



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日报报告

全球商品研究 · 聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

油价不稳定性强，谨慎观望

兴证期货.研发中心

2019年9月23日 星期一

能化研究团队

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

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯: 聚丙烯周五盘面震荡，现货市场弱势整理。上游方面，据陆家嘴早餐，前一交易日 NYMEX 原油期货收涨 0.34% 报 58.39 美元/桶，周涨 6.55%。布伦特原油期货收涨 0.66%，报 63.75 美元/桶，周涨 7.59%，创 1 月以来最大周度涨幅。油价周五整体维持震荡，尾盘一度快速回落，主要受市场风险偏好快速降温有关。原油不稳定因素较多，或有大涨大跌行情。据消息面，甲醇短期有上涨区间，支撑暂稳。供应面，周五厂商转产为主，9 月中旬近 129 万吨产能逐步释放，供应面承压；受前期货市刺激，石化去库良好，贸易商积极囤货，但后续期价回调后高价货源出货或遇阻，需关注库存走向。需求面，下游观望情绪浓厚，低价货源接受良好，BOPP 膜厂以累积订单为主，塑编市场受环保政策限制，需求有限，国庆节前或有一波备货行情。综上，原油不确定性强，供应端初步承压，前期库存去库良好，需求面节前支撑，预计 PP 盘面震荡为主，震荡区间在 8100-8500，建议谨慎观望，谨防油价大跌导致盘面跌破区间。

兴证聚乙烯: 聚乙烯周五盘面回调，现货下调补跌，LL 在 7700-7870 元/吨，LDPE 在 8400-8700 元/吨，HDPE 在 8500-8700 元/吨。供应面，厂商新产能释放缓慢，库存迅速下降导致市场供应不足，贸易商一度封盘惜售，期价回调后贸易商调整出货；进口货源因沙特遇袭有所减少，外盘虚高报价较多，贸易商持观望态度。需求面，下游受期价刺激提前备货，叠加旺季需求，整体需求面向好。整体来看，PE 供需矛盾缓和，未来价格受盘面影响较大，预计 PE 盘面短期宽幅震荡，震荡区间在 7550-7840，建议谨慎追高，逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【新华社】**中美经贸副部级磋商在华盛顿举行。9月19日至20日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人10月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。
2. **【新华社】**美国政府9月20日宣布对伊朗中央银行等3家伊朗实体实施制裁，称这是对沙特阿拉伯石油设施遭袭事件的回应。
3. **【陆家嘴早餐】**当前中国汽车行业已从高速增长阶段步入新常态发展的阶段。业内专家认为，尽管中国车市短期内波动，但长期来看形势仍然向好。
4. **【陆家嘴早餐】**沙特阿美总裁兼CEO纳赛尔：并没有遗失或者取消任一油轮运输（服务），公司将继续向世界提供所需的能源；现在沙特阿美的ABQAIQ和KHURAIIS原油设施比袭击前更强；沙特阿美将在9月底前恢复570万桶/日的产能。
5. **【陆家嘴早餐】**曾遭到袭击的沙特阿拉伯国家石油公司通知日本JXTG能源公司从10月份起原油供货可能发生变化。
6. **【陆家嘴早餐】**新浪报道，伊拉克正在一个石油基础设施大型项目上寻求与中国公司合作，以取代埃克森美孚石油。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2019/9/20	2019/9/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.74	58.42	0.32	0.55%
Brent 原油现货	美元/桶	64.60	64.50	0.10	0.16%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	520.50	529.50	-9.00	-1.70%
动力煤	元/吨	582.80	584.40	-1.60	-0.27%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	930.00	930.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7900.00	7900.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	900.00	900.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2170.00	2155.00	15.00	0.70%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	238.00	230.00	8.00	3.48%

数据来源: Wind, 华瑞资讯, 兴证期货研发部

表 2: PP&L 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	7740	7640	-100	-1.29	1141660	715144	2636
L2005.DCE	7485	7380	-90	-1.20	106902	159640	12792
PP2001.DCE	8223	8221	-47	-0.57	708878	691208	-3794
PP2005.DCE	7880	7861	-30	-0.38	40720	141094	6746

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PP&L 价差、基差及仓单

指标	单位	2019/9/20	2019/9/19	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-295	-270	-25	9.26%
L 基差	元/吨	185	260	-75	-28.85%
L 仓单数量	张	1398	3702	-2304	-62.24%
PP05-PP01 价差	元/吨	-367	-377	10	-2.65%
PP 基差	元/吨	1084	1082	2	0.18%
PP 仓单数量	张	475	1638	-1163	-71.00%

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。本报告清晰准确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。