兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

强现实仍存，外围扰动增加

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

2020 年 10 月 15 日　星期四

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：隔夜盘面小幅向上修复日内跌幅，PP 较 L 偏强势。现货价格方面，现货价稳中上调，下游采购意愿下降，PP 拉丝主流在 8150-8300 元/吨左右，PE 华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域波动幅度 50-200 元/吨，华南区域波动幅度 100 元/吨。

上游方面，国际原油趋于震荡，不确定性较强，丙烯、乙烯价格略有小降，整体来看成本端仍居高位。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正处检修淡季，且新一轮扩产已在有序进行，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，目前现货高价一定程度遏制下游采购情绪，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 72.5 万吨，较昨日降 1 万吨，现货高位导致昨日去库速度放缓。综上，L 供需面较 PP 相对疲软，但整体供需矛盾尚未激化，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 13 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 20 例，其中境外输入病例 14 例（广东 6 例，上海 5 例，陕西 3 例），本土病例 6 例（均在山东）；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海），新增无症状感染者 18 例（均为境外输入）。

2. **【陆家嘴早餐】**中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4% ；社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。

3. **【商务部】**商务部召开全国零售业创新发展现场会，提出要推动零售业尽快复苏回暖和创新发展，加快零售业创新变革，以数字化智能化驱动为手段，推动构建现代商贸流通体系，要加快便利店品牌化连锁化发展；鼓励实体商店进行数字化改造。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/15	2020/10/14	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.91	40.23	0.68	1.69%
Brent 原油现货	美元/桶	41.75	41.01	0.74	1.82%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	399.88	404.63	-4.75	-1.17%
动力煤	元/吨	609.40	617.40	-8.00	-1.30%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	880.00	875.00	5.00	0.57%
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	855.00	870.00	-15.00	-1.72%
甲醇（华东地区）	元/吨	1920.00	1910.00	10.00	0.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	206.00	205.00	1.00	0.49%

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	7425	-5	-0.07	210585	255804	4974
L2105.DCE	7365	-10	-0.14	7368	22187	-1038
PP2101.DCE	7936	41	0.52	510794	370224	26107
PP2105.DCE	7684	41	0.54	6396	22422	-128

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	2020/10/15	2020/10/14	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-65	-55	-10	18.18%
L 基差	元/吨	355	270	85	31.48%
L 仓单数量	张	1105	1105	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-262	-252	-10	3.97%
PP 基差	元/吨	247	205	42	20.49%
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。