

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显现悲观态度，聚烯烃主力合约呈震荡偏弱走势。现货市场实盘成交一般，聚丙烯拉丝主流报价在 7250-7600 元/吨，纤维料降至 7000-8000 元/吨；聚乙烯华北市场下跌 50-250 元/吨，华东市场下跌 100-200 元/吨，华南市场下跌 50-100 元/吨。

上游方面，国际油价震荡偏强，丙烯价格因需求高企大涨，甲醇短期震荡，成本端重心小幅上移。供应面，PP 开工率在 90%，拉丝纤维排产比回归正常，结构性失衡结束，同时检修季逐步到来，延安炼厂 30 万吨新老装置检修，浙石化 2#45 万吨装置短停，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，扬子巴科夫今日起大修，后续中沙石化、神华宁煤、蒲城清洁能源、天津联合均有检修预期，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 92 万吨，较昨日跌 1.5 万吨，同比去年处于低位，库存压力较小。综上，期价有向下驱动，聚烯烃短期震荡偏弱，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。仅供参考。

● **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 425 万例，达 4254302 例，累计死亡达 291334 例。其中，美国确诊病例达 1367491 例，死亡 82227 例。
2. **【统计局】**中国 4 月 CPI 同比升 3.3%，预期 3.75%，前值 4.3%；其中，食品烟酒类价格同比上涨 11.3%，影响 CPI 上涨约 3.39 个百分点；畜肉类价格上涨 66.7%，其中猪肉价格上涨 96.9%，影响 CPI 上涨约 2.36 个百分点。4 月 PPI 同比下降 3.1%，预期降 2.6%，前值降 1.5%，环比下降 1.3%。
3. **【央行】**央行指出，一季度，受疫情冲击影响，我国宏观杠杆率有显著的上升，这是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。当前应当允许宏观杠杆率有阶段性上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为有效推进复工复产。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/13	2020/5/12	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	25.25	24.52	0.73	2.98%
Brent 原油现货	美元/桶	26.45	25.47	0.98	3.85%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	241.25	250.50	-9.25	-3.69%
动力煤	元/吨	515.80	508.20	7.60	1.50%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	745.00	745.00	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	505.00	455.00	50.00	10.99%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1660.00	1670.00	-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	6250	-50	-0.79	297392	380547	-1240
L2101.DCE	6260	-50	-0.79	25614	61178	1323
PP2009.DCE	6845	-38	-0.55	841052	442909	-4686
PP2101.DCE	6696	-50	-0.74	23516	48204	2339

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	2020/5/13	2020/5/12	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	15	10	5	50.00%
L 基差	元/吨	470	400	70	17.50%
L 仓单数量	张	343	343	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-130	-137	7	-5.11%
PP 基差	元/吨	698	617	81	13.13%
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。