

## 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:** 节内外盘扰动较多, 原油大跌大涨, 绝对值略有小升, 预计聚烯烃节后整体变化不大, 或呈现前高后低走势。现货价格方面, PP 现货标品升水盘面 200 多左右, PE 现货标品升水盘面 300 多左右。

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 新装置宝来、中科、万华及中化泉州预计 10 月中均能产出合格品, 存量装置开工率维持高位, 总体来说国内聚烯烃供应端压力大增; 进口方面, 人民币大幅升值利好进口, 利空聚烯烃。需求面, 十一节内餐饮旅游业消费大增已被证实, 但需求前期的迅猛增速一定程度上透支了后期需求, 投机性需求也有所下降, PP 非纤维料需求平平, PE 旺季需求较往年类似。库存方面, 两油库存早库在 91.5 万吨, 较节前涨 29 万吨, 需重点关注扩产带来的供应压力是否会导致库存实质性垒库。综上, 聚烯烃供应压力增大, 需求增速相对疲软, 成本端支撑下, 聚烯烃或成前高后低走势, 重点关注库存累积程度。

## ● 最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月7日，31个省区市和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例11例，均为境外输入病例（上海5例，四川3例，浙江1例，福建1例，陕西1例）；新增疑似病例1例，为境外输入病例（在上海），新增无症状感染者8例（均为境外输入）。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**截至美国东部时间8号16时30分（北京时间9日4时30分），美国新冠肺炎确诊病例已接近760万，达到7591519例，死亡病例超过21.2万，达到212466例。
3. **【商务部】**10月1日至8日，全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额比去年“十一”黄金周增长4.9%。从各地表现看，宁波、北京、甘肃、上海、海南重点监测企业销售额同比分别增长18.8%、18.6%、14.4%、13.7%和12.5%。从行业来看，餐饮、休闲等服务消费快速升温。
4. **【中国证券报】**节后首个交易日，在岸人民币料大幅高开“补涨”。分析人士表示，美元走弱、国内基本面相对强劲是本轮人民币升值主因。不过，受美国大选效应、季节性因素等影响，美元在四季度存在走强可能，届时人民币汇率或将承压。
5. **【经济三季报前瞻】**三季度依然将延续强劲复苏的态势；消费方面，8月份社会消费品零售总额增速年内首次转正，预计9月份消费增速继续加快，后期消费品市场有望延续回升态势；但餐饮、教育文娱等服务消费恢复节奏缓慢，成为经济进一步复苏和畅通国内大循环的重要阻碍。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/9	2020/9/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.75	40.42	0.33	0.82%
Brent 原油现货	美元/桶	41.56	41.53	0.02	0.06%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	406.63	402.63	4.00	0.99%
动力煤	元/吨	617.40	620.60	-3.20	-0.52%
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	7480.00	7460.00	20.00	0.27%
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	1815.00	1870.00	-55.00	-2.94%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	202.00	205.00	-3.00	-1.46%

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	7140	-105	-1.45	248746	241029	-128
L2105.DCE	7085	-105	-1.46	6292	24110	608
PP2101.DCE	7629	-155	-1.99	465192	273834	-34184
PP2105.DCE	7441	-149	-1.96	8366	21387	1263

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	2020/10/9	2020/9/30	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-55	-5	9.09%
L 基差	元/吨	340	305	35	11.48%
L 仓单数量	张	1484	1484	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-197	-194	-3	1.55%
PP 基差	元/吨	229	224	5	2.23%
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。