

库存降速趋缓

兴证期货·研发中心

2020年10月20日 星期二

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: 聚烯烃隔夜维持下跌惯性, 偏弱震荡。现货价格方面, 报价根据资源情况下调, 业者心态偏空, 下游观望情绪浓厚, 聚丙烯拉丝主流报价部分下跌 50-100 元/吨; 聚乙烯华北区域波动幅度 50-80 元/吨, 华东区域波动幅度 50 元/吨, 华南区域波动幅度 100-150 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, 未来成本端支撑预计下降。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, PP 供应端失衡情况减轻, PE 中 LDPE 仍偏紧, HDPE 货源泛滥, LLDPE 供应次之, 结构性失衡维持; 进口方面, 10 月以来美盘报盘极少, 沙特、韩国报价较多, 且买卖双方报价分歧较大, 进口体量预计有所下降。需求面, 当前现货价仍偏高位, 下游短期补库欲望不强, 需求萎缩较为严重, 加工厂商多等待 11 月低价货源。库存方面, 两油库存早库在 76 万吨, 较昨日跌 2.5 万吨, 库存去速放缓。综上, 当前库存承压, 基本面转弱, 盘面尚未完全摆脱资金市, 预计聚烯烃弱势震荡, 但不排除脉冲式补涨情况, 建议投资者谨慎观望, 重点关注库存变

化。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月18日,31个省区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3例,天津2例,陕西2例,山西1例);新增无症状感染者33例(均为境外输入)。
2. **【统计局】**中国9月规模以上工业增加值同比增长6.9%,连续6个月保持正增长,预期5.8%,前值5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长1.2%。
3. **【统计局】**中国9月社会消费品零售总额同比增长3.3%,预期1.6%,前值0.5%;其中,除汽车以外的消费品零售额增长2.4%。前三季度全国网上零售额同比增长9.7%,增速比上半年加快2.4个百分点。
4. **【统计局】**中国1-9月固定资产投资(不含农户)同比增长0.8%,增速年内首次由负转正,1-8月为下降0.3%;其中,民间固定资产投资下降1.5%,1-8月为下降2.8%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/20	2020/10/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.17	40.86	0.31	0.76%
Brent 原油现货	美元/桶	41.78	41.65	0.13	0.31%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	391.63	399.25	-7.63	-1.91%
动力煤	元/吨	594.60	596.00	-1.40	-0.23%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	885.00	885.00	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	840.00	855.00	-15.00	-1.75%
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	208.00	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	7250	-45	-0.62	301615	260681	-7535
L2105.DCE	7210	-40	-0.55	9444	26083	2207
PP2101.DCE	7786	-95	-1.21	540901	326985	-27573
PP2105.DCE	7587	-70	-0.91	8470	23979	858

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	2020/10/20	2020/10/19	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-45	-45	0	0.00%
L 基差	元/吨	135	105	30	28.57%
L 仓单数量	张	968	1065	-97	-9.11%
PP05-PP01 价差	元/吨	-194	-224	30	-13.39%
PP 基差	元/吨	198	169	29	17.16%
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。