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

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

供需矛盾略有发酵

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 16 日　星期五

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：盘面隔夜小幅反弹，当前处于震荡整理阶段。现货价格方面，现货价涨跌互现，下游抵制高价，观望情绪渐浓，PP 拉丝主流 8100-8330 元/吨，PE 华北区域波动幅度 30-150 元/吨，华东区域波动幅度 50-200 元/吨，华南区域波动幅度 50-150 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。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，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，目前现货挺价持续挫伤下游采购情绪，前期备货较足的厂商观望情绪浓厚。库存方面，两油库存早库在 71.5 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，现货挺价导致需求端相对疲软，业者情绪相对偏空，但库存仍在低位，短期聚烯烃震荡整理，建议投资者暂观望为宜。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**10 月 14 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 11 例，其中境外输入病例 10 例，本土病例 1 例（在山东，为青岛报告 9 月 24 日无症状感染者转为确诊病例）；新增疑似病例 2 例，新增无症状感染者 23 例，均为境外输入。

2. **【统计局】**9 月 CPI 涨幅比 8 月回落 0.7 个百分点，食品中，猪肉价格上涨 25.5%，涨幅大幅回落 27.1 个百分点；PPI 降幅扩大 0.1 个百分点，其中价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1 个百分点。

3. **【中汽协】**10 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 45.6 万辆和 34.4 万辆，同比分别下降 3.8%和 24%；乘用车产销分别完成 39 万辆和 31.7 万辆，下降 9.2%和 24.1%；商用车产销分别完成 6.6 万辆和 2.7 万辆，产量增长 47.9%，销量下降 22.6%。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/16	2020/10/15	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.22	40.91	-0.69	-1.69%
Brent 原油现货	美元/桶	41.08	41.75	-0.67	-1.62%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	403.63	399.88	3.75	0.94%
动力煤	元/吨	605.40	609.40	-4.00	-0.66%
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	1930.00	1920.00	10.00	0.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	207.00	205.00	2.00	0.98%

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	7315	-130	-1.75	290885	268423	12619
L2105.DCE	7275	-105	-1.42	5786	22791	604
PP2101.DCE	7914	-39	-0.49	544717	366978	-3246
PP2105.DCE	7680	-11	-0.14	6902	22702	280

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	2020/10/16	2020/10/15	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-65	5	-7.69%
L 基差	元/吨	370	355	15	4.23%
L 仓单数量	张	1105	1105	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-244	-262	18	-6.87%
PP 基差	元/吨	205	247	-42	-17.00%
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。