

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: 聚烯烃隔夜小幅回调，但底部支撑位较为夯实。现货市场上部分非标紧缺货源升水提升至 600 元/吨左右，标品报价小幅上行，聚丙烯市场拉丝主流报价在 7700-7950 元/吨；聚乙烯华北/华东市场报盘调整 50-100 元/吨，华南市场个别下跌 20-50 元/吨。

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 开工率预计小幅波动，延长中煤 30 万吨装置 6.23 停车，徐州海天 20 万吨装置今日临停，神华宁煤 1#30 万吨 6.23 重启，月度进口预估量在 40-45 万吨；PE 开工率预计小幅下行，仍处检修旺季，整体产量略有下降，月度进口量预估值在 130-140 万吨，目前伊朗进口货源涉及 20-25 万吨/月，但因受美国制裁及其他不可抗力，大部分货源或推迟至 8 月入港，利好供应面。需求面，国内餐饮业、渔业消费良好，叠加近期国内疫情再度酝酿，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边际效益不高，重点关注需求的结构性改变。库存方面，两油库存在 65.5 万吨，较昨日跌 4.5 万吨，石库去库顺利，其余库存多累积在终端工厂处，对后市高价货源接受有限，利空后续去库。综上，短期聚烯烃强现实弱预期格局延续，预计盘面区间震荡，建议投资者转为观望，中期考虑到 09 合约不确定性较强，可能出现多逼空情况，建议谨慎操作。

● **最新新闻**

1. **【交通运输部】**5月交通固定资产投资完成 3433 亿元，同比增 27%，1-5 月累计完成 10223 亿元，同比增 0.9%，年内累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊病例超 918 万例，达 9183225 例，累计死亡 474513 例。其中，美国累计确诊 2338275 例，累计死亡 121119 例。
3. **【乘联会】**5月皮卡市场销售 4.5 万辆，同比增长 35%；1-5 月皮卡市场累计销售 14.98 万辆，同比下降 21%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/6/24	2020/6/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.09	40.18	0.91	2.26%
Brent 原油现货	美元/桶	43.61	42.80	0.81	1.88%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	396.25	383.25	13.00	3.39%
动力煤	元/吨	543.40	544.80	-1.40	-0.26%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	785.00	785.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6800.00	6800.00	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	1605.00	1585.00	20.00	1.26%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	159.00	157.00	2.00	1.27%

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	6835	50	0.74	239772	342126	-4692
L2101.DCE	6735	5	0.07	26575	77620	962
PP2009.DCE	7494	34	0.46	473546	417721	10536
PP2101.DCE	7169	22	0.31	16716	61256	1082

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	2020/6/24	2020/6/23	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-80	-80	0	0.00%
L 基差	元/吨	135	135	0	0.00%
L 仓单数量	张	252	252	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-323	-323	0	0.00%
PP 基差	元/吨	237	240	-3	-1.25%
PP 仓单数量	张	163	223	-60	-26.91%

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。