

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：聚烯烃上周五隔夜小幅回涨，强现实弱预期格局导致空头拉跌动力不足。现货价格方面，聚丙烯市场均聚拉丝周均价在 7680-7958（100/-25）区间，共聚注塑周均价在 7880-8180（100/0）区间；聚乙烯 LL 周均价在 6790-6990（100/30）区间，LDPE 周均价在 7960-8070（180/150）区间，HDPE 周均价在 7500-7800（250/200）区间。

上游方面，国际原油维持震荡，丙烯、乙烯涨势有限，甲醇区间震荡。供应面，PP 开工率在 86.23%，本周少量装置重启，开工率预计小幅上行，月度进口预估量在 45-50 万吨；PE 开工率在 82.3%，仍处检修旺季，整体产量略有下降，月度进口量预估值在 140-150 万吨，当前供应端重点关注后续进口供应量。需求面，国内餐饮业、渔业消费良好，叠加近期疫情有二次爆发趋势，HDPE 拉丝料/膜料、LDPE、PP 纤维料需求上升，但疫情二次发酵带来的拉涨效应不高，重点关注需求的结构性改变。库存方面，两油库存在 75.5 万吨，较上周涨 8 万吨，港口、贸易商方面库存抛压较大。综上，短期聚烯烃进口货源陆续到港，部分港口承压对市场起到压制作用，但需求上行与检修仍略有利好，预计聚烯烃进入震荡格局，建议投资者转为观望，中期考虑到 09 合约为多头合约，可进行适量 PP 多配。

● **最新新闻**

1. **【浙江湖州长兴县】**浙江湖州长兴县联合调查组进驻德玛克等 3 家公司核查熔喷布机器设备供销纠纷。这 3 家公司被部分客户指出其所生产销售的熔喷布机器设备存在产品质量、虚假宣传以及偷税漏税、商业贿赂等问题，引起广泛关注。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/6/22	2020/6/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.22	38.62	1.60	4.14%
Brent 原油现货	美元/桶	42.70	41.43	1.27	3.07%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	387.75	365.63	22.13	6.05%
动力煤	元/吨	545.60	545.20	0.40	0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	785.00	780.00	5.00	0.64%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6700.00	6700.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	790.00	790.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1540.00	1540.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	157.00	156.00	1.00	0.64%

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
L2009.DCE	6795	-65	-0.95	344639	357908	-27835
L2101.DCE	6735	-45	-0.66	30186	75611	2776
PP2009.DCE	7475	-28	-0.37	496313	415609	-11702
PP2101.DCE	7164	-4	-0.06	17714	59521	-919

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	2020/6/22	2020/6/19	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-60	-80	20	-25.00%
L 基差	元/吨	180	140	40	28.57%
L 仓单数量	张	270	270	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-306	-335	29	-8.66%
PP 基差	元/吨	376	127	249	196.06%
PP 仓单数量	张	335	335	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。