

供应端即将双重上升，短期低库存 及现货价高位支撑当前盘面

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 6 月 30 日 星期二

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：聚烯烃隔夜超跌反弹，短期强现实弱预期格局尚未改变，底部支撑位较为夯实。现货市场随昨日日间期价弱势而下调报价，聚丙烯市场市场拉丝主流报价在 7650-7900 元/吨；聚乙烯华北/华东区域市场调整 50-100 元/吨，华南区域多数上涨 50-100 元/吨。

上游方面，国际原油维持震荡，丙烯、乙烯涨势有限，甲醇小幅上行。供应面，PP 开工率预计小幅上行，周内神华宁煤二分二线、大连有机新线、绍兴三圆新线、徐州海天计划开车，暂无新增检修，月度进口预估量在 40-45 万吨；PE 仍处检修旺季，国内整体产量略有下降，月度进口量预估值在 140-150 万吨，目前伊朗进口货源涉及 20-25 万吨/月，部分货源已预计于 7 月上中旬入港，利空供应面。需求面，国内餐饮业、渔业消费良好，叠加国外疫情仍在快速爆发期，HDPE 拉丝料/膜料、LDPE、PP 纤维料需求上升，重点关注需求的结构性改变。库存方面，两油库存在 71.5 万吨，较昨日涨 1 万吨，出现小幅累库态势，港口、社会库存亦出现翘头迹象。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，当现货价开始大幅下调时可择机做空，中期考虑到 09 合约不确定性较强，建议谨慎操作。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】**工业企业效益状况持续改善。5月全国规模以上工业企业利润总额同比增长6.0%，为今年以来首次转正。成本上升压力明显缓解，石油加工、电力、化工、钢铁等重点行业利润改善明显。1-5月，全国规模以上工业企业利润总额同比下降19.3%，为连续第三个月收窄。国家统计局称，疫情影响下市场需求依然偏弱，利润回升的持续性还需进一步观察。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学数据，全球新冠肺炎累计确诊病例达10256251例，累计死亡504200例。其中，美国累计确诊2564163例，累计死亡126089例。
3. **【易居房地产研究院】**4月、5月全国新开工面积逐渐企稳，销售面积有所反弹，预计2020年全国潜在供求比整体处于上升趋势，四季度略有下降，2021年也大概率将缓慢下降。
4. **【大商所】**聚丙烯、聚氯乙烯和线型低密度聚乙烯期权自7月6日起上市交易，当晚起开展夜盘交易，其交易时间与标的期货一致。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/6/30	2020/6/29	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	38.99	38.10	0.89	2.34%
Brent 原油现货	美元/桶	41.39	40.77	0.62	1.52%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	356.75	379.13	-22.38	-5.90%
动力煤	元/吨	544.00	541.20	2.80	0.52%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	790.00	780.00	10.00	1.28%
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	855.00	850.00	5.00	0.59%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1570.00	1575.00	-5.00	-0.32%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	159.00	160.00	-1.00	-0.63%

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	6785	-60	-0.88	280990	331267	-15671
L2101.DCE	6665	-85	-1.26	24657	78271	1252
PP2009.DCE	7374	-85	-1.14	416940	374444	-5740
PP2101.DCE	7061	-90	-1.26	23899	64902	1990

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	2020/6/30	2020/6/29	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-100	-95	-5	5.26%
L 基差	元/吨	210	105	105	100.00%
L 仓单数量	张	252	252	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-313	-308	-5	1.62%
PP 基差	元/吨	269	237	32	13.50%
PP 仓单数量	张	163	163	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。