

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：市场对后期新产能上场、进口货源到港及弱需求呈悲观态度，聚烯烃主力合约呈震荡偏弱态势。现货市场实盘成交一般，聚丙烯拉丝主流报价下跌 50-150 元/吨，纤维料降至 7000-8000 元/吨；聚乙烯华北市场调整 50-100 元/吨，华东/华南市场下跌 50-150 元/吨。

上游方面，国际油价全线下跌，丙烯价格小幅推涨，甲醇短期震荡。供应面，PP 开工率在 90%，检修季逐步到来，本周大连有机、蒲城清洁能源预计检修，新产能上场及后续进口货源到港预计在二季度兑现，对冲检修利好；PE 开工率在 91%，逐步进入检修季，后续中沙石化、神华宁煤、蒲城清洁能源、天津联合、扬子巴科夫均有检修预期，但进口货源逐步到港，对冲检修利好。需求面，下游传统需求进入淡季，外需出口订单锐减，在期现共振下行情境下，下游观望情绪浓厚，实盘成交不佳。库存方面，两油库存在 93.5 万吨，较昨日跌 0.5 万吨，同比去年处于低位，库存压力较小。综上，后续供应利空及弱需求态势挫伤业者心态，期价有向下驱动，聚烯烃短期震荡，建议空头可逐步建仓，中期以逢高沽空为主，可尝试聚丙烯跨期反套。

● **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 416 万例，达 4168427 例，累计死亡达 285445 例。其中，美国确诊病例达 1346163 例，死亡 80297 例。
2. **【中汽协】**4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%，同比分别下降 4.6%和 2.6%；商用车产销创历史最高水平；预计今年国内汽车市场销量下滑 15%-25%。
3. **【乘联会】**4 月国内狭义乘用车市场销量达 142.9 万辆，同比下降 5.6%，环比增长 36.6%；其中，新能源狭义乘用车销量 6.0 万辆，同比下降 29.9%，环比增长 9.8%；5 月汽车消费需求不足的压力依然存在。
4. **【Wind】**Wind 梳理显示，4 月挖掘机总销量 45426 台，同比增 59.9%，销量创历史次高。此前数据显示，3 月国内挖掘机销量 49408 台，同比增长 11.60%，单月销量创历史新高。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/12	2020/5/11	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	24.52	25.79	-1.27	-4.92%
Brent 原油现货	美元/桶	25.47	25.10	0.37	1.47%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	250.50	247.50	3.00	1.21%
动力煤	元/吨	508.20	504.00	4.20	0.83%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	745.00	725.00	20.00	2.76%
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	455.00	455.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1670.00	1680.00	-10.00	-0.60%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	163.00	163.00	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	6240	-120	-1.89	399756	381787	2582
L2101.DCE	6245	-90	-1.42	29048	59855	3832
PP2009.DCE	6788	-216	-3.08	1226326	447595	19002
PP2101.DCE	6661	-168	-2.46	31223	45865	3963

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	2020/5/12	2020/5/11	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	10	-25	35	-140.00%
L 基差	元/吨	400	340	60	17.65%
L 仓单数量	张	343	343	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-137	-175	38	-21.71%
PP 基差	元/吨	617	596	21	3.52%
PP 仓单数量	张	186	186	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。