



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: 供需矛盾显现，聚烯烃隔夜继续下调，处于超卖阶段。现货市场继续跟跌，PP货源升水200，L货源平水为主，但仍处相对高位，下游高价接受有限，聚丙烯市场拉丝主流7750-8000元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度50-100元/吨，华东区域波动在50-100元/吨，华南区域波动幅度50-100元/吨。

上游方面，国际原油震荡，丙烯内盘走弱、外盘走强，乙烯小幅上行，甲醇震荡上涨。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，中沙石化45万吨7.16停车4-5天，供应较为充裕；PE开工率预计小升，周内上海赛科、燕山石化、福建联合预计重启，天津联合7.13重启，中沙石化PE装置7.16重启，月度进口量预估值在140-150万吨，目前伊朗进口货源预计本周六入港，非伊朗货源陆续到港，供应端承压较大。需求面，下游原材料及产成品库存较为充裕，洪涝灾害带来的需求支撑已在预期之内，短期需求方采购态度以观望为主，利空期价。库存方面，两油库存在72.5万吨，较昨日增0.5万吨，整体库存呈累库态势，但相较其他化工品，聚烯烃整体库存仍处健康位置。综上，聚烯烃成本端大稳小动，国内外供应集中恢复但需求下行，库存承压上行，建议投资者前空继续持有，跨产品策略可关注L-PP长多策略及PP-MA利润收缩策略。

● **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 1340 万例，累计死亡超 58 万例。其中，美国累计确诊超 347 万例。
2. **【大商所】**经研究决定，自 2020 年 8 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，免收我所全部期货品种交割手续费（含标准仓单期转现手续费）。
3. **【工信部】**工信部等三部门联合组织开展新能源汽车下乡活动，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民出行方式升级，助力美丽乡村建设和乡村振兴战略。参与活动汽车企业有 10 家，包括：北汽新能源、长城汽车、比亚迪等。
4. **【农业农村部】**2021 年 1 月 1 日起，长江流域重点水域将实行为期 10 年的禁捕；目前各地已累计退捕渔船近 8 万艘，渔民近 10 万人。
5. **【中汽协】**7 月上旬 11 家重点企业汽车产销分别完成 62.2 万辆和 45.2 万辆，与 6 月上旬相比分别下降 11.2% 和 8.4%，产量同比增长 38.8%、销量下降 4.9%。
6. **【国务院常务会议】**截至 7 月中旬，经全国人大批准的 3.75 万亿元新增地方政府专项债已发行 2.24 万亿元、支出 1.9 万亿元，全部用于补短板重大建设。各地要加快专项债发行和使用，支持“两新一重”、公共卫生设施建设，优化债券资金投向，严禁用于置换存量债务，决不允许搞形象工程、面子工程。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/16	2020/7/15	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.86	40.38	0.48	1.19%
Brent 原油现货	美元/桶	44.29	43.67	0.61	1.41%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	395.00	381.75	13.25	3.47%
动力煤	元/吨	559.20	564.60	-5.40	-0.96%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	825.00	825.00	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	1660.00	1630.00	30.00	1.84%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	167.00	165.00	2.00	1.21%

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	7235	-85	-1.16	365815	315885	-13769
L2101.DCE	7110	-15	-0.21	37250	90067	4617
PP2009.DCE	7570	-60	-0.79	546588	351079	-3206
PP2101.DCE	7297	-20	-0.27	35124	76112	4131

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	2020/7/16	2020/7/15	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-155	-195	40	-20.51%
L 基差	元/吨	190	180	10	5.56%
L 仓单数量	张	306	306	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-301	-313	12	-3.83%
PP 基差	元/吨	126	120	6	5.00%
PP 仓单数量	张	902	902	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。