

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃需求转弱，期价隔夜继续走低。现货价格维持高位，成交未见放量，下游多持币观望，聚丙烯拉丝主流在 8100-8400 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 100-500 元/吨，华东区域波动幅 100-300 元/吨，华南区域波动幅度 50-300 元/吨。

上游方面，国际原油区间震荡，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，聚烯烃多数装置基本满负荷运行，辽宁宝来、中化泉州、烟台万华、中科炼化四大新装置试车成功，预计 9 月中上旬集中产出合格品，国内供应端产量将有实质性增多。需求面，当前原料拉涨过高，严重挤压下游利润，需求端多持币观望，成交量显著减少。库存方面，两油库存在 64.5 万吨，较昨日减 1.5 万吨，降库速度明显放缓。综上，聚烯烃短期需求面转弱，建议投资者离场观望，若需求面延续弱势、新产能上场过于集中则可考虑逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【财新智库】**中国 8 月财新服务业 PMI 为 54，连续四个月处于扩张区间，预期 53.9，前值 54.1。财新智库高级经济学家王喆表示，制造业和服务业从疫情中迅速恢复仍是当前经济运行的主基调。
2. **【乘联会初步数据】**8 月份乘用车主要厂商零售销量同比增长 10%；狭义乘用车市场零售总销量为 171 万辆，同比增 9%。
3. **【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超 2614 万例，累计死亡超 86.5 万例。其中，美国累计确诊超 614 万例。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/9/4	2020/9/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.47	41.78	-1.31	-3.14%
Brent 原油现货	美元/桶	41.57	43.04	-1.47	-3.40%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	404.50	415.75	-11.25	-2.71%
动力煤	元/吨	575.20	576.80	-1.60	-0.28%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	865.00	860.00	5.00	0.58%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6850.00	6850.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	775.00	760.00	15.00	1.97%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1855.00	1860.00	-5.00	-0.27%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	190.00	185.00	5.00	2.70%

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	7640	0	0.00	252788	318669	-5699
L2105.DCE	7560	-15	-0.20	2949	17538	-34
PP2101.DCE	8032	7	0.09	347285	337864	21
PP2105.DCE	7844	-36	-0.46	2446	13939	544

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	2020/9/4	2020/9/3	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-80	-65	-15	23.08%
L 基差	元/吨	260	160	100	62.50%
L 仓单数量	张	1260	1223	37	3.03%
PP05-PP01 价差	元/吨	-184	-145	-39	26.90%
PP 基差	元/吨	152	75	77	102.67%
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。