

现货承压下行, 库存压力减小

兴证期货·研发中心

2020年10月21日 星期三

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: 聚烯烃隔夜技术性回涨。现货价格方面, 报价根据资源情况下调, 聚丙烯拉丝主流报价在 7950-8200 元/吨; 聚乙烯华北区域波动幅度 50-70 元/吨, 华东区域波动幅度 50-100 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, 未来成本端支撑预计下降。供应面, 本周检修装置减少, 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 结构性失衡依旧, 产量攀升将在 11 月初左右显现实质性压力; 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, 进口体量下降, 预计 11 月进口量将逐步恢复。需求面, 下游以小单补库为主, 需求较昨日略有好转。库存方面, 两油库存早库在 72.5 万吨, 较昨日跌 3.5 万吨, 随着现货价下跌库存去库速度加快。综上, 当前库存方面压力减小, 但宏观不确定性较强, 资金市现象仍存, 盘面短期技术性回涨后预计保持震荡, 建议投资者及时平仓或轻仓观望。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月19日新增新冠肺炎确诊病例19例，均为境外输入病例（上海5例，广东5例，四川3例，天津2例，北京1例，江苏1例，福建1例，重庆1例）；新增疑似病例3例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者24例（均为境外输入）。
2. **【陆家嘴早餐】**央企9月实现营业收入2.8万亿元，同比增长4.3%；前三季度收入利润率保持在7%以上，9月达9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超4000亿元，已恢复到正常水平。国资委回应央企是否能够如期完成年初预定目标称，完成这个目标还是有很大压力，将力争确保任务完成。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/10/21	2020/10/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.57	41.17	-0.60	-1.46%
Brent 原油现货	美元/桶	41.14	41.78	-0.64	-1.53%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	387.88	391.63	-3.75	-0.96%
动力煤	元/吨	591.80	594.60	-2.80	-0.47%
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	840.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1920.00	1930.00	-10.00	-0.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	210.00	208.00	2.00	0.96%

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	20	0.28	167871	255821	-4860
L2105.DCE	7240	20	0.28	6926	26980	897
PP2101.DCE	7781	-21	-0.27	363123	320699	-6286
PP2105.DCE	7594	-14	-0.18	6175	24922	943

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	2020/10/21	2020/10/20	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-40	-45	5	-11.11%
L 基差	元/吨	140	135	5	3.70%
L 仓单数量	张	968	968	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-191	-194	3	-1.55%
PP 基差	元/吨	181	198	-17	-8.59%
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。