

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：隔夜聚丙烯超跌反弹，聚乙烯窄幅震荡，相较而言 L 基本面略好，底部较为夯实。现货市场方向性不明，业者谨慎调整报价，聚丙烯拉丝主流报价小幅调整 20-50 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 30-150 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，供应压力增大；PE 开工率预计震荡，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 L 较为健康。需求面，虽然塑编等季节性需求良好，但下游原材料及产成品库存充裕、传统下游疲软，仅刚需小单采购为主。库存方面，两油库存在 76 万吨，较昨日跌 3 万吨，港口、贸易商库存均有所攀升。综上，聚烯烃成本端大稳小动，供需矛盾发酵，社库累积，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1450万例，累计死亡60.7万例。其中，美国累计确诊超380万例。
2. **【淮河水利委员会】**淮河水利委员会将水旱灾害防御应急响应提升至Ⅰ级，要求流域各地按照职责分工和有关规定，切实做好各项防御工作，全力保障人民群众生命财产安全，最大程度减少灾害损失。
3. **【国务院办公厅】**国务院办公厅印发《关于全面推进行镇老旧小区改造工作的指导意见》，重点改造2000年底前建成的老旧小区，改造内容可分为基础类、完善类、提升类3类，各地因地制宜确定改造内容清单、标准。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/21	2020/7/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.49	40.55	-0.06	-0.15%
Brent 原油现货	美元/桶	43.15	43.71	-0.56	-1.29%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	375.88	379.13	-3.25	-0.86%
动力煤	元/吨	553.00	557.60	-4.60	-0.82%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	825.00	820.00	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	1630.00	1640.00	-10.00	-0.61%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	165.00	165.00	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	7100	15	0.21	341708	298304	-6275
L2101.DCE	7025	25	0.36	45045	95829	871
PP2009.DCE	7479	-3	-0.04	510209	299444	-5783
PP2101.DCE	7246	-20	-0.28	39525	84724	1462

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	2020/7/21	2020/7/20	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-75	-85	10	-11.76%
L 基差	元/吨	215	235	-20	-8.51%
L 仓单数量	张	295	306	-11	-3.59%
PP01-PP09 价差	元/吨	-228	-216	-12	5.56%
PP 基差	元/吨	233	270	-37	-13.70%
PP 仓单数量	张	410	902	-492	-54.55%

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。