

高位震荡，谨防多头拉高后移仓换月

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年7月14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：聚丙烯隔夜小幅回撤，聚乙烯震荡上行。现货市场厂商报价谨慎，交投情绪尚可，聚丙烯拉丝主流报价小幅调整 10-50 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域波动幅度 50 元/吨，华南区域波动幅度 50-200 元/吨。

上游方面，国际原油震荡，丙烯内盘走弱、外盘走强，乙烯出现反弹，甲醇区间震荡。供应面，PP 开工率预计抬升，中景石化 35 万吨装置、久泰能源 30 万吨装置 7.13 重启，中天合创 70 万吨装置 7.13 提前开车，锦西石化 15 万吨装置 7.12 停车，东莞巨正源 60 万吨装置 7.10 停车；PE 开工率预计小升，周内上海赛科、燕山石化、福建联合、中沙石化预计重启，天津联合 7.13 重启，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，预计本周六入港。需求面，下游加工费、仓储库存大幅抬升，原材料及产成品库存较为充裕，短期需求支撑减弱。库存方面，两油库存在 72 万吨，较昨日跌 2 万吨，港口、社会库存预计将小幅累库，但相较于其他化工品，聚烯烃整体库存仍处健康位置。综上，聚烯烃供需矛盾初显，但强现实弱预期格局仍存，重点关注多头方是否会短期拉高近月合约后移仓换月，建议投资者观望为主，跨产品策略可关注 L-PP 短空长多策略。

● **最新新闻**

1. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊病例超过 1300 万例，达 13048249 例，累计死亡 571685 例。其中，美国累计确诊超 335 例，累计死亡超 13.5 万例。
2. **【中央气象台】**从 7 月 14 日开始至 16 日，西南地区东部、江汉、江淮、江西北部等地部分地区有大到暴雨，局地有大暴雨，未来三天，华北地区多阵雨或雷阵雨，雨量分布不均，局地有大雨或暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气。
3. **【水利部】**6 月以来全国共有 433 条河流发生超警以上洪水；我国即将进入七下八上防汛关键期，当前长江、太湖流域防汛形势依然严峻，预计后期雨带将北抬，北方河流可能发生区域性较大洪水。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/14	2020/7/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.59	40.18	0.41	1.02%
Brent 原油现货	美元/桶	43.64	43.12	0.52	1.21%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	391.38	403.75	-12.38	-3.07%
动力煤	元/吨	558.80	556.60	2.20	0.40%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	825.00	815.00	10.00	1.23%
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	1610.00	1590.00	20.00	1.26%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	164.00	163.00	1.00	0.61%

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	40	0.55	370778	325092	-6008
L2101.DCE	7145	65	0.92	29607	82798	73
PP2009.DCE	7683	28	0.37	469136	361218	-4923
PP2101.DCE	7366	45	0.61	27104	69220	784

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	2020/7/14	2020/7/13	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-165	-170	5	-2.94%
L 基差	元/吨	195	200	-5	-2.50%
L 仓单数量	张	306	488	-182	-37.30%
PP01-PP09 价差	元/吨	-329	-334	5	-1.50%
PP 基差	元/吨	178	245	-67	-27.35%
PP 仓单数量	张	494	314	180	57.32%

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。