

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：聚烯烃周五隔夜窄幅震荡。现货市场随期货拉涨，挺价意愿较为明显，聚丙烯均聚拉丝周均价在7650-7890（50/75）区间，共聚注塑周均价在7900-8175（30/50）区间；聚乙烯LL周均价在7150-7300（150/50）区间，LDPE周均价在8850-9350（250/350）区间，HDPE各品类普涨，膜料、中空、注塑涨0.60%-2.70%，部分拉丝料跌1.32%-1.41%。

上游方面，国际原油高位震荡，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开工率预计小幅波动，中安联合35万吨装置检修中，本周暂无新增检修；PE开工率预计波动为主，宝来石化PE装置80万吨（35HD+45LL）装置已成功投产，目前仅沈阳化工、中原石化两家大厂大修中，其余短修装置影响较小，伊朗船货已开始逐步卸货，货源消化较好。需求面，宏观面转暖，下游终端加工厂放贷宽松，整体需求边际好转。库存方面，两油库存在72万吨，较昨日涨8万吨，PP港口库存有所累积，PE整体库存下降，聚烯烃总库存仍处于历史中低位。综上，聚烯烃供需进入新一轮博弈，短期基本面变化不大，以消息面扰动为主，中长期需求不过看低，供需面矛盾并不突出，建议投资者短期暂观望为宜，中长期以高抛低吸为主，重点关注需求端增速及秋冬季疫情变化情况。

● **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，全球新冠肺炎确诊病例超 2300 万例，达 23110732 例，累计死亡病例达 802610 例。其中，美国累计确诊病例超 566 万例。
2. **【长江水利委员会】**长江水利委员会决定自 8 月 22 日 12 时将长江水旱灾害防御 II 级应急响应调整为 III 级应急响应。国家防总调整防汛应急响应至 IV 级，国家防办、应急管理部部署台风“巴威”防御和防汛救灾工作。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/24	2020/8/21	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.52	42.59	-1.07	-2.51%
Brent 原油现货	美元/桶	43.57	45.13	-1.56	-3.45%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	403.13	405.13	-2.00	-0.49%
动力煤	元/吨	566.20	566.60	-0.40	-0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	845.00	845.00	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	715.00	720.00	-5.00	-0.69%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1675.00	1670.00	5.00	0.30%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	174.00	173.00	1.00	0.58%

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
L2101.DCE	7155	-35	-0.49	219721	272953	-15392
L2105.DCE	7135	-30	-0.42	2741	13196	741
PP2101.DCE	7603	-50	-0.65	394746	248705	-34160
PP2105.DCE	7498	-65	-0.86	2648	11825	526

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	2020/8/24	2020/8/21	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-15	-25	10	-40.00%
L 基差	元/吨	135	60	75	125.00%
L 仓单数量	张	952	952	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-88	-90	2	-2.22%
PP 基差	元/吨	32	41	-9	-21.95%
PP 仓单数量	张	469	469	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。