

宏观不确定性增强，期价波动性扩大

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年9月22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: 聚烯烃受宏观扰动及原油下跌影响，夜盘走弱，但底部支撑较为夯实，下行空间有限。现货价格因昨日盘面上行而略有高报，节前出货情况较好，聚丙烯拉丝主流报价偏强调整 10-100 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 40-100 元/吨，华东区域波动幅 50-100 元/吨，华南区域波动幅度 50 元/吨。

上游方面，国际原油震荡回调，丙烯、乙烯价格仍处高位，成本端有一定支撑。供应面，PP 方面，中科炼化 PP35 万吨装置停车待料，中原石化 10 万吨新装置停车，中化泉州 35 万吨 PP 新装置产出拉丝料；PE 方面，恒力石化 HDPE 装置短停，新装置已陆续产出合格品，供应端压力已逐步体现在期价中。需求面，下游逐步进行节前补库，对期现价格有短期支撑作用。库存方面，两油库存早库在 67.5 万吨（昨日早库修正为 72 万吨），较昨日跌 4.5 万吨。综上，当前宏观不确定性增强，聚烯烃维持震荡态势，建议投资者以观望为主。

● 最新新闻

1. **【国家卫健委】**9月20日0—24时，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12例，均为境外输入病例；新增无症状感染者25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3118万例，累计死亡逾96.2万例。其中，美国累计确诊超683万例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/22	2020/9/21	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	38.87	41.26	-2.39	-5.79%
Brent 原油现货	美元/桶	40.32	42.49	-2.18	-5.12%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	400.38	412.13	-11.75	-2.85%
动力煤	元/吨	599.60	595.60	4.00	0.67%
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	7050.00	6950.00	100.00	1.44%
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	1935.00	1945.00	-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	7425	60	0.81	267189	251755	-3565
L2105.DCE	7375	70	0.96	4830	22923	-24
PP2101.DCE	7802	79	1.02	519929	319887	13118
PP2105.DCE	7640	63	0.83	5368	19439	420

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	2020/9/22	2020/9/21	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-60	0	0.00%
L 基差	元/吨	290	235	55	23.40%
L 仓单数量	张	1609	1967	-358	-18.20%
PP05-PP01 价差	元/吨	-156	-146	-10	6.85%
PP 基差	元/吨	131	177	-46	-25.99%
PP 仓单数量	张	864	1075	-211	-19.63%

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。