



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

节前需求转弱，区间震荡为主

兴证期货.研发中心

2019年9月26日 星期四

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: 聚丙烯隔夜小跌 0.22%，现货市场小幅让利，华东拉丝主流成交价在 8800-8830 元/吨，华北拉丝主流成交价在 8650-8720 元/吨，华南拉丝主流成交价在 9050-9220 元/吨。上游方面，据陆家嘴早餐，因美国原油库存意外增加且沙特产油恢复速度快于预期，NYMEX 原油期货收跌 1.1% 报 56.66 美元/桶，连跌两日，并创两周新低。布伦特原油期货收跌 0.9%，报 61.56 美元/桶；甲醇基本面偏稳，期价对 PP 形成支撑。供应面，前期装置重启较多，检修量较少，去库速度降低，供应面承压。需求面，高位成交低迷，节前交投冷清。综上，聚丙烯供需转弱，但在偏低库存及上游甲醇支撑下 PP 大跌可能性较小，预计 PP 盘面区间震荡，震荡区间在 8240-8350，建议单边观望。

兴证聚乙烯: 聚乙烯隔夜小跌 0.13%，现货市场下调，LL 下调 30-50 元/吨，LDPE 下调 50-100 元/吨，HDPE 个别品种下调 50 元/吨。供应面，库存尚处低位，开工率略有回升，10-11 月预计有较多新增投产。需求面，下游节前已进行较多旺季备货，短期需求较为低迷。整体来看，预计 PE 盘面节前以震荡回调为主，震荡区间在 7520-7650，建议轻仓过节。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 今年 1 至 8 月全国社会物流总额 188.6 万亿元，同比增长 5.8%，增速比去年同期回落 1.1 个百分点。其中，工业品物流总额增速趋缓，进口物流总额好于预期。
2. **【期货日报】** 原油(WTI)小跌，盘中跌幅较大，因美国原油库存意外增加且沙特产油恢复速度快于预期。但随着美股上涨和伊朗拒绝与美国和谈，油价反弹。
3. **【期货日报】** EIA 报告显示，上周美国原油库存增加 241.2 万桶至 4.195 亿桶，预估减少 76.8 万桶，库欣库存增加 225.6 万桶，汽油库存增加 51.9 万桶。EIA 称，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1250 万桶/日。炼厂产能利用率减少 1.4%至 89.8%。
4. **【期货日报】** 据物流数据，在遇袭后的十天内，沙特原油出口均值 587.5 万桶/日，较 9 月前 13 天出口量下滑 149.4 万桶/日。
5. **【期货日报】** 能源研究公司 Rystad Energy 下调 2020 年全球原油需求增速预期至 100 万桶/日，此前预计为 120 万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2019/9/26	2019/9/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.12	57.67	-1.55	-2.69%
Brent 原油现货	美元/桶	62.29	64.03	-1.75	-2.73%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	499.00	516.50	-17.50	-3.39%
动力煤	元/吨	573.60	574.60	-1.00	-0.17%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	925.00	925.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7850.00	7850.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	850.00	850.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2255.00	2235.00	20.00	0.89%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	243.00	241.00	2.00	0.83%

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	7625	7575	-30	-0.39	702922	700302	-20936
L2005.DCE	7390	7370	-20	-0.27	68450	158524	5852
PP2001.DCE	8273	8269	4	0.05	706954	658826	-25188
PP2005.DCE	7887	7882	4	0.05	29004	142406	-56

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	2019/9/26	2019/9/25	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-225	-215	-10	4.65%
L 基差	元/吨	195	195	0	0.00%
L 仓单数量	张	2472	2570	-98	-3.81%
PP05-PP01 价差	元/吨	-381	-387	6	-1.55%
PP 基差	元/吨	930	985	-55	-5.58%
PP 仓单数量	张	430	430	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。