

宏观不确定因素增多，聚烯烃弱势 回调为主

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年8月12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：聚烯烃隔夜震荡下跌，当前中美关系未有好转，宏观不确定因素增多，聚烯烃大量出口订单被砍，对PE终端影响较大。现货市场主力大厂价格下调，贸易商多促销开单，下游农膜、注塑需求略有好转，纤维料需求稳定，聚丙烯拉丝主流报价在7600-7900元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度50-100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，国际原油震荡，丙烯、乙烯、甲醇价格窄幅调整，成本端指引性不强。供应面，PP开工率预计上行，多装置提升负荷至满负荷，宝来石化已试运行，预计本周末产出成品，新产能投放正在逐步兑现，进口窗口维持关闭状态；PE开工率预计上行，伊朗货船1290航次在马来西亚巴生港卸货，后续转船事宜待定，其余6条伊朗货船尚无新增消息，下半年伊朗方面库存较高，有向中国输出低价货源的倾向，叠加美国、东南亚方面货源，PE供应面或将面临更大压力。需求面，下游农膜、注塑（重卡）需求因国内政策刺激略有好转，纤维料需求稳定，但传统需求依然萎靡。库存方面，两油库存在71万吨，较昨日减3万吨，据贸易商及港口消息面来看，当前社会、港口显性库存数据部分失真，真实库存应高于当前统计库存。综上，聚烯烃短期受宏观扰动较大，中长期不确定因素较多，建议投资者离场观望，远月中长期空单可继续持有。

● **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 2017 万例，死亡病例近 74 万。美国累计确诊超 513 万例。
2. **【陆家嘴早餐】**中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月 社会融资规模增量 为 1.69 万亿元,预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。
3. **【中国汽车流通协会】**7 月汽车产销分别完成 220.1 万辆和 211.2 万辆，环比分别下降 5.3%和 8.2%，同比分别增长 21.9%和 16.4%；其中，新能源汽车产销同比分别增长 15.6%和 19.3%，且今年后几个月会保持相对稳定的增长。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/12	2020/8/11	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	42.26	41.83	0.43	1.03%
Brent 原油现货	美元/桶	44.83	44.49	0.34	0.76%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	399.38	391.88	7.50	1.91%
动力煤	元/吨	556.20	550.00	6.20	1.13%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	840.00	835.00	5.00	0.60%
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	750.00	750.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1660.00	1650.00	10.00	0.61%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	170.00	168.00	2.00	1.19%

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	7055	-10	-0.14	138000	155064	-20865
L2101.DCE	7030	20	0.29	84211	170761	10089
PP2009.DCE	7673	-7	-0.09	361173	194846	-16639
PP2101.DCE	7498	62	0.83	118862	146140	4881

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	2020/8/12	2020/8/11	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-15	-55	40	-72.73%
L 基差	元/吨	215	185	30	16.22%
L 仓单数量	张	712	723	-11	-1.52%
PP01-PP09 价差	元/吨	-200	-244	44	-18.03%
PP 基差	元/吨	-41	20	-61	-305.00%
PP 仓单数量	张	470	470	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。