

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 3 日 星期四

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。现货价格上调幅度加大，下游难承高价，成交氛围转淡，聚丙烯拉丝主流在 8100-8300 元/吨左右；聚乙烯华北区域波动幅度 100-350 元/吨，华东区域波动幅度 50-200 元/吨，华南区域波动幅度 50-200 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，聚烯烃多数装置基本满负荷运行，从新装置动态来看，辽宁宝来石化已正式生产合格品 7042，该装置线性能 45 万吨/年和低压产能 30 万吨/年；中化泉州 40 万吨 HDPE 装置已试车成功，计划 9 月初产出合格品；烟台万华 35 万吨低压和 45 万吨线性装置计划 9 月下旬开车；中科炼化 35 万吨 HDPE 装置初步计划 9 月 12 日开工，国内供应端产量将有实质性增多，预计资金面热度消退后将在期价上有所反映。需求面，聚烯烃下游即将进入传统旺季，但当前原料拉涨过高，需求端成交意向转淡。库存方面，两油库存在 66 万吨，较昨日减 2 万吨，若聚烯烃现货维持高价，预计将缓慢累库。综上，聚烯烃短期基本面未有较大改变，但如果现货高价延续，需求端支撑将逐步减弱，当前期市处于资金市，建议投资者谨慎持多，设好止盈止损。

● **最新新闻**

1. **【美国贸易代表办公室】**美国贸易代表办公室发布文件，对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品，关税豁免期限会再延长 4 个月至 2020 年底。
2. **【陆家嘴早餐】**8 月份中国物流业景气指数为 52.2%，较上月回升 1.3 个百分点。其中，新订单指数为 51.6%，比上月回升 1.2 个百分点，显示出物流市场订单增加，业务需求旺盛。
3. **【商务部】**商务部公布禁塑限塑阶段性任务，要求到 2022 年底，全国范围内星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品。到 2025 年底，实施范围扩大至所有宾馆、酒店、民宿。
4. **【中汽协】**8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%；细分车型来看，乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。
5. **【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 25860475 例，累计死亡 859478 例。其中，美国累计确诊超 611 万例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/3	2020/9/2	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.78	43.05	-1.27	-2.95%
Brent 原油现货	美元/桶	43.04	44.31	-1.27	-2.87%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	415.75	413.13	2.63	0.64%
动力煤	元/吨	576.80	573.00	3.80	0.66%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	860.00	860.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6850.00	6850.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	760.00	750.00	10.00	1.33%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1860.00	1835.00	25.00	1.36%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	185.00	182.00	3.00	1.65%

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	7650	195	2.62	462035	324368	26724
L2105.DCE	7590	175	2.36	7649	17572	1403
PP2101.DCE	8060	134	1.69	600663	337843	21634
PP2105.DCE	7899	107	1.37	3816	13395	63

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	2020/9/3	2020/9/2	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-65	-40	-25	62.50%
L 基差	元/吨	160	295	-135	-45.76%
L 仓单数量	张	1223	1223	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-145	-134	-11	8.21%
PP 基差	元/吨	75	74	1	1.35%
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。