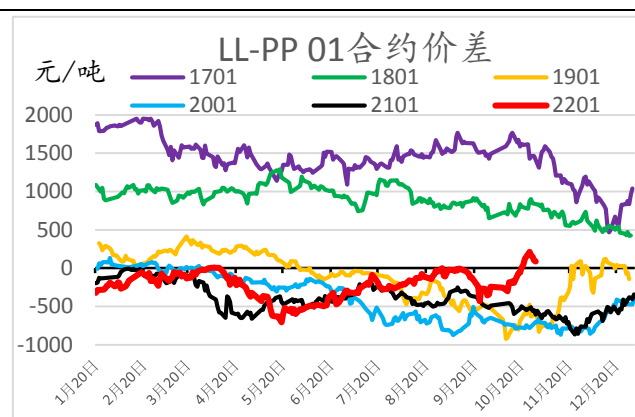
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。