

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：聚烯烃隔夜小幅走强。现货市场石化厂商报价渐稳，业者多挺价观望，成交少有放量，聚丙烯拉丝主流报价上涨 20-100 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 50-100 元/吨，华南区域波动幅度 100 元/吨。

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，厂商转产拉丝标品较多；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，伊朗船货问题已解决，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 66.5 万吨，较昨日跌 5.5 万吨，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，建议投资者逢低做多，前期多单轻仓持有，重点关注需求端增速及秋冬季疫情变化情况。

● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。
2. **【国家卫健委】**8月24日，全国报告新增新冠肺炎确诊病例14例，均为境外输入病例；新增无症状感染者16例（均为境外输入）。尚在医学观察无症状感染者374例。
3. **【陆家嘴早餐】**香港出现全球首例第二次感染新冠病毒的病例，患者入院时已检测不出其体内有抗体。中国疾控中心首席流行病学专家吴尊友表示，此次发现的病例，虽然从病毒株基因序列看有所变异，不是同一个毒株造成的感染，但目前看，更有可能是因为人体的免疫保护效果没有那么长导致的“二次感染”。
4. **【中汽协】**8月上旬乘用车产销分别完成93.4万辆和82.5万辆，与7月上中旬相比，产量下降16.1%，销量增长0.1%，产量同比增长39.9%，销量同比下降7.9%；商用车产销分别完成了17.7万辆和11.4万辆，与7月上中旬相比分别下降14.2%和2.7%，同比分别增长88.2%和36.3%。
5. **【中国物流与采购联合会】**1-7月份，全国社会物流总额同比增长0.5%，扭转此前连续五个月负增长态势，反映全国物流需求总体水平已恢复至上年同期，与此同时物流需求结构继续优化，消费领域新动能持续发力。
6. **【世卫组织】**根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间8月25日15时49分（北京时间8月25日21时49分），全球累计新冠肺炎确诊病例23518343例，累计死亡病例810492例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/26	2020/8/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	43.04	42.50	0.54	1.27%
Brent 原油现货	美元/桶	45.99	44.81	1.18	2.63%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	415.25	408.25	7.00	1.71%
动力煤	元/吨	556.20	559.20	-3.00	-0.54%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	850.00	850.00	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	715.00	5.00	0.70%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1710.00	1700.00	10.00	0.59%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	174.00	174.00	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
L2101.DCE	7260	115	1.61	194109	286682	12261
L2105.DCE	7235	115	1.62	1904	13434	-328
PP2101.DCE	7759	121	1.58	366797	317182	53005
PP2105.DCE	7650	115	1.53	1981	12060	242

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	2020/8/26	2020/8/25	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-15	-25	10	-40.00%
L 基差	元/吨	135	155	-20	-12.90%
L 仓单数量	张	995	947	48	5.07%
PP05-PP01 价差	元/吨	-102	-103	1	-0.97%
PP 基差	元/吨	23	34	-11	-32.35%
PP 仓单数量	张	467	469	-2	-0.43%

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。