

国际油价大涨，聚烯烃有望重心上移

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 5 月 6 日 星期三

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：五一期间外盘原油大涨，或带动聚烯烃板块重心上移。现货市场节前小幅补库，成交尚可，聚丙烯拉丝最新市场价在 7350 元/吨左右，纤维料降至 8000 元/吨；聚乙烯 LLDPE 现货月均价为 6622 元/吨，环比跌 3.3%；LDPE 月均 7383 元/吨，环比跌 2.93%；HDPE 各品种跌幅在 50-400 元/吨，HDPE 拉丝料月均价在 7177-7381 元/吨，HDPE 膜料均价在 6861-7332 元/吨，HDPE 注塑均价在 6522-6709 元/吨。

上游方面，国际油价大幅上涨，丙烯需求略有好转，价格小涨，甲醇区间震荡，成本端仍有较大下降空间。供应面，PP 开工率在 86.38%，利和知信一期 30 万吨/年 PP 装置已顺利投产，负荷 8 成左右，5 月新增大连有机、蒲城清洁能源、天津石化、中沙天津停车检修，新产能上场为大概率事件，但短期标品紧平衡局面暂维持不变；PE 开工率为 88%，逐步进入检修季，但 5-7 月进口到港量预计上升，供应端偏中性。需求面，下游传统需求进入淡季，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，欧美提前复工或拉升外需需求；医疗用品生产、出口均受严查，前期旺盛需求萎缩，托底能力减弱，但需关注国际疫情是否会二次爆发引发需求大涨，整体来看二季度需求有望提升。库存方面，两油库存预计五一期间有所累库。综上，油价主导下聚烯烃近期大幅波动，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. **【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超过 365 万例，达 3656644 例，累计死亡达 256736 例。其中，美国确诊病例达 1202246 例，死亡 70900 例。
2. **【陆家嘴早餐】**美油 6 月合约收涨 23.98%报 25.28 美元/桶，刷新 4 月 16 日以来新高；美油 7 月合约收涨 19.23%报 27.16 美元/桶。布油收涨 17.57%，报 31.98 美元/桶，刷新 4 月 9 日以来新高。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/6	2020/4/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	23.76	16.12	7.64	47.39%
Brent 原油现货	美元/桶	23.84	16.95	6.89	40.66%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	240.50	187.63	52.88	28.18%
动力煤	元/吨	497.00	491.40	5.60	1.14%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	685.00	685.00	0.00	0.00%
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	375.00	375.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1665.00	1625.00	40.00	2.46%
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	6180	70	1.15	423283	328375	-10925
L2101.DCE	6185	45	0.73	25552	56133	762
PP2009.DCE	7000	130	1.89	857076	430440	17975
PP2101.DCE	6847	115	1.71	16983	33449	-995

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	2020/5/6	2020/4/30	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	25	30	-5	-16.67%
L 基差	元/吨	340	390	-50	-12.82%
L 仓单数量	张	164	116	48	41.38%
PP01-PP09 价差	元/吨	-155	-138	-17	12.32%
PP 基差	元/吨	580	507	73	14.40%
PP 仓单数量	张	186	180	6	3.33%

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。