

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: 国际原油大幅下行，今日聚烯烃或延续下跌趋势。现货市场，除医用原料其余牌号均低报，聚丙烯拉丝主流报价在 9000-9500 元/吨；聚乙烯华北市场调整 30-400 元/吨，华东市场跌 250-500 元/吨，华南市场跌 200-350 元/吨。

上游方面，美油库存创历史最大增幅，IEA 月报预计 4 月原油需求回归至 1995 年水平，油价短期弱势难改，丙烯受需求回落影响价格下行，甲醇维持回撤，成本端下行。供应面，PP 开工率预计小幅下滑，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，中江石化、中景石化各 40 万吨 PP 装置停车至月底；PE 开工率预计小幅下滑，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。需求面，下游主流开工率下滑，传统下游进入淡季，外需受制于国际疫情蔓延，订单锐减，叠加终端汽车、基建需求未有实质好转，需求后期难有较大起色，但医疗用品需求仍然旺盛。库存方面，两油库存持平于 89 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，油价下行，基本面偏弱，短期进入震荡格局，激进投资者可短线沽空，保守投资者暂观望为宜，中期以逢高沽空为主。

● **最新新闻**

1. **【生态环境部】**1至3月，生态环境部已批准28个涉及铁路、油气开发、煤炭开采、水利工程等项目，涉及总投资5056亿元人民币。
2. **【IEA月报】**预计2020年全球石油需求较上年减少930万桶/日，随着需求下降超过欧佩克+的减产量，石油储备可能会饱和；预计4月石油需求同比减少2900万桶/日，降至1995年水平；第二季度石油需求较上年同期减少2310万桶/日，12月预计减少270万桶/日；在欧佩克+达成减产协议后，5月的石油产量预计减少1200万桶/日。
3. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，截至北京时间4月16日6点50分，全球新冠肺炎确诊病例达2049888例，累计死亡133572例。其中，美国确诊病例634975例，死亡27940例。
4. **【IEA月报】**美国、印度、中国和韩国已提出或正在考虑增加库存；欧佩克和G20达成的产量协议不会立刻让市场恢复平衡；目前还没有可行的协议能够削减足够多的石油供应，来抵消短期需求的减少。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/16	2020/4/15	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	19.42	21.25	-1.83	-8.61%
Brent 原油现货	美元/桶	18.08	20.66	-2.58	-12.49%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	186.25	188.13	-1.88	-1.00%
动力煤	元/吨	493.00	481.20	11.80	2.45%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	690.00	745.00	-55.00	-7.38%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7475.00	6275.00	1200.00	19.12%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	430.00	440.00	-10.00	-2.27%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1680.00	1710.00	-30.00	-1.75%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	169.00	169.00	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	6205	-10	-0.16	623747	356391	-3229
L2101.DCE	6200	-25	-0.40	29532	46803	-3756
PP2009.DCE	6677	-192	-2.80	2078795	442899	-11929
PP2101.DCE	6584	-89	-1.33	36200	31849	-7759

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	2020/4/16	2020/4/15	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	20	10	10	100.00%
L 基差	元/吨	715	1035	-320	-30.92%
L 仓单数量	张	180	180	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-111	-196	85	-43.37%
PP 基差	元/吨	2131	1836	295	16.07%
PP 仓单数量	张	343	343	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。