

原油大跌，口罩产业整改消息导致 聚烯烃回撤

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年4月15日 星期三

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：聚烯烃受劣质口罩生产线整改及发改委调查期市近月多逼空事件影响，昨日大幅回撤，今日受原油影响，盘面或低开。现货市场，贸易商积极高报，聚丙烯拉丝主流报价在 9000-9500 元/吨；聚乙烯华北市场涨 100-450 元/吨，华东市场调整 200-450 元/吨，华南市场调整 100-300 元/吨。

上游方面，欧佩克+初步减产协议不尽如人意，沙特仍大肆生产，原油库存增长，国际油价隔夜大跌，丙烯受口罩原料需求影响价格上涨，甲醇继续回撤。供应面，PP 开工率维持高位，利和知信一期 30 万吨/年 PP 装置厂家计划 4 月中短停，重启后正式投产运行，茂名石化检修推迟至 6-7 月，镇海炼化 30 万吨 PP 新装置按计划短停一周，燕山石化 12 万吨一聚停车检修；PE 开工率小幅下滑，兰州石化 30 万吨全密度装置停车，神华榆林 30 万吨 LDPE 装置大修中，中安联合 35 万吨装置停车，逐步进入检修季，供应量有所缩减。需求面，下游主流开工率逐步下滑，内需季节性需求即将进入高位拐点，外需受制于国际疫情蔓延，叠加终端汽车、基建需求未有实质好转，下游后期难有较大起色，但医疗用品需求仍然旺盛。库存方面，两油库存降至 89 万吨，较昨日降 2 万吨，回归去年同期水平，但隐性库存较多，利空未来去库。综上，聚烯烃短期易受政策面和消息面扰动，PP 基本面相对偏弱，短期进入震荡格局，近期或有沽空机会，中期单边以逢高沽空为主，跨期正套可止盈出场。

● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**中国3月出口（以人民币计）同比下降3.5%，预期降12.8%，进口增2.4%，预期降7.0%；外贸进出口额2.45万亿元，下降0.8%，降幅较1-2月收窄8.7个百分点。3月出口（以美元计）同比下降6.6%，预期降12%；进口下降0.9%，预期降7.9%。一季度中美贸易总值6680.1亿元人民币，同比下降18.3%。
2. **【财政部、海关总署、国税总局】**财政部、海关总署、国税总局发布公告，为统筹内外贸发展，积极应对新冠肺炎疫情影响，自4月15日起，将扩大内销选择性征收关税政策试点，扩大到所有综合保税区。
3. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，截至北京时间4月15日6点50分，全球新冠肺炎确诊病例已超过197万例，达1970879例，累计死亡125678例。其中，美国确诊病例602989例，突破60万例，死亡25575例。
4. **【上海药监局】**全面加强疫情防控医疗器械出口质量监管工作，对未取得医疗器械注册证（备案凭证）以及医疗器械生产许可（生产备案）、上一年度质量信用评价C或D级的生产企业产品一律不出具医疗器械出口销售证明。
5. **【IMF报告】**IMF报告预计今年发达经济体经济将萎缩6.1%，新兴市场和发展中经济体经济将萎缩1%。预计今年美国经济将萎缩5.9%，欧元区经济将萎缩7.5%，日本经济将萎缩5.2%。
6. **【大商所】**4月14日结算时起，将聚丙烯品种期货合约的涨跌停板幅度调整为9%，套期保值交易和投机交易的保证金水平分别调整为9%和11%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/15	2020/4/14	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	21.25	25.31	-4.06	-16.04%
Brent 原油现货	美元/桶	20.66	23.73	-3.08	-12.96%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	188.13	186.50	1.63	0.87%
动力煤	元/吨	481.20	491.20	-10.00	-2.04%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	745.00	705.00	40.00	5.67%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6275.00	5300.00	975.00	18.40%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	440.00	440.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1710.00	1765.00	-55.00	-3.12%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	169.00	170.00	-1.00	-0.59%

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	6180	-215	-3.36	876707	359620	-12914
L2101.DCE	6195	-220	-3.43	27845	50559	3377
PP2009.DCE	6744	-420	-5.86	2754055	454828	3507
PP2101.DCE	6561	-474	-6.74	44847	39608	4106

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	2020/4/15	2020/4/14	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	10	20	-10	-50.00%
L 基差	元/吨	1035	505	530	104.95%
L 仓单数量	张	180	180	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-196	-129	-67	51.94%
PP 基差	元/吨	1836	1980	-144	-7.27%
PP 仓单数量	张	343	240	103	42.92%

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。