

期现价格快速拉涨，需求端接受有限

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年9月1日 星期二

内容提要

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃: 聚烯烃隔夜窄幅震荡。现货市场主力大区报盘跟涨，期现价格均处于估值高位，预计今日下游交投氛围转淡，聚丙烯拉丝主流报价上涨 150-250 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 100-200 元/吨，华东区域波动幅度 50-350 元/吨，华南区域波动幅度 50-400 元/吨。

上游方面，国际原油高位震荡，丙烯、乙烯价格窄幅调整，高利润下成本端指引性不强。供应面，聚烯烃开工率稳步上升，多数装置基本满负荷运行，国内供应端产量将有实质性增多，但外盘装置受装置检修及飓风等天气因素影响，进口量预计将逐步减少。需求面，政策刺激下终端需求边际好转，同时聚烯烃下游即将进入传统旺季，需求端逢低采购。库存方面，两油库存在 72 万吨（昨日库存修正为 68.5 万吨），较昨日增 3.5 万吨，现货高价下有小幅累库态势，但库存仍处于历史低位，起到蓄水池作用。综上，聚烯烃短期基本面较为平衡，但如果现货高价延续，需求端支撑将逐步减弱，建议投资者逢高止盈，重点关注需求端原料接受程度及疫情变化情况。

● **最新新闻**

1. **【国家卫健委】**8月30日,31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例17例,均为境外输入病例;新增无症状感染者19例,均为境外输入。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学数据,全球新冠肺炎累计确诊病例达25338571例,累计死亡848203例。其中,美国累计确诊逾602万例。
3. **【国家统计局】**8月份,制造业PMI走势平稳,21个行业中有15个行业PMI位于景气区间,新订单指数连续4个月回升;但小型企业PMI为47.7,比上月下降0.9个百分点;非制造业商务活动指数有所上升,服务业复苏有所加快,建筑业高位小幅回落,近期有望继续保持较快发展。
4. **【商务部】**商务部要求进一步加强商务领域塑料污染治理,引导商场、超市等场所,通过积分奖励等激励手段推广使用非塑制品和可降解塑料袋,在餐饮外卖领域推广使用替代产品。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/1	2020/8/31	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	42.61	42.94	-0.33	-0.77%
Brent 原油现货	美元/桶	45.28	44.88	0.41	0.90%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	415.38	405.00	10.38	2.56%
动力煤	元/吨	574.80	571.00	3.80	0.67%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	855.00	855.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6750.00	6750.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	740.00	725.00	15.00	2.07%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1730.00	1730.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	180.00	179.00	1.00	0.56%

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	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	持仓量变化
L2101.DCE	7465	140	1.91	276487	301943	251
L2105.DCE	7430	150	2.06	5878	15682	425
PP2101.DCE	7929	142	1.82	442523	325154	2743
PP2105.DCE	7792	118	1.54	2700	13120	599

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	2020/9/1	2020/8/31	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-35	-45	10	-22.22%
L 基差	元/吨	160	75	85	113.33%
L 仓单数量	张	1304	1070	234	21.87%
PP05-PP01 价差	元/吨	-120	-113	-7	6.19%
PP 基差	元/吨	33	13	20	153.85%
PP 仓单数量	张	467	467	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。