

## 若十一前补货情绪良好，聚烯烃短期有上行可能

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2020年9月21日 星期一

### 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃：**聚烯烃周五隔夜窄幅震荡，原油、丙烯等原料价格上行及旺季部分需求对期价有所支撑，但后市对基本面的偏空预期导致期价上方承压，聚烯烃上下两难。现货价格高位盘整，虽然贸易商多有让利，但下游仅保持刚需采购，聚丙烯拉丝主流 7900-8200 元/吨；聚乙烯北区域波动幅度 30-100 元/吨，华东区域波动幅度 50-100 元/吨，华南区域暂稳。

上游方面，国际原油偏强震荡，丙烯价格企稳回升，乙烯货源偏紧、卖家惜售，成本端有一定支撑。供应面，上海赛科、徐州海天等短修装置已重启，本周暂无确切新增检修，四大新装置辽宁宝来、中化泉州、烟台万华、中科炼化 PE、PP 装置均试车成功，9 月中下旬集中产出合格品，预计 10 月上旬将对供应端有实质性影响，开工率将维持高位。需求面，现货价格整理为主，预计十一节前下游有刚需补库需求，短期或有一定支撑。库存方面，两油库存早库在 74 万吨，较上周五涨 6.5 万吨。综上，近期聚烯烃以区间震荡为主，缺乏趋势性突破亮点，建议投资者暂离场观望，等待拐点到来后重新布局。

● **最新新闻**

1. **【国家卫健委】**9月19日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例10例，均为境外输入病例（上海4例，广东4例，福建1例，河南1例）；无新增死亡病例；新增疑似病例1例，为境外输入病例；新增无症状感染者21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超3087万例，累计死亡逾95.8万例。其中，美国累计确诊近680万例，累计死亡近20万例。
3. **【陆家嘴早餐】**全国政协常委、中央财经领导小组办公室原副主任杨伟民称，全年实现一定幅度的经济增长可期，我国经济已经实现了快速恢复，疫情冲击得到有效对冲，供需两侧及其内部结构性的恢复基础比较扎实，三、四季度将持续恢复。
4. **【原银监会主席刘明康】**全球央行通过史无前例的货币宽松政策，造成资产价格通货膨胀，估计目前资产通胀阶段已完成75%-80%，宽松的货币政策有望维持到2020年底。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/9/21 | 2020/9/18 | 涨跌     | 涨跌幅    |
|------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 41.26     | 41.00     | 0.26   | 0.63%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 42.49     | 42.42     | 0.07   | 0.17%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 412.13    | 401.13    | 11.00  | 2.74%  |
| 动力煤        | 元/吨  | 595.60    | 596.20    | -0.60  | -0.10% |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 905.00    | 905.00    | 0.00   | 0.00%  |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨  | 6950.00   | 6950.00   | 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  | 1945.00   | 1955.00   | -10.00 | -0.51% |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 209.00    | 209.00    | 0.00   | 0.00%  |

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  | 7385 | 0  | 0.00    | 217419 | 255320 | -12443 |
| L2105.DCE  | 7325 | 10 | 0.14    | 4798   | 22947  | 723    |
| PP2101.DCE | 7747 | 14 | 0.18    | 403070 | 306769 | -20059 |
| PP2105.DCE | 7605 | 26 | 0.34    | 3668   | 19019  | 516    |

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  | 2020/9/21 | 2020/9/18 | 涨跌    | 涨跌幅     |
|--------------|-----|-----------|-----------|-------|---------|
| L05-L01 价差   | 元/吨 | -60       | -70       | 10    | -14.29% |
| L 基差         | 元/吨 | 235       | 195       | 40    | 20.51%  |
| L 仓单数量       | 张   | 1967      | 2291      | -324  | -14.14% |
| PP05-PP01 价差 | 元/吨 | -146      | -154      | 8     | -5.19%  |
| PP 基差        | 元/吨 | 177       | 167       | 10    | 5.99%   |
| PP 仓单数量      | 张   | 1075      | 2776      | -1701 | -61.28% |

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。