

库存上行，关注供需矛盾

兴证期货. 研发中心

2020 年 10 月 19 日 星期一

能化研究团队

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: 聚烯烃周五小幅回涨, 预计维持震荡格局。现货价格方面, 报盘多数下移, 但仍处于现货高位, 下游多持币观望, PP 拉丝主流在 8050-8300 元/吨, PE 华北区域波动幅度 50-100 元/吨, 华东区域波动幅度 50-400 元/吨, 华南区域波动幅度 50-100 元/吨。上游方面, 国际原油不确定性较强, 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-10 月底均能产出合格品, PP 预计多产出低价拉丝品, PE 新投产以 HDPE/LLDPE 为主, 前一周计划外检修及停车较多, 本周检修装置减少, 预计开工率上行, 供应面趋于宽松; 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, 目前备货较足的厂商观望情绪浓厚, 对高价货源较为抵触。库存方面, 两油库存早库在 81.5 万吨, 较上周五涨 10 万吨, 现货高价阻碍去库。综上, 盘面中性偏空, 高价下库存承压, 现货价有下调趋势, 预计聚烯烃偏弱震荡。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月17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13例，均为境外输入病例（上海5例，广东4例，陕西2例，天津1例，四川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34例（均为境外输入）。
2. **【IMF】**IMF首席经济学家表示，得益于出口表现强劲及政府投资的刺激作用，IMF将今年中国经济增长率上调至1.9%，中国经济正增长对于全球经济复苏有溢出效应，对周边国家及中国的贸易伙伴尤其有益。
3. **【万科集团】**万科集团董事长郁亮表示，在房地产业的“白银时代”，土地红利、金融红利都在消失，管理红利兴起，行业将回归成国民经济中的一个普通行业。在这一阶段，企业将不再依靠杠杆，而是靠全面竞争能力获取竞争优势。
4. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**截至美东时间10月16日13时23分，美国新冠肺炎累计确诊病例超过800万例，为8008402例，死亡病例为218097例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/19	2020/10/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.86	40.22	0.64	1.59%
Brent 原油现货	美元/桶	41.65	41.08	0.57	1.40%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	399.25	403.63	-4.38	-1.08%
动力煤	元/吨	596.00	605.40	-9.40	-1.55%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	885.00	880.00	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	855.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	1930.00	1930.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	208.00	207.00	1.00	0.48%

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	7285	-95	-1.29	260978	268216	-207
L2105.DCE	7245	-75	-1.02	7957	23876	1085
PP2101.DCE	7867	-78	-0.98	437851	354558	-12420
PP2105.DCE	7664	-37	-0.48	5926	23121	419

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	2020/10/19	2020/10/16	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-45	-60	15	-25.00%
L 基差	元/吨	105	20	85	425.00%
L 仓单数量	张	1065	1065	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-224	-244	20	-8.20%
PP 基差	元/吨	169	205	-36	-17.56%
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。