

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: 昨日聚烯烃弱势震荡。现货市场心态偏空, 拉丝主流在 7500-8300 元/吨; 聚乙烯华北、华东市场跌 100-200 元/吨, 华南市场跌 50-100 元/吨, 纤维料恐慌式下跌后昨日下午再次回涨 5000 元/吨, 华东市场价在 20000 元/吨。

上游方面, 油价企稳, 丙烯受需求回落影响价格下行, 甲醇低位震荡, 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, 中原石化 10 万吨新装置临停, 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, 传统需求进入淡季, 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, 需求二季度难有较大起色, 医疗用品需求仍能起到托底作用。库存方面, 两油库存持平于 89 万吨, 去年同期在 93 万吨, 隐性库存较多, 利空未来去库。综上, 聚烯烃基本面偏弱, 但劣质口罩产业链全面整改仍需时日, 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. **【穆迪】**穆迪将中国房地产行业的展望调整为负面，新冠肺炎的影响叠加经济增长放缓令房地产需求和库存水平承压，同时离岸融资环境也面临不确定性。
2. **【工信部】**工信部公布 2020 年新能源汽车标准化工作要点、2020 年智能网联汽车标准化工作要点，提出加快完善智能网联汽车标准体系建设，加快推进汽车智能化标准制定，提出新能源汽车标准体系中长期发展目标，编制发布《中国电动汽车标准化工作路线图》第三版。
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 17 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2138763 例，累计死亡 143725 例。其中，美国确诊病例 658263 例，死亡 32868 例。
4. **【陆家嘴早餐】**今年全国炼化行业迎来新一轮“扩能潮”。多位业内专家称，项目集中上马进一步加剧成品油过剩局面，芳烃、烯烃等基础化工品产能迅速攀升，在未来三年内或将同样出现过剩。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/17	2020/4/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	20.17	19.42	0.75	3.86%
Brent 原油现货	美元/桶	18.86	18.08	0.78	4.32%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	195.25	186.25	9.00	4.83%
动力煤	元/吨	488.80	493.00	-4.20	-0.85%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	680.00	690.00	-10.00	-1.45%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7475.00	7475.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	400.00	430.00	-30.00	-6.98%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1650.00	1680.00	-30.00	-1.79%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	167.00	169.00	-2.00	-1.18%

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	6225	40	0.65	555530	346010	-10381
L2101.DCE	6210	5	0.08	14151	44973	-1830
PP2009.DCE	6757	20	0.30	1446938	450047	7148
PP2101.DCE	6650	24	0.36	16444	34062	2213

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	2020/4/17	2020/4/16	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-5	20	-25	-125.00%
L 基差	元/吨	610	715	-105	-14.69%
L 仓单数量	张	180	180	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-106	-111	5	-4.50%
PP 基差	元/吨	1263	2131	-868	-40.73%
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。