

宏观不确定性增强，期价维持高波动

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年9月23日 星期三

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: 聚烯烃隔夜区间震荡，小幅修复跌幅，从技术面来看有上行趋势，但调整空间不大。现货价格方面，石化厂报价对市场无明显指引，贸易商延续积极出货状态，聚丙烯拉丝主流报价在 8000-8200 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域波动幅 50-100 元/吨，华南区域价格暂稳。

上游方面，国际原油隔夜震荡偏强，丙烯、乙烯价格维持高位，成本端有一定支撑。供应面，PP 方面，中科炼化 PP35 万吨装置、中原石化 10 万吨新装置 9.21 停车，中化泉州 35 万吨 PP 新装置 9.21 产出拉丝料；PE 方面，恒力石化 HDPE 装置 9.21 短停，中化泉州 40 万吨 HDPE 新装置 9.21 已正式开车，供应端压力已逐步体现在期价中。需求面，厂商逢低采购，管材等下游因房地产、基建地方调控政策趋紧而处于开工率下沿，包装、膜类需求持稳。库存方面，两油库存早库在 64.5 万吨，较昨日跌 3 万吨，节前去库较为顺畅。综上，当前全球市场系统性风险增加，短期聚烯烃波动增大，建议投资者暂离场观望。

● **最新新闻**

1. **【国家卫健委】**9月21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6例，均为境外输入病例；新增无症状感染者15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3144万例，累计死亡逾96.7万例。其中，美国累计确诊超688万例。
3. **【陆家嘴早餐】**英国首相约翰逊宣布为期六个月的防疫措施，重新鼓励民众在家办公，同时要求英格兰地区酒吧和餐馆必须晚上10点钟关闭。
4. **【经济参考报】**据经济参考报，9月以来，多个地方城市陆续出台了房地产调控政策。业内分析认为，在地方调控政策持续从紧的氛围下，今年楼市“金九”恐难实现。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/23	2020/9/22	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	39.55	38.87	0.68	1.75%
Brent 原油现货	美元/桶	41.07	40.32	0.75	1.86%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	395.25	400.38	-5.13	-1.28%
动力煤	元/吨	597.40	599.60	-2.20	-0.37%
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	7050.00	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	1895.00	1935.00	-40.00	-2.07%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	206.00	209.00	-3.00	-1.44%

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	7240	-170	-2.29	329541	260891	9136
L2105.DCE	7205	-145	-1.97	6787	22397	-526
PP2101.DCE	7646	-133	-1.71	570967	305788	-14099
PP2105.DCE	7498	-125	-1.64	6020	19713	274

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	2020/9/23	2020/9/22	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-60	0	0.00%
L 基差	元/吨	380	290	90	31.03%
L 仓单数量	张	1609	1609	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-155	-156	1	-0.64%
PP 基差	元/吨	292	131	161	122.90%
PP 仓单数量	张	464	864	-400	-46.30%

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。