

基本面弱平衡，聚烯烃短期偏强震荡

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年8月18日 星期二

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：聚烯烃隔夜走强，考虑到基本面较为平稳的现状，预计仍有小幅上涨空间。现货市场报价较为平稳，下游逢低补库，聚丙烯拉丝主流报价调整 20-50 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，华南区域价格暂稳。

上游方面，国际原油偏强震荡，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 开工率在 91.36%，检修季基本结束，中安联合 30 万吨装置临停，进口窗口维持关闭状态；PE 开工率在 95.40%，宝来石化 PE 装置 80 万吨（35HD+45LL）装置已成功投产，检修季基本结束，伊朗船货预计基本确认本周-8 月下旬陆续卸货，造成单月 20 万吨进口量的冲击，PE 供应内外双升。需求面，政府颁布家电业减税政策，水利部将加强防灾建设，汽车业逐渐复苏，纤维料需求稳定，农膜需求逐渐上行，需求端边际转好。库存方面，两油库存在 73 万吨（昨日早库修正为 75 万吨），较昨日跌 2 万吨，中间商、港口库存不同程度累积，但整体库存仍处于中位，拐点尚未到来。综上，聚烯烃短期供需处于弱平衡状态，中长期供过于求概率较大，仍需关注新装置投产及下游金九银十需求兑现情况，建议投资者短期离场观望，中长期逢高沽空。

● **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近2180万例，累计死亡逾77.6万例。其中，美国累计确诊超543万例。
2. **【发改委】**7月审批核准固定资产投资项 11 个，总投资 382 亿元，主要集中在交通和高技术等领域；8 月全国日发电量和统调用电负荷快速攀升，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时也反映国民经济继续稳定恢复。
3. **【国家卫健委】**8 月 16 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 22 例（均为境外输入病例），新增疑似病例 2 例；新增无症状感染者 37 例（境外输入 36 例），尚在医学观察无症状感染者 351 例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/18	2020/8/17	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	42.51	42.02	0.49	1.17%
Brent 原油现货	美元/桶	44.77	44.52	0.25	0.56%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	399.13	399.13	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	569.80	568.60	1.20	0.21%
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	6750.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	720.00	740.00	-20.00	-2.70%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1695.00	1695.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	173.00	171.00	2.00	1.17%

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	7085	60	0.85	150302	105596	-8944
L2101.DCE	7045	60	0.86	134565	207498	1342
PP2009.DCE	7635	27	0.35	259869	134480	-7440
PP2101.DCE	7519	67	0.90	138717	186610	12246

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	2020/8/18	2020/8/17	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-25	-40	15	-37.50%
L 基差	元/吨	205	175	30	17.14%
L 仓单数量	张	972	972	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-98	-156	58	-37.18%
PP 基差	元/吨	31	42	-11	-26.19%
PP 仓单数量	张	469	470	-1	-0.21%

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。