



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：聚烯烃隔夜拉涨，多空前 20 合计净持仓相似，盘面关注 10 日均线支撑。现货价格方面，低位成交尚可，PP 拉丝主流报价在 8100-8350 元/吨，PE 华北区域波动幅度 20-150 元/吨，华东区域波动幅度 50-400 元/吨，华南区域波动幅度 100-200 元/吨。

上游方面，国际原油趋于震荡，不确定性较强，丙烯、乙烯价格稳中有降。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 预计多产出低价拉丝品，但当前拉丝趋紧现象仍存，PE 新投产以 HDPE/LLDPE 为主，LDPE 供应仍偏紧，LLDPE 货源泛滥，供应端结构性失衡，总体来说国内聚烯烃产量明显增加，后市供应压力增大必将抑制期价涨幅；进口方面，10 月以来美盘报盘极少，沙特、韩国报价较多，进口体量预计有所下降。需求面，疫情后制造业、服务业改善力度不强，但零售业恢复、功能膜需求旺季仍能为需求端提供一定支撑。库存方面，两油库存早库在 73.5 万吨，较昨日降 4 万吨，短期来看需求仍维持坚挺，去库速度较节前加快。综上，聚烯烃供需面矛盾尚未激化，原油及外围不确定性较高，强现实弱预期格局下聚烯烃或呈前高后低走势。

● **最新新闻**

1. **【国家卫健委】**10月12日，全国新增新冠肺炎确诊病例13例，其中境外输入病例7例（上海3例，广东2例，内蒙古1例，四川1例），本土病例6例（均在山东）；新增无症状感染者17例（境外输入12例）。
2. **【中汽协】**9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%，同比分别增长14.1%和12.8%；汽车产销已连续6个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在10%以上。
3. **【IMF】**IMF预测今年世界经济将萎缩4.4%，比6月时的预测数据上调0.8个百分点。发达经济体今年将衰退5.8%，其中美国经济将衰退4.3%，欧元区经济衰退8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为1.9%，明年将达8.2%。
4. **【世卫组织】**世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告，上周全球新增2268892例新冠肺炎确诊病例，为单周新增病例数量最多的一周，新增死亡病例39228例。全球累计病例数量已超3700万例，其中48%的确诊病例和55%的死亡病例均来自美洲区域。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/14	2020/10/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.23	39.36	0.87	2.21%
Brent 原油现货	美元/桶	41.01	40.19	0.82	2.03%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	404.63	405.38	-0.75	-0.19%
动力煤	元/吨	617.40	623.20	-5.80	-0.93%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	875.00	875.00	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	870.00	870.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1910.00	1905.00	5.00	0.26%
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	7415	0	0.00	185552	250830	4384
L2105.DCE	7365	5	0.07	3908	23225	297
PP2101.DCE	7887	18	0.23	344857	344117	4283
PP2105.DCE	7628	0	0.00	4181	22550	426

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	2020/10/14	2020/10/13	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-55	-55	0	0.00%
L 基差	元/吨	270	285	-15	-5.26%
L 仓单数量	张	1105	1105	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-252	-241	-11	4.56%
PP 基差	元/吨	205	131	74	56.49%
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。