

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:聚烯烃在昨日油价大幅下行仍保持 2%左右的日跌幅,对比多数化工品显现了一定的抗跌性。现货市场维持下调出厂价,出货不佳,聚丙烯今日拉丝主流报价在 6900-7350 元/吨;聚乙烯华北市场跌 150-550 元/吨,华东市场跌 50-300 元/吨,华南市场跌 50-100 元/吨。上游方面,国际油价底部偏强震荡,丙烯价格回落,甲醇回撤,成本端弱势。供应面,PP 开工率预计在 84%-86%,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,纤维料排产比开始下跌,当前为 33%,拉丝排产比升至 23.50%;PE 开工率小幅下滑,镇海炼化 45 万吨全密度装置乙烯裂解故障,预计本周重启,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,茂名石化 1 线高压装置故障停车,逐步进入检修季。需求面,下游利润由正转负,主流开工被迫下调,传统需求进入淡季,外需受制于国际疫情蔓延,订单锐减,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,两油库存维持在 90 万吨以上,下游成交清淡。综上,聚烯烃基本面偏弱,近期期价仍未完全回归基本面,建议暂观望为宜,中期以逢高沽空为主,聚丙烯跨期反套可在 5 月择机介入。

● **最新新闻**

1. **【商务部对外贸易司】**近日有反映商务部对外贸易司指定 5 家企业生产出口医用口罩等医疗物资，给对外贸易司形象和正常工作造成了极坏影响。商务部对外贸易司从未向 5 家企业出具指定其出口医用口罩、医用防护服等医疗物资的文件。
2. **【中国船舶集团】**中国船舶集团与卡塔尔石油公司正式签订总金额超 200 亿元人民币的 LNG 船建造项目。这也是中国迄今最大造船出口合同，开创中国 LNG 船建造项目新纪元。
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 23 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2620579 例，累计死亡 182943 例。其中，美国确诊病例 840340 例，死亡 46560 例。
4. **【埃克森美孚】**埃克森美孚广东惠州乙烯项目开工。该项目是美国企业在华独资建设的首个重大石化项目，总投资约 100 亿美元，主要建设 160 万吨/年乙烯等装置。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/23	2020/4/22	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	13.23	5.21	8.02	153.93%
Brent 原油现货	美元/桶	14.21	13.24	0.97	7.33%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	179.75	193.50	-13.75	-7.11%
动力煤	元/吨	490.80	495.60	-4.80	-0.97%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	655.00	655.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6000.00	6175.00	-175.00	-2.83%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	330.00	330.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1570.00	1600.00	-30.00	-1.88%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	164.00	165.00	-1.00	-0.61%

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	5730	-140	-2.39	779041	358788	-19763
L2101.DCE	5730	-150	-2.55	48757	55495	4475
PP2009.DCE	6491	-142	-2.14	1325309	453395	24663
PP2101.DCE	6368	-169	-2.59	12627	32418	1014

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	2020/4/23	2020/4/22	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	15	10	5	50.00%
L 基差	元/吨	485	580	-95	-16.38%
L 仓单数量	张	135	135	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-110	-96	-14	14.58%
PP 基差	元/吨	467	452	15	3.32%
PP 仓单数量	张	180	180	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。