

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: 聚丙烯上周五夜盘小涨 0.32%，PP 均聚拉丝周均价在 8694-9058 区间，共聚注塑周均价在 9000-9094 区间，周内小幅下调。上游方面，据陆家嘴早餐 9 月 28 日讯，NYMEX 原油期货收跌 0.41% 报 56.18 美元/桶，周跌 3.29%，创 7 月以来最大单周跌幅。布伦特原油期货收跌 0.91%，报 61.18 美元/桶，周跌 3.2%。沙特阿美的日产量已回升至 980 万桶，与受袭击前大致相同；上周五夜盘甲醇回调，盘面上涨 1.03%。供应面，月内装置重启量近 600 万吨，巨正源 60 万吨 PDH 装置预计国庆节期间正式投产，检修量不足 150 万吨，去库速度放缓，供应面承压。需求面，节前备库已完成，叠加环保政策影响，开工率下降，需求冷淡，节后需关注环保政策影响程度。综上，上游甲醇对聚丙烯期价影响较大，整体基本面偏弱，预计 PP 盘面震荡下调，建议观望。

兴证聚乙烯: 聚乙烯上周五夜盘小涨 0.27%，现货市场偏弱，LL 周均价在 7600-7830 区间，LDPE 周均价在 8330-8660 区间，HDPE 周均价在 8430-8600 区间。供应面，石化出现累库现象，进口货源超预期，挤压国内市场。需求面，农膜开工率降至 38%，下游备库完成，节前交投冷淡，节后或有所好转。整体来看，预计 PE 盘面节前以下调为主，节后可能出现震荡行情，建议空头轻仓过节。

● **最新新闻**

1. **【商务部】** 国务院副总理刘鹤将于国庆节后一周率团赴美举行第 13 轮中美经贸高级别磋商；将推动稳外贸政策尽快落地、早见成效；将会同有关部门加快探索建设海南自贸港进程；今年已有 250 多家世界 500 强和行业的龙头企业参展第二届进博会；有信心、有能力保障肉类市场的供应，保持猪肉价格的基本稳定；RCEP 谈判步伐在加快，在市场准入方面取得很大进展。
2. **【陆家嘴早餐】** 中国石油公告称，公司非常规油气领域勘探取得重大成果，在鄂尔多斯盆地新增探明地质储量 3.58 亿吨，预测地质储量 6.93 亿吨，这意味着发现 10 亿吨级的庆城大油田。在四川盆地新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，累计探明 1.06 万亿立方米，形成四川盆地万亿方页岩气大气区。
3. **【中新网】** 据外媒报道，《华盛顿邮报》援引知情消息人士报道，沙特阿拉伯已恢复原油生产，日产量达 980 万桶。该国能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼 9 月 17 日宣布，原油供应已恢复此前水平，计划到 9 月底，原油日产量恢复至 1100 万桶，到 11 月底，日产量达 1200 万桶。
4. **【陆家嘴早餐】** 中国 8 月规模以上工业企业利润总额 5177.9 亿元，同比下降 2.0%，7 月为同比增长 2.6%；1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

| 指标 | 单位 | 2019/9/30 | 2019/9/27 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|------------|------|-----------|-----------|---------|--------|
| WTI 原油现货 | 美元/桶 | 56.39 | 55.64 | 0.75 | 1.35% |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 62.58 | 62.15 | 0.43 | 0.69% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 513.00 | 504.00 | 9.00 | 1.79% |
| 动力煤 | 元/吨 | 569.00 | 574.60 | -5.60 | -0.97% |
| 丙烯 CFR 中国 | 美元/吨 | 915.00 | 925.00 | -10.00 | -1.08% |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨 | 7675.00 | 7850.00 | -175.00 | -2.23% |
| 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 | 2265.00 | 2255.00 | 10.00 | 0.44% |
| 甲醇 CFR 中国 | 美元/吨 | 240.00 | 243.00 | -3.00 | -1.23% |

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 | 7530 | 7470 | -70 | -0.93 | 385668 | 620894 | -33058 |
| L2005.DCE | 7330 | 7295 | -70 | -0.95 | 48252 | 154940 | -2610 |
| PP2001.DCE | 8225 | 8147 | -79 | -0.96 | 559548 | 619618 | -16714 |
| PP2005.DCE | 7862 | 7791 | -62 | -0.79 | 39354 | 135854 | -3780 |

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 | 2019/9/30 | 2019/9/27 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------------|-----|-----------|-----------|------|--------|
| L05-L01 价差 | 元/吨 | -165 | -175 | 10 | -5.71% |
| L 基差 | 元/吨 | 265 | 260 | 5 | 1.92% |
| L 仓单数量 | 张 | 2290 | 2466 | -176 | -7.14% |
| PP05-PP01 价差 | 元/吨 | -366 | -373 | 7 | -1.88% |
| PP 基差 | 元/吨 | 963 | 924 | 39 | 4.22% |
| PP 仓单数量 | 张 | 414 | 414 | 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。