

## 原油不确定因素强，盘面回调风险高

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2019年9月18日 星期三

### 内容提要

刘倡  
从业资格编号：F3024149  
投资咨询编号：Z0013691

赵奕  
从业资格编号：F3057989

联系人  
赵奕  
021-20370938  
[zhaoyi@xzfutures.com](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

#### ● 行情回顾及展望

**兴证聚丙烯：**聚丙烯夜盘下跌 1.54%，盘面冲高回落，现货连续走高后市场交投氛围一般。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收跌 6.45%报 58.63 美元/桶，创 8 月 1 日以来最大单日跌幅。布伦特原油期货跌 6.6%，报 63.21 美元/桶。沙特称石油产量 9 月底完全恢复。此外，美国上周 API 原油库存意外增加 59.2 万桶。原油内盘受影响，冲高回落，未来不确定因素强。供应面，产能逐步释放，库存尚处低位。需求面，下游持谨慎态度，高价抵触，低价刚需采购，节前环保政策趋严，抑制需求增长，终端房市、车市“金九”不再。预计 PP 盘面高位震荡，有回调风险，建议谨慎观望。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯夜盘下跌 2.49%，昨日期价涨停，各方现货普遍高报 150-300 元/吨，华南地区报价较为混乱。供应面，厂商陆续检修，利好供应面，石化及社会库存尚处低位。需求面，下游进入旺季，节前备货氛围浓厚，需求面偏暖。整体来看，PE 基本面企稳，但油价不稳定因素强，预计 PE 盘面宽幅震荡，有回调风险，不宜持续追高。

## ● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**据券商中国，业内人士认为，在持续的楼市调控政策和各类资金收紧政策影响下，当前全国楼市进入降温通道，二手房市场降温更加明显。不过，仍有部分热点城市房价涨幅较大，后续需要继续巩固现有调控政策并出台新的政策加以管控。预计未来市场分化仍将存在，但稳定将是市场的主旋律。
2. **【陆家嘴早餐】**沙特阿美 CEO：未来几天沙特阿美炼油厂将恢复更多供应；此次石油袭击是“巨大的”，但我们成功恢复了产能；没有客户的供应被中断；沙特阿美的战略性储备产能超 6000 万桶。
3. **【陆家嘴早餐】**美国至 9 月 13 日当周 API 原油库存+59.2 万桶，预期-288.9 万桶，前值-722.7 万桶。

## 1. 重要数据一览

表 1: 聚烯烃上游数据一览

指标	单位	2019/9/18	2019/9/17	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	59.72	61.40	-1.68	-2.74%
Brent 原油现货	美元/桶	65.69	68.20	-2.51	-3.67%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	576.00	521.00	55.00	10.56%
动力煤	元/吨	582.20	584.80	-2.60	-0.44%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	920.00	915.00	5.00	0.55%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7875.00	7725.00	150.00	1.94%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	870.00	850.00	20.00	2.35%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2240.00	2180.00	60.00	2.75%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	242.50	235.00	7.50	3.19%

数据来源: Wind, 华瑞资讯, 兴证期货研发部

表 2: 聚烯烃期货市场数据

指标	开盘价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	持仓量变化
L2001.DCE	7670	7830	300	3.98	1459750	738720	31888
L2005.DCE	7435	7650	290	3.94	197244	136620	6458
PP2001.DCE	8351	8430	120	1.44	1396470	699686	5644
PP2005.DCE	8000	8054	136	1.72	71266	123686	4070

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 聚烯烃价差、基差及仓单

指标	单位	2019/9/18	2019/9/17	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-200	-170	-30	17.65%
L 基差	元/吨	215	320	-105	-32.81%
L 仓单数量	张	3817	3988	-171	-4.29%
PP05-PP01 价差	元/吨	-382	-392	10	-2.55%
PP 基差	元/吨	885	840	45	5.36%
PP 仓单数量	张	2936	2936	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。