

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: 聚烯烃短期偏强震荡。现货市场成交尚可,下游存在部分节前备货行为,聚丙烯均聚拉丝周均价在 7090-7275 (-900/-800) 区间,共聚注塑周均价在 7260-7400 (-800/-770) 区间;聚乙烯 LL 周均价在 6200-6360 (-450/-500) 区间,LDPE 周均价在 6940-7200 (-700/-460) 区间,HDPE 周均价在 6800-7000 (-600/-500) 区间。

上游方面,国际油价拉涨,丙烯价格稳中偏弱,甲醇价格重心上移。供应面,PP 开工率预计在 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,钦州石化、壳牌二期计划本周重启,暂无新增检修,预计开工率将小幅上升,纤维料排产比开始下跌,当前为 31%,拉丝排产比上升;PE 开工率下滑至 88%,逐步进入检修季。需求面,下游利润有所修复,但传统需求进入淡季,外需受制于国际疫情蔓延,订单锐减,仅保持原料的刚需采购。库存方面,两油库存降至 83 万吨,显性库存好转,但去库速度已开始放缓。综上,油价主导下聚烯烃近期大幅波动,基本面偏弱,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】**中国从没有有限制防疫物资出口，而是想方设法提供便利和支持。各国在中国商业采购防疫物资渠道完全畅通。截至4月25日，74个国家和地区6个国际组织与我国签署192批次医疗物质商业采购合同，累计金额14.1亿美元。所谓的中国限制出口完全是曲解和误读。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学数据，截至当地时间26日下午5点半，全美新冠肺炎确诊病例963168例，死亡54614例。
3. **【商务部、海关总署、国家市场监督管理总局】**商务部、海关总署、国家市场监督管理总局发布关于进一步加强防疫物资出口质量监管的公告：加强非医用口罩出口质量监管，自4月26日起，出口的非医用口罩应当符合中国质量标准或国外质量标准。
4. **【《口罩用聚丙烯熔喷非织造布》团体标准】**江苏发布《口罩用聚丙烯熔喷非织造布》团体标准，系全国首次发布。团体标准规定了原料要求、产品分级、基本技术要求、专项技术要求、检验判定方法，并对产品标识提出明确要求。
5. **【商务部】**商务部要求抓紧完善与常态化疫情防控相匹配的消费促进方案，大力促进汽车消费，积极促进绿色节能家电、家具消费，着力恢复扩大餐饮等服务消费，加快培育发展新型消费。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/27	2020/4/24	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	16.17	17.15	-0.98	-5.71%
Brent 原油现货	美元/桶	16.01	16.30	-0.29	-1.75%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	207.75	232.25	-24.50	-10.55%
动力煤	元/吨	494.80	489.40	5.40	1.10%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	665.00	655.00	10.00	1.53%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5975.00	5975.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	355.00	330.00	25.00	7.58%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1615.00	1640.00	-25.00	-1.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	166.00	166.00	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	6110	150	2.52	560181	353346	1406
L2101.DCE	6110	155	2.60	37200	55960	1333
PP2009.DCE	6900	109	1.61	1027767	447715	-7052
PP2101.DCE	6756	116	1.75	13687	32877	573

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	2020/4/27	2020/4/24	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	0	-5	5	-100.00%
L 基差	元/吨	310	340	-30	-8.82%
L 仓单数量	张	116	116	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-152	-151	-1	0.66%
PP 基差	元/吨	309	564	-255	-45.21%
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。