

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: 聚烯烃夜盘持续回调。现货市场跟随期价下调出厂价，价格重心走低，聚丙烯拉丝国内主流报盘在 7500-7800 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域震荡收稳，华南区域波动幅度 50-100 元/吨。

上游方面，国际原油震荡，丙烯、乙烯价格窄幅调整，甲醇震荡走低。供应面，PP 开工率预计小幅下行，宁夏宝丰 30 万吨装置 7.30 重启，大唐多伦 7.28 起检修 45 天，中原石化 10 万吨装置 7.27 起检修 50 天左右，徐州海天 20 万吨装置 7.25 起检修 20 天，外盘美国货源到港较多，总进口量在 81 万吨左右，较往年偏多，进口货源多转移至贸易商手中，终端接货不多，贸易商抛压较大；PE 开工率预计小幅上行，外盘进口量在预期内，且面临月底发票行情，贸易商接单较好，但后续抛压较大。需求面，虽然塑编等季节性需求良好，但下游原材料及产成品库存充裕、出口订单被砍，传统下游难承高压，均以逢低小单采购为主。库存方面，两油库存在 65.5 万吨，较昨日增 1.5 万吨，社库亦将有小幅累积，但整体库存仍处往年低位。综上，聚烯烃供需矛盾预计在 8-9 月发酵，后续新产能上场、终端需求不佳导致上中下游对后市基本持悲观态度，因此期价以偏弱震荡为主，建议投资者谨慎追空或移仓换月，跨产品策略可关注 L-PP 长多策略及 PP-MA 利润收缩策略。

● **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，全球新冠肺炎累计确诊病例超1713万例，累计死亡近67万例。其中，美国累计确诊逾447万例。
2. **【国家防总】**国家防总决定将防汛Ⅱ级应急响应调整至Ⅲ级。国家防办、应急管理部要求北方地区做细做实防汛救灾准备。
3. **【大商所】**决定自7月31日当晚夜盘交易小节起，调整套利合约挂盘方式，增挂部分与非1/5/9月份合约相关的跨期和跨品种套利合约。
4. **【乘联会】**7月1-26日，乘用车的总体零售同比增长5%，环比6月同期下降5%；其中，7月第四周的零售日均是4.8万辆，同比增长20%，环比6月同期下降2%。
5. **【中国物流与采购联合会】**上半年，全国社会物流总额为123.4万亿元，按可比价格计算，同比下降0.5%，降幅比1-5月份收窄1.7个百分点。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/31	2020/7/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	39.86	39.92	-0.06	-0.15%
Brent 原油现货	美元/桶	42.46	42.94	-0.48	-1.13%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	387.12	393.88	-6.76	-1.72%
动力煤	元/吨	555.60	555.20	0.40	0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	820.00	820.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6650.00	6650.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	800.00	800.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1620.00	1625.00	-5.00	-0.31%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	168.00	168.00	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
L2009.DCE	7045	-60	-0.84	224379	239017	-5911
L2101.DCE	6985	-55	-0.78	58046	122926	10407
PP2009.DCE	7624	0	0.00	371664	288964	-15363
PP2101.DCE	7344	7	0.10	43370	100642	5850

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	2020/7/31	2020/7/30	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-70	-65	-5	7.69%
L 基差	元/吨	205	195	10	5.13%
L 仓单数量	张	345	328	17	5.18%
PP01-PP09 价差	元/吨	-284	-287	3	-1.05%
PP 基差	元/吨	65	169	-104	-61.54%
PP 仓单数量	张	410	410	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。