

强现实仍存，关注供应增速及库存变化

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 10 月 12 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

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃周五隔夜盘面继续走强。现货价格方面，节后现货价格随期价上行，交投氛围尚可，库存有所消化，PP 拉丝主流在 7950-8150 元/吨，PE 华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域波动幅度 50-100 元/吨，华南区域波动幅度 100 元/吨。

上游方面，国际原油维持震荡，丙烯、乙烯维持高位，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，PP 新装置多生产低价拉丝料以占据市场份额，拉丝料供应逐步宽松，PE 新投产以 HDPE/LLDPE 为主，LDPE 供应仍偏紧，供应端结构性失衡仍存，总体来说国内聚烯烃供应端压力增加，PP 增量更多；进口方面，人民币大幅升值短期利好进口，利空聚烯烃。需求面，零售业需求恢复较好，但需求前期的迅猛增速一定程度上透支了后期需求，根据财新数据，疫情后制造业、服务业改善力度不强，预计需求增速或不及供应增速。库存方面，两油库存早库在 80 万吨，较上周六降 2.5 万吨，目前来看去库速度尚可。综上，聚烯烃供应压力增大，PE 供应结构性失衡仍存，需求增速相对疲软，成本端支撑下，聚烯烃或呈前高后低走势，重点关注供需矛盾发酵情况及库存变化。

● 最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月10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6例，四川3例，辽宁1例，福建1例）；新增疑似病例5例，均为境外输入病例；新增无症状感染者23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3736万例，累计死亡逾107万例。其中，美国累计确诊超775万例。
3. **【财新】**中国9月财新服务业PMI为54.8，连续五个月处于扩张区间，预期54.3，前值54。财新智库高级经济学家王喆表示，目前经济运行仍然处于新冠疫情之后的恢复期，恢复速度还有所加快。疫情后制造业和服务业就业首次同步改善，但力度不强，就业形势依然不容过分乐观。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/12	2020/10/9	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.99	40.75	0.24	0.59%
Brent 原油现货	美元/桶	41.96	41.56	0.40	0.96%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	414.13	406.63	7.50	1.84%
动力煤	元/吨	615.40	617.40	-2.00	-0.32%
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	7480.00	-430.00	-5.75%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	870.00	860.00	10.00	1.16%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1880.00	1860.00	20.00	1.08%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	203.00	202.00	1.00	0.50%

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	7355	195	2.72	189381	239527	-1502
L2105.DCE	7305	205	2.89	5959	23203	-907
PP2101.DCE	7820	149	1.94	292938	294107	20273
PP2105.DCE	7598	124	1.66	4465	21475	88

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	2020/10/12	2020/10/9	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-70	-60	-10	16.67%
L 基差	元/吨	225	340	-115	-33.82%
L 仓单数量	张	1426	1484	-58	-3.91%
PP05-PP01 价差	元/吨	-211	-197	-14	7.11%
PP 基差	元/吨	191	229	-38	-16.59%
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。