

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：供需矛盾持续发酵，库存承压上行，聚烯烃上周冲高回落，PP周跌1.74%，L周跌1.87%。现货市场实盘让利出售，聚丙烯均聚拉丝周均价在7740-7918（-200/-255）区间，共聚注塑周均价在8000-8315（-200/-200）区间；聚乙烯LL周均价在7250-7350（-180/-300）区间，LDPE周均价在8640-8985（-150/-50）区间，HDPE周均价在8230-8250（-50/-300）区间。上游方面，国际原油震荡，丙烯内外盘价格劈叉、乙烯价格企稳，甲醇小幅回调。供应面，PP开工率在82.71%，上周久泰能源、中天合创等装置重启，本周东莞巨正源、大唐多伦2线、中沙石化、茂名石化均计划复产，供应压力增大；PE开工率在84.4%，本周预计有更多进口货源到港，月度进口量预估值在140-150万吨，供应端承压较大。需求面，虽然塑编需求良好，但下游原材料及产成品库存充裕，以刚需小单采购为主。库存方面，两油库存在79万吨，较上周五涨6.5万吨，整体库存承压上行。综上，聚烯烃成本端大稳小动，供需矛盾发酵，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1440万例，累计死亡逾60.4万例。其中，美国累计确诊超376万例。
2. **【中央气象台】**中央气象台继续发布暴雨黄色预警，预计今明两日，强降雨带西段将略微南压，东段维持在苏皖一带，贵州、湖南、湖北以及淮河沿线等地有大到暴雨，部分地区大暴雨。未来两日降雨重点影响的流域是长江流域和淮河流域。
3. **【陆家嘴早餐】**上半年全国能源生产消费逐步回升，一季度全社会用电量同比下降6.5%，从4月起用电量同比实现正增长，增速逐月提高。6月我国全社会货运量同比增长3.9%，全国铁路货运量增长7%，港口货物吞吐量增长6.9%，增速均为今年以来月度最高。
4. **【发改委等九部门】**发改委等九部门联合印发通知，要求狠抓重点领域推进落实，加强对禁止生产销售塑料制品的监督检查；加强对零售餐饮等领域禁限塑的监督管理，规范塑料废弃物收集和处置。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.55	41.04	-0.49	-1.19%
Brent 原油现货	美元/桶	43.71	44.42	-0.71	-1.60%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	379.13	383.25	-4.13	-1.08%
动力煤	元/吨	557.60	561.40	-3.80	-0.68%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	820.00	820.00	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	1640.00	1675.00	-35.00	-2.09%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	165.00	167.00	-2.00	-1.20%

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	7090	-95	-1.32	312623	304579	-2174
L2101.DCE	6990	-85	-1.20	37051	94958	196
PP2009.DCE	7494	-31	-0.41	445805	305227	-24410
PP2101.DCE	7276	-9	-0.12	42745	83262	5961

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	2020/7/20	2020/7/17	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-85	-110	25	-22.73%
L 基差	元/吨	235	215	20	9.30%
L 仓单数量	张	306	306	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-216	-240	24	-10.00%
PP 基差	元/吨	270	175	95	54.29%
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。