

多头短线拉高，聚烯烃预计持续上行

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 8 月 5 日 星期三

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：聚烯烃隔夜继续走强，净多头持仓呈增长态势，预计仍将维持拉涨局面，但整体期价已处于年内高位，上涨空间压缩。现货市场顺势上调报价，PP 下游询盘积极性增强，PE 成交一般，聚丙烯拉丝主流报价在 7700-7950 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-150 元/吨，华东区域波动幅度 50 元/吨，华南区域波动幅度 100-150 元/吨。

上游方面，国际原油偏强震荡，丙烯、乙烯、甲醇价格窄幅调整，成本导向性不强。供应面，PP 开工率预计小升，宁夏宝丰、中煤榆林计划开车，延长中煤 30 万吨 1 线 8.3 重启，中原石化 16 万吨新老装置 8.3 停车检修 50 天左右，中韩石化 JPP 线 8.3 临停，外盘 7 月总进口量在 81 万吨左右，较往年处高位，货源多转移至贸易商手中；PE 开工率预计小幅上行，茂名石化全密度装置重启，外盘进口货源接受良好。需求面，下游原材料及产成品库存充裕，预计期价大幅拉涨下终端厂商以小幅补库为主。库存方面，两油库存在 70.5 万吨，较昨日降 3.5 万吨，港口库存小幅累积，但整体库存仍处往年中低位。综上，聚烯烃供需矛盾预计在 8-9 月发酵，后续新产能上场不确定性较强，多头短期拉涨心态明显，建议投资者谨慎追多或移仓换月，中长线可待库存或现货价出现明确拐点后逢高沽空。

● **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1838万例，累计死亡逼近70万例。其中，美国累计确诊超475万例。
2. **【中物联】**7月份中国仓储指数升至53.5%，创8个月以来新高，新订单等主要分项指数均有明显上涨；企业预期保持乐观，预计未来短期内仓储行业仍将延续向好趋势。
3. **【中汽协】**7月汽车行业销量预估完成208万辆，环比下降9.6%，同比增长14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长5.3%，商用车同比增长59.6%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/5	2020/8/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.48	41.10	0.38	0.92%
Brent 原油现货	美元/桶	44.17	44.05	0.13	0.28%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	386.75	373.88	12.88	3.44%
动力煤	元/吨	551.40	552.40	-1.00	-0.18%
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	6650.00	6650.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	780.00	800.00	-20.00	-2.50%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1610.00	1595.00	15.00	0.94%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	168.00	167.00	1.00	0.60%

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	7190	150	2.13	254709	230194	242
L2101.DCE	7110	130	1.86	71628	129315	966
PP2009.DCE	7763	150	1.97	499964	287577	24065
PP2101.DCE	7426	99	1.35	76609	111584	5592

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	2020/8/5	2020/8/4	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-75	-60	-15	25.00%
L 基差	元/吨	200	260	-60	-23.08%
L 仓单数量	张	424	424	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-326	-286	-40	13.99%
PP 基差	元/吨	4	37	-33	-89.19%
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。