

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: 聚烯烃隔夜偏强震荡。现货市场 PP 报价平水 09 合约, PE 报价较为混乱, 略贴水 09 合约, 聚丙烯拉丝主流在 7700-8000 元/吨左右; 聚乙烯华北区域波动幅度 30-100 元/吨, 华东区域波动幅度 50-200 元/吨, 华南区域波动幅度 50-150 元/吨。

上游方面, 国际原油高位震荡, 丙烯、乙烯价格窄幅调整, 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, 中天合创 35 万吨粉料造粒机 8.25 故障, 暂生产粉料, 当前供应端标品-非标排产比正常; 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, 当前供应端 LLDPE、HDPE 排产比较多, LDPE 排产比同比偏少, 供应结构略有失衡, 叠加进口货源将逐步减少, 加重供应端结构性失衡情况。需求面, 宏观面刺激需求边际好转, 叠加期价上涨带动下游备货情绪, 货源消化良好。库存方面, 两油库存在 58.5 万吨, 较昨日跌 4 万吨, 库存处于历史低位。综上, 聚烯烃短期供需较为平衡, 基本面偏强, 建议投资者逢低做多, 前期多单可继续持有, 重点关注新产能投放情况、需求端增速及秋冬季疫情变化情况。

● 最新新闻

1. **【国务院常务会议部】**国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求，中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户2万元补助标准基础上，每户再增补5000元。抓紧推进水毁工程建设，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。
2. **【国务院常务会议】**国务院常务会议提出，积极谋划推进关系长远的重大水利工程。在前期中央已下拨资金基础上，今明两年安排高标准农田建设补助资金160亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排100亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排100亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。
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. **【国家卫健委】**8月25日全国报告新增新冠肺炎确诊病例15例，均为境外输入病例；新增无症状感染者14例（均为境外输入），当日转为确诊病例5例（均为境外输入）。
5. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎确诊病例超过2400万，累计死亡821654例；美国确诊病例累计超580万例，累计死亡179235例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/27	2020/8/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	43.40	43.04	0.36	0.84%
Brent 原油现货	美元/桶	45.50	45.99	-0.48	-1.05%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	416.75	415.25	1.50	0.36%
动力煤	元/吨	557.80	556.20	1.60	0.29%
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	720.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1715.00	1710.00	5.00	0.29%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	176.00	174.00	2.00	1.15%

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	7250	35	0.49	205651	291170	4488
L2105.DCE	7225	25	0.35	2408	13554	120
PP2101.DCE	7739	12	0.16	342966	308221	-8961
PP2105.DCE	7637	12	0.16	1785	12223	163

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	2020/8/27	2020/8/26	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-30	-15	-15	100.00%
L 基差	元/吨	90	135	-45	-33.33%
L 仓单数量	张	995	995	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-107	-102	-5	4.90%
PP 基差	元/吨	44	23	21	91.30%
PP 仓单数量	张	467	467	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。