



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, 资金逐步移仓换月, 聚烯烃隔夜弱势窄幅震荡, 处于超卖阶段。现货市场积极让利出货, 低价成交为主, 聚丙烯市场主流价格 7700-7850 元/吨; 聚乙烯华北区域波动幅度 50 元/吨, 华东区域波动在 50-150 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、乙烯价格企稳, 甲醇回调。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, 荆门石化 12 万吨装置 7.16 临停, 供应较为充裕; PE 开工率预计小升, 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, 部分伊朗货源已到港, 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, 需求方逢低采购。库存方面, 两油库存在 72.5 万吨, 较昨日持平, 整体库存承压上行。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, 库存累积, 建议投资者前空继续持有, 谨慎追跌, 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·霍普金斯大学数据，全球新冠肺炎累计确诊病例超1370万例，累计死亡超58.8万例。其中，美国累计确诊超355万例。
2. **【统计局】**中国二季度GDP同比增3.2%，预期增2.9%，前值下降6.8%；从环比看，二季度GDP增长11.5%。上半年GDP同比下降1.6%。
3. **【统计局】**中国6月社会消费品零售总额同比下降1.8%，前值降2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降1%。上半年社会消费品零售总额同比下降11.4%，其中网上零售额增长7.3%。
4. **【统计局】**中国6月规模以上工业增加值同比增4.8%，预期增4.5%，前值增4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降1.3%。
5. **【统计局】**中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降3.1%，预期降3.5%，前值降6.3%。
6. **【统计局】**中国上半年房地产开发投资同比增1.9%，1-5月为降0.3%。其中，住宅投资增长2.6%，增速比1-5月提高2.6个百分点。上半年商品房销售面积下降8.4%，1-5月为下降12.3%。房企到位资金下降1.9%，1-5月为下降6.1%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/17	2020/7/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.04	40.86	0.18	0.44%
Brent 原油现货	美元/桶	44.42	44.29	0.14	0.30%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	383.25	395.00	-11.75	-2.97%
动力煤	元/吨	561.40	559.20	2.20	0.39%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	820.00	825.00	-5.00	-0.61%
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	1675.00	1660.00	15.00	0.90%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	167.00	167.00	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	7120	-140	-1.93	413048	306753	-9132
L2101.DCE	7045	-60	-0.84	59997	94762	4695
PP2009.DCE	7469	-155	-2.03	629124	329637	-21442
PP2101.DCE	7255	-68	-0.93	50277	77301	1189

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	2020/7/17	2020/7/16	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-110	-155	45	-29.03%
L 基差	元/吨	215	190	25	13.16%
L 仓单数量	张	306	306	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-240	-301	61	-20.27%
PP 基差	元/吨	175	126	49	38.89%
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。