兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

突发中美摩擦，聚烯烃重返跌势

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

2020 年 7 月 23 日　星期四

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃隔夜继续回调，中美摩擦造成化工板块集体跳水，聚烯烃重返跌势。现货市场主力大厂开单价格下调，成交平淡，聚丙烯拉丝主流价格在 7600-7850 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，丙烯整体价格小幅上移、乙烯价格企稳，甲醇震荡。供应面，PP 开工率预计上行，中沙石化 45 万吨装置 7.20 重启，本周东莞巨正源、大唐多伦 2 线、茂名石化均计划复产，暂无新增检修，供应压力增大；PE 开工率预计震荡，吉林石化 HDPE 装置小修，8 月后外盘装置检修较多，进口量将逐步递减，进口压力较前期减弱，供应面相对 PP 较为健康。需求面，虽然塑编等季节性需求需求良好，但下游原材料及产成品库存充裕、传统下游难承高压，仅刚需小单采购为主。库存方面，两油库存在 71.5 万吨，较昨日跌 1.5 万吨，其余库存仍呈小幅累库态势。综上，聚烯烃成本端有所上移，供需矛盾初步发酵，建议投资者离场观望或移仓换月，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1500万例，累计死亡近62万例。其中，美国累计确诊病例近395万例。

2. **【财政部】**7月20日中央财政下达农业生产和水利救灾资金8.3亿元，支持江西、湖北等12省（区、市）受灾地区用于修复水毁水利、农业生产设施，购置灾后农业生产所需物资，尽快开展灾后重建，及时恢复农业生产生活秩序。加上今年5月下达的用于安全度汛资金4.6亿元，今年中央财政已累计安排农业生产和水利救灾资金12.9亿元，用于支持各地做好防汛救灾相关工作。

3. **【上海证券报】**国家电网有限公司（下称“国网公司”）7月21日召开的年中工作会议透露，今年公司固定资产投资额为4600亿元，下半年将要完成全年其余63.4%的投资，意味着未来电网投资将提速。国网公司下半年将力争推动4条特高压线路的核准建设，分别是南昌-长沙、荆门-武汉、白鹤滩-江苏和白鹤滩-浙江4条线路。其中与白鹤滩相关的2条线路近期有望取得重要进展。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/23	2020/7/22	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.22	42.16	-0.94	-2.23%
Brent 原油现货	美元/桶	43.47	44.74	-1.27	-2.84%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	392.88	393.13	-0.25	-0.06%
动力煤	元/吨	548.80	551.80	-3.00	-0.54%
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	6650.00	6800.00	-150.00	-2.21%
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	1630.00	1630.00	0.00	0.00%
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	6995	-90	-1.27	349306	283472	-558
L2101.DCE	6950	-65	-0.93	49323	105562	7025
PP2009.DCE	7472	-18	-0.24	537051	291405	-12179
PP2101.DCE	7243	-6	-0.08	33594	86291	358

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	2020/7/23	2020/7/22	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-65	-70	5	-7.14%
L 基差	元/吨	180	165	15	9.09%
L 仓单数量	张	295	295	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-243	-241	-2	0.83%
PP 基差	元/吨	128	110	18	16.36%
PP 仓单数量	张	410	410	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。