

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：聚烯烃隔夜回撤，跌破 10 日均线，多头大户开始减仓，需留意冲高回落风险。现货市场部分厂家让利出货，但现货价仍处高位，实盘成交一般，聚丙烯拉丝主流报价在 7850-7950 元/吨；聚乙烯华北区域下跌 50-150 元/吨，华东区域下跌 50-200 元/吨，华南区域涨跌互现。

上游方面，国际原油下跌，丙烯、乙烯呈下行趋势，甲醇区间震荡。供应面，PP 开工率预计小幅下降，燕山石化 12 万吨一聚装置 7.6 停车，30 万吨三聚装置 7.8 小修至 7.11，独山子石化老二线 7.8 重启，洛阳石化 8 万吨老装置 7.9 永久停车，另据消息面，久泰能源（内蒙古）等地出现原料煤紧缺情况，或导致超预期量的煤制企业临时停车待料，月度进口预估量在 50-55 万吨；PE 开工率预计小幅抬升，中沙石化、天津联合周内重启，上海赛科 HDPE 装置预计 7.7 起检修 10 天，福建联合 2 线 7.9 故障停车一周左右，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，根据消息面推迟至 7 月 18 日左右入港。需求面，下游加工费、仓储库存大幅抬升，高价承受能力有限，短期需求支撑减弱。库存方面，两油库存在 65.5 万吨，较昨日跌 0.5 万吨，降幅急速放缓，港口、社会库存出现小幅累库迹象，但相较其他化工品，聚烯烃整体库存仍处健康位置。综上，聚烯烃多头大户减仓，供需矛盾初显，前期期价拉涨过高或导致盘面开启阶段性下行通道，建议投资者观望为主，前空可继续持有，跨产品策略可关注 L-PP 做多机会。

● **最新新闻**

1. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，截至美东时间 7 月 9 日 17 时 33 分（北京时间 8 日 5 时 33 分），美国过去 24 小时内新增 53682 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊病例 3088913 例，新增 893 例死亡病例，累计死亡病例 132934 例。
2. **【统计局】**中国 CPI 涨幅连续收窄、PPI 降幅持续扩大态势出现反转。6 月 CPI 同比涨 2.5%，终结连续 4 个月涨幅收窄态势，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%。6 月 PPI 同比降 3%，结束连续 4 个月降幅扩大趋势，预期降 3.1%，前值降 3.7%。
3. **【美国国会预算办公室（CBO）】**受新冠肺炎疫情爆发影响，美国联邦预算赤字于 2020 财年前九个月达到 2.7 万亿美元，创历史新高，上个财年同期赤字为 2 万亿美元。
4. **【美联储博斯蒂克】**在 2021 年中或 2022 年之前，经济不会回到新冠肺炎疫情前的水平。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	39.70	40.63	-0.93	-2.29%
Brent 原油现货	美元/桶	42.63	43.23	-0.60	-1.39%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	403.75	398.50	5.25	1.32%
动力煤	元/吨	559.60	558.20	1.40	0.25%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	815.00	815.00	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	800.00	800.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1590.00	1590.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	163.00	163.00	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
L2009.DCE	7290	-90	-1.22	480833	343316	-10008
L2101.DCE	7155	-45	-0.63	38590	81603	1858
PP2009.DCE	7720	16	0.21	492694	394917	6217
PP2101.DCE	7388	13	0.18	28150	69132	-408

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	2020/7/10	2020/7/9	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-160	-180	20	-11.11%
L 基差	元/吨	200	220	-20	-9.09%
L 仓单数量	张	490	490	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-337	-329	-8	2.43%
PP 基差	元/吨	154	146	8	5.48%
PP 仓单数量	张	314	194	120	61.86%

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。