

多头短线拉高，聚烯烃上行可能增大

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 8 月 4 日 星期二

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：聚烯烃隔夜走强，尤其是聚丙烯多头增仓明显，有大幅拉涨倾向，需重点关注。现货市场大稳小动，成交未见放量，聚丙烯拉丝主流报价小幅调整 30-50 元/吨；聚乙烯华北区域波动幅度 50-100 元/吨，华东区域波动幅度 50-100 元/吨，华南区域波动幅度 50 元/吨。上游方面，国际原油难以走出趋势性行情，丙烯、乙烯、甲醇价格窄幅调整，成本导向性弱。供应面，PP 开工率预计小升，宁夏宝丰、中煤榆林计划开车，延长中煤 30 万吨 1 线 8.3 重启，中原石化 16 万吨新老装置 8.3 停车检修 50 天左右，中韩石化 JPP 线 8.3 临停，外盘 7 月总进口量在 81 万吨左右，较往年处高位，货源多转移至贸易商手中，终端接货不多；PE 开工率预计小幅上行，本周暂无新增检修消息，外盘进口量在预期内，贸易商接单较好且部分低价货源已预售。需求面，下游原材料及产成品库存充裕，但是若期价大幅上行带动现货挺价，预计下游为保证生产库存仍将吸纳部分货源。库存方面，两油库存在 74 万吨，较昨日降 5 万吨，港口库存小幅累积，但整体库存仍处往年中低位。综上，聚烯烃供需矛盾预计在 8-9 月发酵，后续新产能上场不确定性较强，警惕 8 月上旬多头拉高倾向，建议投资者谨慎追多或移仓换月，中长线可待库存或现货价出现明确拐点后在逢高沽空。

● **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1816万例，累计死亡逾69万例。其中，美国累计确诊近470万例。
2. **【财新网】**7月财新中国制造业PMI为52.8,为2011年2月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为51.2。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/8/4	2020/8/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.10	40.00	1.10	2.75%
Brent 原油现货	美元/桶	44.05	42.89	1.16	2.70%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	373.88	387.13	-13.25	-3.42%
动力煤	元/吨	552.40	552.20	0.20	0.04%
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	1595.00	1610.00	-15.00	-0.93%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	167.00	168.00	-1.00	-0.60%

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	7085	105	1.50	228392	229952	-9015
L2101.DCE	7010	80	1.15	58157	128349	664
PP2009.DCE	7643	70	0.92	406801	263512	-7812
PP2101.DCE	7352	56	0.77	60606	105992	3064

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	2020/8/4	2020/8/3	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-60	-50	-10	20.00%
L 基差	元/吨	260	320	-60	-18.75%
L 仓单数量	张	424	424	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-286	-277	-9	3.25%
PP 基差	元/吨	37	77	-40	-51.95%
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。