

油价暴跌至负值，聚烯烃盘面或大幅波动

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 4 月 21 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：聚烯烃昨日区间震荡，隔夜美油 5 月合约首次跌至负值，或对今日化工整体盘面带来下跌驱动。现货市场维持下调出厂价，出货不佳，聚丙烯拉丝主流报价下跌 50-500 元/吨；聚乙烯华北市场跌 100-350 元/吨；华东市场跌 150-250 元/吨；华南市场跌 100-400 元/吨。

上游方面，国际油价大跌，丙烯基本面企稳，价格稳中偏弱，甲醇区间震荡。供应面，PP 开工率在 84%，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，多装置因超负荷生产出故障短停，纤维料排产比仍处于 40% 以上的历史高位，拉丝排产比持续降至 16%；PE 开工率基本持平于 90%，镇海炼化 45 万吨全密度装置乙烯裂解故障，本周预计重启，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，医疗用品需求尚能起到托底作用。库存方面，两油库存再度攀升至 98 万吨，出现累库迹象。综上，聚烯烃基本面偏弱，隔夜油价历史首次跌至负值，今日或大幅波动，建议暂观望为宜，中期以逢高沽空为主。

● **最新新闻**

1. **【发改委】**促进消费重点是积极稳定汽车、家电等传统大宗消费，同时大力培育信息消费等新兴消费增长点；扩大有效投资重点是聚焦短板领域，加快公共卫生防控和应急医疗救治能力建设，实施城镇老旧小区改造，扩大战略性新兴产业投资等。
2. **【陆家嘴早餐】**美油 5 月合约收跌 171.7%，报-13.1 美元/桶，为历史首次跌至负值，盘中跌幅一度超 300%，最低报-40.32 美元/桶。5 月合约将在周二到期。美油 6 月合约收跌 15.22%，报 21.22 美元/桶。布油 6 月合约收跌 5.89%，报 29.72 美元/桶。油价负数意味着将油运送到炼油厂或存储的成本已经超过了石油本身的价值。
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 21 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2468733 例，累计死亡 169794 例。其中，美国确诊病例 783290 例，死亡 41872 例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/21	2020/4/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	10.44	18.18	-7.74	-42.57%
Brent 原油现货	美元/桶	19.10	20.14	-1.05	-5.19%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	208.00	199.25	8.75	4.39%
动力煤	元/吨	499.80	497.40	2.40	0.48%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	665.00	670.00	-5.00	-0.75%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6775.00	7475.00	-700.00	-9.36%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	385.00	395.00	-10.00	-2.53%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1650.00	1650.00	0.00	0.00%
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	6095	-145	-2.32	435087	364010	8515
L2101.DCE	6110	-115	-1.85	16741	46927	1203
PP2009.DCE	6840	-42	-0.61	962314	433676	5411
PP2101.DCE	6710	-46	-0.68	10927	31820	-1626

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	2020/4/21	2020/4/20	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	15	-15	30	-200.00%
L 基差	元/吨	720	510	210	41.18%
L 仓单数量	张	180	180	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-117	-126	9	-7.14%
PP 基差	元/吨	868	1285	-417	-32.45%
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。