

多头逐步离场，但供需处弱平衡状态，聚烯烃上下两难

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年8月7日 星期五

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：聚烯烃隔夜偏弱震荡，净多头持仓仍较多，需警惕再度上行风险。现货市场主力大厂开单稳中有降，实盘成交有限，聚丙烯拉丝主流在 7750-8000 元/吨左右；聚乙烯华北区域波动幅度 40-100 元/吨，华东区域波动幅度 50-100 元/吨，华南区域价格暂稳。

上游方面，国际原油区间震荡，丙烯、乙烯、甲醇价格窄幅调整，聚烯烃各途径利润仍处高位，可下行空间较大。供应面，PP 开工率因周内装置临停较多或有所下行，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 临停后 8.5 重启，山东联泓 20 万吨装置 8.5 临停，蒲城清洁能源 40 万吨装置 8.6 临停，8 月进口窗口关闭，后续进口量逐渐减少，港口库存小幅下降；PE 开工率预计小幅上行，茂名石化全密度装置周初重启，美国进口货源因价格较高，贸易商多将其转为交易所仓单，其余进口货源逐步消化中。需求面，下游原材料及产成品库存充裕，预计短期以小幅补库为主，中长期来看或有旺季不旺隐忧。库存方面，两油库存在 68 万吨，较昨日增 0.5 万吨，但整体库存仍处往年中低位。综上，聚烯烃短期供需矛盾并不尖锐，中长期不确定因素较多，建议投资者谨慎追空，远月中长期空单可继续持有并设好止损，多头止盈离场。

● 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1890万例，累计死亡逾71万例。其中，美国累计确诊超487万例。
2. **【陆家嘴早餐】**包头发布达茂旗鼠疫疫情Ⅲ级预警，8月6日起进入预警期，持续至2020年底。目前相关防控措施已全部落实到位。
3. **【交通运输领域新基建指导文件】**交通运输领域新基建指导文件发布，提出开展时速600公里级高速磁悬浮、时速400公里级高速轮轨客运列车研制和试验；引导在城市群等重点高速公路服务区建设超快充、大功率电动汽车充电设施。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/7	2020/8/6	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	42.09	43.33	-1.24	-2.86%
Brent 原油现货	美元/桶	45.26	45.92	-0.66	-1.45%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	391.88	392.38	-0.50	-0.13%
动力煤	元/吨	555.80	551.20	4.60	0.83%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	830.00	825.00	5.00	0.61%
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	770.00	770.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1605.00	1605.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	168.00	168.00	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	7180	-40	-0.55	178942	202441	-10830
L2101.DCE	7110	-20	-0.28	59109	142456	4139
PP2009.DCE	7727	-47	-0.60	320263	242096	-16788
PP2101.DCE	7460	-10	-0.13	62717	129847	5359

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	2020/8/7	2020/8/6	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-80	-90	10	-11.11%
L 基差	元/吨	155	130	25	19.23%
L 仓单数量	张	734	734	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-277	-304	27	-8.88%
PP 基差	元/吨	51	26	25	96.15%
PP 仓单数量	张	470	410	60	14.63%

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。