

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：聚烯烃隔夜区间震荡。现货市场报价均上调，聚丙烯拉丝主流市场价格在 7750-8050 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-150 元/吨，华东区域波动幅 100 元/吨，华南区域波动幅度 100-250 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，同时受飓风影响，美国多个石化厂关停，预计 1-2 个月内不会有美国新货源进口，利好 PE 期价。需求面，需求受政策刺激边际好转叠加即将进入旺季，货源消化良好。库存方面，两油库存在 58 万吨（昨日早库修正为 59.5 万吨），较昨日跌 1.5 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，重点关注飓风等天气灾害影响、需求端增速及秋冬季疫情变化情况。

● **最新新闻**

1. **【国家统计局】**7月规模以上工业企业利润总额同比增长19.6%，前值增11.5%。41个工业大类行业中，有32个行业利润实现增长，比6月增加9个；有24个行业利润增速比6月加快（或降幅收窄、由负转正）。汽车行业利润增速由6月的16.9%大幅上升至125.5%。
2. **【国家统计局】**7月工业企业利润增速继续加快，其中，装备制造业利润同比增44.3%，高技术制造业利润同比增长36.5%；不过，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较6月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来工业企业利润增长仍有一定不确定性。
3. **【中汽协】**1-7月，汽车制造业回暖迹象更趋明显，累计实现利润2514.5亿元，同比下降5.9%，降幅比1-6月收窄14.8个百分点，比去年同期收窄17.3个百分点。
4. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**根据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，截至美东时间下午5时29分（北京时间28日凌晨5时29分），美国累计新冠肺炎确诊病例5858857例，累计死亡病例180494例。该数据与24小时前相比，确诊病例新增41657例，死亡病例新增1150例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/28	2020/8/27	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	42.69	43.40	-0.71	-1.64%
Brent 原油现货	美元/桶	44.82	45.50	-0.69	-1.51%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	415.25	416.75	-1.50	-0.36%
动力煤	元/吨	564.20	557.80	6.40	1.15%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	855.00	850.00	5.00	0.59%
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	1725.00	1715.00	10.00	0.58%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	177.00	176.00	1.00	0.57%

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	7365	105	1.45	243125	312735	21565
L2105.DCE	7330	100	1.38	4843	15499	1945
PP2101.DCE	7816	60	0.77	370935	336310	28089
PP2105.DCE	7710	61	0.80	1832	12365	142

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	2020/8/28	2020/8/27	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-25	-30	5	-16.67%
L 基差	元/吨	70	90	-20	-22.22%
L 仓单数量	张	995	995	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-107	-107	0	0.00%
PP 基差	元/吨	1	44	-43	-97.73%
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。