

聚烯烃区间震荡，需求端能否维系 强势为主矛盾

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年9月29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：聚烯烃隔夜区间震荡。现货价格方面，PP 低端货小涨，PE 稳中下跌，下游陆续备货结束，观望情绪浓厚，聚丙烯拉丝主流报价上涨 50 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域价格波动幅度 50-100 元/吨，华南区域价格暂稳。

上游方面，国际原油震荡，丙烯、乙烯挺价，利润下行下成本端支撑偏强。供应面，国内 PP、PE 新装置除中科炼化外基本倒开车成功，新装置当前负荷不高，预计 10 月上中旬正式产出合格品，存量装置开工率维持高位，总体来说十一后国内装置供应压力逐步增大，据最新消息 PP 供应增量将多于 PE。需求面，十一节前补库基本结束，考虑到十一节中餐饮服务业、旅游业需求旺盛，节中需求不过看低。库存方面，两油库存早库在 61.5 万吨，较上周五涨 0.5 万吨，当前上中游各类库存调至低位，起到蓄水池作用。综上，聚烯烃供需博弈充分，以区间震荡为主，建议投资者暂观望为宜，重点关注油价、库存及需求端变化。

● **最新新闻**

1. **【国家卫健委】**9月27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21例，均为境外输入病例（上海10例，广东5例，内蒙古3例，福建2例，山西1例）；新增无症状感染者14例（均为境外输入）。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国霍普金斯大学数据，截至美东时间28日下午5:23分，美国新冠感染人数达到7142076例，死亡人数达到204995例。与大约24小时前相比，新增感染人数约3.4万，新增死亡人数约271人。
3. **【美国传染病专家福奇】**随着美国天气变冷，以及目前新冠感染单日新增仍然超过4万例的情况，整体疫情“形势不妙”。随着流感季到来，疫情将带来更大的风险。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/29	2020/9/28	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.42	39.97	0.45	1.13%
Brent 原油现货	美元/桶	41.53	41.06	0.48	1.16%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	402.63	406.38	-3.75	-0.92%
动力煤	元/吨	620.60	611.60	9.00	1.47%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	880.00	880.00	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	860.00	860.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1870.00	1875.00	-5.00	-0.27%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	205.00	205.00	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	7260	15	0.21	253109	242441	1288
L2105.DCE	7200	10	0.14	5102	23580	-621
PP2101.DCE	7768	39	0.50	521326	314090	-2631
PP2105.DCE	7566	31	0.41	5904	20883	-1111

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	2020/9/29	2020/9/28	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-55	-55	0	0.00%
L 基差	元/吨	310	285	25	8.77%
L 仓单数量	张	1484	1508	-24	-1.59%
PP05-PP01 价差	元/吨	-199	-194	-5	2.58%
PP 基差	元/吨	144	171	-27	-15.79%
PP 仓单数量	张	64	64	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。