兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

油价再跌，聚烯烃或小幅下行

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

2020 年 4 月 28 日　星期二

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃短期偏强震荡，但持续上涨动力不足。现货市场临近月末，货源不多，成交未见大量放量，聚丙烯拉丝主流报价上涨 50-300 元/吨;聚乙烯华北市场涨 100 元/吨左右，华东市场涨 50-150 元/吨，华南市场涨 50-100 元/吨。

上游方面，国际油价再次大跌，丙烯价格稳中偏弱，甲醇震荡。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%，拉丝排产比上升至 29%，标品紧平衡局面暂维持不变；PE 开工率下滑至 88%，中海壳牌二期昨日重启，整体供应端逐步进入检修季。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，出口订单锐减，仅保持原料的刚需采购；医疗用品出口、生产均受严查，前期旺盛需求萎缩，托底能力减弱。库存方面，两油库存降至 80 万吨，显性库存好转，但上中游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. **【统计局】**1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%；在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比减少；虽然 3 月份规模以上工业企业利润状况有所改善，但工业企业利润降幅仍然较大，盈利形势仍不容乐观。

2. **【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，全球新冠肺炎确诊病例突破 300 万例，达 3034801 例，累计死亡 210551 例。其中美国累计确诊 985374 例，进一步逼近 100 万大关，累计死亡 55906 例；西班牙和意大利则分别累计确诊 229422 例、199414 例。

3. **【中国物流与采购联合会】**随着复工复产加快推进，物流需求降幅收窄，物流活跃度回升明显，整体呈现改善趋势，3 月份中国物流业景气指数为 51.5%，比上月大幅回升 25.3 个百分点。

4. **【海关总署】**海关总署通报六家企业违法违规出口医疗物资，相关地方海关已对上述案件立案调查，部分涉事企业已受到处罚。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/28	2020/4/27	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	12.26	16.17	-3.91	-24.18%
Brent 原油现货	美元/桶	13.62	16.01	-2.40	-14.96%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	201.25	207.75	-6.50	-3.13%
动力煤	元/吨	489.00	494.80	-5.80	-1.17%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	680.00	665.00	15.00	2.26%
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	355.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	1605.00	1615.00	-10.00	-0.62%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	165.00	166.00	-1.00	-0.60%

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	135	2.22	651184	366881	13535
L2101.DCE	6220	130	2.13	42278	55189	-771
PP2009.DCE	6921	36	0.52	1106598	444800	-2915
PP2101.DCE	6790	57	0.85	18359	32618	-259

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	2020/4/28	2020/4/27	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-5	0	-5	-
L 基差	元/吨	350	310	40	12.90%
L 仓单数量	张	116	116	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-139	-152	13	-8.55%
PP 基差	元/吨	265	309	-44	-14.24%
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。