

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃隔夜小幅震荡。现货市场主力大厂价格下调,贸易商多促销开单,下游多接受低价货源,聚丙烯拉丝主流在 7650-7900 元/吨左右;聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨,华东区域波动幅度 20-100 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、乙烯、甲醇价格窄幅调整,高利润下成本端指引性不强。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,宝来石化 PE 装置 80 万吨(35HD+45LL)装置已成功投产,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 条伊朗货船已在上海、广州口岸锚泊,预计下周卸货,下半年伊朗方面库存较高,有向中国输出低价货源的倾向,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边际好转,纤维料需求稳定,传统需求开始缓慢复苏。库存方面,两油库存在 69.5 万吨,较昨日减 1.5 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,聚烯烃短期供需双增,开启新一轮博弈,中长期供过于求概率较大,建议投资者短期离场观望,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 2045 万例，累计死亡逾 74.5 万例。其中，美国累计确诊近 520 万例。
2. **【国家邮政局】**1-7 月全国快递业务量累计超 400 亿件，同比增长 23.66%，超过 2017 年全年业务量；快递业务收入完成 4547.1 亿元，增长 13.53%。
3. **【美联储罗森格伦】**有经济数据显示经济恢复乏力，需要持续的宽松支持；近期的经济放缓可能会持续；现在担心通货膨胀还为时过早；美联储已经明确表示不太可能使用负利率。
4. **【陆家嘴早餐】**因船舶需求强劲，波罗的海干散货指数周三上涨 1.99%，报 1540 点，为 7 月 21 日以来最高水平。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/8/13 | 2020/8/12 | 涨跌     | 涨跌幅    |
|------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 42.44     | 42.26     | 0.18   | 0.43%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 45.10     | 44.83     | 0.27   | 0.60%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 393.25    | 399.38    | -6.13  | -1.53% |
| 动力煤        | 元/吨  | 561.00    | 556.20    | 4.80   | 0.86%  |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 840.00    | 840.00    | 0.00   | 0.00%  |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨  | 6750.00   | 6650.00   | 100.00 | 1.50%  |
| 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  | 1685.00   | 1660.00   | 25.00  | 1.51%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 170.00    | 170.00    | 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  | 7025 | -40 | -0.57   | 199259 | 138254 | -16810 |
| L2101.DCE  | 7000 | -50 | -0.71   | 115798 | 184235 | 13474  |
| PP2009.DCE | 7598 | -93 | -1.21   | 358922 | 173876 | -20970 |
| PP2101.DCE | 7432 | -59 | -0.79   | 127624 | 148221 | 2081   |

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  | 2020/8/13 | 2020/8/12 | 涨跌  | 涨跌幅      |
|--------------|-----|-----------|-----------|-----|----------|
| L01-L09 价差   | 元/吨 | -35       | -15       | -20 | 133.33%  |
| L 基差         | 元/吨 | 235       | 215       | 20  | 9.30%    |
| L 仓单数量       | 张   | 760       | 712       | 48  | 6.74%    |
| PP01-PP09 价差 | 元/吨 | -180      | -200      | 20  | -10.00%  |
| PP 基差        | 元/吨 | 22        | -41       | 63  | -153.66% |
| 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。